

## **ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 18 июля - 24 июля 2005 года.**

На сайте [www.acla.ru](http://www.acla.ru) Вы также найдете следующую информацию о российском фондовом рынке:

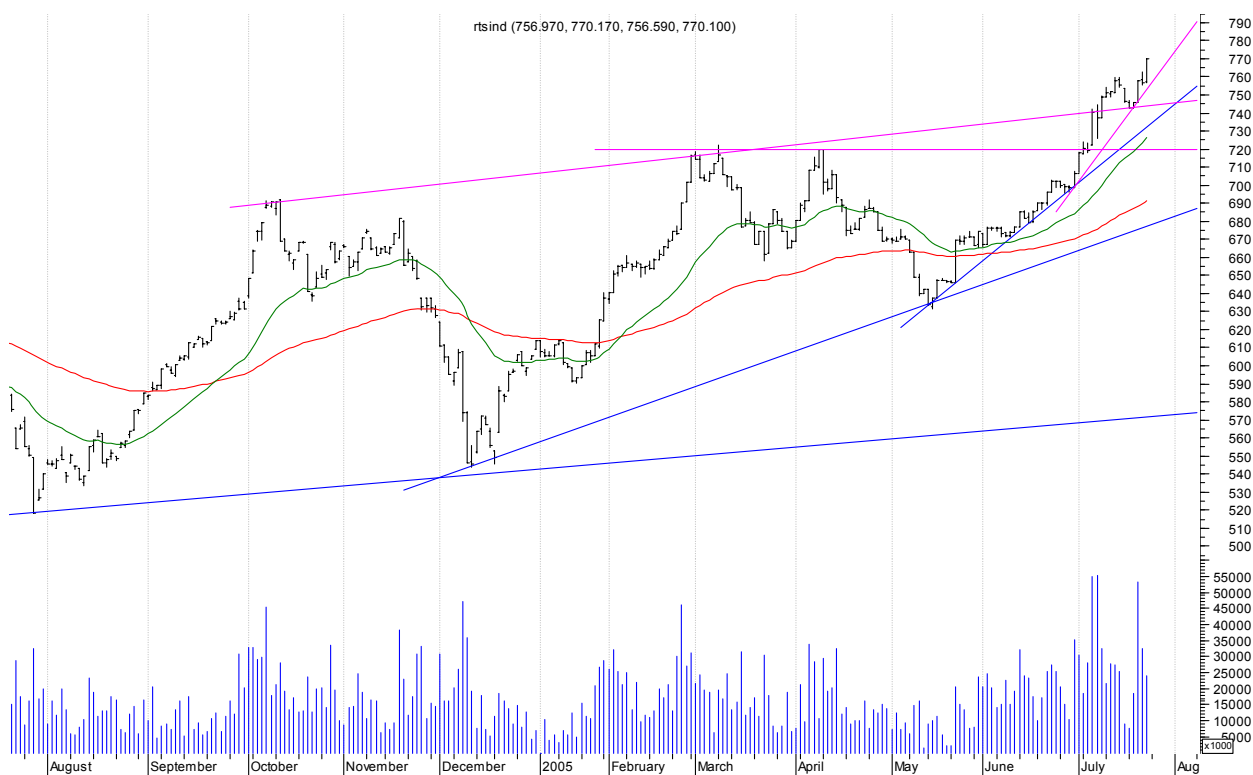
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
- [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
- [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
- [книги и учебные материалы](#).

Обзор рынка за прошлую неделю,  
(18 июня - 24 июля),  
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

### **Сила притяжения.**

Прошедшую на российском фондовом рынке рабочую неделю условно можно поделить на два акта: в первом - была успешно "похоронена" очередная коррекционная вспышка (которая в итоге вышла очень недолговечной), во втором - развита свежая бычья волна, раззадоривавшая сама себя по мере сближения с историческими верхами по индексу РТС. Причём спекулятивный ажиотаж, разгоревшийся на желании во что бы то ни стало достичь желаемой высоты, позволил игнорировать и нарастающую перекупленность, и сезонный летний фактор (на который упирали многие аналитики, предполагая застой), и негативный внешний фон (просадка цен на нефть и американских биржевых индексов). Зато внутренние позитивные вести воспринимались особенно остро и становились для аналитиков лишней подпоркой при объяснении отчасти алогичной бычьей активности. Посему можно было лишний раз убедиться, какой силой притяжения обладает отметка в 782 пункта по индексу РТС, и как нарастает притягательность по мере сближения с этой высотой (пожалуй не было бы удивительным, если бы рынок устремился к ней и при информационном штиле). Сейчас обновление верхов стало ещё более высоковероятным, мы же как обычно рассмотрим технико-графическое состояние самого индекса РТС и ряда голубых фишек, чтобы понять, каково состояние коррекционных ресурсов и есть ли объективно силы для удерживания уже завоёванных уровней.

