

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 12 сентября - 18 сентября 2005 года.

На сайте www.acla.ru Вы также найдете следующую информацию о российском фондовом рынке:

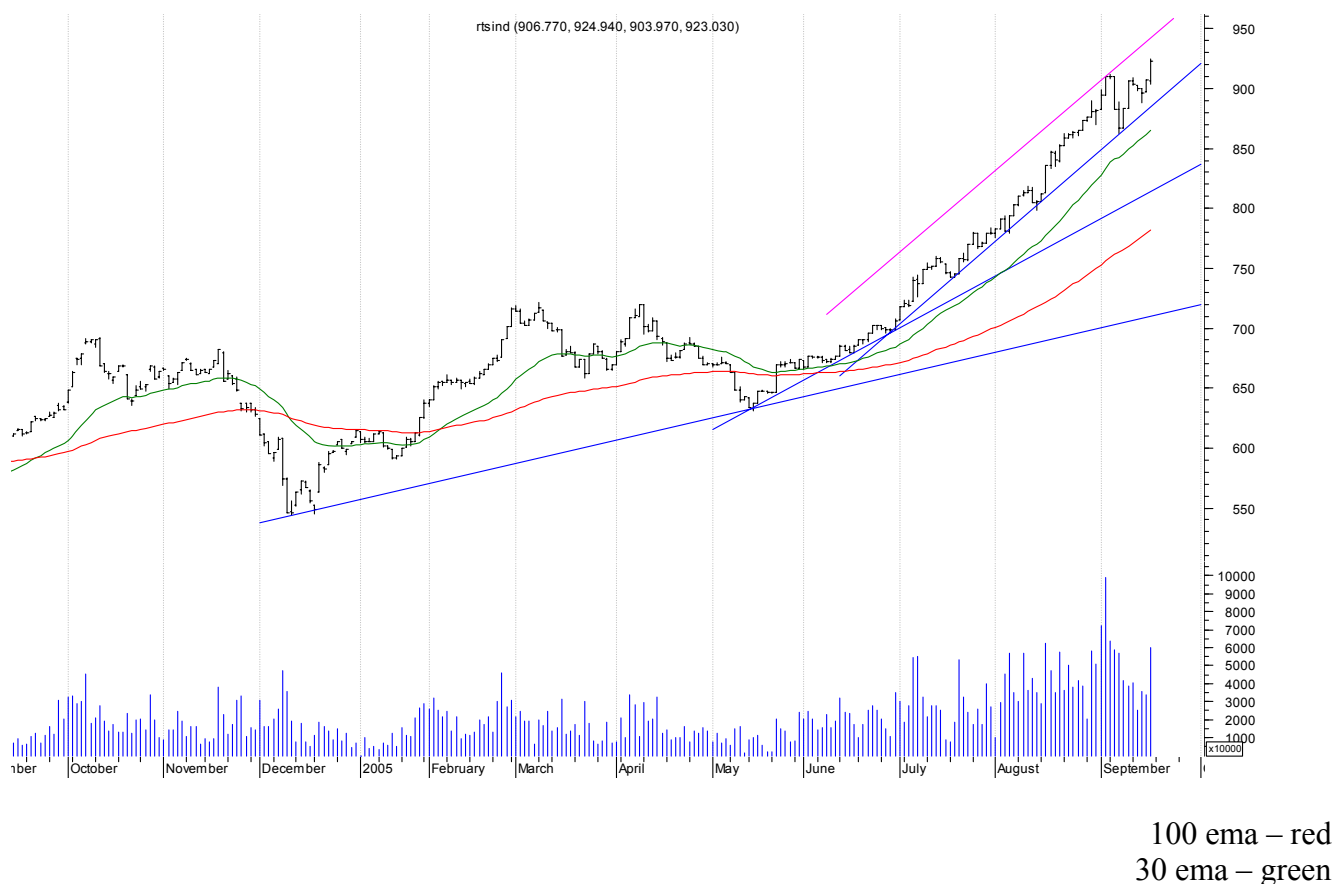
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(12 сентября - 18 сентября),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Показательный рывок.

