

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 17 октября - 23 октября 2005 года.

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

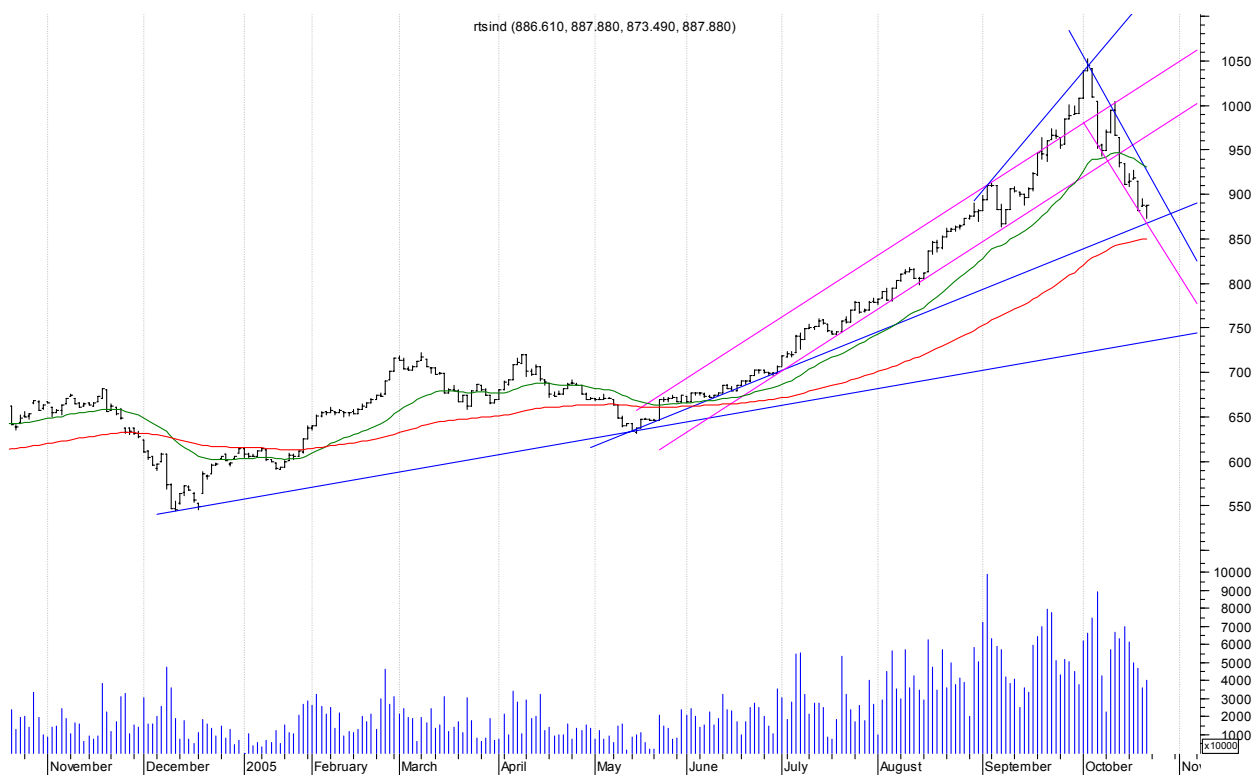
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(17 октября - 23 октября),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Локальное дно или разворот?

Прошедшая на российском фондовом рынке неделя успела включить в себя не только переход от коррекции к среднесрочной нисходящей тенденции, но и поставить под угрозу досрочное завершение последней. Неубедительность быков на старте недели сопровождалась негативным внешним фоном, в итоге в среду прошло лёгкое пробитие вниз коридора в 890-900 пунктов при существенных объёмах. Символический отскок четверга также напоминал создание задела для нового витка распродаж. Пятничная сессия поначалу подтверждала приоритетность медвежьей идеи, однако совершившийся затем отскок с выходом в плюс индекса РТС поставил под сомнение дальнейшее развитие нисходящей тенденции. Основной опорой выступили газпромовские темы, причём надвигающиеся подвижки в либерализации имеют шансы подвинуть рынок на новые попытки восхождения. Недельный минимум по РТС пришёлся на коридор в 870-875 пунктов и основным теперь видится вопрос, явится ли данный диапазон лишь локальным дном, или утвердит себя в качестве разворотной точки. Рассмотрим внутренние ресурсы индекса и десятка бумаг первого эшелона, дабы точнее определиться с ответом на этот вопрос и скорректировать наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели опустился ещё на 2.56%.

