

## **ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 30 января - 5 февраля 2006 года.**

---

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

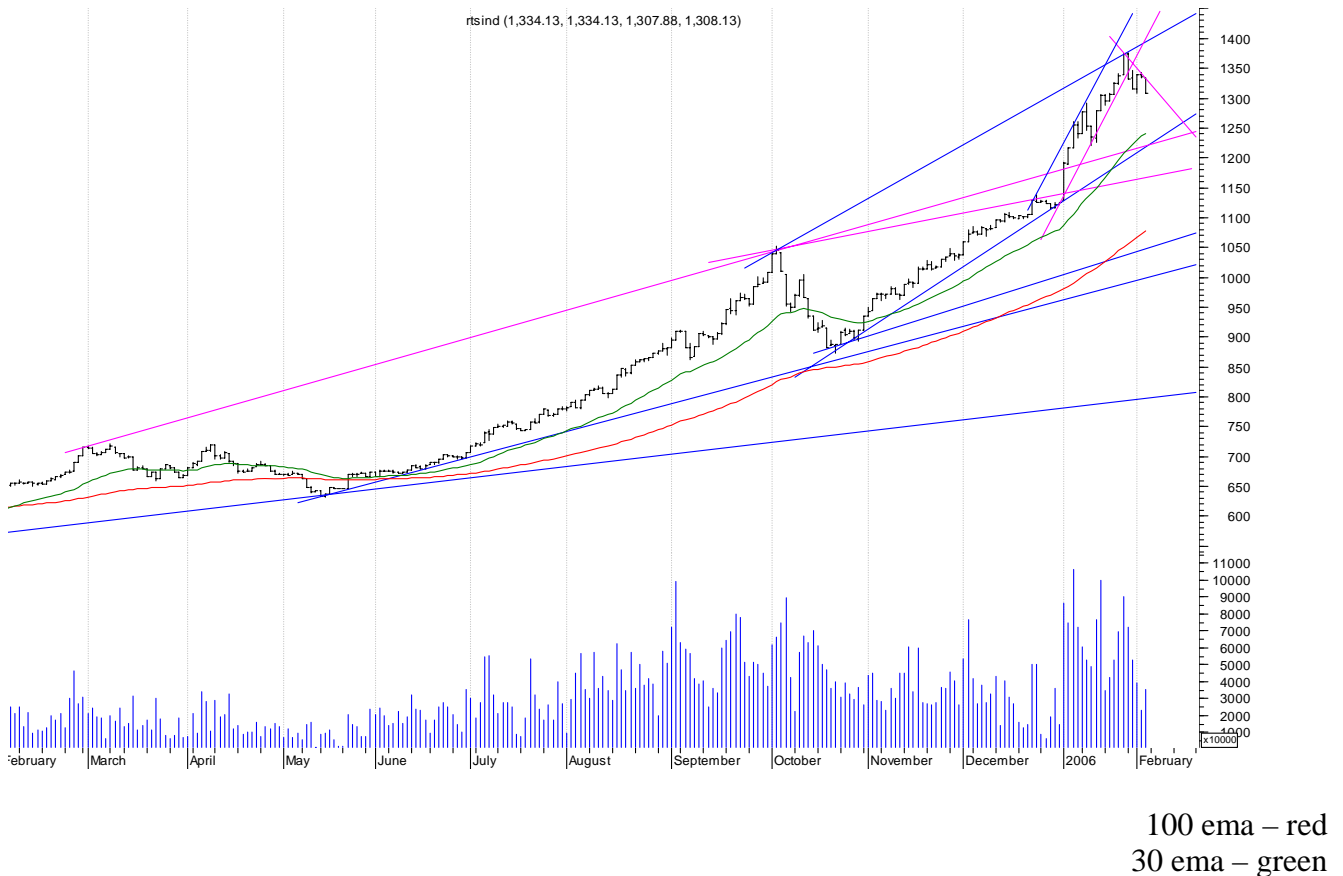
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
  - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
  - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
  - [книги и учебные материалы](#).
- 

Обзор рынка за прошлую неделю,  
(30 января – 5 февраля),  
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