## Обзор индекса РТС.



100 ema – red  
30 ema – green

Индекс РТС за неделю поднялся на 3.21%.

Как видно на графике, провал коррекции и новая восходящая волна (начавшаяся от соприкосновения с недавно покоренной линией сопротивления) позволили тренду создать очередную, пока ещё слабую опорную линию (в целом положение разнородных линий безоговорочно играет на руку быкам). Оба скользящих средних попытались ускориться на финише недели, своим темпом свидетельствуя о покупательских успехах и резво повышая тыловые рубежи на случай коррекции. Торговые объёмы в очередной раз дали резкий контраст в пользу быков. Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с середины июля по конец августа. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов не отобразил заметного изменения, сохранив прежний перевес бычьих факторов (в глубинном плане покупательский фундамент пока что потускнел и стал примерно равным медвежьему). Теперь перечислим новостные моменты недели, способствовавшие росту: решение по вопросу застрявшего на Украине газпромовского газа, пересмотр в лучшую сторону прогноза по рейтингу Газпромбанка со стороны S&P; неожиданно высокий спрос на акции Сбербанка; поднятие рейтингов российских компаний банком Merrill Lynch (что воспринимается как первая ласточка в ожидании повышения рейтингов компаний и страны на фоне выплат долгов Парижскому клубу кредиторов) и подтверждение страновых рейтингов агентством S&P; сообщения от информагентств на тему близости успешного завершения переговоров Роснефтегаза с западными банками о кредите на покупку 10.7% акций Газпрома (эта сделка сулит и причитающиеся газовому концерну деньги за пакет акций, и сохранение твёрдого курса на обещанную в текущем году либерализацию рынка

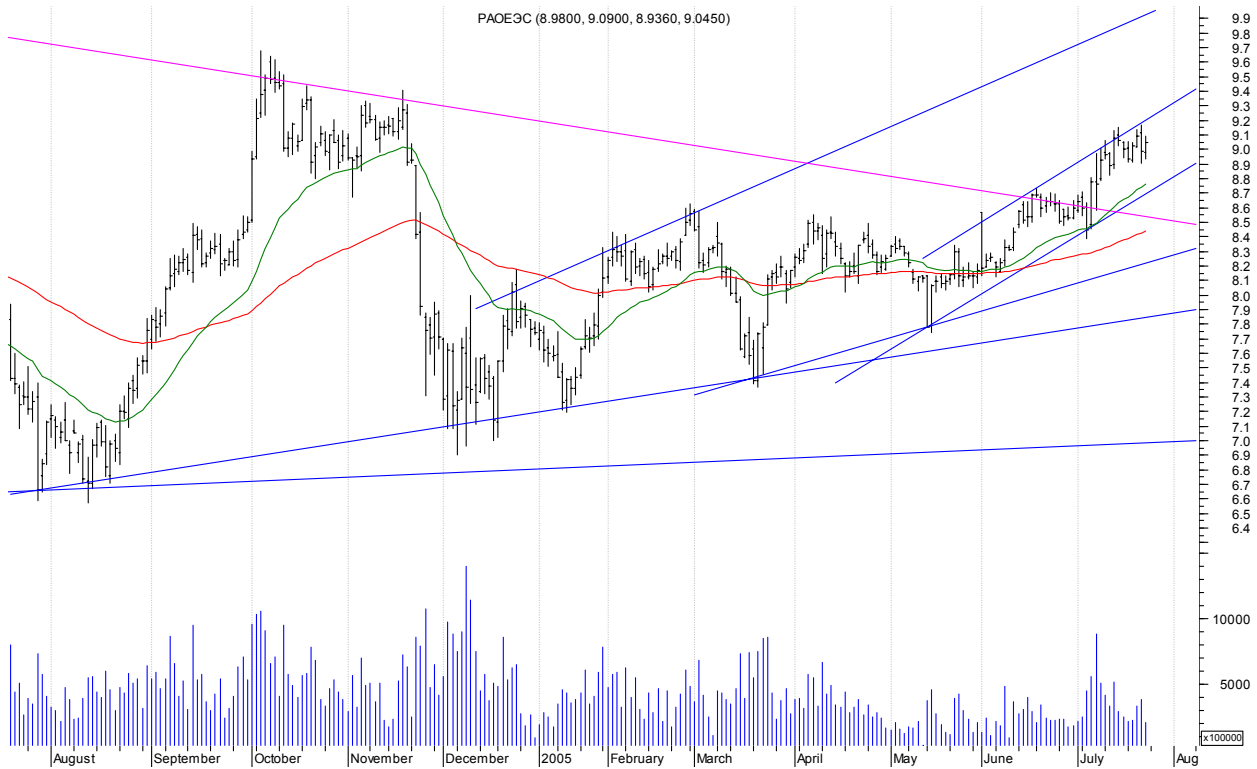
акций монополии); оптимистичное выступление президента ФРС Алана Гринспена; снятие ареста с юкосовской доли акций Сибнефти (что делает более реальным приобретение компании Абрамовича Газпромом), рост цен на металлы; урегулирование личных проблем Роснефти с банками-кредиторами; выплата первого транша Газпрому со стороны Роснефтегаза (причём договор с западными банками ещё не подписан, а источник средств для этой выплаты не был назван); рост денежной базы; правительство пересмотрело прогноз цены на нефть и роста ВВП (в бюджете 2006 года плановая цена на нефть составляет 40 долларов за баррель; прирост ВВП в 2005 году ожидается в размере 5.9% вместо запланированных 5.8%, прогноз по ВВП на 2006 год поднят с 5.6% до 5.8%). Такая подборка вкупе с близостью исторического максимума позволяет говорить о приоритетности идеи роста. В случае покорения отметки в 782 пункта (тем более если удастся уйти за 800 пунктов) трейдеры получают моральное удовлетворение и вновь усилятся влияние внешнего и внутреннего фона, внутренних ресурсов и новостной ленты, что обещает затруднить рост. В целом на роль помех отрядим такие уровни: 780-785 пунктов, 800 пунктов.

