

ЗАО "Эйка-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 15 августа - 21 августа 2005 года.

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

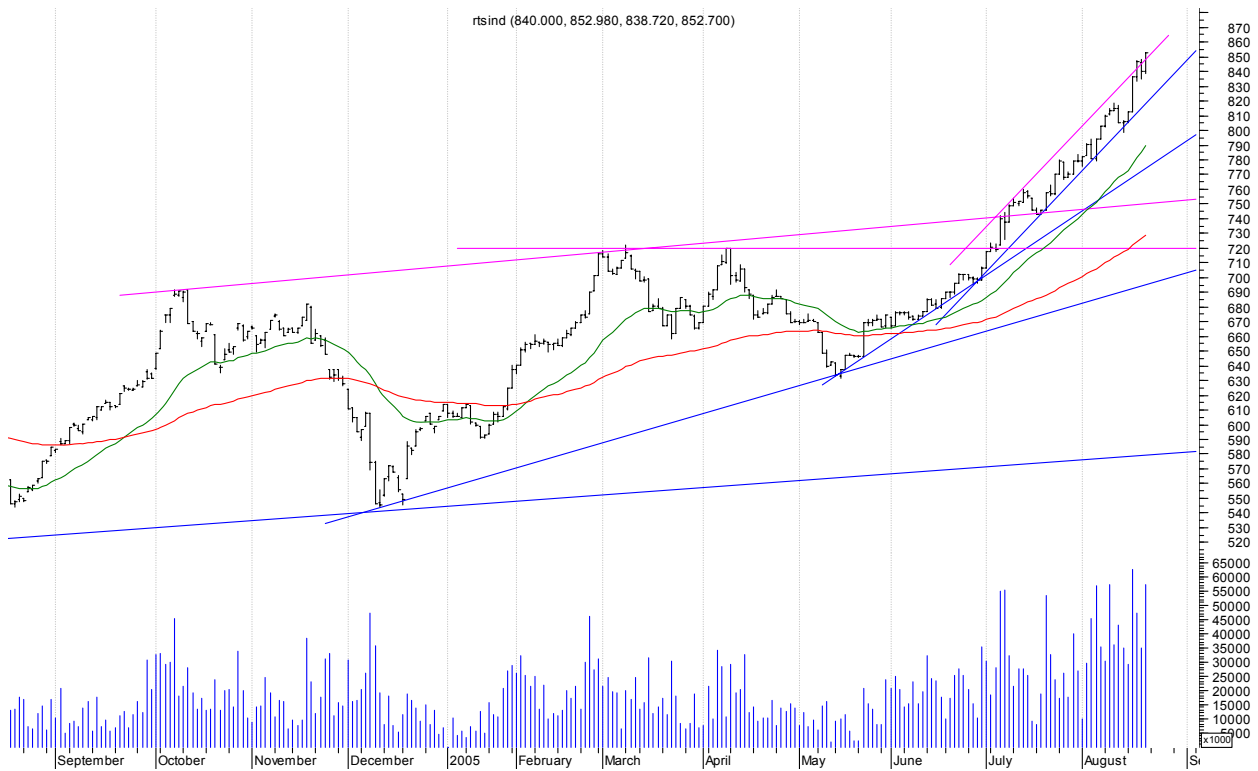
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(15 августа - 21 августа),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Ослиное упрямство быков.

На прошедшей неделе очередной крах потерпела идея коррекции. Четыре из пяти сессий рынок рос, а на финише пятидневки индекс РТС взял знаковый рубеж в 850 пунктов. Объёмы оттеняли новый прилив сил в стане покупателей. Однако нельзя не заметить алогичную составляющую этого подъёма, выказывающую строптивость быков. Цены на нефть на неделе претерпели заметную коррекцию, ведущие мировые биржевые индексы вели себя невнятно, а ажиотаж по темам Газпром-Сибнефть и приватизация Связьинвеста вкупе с добротной отчётностью голубых фишек не давал оснований для мощного подъёма на столь перекупленном рынке. Как отмечалось в пятничном обзоре, наблюдаемый характер торгов теперь позволяет выставить целью в среднесрочной перспективе отметку в 900 пунктов по индексу РТС. Рассмотрим теперь технико-графические ресурсы самого индекса и ряда голубых фишек, дабы определиться со степенью реальности такового предположения.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели вырос на 5.83%.