### **Смещение акцента в сторону разрядки**

Прошедшая на российском фондовом рынке неделя отобразила истощение быков. Несмотря на глубинное сохранение бычьего вектора в качестве приоритетного, дальнейший рост без разрядки стал весьма сомнительным. Намёк на это был дан ещё при пробуксовке индекса РТС на позапрошлой пятидневке, а данную неделю индекс впервые в текущем году завершил в минусе, причём на рынке наблюдалась активная реакция на новостной негатив и слабый отклик на позитив. В первые дни такая динамика ещё могла восприниматься как повышенная осторожность и стремление зафиксировать прибыль, но после пятничной просадки акцент в среднесрочной перспективе, как кажется, был смещён в сторону разрядки. Проведём стандартный анализ индекса РТС и ряда бумаг первого эшелона и обновим наш среднесрочный прогноз.

## Обзор индекса РТС



Индекс РТС по итогам недели опустился на 4.74%.

Как видно на графике, в течение пятидневки наблюдалось ступенчатое нисходящее движение, что позволило даже построить свежую и пока ещё весьма слабую линию сопротивления. Всё же оба скользящих средних продолжают активно набирать высоту, работая на быков (тридцатидневное создаёт значимую опору в связке со среднесрочной линией). Явно хромают у медведей объёмы, показывая отсутствие единодушия у трейдеров во взглядах на коррекцию. Исторический анализ отображает явный перевес спроса над предложением в период с начала февраля по середину марта. Технический анализ в текущем плане если и показал ослабление бычьих позиций, то крайне незначительное (в глубинном плане прочно лидирует покупательский фундамент). Отметим также новостной позитив недели: “этапные” подвижки в энергореформе; отчётность Газпрома и Сбербанка; данные о росте доли акций РАО, находящихся во владении Газпрома; создание СП Газпромом и “Нафтогаз Украины”; планы Газпрома по расширению своего присутствия на британском энергетическом рынке; решение ОПЕК о сохранении квот по добыче нефти; ежегодная президентская пресс-конференция; решение и сопутствующие комментарии по процентной ставке в США; повышение рейтинга Сибнефти; подтверждение снятия ареста с зарубежных активов Юкоса; перманентная поддержка с рынка металлов; новый рекорд по ЗВР; данные о росте объёмов инвестиций в основной капитал в 2005 году на 10.5%. Такая подборка подтверждает глубинный перевес бычьего вектора, но, с учётом затяжного подъёма и явленной слабости быков, дальнейший рост в среднесрочной перспективе, без разрядки, реален лишь при сугубо-позитивном информационном фоне (и внутреннем и

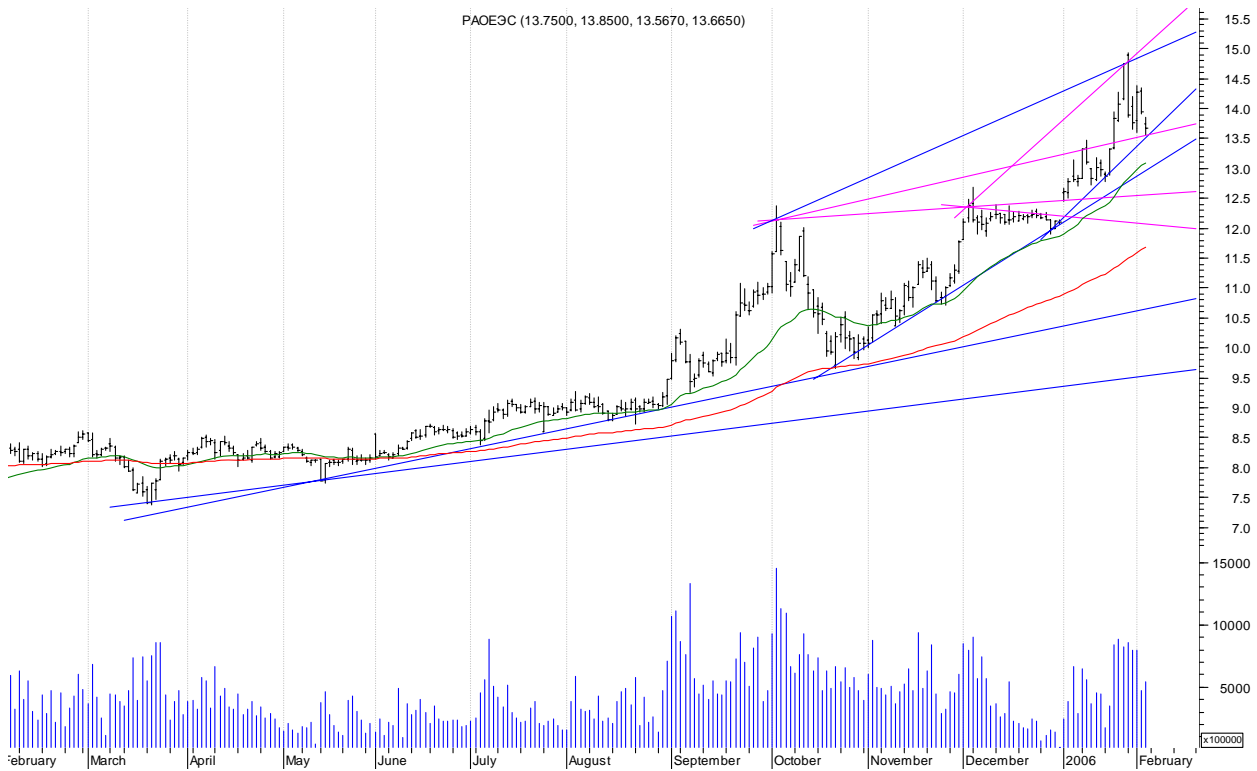
внешнем). На роль помех выставим такие уровни: 1340-1350 пунктов, 1370-1380 пунктов, 1395-1420 пунктов, 1440-1450 пунктов, 1470 пунктов, 1490-1500 пунктов.

