

## ЗАО "Эйка-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 19 сентября - 25 сентября 2005 года.

---

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

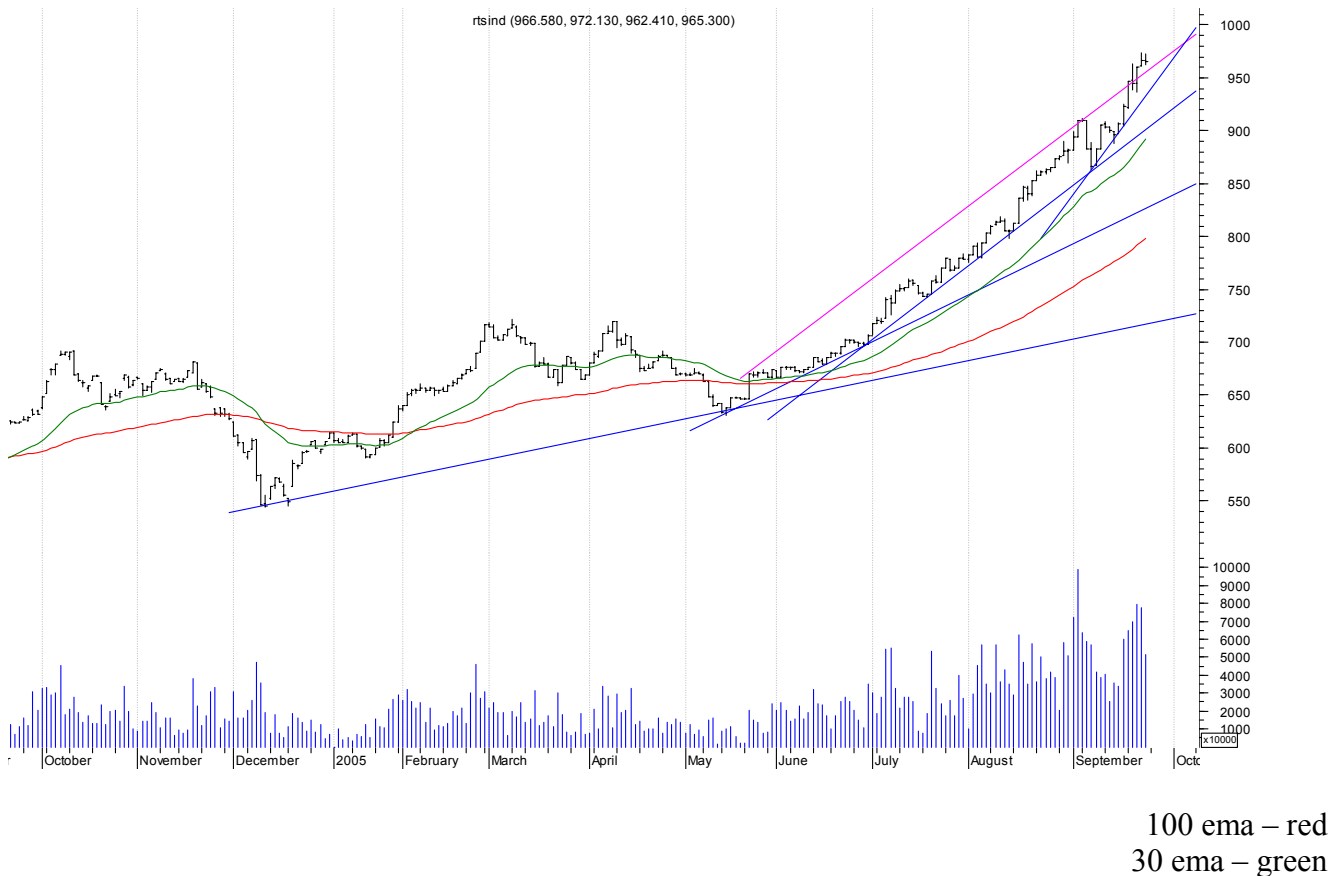
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
  - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
  - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
  - [книги и учебные материалы](#).
- 

Обзор рынка за прошлую неделю,  
(19 сентября - 25 сентября),  
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

### Новые цели на старых темах.

Очередная неделя на российском фондовом рынке прошла под диктовку быков. В этот раз, помимо нефтяных цен, колеблющихся у рекордных высот по причине очередного урагана в США, подмогой росту выступило и оживление по древним внутрироссийским темам - подвижки по энергореформе и неофициальные комментарии относительно решения вопроса либерализации рынка акций Газпрома. Такая композиция факторов выбросила индекс РТС в коридор 970-975 пунктов, оставшийся непокорённым и играющий в текущий момент роль основного медвежьего бастиона. Предварительно создаётся впечатление, что среднесрочная цель в 1000 пунктов по РТС всё же выходит на первый план. Рассмотрим внутренние ресурсы самого индекса и ряда бумаг первого эшелона, дабы проверить это предположение.