Как видно на графике, тренд по итогам пятидневки вплотную сблизился с линией поддержки, пролегающей на данный момент в районе 870 пунктов. Тридцатидневное скользящее среднее уже успело набрать некоторый медвежий темп. Исторический анализ не позволяет говорить о преимуществе какой-либо из противоборствующих сторон в период с середины октября по конец ноября. Сильный индикатор ADX на грани подачи мощного сигнала к снижению. Перечислим и главный новостной негатив недели: преобладание нисходящей динамики на фондовых рынках мира и удешевление нефти на спаде угрозы для американской нефтедобычи от очередного урагана; усиление страхов ускоренного повышения процентной ставки в США после выхода данных по инфляции; слабое падение ЗВР. Такая подборка не выглядит мощной, но вкуче с многомесячным безостановочным ростом даёт хорошие шансы на новые медвежьи витки с угрозой ухода ниже 850 пунктов по РТС (особенно если цена на нефть будет усыхать). В качестве опор выставим такие уровни: 845-860 пунктов, 800-815 пунктов, 770-780 пунктов.

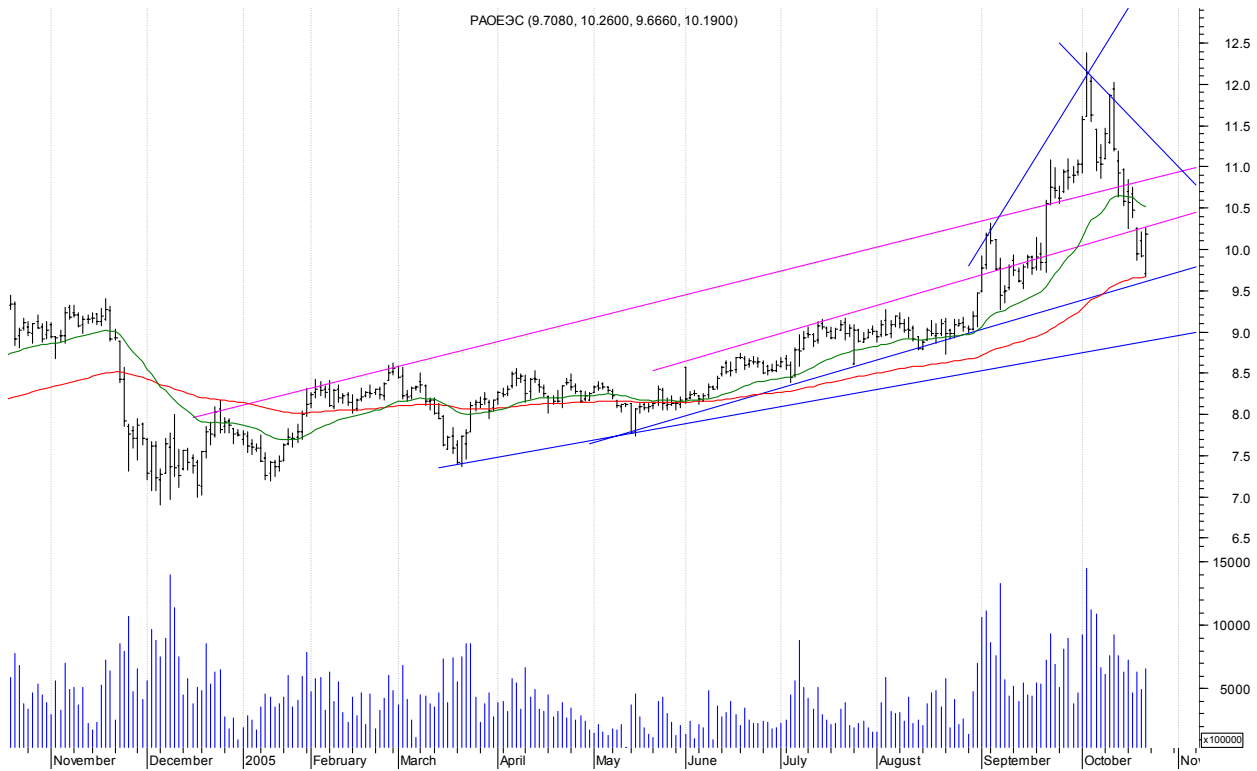
Разберём багаж оппонентов. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов отобразил конечное расхолаживание бычьего преимущества и теперь показывает нейтралитет (в глубинном плане бычий фундамент если и сохраняет превосходство, то уже весьма символическое). Стодневное скользящее ещё продолжает карабкаться вверх и вкуче с опорной ролью являет собой один из основных ориентиров на среднесрочную перспективу. Торговые объёмы на неделе уже не отражали явного преимущества какой-либо из сторон (а общая картина октября теперь рисует