На стороне медведей явный рост коррекционных ресурсов. Индикатор RSI показывает перекупленность, сильный индикатор ADX даёт уже существенный бычий перегрев. Также нельзя не отметить, что технический анализ в глубинном плане показал расхождение индикаторов с трендом на пиках этой и прошлой недель, а RSI в сжатые сроки повторно вошёл в зону перекуленности. Поэтому то выше и было сказано, что в глубинном плане ресурсы подравнялись, а если рост сейчас захлебнётся и это расхождение с трендом не будет покрыто, медведи по сигналам могут получить даже небольшой перевес. К тому же по-прежнему остаётся неудовлетворённым сезонный фактор – обычный для лета застой со сползанием в период массовых отпусков. Перечислим и информационный негатив пятidineвки: разочаровывающий внешний фон (удешевление нефти и спад на американских рынках); падение ЗВР (что, впрочем, объясняется выплатами Парижскому клубу); из Лондона пришли известия об очередных взрывах (хотя гораздо менее значимых, нежели в первой декаде месяца), ЦБ КНР объявил об отмене привязки курса юаня к доллару (это было негативом именно в том плане, что спровоцировало переключение внимания и отток части спекулятивных средств на закипевший валютный рынок). Багаж медвежьих факторов лишь подтверждает вывод после бычьей подборки – пока сила притяжения исторического максимума нейтрализует коррекционные ресурсы, однако при обновлении верхов идея отката станет гораздо актуальнее и, как видим, продавцам будет на что опереться (а в случае знаковых внутренних негативных новостей о коррекции могут вспомнить досрочно). В качестве опор видятся следующие отметки: 760 пунктов, 740-745 пунктов, 730-735 пунктов, 715-720 пунктов, 710 пунктов, 695-705 пунктов.

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе пока ещё превалирует идея роста. Однако включение отката ради спуска пара видится обязательным, а при обновлении исторического максимума обострится чувствительность к новостям и внешнему фону (если они окажутся медвежьими, рынок наконец-то сможет провести полноценную коррекцию).

## Обзор акции РАО.



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели подросла на 0.5%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги в очередной раз просидел на задворках общего подъёма, консолидируясь в районе 9 рублей, под верхней гранью восходящего коридора. Торговые объёмы показали лишь, что в общем покупательском ажиотаже данная бумага была обделена вниманием как со стороны инвесторов, так и со стороны спекулянтов. Оба скользящих средних всё же набирают высоту за счёт полученного в первых половинах июня и июля ускорения, чем пытаются успокоить держателей и привлечь покупателей. Исторический анализ даёт смешанные результаты, не оттеняя превосходства какой-либо тенденции в период с середины июля по конец августа. Технический анализ в текущем плане если и показал усиление бычьих сигналов, то весьма символическое (в глубинном плане покупательский фундамент пока сохраняет некоторый перевес). Такая подборка продолжает оставлять шансы на рост, особенно в условиях подъёма индекса РТС. На роль помех отрядим следующие уровни: 9.1-9.2 рубля, 9.30-9.35 рублей, 9.55-9.75 рублей, 9.85-10.00 рублей.