Прошедшая неделя на российском фондовом рынке характеризовалась почти полным затишьем на внутренней арене. Ни свежих инвестиционных идей, ни развития прежних трейдеры не дождались. Посему вектор движения в целом определялся внешним фоном и в первую очередь нефтяными ценами. В итоге вплоть до пятницы индекс РТС претерпел локальный спад с обратным отскоком к историческим верхам. В этот момент на графике образовался явный намёк на тройную вершину, что давало значимый коррекционный сигнал. Для нейтрализации этой угрозы быкам был необходим решительный рывок вверх, что и было успешно реализовано (при нависшей угрозе даже торможение нефтяных цен было проигнорировано, а упор сделан на рост объёмов в период покупок и на сохраняющиеся мощные позитивные ожидания на внутренней арене). Такая развязка носит показательный характер, говоря о сохраняющейся силе бычьих настроений. Рассмотрим теперь состояние внутренних технико-графических факторов самого индекса и ряда бумаг первого эшелона и при необходимости скорректируем наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



Индекс РТС по итогам недели прибавил 1.89%.

Как видно на графике, тренд даже не успел войти в контакт с нижней гранью восходящего коридора, претерпев разворот следом за нефтяными ценами и завершив пятидневку на новой исторической высоте. Оба скользящих средних сохранили активную повышательную динамику, усиливая эмоциональный позитивный настрой покупателей и держателей. Объёмы в первой половине недели отображали трейдерское нежелание развивать медвежью волну, а пятничный рывок оттенил бычью победу по итогам недели и по этому фактору. Исторический анализ не вскрывает превосходства какой-либо тенденции в период с середины сентября по конец октября. Технический анализ в текущем плане показал небольшое ослабление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент ещё сохраняет лидерство, хотя уже и не столь явное, как неделей ранее). Новостной позитив недели был скромным: обрыв коррекции по ценам на нефть; утверждение рекордных дивидендов Сибнефти. Некоторую опору составляли макроэкономические данные: рост ЗВР и денежной базы; на 1 сентября объём средств Стабилизационного фонда составил 832.1 млрд. рублей; первичный профицит бюджета в январе-августе 2005 года составил 1 320.4 млрд. рублей; по данным Росстата, в январе - августе 2005 года объём промышленной продукции вырос по сравнению с январем - августом 2004 года на 3.7%. Значимую роль сыграло и ожидание подвижек по центральным внутренним вопросам – рейтинговая тема, газпромовские темы (либерализация, обещанные приобретения в нефтяном секторе), реорганизация Норникеля, возможное ускорение приватизации Связьинвеста, новые витки скупки акций Лукойла со стороны ConocoPhillips. Совокупность эти факторов, новостей и ожиданий оставляет хорошие шансы на сохранение

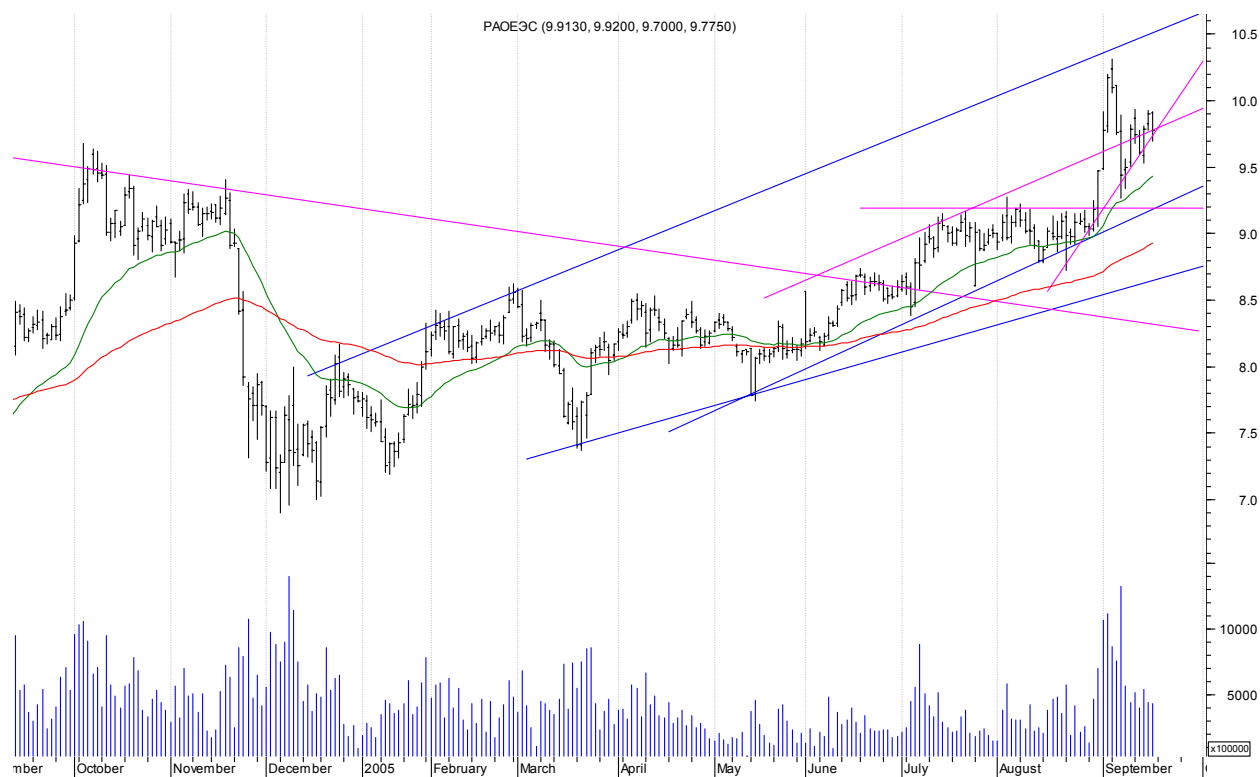
нацеленности как минимум на коридор в 940-950 пунктов. В качестве помех можно выделить тот же коридор в 940-950 пунктов и уровень в 970 пунктов.