## Обзор индекса РТС



Индекс РТС по итогам недели поднялся на 4.58%.

Как видно на графике, вслед за уходом от угрозы “тройной вершины” и коррекции, последовал логический с технической точки зрения бычий виток, позволивший тренду значительно сблизиться со знаковой отметкой в 1000 пунктов. Оба скользящих средних ищут возможности для очередного личного ускорения, перманентно подпитывая эмоциональный настрой покупателей и держателей. Объёмы на росте отделили мощный бычий потенциал, взывавший на ряде позитивных факторов (в целом картина объёмов, начиная с июня, не даёт никаких намёков на расхождение вектора трейдерской активности с вектором тренда и истощение быков). Исторический анализ не вскрывает превосходства какой-либо тенденции в период с середины сентября по конец октября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент удерживает приоритетность, а в случае дальнейшего безостановочного роста может обновиться по своей силе). Сильный индикатор ADX пока загасил медвежий сигнал и стоит на грани подачи противоположного сигнала. Рассмотрим теперь тот самый ряд позитивных факторов недели, способствовавших завоеванию новых исторических высот: колебания нефтяных цен в районе максимумов (при решении ОПЕК сохранить квоты на добычу и при затяжной угрозе от ураганов в Мексиканском заливе); повышение цели по акции Лукойла рядом иностранных банков; газпромский позитив, вызвавший скальный спрос на акцию (новый ажиотажный виток был спровоцирован следующими моментами - слух о возможном подписании указа о либерализации рынка акций компании и газетная публикация об уже имеющих место быть заочных договорённостях с чиновниками об

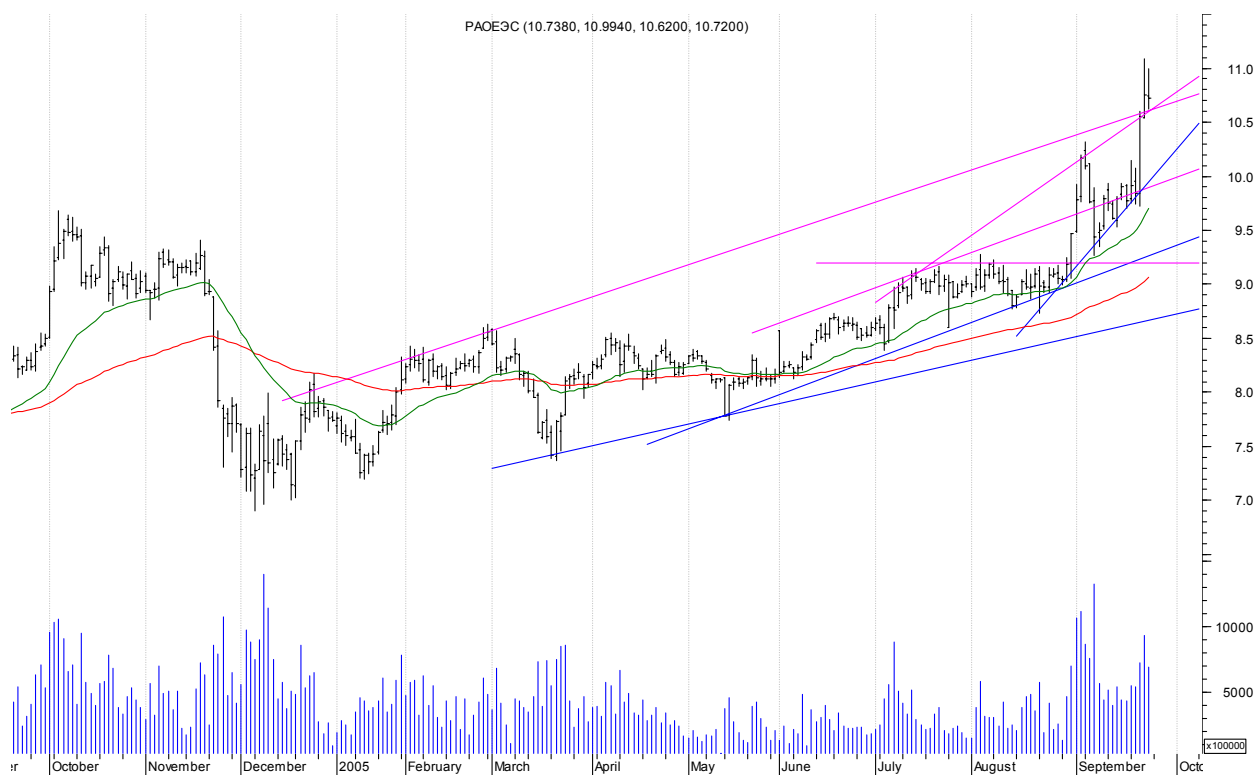
отмене сразу всех ограничений на торговлю своими акциями; планы сотрудничества с японскими и китайскими компаниями, в частности было упомянуто о строительстве двух газопроводов в Китай; обещания закрыть сделку по приобретению Сибнефти до конца года и слухи о возможности закрытии оной уже в ближайшее время; новости относительно кредита под покупку Сибнефти, который теперь, как ожидается, может составить уже 12 млрд. долларов); положительные вести по РАО (одобрен переход ГидкоОГК на единую акцию и есть намерение выпустить ADR). Можно в этот список занести и полугодичную отчетность Лукойла (она соответствовала ожиданиям, хотя на столь разогретом бычьем рынке казалась недостаточной). Второстепенную поддержку оказывал также и макроэкономический фон: рост ЗВР и денежной базы, Госдума одобрила в первом чтении бюджет-2006. Такая подборка даёт значимые шансы на достижение тысячного рубежа. На роль помех отрядим следующие уровни: 970-975 пунктов, 1000 пунктов, 1020 пунктов.