Как видно на графике, рынок в первой половине недели возымел продолжение в виде добавочного прироста среды и пятницы, что привело тренд к выходу вверх из восходящего коридора (пока что этот пробой не велик и при откате коридор может быть немного расширен). Торговые объёмы свидетельствовали об открывшемся у покупателей втором дыхании. Оба скользящих средних нарастили темп личной повышательной динамики. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьего преимущества (в глубинном плане сигналы подравнились, есть ресурсы для движения в обе стороны). Теперь перечислим вести недели, выступившие поддержкой рынку: высокие цены на сырьевых рынках (даже несмотря на локальную коррекцию цены на нефть оставались высокими, поддержкой стали также и цены на металлы); позитивная отчётность голубых фишек (Сургутнефтегаз, Газпром, Лукойл); снижение налоговых претензий к РАО в 10 раз; оживление темы грядущей реорганизации Норникеля; планы по "порождению" дочки Сибнефтью; кредитные вести по Газпрому (по некоторым сведениям концерн близок к получению кредита в 10 млрд. долларов под покупку Сибнефти и имеет виды на 20%-ный пакет Сибнефти, находящийся ныне у Юкоса, а также стало известно, что Роснефтегаз близок к получению кредита, который пойдёт на выплаты Газпрому); обещание внесения в правительство 18-19 августа проекта указа о приватизации Связьинвеста; Fitch повысило кредитный рейтинг Москвы; рост ЗВР и денежной базы, также по данным Росстата, в январе - июле 2005 года объем промышленной продукции вырос по сравнению с январем - июлем 2004 года на 4.1%; правительство одобрило проект бюджета-2006. Такая подборка показывает, что при сохранении высоких цен на

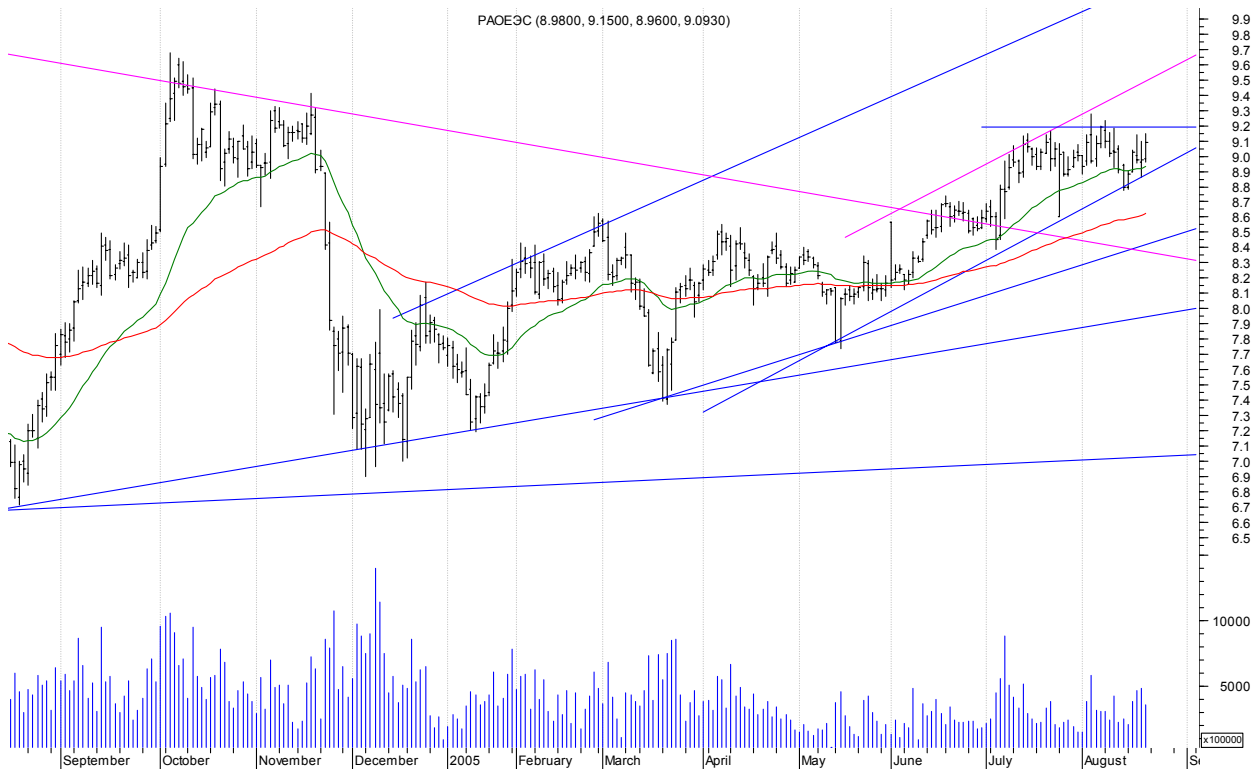
нефть и перманентной поддержки от внутренних новостей (что позволяет поддерживать бычий тонус) вполне реально продолжение роста. На роль помех пока можно отрядить лишь уровни в 870 и 890-900 пунктов.

