

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 20 июня - 26 июня 2005 года.

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

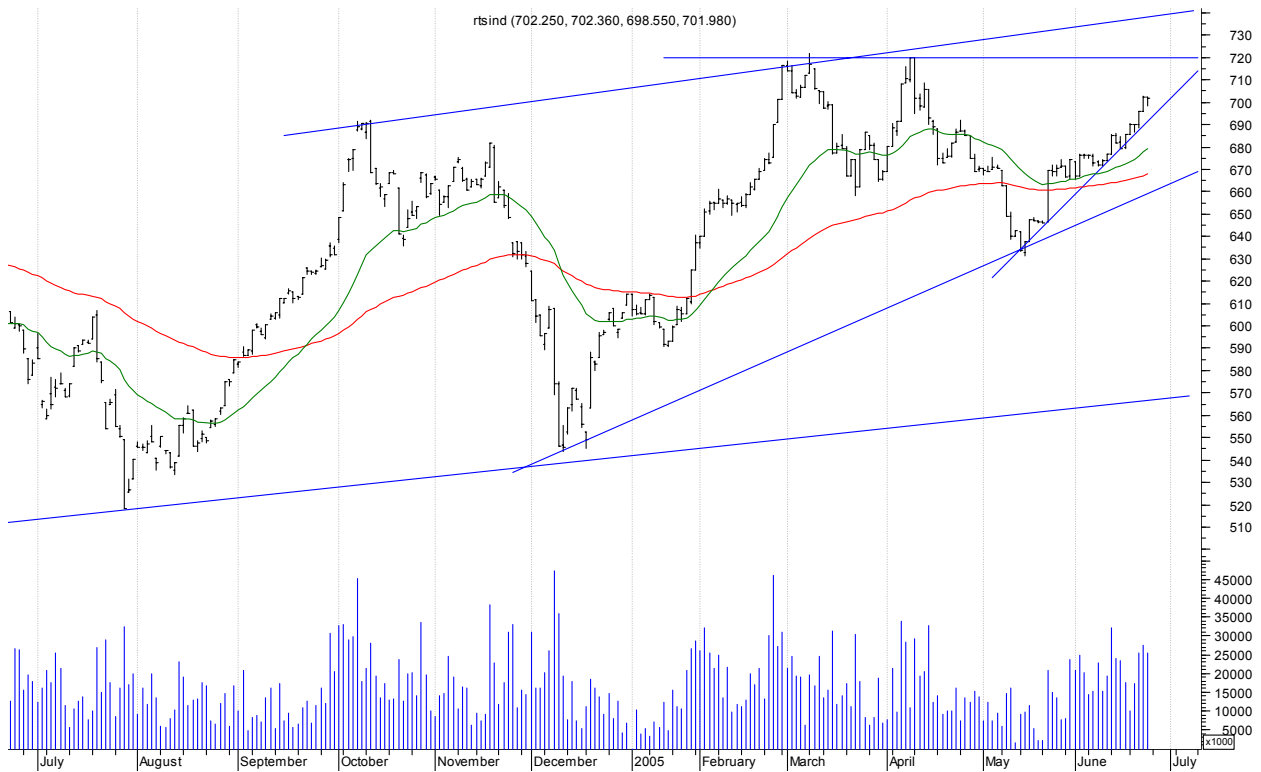
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
- [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
- [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
- [книги и учебные материалы](#).

Обзор рынка за прошлую неделю,
(20 июня - 26 июня),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Подгон под настроение.

На прошедшей неделе российский фондовый рынок окончательно решил вопрос дальнейшего движения индекса РТС из коридора в 675-685 пунктов в пользу быков. Находясь на развилке, трейдеры имели весомые аргументы для движения в любую сторону. Такие внутренние факторы, как недавние проблемы РАО в связи с аварией, рост курса доллара по отношению к рублю, официальные комментарии о вероятности переноса приватизации Связьинвеста на следующий год, затяжки с выплатами долгов Парижскому клубу, покупка государством пакета акций Газпрома по цене ниже рыночной - всё это вполне могло спровоцировать откат. Однако вновь главную скрипку в деле определения инвесторских настроений сыграл внешний фактор - новые рекордные сырьевые цены. На таком фоне участники торгов проигнорировали явно негативные вести (вроде цены пакета акций Газпрома), а нервозные задержки (реформа РАО, Связьинвест, Парижский клуб) были восприняты снисходительно, в качестве заминок, но при сохранении хороших перспектив по этим темам. А под конец недели, надежды Виктора Геращенко на выживание Юкоса, обещание переоборудования ряда энергообъектов и внесения корректив в реформу Анатолием Чубайсом, повышение международным агентством рейтингов ряда российских компаний (с надеждами на повышение рейтинга страны) и позитив по двум государственным тяжеловесам - добротная отчётность Сбербанка и Газпрома и твёрдое обещание завершить либерализацию рынка акций последнего в этом году - окончательно склонили чашу весов в сторону быков. По итогам недели тренд индекса РТС возвысился над чертой в 700 пунктов, и рост был поддержан высокими объёмами. Рассмотрим теперь, какие перемены внесла прошедшая пятидневка в технико-графические ресурсы самого индекса и ряда голубых фишек.