постепенный спад активности на снижении). При отмеченном выше внешнем негативе, информационный фон недели на внутренней арене носил бычий характер: закрытие сделки Газпрома с Millhouse (по продаже Сибнефти); данные по добыче группы Лукойл; повышение рейтинга Уралсвязи; планируемое МЭРТ внесение в правительство на следующей неделе документов по либерализации рынка акций Газпрома; добротная квартальная отчётность газового концерна. Отметим также и макроэкономическую позитивную подборку: рост денежной базы; по данным Росстата, в январе - сентябре 2005 года объем промышленной продукции вырос по сравнению с январем - сентябрем 2004 года на 4%; по данным МЭРТ, рост ВВП России за 9 месяцев текущего года составил 5.9% в сравнении с аналогичным показателем минувшего года. В итоге создаётся впечатление, что полноценный разворот в рост от текущих высот всё же возможен лишь при информационной поддержке – удорожание цен на нефть и перенос с конца года на более ранний срок либерализации рынка акций Газпрома. На роль помех претендуют следующие отметки: 900-910 пунктов, 920-930 пунктов, 945-960 пунктов, 970-975 пунктов, 990-1005 пунктов, 1030 пунктов, 1040-1055 пунктов.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на нефтяные цены и внутренние вести (в первую очередь на тему либерализации рынка акций Газпрома). С технико-графической точки зрения ощущается незавершённость нисходящей тенденции, посему идея продолжения отката сохраняет незначительную приоритетность, а локальной целью пока остаётся коридор в 845-860 пунктов.

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели опустилась на 3.74%.

Как видно на графике, тренд скатывался в течение пятидневки с опережением рынка, успев даже соприкоснуться с составной опорой в виде стодневного скользящего среднего и нижней грани восходящего коридора. Тридцатидневное уже открыто приняло медвежью сторону. Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с середины октября по конец ноября (примечательно лишь, что в этот период регулярно происходили резкие ценовые сдвиги в какую-либо сторону). Сильный индикатор ADX всё ещё в бычьем перегреве и ратует за дальнейший спад. Подборка выглядит слабо, а посему медвежий тренд нуждается в общерыночной нисходящей волне. На роль опор выставим такие уровни: 9.65-9.70 рублей, 9.1-9.3 рубля, 8.9-9.0 рублей.