Рассмотрим медвежий багаж. Индикатор RSI, выйдя из зоны перекупленности, в глубинном плане всё равно остаётся на стороне продавцов. Сильный индикатор ADX в глубоком бычьем перегреве. Выделим информационный негатив пятидневки: напряжённость в первые дни, в преддверии решения по процентной ставке в США; преобладание медведей во внешнем фоне (в первую очередь касательно нефтяных цен, по которым наблюдались резкая волатильность и угроза глубокого спада), отчётность Аэрофлота. В итоге, с учётом явного ослабления быков в последние недели и обострённой реакции рынка на негативные факторы, разрядка в среднесрочной перспективе видится высоковероятной, но в зависимости от информационной конъюнктуры может иметь вид от значимой коррекции до затяжной консолидации. В качестве опор видятся следующие рубежи: 1290-1300 пунктов, 1230-1250 пунктов, 1170-1180 пунктов, 1130 пунктов, 1090-1110 пунктов, 1060-1070.

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе актуальным становится вопрос разрядки, которая в зависимости от информационного фона может варьироваться от значимой коррекции до затяжной консолидации. В принципе не исключается ещё одна попытка захода на исторические верха в ближайшее время (но этот вариант уже маловероятен, нуждается в информационной поддержке, а при реализации лишь усугубит потребность в разрядке в среднесрочной перспективе).

## Обзор акции РАО



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели уменьшилась на 7.36%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги на общей волне совершил значимый отскок от исторического максимума, завершив пятидневку на подступах к первому эшелону опорных линий. Картина объёмов не давала чётких сигналов, но всё же одно наличие высокой активности в дни удешевления даёт шансы на затягивание продаж. Сильный индикатор ADX показывает мощный бычий перегрев. Графики на основе 60-ти минутных баров склоняются к идее удешевления в краткосрочной перспективе. Такая подборка, вкупе с истощением быков по рынку в целом, даёт шансы на спад и на боковом рынке, тем более при усыхании индекса РТС или новостном негативе. На роль опор претендуют такие уровни: 13.6 рублей, 13.1-13.3 рубля, 12.8-13.0 рублей, 12.4-12.6 рублей, 12.0-12.1 рубля, 11.8-11.9 рублей.

