

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 27 марта - 2 апреля 2006 года.

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

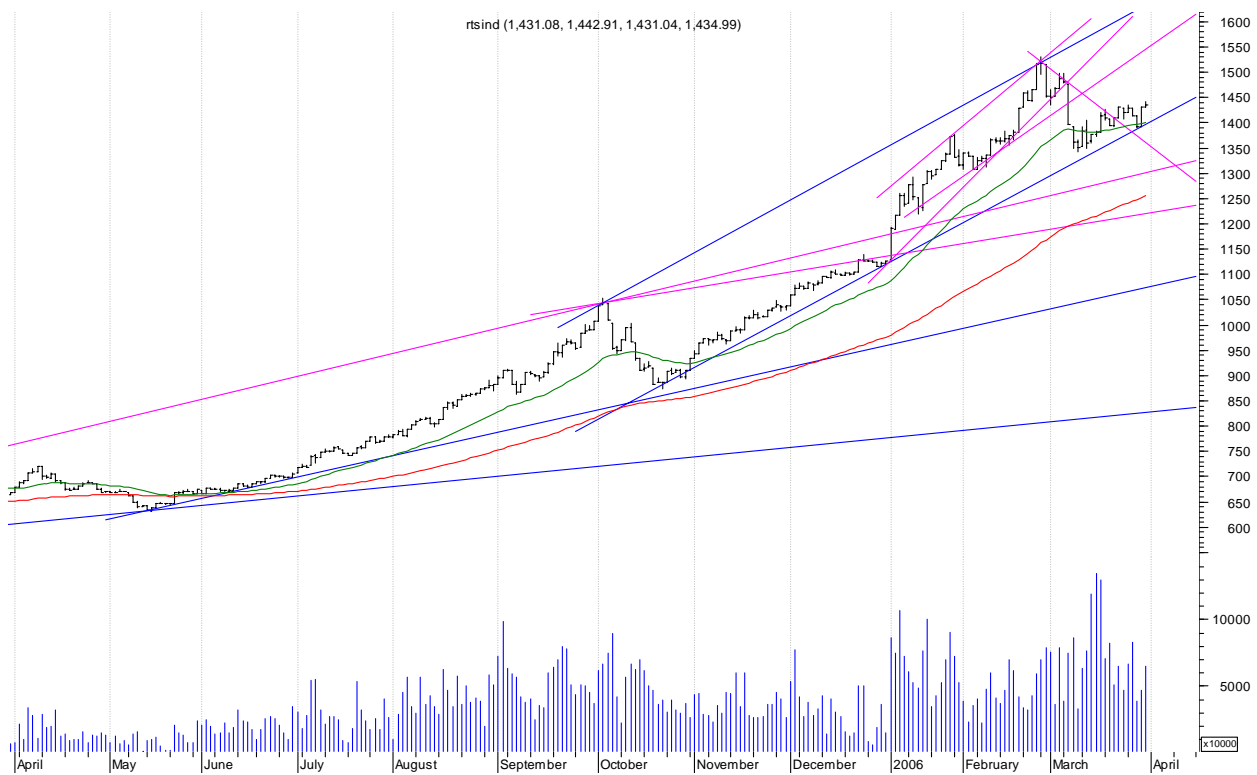
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(27 марта – 2 апреля),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Игра на нефти (часть 3)

Очередную неделю российский фондовый рынок потратил на колебания, приведшие к незначительному изменению индекса РТС. Основными движущими факторами остались внешние сигналы, в первую очередь рост цен на нефть. Если бы не локальный негатив по вопросу процентной ставки в США, на время ожививший продажи, то итоговый прирост индекса по итогам пятидневки был бы более существенным. Стоит также отметить поддержку извне и от рынка металлов (медь и цинк на исторических максимумах, золото и серебро на 25-ти летних максимумах), и от индексов (NASDAQ и Nikkei на максимумах за последние 5 и 6 лет соответственно). Внутренний фон характеризовался единичными умеренно-позитивными новостями (кроме темы Юкоса, которая пока не трогает общую волну). Рассмотрим внутренние ресурсы индекса РТС и ряда бумаг первого эшелона и с учётом полученных результатов, при необходимости, скорректируем наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели прибавил 1.04%.

