

## ЗАО "Эйка-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 22 августа - 28 августа 2005 года.

---

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

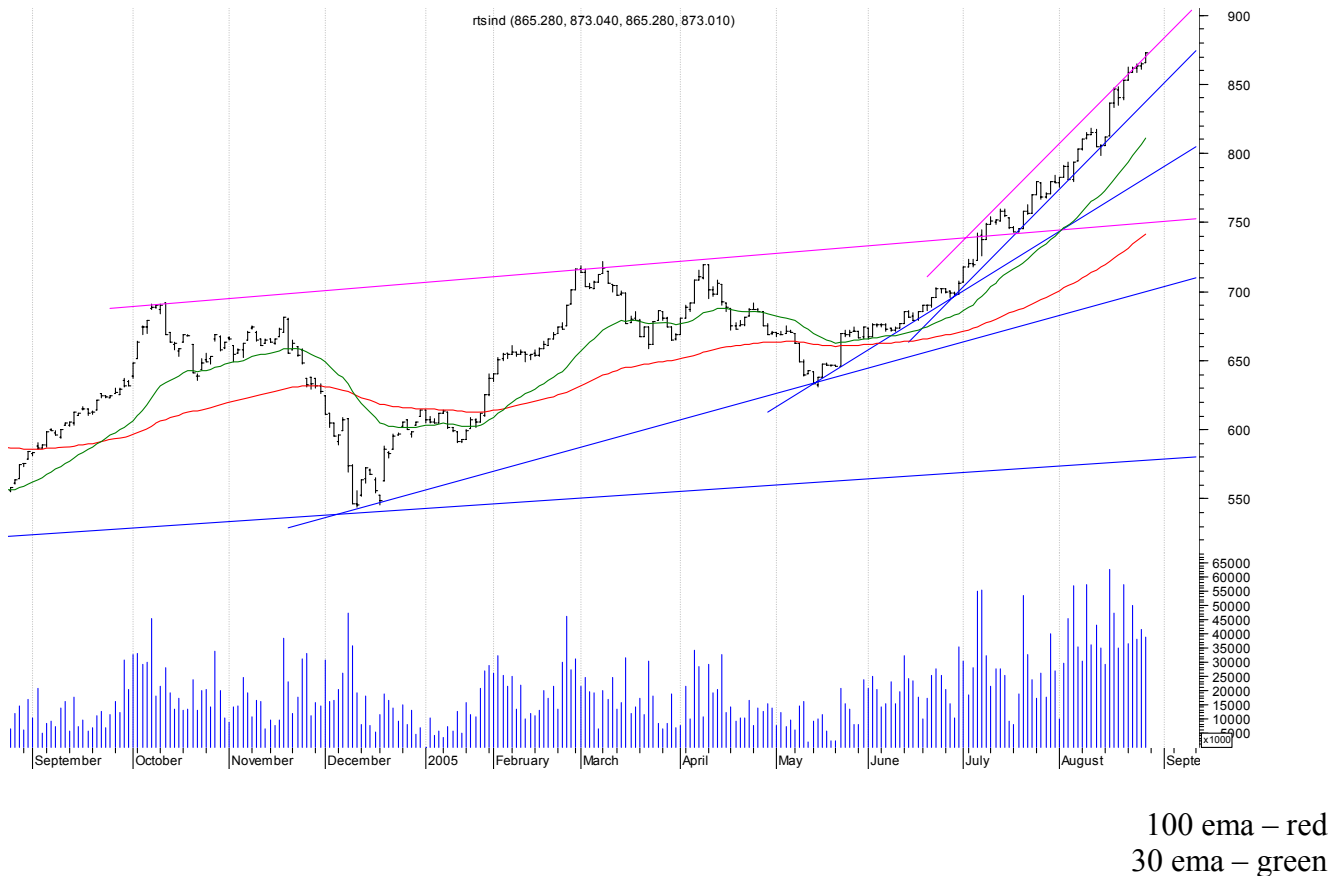
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
  - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
  - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
  - [книги и учебные материалы](#).
- 

Обзор рынка за прошлую неделю,  
(22 августа - 28 августа),  
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