Багаж медведей остаётся очень скудным. Графики на основе 60-ти минутных баров дают смешанные сигналы на краткосрочную перспективу, но всё же заметна неудовлетворённость медвежьего фундамента. Также сильный индикатор ADX умудрился показать небольшой бычий перегрев, однако сигнал крайне слаб и может быть переменён на обратный от небольшого удорожания. Посему рассчитывать на спад продавцам остаётся лишь при общерыночном откате или

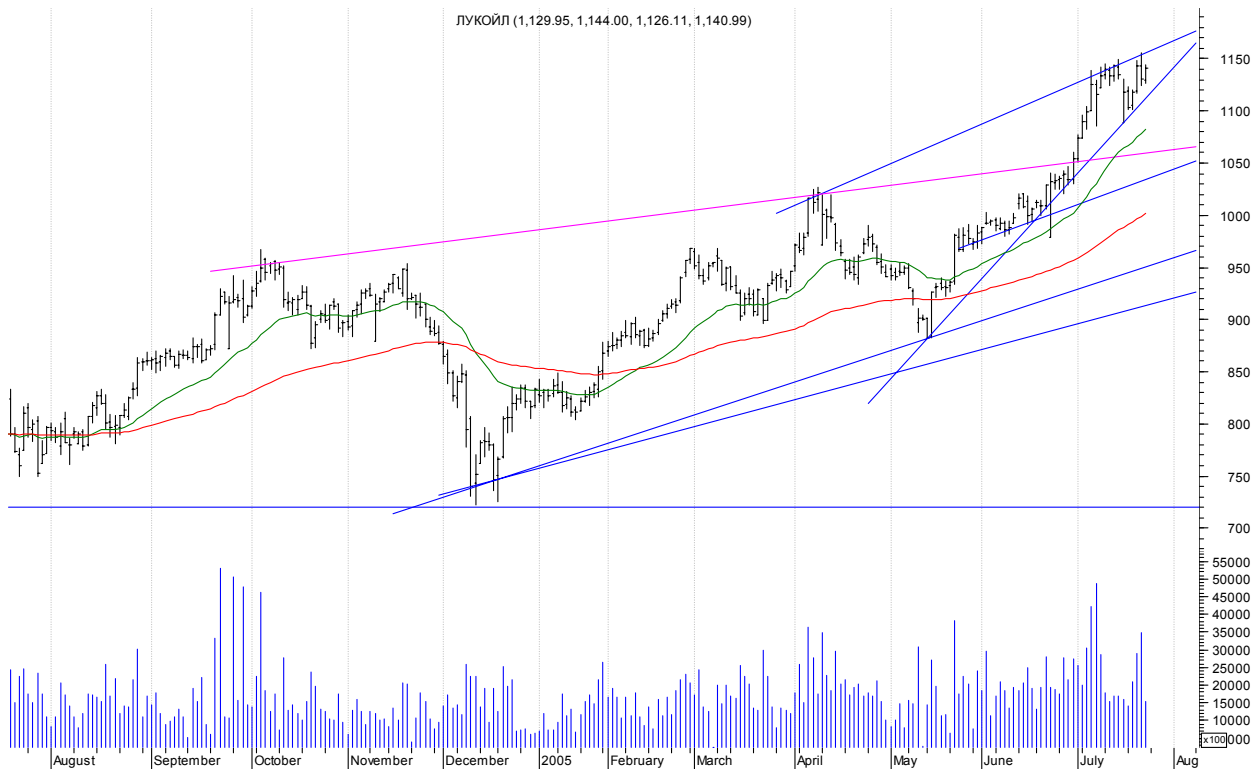
внутреннем негативе. В качестве опор видятся такие ценовые планки: 8.9 рублей, 8.75-8.80 рублей, 8.45-8.60 рублей, 8.2-8.3 рубля, 8.0-8.1 рублей.

Из новостей недели: бывший топ-менеджер РАО Михаил Абызов приступил к работе в компании "Кузбассразрезуголь"; компания Midland передала принадлежащие ей акции электросетей Армении в управление РАО; энергохолдинг увеличит ассигнования на техническое перевооружение АК "Омскэнерго" в текущем году на 200 млн. рублей - до 946 млн. рублей.

#### Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести, однако пока идея роста сохраняет приоритетность (по-прежнему надеемся, что пресыщенность другими бумагами первого эшелона всё-таки обратит внимание трейдеров на эту акцию и позволит ей ещё повысить свои ценовые уровни).

## Обзор акции Лукойла.



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла за неделю потяжелела на 2.01%.

Как видно на графике, очередной виток общего подъёма позволил тренду вернуться в район исторического максимума, где недавно уже происходила консолидация. Оба скользящих средних на всех порах летят вслед тренду, настраивая покупателей и держателей на позитивный лад. Исторический анализ по совокупности свидетельствует о перевесе бычьей тенденции в период с середины июля по конец августа. Технический фундамент в текущем плане продолжает отображать значимый перевес сигналов к росту (за неделю по совокупности они если и ослабли, то весьма незначительно; в глубинном плане перевес быков также заметно потускнел). Сильный индикатор ADX, претерпев локальную разрядку, вновь оказался на грани подачи мощного сигнала к удорожанию. Такая подборка оставляет шансы на рост лишь при общем подъёме, внутреннем позитиве и очередных бычьих рывках цен на нефть. В качестве помехи можно выставить лишь коридор в 1150-1160 рублей и отметку в 1200 рублей.