Как видно на графике, тренд индекса сохранил позицию над составной опорой, продолжив начатое со второй мартовской декады поступательное движение в направлении исторических верхов. Оба скользящих средних сохраняют восходящий вектор, работая на бычий стан (тридцатидневное продолжает на практике выполнять роль опоры). Исторический анализ даёт смешанные сигналы в период с начала апреля по середину мая. Технический анализ показал ослабление бычьих ресурсов. Сильный индикатор ADX пока ещё нейтрален, но ближе к подаче сигнала к росту. Перечислим позитивные моменты недели: промежуточная отчётность Сбербанка; повышение кредитного рейтинга Ростелекома со стороны агентства S&P; ряд внутренних позитивных новостей по РАО с надеждами на финансовые вливания со стороны государства; бычий внешний фон (биржевые индексы, нефть, металлы); новый рекорд по ЗВР и небольшой прирост денежной базы. Хотя подборка не выглядит сильной, но учитывая рост цен на нефть и бычьи прогнозы аналитиков относительно её дальнейшего удорожания, очередные неудачные попытки коррекции в марте, а также постепенное сближение с максимумами, реальным теперь видится рост с выходом на новые высоты. На роль помех выставим такие уровни: 1450-1460 пунктов, 1490-1500 пунктов, 1520-1530 пунктов, 1550-1570 пунктов, 1590-1600 пунктов, 1620 пунктов.

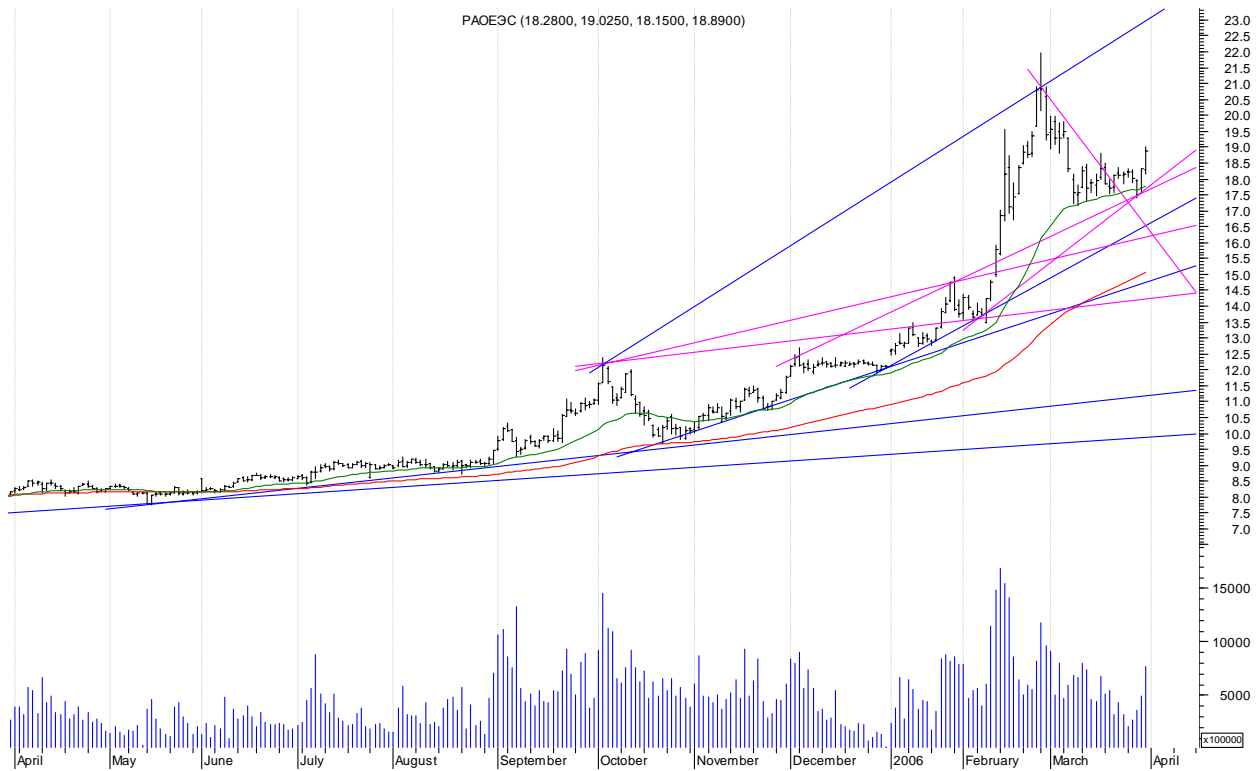
Рассмотрим медвежий багаж. В глубинном плане технического анализа лидерство сохраняет фундамент для продаж. Торговые объёмы вновь не давали каких-то чётких сигналов (но пик был