### Ослиное упрямство быков (часть 2).

Очередную неделю российский фондовый рынок завершил на рекордной высоте - индекс РТС поднялся в коридор 870-875 пунктов, являющийся промежуточной целью нашего прогноза. В течение пятидневки резко усок поток позитивных новостей на внутренней арене, а посему и продвижение вверх выглядело куда более натужным, и каждая новая победа давалась в упорном противостоянии с медведями. Главная же опора быков осталась в силе - нефтяные цены вновь обновили максимумы. Такая конъюнктура факторов хорошо отображалась и на трендах акций - покупки толкали вверх бумаги второго эшелона и нефтяной сектор, тогда из прочих голубых фишек большинство подешевели по итогам недели. Проведём теперь обычный анализ технико-графических факторов индекса РТС и десятка ведущих акций и при необходимости скорректируем наш среднесрочный прогноз.

## Обзор индекса РТС



Индекс РТС по итогам недели вырос на 2.38%.

Как видно на графике, впечатляющих рывков на неделе не наблюдалось – тренд продолжил ползти вдоль верхней грани восходящего коридора. Торговые объёмы в целом остались весьма высокими (хотя во многом это объяснялось уже мощным противостоянием, а не единственно бычьим напором). Оба скользящих средних сохранили активную повышательную динамику, играя на руку покупательской волне. Исторический анализ в целом даёт небольшое преимущество идеи роста в период с начала сентября по середину октября (в последние годы это преимущество было явным). Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал очередной закрепление бычьего превосходства (в глубинном плане покупательский фундамент также стал выглядеть предпочтительнее). Теперь перечислим позитивные вести недели, способствовавшие подъёму: цены на нефть обновили исторические максимумы; завершение досрочных выплат Парижскому клубу кредиторов (2.3 млрд. долларов были выплачены пяти странам: Австрии, Бельгии, Испании, Норвегии и Японии); МЭРТ рассчитывает, что дефляция в августе составит не менее 0.2%; по данным МЭРТ ВВП РФ в январе-июле 2005 года вырос на 5.7%, в июле - на 6.4% (во 2-м полугодии рост ВВП оценивается в 6.5% и в целом за год - в 5.9%); по оценке Минэкономразвития, Стабилизационный фонд составит к концу 2005 года около 1320 млрд. рублей, или 6.3% ВВП; рост денежной базы; спекулятивное оживление на идее возможной покупки Сибнефти Сургутнефтегазом в пользу Роснефти. В итоге видим, что такая подборка хотя и говорит о приоритетности роста в целом, но безостановочный подъём от текущих высот без поддержки