Багаж медвежьих факторов изменился по наполнению, но не по силе. Индикатор RSI вновь стоит на грани зоны перекупленности (в глубинном плане активно ратует за спад). Сильный индикатор ADX хотя ещё и отображает бычий перегрев, но заметно остыл и стоит на грани смены сигнала на противоположный. В глубинном плане технического анализа ряд индикаторов разошёлся с бычьим трендом на пятничном рывке (что и вызвало отмеченное выше ослабление покупательского фундамента, породив пока ещё слабые коррекционные зацепки). Информационный фон для медведей заключался лишь в падении цен на нефть на старте недели, да в прогнозе ОПЕК о спаде спроса на энергоносители в 2005 году. Такая подборка пока что по-прежнему делает возможным серьёзный откат лишь в случае внутренних негативных новостей, падения цен на нефть или при достижении трендом целевых высот, на коих возможна активизация продавцов. На роль опор пока претендуют такие рубежи: 895-910 пунктов, 870-880 пунктов, 820-830 пунктов, 800-805 пунктов, 785-795 пунктов.

Выводы.

Формулировка прошлой недели претерпевает слабые изменения. В среднесрочной перспективе, исходя из совокупности личных технико-графических ресурсов, сохранения относительно высоких цен на нефть и позитивных ожиданий на внутренней арене, идея роста пока удерживает приоритетность (в текущий момент реальной целью всё ещё видится коридор в 940-950 пунктов, оптимистичной – тысячная отметка).

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели “похудела” на 0.15%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги провёл пятидневку в состоянии относительно волатильной консолидации в коридоре 9.5-9.9 рублей (следование за рынком оборвалось в пятницу, когда наблюдался отток средств из ряда голубых фишек в пользу нефтяного сектора). Оба скользящих средних в сентябре удерживают существенную бычью динамику, стремясь создать позитивный настрой покупателям и держателям. Объёмы не оттеняли преимущества какой-либо стороны, говоря лишь о спекулятивных играх. Исторический анализ не позволяет говорить о приоритетности бычьей или медвежьей тенденции в период с середины сентября по конец октября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал в лучшем случае символическое усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент пока ещё также удерживает лидерство). Сильный индикатор ADX в локальной спячке. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка располагает к новым виткам удорожания, но возможно сие по-прежнему лишь при росте индекса РТС или значимых сдвигах в энергореформе. На роль помех отрядим такие уровни: 9.9-10.0 рублей, 10.2-10.3 рублей, 10.4-10.6 рублей.