всё же достигнуто в медвежий вторник). Отметим новостной негатив пятидневки: введение процедуры временного наблюдения в Юкосе; негативные для рынков комментарии вокруг процесса повышения процентной ставки в США (по-видимому, ставка продолжит расти). В итоге, по вышеозначенным причинам, идея коррекция пока нивелируется и может стать актуальной лишь при резком и сильном удешевлении нефти или знаковым негативе на внутренней арене. В качестве опор выставим такие уровни: 1400-1415 пунктов, 1370-1380 пунктов, 1345-1355 пунктов, 1300-1320 пунктов, 1250-1270 пунктов, 1220-1230 пунктов, 1110-1130 пунктов, 1075-1085 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, учитывая стоимость нефти и общий настрой рынка, актуальным становится вариант обновления исторических верхов (в случае реализации этого варианта возможны как дальнейший рост, так и коррекция).

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели увеличилась на 3.95%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги сумел на финише пятидневки прервать консолидацию существенным рывком вверх, что стало следствием ряда внутренних позитивных новостей (и усиления надежд на весомые финансовые вливания в отрасль со стороны государства). Оба скользящих средних совершают попытку упрочить личную восходящую динамику. Объёмы на росте показали резкое оживление, подтверждая обострение интереса к бумаге со стороны инвесторов. Исторический анализ даёт смешанные результаты в период с начала апреля по середину мая. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций (в глубинном плане технического анализа покупательский фундамент сохраняет лидерство). Сильный индикатор ADX спустил пар и сразу ж оказался на грани подачи сигнала к росту. За удорожание в краткосрочной перспективе ратуют и графики на основе 60-ти минутных баров. Такая подборка вкупе с текущей настроенностью рынка на рост не исключает удорожания бумаги и при боковом движении индекса РТС, тем более при подъёме или появлении внутреннего информационного позитива. На роль помех выставим такие уровни: 19.0-19.5 рублей, 20.0 рублей, 20.8-21.0 рублей, 21.2 рубля, 21.5 рублей, 21.7 рублей, 22 рубля, 22.5-23.0-23.3 рубля.