Рассмотрим медвежий багаж. Исторический анализ по совокупности показывает значимый перевес идеи снижения в период с середины августа по конец сентября (лишь в последние пару лет в этот период преобладал рост). Индикаторы RSI и ADX продолжают свидетельствовать о мощном бычьем перегреве, ратуя за откат. Скупое выглядел медвежий новостной фон недели: не порадовала отчётность РАО; цены на нефть претерпели хотя бы локальное удешевление (учитывая сугубую перекупленность, наш рынок мог бы откликнуться на это гораздо серьёзнее); продолжение давления на Юкос (продолжается возбуждение уголовных дел и выдача санкций на арест сотрудников). В результате видим, что надеяться на давно созревшую коррекцию можно или при новом и мощном внутреннем негативе и расхолаживании внешнего фона, или если у трейдеров всё же проснётся чувство меры. В качестве опор видятся такие отметки: 825-835 пунктов, 785-800 пунктов, 750-760 пунктов, 730-740 пунктов.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на внутренние вести и внешний фон (в первую очередь на нефтяные цены, потом – конъюнктура на мировых торговых площадках). Пока что объёмы на росте и общий настрой позволяют предположить, что коррекция вновь будет отложена (минимум до 870-875 пунктов, а то и до 890-900 пунктов).

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели увеличилась на 3.33%.

Как видно на графике, общая волна, составная опора и снятие остроты налогового вопроса вновь “выбросили” тренд выше 9-ти рублёвой отметки, однако продолжающийся застой энергореформы и неудовлетворительная отчётность оставили бумагу на задворках роста (“хуже рынка”). Оба скользящих средних вновь показывают повышательную динамику, хотя и малоактивную. Торговые объёмы на росте всё же заметно оживились. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал символическое усиление бычьего преимущества. Сильный индикатор ADX впал в спячку (пока что локальную, то есть имеются шансы на скорое пробуждение), но может с лёгкостью поддержать любую из противоборствующих сторон. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка говорит о реальности удорожания лишь при общем подъёме, а ускорение может быть получено при подвижках в реформе РАО. На роль помех отрядим такие уровни: 9.1 рубля, 9.2-9.3 рубля, 9.5-9.6 рублей.