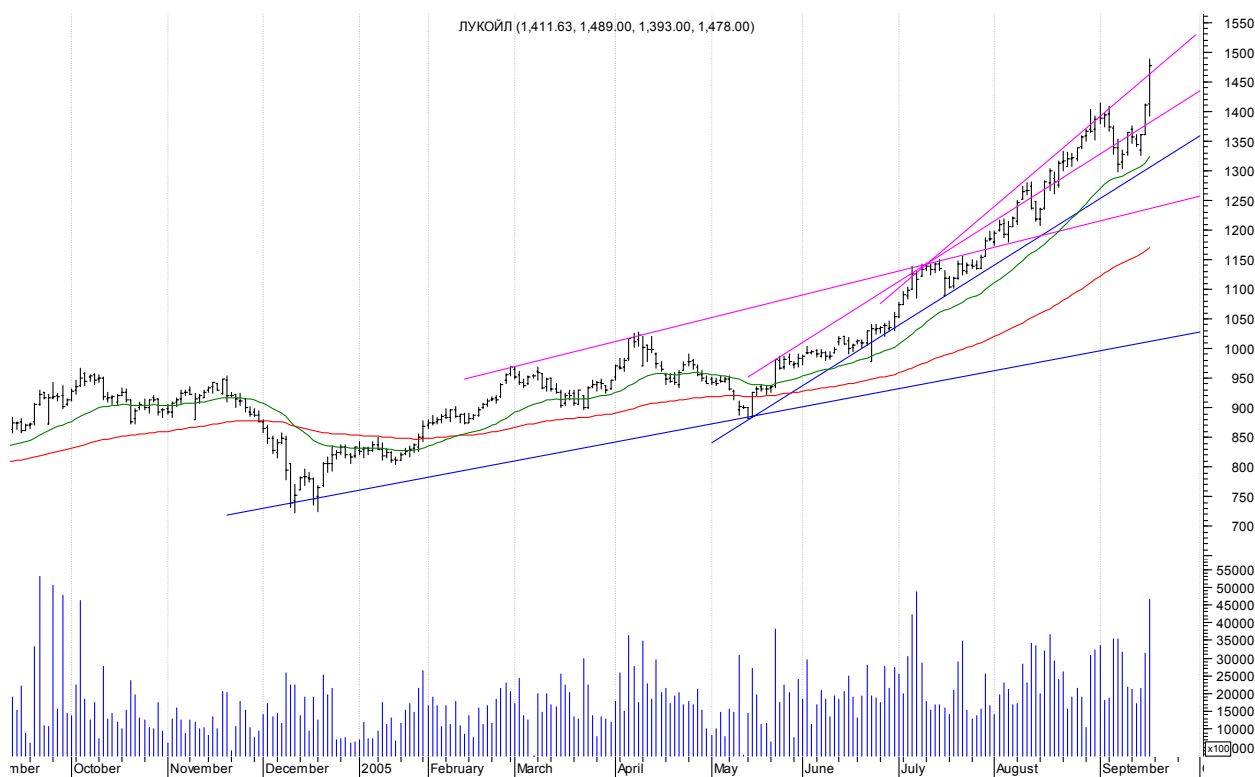
Багаж медведей пуст, а посему надежды продавцов связаны с общим откатом или затяжным затишьем (тем более негативом) по реформе энергетики, что опять утвердит бумагу в состоянии “хуже рынка”. В качестве опор видятся следующие рубежи: 9.65-9.75 рублей, 9.5-9.6 рублей, 9.20-9.35 рубля, 8.95-9.1 рубля, 8.65-8.75 рубля.

Из новостей недели: суд признал законным право РАО перепродавать всю электроэнергию Северо-Западной ТЭЦ на экспорт; ОАО "ОГК-5" досрочно завершило обмен своих акций на принадлежащие миноритарным акционерам акции ОАО "Конаковская ГРЭС" (на этой неделе акции ОАО "ОГК-5" будут включены в перечень внесписочных ценных бумаг ЗАО "ФБ ММВБ" и в список ценных бумаг, допущенных к обращению, но не включенных в Котировальные списки НП "Фондовая биржа РТС"; неспонсируемые глобальные депозитарные расписки (GDR) на акции ОАО "ОГК-5" планируется вывести на Лондонскую и Франкфуртскую фондовую биржу 19 сентября); глава РАО и министр энергетики Великобритании обсудили текущее состояние реформирования российской электроэнергетики; РАО активно готовится к наращиванию объема экспорта энергии в Китай с 0.5 млрд. кВтч до 30 млрд. кВтч в течение ближайших лет; в ходе вчерашних торгов акциями ОГК-5 ее капитализация достигла почти 8 млрд. долларов (для сравнения, капитализация РАО составляет 14.8 млрд. долларов).

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и вести по реформе энергетики. Пока что, исходя из личных ресурсов и сохраняющегося позитивного настроения (как в отношении новых максимумов по РТС, так и в отношении оживления реформы сектора), остаются шансы на продолжение попыток восхождения.