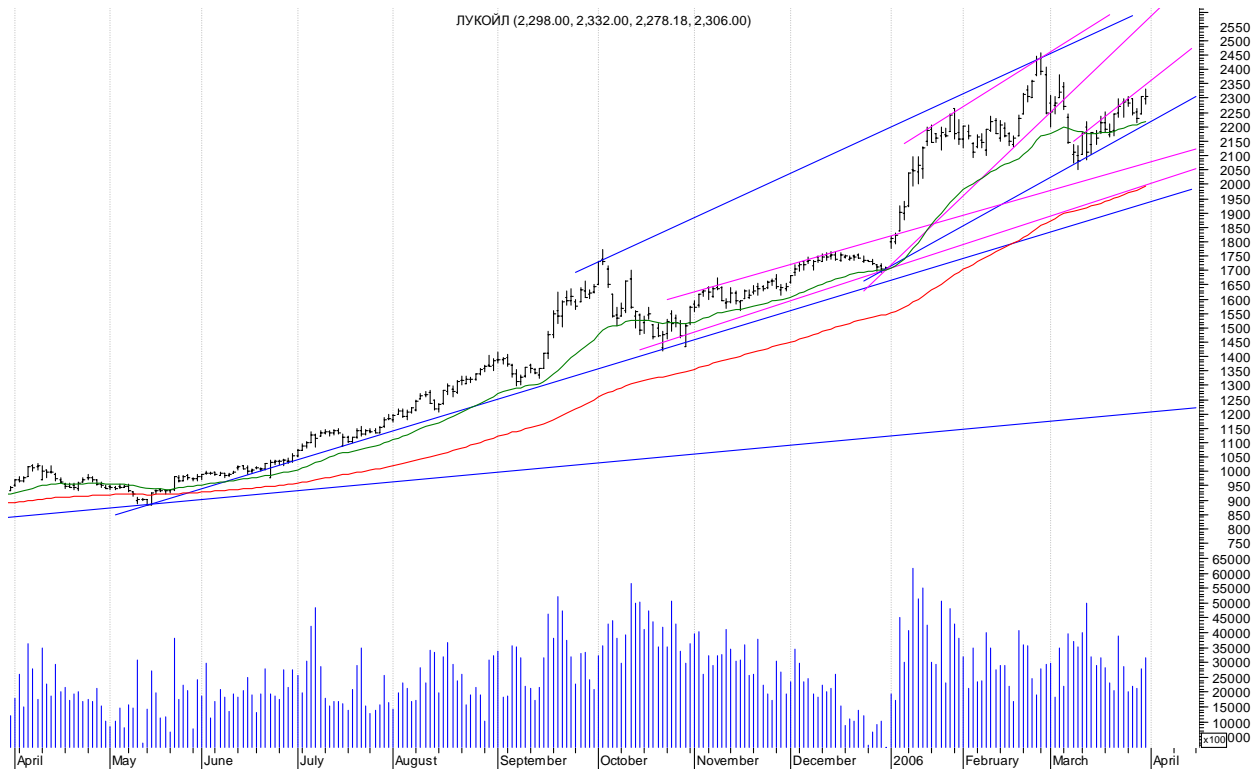
Медвежий багаж пуст. Посему для спада на данный момент потребны общий скат или значимый внутренний негатив. В качестве опор видятся следующие отметки: 17.7-18.1 рубля, 17.5 рублей, 16.6-16.9 рублей, 16.0-16.3 рубля, 14.8-15.3 рубля, 14.25-14.40 рубля.

Из новостей недели: РАО подготовило список генкомпаний на допэмиссию (в этом списке ОГК-3, -4, -5 и ТГК-1, -3, -8, -9, -10; правительство решит, кто из компаний будет выпускать новые акции; ожидается, что несколько компаний объявят об эмиссии уже в этом году); Минпромэнерго и Минэкономразвития отказали РАО в дополнительном повышении в этом году энерготарифов в Москве, Петербурге и Западной Сибири; совет директоров ГидроОГК утвердил инвестиционную программу компании на 2006 год; в РАО создан корпоративный портал на основе технологий IBM; на ближайшем совете директоров РАО планируется утвердить план реализации проекта достройки "Богучанской ГЭС" стоимостью около 4.9 млрд. долларов; РАО утвердило перечень первоочередных площадок для ввода генерирующих мощностей в Единой энергосистеме России; безликие названия энергокомпаний (ТГК и ОГК), образовавшихся после реформы РАО, не нравятся их руководителям и способны навредить имиджу компаний в глазах инвесторов (но РАО уже не видит смысла в смене названий); Минпромэнерго поддерживает предложение РАО о приобретении государством контрольного пакета ГидроОГК и 75% акций ФСК за деньги; в 2007 году РАО направит на финансирование строительства объектов тепловой генерации 13.2 млрд. рублей; представителям РАО в совете директоров "Ленэнерго" поручено голосовать за прекращение участия сетевой компании ОАО "Ленэнерго" в ОАО "Петербургская генерирующая компания" (через продажу 12.51% пакета акций путем проведения открытого аукциона); годовое общее собрание акционеров РАО назначено на 28 июня 2006 года.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, с учётом общего настроения на рост и укрепления быков в личных ресурсах, на первый план пока выходит вариант удорожания.

Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели прибавила 0.79%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги в попытке сохранить восходящее движение сумел лишь немного продвинуться вверх, переступив через отметку в 2300 рублей. Но и этот прирост вновь был достигнут за счёт удорожания нефти в последние дни. Оба скользящих средних сохраняют восходящую динамику, работая на бычий стан (тридцатидневное укрепляет опорную функцию свежей линии поддержки). Торговые объёмы вновь смотрелись лучше в дни удорожания. Исторический анализ если и показывает перевес спроса над предложением в период с начала апреля по середину мая, то незначительный. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал символическое усиление бычьих позиций. Сильный индикатор ADX всё ещё на грани подачи мощного сигнала к росту. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. В итоге, с учётом текущих цен на нефть и общерыночного стремления к новым верхам, удорожание не исключается и на боковом рынке, тем более при повышении индекса РТС. На роль помех выставим такие уровни: 2350-2370 рублей, 2430-2455 рублей, 2490-2500 рублей, 2520 рублей, 2550 рублей, 2570-2600 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. Общая картина объёмов в текущем году по-прежнему подаёт коррекционные сигналы. В глубинном плане технического анализа уверенное лидерство сохраняет фундамент для продаж. На данный момент для снижения потребны негативная динамика индекса РТС и нефтяных цен, или знаковый внутренний негатив. В качестве опор

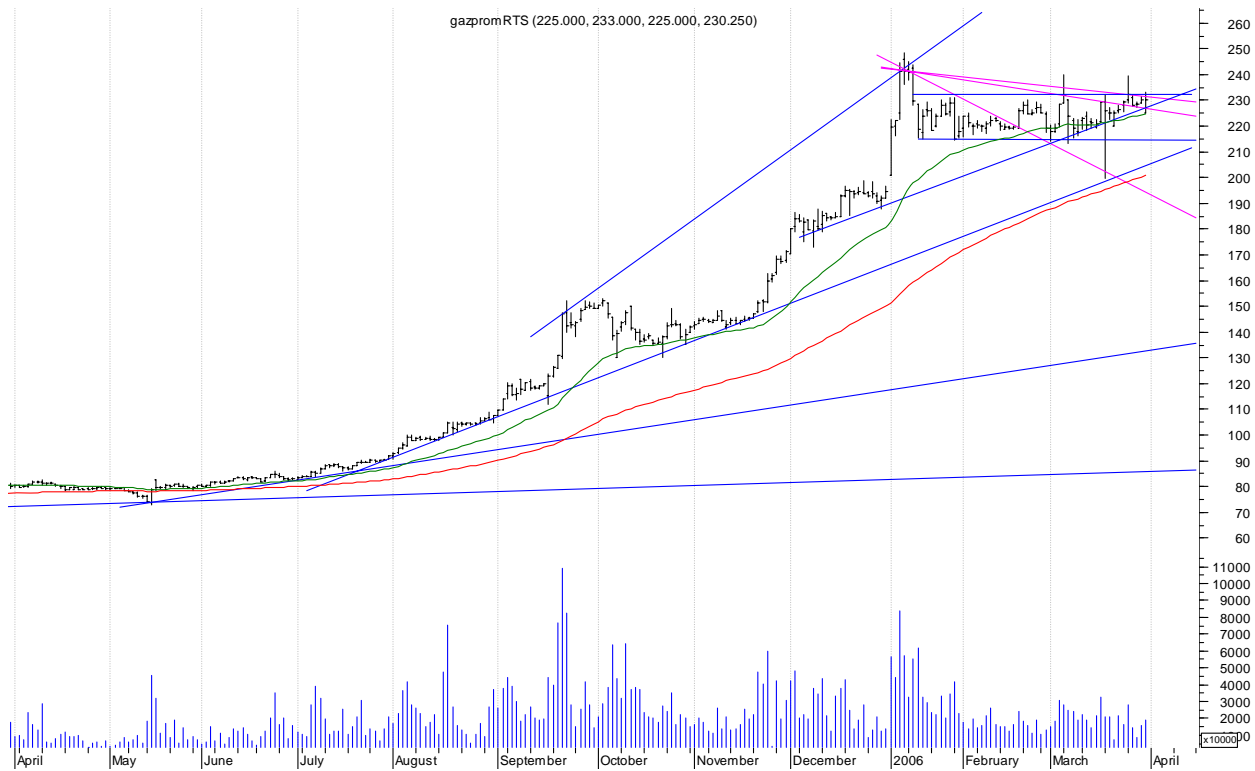
видятся следующие рубежи: 2220-2250 рублей, 2130-2150 рублей, 2100 рублей, 2075-2100 рублей, 2000-2025 рублей, 1940-1960 рублей, 1750-1770 рублей.