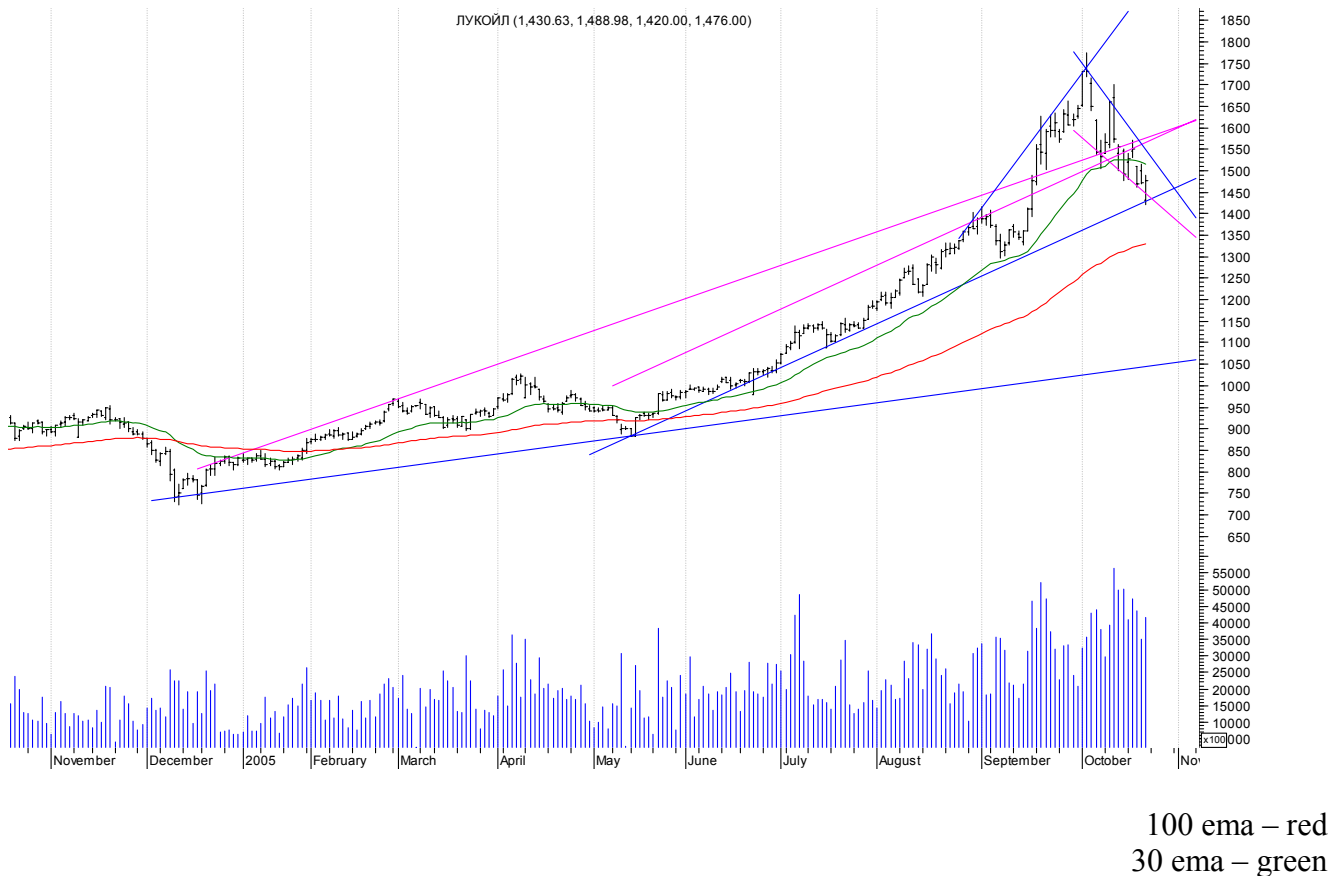
Рассмотрим бычий багаж факторов. Объёмы на неделе уже не являли явного преимущества какой-либо из сторон, а общая картина октября показывает постепенное затухание активности на снижении. Технической анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал значимое расхолаживание бычьего перевеса (в глубинном плане покупательский фундамент ещё удерживает лидерство). Графики на основе 60-ти минутных баров в краткосрочной перспективе показывают истощение текущей медвежьей волны и ратуют за отскок. Всё же, на фоне неудачной пятидневки, рост на боковом рынке теперь сомнителен и нуждается в поддержке в виде подъёма индекса РТС или позитива по энергореформе. В качестве помех выставим следующие отметки: 10.3-10.5 рублей, 10.85-11.00 рублей, 11.5-11.6 рублей, 12.0-12.2 рубля.

Из новостей недели: РАО предлагает совету директоров отменить мораторий на продажу основных активов и принять регламент распределения средств от их продажи; принадлежащие РАО 9.51% акций ОАО "Зарубежэнергострой" будут проданы до конца года; в ФАС поступило ходатайство энергохолдинга на покупку 22% пакета акций "Силовых машин".

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние новости. Пока, исходя из личных ресурсов, говорить о развороте рано, так как вопрос с нахождением дна вовсе не кажется решенным (если будут новые неудачные попытки пробития вниз стодневного скользящего среднего, то потенциал разворота в рост от этой линии возрастет).

Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели просела на 1.14%.

Как видно на графике, тренд данной бумаг понёс умеренные в сравнении с рынком потери, лишь немного опустившись ниже тридцатидневного скользящего среднего. Торговые объёмы пятитдневки отражали мощное противостояние быков и медведей, без явного преимущества какой-либо стороны. Стодневное скользящее среднее продолжает набирать высоту, пока лишь эмоционально поддерживая покупателей и держателей. Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с середины октября по конец ноября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал очередное ослабление бычьих позиций (в глубинном плане по-прежнему имеются ресурсы для движения в обе стороны без явного преимущества какой-либо из сторон). Графики на основе 60-ти минутных баров, отвечающие за краткосрочную перспективу, пока ещё лишь склоняются к идее истощения медвежьей волны. Такая подборка оставляет шансы на рост лишь при удорожании чёрного золота и общем бычьем развороте. На роль помех претендуют такие отметки: 1500-1530 рублей, 1570-1600 рублей, 1650 рублей, 1700-1750 рублей.