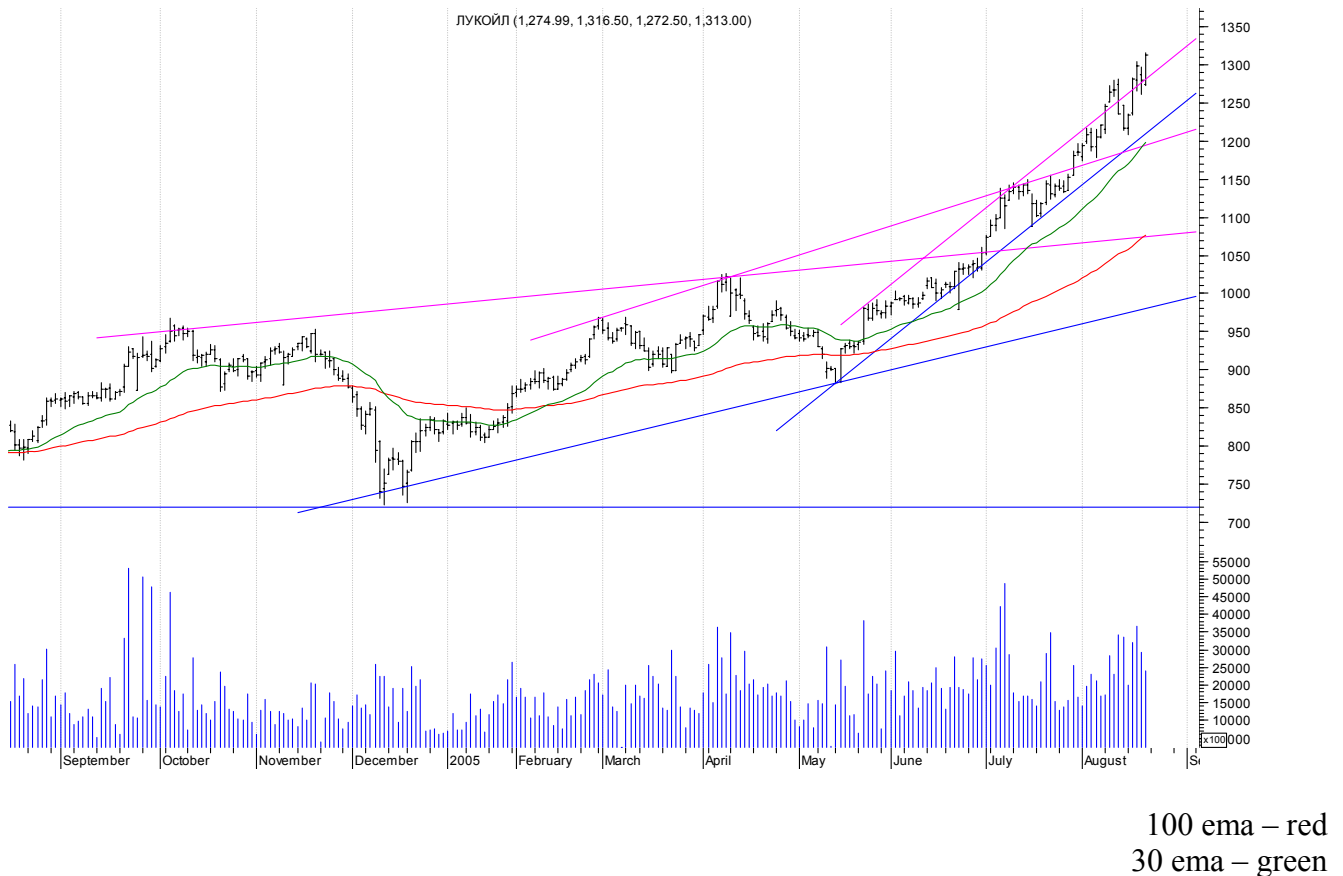
Медвежий багаж факторов немного усох. Исторический анализ по совокупности оттеняет преимущество идеи удешевления в период с середины августа по конец сентября. Технический анализ в глубинном плане пока по-прежнему отображает превосходство медвежьего фундамента. Однако застой в реформе оставляет шансы на снижение даже на боковом рынке, тем более при просадке индекса РТС или внутреннем негативе. В качестве опор видятся следующие отметки: 8.9-9.0 рублей, 8.65-8.75 рублей, 8.45-8.55 рубля, 8.3-8.4 рублей.

Из новостей недели: чистая прибыль РАО за 1-ое полугодие 2005 года составила 7.994 млрд. рублей по сравнению с 10.615 млрд. рублей за 1-ое полугодие 2004 года; налоговые претензии к РАО снижены в 10 раз - с 3.7 млрд. рублей до 360 млн. рублей; "Интеррос" продал акции РАО.

Выводы.

В среднесрочной перспективе центральное место отводится общей волне. Поскольку энергореформа в простое и потребность в общей коррекции сохраняется, то ставка на рост по этой бумаге сохраняет авантюрный вид.

Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла за неделю прибавила ещё 7.83%.

Как видно на графике, тренд, сообразно рынку, уклонился от коррекции ещё на старте пятидневки, закончив оную, в том числе и при вспоможении добротной отчётности, на новых исторических высотах (повторно пробив вверх восходящий коридор). Оба скользящих средних продолжили активный набор высоты, издалече стараясь поддержать покупательский настрой и повышая опорные уровни. Объёмы на росте выглядели внушительно (хотя уже почти не отличались от столь же значимых объёмов на локальном спаде недельной давности). Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с середины августа по конец сентября. Перманентную поддержку оказывает близость цен на нефть к рекордным уровням. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьего преимущества (в глубинном плане есть ресурсы для движения в обе стороны). Сильный индикатор ADX колеблется между двумя противоборствующими лагерями и на данный момент способен с лёгкостью поддержать любую из сторон. Такая подборка по-прежнему оставляет шансы на рост лишь при удерживании рекордных уровней по нефти, подъёму рынка в целом, и в случае масштабных внутренних позитивных новостей (по-прежнему стимулом к удорожанию служит стремление ConocoPhillips расширить свой пакет акций Лукойла до 20%). На роль помехи теперь можно отрядить разве что символические рубежи в 1350 рублей и 1400 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. В глубинном плане технического анализ ряд индикаторов в расхождении с бычьим трендом, что даёт позывы на коррекцию. Графики на основе 60-ти минутных

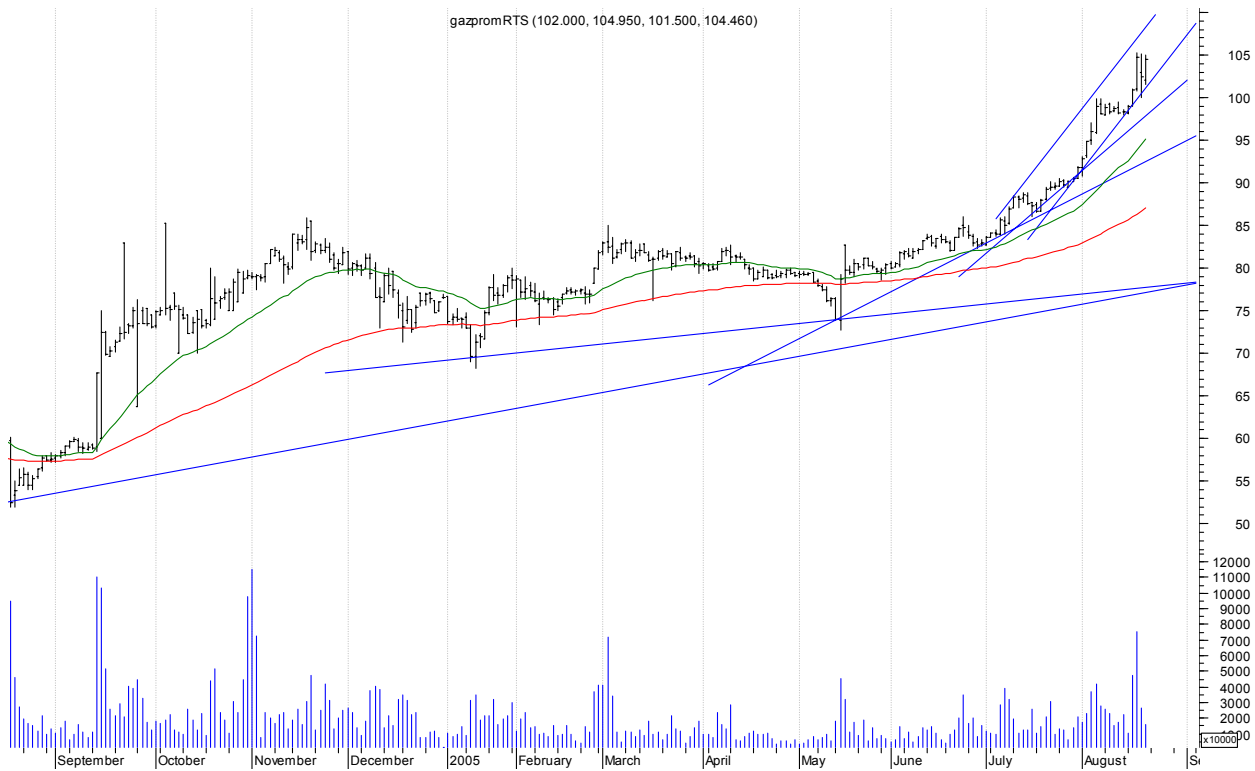
баров склоняются к идее удешевления в краткосрочной перспективе. Индикатор RSI усугубил сигнал к откату. Как видно, багаж факторов в сравнении с прошлой неделей стал менее значимым. Посему шансы на спад остаются и на боковом рынке (хотя уже не столь явственные), а для надёжной коррекции потребны удешевление нефти и общерыночная просадка. В качестве опор видятся такие отметки: 1290-1300 рублей, 1230-1240 рублей, 1200-1210 рублей, 1135-1150 рублей, 1080-1100 рублей.