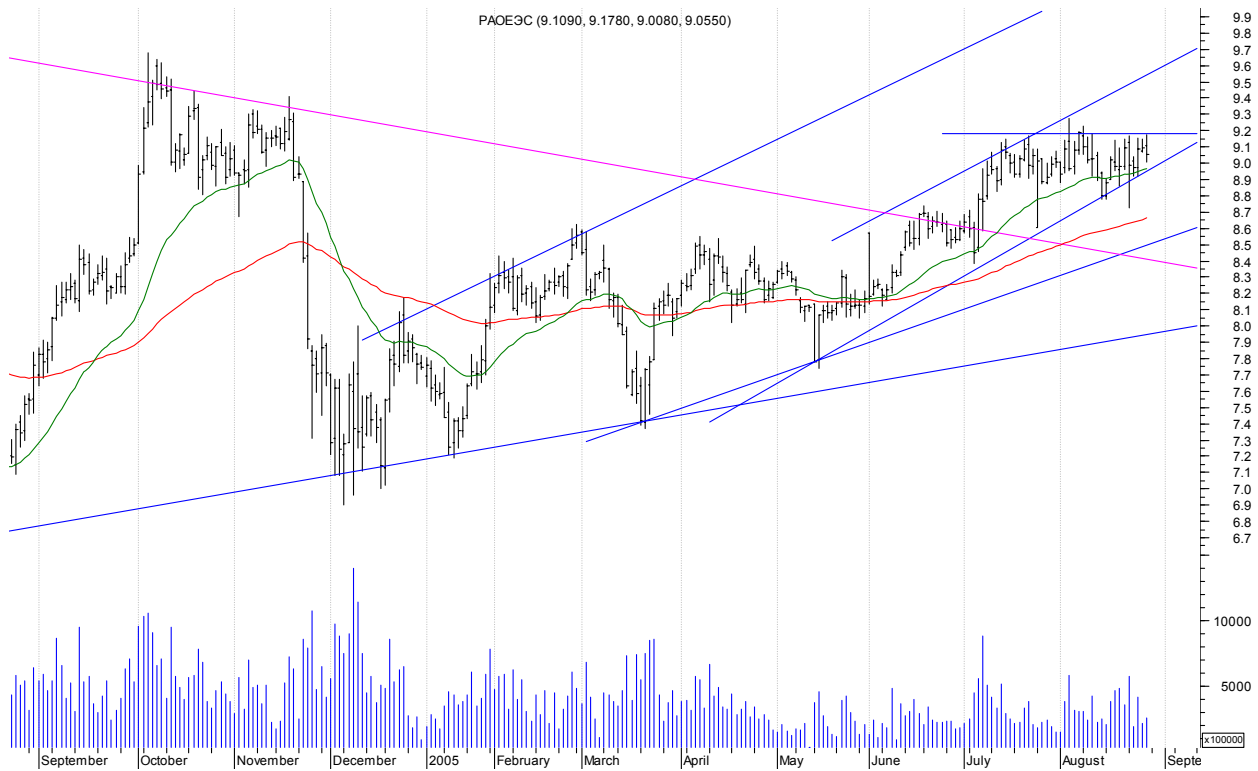
внутренних новостей выглядит всё более алогичным и авантюрным. На роль помех отрядим уровни в 875-880 пунктов и 890-900 пунктов.

На стороне медведей сугубая перекупленность, о которой теперь ещё острее вещают индикаторы RSI и ADX. Неплохо выглядела и новостная поддержка недели: преобладание снижения на ведущих мировых биржевых рынках; слух о скупке акций Сибнефти Газпромом (подразумевалось, что необходимый пакет собран и это провоцировало продажи бумаги); охлаждение оптимизма касательно темы Связьинвеста (приватизация переносится на 2006 год); министры озвучивают разные варианты получения денег Роснефтегазом для выплат Газпрому, что бросает тень на твёрдость своевременных выплат (Виктор Христенко в своём заявлении обновил идею привлечения денег посредством IPO Роснефти, а также добавил, что кредит может быть обеспечен экспортными поставками Роснефти; Герман Греф ранее предполагал, что кредит будет привлекаться под залог неконтрольного пакета акций Роснефти); данные об убытках Аэрофлота вследствие приостановки эксплуатации самолетов Ил-96-300 (не менее 30 млн. долларов); падение ЗВР. В итоге давно ожидаемая аналитиками коррекция имеет хорошие шансы на зарождение в ближайшую неделю, особенно если будет внутренний негатива или спуск пара в ценах на нефть. В качестве опор видятся следующие отметки: 845-850 пунктов, 815-820 пунктов, 790-800 пунктов, 770-780 пунктов, 750-760 пунктов.

#### Выводы.

Исходя из анализа, в среднесрочной перспективе по-прежнему видится обязательным включение коррекции. В остальном, центральное место отводится внутренним новостям и нефтяным ценам. При благоприятном сочетании этих факторов коррекция может быть отложена до коридора в 890-900 пунктов (пока что нет посылов для повышения этой целевой планки).

## Обзор акции РАО



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО за неделю просела на 0.42%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги провёл неделю в борьбе за сохранение отметки в 9 рублей. Немалую помощь в удерживании рубежа, помимо общего подъёма, оказала составная опора в лице среднесрочной линии и тридцатидневного скользящего среднего. Стодневное двигалось немного поодаль, сохранив личную восходящую динамику. Торговые объёмы недели говорили лишь о локальных всплесках активности в работе с бумагой, но не отражали явного преимущества какой-либо стороны. Исторический анализ не говорит о существенном превосходстве какой-либо стороны в период с начала сентября по середину октября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов сохранил символический перевес быков. Сильный индикатор ADX усугубил спячку. Такая подборка говорит о шансах на роста лишь при общем подъёме или оживлении энергореформы. На роль помех выделим такие рубежи: 9.1 рубля, 9.2-9.3 рубля, 9.5-9.6 рублей.