В багаже медведей, как и у многих бумаг первого эшелона, усиление коррекционных факторов. Торговые объёмы засвидетельствовали лишь очередной всплеск активности в работе с акцией (однако говорить о явном превосходстве быков не приходится уже потому, что вслед за обновлением максимума на закрытии в среду, в четверг прошла мощная фиксация прибыли – то есть новые высоты даются с большим трудом). Также спад цен на нефть способствовал тому, что бумага выглядела хуже рынка. Графики на основе 60-ти минутных баров отображают наличие медвежьего фундамента, что как минимум затрудняет рост в краткосрочной перспективе. Ко всему этому стоит

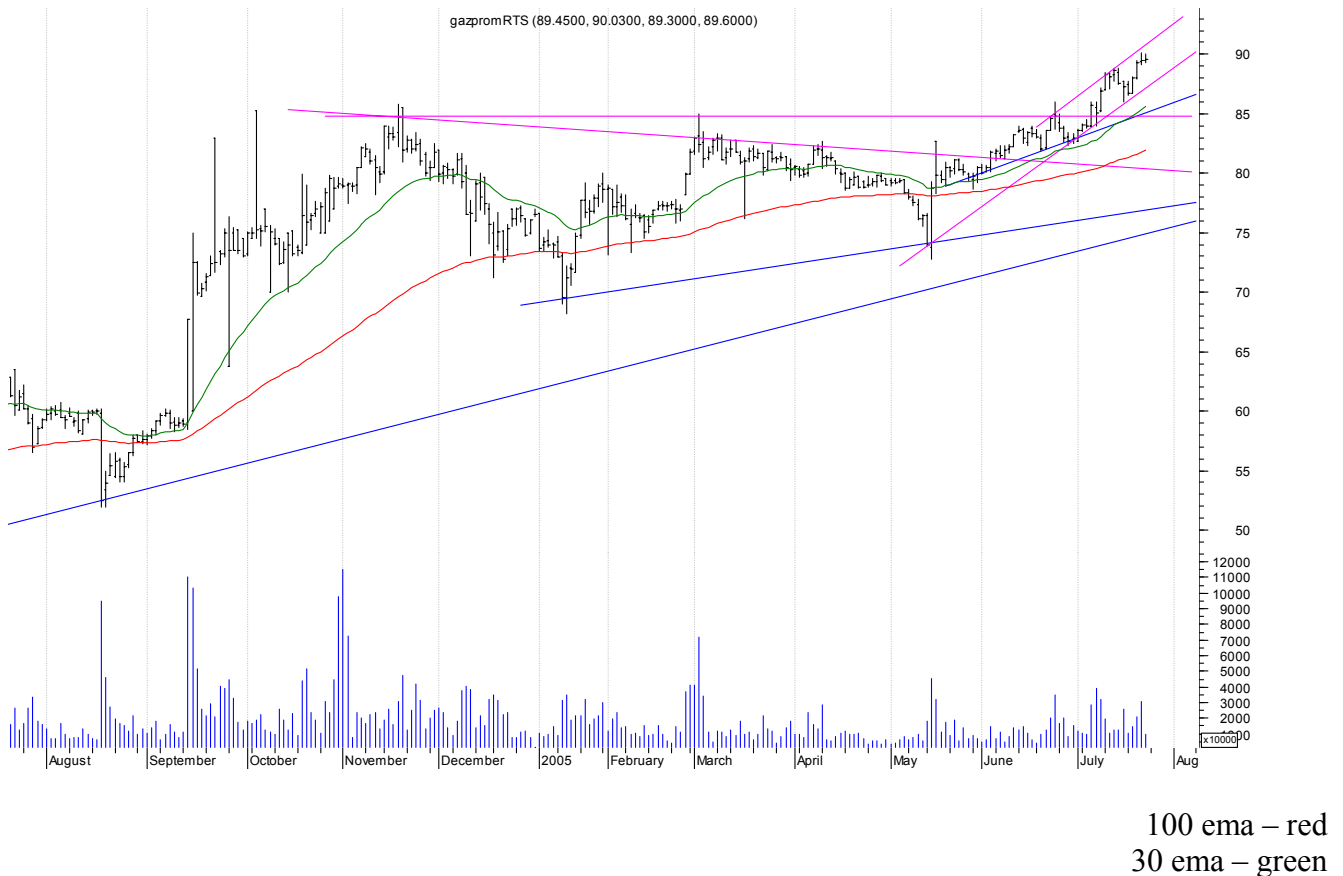
добавить, что технический анализ в глубинном плане показал небольшое расхождение с трендом на июльских пиках, плюс имелся более застарелый и потому ослабший медвежий фундамент, не раз обозначавшийся в прошлых обзорах (хотя позиции медведей здесь слабы, отмечаем сам факт их небольшого укрепления). В итоге видим, что удешевление не будет удивительным и на боковом рынке, тем более на медвежьем. На роль опор претендуют следующие рубежи: 1120-1130 рублей, 1090-1100 рублей, 1060-1070 рублей, 1040-1050 рублей, 1000-1020 рублей.