Обзор акции Лукойла



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла за неделю возросла на 8.36%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги стал драйвером рынка на финише пятидневки, именно в четверг и пятницу набрав мощный бычий темп и существенно обновив исторические верха. Оба скользящих средних, пользуясь моментом, набирают обороты личной восходящей динамики, играя на руку покупателям и держателям. Торговые объёмы недели оттенили явный перевес активности в работе с бумагой в дни удорожания. Мощным толчком к росту послужил и разворот в рост нефтяных цен в середине недели. Исторический анализ не позволяет говорить о преимуществе какой-либо тенденции в период с середины сентября по конец октября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал очередное ослабление бычьих позиций. Сильный индикатор ADX при столь мощном ценовом рывке разродился покупательским сигналом. О сохранении неплохих шансов на рост в краткосрочной перспективе говорят графики на основе 60-ти минутных баров. В целом такая подборка показывает, что новые витки удорожания реальны, но лишь при бычьей динамике цен на нефть и отсутствии спадов по индексу РТС (тем более при его подъёме). На роль помех пока что можно символически отрядить рубежи в 1500 рублей и 1550 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж факторов. Индикатор RSI вновь в зоне перекупленности (глубинно он уже давно породнился с лагерем продавцов). Главным же является тот факт, что с новым обновлением исторического максимума, в глубинном плане технического анализа медвежий фундамент вышел на первый план. Посему в случае общего отката, объявления о завершении скупки

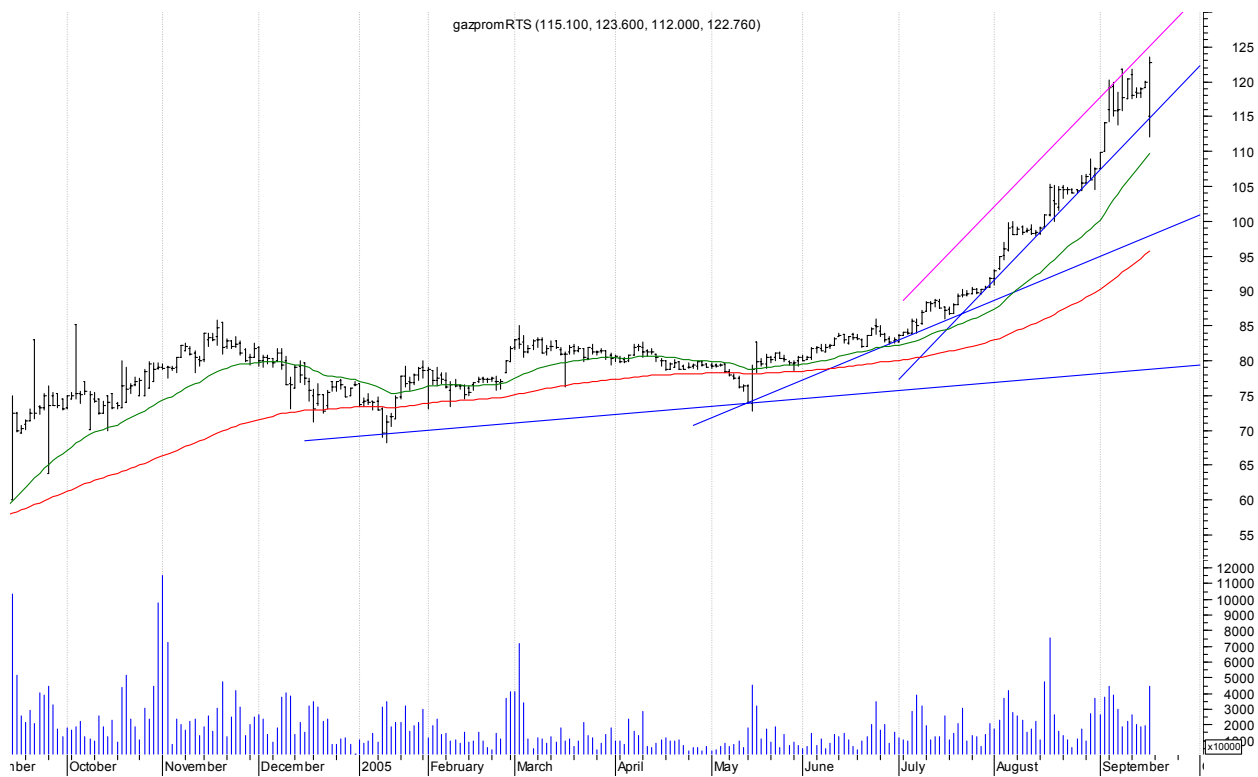
акций со стороны ConocoPhillips или удешевления нефти продавцам будет на что опереться. В качестве опор видятся следующие уровни: 1390-1410 рублей, 1320-1350 рублей, 1240-1250 рублей, 1180-1200 рублей.

Из новостей недели: руководство Лукойл-Нефтехима и немецкая компания UNDE обсудили возможность сотрудничества в проектах строительства установки по производству поливинилхлорида; Лукойл осуществил поставку очередной партии гуманитарной помощи Ираку.

Выводы.