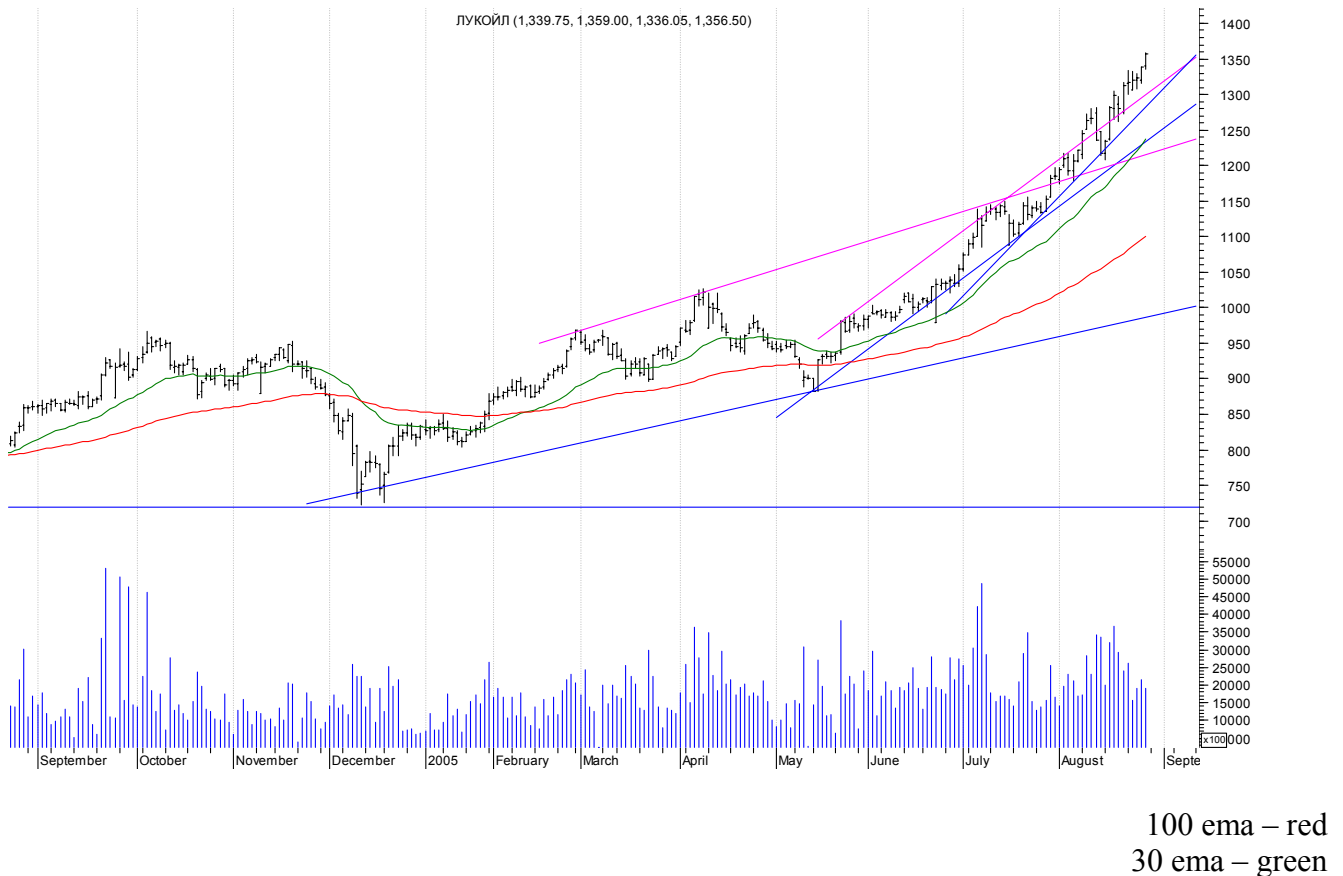
Рассмотрим медвежий багаж. Технический анализ в глубинном плане пока сохраняет расхождение ведущих индикаторов с бычьим трендом, что приводит к первенству идеи снижения. Графики на основе 60-ти минутных баров скорее склоняются к тому, чтоб поддержать продавцов в краткосрочной перспективе. Посему откат остаётся вполне реальным и на боковом рынке, тем более в случае падения РТС или внутреннего негатива. В качестве опор выставим следующие отметки: 8.9-9.0 рублей, 8.65-8.75 рублей, 8.5-8.6 рублей, 8.3-8.4 рублей.