Из новостей недели: В 1-ом полугодии 2005 года "Лукойл-Коми" добыл 5.283 млн. тонн нефти, что на 4.5% больше, чем в 1-ом полугодии 2004 года; Лукойл вложит 500 млн. долларов в модернизацию ОАО "Лукойл-Нижегороднефтеоргсинтез"; конфликт структур Лукойла и НК "Руснефть" вокруг контроля над ООО "Геойлбент" завершился заключением мирового соглашения (условия не разглашаются, однако по некоторым сведениям они разделят 100%-ный пакет акций пополам); утвержден новый состав Правления Лукойла, в который вошли 13 человек.

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе главное место отводится общей волне, ценам на нефть и внутренним новостям. Пока что личные ресурсы вкупе с нацеленностью рынка на обновление максимума по индексу РТС позволяют рассчитывать на очередные рекорды и по данной бумаге.

## Обзор акции Газпрома.



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели повысилась на 2.63%.

Как видно на графике, общий рост и внутренний позитив (вести, способствующие реализации сделки по поглощению Сибнефти; решение проблем с Украиной; выплата первого транша со стороны Роснефтегаза; комментарии об успешности переговоров Роснефтегаза с западными банками о предоставлении кредита для выплаты всей суммы Газпрому) позволили тренду обновить личные исторические верха, создать для себя удобный (в плане наклона – не крутой и не пологий) восходящий коридор и завершить неделю консолидацией в районе 90 рублей. Оба скользящих средних ускорились, играя на руку быкам, а также возвышая и уплотняя опорные рубежи на случай отката. Объёмы в целом остались посредственными (для резкой активации потребны знаковые вести, например по либерализации или конкретика по срокам и сумме в сделке с владельцами Сибнефти), но всё же заметно оживали в дни удорожания. Технический анализ в текущем плане показал очередное усиление бычьих сигналов (в глубинном плане сохраняются ресурсы для движения в обе стороны). Такая подборка продолжает давать шансы на рост лишь при общей повышательной волне и (или) внутреннем позитиве. На роль помех отрядим такие уровни: 90 рублей, 91-92 рубля.

На стороне продавцов плавный рост коррекционных ресурсов. Индикатор RSI стоит на грани перекупленности, сильный индикатор ADX по-прежнему остаётся в небольшом бычьем перегреве. Графики на основе 60-ти минутных баров показывают небольшой перевес идеи удешевления в краткосрочной перспективе. Плюс ко всему исторический анализ свидетельствует о существенном перевесе предложения над спросом в период с середины июля по конец августа. Посему сползание

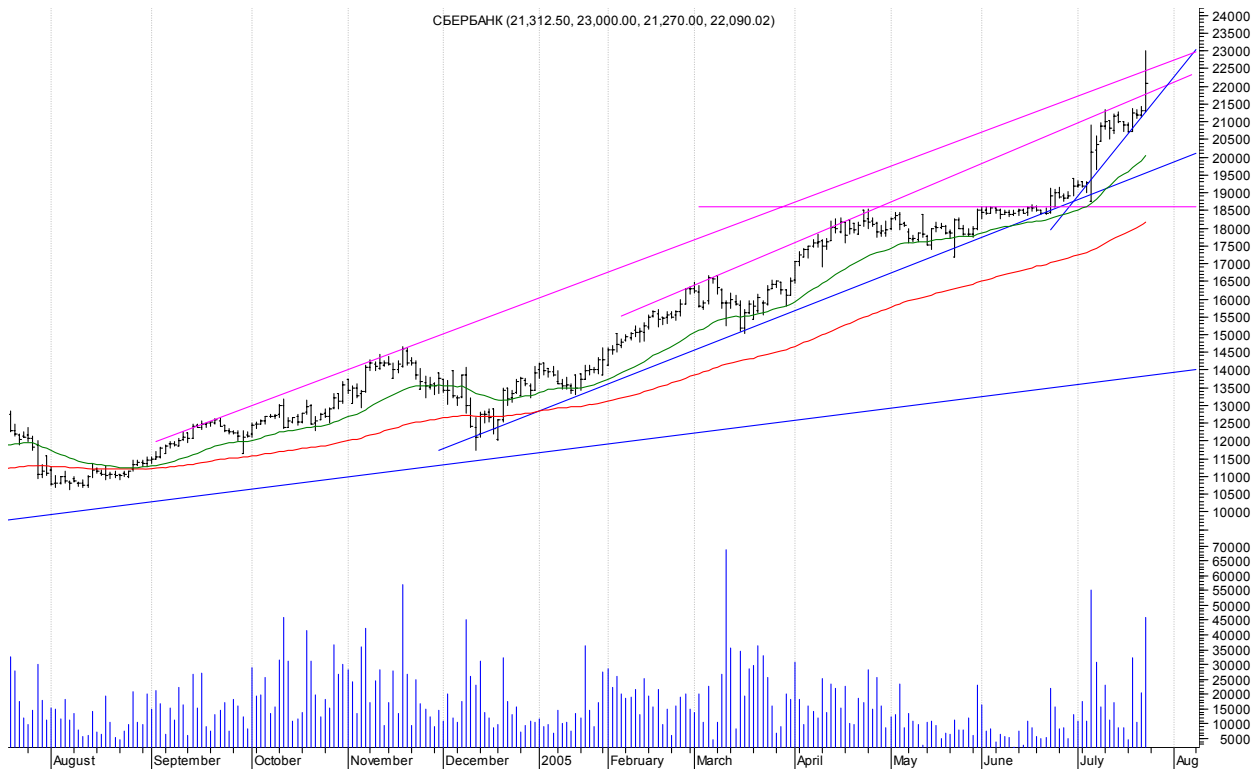
остаётся вероятным и на боковом рынке при информационном штиле, тем более при негативных новостях или общерыночной просадке. В качестве опор выставим следующие отметки: 87.5-88.5 рублей, 85-86 рублей, 84 рубля, 82-83 рубля, 80-81 рубль.