Из новостей недели: принадлежащие Лукойлу 10 ледовых танкеров купит турецкая Palmali Shipping; правительство Литвы рассматривает Лукойл в качестве нового владельца Mazeikiu Nafta; объем инвестиций "Лукойл-Коми" в бурение в 2006 году увеличится почти вдвое.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, с учётом высоких цен на нефть и общего настроения на рост, приоритетным становится вариант похода на исторические верха (но обновление оных грозит резким усилением коррекционных ресурсов).

Обзор акции Газпрома



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели подросла на 0.37%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги провёл пятидневку в состоянии консолидации в районе 230 пунктов, на грани выхода вверх из застарелого коридора. Оба скользящих средних продолжают набирать высоту, обновляя личные рекордные уровни и укрепляя тылы (тридцатидневное продолжает в союзе с линией поддержки подталкивать тренд к выходу вверх из упомянутого коридора). Торговые объёмы в целом ещё более снижились, но в дни роста всё же смотрелись чуть лучше (общая картина объёмов за март по-прежнему подаёт слабые сигналы к росту). Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с начала апреля по середину мая. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент также немного усилил своё преимущество). Сильный индикатор ADX усугубил спячку. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких сигналов на краткосрочную перспективу. С учётом темы ADR и общего настроения рынка, рост по-прежнему не исключается и на боковом рынке, тем более на бычьем. На роль помех выставим такие уровни: 232-233 рубля, 240-245 рублей, 260-265 рублей, 270-280 рублей.

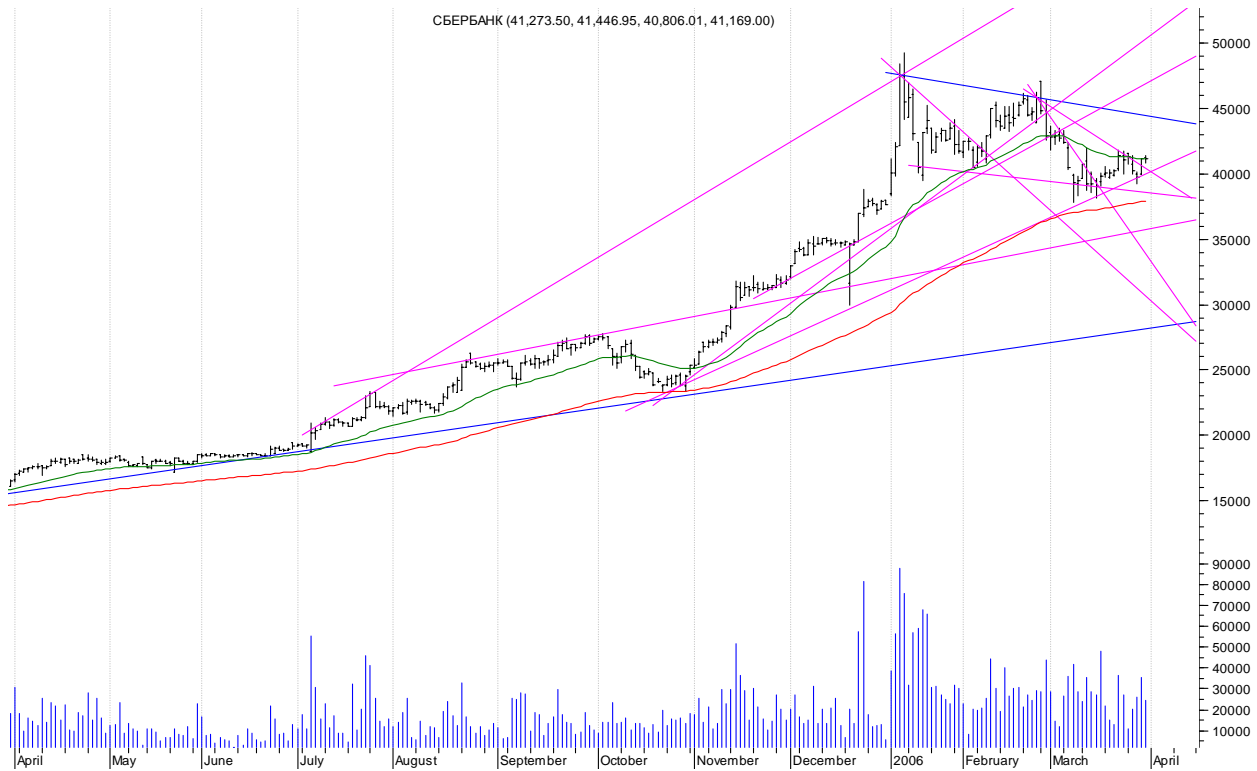
Медвежий багаж пуст. Посему для снижения необходимы общерыночный спад или значимый внутренний негатив. В качестве опор видятся следующие рубежи: 225-227 рублей, 220 рублей, 215 рублей, 205-208 рублей, 200-203 рубля, 190-195 рублей, 185 рублей, 180 рублей.