Багаж медведей выглядит в сравнении с оппонентами жалко. Лишь индикатор RSI сохранил приверженность коррекционной идее, усугубив сигнал о перекупленности. В глубинном плане технического анализа ряд индикаторов сохранил расхождение с бычьим трендом (однако оно пока скорее символическое, а при новом подъёме может быть и вовсе нейтрализовано). Из новостного фона недели на руку продавцам играла пожалуй лишь одна весть: экспортная пошлина на нефть с 1 октября будет повышена со 140 долларов до 179.9 долларов за тонну (до нового рекордного уровня). В итоге основные надежды этого лагеря связаны как минимум – с затишьем на внешней арене и торможением нефтяных цен (что даст повод обратить внимание на резкую общерыночную перекупленность и спустить пар), как максимум – со спадом цен на сырьё и негативом по центральным темам (что даст повод к полновесной коррекции). В качестве опор выставим такие рубежи: 945-955 пунктов, 910-915 пунктов, 895-900 пунктов, 870-880 пунктов, 835-845 пунктов, 805-815 пунктов.

#### Выводы.

Среднесрочная перспектива по-прежнему зависит от внутренних новостей и цен на нефть. С учётом нового внутреннего оживления (Газпром, РАО) и ожидания свежих подвижек, реальности обновления максимумов по нефти (по причине ураганов в США) и совокупности технико-графических факторов, идея роста остаётся приоритетной (на текущий момент реальной целью становится отметка в 1000 пунктов).

## Обзор акции РАО



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО за неделю “располнела” на 9.67%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги сумел выйти на новый исторический максимум, став одним из двигателей для рынка в целом. Основную роль в этом, помимо общей волны и поиска недооценённых акций, сыграли свежие подвижки в деле реформирования отрасли. Оба скользящих средних ускорились, закрепляя положительный эмоциональный настрой покупателей и держателей. Объёмы на росте вновь, как и на старте месяца, засвидетельствовали существенное повышение активности при удорожании. 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 отобразил значимое укрепление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент также острее отделил своё преимущество). Сильный индикатор ADX даёт мощный повышательный сигнал. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка оставляет шансы на рост даже на боковом рынке, тем более при подъёме РТС или выходе свежих позитивных новостей. На роль помехи пока что можно отрядить лишь уровень в 11 рублей.