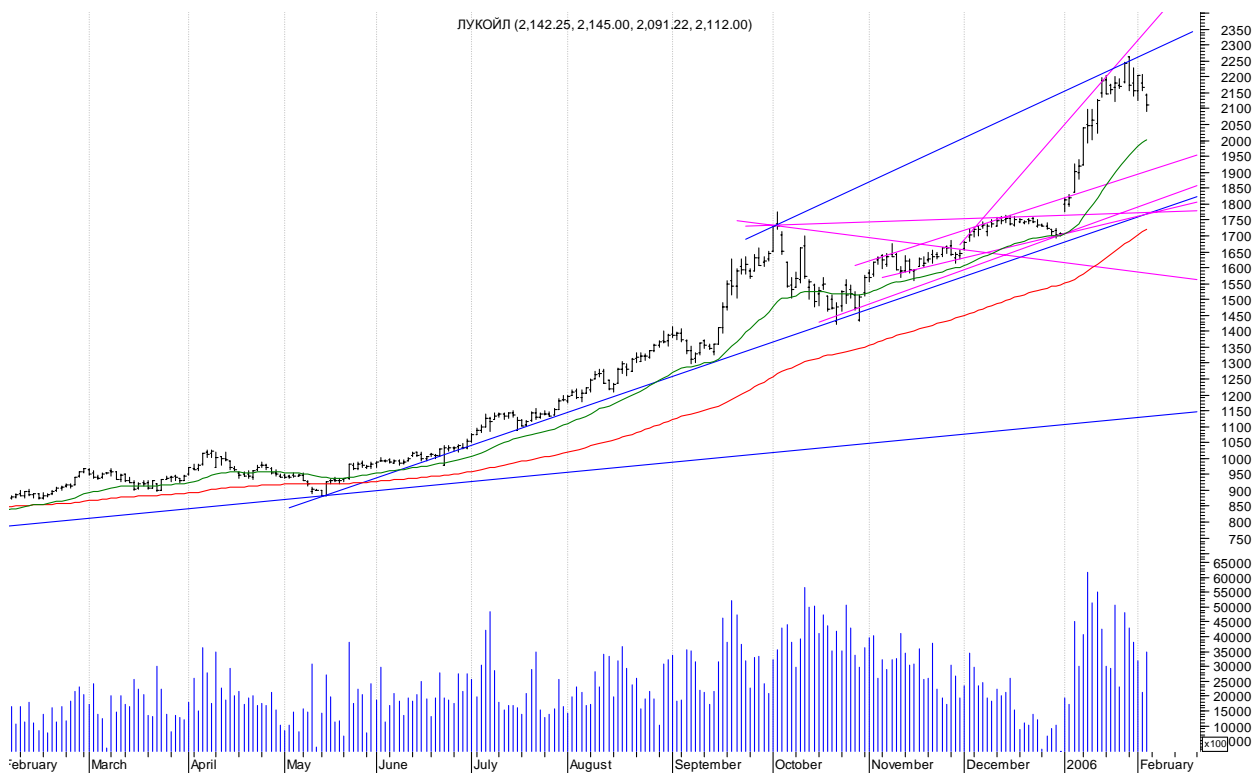
Рассмотрим также бычий багаж факторов. Скользящие средние сбавили темп, но продолжают набирать высоту, работая на бычий стан. Исторический анализ в целом показывает преимущество спроса над предложением в период с начала февраля по середину марта. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент вышел в лидеры). Опять же с учётом общерыночной конъюнктуры, на покорение новых исторических максимумов пока можно рассчитывать лишь в случае уверенного подъёма индекса РТС или весомого внутреннего позитива. В качестве помех видятся следующие рубежи: 14.7-15.1 рубля, 15.2-15.5 рублей, 15.7 рублей, 15.9-16.0 рублей.

Из новостей недели: одобрены сроки внесения в уставный капитал межрегиональных распределительных сетевых компаний акций обществ, принадлежащих РАО, в оплату допакций МРСК; избран совет директоров "ОГК-5"; электростанции РАО за январь 2006 года увеличили выработку электроэнергии на 10.3% в сравнении с тем же периодом прошлого года; Совет директоров РАО одобрил договор купли-продажи имущества между ОАО "Калужская сбытовая компания" и ОАО "Калужские коммунальные системы", рассмотрел вопрос о ходе формирования ОАО "ТГК-4", одобрил приложение к Концепции стратегии Общества на 2003-2008 годы "Территориальные генерирующие компании, создаваемые на базе активов Холдинга РАО "ЕЭС России"; агентство Fitch присвоило РАО предварительный рейтинг Вaa2 (прогноз - стабильный); "ГидроОГК" разместит пятилетние облигации на 5 млрд. рублей во втором квартале 2006 года (привлеченные средства предполагается направить на финансирование работ на строительстве Богучанской ГЭС, а также финансирование потребностей дочерних и зависимых обществ "ГидроОГК").