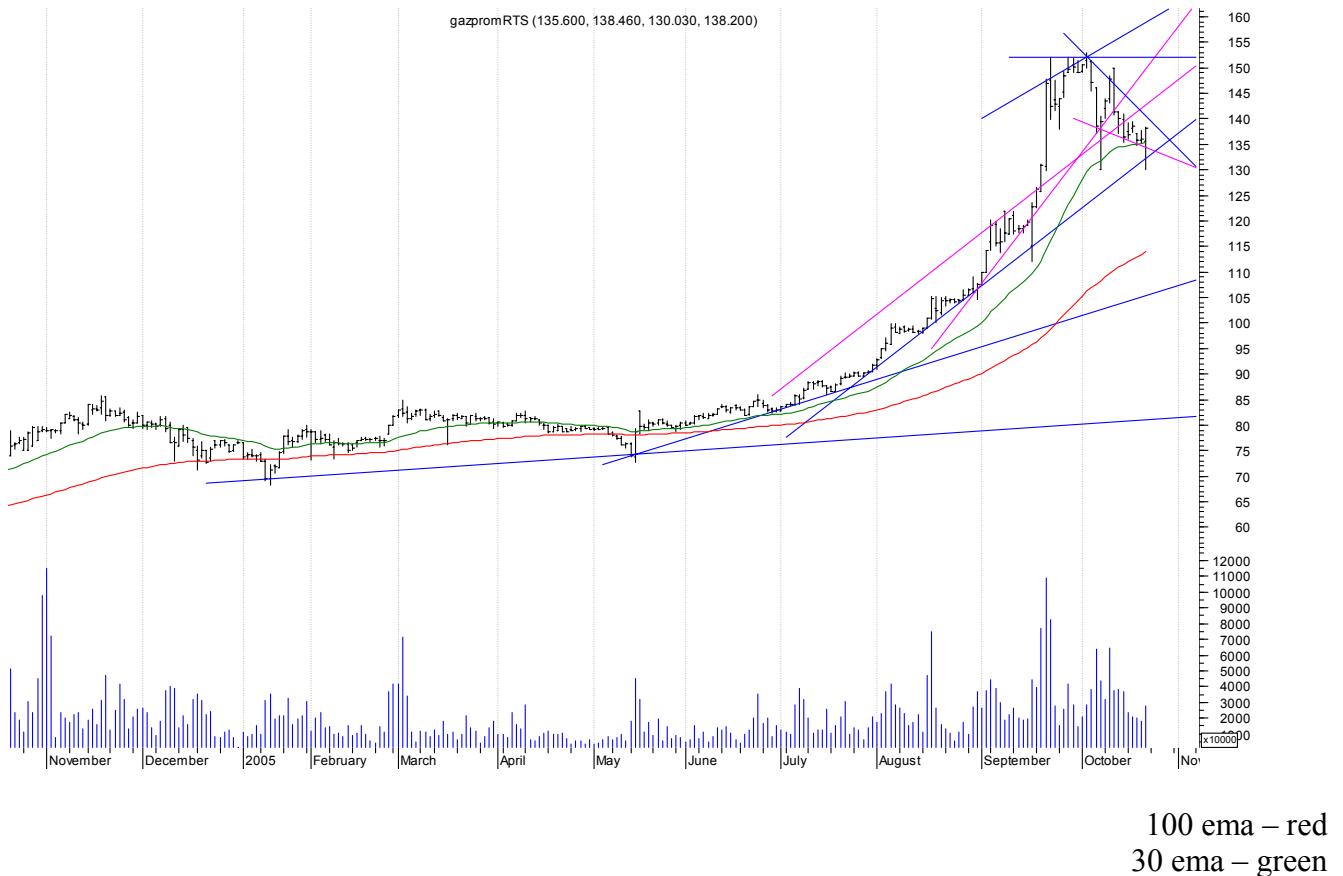
Рассмотрим медвежий багаж. Тридцатидневное скользящее среднее смотрит вниз. Сильный индикатор ADX почти спустил бычий пар, однако в данный момент он чуть ближе к подаче явного медвежьего сигнала. Динамика цен на нефть на неделе также играла на руку продавцам. В итоге приходим к аналогичному заключению – для углубления спада потребны усыхание индекса РТС и новые витки удешевления нефти. В качестве опор видятся следующие рубежи: 1435-1450 рублей, 1385-1400 рублей, 1340-1365 рублей, 1300-1310 рублей, 1200-1220 рублей.