Обзор индекса РТС.



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели повысился на 2.42%.

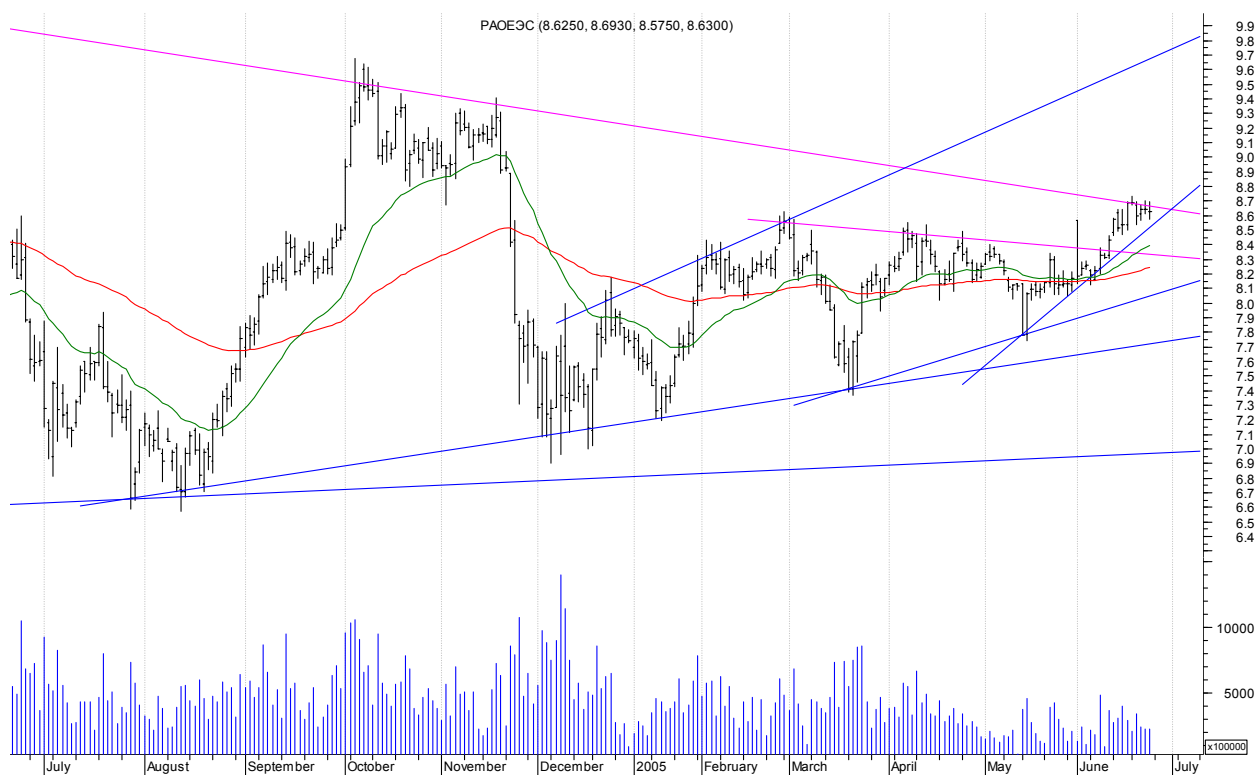
Как видно на графике, тренд продолжил ползти вдоль свежей, но уже достаточно сильной среднесрочной линии поддержки. Торговые объёмы свидетельствуют об активном включении инвесторов в работу в период общего подъёма. Оба скользящих средних продолжают набор высоты, стремясь по возможности наращивать личную восходящую динамику. Технический анализ в текущем плане отражает усиление бычьих сигналов (в глубинном плане сохраняются ресурсы для движения в обе стороны, однако и там покупательский фундамент стал выглядеть чуть значимее и имеет шансы на дальнейшее укрепление). Сильный индикатор ADX разродился мощным бычьим сигналом. Теперь перечислим прочие моменты недели, способствовавшие подъёму: неоднократное обновление ценовых максимумов по нефтяным фьючерсам; рост ЗВР и денежной базы; повышение рейтингов ряда компаний со стороны международного агентства Moody's (что увеличивает вероятность скорого повышения рейтинга страны), обнадеживающие заявления Виктора Геращенко о возможности выживания Юкоса и выплате компанией всех долгов; добротная отчётность Сбербанка и Газпрома; ожидаемо-положительные заверения газпромовского менеджмента о полной либерализации рынка акций концерна в текущем году (с собрания акционеров пришла масса новостей, способствующих росту капитализации монополиста); корректировка реформы РАО после недавнего энергокризиса. В целом такая подборка свидетельствует о высоких шансах на продолжение роста в среднесрочной перспективе, а на роль помех отрядим такие уровни: 710-720 пунктов, 730-740 пунктов, 760-765 пунктов, 780-785 пунктов.