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе, с учётом истощения быков по рынку в целом, актуальным пока становится вариант разрядки (причём, исходя из внутренних ресурсов, вполне реален для разрядки и переход в консолидацию, но тяжеловесность бумаги создаёт угрозу углубления спада).

## Обзор акции Лукойла



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели упала на 5.76%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги, уже с трудом откликнувшийся на общерыночный рост, активно отозвался на волну распродаж, превзойдя по потерям в эту пятидневку индекс РТС. Объёмы на спаде хотя и уступали активности быков в январе при покорении новых высот, всё же выглядели весьма значительно, давая шансы на затягивание продаж. Сильный индикатор ADX в глубоком бычьем перегреве. Графики на основе 60-ти минутных баров отдают предпочтение идее удешевления в краткосрочной перспективе. В итоге, с учётом бывшего затяжного роста и истощения быков по рынку в целом, спад реален и на боковом рынке, а в случае усыхания индекса РТС и негативной динамики цен на нефть акция может продолжать дешеветь с опережением рынка. На роль опор претендуют такие уровни: 2000-2025 рублей, 1920-1940 рублей, 1820-1840 рублей, 1750-1800 рублей, 1700 рублей, 1640-1660 рублей.

Рассмотрим бычий багаж факторов. Оба скользящих средних понесли урон в темпе, но продолжают набирать высоту, работая на бычий стан. Исторический анализ даёт скорее символическое преимущество спроса над предложением в период с начала февраля по середину марта. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов продолжил по инерции наращивать преимущество бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет прочное лидерство). В итоге, с учётом текущей общерыночной конъюнктуры, новый поход на исторические верха видится реальным лишь при общерыночном подъёме и удорожании

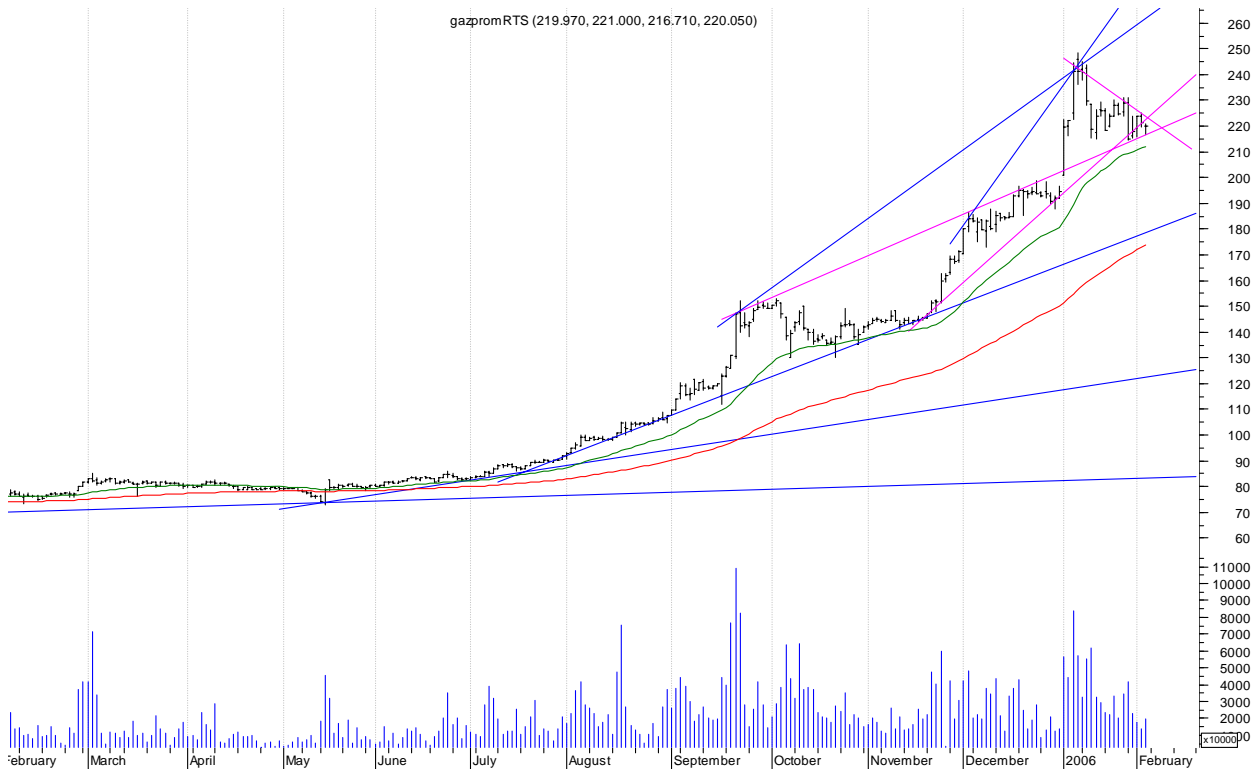
нефти или знаковым внутреннем новостном позитиве. В качестве помех видятся следующие отметки: 2200-2250 рублей, 2280-2320 рублей, 2400-2450 рублей.