Из новостей недели: по итогам 1-го полугодия 2005 года чистая прибыль Лукойла по РСБУ составила 47.2 млрд. рублей, что на 50.9% больше, чем за 1-ое полугодие 2004 года; главы Газпрома и Лукойла обсудили вопросы сотрудничества в нефтегазовых проектах в Тимано-Печорской провинции, на шельфе Каспийского моря; "Лукойл-Коми" в январе-июле 2005 года добыл 5.7 млн. тонн нефти, что на 3.7% больше чем за 7 месяцев 2004 года; возбуждено уголовное дело против двух лиц, по искам которых вводились запреты на продажу Лукойлу доли НОВАТЭКа в "Геойлбенте".

Выводы.

Внутренние ресурсы подровнялись, а посему среднесрочная перспектива завязана на общую волну и нефтяные цены. Можно лишь отметить, что вероятность включения коррекции в ближайшем месяце, как и по рынку в целом, остаётся большой.

Обзор акции Газпрома



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома за неделю набрала 6.17%.

Как видно на графике, общая волна, бычья отчётность и внутренний позитив (разогрев по теме приобретения Сибнефти и надежды на скорое получение кредита Роснефтегазом) позволили тренду остаться в пределах восходящего коридора, обновив исторические верха. Оба скользящих средних усугубили личную восходящую динамику, оказывая эмоциональную поддержку покупателям. Торговые объёмы в течение пятидневки смотрелись гораздо лучше в дни удорожания. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьего преимущества (в глубинном плане, напротив, покупательский фундамент уже не имеет столь очевидного перевеса). Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка позволяет говорить о хороших шансах на дальнейший рост лишь при новых витках повышения индекса РТС и позитивных подвижках по основным внутренним вопросам (планы по расчёту с Роснефтегазом, приобретение Сибнефти, либерализация рынка акций концерна). На роль помех пока отрядим уровни в 105 рублей и 109-111 рублей.

Медвежий багаж претерпел за неделю незначительные изменения. Исторический анализ по совокупности даёт некоторый перевес предложения над спросом в период с середины августа по конец сентября. Сильный индикатор ADX “утяжелил” сигнал о бычьем перегреве. Индикатор RSI также и в текущем и в глубинном планах ратует за откат. Вообще в глубинном плане технического анализа ряд индикаторов показал расхождение с трендом на августовских пиках, что усиливает коррекционный потенциал. Посему потребность в откате стала ещё более актуальной, однако на