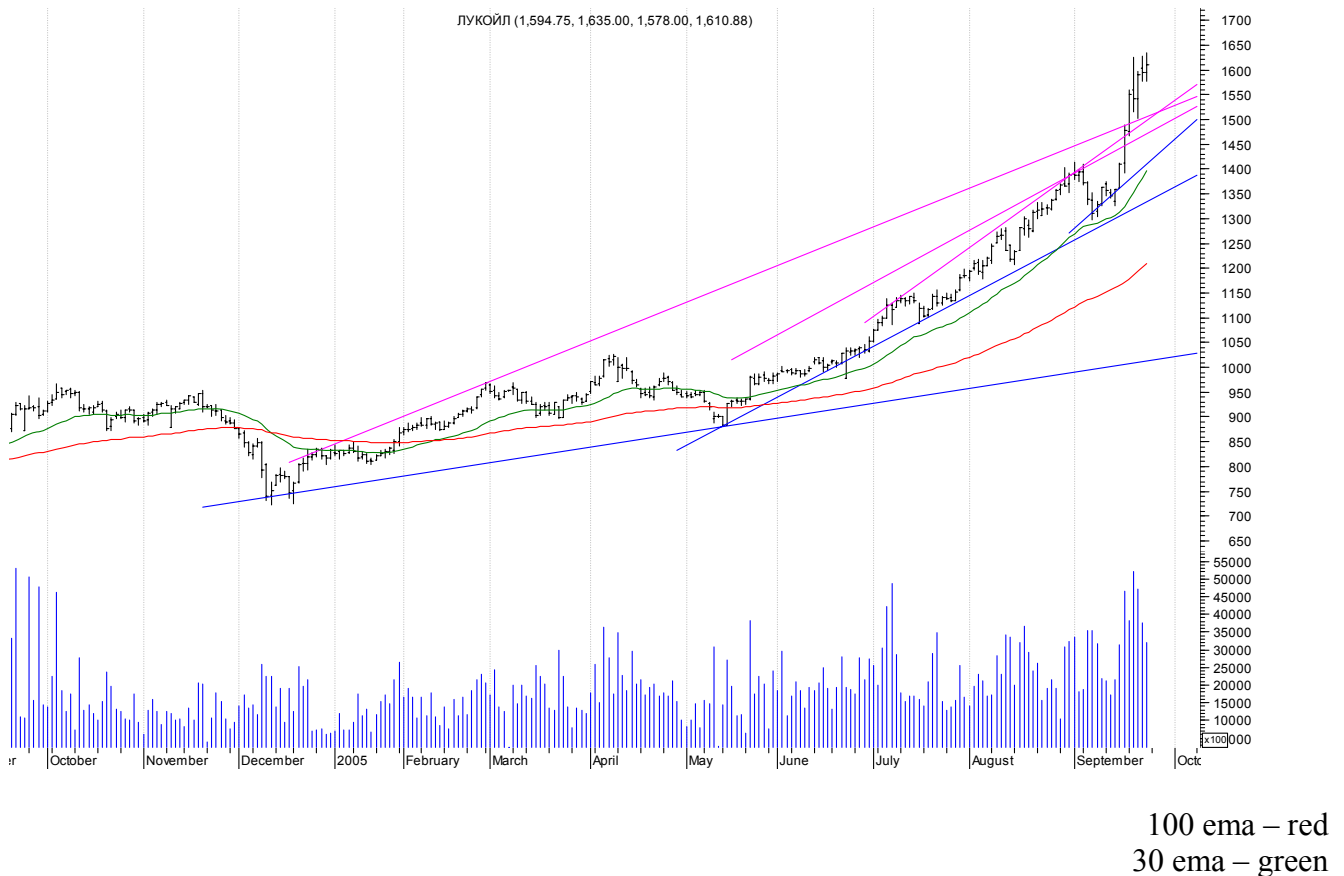
На стороне медведей лишь индикатор RSI, слегка зашедший в область перекупленности. В остальном, надежды лишь на общий обвал или негатив (как минимум длительное затишье) по энергореформе. В качестве опор видятся такие рубежи: 10.65-10.70 рубля, 10.1-10.2 рубля, 9.9-10.0 рублей, 9.8 рублей, 9.35-9.50 рублей, 9.1-9.2 рубля, 8.9-9.0 рублей.