Из новостей недели: Москва требует с РАО 60 млн. долларов в качестве возмещения ущерба от майского энергокризиса; достройкой Богучанской ГЭС теперь будет заниматься Гидро ОГК; 2 сентября Совет директоров РАО должен принять решение о возможной продаже "Таймырэнерго" (главным претендентом на этот актив пока считается Норникель); РАО вышло из уставного капитала российско-грузинского СП "РН-Г" и азербайджано-российского СП "Эра"; приватизационное ведомство Болгарии решило отстоять право РАО купить две электростанции, на торгах по продаже которых энергохолдинг победил в мае (антимонопольное ведомство Болгарии пока позволяет приобрести лишь одну станцию); "Электросети Армении" опровергли информацию о сделке с РАО (акции не передавались в трастовое управление российской компании).

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе центральное место отводится общей волне. Поскольку энергореформа в простое и потребность в общей коррекции сохраняется, то вариант сползания остаётся приоритетным.

## Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла за неделю выросла на 3.31%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги потратил очередную неделю на обновление исторических максимумов. Основное вложение в такой результат вновь сделали рекордные нефтяные цены. Оба скользящих средних сохранили активную повышательную динамику, поддерживая покупательский настрой. Исторический анализ в целом свидетельствует о превосходстве идеи удорожания в период с начала сентября по середину октября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов сохранил прежнее преимущество быков (в глубинном плане остаются ресурсы для движения в обе стороны). Такая подборка свидетельствует о возможности роста и на боковом рынке, тем более при удорожании нефти и продолжение бычьих потуг по индексу РТС. На роль помехи пока можно отрядить лишь рубезж в 1400 рублей.