Среднесрочная перспектива по-прежнему завязана на общую волну, нефтяные цены и внутренние вести. Сохраняющийся общий бычий настрой, инвесторская скупка и высокие нефтяные цены ещё могут толкать тренд вверх, однако рост должен стать более натужным и проблематичным, а коррекционные ресурсы должны всё активнее являть себя.

Обзор акции Газпрома



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома за неделю поднялась на 1.96%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги имел сходную с индексом РТС динамику, показав чуть лучший результат по итогам пятидневки и сохранив позицию в восходящем коридоре. Скользящие средние остаются соратниками быков, отображая значимый темп на росте. Объёмы при консолидации показывали выжидательную позицию игроков, однако на общем для рынка пятничном рывке были близки к сентябрьскому максимуму. Исторический анализ в целом говорит о небольшом превосходстве идеи удорожания в период с середины сентября по конец октября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов отобразил небольшое усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент пока также сохраняет приоритетность). Такая подборка показывает, что при стабильности позитивных ожиданий (либерализация рынка акций, приобретения в нефтяной отрасли, в частности подвижки в покупке Сибнефти) рост реален и на боковом рынке, тем более на бычьем. В качестве помех пока можно отметить такие уровни: 125-127 рублей, 130 рублей.

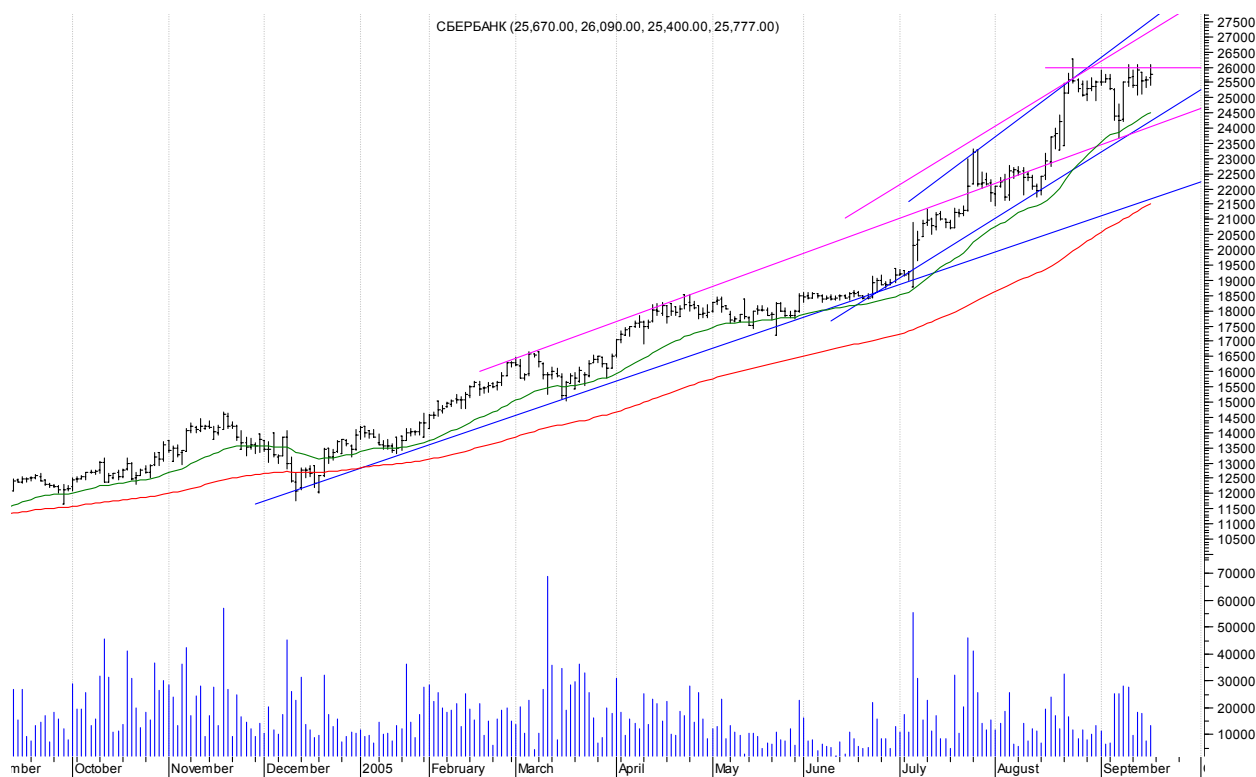
На стороне продавцов прежние факторы, с новой силой ратующие за спуск пара – индикаторы RSI и ADX. На том же настаивают графики на основе 60-ти минутных баров. Ещё стоит отметить расхождение с бычьим трендом некоторых индикаторов в глубинном плане технического анализа, что усиливает потребность в разрядке. Но всё же пока сильны позитивные ожидания, а посему для отката потребны или новостной негатив или общерыночная волна распродаж. На роль опор отрядим следующие рубежи: 117-120 рублей, 110-112 рублей, 104-106 рублей, 98.5-100.0 рублей.