Из новостей недели: компания Standard & Poor's изменила прогноз по рейтингу "Газпромбанка" со "Стабильного" на "Позитивный" (вследствие аналогичного изменения прогноза рейтинга материнской компании - Газпрома), подтвердив рейтинги "B+/B"; Газпром и "Нафтогаз Украины" урегулировали проблему 7.8 млрд. кубометров российского газа в ПХГ Украины (российский концерн также получит около 800 млн. долларов дополнительной валютной выручки от продажи газа из ПХГ Украины компании "РосУкрЭнерго" по рыночной цене; украинская сторона благодаря найденному варианту решит проблему дефицита газового баланса); доналоговая прибыль Газпромбанка по итогам 1-го полугодия 2005 года составила 8.3 млрд. рублей, что на 22% больше, чем за аналогичный период 2004 года; Газпромбанк предлагает частным клиентам новый срочный вклад - "Газпромбанк - 15 лет"; Газпром и Shell по-разному оценивают свои активы и стоимость проекта "Сахалин-2" (пока компании не сошлись в цене, которую Газпром должен оплатить активами и средствами за участие в проекте); министр юстиции Украины заявил, что Украина намерена оплатить долг российскому концерну за поставленный в 1997-2000 годах газ на сумму 1.43 млрд. долларов деньгами; Газпром закрыл short-list партнеров по освоению Штокмановского газоконденсатного месторождения (в него вошли пять компаний); Роснефтегаз оплатил Газпрому первый транш в размере 16.2 млрд. рублей за 10.74% акций газовой монополии (причём банковский кредит ещё не получен; по одной из ходящих в СМИ версий с оплатой помогла Роснефть, по другой - это были деньги, идущие на выплаты Парижскому клубу кредиторов).

#### Выводы.

Формулировка прошлой недели остаётся без изменения. В среднесрочной перспективе реально новое обновление исторических верхов с учётом остающихся на рынке сильных настроений на рост и нацеленности компании на экспансию в нефтяной (поглощение Сибнефти) и энергетический (приобретение пакета акций РАО) сектора. Однако важнейшее место отводится общей волне.

## Обзор акции Сбербанка.



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка за неделю скакнула вверх ещё на 5.59%.

Как видно на графике, по данной бумаге случился очередной бычий прорыв, труднообъяснимый по своей силе с позиций логики. Можно лишь сказать, что частично спрос поддерживается выплатами Парижскому клубу кредиторов и рейтинговыми надеждами. Так или иначе, а при вспоможении общей волны тренд взмыл на новые исторические высоты, завершив неделю выше уровня в 22000 рублей. Торговые объёмы свидетельствовали о весьма высоком интересе к акции со стороны инвесторов. Оба скользящих средних усугубили личную повышательную динамику, упрочивая тыловые рубежи на случай отката. Технический анализ в текущем плане показал по совокупности небольшое усиление бычьих сигналов, хотя перевес их и без того существенный (в глубинном плане есть ресурсы для движения в обе стороны). Сильный индикатор ADX выжимает из себя последние соки, поддерживая идею удорожания. Такая подборка показывает, что с позиции технико-графического анализа рост если и реален, то лишь при мощной общерыночной покупательской волне. В остальном, всё завязано на настроение трейдеров, могущих и далее продолжить тащить тренд вверх по собственной прихоти. На роль помех отрядим отметки в 22500 рублей и 23000 рублей.