Из новостей недели: "Еврофинанс Моснарбанк" и Газпромбанк заключили соглашение о стратегическом партнерстве и сотрудничестве; Газпром объявил о проведении конкурса по выбору аудитора на 2006 год; в 2006 году Газпром выделит более 500 млн. рублей на строительство в Архангельской области отводов от магистрального газопровода; совет директоров Газпрома одобрил предложения по реорганизации своих дочерних обществ, единственным участником которых он является; монополия и Тверская область подписали сетевой график строительства объектов газификации в регионе (аналогичный документ был подписан и с Ульяновской областью); между Газпромом и правительством Таджикистана подписан Меморандум о развитии сотрудничества в энергетической сфере; Газпром продолжит работу по согласованию с министерствами и ведомствами предложений о параметрах изменения оптовых цен на газ на 2007-2009 годы; совет директоров Газпрома рассмотрел вопрос о реализации экспортной стратегии компании в части расширения прямых продаж природного газа европейским потребителям; совет директоров также рассмотрел ход реализации плана мероприятий по увеличению поставок газа в Калининградскую область; подписано соглашение о сотрудничестве между Газпромом и администрацией Оренбургской области; глава концерна и губернатор Санкт-Петербурга обсудили вопросы участия Газпрома в сфере теплоэнергетики города, газификации и поставок газа; с 3 апреля ФБ "Санкт-Петербург" снижает комиссии организаторов торговли, клирингового центра и депозитария по сделкам РЕПО с акциями Газпрома; участники совещания в Газпроме указали на необходимость регулирования вопросов, связанных с развитием гелиевой промышленности в России; монополия и Молдавия договорились в течение 2-го квартала реализовать план совместных действий и на это время сохранить условия поставок, действовавшие в 1-ом квартале; по мнению бывшего главы аналитического управления Юкоса Алексея Кондауров, остаток активов Юкоса перейдет в Роснефть и Газпром.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, с учётом темы ADR и общего настроения рынка на продвижение к новым верхам, рост пока смотрится предпочтительнее.