Из новостей недели: ТНК-ВР и Лукойл-СопосоPhillips скорректировали свои предложения за принадлежащие Юкоосу 53.7% акций Mazeikiu Nafta (первая, по неофициальной информации, предлагает более 600 млн. долларов, а Лукойл - порядка 980 млн. долларов; в лидерах остаются КазМунайГаз и PKN-Orlen, предложившие 1.2 и 1.5 млрд. долларов соответственно); в 2005 году добыча нефти "Лукойл-Коми" увеличилась на 4% и составила 9.912 млн. тонн; РОСНО застраховало грузы ЗАО "Партнер Лукойла".

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе, с учётом истощения быков по рынку в целом, на первый план выходит вопрос разрядки (исходя из внутренних ресурсов, преимущество отдаётся варианту явной коррекции).

## Обзор акции Газпрома



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели понизилась на 3.89%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги лишь на старте недели заметно просел, после чего вернулся в состояние консолидации, однако с графической точки зрения главным итогом пятидневки стало пробитие среднесрочной линии поддержки. Скользящие средние, несмотря на потерю темпа, продолжают работать на бычий стан (причём каждая из них расположена чуть ниже опорных линий, что усиливает районы сопротивления медведям). Объёмы ещё более поникли, показывая отсутствие массы желающих сбрасывать бумагу. Исторический анализ отражает полное превосходство спроса над предложением в период с начала февраля по середину марта. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал очередное ослабление бычьих позиций (в глубинном плане по-прежнему сохраняется незначительное преимущество покупательского фундамента). Графики на основе 60-ти минутных баров отдают символическое предпочтение идее роста в краткосрочной перспективе. Такая подборка по-прежнему не исключает удорожание и на боковом рынке, тем более в случае роста индекса РТС или новостного позитива. На роль помех выставим следующие рубежи: 225-230 рублей, 240-245 рублей, 250 рублей, 265-275 рублей, 290-300 рублей.

Рассмотрим медвежий фундамент. Сильный индикатор ADX вновь показывает бычий перегрев (но сигнал крайне слаб и может в любой момент смениться на явную поддержку покупателей или продавцов). В итоге углубление спада (с откатом ниже 200 рублей) видится реальным лишь при