Из новостей недели: отчисления "Оренбурггазпром" в январе-августе в бюджеты всех уровней увеличились на 971 млн. рублей в сравнении с тем же периодом 2004 года и составили около 5 млрд. рублей; внеочередное собрание акционеров Нортгаза 21 сентября переизберет совет директоров в связи с передачей 51% акций компании Уренгойгазпрому; в пятницу Газпром намерен объявить предварительный список претендентов на участие в проекте освоения Штокмановского газоконденсатного месторождения; ОАО "Газпромгеофизика" выиграла тендер на геофизическое сопровождение бурения скважины глубиной 5000 метров в Калмыкии; покупателем долговых инструментов, привязанных к кредиту почти на 800 млн. долларов, выданному EuroPolgaz, стал сам Газпромбанк (это было сделано с целью успокоить регулирующие органы из-за возникших ранее проблем в связи с этим кредитом, но налагает на банк дополнительные риски, указанные в проспекте еврооблигаций); Алексей Миллер дал понять, что Газпром может продать контрольный пакет своего опорного банка - Газпромбанка; глава концерна и министр энергетики Великобритании обсудили перспективы сотрудничества России и Великобритании в газовом секторе; председатель правления Газпрома Алексей Миллер назначил на должность генерального директора ООО "ВНИИГАЗ" Романа Самсонова; на газификацию Воронежской области в 2005 году по линии Газпрома будет выделено 740 млн. рублей; Убытки Газпрома при реализации газа отечественным потребителям в 2005 году могут составить более 27 млрд. рублей; в short-list Газпрома по освоению Штокмана вошли Statoil, Total, Chevron, Hydro и ConocoPhillips; в 1-ом полугодии 2005 года прирост реализации компримированного природного газа на АГНКС (автомобильные газонаполнительные компрессорные станции) Газпрома по сравнению с объемами годом ранее составил 39%; в ходе размещения 10-летних еврооблигаций Газпромбанка в объеме 1 млрд. долларов доходность к погашению составила 6.5% годовых; арбитражный суд Ямало-Ненецкого АО утвердил Мировое соглашение между Уренгойгазпромом, ОАО "Нортгаз" и акционерами ОАО "Нортгаз".

Выводы.

В среднесрочной перспективе при сохранении позитивных ожиданий по основным внутренним темам идея роста остаётся приоритетной.

Обзор акции Сбербанка



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели подросла на 0.5%.

Как видно на графике, тренд данной бумаг провёл пятидневку в состоянии консолидации на рекордных отметках, под чертой в 26000 рублей. Торговые объёмы говорили лишь о локальном забвении бумаги, бывшей одним из драйверов рынка в июле-августе. Оба скользящих средних набирают высоту (тридцатидневное усиливает опорную функцию среднесрочной линии, что даёт больше шансов на отскок тренда вверх в случае сближения с оной). Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо из противоборствующих сторон в период с середины сентября по конец октября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка по-прежнему даёт шансы на рост лишь при общем подъёме. На роль помех отрядим такие уровни: 26000 рублей, 27000 рублей, 27500-28000 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж факторов. Индикатор RSI хотя вне зоны перекупленности, глубоко всё же на стороне продавцов. Сильный индикатор ADX всё ещё в состоянии бычьего перегрева (хотя сигнал может теперь в любой момент смениться на противоположный). В глубинном плане технического анализа ещё остаются ресурсы для движения в обе стороны, однако коррекционный потенциал ещё более окреп, а при существенном обновлении ценового максимума обещает окончательно выйти на первый план (на явственном расхождении индикаторов с трендом). В итоге распродажи остаются реальными и на боковом рынке, тем более при общем откате. В качестве опор

выделим следующие отметки: 25500 рублей, 24500-25000 рублей, 23000-23250 рублей, 22400-22650 рублей, 21700-22200 рублей.

Из новостей недели: ФАС прекратила дело в отношении Сбербанка в связи с добровольным устранением нарушения условий предоставления кредитов на рынке кредитов Тверской области; Волго-Вятский банк Сбербанка открывает в Нижнем Новгороде специализированный "Центр жилищного кредитования".

Выводы.

Формулировка прошлой недели остаётся в силе. Среднесрочная перспектива завязана на общую волну. Личные ресурсы пока ещё терпят быков, однако в случае ещё одного рывка к новым высотам коррекционный вопрос вновь обострится.