На стороне медведей локальный перегрев, о чём говорит индикатор RSI. Исторический анализ показывает, что в период с середины июня по конец июля индекс РТС чаще тяготел к снижению. Были на неделе разочаровывающие новостные моменты: торможение ведущих мировых биржевых индексов в противовес нефтяным ценам; сохранение высокого курса доллара по отношению к рублю; заявление министра связи о вероятности приватизации Связьинвеста лишь в следующем году. Однако такая подборка выглядит слабой в сравнении с бычьим багажом. Посему на локальный откат медведи вправе рассчитывать в любой момент, особенно если остынут сырьевые цены, а вот на серьёзный разворот тренда – лишь в случае глобальных негативных новостей (к примеру, досрочное извещение о срыве планов либерализации газпромовского рынка акций в текущем году или какие-либо свежие налоговые потрясения с крупными компаниями). В качестве опор видятся следующие отметки: 695-700 пунктов, 690 пунктов, 680 пунктов, 670-675 пункта, 660-665 пунктов, 650-655 пунктов, 630-640 пунктов, 610-615 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, благодаря текущей конъюнктуре факторов (нефть, реализация ожиданий по Газпрому, оживление объёмов и рост технических бычьих сигналов) приоритетной остаётся идея роста, но с включением локальной коррекции ради спуска пара.

Обзор акции РАО.



Рыночная капитализация РАО по итогам пятинедельки понизилась на 0.63%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги остался на задворках трейдерского интереса на прошедшей бычьей неделе, перейдя в состояние консолидации в районе долгосрочной линии сопротивления. Торговые объемы этих дней лишь зафиксировали спад активности в работе с акцией. Исторический анализ не отражает преимущества какой-либо тенденции в период с середины июня по конец июля. Графики на основе 60-ти минутных баров продолжают подавать слабые коррекционные сигналы. На этом медвежья подборка заканчивается, из чего можно сделать вывод о реальности удешевления лишь при общем спаде или внутреннем негативе. В качестве опор видятся такие уровни: 8.55-8.60 рублей, 8.4-8.5 рублей, 8.2-8.3 рубля, 8.0-8.1 рублей, 7.8-7.9 рублей.