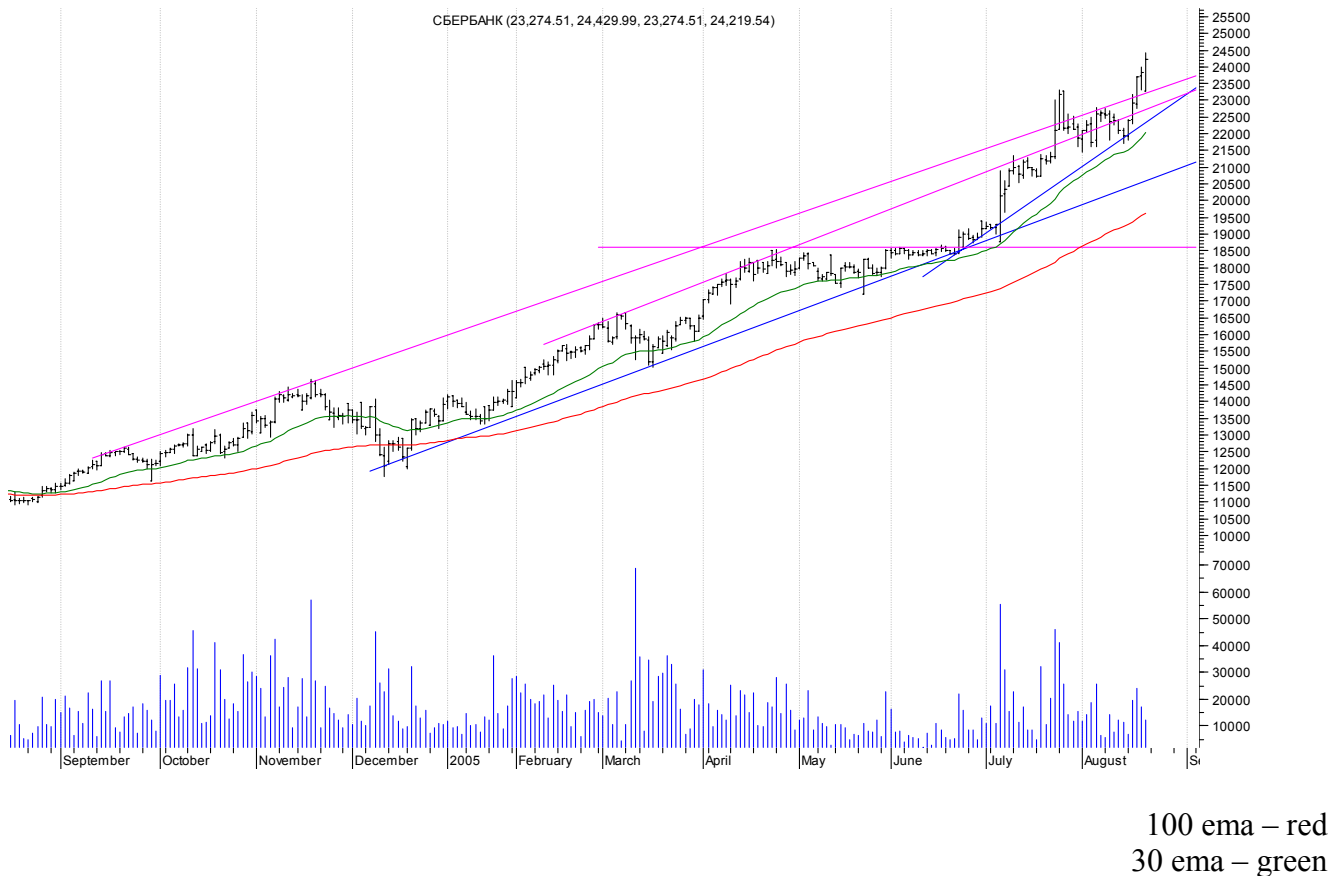
сегодняшнем рынке (где Газпром является ещё и одним из локомотивов роста), она реальна лишь при общей смене настроений или значимом внутреннем негативе. В качестве опор видятся следующие рубежи: 102.5-103.5 рубля, 98.5-100.0 рублей, 94-96 рублей, 89.0-90.5 рублей.