Обзор акции Сбербанка



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели подросла на 0.32%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги провёл пятидневку в состоянии консолидации над чертой в 40000 рублей. Из скользящих средних среднее, теряя в темпе, продолжает набирать высоту и работать на бычий стан (тридцатидневное лишь формально играет роль сопротивления, находясь в боковом движении). Объёмы в целом подтверждали довольно активную работу с бумагой (но пик этих дней всё же пришёлся на бычий четверг). Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с начала апреля по середину мая. В глубинном плане технического анализа пока ещё сохраняется чисто-символический перевес покупательского фундамента. Сильный индикатор ADX усугубил спячку. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка, с учётом общего настроения на рост, делает реальным удорожание и на боковом рынке, тем более при повышении индекса РТС или новостном позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 43500-44200 рублей, 44800-45000 рублей, 46000 рублей, 47000-48000 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал незначительное ослабление медвежьих позиций. В итоге для спада на данный момент необходимы общерыночная медвежья волна или информационный негатив. В качестве опор видятся следующие рубежи: 40000-40700 рублей, 38000-38600 рублей, 36000 рублей, 34500-35000 рублей, 31000-32000 рублей.

Из новостей недели: чистая прибыль Сбербанка по итогам февраля 2006 года составила 20.5 млрд. рублей; объем задолженности по кредитам у Сбербанка на сегодня составляет 500 млрд. рублей; Сбербанк России и Национальное бюро кредитных историй подписали договор об оказании информационных услуг; Волго-Вятский Сбербанк предоставит кредит в размере 21.5 млн. долларов на строительство гипермаркета "МОСМАРТ" в Нижнем Новгороде.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, учитывая общий настрой рынка на рост, вполне реален поход на исторические верха.

Выводы

Проведённый анализ засвидетельствовал очередное усыхание коррекционных ресурсов. Кроме того, ряд неудачных мартовских попыток снижения выявил относительную пассивность трейдеров к продажам, а уровень нефтяных цен и бычьи прогнозы по оним дают мощную опору дл карабканья вверх. Кроме того, как уже не раз бывало, по мере сближения с максимумом по РТС рынок может начать разогревать сам себя и расти даже при отсутствии стимулирующих новостей. В результате, наш среднесрочный прогноз, оставаясь прежним по предлагаемым варианта, претерпевает значимое изменение в итоговых коэффициентах.

1. Индекс РТС продолжит рост, разбавляемый лишь локальными простоями и просадками (здесь подразумевается рост как тенденция, с намерением стабильного подъёма и после обновления текущего максимума). Для реализации этого варианта необходим стабильный позитивный фон. В первую очередь, рост нефтяных цен, высокая активность иностранных инвесторов, оживление дивидендной темы. Желательны бычье развитие вопроса приватизации Связьинвеста (хотя этот вопрос после совершенного лидерами телекоммуникационного сектора рывка отчасти утратил значимость), свежие подвижки в энергореформе; не помешали бы появление новых рейтинговых ожиданий, оживление по теме деприватизации Норникеля, подъём ведущих мировых биржевых индексов. При наличии такой конъюнктуры росту может помочь и позитив по второстепенным темам - развитие интереса крупного иностранного инвестора к акциям Татнефти и возможное поглощение компании, 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, усиление надежд на выживание Юкоса, отчётность голубых фишек. Также дополнительную помощь могут дать надежды на фиксацию процентной ставки в США, позитивная динамика цен на металлы.

2. Индекс РТС возобновит коррекцию лишь после обновления исторического максимума. Этот вариант реален при нейтральном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам и второстепенным темам. Такая конъюнктура может дать возможность быкам ещё раз выложиться на повышательном витке, а достижение нового максимума резко обострит коррекционные ресурсы, для сдерживания которых необходим будут стабильный информационный позитив.

3. Индекс РТС возобновит коррекционную разрядку (в худшем случае видится откат в коридор 1130-1200 пунктов), не добравшись до текущего максимума на закрытии (в районе 1515-1520 пунктов). Этот вариант реален при удешевлении нефти и информационном негативе. В зависимости от новостного фона возможен быстрый откат или затяжное снижение с включением простоев и локальных отскоков.

Итоговые коэффициенты, исходя из текущей рыночной конъюнктуры, расставим следующим образом: первый вариант - 40%, второй вариант - 40%, третий вариант - 20%.

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 (495) 181-2398 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.