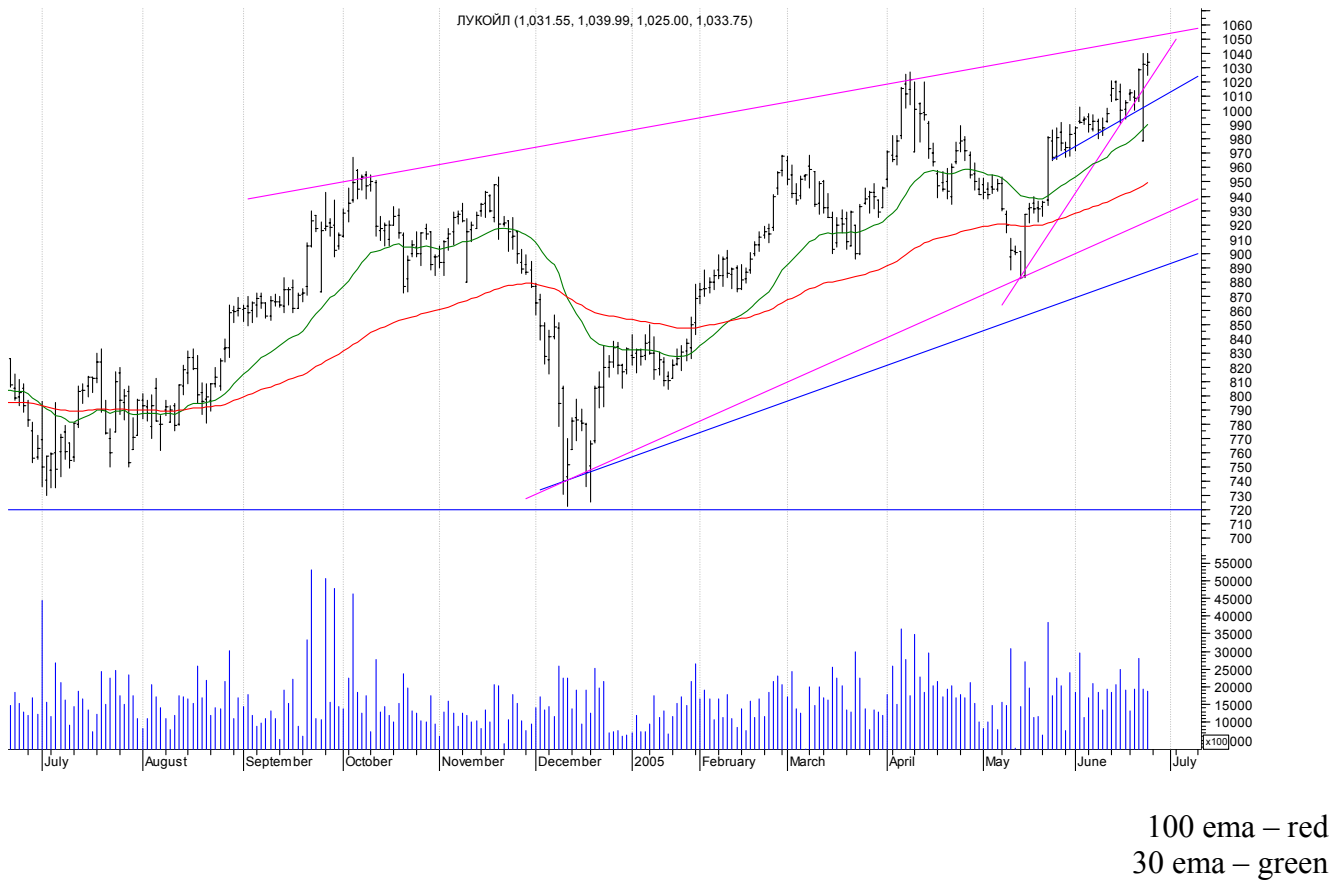
Из новостей недели: глава РАО Анатолий Чубайс и мэр Москвы Юрий Лужков могут создать компанию для управления всеми московскими энергосетями стоимостью более 6 млрд. долларов; как заявил министр финансов Алексей Кудрин, у правительства есть серьезные претензии к РАО и Газпрому по их затратам; глава РАО заявил, что модернизирует все московские подстанции напряжением 110 кВ; агентство "Эксперт РА" подтвердило рейтинг облигаций РАО на уровне "А+"; до конца 2005 года РАО подпишет соглашение с Китаем об увеличении поставок электроэнергии до 30 млрд. кВт-ч; в начале июля Минэкономразвития планирует утвердить проект завершения строительства Богучанской ГЭС, подготовленный "Русалом" и РАО; Анатолий Чубайс признает, что в энергоаварии в московском регионе 25 мая есть стратегическая ошибка его самого и менеджмента РАО; итальянская энергокомпания Enel ведет переговоры с РАО о совместном приобретении двух болгарских ТЭЦ; "ИНТЕР РАО ЕЭС" и литовские компании Lietuvos Energija и Energijos realizacijos centras подписали трехстороннее соглашение о взаимных поставках электроэнергии до 2015 года.

На стороне быков сохраняющие повышательную динамику и сближающиеся с трендом скользящие средние, вдобавок ко всему страхующие свежую среднесрочную линию поддержки. В целом соотношение разнородных линий на графике явно не в пользу медведей. Технический анализ в текущем плане удерживает заметное превосходство бычьих сигналов (в глубинном плане есть ресурсы для движения в обе стороны). Потух покупательский сигнал от сильного индикатора ADX, однако он может возродиться в любой момент с новой силой. Торговые объемы в целом, за последние недели, отражают активизацию в работе с бумагой именно в период удорожания. К тому же майская авария спровоцировала активное шевеление менеджмента компании на предмет переоборудования ряда станций и внесения, по словам Анатолия Чубайса, корректировок в реформу отрасли. В итоге можно предполагать, что, несмотря на локальный застой, идея роста остаётся доминирующей и повышение стоимости может происходить даже на боковом рынке. На роль помех выдвинем следующие отметки: 8.70-8.75 рублей, 8.9-9.1 рублей, 9.20-9.35 рублей, 9.55-9.75 рублей.