Выводы

Проведённый анализ показал двойственность произошедшего за неделю изменения во внутренних ресурсах индекса РТС и ряда голубых фишек. С одной стороны новые максимумы породили расхождение индикаторов с бычьим трендом, что символизирует оживление коррекционной составляющей. С другой стороны - эти коррекционные ростки ещё слишком слабы и для их закрепления необходим дальнейший, но умеренный рост рынка. В итоге, оптимальным казался бы вариант достижения коридора в 940-950 пунктов с последующим включением коррекции (она как раз была бы уместной и в свете временного затишья на внутренней арене, ради спуска пара и обновления бычьих сил перед ожидаемыми в остатке 2005 года и начале 2006 года событиями, главные из которых - либерализация рынка акций Газпрома и приватизация Связьинвеста). Отставить этот вариант с позиции оптимального могут внутренние вести и динамика цен на нефть. Поскольку главные инвестиционные идеи остались неизменными, то и наш среднесрочный прогноз претерпевает изменения лишь в части весовых коэффициентов.

1. Индекс РТС продолжит рост от текущих высот, нацелившись на рубеж в 1000 пунктов. Для этого варианта потребно сохранение наблюдавшейся в последние месяцы конъюнктуры воздействующих на рынок факторов, а именно: стабильно высокие цены на нефть с замашкой на новые рекорды; перманентная поддержка от внутренних новостей, будь то подвижки по каким-либо из первостепенных вопросов (к их числу по-прежнему относим реформу РАО, приватизацию Связьинвеста, либерализацию рынка акций Газпрома, ожидание повышения рейтинга страны и ряда компаний от Moody's), или позитив по отстающим по важности темам - реорганизация Норникеля, развитие интереса крупного иностранного инвестора к акциям Татнефти, партнёрство Лукойла и СопосоPhilips (в том числе новые данные о скупке акций российской компании иностранным партнёром и о желании других крупных западных игроков вложиться в Лукойл), экспансия Газпрома в нефтяной и энергетический сектора (локально особенно важен для рынка вопрос с поглощением Сибнефти, сюда также входят и все новости по кредиту под эту сделку и под расчет с государством), отчётность голубых фишек. В случае сохранения таковой конъюнктуры дополнительную помощь могут оказать позитивные вести по определению будущего оставшихся "дочек" Юкоса и будущего самой материнской компании, усиление надежд на фиксацию процентной ставки в США хотя бы до конца года, подъём ведущих мировых биржевых индексов.

2. Индекс РТС сохранит себе целью на среднесрочную перспективу коридор в 940-950 пунктов (не важно, будет ли движение к нему постепенным и боевым, или оный будет скоро достигнут, после чего станет актуальным новый коррекционный откат). Этот вариант реален при мерном выходе позитивных новостей по вышеозначенным вопросам и стабилизации цен на нефть, что не позволит уйти в очередной безоглядный бычий виток. А от глубокой просадки будут удерживать сами ожидания конечных исполнений этих же центральных тем (либерализация и покупки Газпрома, приватизация Связьинвеста, рейтинговая тема и так далее).

3. Индекс РТС разовьёт мощную медвежью волну с потенциалом ухода на высоких объёмах ниже коридора в 840-850 пунктов. Этот вариант пока реален при негативных новостях по вышеозначенным, центральным для рынка вопросам (задержки, отсрочки, проблемы реализации). Если что-либо подобное произойдёт, поддержать тренд может резко негативный внешний фон (падение цен на сырьё и спад на ведущих мировых биржевых площадках, отток средств из страны, бычья динамика доллара). Ещё более серьёзный провал может состояться при новых налоговых потрясениях.

Итоговые коэффициенты, исходя из текущей рыночной конъюнктуры, выглядят так: первый вариант - 40%, второй вариант - 45%, третий вариант - 15% (небольшое повышение первого коэффициента связано с пятничным рывком, показавшим сохранение на рынке сильных бычьих настроений; существенный вес третьего варианта объясняется рядом аналитических прогнозов относительно возможности новых витков удешевления нефти, которая одна в случае глубокого ценового провала может тащить рынок вниз).

Данный обзор подготовлен аналитическим отделом ЗАО "Эйкла-Инвест" и является открытой информацией. По всем вопросам, связанным с использованием, копированием и распространением данной информации, просьба связаться с нами по **телефону** (095) 181-2398 или по **e-mail**: acla@acla.ru
Данный обзор носит информационный характер и не является предложением ЗАО "Эйкла-Инвест" о покупке или продаже ценных бумаг.