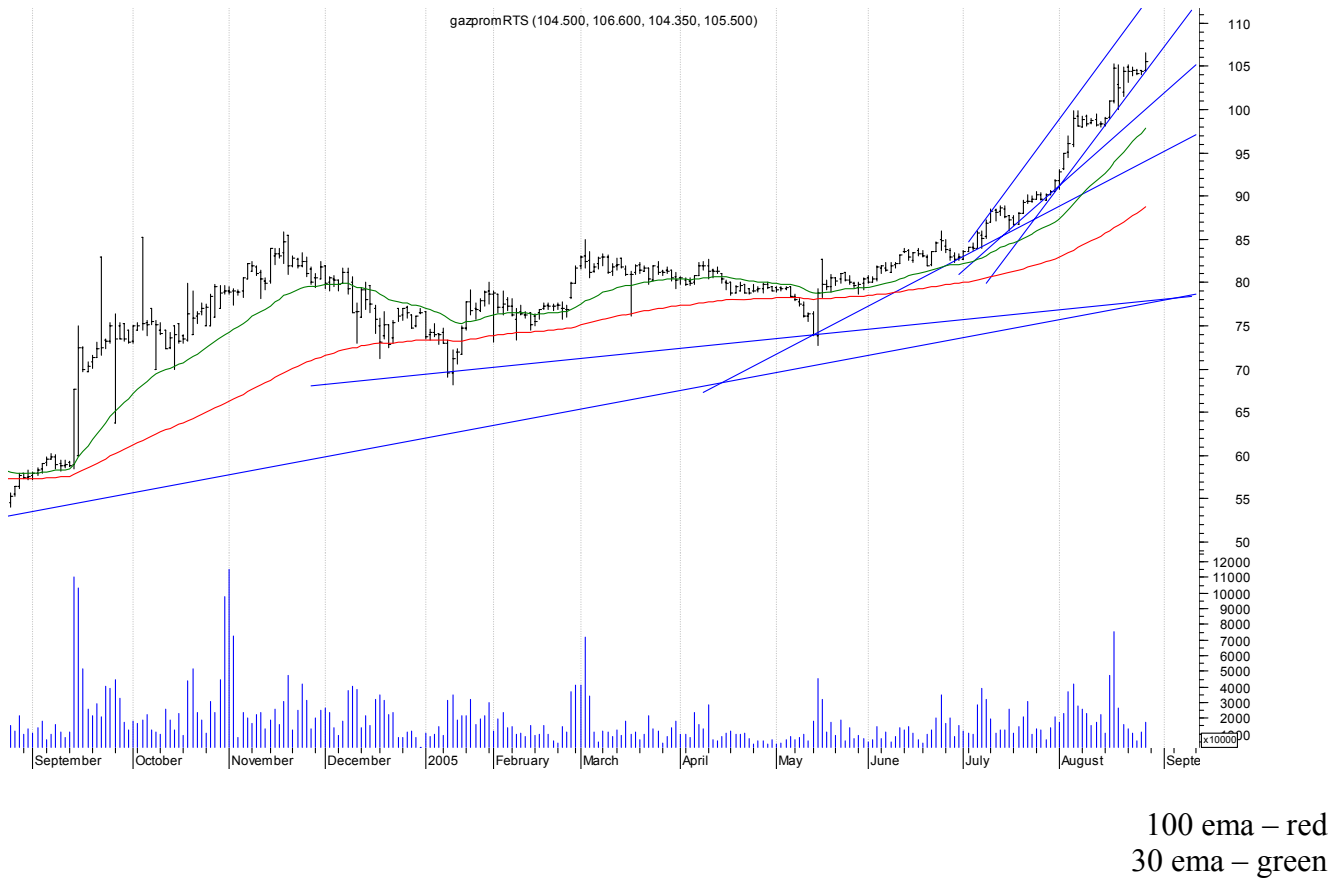
Рассмотрим медвежий багаж факторов. Торговые объёмы на росте явно побледнели. Индикаторы ADX и RSI ратуют за откат. Графики на основе 60-ти минутных баров отображают истощение текущей покупательской волны и настаивают на спуске пара в краткосрочной перспективе. В результате видим, что в случае общего отката медведи найдут за что уцепиться, дабы потянуть тренд к низам. В качестве опор сейчас можно рассматривать следующие уровни: 1300-1320 рублей, 1240-1270 рублей, 1200-1210 рублей, 1100-1150 рублей.

Из новостей недели: Лукойл перестанет экспортировать нефть через терминал в Высоцке, а будет поставлять сырье за рубеж через БТС.

Выводы.

Среднесрочная перспективе завязана на нефтяные цены, общую волну и внутренние вести. Можно лишь отметить, что в сравнении с прошлой неделей вопрос коррекции стал немного более актуальным.

## Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели увеличилась на 1%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги сумел сохранить позицию в восходящем коридоре, в основном благодаря общей волне и сохранению ажиотажа по теме покупки Сибнефти. Оба скользящих средних держат стабильный восходящий темп, играя на руку покупателям и держателям. Исторический анализ по совокупности даёт символический перевес быков в период с начала сентября по середину октября (лучше это преимущество просматривалось в последние годы). Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов сохранил преимущество быков на прежнем уровне. Такая подборка показывает, что без поддержки позитивных вестей или общего подъёма продолжение похода в гору проблематично. На роль помех отрядим такие уровни: 110 рублей, 113-115 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж факторов. Торговые объёмы показали резкий спад активности в работе с бумагой. Негативное влияние оказал и рост сомнений относительно своевременных выплат государства за пакет акций, и опасность потери Сибнефти (через возможность покупки оной Сургутнефтегазом в пользу Роснефти). Индикаторы RSI и ADX мощно ратуют за откат. В глубинном плане технического анализ есть ресурсы для движения в обе стороны, однако рост сигналов в пользу спуска пара также на лицо. За снижение ратуют также и графики на основе 60-ти минутных баров. Посему спад и на боковом рынке в условиях информационного затишья остаётся весьма реальным (ещё более реальны распродажи при внутреннем негативе и просадке индекса).