Из новостей недели: РАО и АФК "Система" просят правительства РФ ускорить принятие нормативных актов по реализации механизмов Киотского протокола; Совет директоров РАО 30 сентября рассмотрит возможность участия в акционерном капитале ОАО "Силовые машины"; запасы топлива на предприятиях РАО на 1 сентября по углю составили 117.8% к плану, по мазуту - 115.9%; комитет по стратегии и реформированию РАО на заседании 20 сентября одобрил порядок перехода ОАО "ГидроОГК" на единую акцию; Герман Греф дал понять, что сделка по покупке акций "Силовых машин" энергохолдингом возможна.

#### Выводы.

Формулировка прошлой недели остаётся в силе. 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), сохраняются шансы на продолжение попыток восхождения.

## Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели возросла на 9%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги на гребне общей волны сумел продлить почти вертикальный подъём, завершив пятитдневку на новой исторической высоте. Оба скользящих средних откликнулись на такую динамику личным посильным ускорением, улучшая эмоциональный фон покупателям и держателям. Объёмы свидетельствовали о перманентно высоком спросе на бумагу. Мощный вклад в процесс удорожания продолжили вносить нефтяные цены, колеблющиеся у рекордных уровней. Также столь значимым приростом бумага обязана позитивным вестям – добротная полугодовая отчётность компании и повышение целевых значений по акции рядом иностранных банков. Исторический анализ не позволяет говорить о преимуществе какой-либо тенденции в период с середины сентября по конец октября. Технический анализ в текущем плане показал резкое укрепление бычьих позиций (в глубинном плане по совокупности сигналов покупательский фундамент вернул себе лидерство). Такая подборка даёт весомые шансы на дальнейший рост в случае стабильно высоких нефтяных цен и новых максимумов по РТС. На роль помехи пока можно символически отрядить пятидесятирублёвые отсечки: 1650 рублей, 1700 рублей, 1750 рублей.

На стороне продавцов ратующие за удешевление индикаторы RSI и ADX. Графики на основе 60-ти минутных баров также подают идею спуска пара в краткосрочной перспективе. Да и в целом мощный рывок нуждается в разрядке. Посему умеренный откат реален и на боковом рынке, тем более на медвежьем или при спаде цен на сырьё. В качестве опор выставим следующие рубежи:

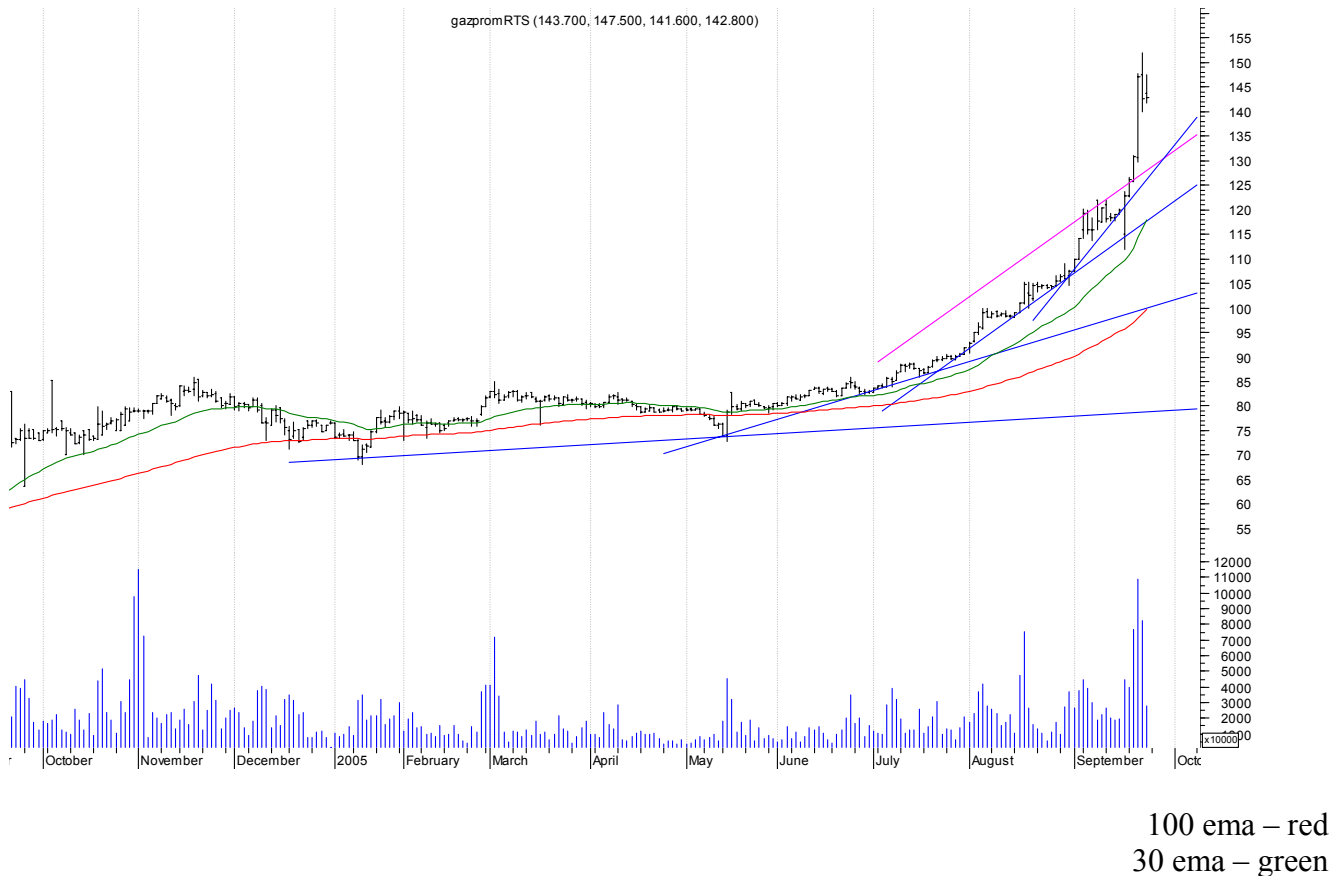
1490-1530 рублей, 1435-1450 рублей, 1390-1410 рублей, 1350-1365 рублей, 1300-1320 рублей, 1220-1250 рублей.