На стороне продавцов сугубые позывы на коррекцию. Индикатор RSI уже длительное время в зоне перекупленности. Сильный индикатор ADX хотя ещё в бычьем стане, но еле держится и вот-вот начнёт ратовать за откат. Графики на основе 60-ти минутных баров настаивают на спаде в краткосрочной перспективе. Технический анализ в глубинном плане свидетельствует о расхождении

некоторых индикаторов с бычьим трендом. В итоге, с точки зрения логики, коррекция на исключена даже на подрастающем рынке, тем более на простаивающем или падающем. В качестве опор видятся такие рубежи: 21500-21700 рублей, 20900-21000 рублей, 19700-20000 рублей, 18900-19000 рублей.

Из новостей недели: по сведениям "Ведомостей", НРБ (Национальный резервный банк) ведет переговоры о выкупе у Сбербанка и ВТБ (Внешторгбанка) 5-процентной доли в "Шереметьево-3"; Минэкономразвития попросило Сбербанк делиться информацией о своих заемщиках не только с собственным бюро, но и хотя бы с одним из конкурирующих; по итогам 2-го квартала чистая прибыль Сбербанка России составила по РСБУ 14.4 млрд. рублей, что на 19.9% меньше, чем по итогам 1-го квартала (снижение, по свидетельству банка, является плановым и связано с сезонностью получения купонного дохода по валютным государственным ценным бумагам, увеличением налоговой нагрузки, а также началом отчислений в фонд страхования вкладов, размер которых составил более 3.5 млрд. рублей).

#### Выводы.

Доколе рынок нацелен на обновление верхов по индексу РТС и сильны ожидания повышения рейтинга страны, очередные завоевания рекордных высот остаются реальными (то есть сегодняшняя конъюнктура внешних факторов продолжает располагать к росту). Как только один из этих толковых факторов ослабнет, на первый план должны выйти мощные коррекционные ресурсы.

## Выводы.

Проведённый анализ показал, что с объективной точки зрения ресурсы для роста отчасти уже выбраны. Это хорошо иллюстрирует и тот факт, что по большинству эмитентом и в целом по РТС последний всплеск происходил уже на меньших объёмах, чем в первой половине месяца. Посему будоражащая идея обновления максимума конечно способно силами спекулянтов ещё задержать цены на акции, однако потребность в коррекции существенно возросла. Достижение же по индексу РТС отметки в 800 пунктов без разрядки (на одном дыхании) видится реальным уже лишь в свете позитивных новостей. Центральные моменты, способные двигать рынок, остались прежними. Посему наш среднесрочный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС обновит исторический максимум и сразу же, без передыха, замахнётся на отметку в 800 пунктов. Для этого варианта потребны позитивный внешний фон (в первую очередь по ценам на нефть), стабильно позитивные комментарии и ожидания относительно продвижения главных реформ (РАО, Связьинвест, либерализация рынка акций Газпрома) в обещанные сроки, а также стабильность выплат долгов Парижскому клубу кредиторов с сильным настроением на повышение рейтинга страны. К числу весьма важных моментов можно также отнести какие-либо свежие вести о партнёрстве Лукойла и ConocoPhillips и о желании Goldman Sachs приобрести пакет акций российской компании, экспансии Газпрома в нефтяной и энергетический сектора (и вообще вариации на тему расходования денег за свой пакет акций, проданный государству; также достижение договорённости Роснефтегаза с западными банками о получении кредита для выплат Газпрому), развитии темы поглощения Сибнефти, определение будущего оставшихся "дочек" Юкоса и будущего самой материнской компании, возможное "охлаждение" доллара и усиление надежд на фиксацию процентной ставки в США хотя бы до конца года.

2. Индекс РТС обоснуется в коридоре 720-785 пунктов. Этот вариант реален при информационном зastoе на внутренней арене. В таком случае, по достижении исторических верхов амбиции спекулянтов будут удовлетворены и на авансцену выйдут коррекционные ресурсы, а бархатный сезон лишь поможет сбить активные действия.

3. Индекс РТС разовьёт новую мощную медвежью волну с потенциалом ухода под 720 пунктов и замашкой на сближение и штурм стодневного скользящего среднего (сейчас это в районе 691 пункта). Этот вариант реален при масштабных негативных новостях по вышеозначенным, центральным для рынка вопросам. 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). Тем более такой провал может состояться при новых налоговых потрясениях.

Итоговые коэффициенты, исходя из текущей рыночной конъюнктуры, выглядят так: первый вариант - 47%, второй вариант - 43%, третий вариант - 10% (недавние вести по подъёму рейтингов российских компаний со стороны Merrill Lynch, разнородный позитив по Газпрому и остаточные технико-графические ресурсы для роста пока позволяют сделать небольшой уклон в пользу первого варианта, однако конъюнктура на перегретом рынке неустойчива и потому стоит ежедневно отслеживать изменения весовых коэффициентов, производимые в наших ежедневных обзорах).