Выводы.

Формулировку последних недель вновь оставляем в силе. Среднесрочная перспектива уже долгое время завязана на внутренние вести и общую волну. Личные же ресурсы пока по-прежнему позволяют рассчитывать на попытки более активной привязки ценового тренда акции к индексу РТС в периоды роста последнего (простой этой недели может быть отыгран в любой момент).

Обзор акции Лукойла.



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели поднялась на 2.81%.

Как видно на графике, рекордные нефтяные цены и общерыночный подъем “вытащили” на новые исторические максимумы тренд данной бумаги. Оба скользящих средних усугубили повышательную динамику, сдвигая вверх тыловые рубежи и способствуя укреплению морального состояния покупателей и держателей. Торговые объемы хотя и не отозвались личными рекордами, но держатся стабильно высокими на волне удорожания акции. Технический анализ в текущем плане совокупностью индикаторов отражает усиление бычьих сигналов. Сильный индикатор ADX ушел в локальную спячку, но может в любой момент с одинаковой лёгкостью поддержать какую-нибудь из противоборствующих сторон. Такая подборка показывает, что для дальнейшего набора высоты потребны прежние подпорки в виде живительных для покупателей цен на чёрное золото и подъёма индекса РТС. На роль помех отрядим следующие отметки: 1040 рублей, 1050-1055 рублей. Из новостей недели: суд Ставропольского края заблокировал сделку по приобретению Лукойлом 66% акций "Геойлбента" у компании НОВАТЭК (компания Broadwood Trading & Investments обратилась в суд с требованием приоритетных прав на этот пакет акций, однако шансы на выигрыш дела по мнению аналитиков не велики); Лукойл проведет реструктуризацию своей российской дилерской сети по реализации моторных масел; кипрская Broadwood Trading & Investments Ltd, которая пытается помешать Лукойлу купить у НОВАТЭК 66%-ный пакет акций ООО "Геойлбент", представляет интересы НК "Русснефть"; утверждена политика Лукойла по оценке доказанных запасов нефти, газа и конденсата в соответствии с международными стандартами.

Багаж медведей за неделю даже немного укрепился. Исторический анализ свидетельствует о некотором перевесе предложения над спросом в период с середины июня по конец июля. К коррекционным сигналам от графиков на основе 60-ти минутных баров вот-вот присоединится индикатор RSI, стоящий на грани перекупленности. Вдобавок ко всему свежее обновление исторических максимумов лишь усугубило расхождение ряда индикаторов с трендом и усилило медвежий фундамент (что показывает технический анализ в глубинном плане). Посему для этой бумаги откат даже на боковом рынке остаётся высоковероятным. В качестве опор видятся такие уровни: 1010-1020 рублей, 990-1000 рублей, 970-980 рублей, 945-960 рублей, 920-930 рублей.

Выводы.

Среднесрочная перспектива, после обновления исторического максимума, целиком завязана на общую волну и нефтяные цены. Текущая конъюнктура этих факторов поддерживает идею роста, однако можно ожидать, что малая пауза в росте индекса РТС или расстройство сырьевых цен будут использованы для фиксации прибыли.

Обзор акции Газпрома.



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели выросла на 1.74%.

Как видно на графике, прошедшую пятидневку тренд данной бумаги завершил обновлением исторического максимума на закрытии. Ожидание пятничного годового собрания акционеров вызывало спекулятивный ажиотаж и тащило вверх весь рынок, а его итоги вполне оправдали чаяния трейдеров. Оба скользящих средних, пользуясь моментом, постарались даже усугубить личную восходящую динамику, играя на руку покупателям и держателям. Торговые объёмы, хотя и не показали знаковых значений, но всё же явно оживились на росте. Исторический анализ даёт смешанные результаты в период с середины июня по конец июля. Технический анализ отражает существенный перевес бычьих сигналов в текущем плане (в глубинном плане остаются ресурсы для движения в обе стороны). Сильный индикатор ADX также своим сигналом поддерживает идею дальнейшего удорожания. Такой фон показывает, что увеличение рыночной капитализации вполне реально, особенно если будут свежие позитивные внутренние вести (либерализация, экспансия в нефтяной и энергетический секторы) и текущий, бычий настрой рынка не расстроится. На роль помехи пока остаётся отрядить лишь отметку в 85 рублей, да и то весьма символически. Хронология новостей недели выглядит так: государство предлагает не менять состав своих представителей в совете директоров Газпрома; в совет директоров Газпрома также могут войти глава Росэнерго Сергей Оганесян и помощник президента Игорь Шувалов; Газпром, "Statoil" и "Hydro" планируют совместно искать углеводороды в Арктике (компании подписали соответствующий меморандум); глава Газпрома и вице-премьер Нидерландов обсудили вопросы развития газового рынка Европы, а также безопасности поставок; годовому собранию Газпрома предстоит одобрить привлечение от