Из новостей недели: Лукойл с 19 сентября до конца 2005 года фиксирует розничные цены на бензин и дизельное топливо на собственных АЗС во всех регионах России; Лукойл в 1-ом полугодии увеличил продажу нефтепродуктов через розницу на 40.8% при этом выручка от реализации возросла на 71.7%; компания отправила первый крупнотоннажный танкер с нефтепродуктами в Европу с терминала "Лукойл-П" на острове Высоцкий; за 1-ое полугодие 2005 года чистая прибыль Лукойла по US GAAP составила 2.59 млрд. долларов и на 52.7% превысила показатель за 1-ое полугодие 2004 года; Лукойл по результатам налоговых проверок деятельности компаний Группы за периоды, предшествующие 2004 финансовому году, создал резерв в размере 163 млн. долларов; Лукойл намерен расширить свое присутствие на белорусском рынке (заявление прозвучало на встрече главы компании с президентом Беларуси, однако пока не было конкретики, в чём это будет заключаться).

#### Выводы.

Среднесрочная перспектива зависит от внутренних вестей, цен на нефть и общей волны. Совокупность этих факторов пока благоприятна для быков. К тому же пересмотр в сторону повышения целевого значения по акции иностранными банками и последовавшее за этим преобразование технико-графических ресурсов резко снизили потребность в глубокой коррекции.

## Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели взмыла на 16.32%.

Как видно на графике, тренд выдал почти вертикальный спурт, наткнувшись на заметное сопротивление лишь в районе 150 рублей. Главными двигателями такового движения выступили внутренние вести, из которых центральной стали слухи о прогрессе в деле либерализации рынка акций концерна. Торговые объёмы на росте стали рекордными в текущем году. Оба скользящих средних увеличили угол восхождения, играя на руку покупателям и держателям. 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 мощное усиление бычьих позиций (в глубинном плане перевес покупательского фундамента также усилился). Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. В итоге дальнейшее сокращение разницы в стоимости с ADR вполне реально, но лишь при перманентной поддержке от новостей и отсутствии провалов по РТС. На роль помех пока можно отрядить лишь коридор в 150-155 рублей, да и то весьма условно.