Из новостей недели: Лукойл внедрил международную систему веттинг-контроля технического состояния танкеров; за 9 месяцев 2005 года суммарная добыча углеводородов группы Лукойл составила 1.91 млн. баррелей нефтяного эквивалента в сутки; за 9 месяцев 2005 года группой Лукойл добыто 66.86 млн. тонн нефти (+4.3% к аналогичному периоду прошлого года); Лукойл и Минский автомобильный завод подписали соглашение о сотрудничестве (предусматривается сотрудничество в области производства и реализации смазочных материалов и специальных жидкостей, в том числе моторных и трансмиссионных масел для первой заправки автомобилей); IFC (International Finance Corporation) предоставит кредит румынскому НПЗ "Петротел-Лукойл" в размере 82 млн. долларов для рефинансирования собственных средств компании, направленных на модернизацию завода в 2003-2004 годах; руководство Казахстана одобрило сделку Лукойла по приобретению компании Nelson Resources Limited.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну, нефтяные цены и внутренние вести. На данный момент, с учётом нового сползания цен на нефть, вариант скорого истощения коррекции теряет преимущество над вариантом закрепления нисходящей тенденции (то есть сейчас уже примерно равны шансы на отскок от коридора 1430-1440 рублей и просадку как минимум в район стопдневного скользящего среднего, а конечный выбор зависит от вышеуказанных факторов).

Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели подросла на 1.32%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги провёл пятидневку в состоянии консолидации, сумев даже выйти в заметный плюс благодаря пятничной сессии. Основной причиной такого исхода является внутренний новостной позитив, помогавший не только самому эмитенту, но и рынку в целом – закрытие сделки по приобретению Сибнефти, квартальная отчётность и обещание новых подвижек в вопросе либерализации рынка акций концерна. Стодневное скользящее среднее сохраняет бычий вектор, тридцатидневное уже на практике сдерживает медведей и пока также играет на руку покупателям и держателям. Объёмы при сползании поблекли, а лучшей на неделе стала пятничная активность. Исторический анализ явно оттеняет преимущество спроса над предложением в период с середины октября по конец ноября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал значимое ослабление бычьих позиций (в глубинном плане есть ресурсы для движения в обе стороны, однако пока покупательский фундамент ещё смотрится получше). За разворот в рост ратуют графики на основе 60-ти минутных баров. В целом такая подборка вкупе с новостным фоном делает приоритетной идею похода на исторические верха (конечно, необходим и общий подъём, хотя рост реален и на боковом рынке). На роль помех отрядим следующие высоты: 140-145 рублей, 150-153 рубля, 160 рублей.

Медвежий багаж выглядит скудно. Сильный индикатор ADX оказался на грани подачи мощного сигнала к удешевлению. Одно этого конечно же мало, а посему основной расчёт продавцов на

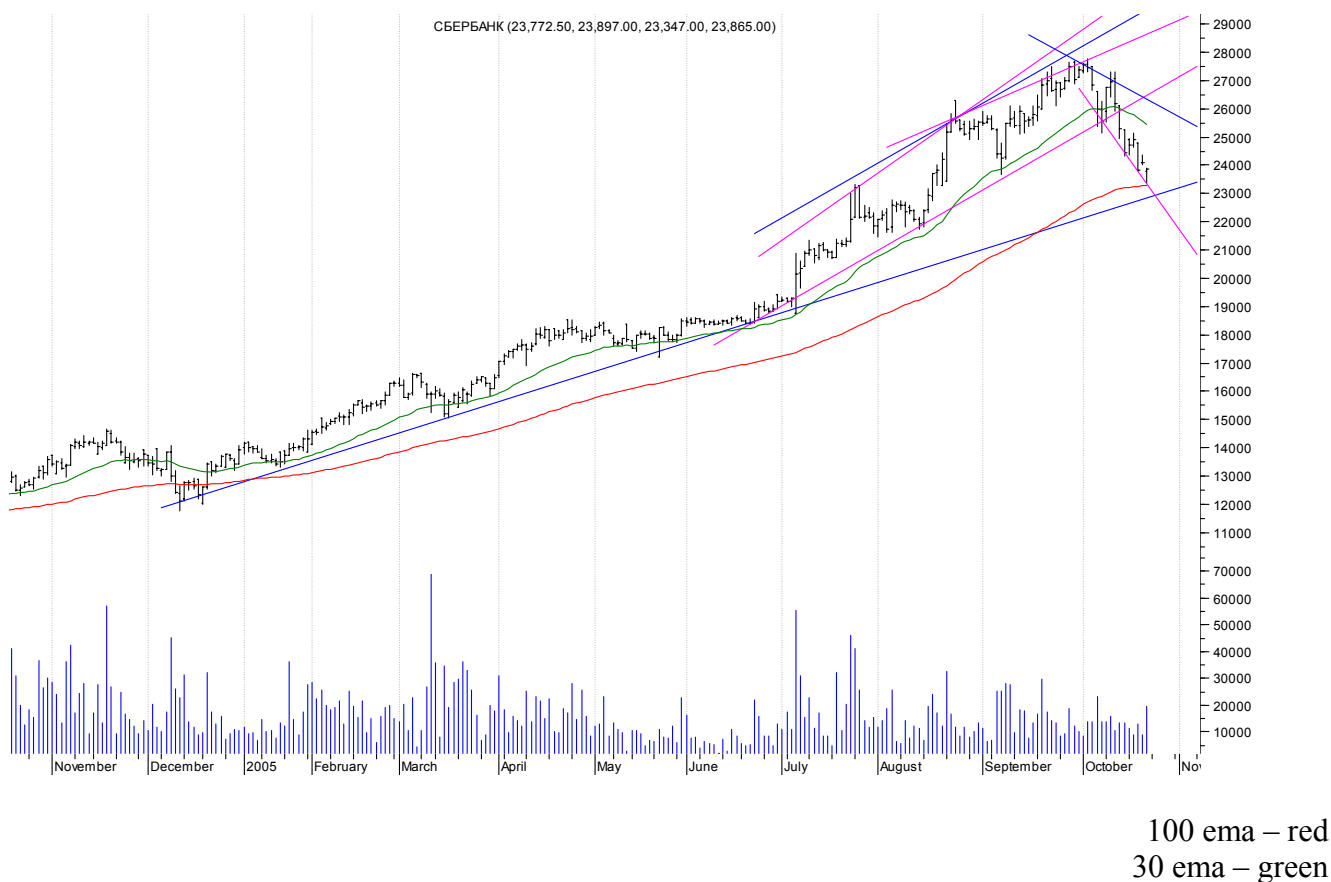
возобновление спада по широкому фронту бумаг или на выход негативных новостей. В качестве опор выставим такие уровни: 135 рублей, 132-134 рубля, 118-120 рублей, 115-117 рублей.