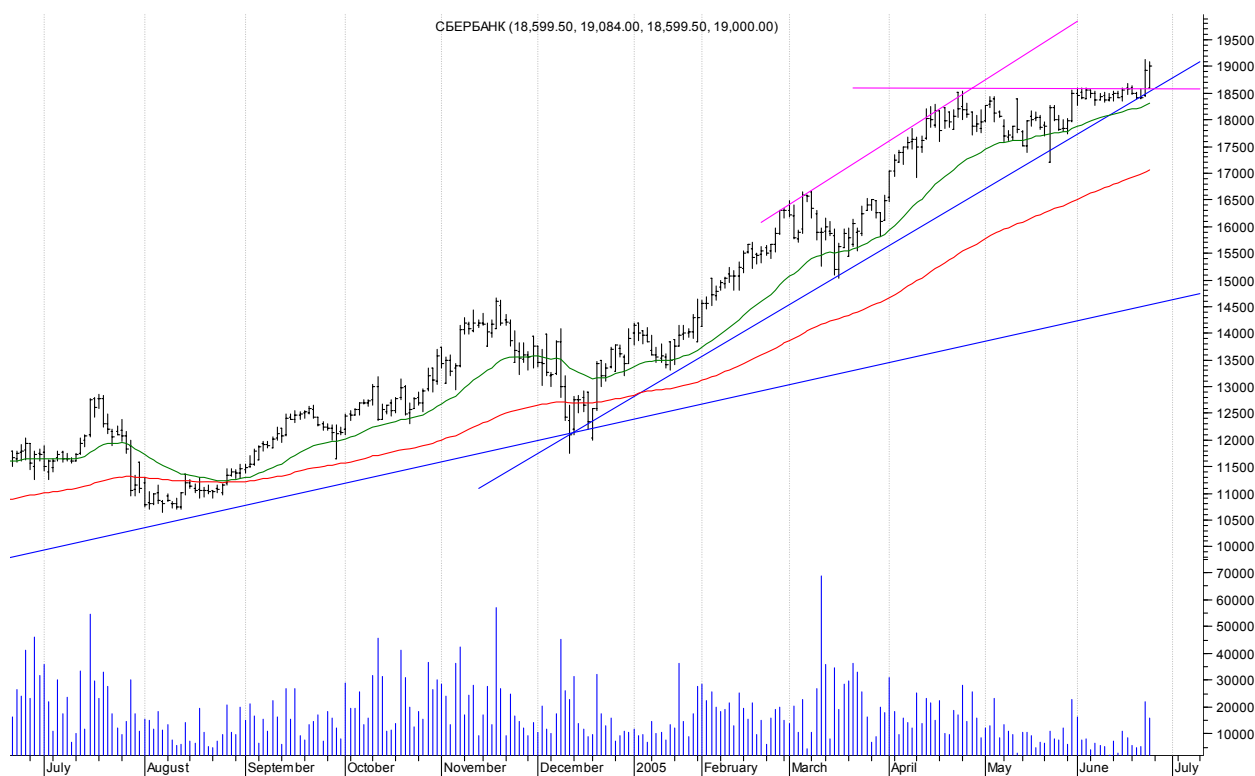
Газпромбанк и Сбербанк России двух кредитов на общую сумму до 3 млрд. долларов (речь идёт о возможных, но необязательных кредитах); Газпром может либо выбрать единого партнера в разработке Штокмана, либо "сформировать short-лист" из компаний, с которыми будут вестись дальнейшие переговоры; Газпромбанк и Сбербанк оказались в числе победителей в конкурсе на право размещения свободных средств бюджета Санкт-Петербурга; как заявил зампред правления монополиста Андрей Круглов, до появления закона об изменении дивидендной политики компаний с госучастием изменять дивидендную политику Газпрома нецелесообразно; Газпромбанк организует структуру, которая позволит предлагать услуги по организации выпуска долговых инструментов на международных финансовых рынках; Газпром отказался от размещения в июле выпуска облигаций на сумму 7 млрд. рублей; Moody's повысило рейтинги Газпрома, "Транснефти", АК "АЛРОСА", "РЖД", а также подтвердило рейтинги "ЮТК" и Роснефти; во втором полугодии 2005 года Газпромбанк планирует разместить свой первый выпуск рублевых облигаций, а также выпустить еврооблигации; "НОВАТЭК" продал "Газпромбанк-Инвесту" 25.1% акций ОАО "Тамбейнефтегаз", ведущей разработку Южно-Тамбейского месторождения на полуострове Ямал; Газпром готов зачесть хранящийся на Украине российский газ в счет оплаты за транзит; глава концерна считает, что нужно переходить на долгосрочные контракты при поставках газа на внутренний рынок; налоговые выплаты от продажи пакета акций Газпрома государству составят меньше 1 млрд. долларов; председателем совета директоров Газпрома избран Дмитрий Медведев, заместителем председателя - председатель правления компании Алексей Миллер; акционеры компании утвердили дивиденды за 2004 год в размере 1.19 рублей на акцию - максимальный уровень за всю историю (всего на выплату дивидендов будет направлено 17.5% от чистой прибыли компании за отчетный год, или 28 млрд. 171.5 млн. рублей); Газпром планирует сократить выбросы парниковых газов более чем на 80 млн. тонн; государство получит контрольный пакет в Газпроме к 1 