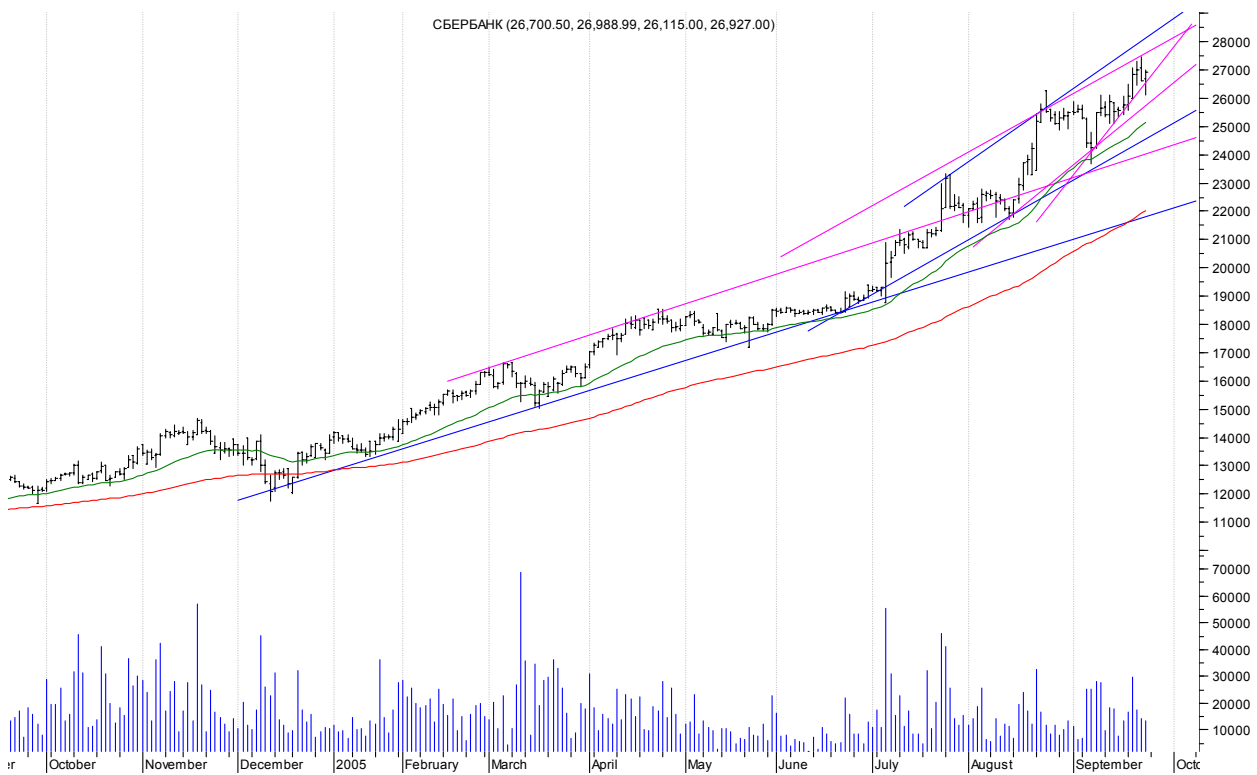
На стороне медведей остались лишь индикаторы ADX и RSI, продолжающие активно ратовать за коррекцию. Однако для воплощения оной в жизнь потребны или информационный негатив (особенно охлаждение либерализационного ажиотажа), или сильный и затяжной провал рынка в целом. В качестве опор видятся следующие уровни: 130-132 рубля, 120-122 рубля, 110-112 рублей, 101-106 рублей.

Из новостей недели: Правление Газпрома одобрило изменения в бюджет и инвестиционную программу монополии на 2005 год; Газпром собирается занять 12 млрд. долларов под покупку Сибнефти; ФАС не видит правовых оснований отказать Газпрому в покупке пакета акций Сибнефти; Газпром и Gaz de France подписали протокол, определяющий приоритетные мероприятия, направленные на укрепление и развитие двусторонних связей; Газпром и японская "Итоchu Корпорэйшн" намерены развивать сотрудничество по глубокой переработке углеводородного сырья Восточной Сибири на российской территории; главы Газпрома и Китайской национальной нефтегазовой морской корпорации обсудили возможности взаимодействия на рынке сжиженного природного газа; ОАО "КапиталЪ Страхование" подтвердило статус уполномоченного страховщика АБ "Газпромбанк" с лимитом 69.5 млн. долларов; гендиректор "Газпром-Медиа", председатель совета директоров ЗАО "Эхо Москвы" Николай Сенкевич назначен по совместительству вице-президентом Газпромбанка; Совет директоров Газпрома 28 сентября рассмотрит финансовый план на 2005 год, вопросы реорганизации компании и проекты в области СПГ; ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Газпрома серии А6 номинальным объемом 5 млрд. рублей; общий долг за постановленный Газпромом газ на внутренний рынок приблизился к 6 млрд. рублей; основатель ОМЗ, а ныне министр экономики Грузии, Каха Бендукидзе, ведет переговоры о продаже акций ОМЗ, наиболее реальный покупатель - Газпромбанк (всего планируется продать порядка 40% акций компании; в случае покупки Газпромбанка, Газпром получит контроль над ОМЗ, поскольку ещё 15% акций уже принадлежат "Газфонду"); согласно Программе газификации регионов РФ, Газпром в 2004 году направил на строительство объектов газификации Алтайского края 58 млн. рублей; монополист обсуждает вопросы сотрудничества с Таиландом; Газпром достиг предварительной договоренности об экспорте около 18 млрд. куб. метров газа в год по будущему Северо-Европейскому газопроводу (соответствующие контракты должны быть подписаны в начале 2006 года); Газпромбанк получит 75% минус 1 акция "АКС-Холдинга" - новой структуры на базе активов СИБУРа; по сведениям "Ведомостей", концерн договорился с чиновниками об отмене сразу всех ограничений на торговлю своими акциями (источники газеты также заявили, что можно принять все сопутствующие решению вопроса документы до конца года и с 1 января отменить ограничения).