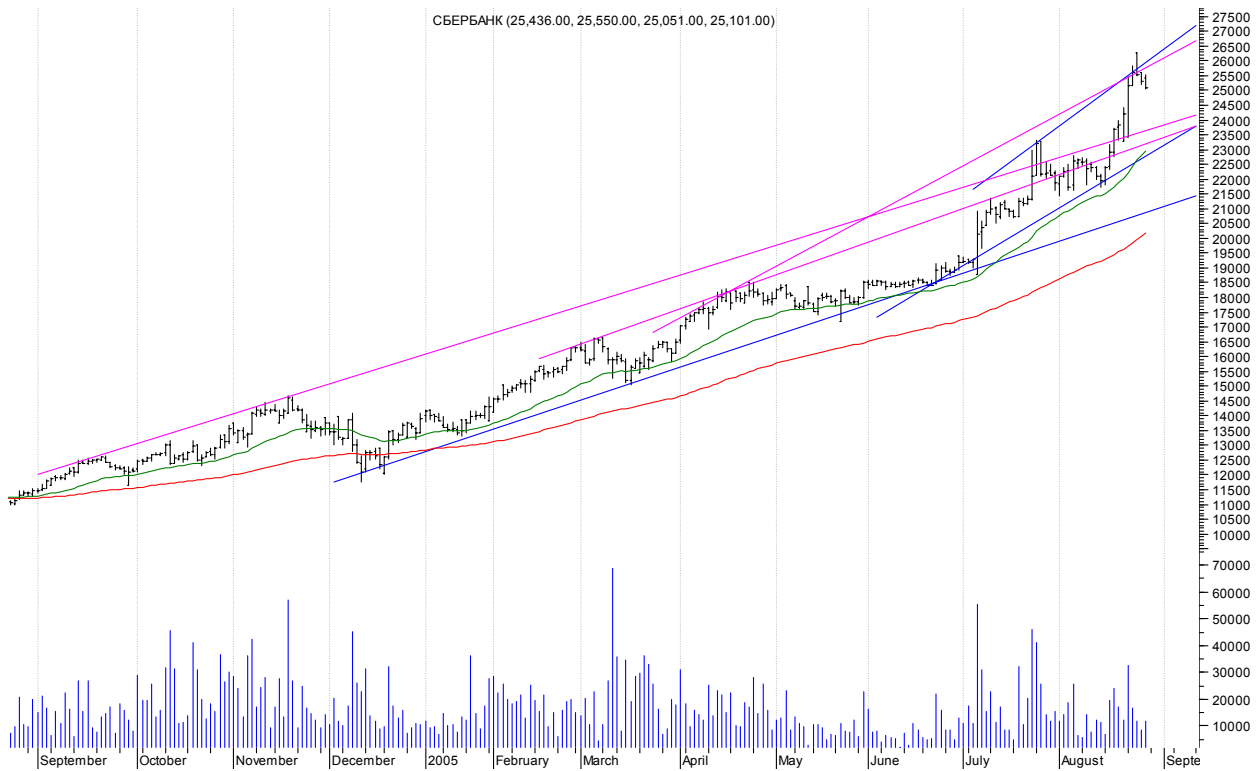
РТС). В качестве опор видятся следующие отметки: 104-105 рублей, 101-102 рубля, 98.5-100.0 рублей, 94.5-96.0 рублей, 89.0-90.5 рублей.

Из новостей недели: рыночными слухами назвал информацию о скупке Газпромом акций Сибнефти представитель Романа Абрамовича Джон Манн (ранее прошла информация, что по заказу монополии ведется скупка акций Сибнефти на фондовом рынке и что Газпрому удалось собрать 3% акций, чем и объясняется последний взлёт их стоимости на фондовом рынке; касательно информации о заинтересованности концерна в покупке акций Сибнефти Манн также заметил, что официального заявления Газпрома по этому вопросу не было и комментировать пока здесь нечего); руководство Газпрома и Удмуртии подписали соглашение о сотрудничестве сроком на пять лет; Алексей Миллер обсудил с управляющим директором банковского подразделения "Ситигруп" вопросы взаимодействия при реализации Газпромом инвестпроектов в России и за рубежом; концерн и "Нафтогаз Украины" до 30 августа определяют детали перехода к рыночным механизмам поставок на Украину и транзита через ее территорию российского газа; чистая прибыль Газпрома за январь-июнь 2005 года составила 88.4 млрд. рублей и увеличилась в 2.1 раза по сравнению с запланированной (данные были приведены на правлении компании, рассмотревшем предварительные итоги работы в первом полугодии 2005 года); правление Газпрома одобрило создание специализированных дочерних обществ, в том числе и по консолидации добычи нефти и конденсата, а также ликвидировало непрофильные подразделения.