июля (оплата пройдет до конца года тремя траншами - в июле, в октябре и в конце года); по мнению зампреда Газпрома Александра Ананенкова, в результате преобразований, проводимых в рамках реформы концерна, капитализация компании может возрасти на 10-20% и при этом она сохранит вертикально-интегрированную структуру (сейчас идёт второй этап - усовершенствование на уровне дочерних компаний, в частности, планируется выделение непрофильных видов деятельности; первый этап явил собой комплексную инвентаризацию компании и газовой отрасли в целом и был окончен в 2003 году); Алексей Миллер заявил, что с 2011 года планируется расширенное воспроизводство минерально-сырьевой базы (программа действий по развитию минерально-сырьевой базы определена до 2030 года); в Газпроме заверяют, что в результате либерализации рынка акций газовой монополией контроль над ней не перейдет иностранным компаниям (главные лица концерна также заявили о заинтересованности в скорейшей либерализации и заверили, что она состоится до конца 2005 года); Газпром завершает сделку с Газпромбанком по обмену активами (монополист планирует получить энергетические активы, передав банку медиа-бизнес компании; по мнению Алексея Миллера, Газпром в ближайшей перспективе станет одним из главных игроков на мировом энергетическом рынке); в 2004 году концерн получил рекордную выручку в размере 887.2 млрд. рублей; по словам Алексея Миллера, стратегия Газпрома предусматривает значительное расширение нефтяной составляющей бизнеса (дальнейшее приобретение крупных нефтяных активов приведёт к тому, что структура бизнеса Газпрома станет похожей на структуру глобальных игроков энергетического сектора - таких, как "ExxonMobil", "BP", "RD/Shell"); в 2004 году Газпром снизил стоимость привлечения финансовых ресурсов, значительно улучшил структуру долгового портфеля; с 2006 года монополист намерен перейти на более высокий уровень цен на газ, поставляемый в страны СНГ и Балтии; строительство Северо-Европейского газопровода укрепит позиции Газпрома и повысит надежность поставок европейскому потребителю, считает Алексей Миллер.