Из новостей недели: Саратовская область и Газпром подписали протокол о сотрудничестве; главы Газпрома и "ТНК-ВР" обсудили перспективы двустороннего сотрудничества в сфере добычи и переработки углеводородов; за 1-ое полугодие 2005 года неконсолидированная чистая прибыль Газпрома выросла на 41% и составила 88.446 млрд. рублей; заместитель председателя правления концерна Александр Медведев приобрел 0.00076203% акций Газпрома (стоимость пакета - более 14 млн. рублей); "Роснефтегаз" и западные банки договорились о привлечении кредита на условиях залога менее 50% акций Роснефти (по некоторым данным переговоры в завершающей стадии; напомним, что кредит предназначен для выплат Газпрому за приобретённый государством пакет акций); агентство Fitch пообещало внимательно следить за развитием ситуации вокруг возможного поглощения Газпромом компании Сибнефть; как заявил Герман Греф, Роснефтегаз на следующей неделе может подписать соглашение с консорциумом западных банков о кредите для расчетов за акции Газпрома на 7.5 млрд. долларов сроком на один год под залог неконтрольного пакета акций Роснефти (погашаться этот кредит будет средствами, полученными от продажи другого неконтрольного пакета акций Роснефти); Герман Греф также заявил, что совет директоров Газпрома пока не рассматривал вопрос о покупке Сибнефти и других нефтяных активов.

Выводы.

Формулировка прошлой недели остаётся почти без изменений. Исходя из личных ресурсов и новостной конъюнктуры, рост остаётся приоритетным, однако с обязательным включением локальной коррекции ради спуска пара (время её начала и глубина по-прежнему зависят от внутренних новостей и общей волны).

Обзор акции Сбербанка



Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели поднялась на 10.4%.

Как видно на графике, взамен логичной коррекции тренд не только существенно обновил максимумы, но также стал на прошедшей пятидневке и одним из локомотивов роста для всего рынка. Оба скользящих средних вновь получили возможность улучшить личную повышательную динамику, играя на руку быкам. Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с середины августа по конец сентября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал символическое усиление бычьего превосходства. Такая подборка по-прежнему говорит о реальности удорожания лишь при общем подъёме или поддержке от внутренних новостей. В качестве помех можно выставить разве что символические рубежи в 24500 рублей и 25000 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. Технический анализ в глубинном плане показал расхождение с трендом на пиках июля и августа, подавая повод к коррекции. Сильный индикатор ADX пока ещё также на стороне медведей (однако ценовой всплеск, в случае продолжения, может в самое ближайшее время привести к перемене сигнала на противоположный). Индикатор RSI также разошёлся с трендом и ратует за откат. Торговые объёмы, как это чётко прослеживается на графике, с начала июля дают всё меньшее оживление на каждом значимом пробое исторических высот. Также графики на основе 60-ти минутных баров склоняются к идее удешевления в краткосрочной перспективе. Посему спад по-прежнему реален и на боковом рынке, тем более на медвежьем. На

роль опор отрядим такие уровни: 23350-23500 рублей, 22850-23000 рублей, 22400-22600 рублей, 21850-22000 рублей, 21200-21300 рублей, 20800-21000 рублей.

Значимых новостей на неделе не наблюдалось.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, с точки зрения личных ресурсов, потребность в коррекции усугубилась. Откладываться же она по-прежнему может вплоть до момента общего спуска пара.

Выводы

Проведённый анализ показал, что последний виток роста сумел в какой-то мере ослабить пресс коррекционных сигналов, а наблюдаемые объёмы и совокупность внутреннего и внешнего фона дают шансы на продолжение восхождения. В остальном заметим, что и потребность в откате всё же никуда не девалась, и главные толчковые темы на внутренней арене остались прежними. Посему наш среднесрочный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС продолжит рост от текущих высот, нацелившись на рубеж в 900 пунктов. Для этого варианта потребно сохранение сегодняшней конъюнктуры воздействующих на рынок факторов, а именно: стабильно высокие цены на нефть с постоянной 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), или позитив по отстающим по важности темам - реорганизация Норникеля, партнёрство Лукойла и ConocoPhillips (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), отчётность голубых фишек и рейтинговые ожидания. 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 в лучшем случае повторно доползёт до уровня в 875 пунктов, после чего пройдёт коррекция (хотя она не исключается и от текущих высот). Этот вариант реален при информационном застое на внутренней арене и стабилизации нефтяных цен. В таком случае амбиции спекулянтов и инвесторский скупка должны наконец-то иссякнуть и на авансцену выйдут коррекционные ресурсы.

3. Индекс РТС разовьём мощную медвежью волну с потенциалом ухода на высоких объёмах ниже коридора в 785-795 пунктов. Этот вариант 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 - 45%, второй вариант - 45%, третий вариант - 10%.

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) 181-23-98 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.