#### Выводы.

Хотя глубинно идея роста остаётся предпочтительной (за счёт планов по Сибнефти, либерализации, сокращению разницы в цене с ADR), всё же коррекционный вопрос с точки зрения личных ресурсов стал выглядеть более актуально, нежели неделю назад (время начала отката и глубина по-прежнему зависят от внутренних новостей и общей волны).

## Обзор акции Сбербанка



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели прибавила 3.64%.

Как видно на графике, тренд государственного тяжеловеса на старте недели сделал очередной бычий рывок, оставшиеся дни потратив на символическую коррекцию. Очередной всплеск спроса хотя отчасти можно объяснить известием о завершении досрочных выплат Парижскому клубу кредиторов, а также и общей волной. Оба скользящих средних в последнее время усугубили темп личного роста, усиливая силу опор среднесрочных линий на случай отката. Торговые объёмы при распродажах резко сдали, подтверждая отсутствие массы желающих фиксировать прибыль и играть на понижение. Исторический анализ в целом свидетельствует о преимуществе быков в период с начала сентября по середину октября (особенно явно оно прослеживалось в последние годы). Технический анализ в текущем плане усилил бычье превосходство. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. В итоге, при общем настрое на рост, дальнейшее удорожание остаётся реальным. На роль помехи пока можно отрядить лишь коридор в 25500-26000 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. Технический анализ в глубинном плане имеет ресурсы для движения в обе стороны, однако пока коррекционный потенциал всё ещё смотрится лучше. Сильный индикатор ADX вновь даёт сигнал бычьего перегрева (пока ещё не особо сильный). Индикатор RSI активно ратует за ценовой откат. Посему не будет удивительным и спад на боковом рынке, тем более при снижающемся индексе РТС. В качестве помех видятся следующие отметки: 23000-23750 рублей, 22400-22600 рублей, 21850-22000 рублей, 21000-21250 рублей, 20250-20750 рублей.

Из новостей недели: Сбербанк в начале 4-го квартала текущего года планирует привлечь синдицированный кредит (ведущие организаторы - ABN-AMRO и HSBC, о целях кредита не сообщается); Сбербанк вышел из уставного капитала ООО "Банковские инвестиции в строительство" (ранее доля банка в уставном капитале этой компании составляла 15%); Волго-Вятский банк Сбербанка разместил муниципальные облигации Новочебоксарска.

Выводы.

Формулировка прошлой недели остаётся почти без изменения. В среднесрочной перспективе, с точки зрения личных ресурсов, потребность в коррекции сохранилась. Откладываться же она по-прежнему может вплоть до момента общего спуска пара.

## Выводы

Проведённый анализ сохранил двоякую картину внутренних технико-графических ресурсов, не дав по результатам особого различия с итогами недели прошлой. По-прежнему остаётся потенциал роста, хотя коррекционные факторы за последнюю неделю по совокупности показали слабое усиление. Близость отметки в 900 пунктов могла бы сама по себе стать движущим фактором для быков. Однако упорная борьба, тяжеловесный рост, отсутствие внутренних позитивных новостей и минус по итогам недели многих голубых фишек уравнивают чашу весов быков и медведей. В итоге наш среднесрочный прогноз остаётся почти неизменным.

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 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 (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 доползёт до коридора в 875-880 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 инвесторская скупка должны наконец-то иссякнуть и на авансцену выйдут коррекционные ресурсы.

3. Индекс РТС разовьёт 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](mailto:acla@acla.ru)