На стороне медведей по-прежнему коррекционные сигналы от графиков на основе 60-ти минутных баров. Также индикатор RSI близок к сигналу о перекупленности. Всё это нейтрализуется массой позитивных вестей с собрания акционеров и общерыночным бычьим воодушевлением, однако среднесрочная перспектива, как и по рынку в целом, должна включить в себя откат ради спуска пара. В качестве опор видятся такие рубежи: 83.0-83.5 рублей, 82 рубля, 80-81 рубль, 79.0-79.5 рублей, 76.5-77.5 рублей.

Выводы.

Среднесрочная перспектива по-прежнему завязана на внутренние вести и общую волну. Личные же ресурсы ратуют за покорение новых ценовых вершин. В итоге приоритетным видится вариант удорожания с включением локальной коррекции ради спуска пара.

Обзор акции Сбербанка.



100 ема – red
30 ема – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели прибавила 2.28%.

Как видно на графике, более чем две декады простоя завершили бычьим скачком, выведшем тренд акции на очередные исторические максимумы. На фоне растущего рынка идея коррекции вновь была отложена, а составная опора (мощная линия поддержки и тридцатидневное скользящее среднее) стала трамплином для очередного витка удорожания. Кроме того, весьма благоприятный эффект на трейдеров оказала отчётность, озвученная на состоявшемся в пятницу годовом собрании акционеров. Стодневное скользящее среднее продолжает активно набирать высоту. Торговые объёмы на финише недели чётко обозначили всплеск инвесторского интереса к бумаге. Технический анализ в текущем плане сохранил перевес бычьих сигналов. Сильный индикатор ADX подаёт признаки пробуждения и находится недалеко от подачи значимого сигнала к удорожанию. Такая подборка показывает, что при дальнейшем росте индекса РТС поход на 20-ти тысячный рубеж может стать делом ближайшего времени. В качестве потенциальных помех остаётся отметить символические рубежи в 19500 рублей и 20000 рублей. Из новостей недели: Сбербанк планирует определенное снижение своей доли на рынке вкладов в связи с ростом конкуренции; Сбербанк пока не имеет планов по изменениям процентных ставок по кредитам и депозитам; чистая прибыль Сбербанка за 5 месяцев 2005 года составила 25.9 млрд. рублей, или 60% от прибыли за весь 2004 год; чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за 2004 год составила 43.7 млрд. рублей и почти на 30% превысила объем чистой прибыли за 2003 год; чистая прибыль Сбербанка по МСФО составила за 2004 год 19.3 млрд. рублей, что на 38.4% больше, чем за 2003 год; акционеры Сбербанка избрали новый Наблюдательный совет банка, председателем которого стал глава Банка России Сергей Игнатьев.

На стороне медведей остаётся застарелая и неудовлетворённая потребность в коррекции. Индикатор RSI в очередной раз стоит на границе перекупленности, а технический анализ в глубинном плане давным-давно разошёлся с бычьим трендом и отражает мощный медвежий фундамент. Посему откат остаётся высоковероятным и в случае застоя индекса РТС, тем более при его падении. На роль опор претендуют следующие отметки: 18600-18700 рублей, 18400-18500 рублей, 18000-18200 рублей, 17500-17700 рублей.

Выводы.

Среднесрочная перспектива подчинена влияющим на бумагу новостям (внутренние вести, ставка ФРС и цены еврооблигаций, развитие темы выплаты долгов Парижскому клубу) и общерыночной волне. Потребность в коррекции сохраняется, однако на растущем рынке она может откладываться и далее.

Выводы.

Проведённый анализ засвидетельствовал существенное укрепление технико-графических ресурсов бычьего лагеря, что способствует идее всеобщего роста в среднесрочной перспективе. Однако дорожка вверх не выглядит прочной, поскольку после выхода толкнувших рынок вверх газпромовских новостей ждать какой-то свежей толковой информации на внутренней арене в ближайшие недели не приходится (говорим о заранее известных вещах, а не о "приятных сюрпризах"). К этому добавляется нарастание потребности в локальной коррекции и сезонный фактор. Посему свежий среднесрочный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС устремится к историческим верхам, но всё же на определённом этапе включит локальную коррекцию (она может состояться и сейчас же, и при достижении 720 пунктов с последующим откатом в район 700 пунктов и укреплением этой черты в качестве поддержки). Этот вариант реален при сохранении позитивного внешнего фона (в первую очередь по ценам на нефть) и при хотя бы стабильно позитивных комментариях о продвижении реформ (РАО, Связьинвест, либерализация рынка акций Газпрома) в обещанные сроки. Тем более рынок получит бычий толчок в случае ускорения оных. К числу весьма важных моментов можно также отнести какие-либо свежие вести о партнёрстве Лукойла и ConocoPhillips, экспансии Газпрома в нефтяной и энергетический сектора, о старте выплаты долгов Парижскому клубу кредиторов, определение будущего оставшихся "дочек" Юкоса и будущее самой материнской компании, возможное "торможение" доллара и усиление надежд на фиксацию процентной ставки в США в течение лета.

2. Индекс РТС обоснуется в широком коридоре 670-720 пунктов. Этот вариант реален при информационном застое и при расхолаживании внешнего фона (опять же нефть, мировые индексы, процентная ставка в США, динамика доллара). В таком случае вспомнится упомянутый выше сезонный фактор, и массовые отпуска серьёзных трейдеров отдадут рынок в руки спекулянтов со всеми вытекающими.

3. Индекс РТС разовьёт новую мощную медвежью волну с потенциалом ухода ниже 670 пунктов, на значимых объёмах. 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 пока оставим без изменений: первый вариант - 50%, второй вариант - 40%, третий вариант - 10%. (Перевес первого варианта пока обеспечивается остаточным позитивом от газпромовских новостей, нефтяными ценами и усилением бычьих позиций в технико-графическом плане).

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.

Специалисты ЗАО "Эйкла-Инвест" не несут ответственности за решения, принятые на основании информации, содержащейся в обзоре.