Из новостей недели: совет директоров Газпрома одобрил покупку Сибнефти; Минпромэнерго и Газпром признались, что в разработке программы создания единой системы газоснабжения в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке они зашли в тупик (проблема со схемой освоения газовых ресурсов); в ближайшее время президент и один из акционеров Сибнефти Евгений Швидлер может объявить о своей отставке (покупка акций Сибнефти ожидается в ближайшие дни и Алексей Миллер уже представил Александра Рязанова в качестве нового руководителя нефтекомпании); доналоговая прибыль Газпромбанка по итогам 9 месяцев 2005 года составила 14.8 млрд. рублей, увеличившись по сравнению с тем же периодом 2004 года на 27%; Арбитражный суд Москвы признал, что создание ОАО "Газпромрегионгаз" не является нарушением антимонопольного законодательства и не может привести к ограничению конкуренции на этом рынке; ФАС одобрила покупку Газпромом пакета акций Сибнефти; Александр Рязанов заявил, что Сибнефть станет базой для развития нефтяной части бизнеса концерна; комиссия парламента Италии проведет расследование в отношении соглашения между итальянской Eni SpA и Газпромом, по которому российская компания получает право на прямую реализацию газа итальянским потребителям в объеме 2 млрд. кубометров газа ежегодно; глава Газпрома и губернатор Иркутской области обсудили вопросы освоения компанией месторождений углеводородного сырья на территории региона; концерн и Северная Осетия - Алания подписали соглашение о сотрудничестве; главы Газпрома, Morgan Stanley и Morgan Stanley International обсудили перспективные направления сотрудничества; внедрена система комплексного кастодиального обслуживания клиентов (ответственное хранение закладных и спецдепозитарное сопровождение) через депозитарную сеть Газпромбанка; Сапармурат Ниязов вновь заговорил о повышении цен на газ для Газпрома с нынешних 44 долларов за тысячу кубометров до 50 долларов; совет директоров 26 октября рассмотрит финансовую модель развития компании на период до 2015 года; чистый долг Газпрома сократился в первом квартале 2005 года на 68.340 млрд. рублей, или на 14% и составил на 31 марта 431.5 млрд. рублей; выручка Газпрома от продажи газа в Европу в 1-ом квартале 2005 года выросла на 40%, в страны СНГ - на 68%, в России - на 23%; консолидированная прибыль монополии по итогам 1-го квартала 2005 года по МСФО составила 92.4 млрд. рублей, прибавив 34% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года; Газпром и итальянская Eni переработают достигнутые ранее пакетные соглашения (соглашение компаний от 10 мая 2005 года признано неактуальным); Газпром увеличил свою долю в РАО до 10.5%; для приобретения 72.663% акций Сибнефти концерн привлек финансирование в размере 13.079 млрд. долларов у консорциума международных банков.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на внутренние вести, а также на общую волну. Внутренние ресурсы вкупе с текущим новостным фоном делают приоритетной идею удорожания, однако поход на исторические максимумы может быть отложен до общего разворота рынка в рост.