#### Выводы.

В целом, исходя из технико-графических ресурсов, общерыночного настроения и новостных ожиданий, идея роста в среднесрочной перспективе сохраняет приоритетность. Можно лишь отметить, что возросла вероятность включения локальных откатов и консолидаций ради разрядки и спуска пара.

## Обзор акции Сбербанка



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели возросла на 4.46%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги в течение пятидневки показывал мерное повышательное движение на общей волне, посему и конечный прирост почти совпал с приростом индекса РТС. Оба скользящих средних сохранили темп восхождения, активно повышая личные рекордные уровни в подкрепление быкам. 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 слабое усиление бычьих позиций. Такая подборка оставляет шансы на рост лишь при общем подъеме или новостном позитиве. На роль помех отрядим такие уровни: 27000 рублей, 27500 рублей, 28000-28500 рублей.

Багаж продавцов выглядит солидно. Технический анализ в глубинном плане на новом ценовом максимуме показал расхождение ряда индикаторов с трендом, выведя медвежий фундамент на первый план. Индикатор RSI давно и мощно ратует за спад. Сильный индикатор ADX показывает бычий перегрев (правда сигнал по-прежнему слаб и может в любой момент истощиться). Графики на основе 60-ти минутных баров подталкивают к распродажам в краткосрочной перспективе. Торговые объемы при удорожании в целом выглядели слабовато (если же взять картину пиков по объемам с начала июля, то заметно неуклонное истощение активности на росте). В итоге удешевление высоковероятно и на боковом рынке, тем более на медвежьем или при негативных новостях (например, на тему процентной ставки в США). В качестве опор видятся следующие отметки: 26000-26250 рублей, 25000-25500 рублей, 24150-24350 рублей, 22000-22650 рублей.

Из новостей недели: ОСАО "Россия" получило аккредитацию Сбербанка по страхованию залогового имущества (таким образом ОСАО "Россия" получила возможность страховать риски, возникающие у Сбербанка при выдаче всех видов кредитов).

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну. С учётом утяжеления медвежьих ресурсов, дальнейший рост должен быть натужным даже на бычьем рынке.

## Выводы

Проведённый анализ вскрыл преобразование внутренних ресурсов по ряду эмитентов в пользу быков. В выводах прошлого обзора отмечалось, что новый виток удорожания будет полезен для закрепления коррекционных ресурсов, однако отдельные бумаги выдали слишком мощный рост, покрывший расхождение индикаторов с бычьим трендом и обновивший покупательский фундамент. Центральные для рынка инвестиционные идеи остались в силе, подвижки в газпромовских темах и по энергореформе дали и свежие бычьи ожидания на будущее. Цены на нефть также держатся у рекордных высот. В противовес всему этому пока выступает лишь мощная перекупленность. В итоге наш среднесрочный прогноз претерпевает незначительные изменения в формулировках и переориентацию в конечных весовых коэффициентах.

1. Индекс РТС поставит целью на среднесрочную перспективу уровень в 1000 пунктов (не важно, будет ли движение к оному победоносным, или боевым, с включением даже значимых откатов ради спуска пара). 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 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, 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 спустит пар от текущих высот и перейдёт в состояние консолидации в коридоре 910-950 пунктов. Этот вариант реален при информационном застое 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 уровня в 870 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 - 50%, второй вариант - 40%, третий вариант - 10%.