Обзор акции Сбербанка



Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели усохла на 2.32%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги покорно следовал за рынком, успев к концу пятидневки опуститься в район стодневного скользящего среднего, которое пока всё же сохраняет восходящее движение. Объёмы на снижении также выглядели блекло, а лучшая активность наблюдалась на пятничном отскоке. Исторический анализ по совокупности показывает в лучшем случае довольно условный перевес спроса над предложением в период с середины октября по конец ноября. Графики на основе 60-ти минутных баров пока ещё довольно слабо ратуют за отскок в краткосрочной перспективе. Такая подборка даёт шансы на разворот лишь при общей рыночной бычьей волне. На роль помех выставим такие уровни: 25000-25500 рублей, 26000-26200 рублей, 26500-26700 рублей, 27000-27500 рублей.

Рассмотрим супротивный багаж факторов. Технический анализ по совокупности сигналов и в текущем и в глубинном планах фиксирует превосходство медведей. Сильный индикатор ADX даёт значимый сигнал к удешевлению. В принципе этого достаёт для попыток сползания и на боковом рынке, тем более при общем спаде или новостном негативе. В качестве опор видятся следующие отметки: 23300-23500 рублей, 22900-23000 рублей, 22000-22500 рублей, 21000-21250 рублей.

Из новостей недели: по сведениям "Ведомостей", Сбербанк кредитовал покупку "Евроцементом" цементного бизнеса у компании "Интеко"; Госдума отклонила обращение к председателю правительства РФ о погашении долгов по вкладам граждан, размещенных в Сбербанке в период до 1

января 1991 года; АСБ "Беларусбанк" подписал соглашение о сотрудничестве со Среднерусским банком Сбербанка России.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну. Даже несмотря на слабые объёмы, идея спуска под составную опору (стодневное скользящее среднее и древняя линия поддержки) пока кажется чуть более выгодной.

Выводы

Проведённый анализ в целом показал ту же смешанную картину, что и неделей ранее, но на более низких уровнях. Одни бумаги первого эшелона настроены на дальнейший спад, другие расположены к развороту. По индексу РТС, как отмечалось в его личном обзоре, ощущается незавершённость медвежьей волны. Также есть значимые шансы на продолжение удешевления нефти. На внутренней арене центральные вопросы остались прежними, из них реализация главной темы - либерализации рынка акций Газпрома - вряд ли состоится очень скоро. Посему включение (как минимум одной) волны распродаж с достижением (как минимум) стопдневного скользящего среднего по РТС кажется чуть более вероятным. В конечном счёте наш среднесрочный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС сохранит целью на среднесрочную перспективу уровень в 1050 пунктов. Для этого варианта теперь необходим сугубо мощный позитивный фон: рост цены на нефть с обязательной замашкой на новые рекорды; массивованная поддержка от внутренних новостей по центральным темам (к их числу по-прежнему относим реформу РАО, приватизацию Связьинвеста, ускорение либерализации рынка акций Газпрома, ожидание повышения рейтинга страны и ряда компаний от Moody's). В случае наличия таковой конъюнктуры, придать остроты повышательному тренду может и массивованный позитив по второстепенным темам - реорганизация Норникеля, развитие интереса крупного иностранного инвестора к акциям Татнефти и возможное поглощение компании, 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, усиление надежд на выживание Юкоса, отчётность голубых фишек. Также дополнительную помощь могут дать надежды на фиксацию процентной ставки в США хотя бы до конца года, подъём ведущих мировых биржевых индексов.

2. Индекс РТС досрочно завершит нисходящую тенденцию, настроившись на боевой рост (то есть возможно как повторное тестирование коридора в 870-875 пунктов в качестве дна, так и постепенный рост от текущих высот с включением просадок и консолидаций). Этот вариант реален при стабилизации нефтяных цен и умеренно позитивном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам (определение сроков либерализации рынка акций Газпрома и приватизации Связьинвеста, свежие вести по энергореформе, предваряющие повышение рейтинга добротные комментарии от агентств и прочее). Такая новостная конъюнктура будет сдерживать усугубление продаж.

3. Индекс РТС возобновит медвежью волну, сохранив ближайшей локальной целью уровень в 845-860 пунктов. Этот вариант теперь реален при сползании нефтяных ценах и информационном застое на внутренней арене (тем более при негативном окрасе новостей). При такой конъюнктуре добавить тренду медвежьей инерции может 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 - 10%, второй вариант - 40%, третий вариант - 50%.