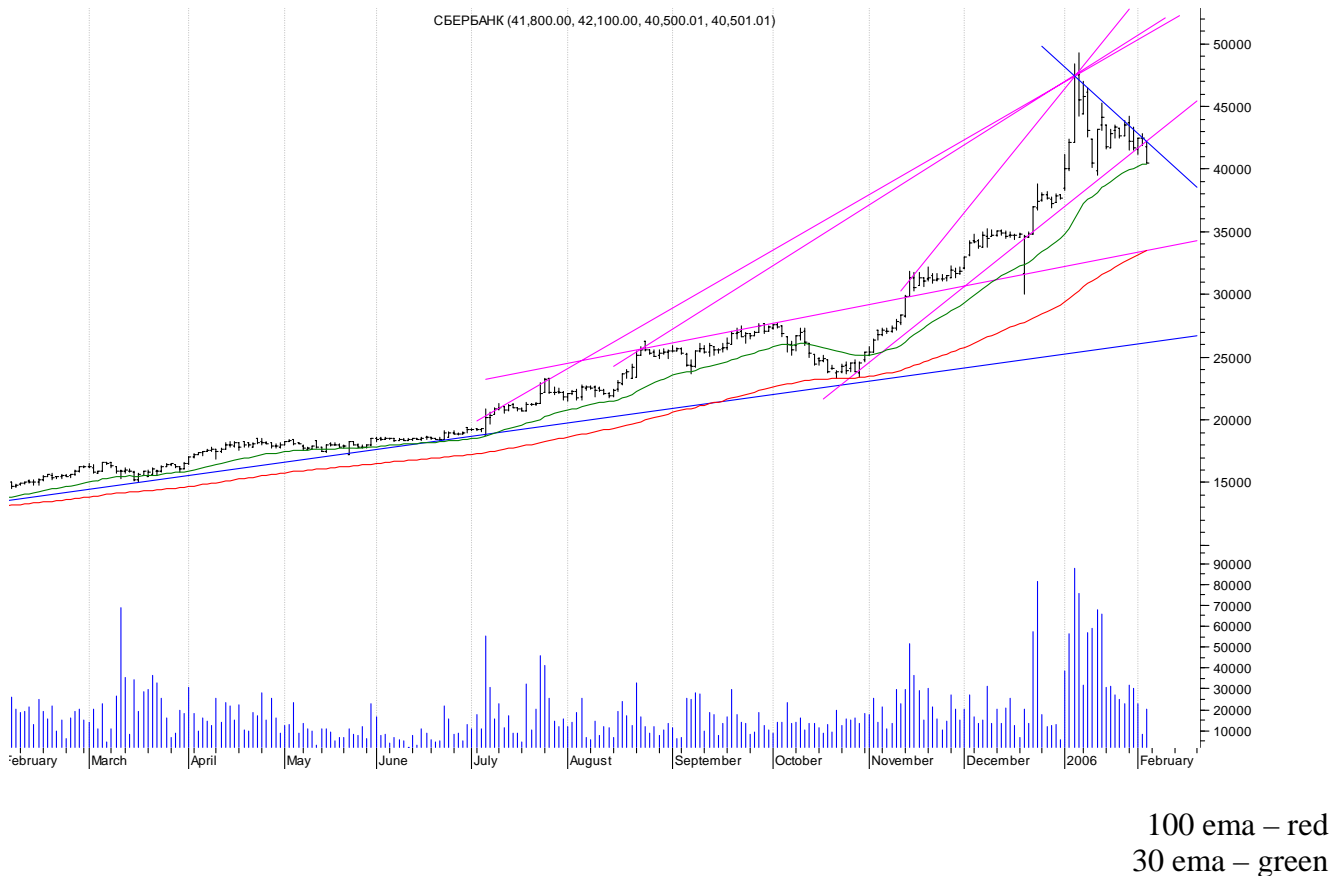
общерыночном падении или внутреннем информационном негативе. В качестве опор видятся такие отметки: 213-218 рублей, 195 рублей, 177-185 рублей.

Из новостей недели: французский инвестиционный банк Caylon будет финансовым консультантом Газпрома по проекту освоения Штокмановского месторождения; Газпромбанк 2 февраля начнет размещение облигаций серии 01 объемом 5 млрд. рублей; совет директоров Газпрома 1 февраля рассмотрит вопросы проведения общего собрания акционеров и подведет предварительные итоги деятельности компании за 2005 год; Газпром увеличил свою долю в РАО "ЕЭС России" до 11.6%; концерн направил на приобретение 3.02% акций Сибнефти в сентябре 2005 года 16.408 млрд. рублей; гендиректор Сургутнефтегаза Владимир Богданов заявил, что Роснефть и Сургутнефтегаз и не думали объединяться; Владимир Путин не готов в будущем возглавить Газпром или другую компанию (был задан вопрос о возможности стать предпринимателем по истечении президентских полномочий и возглавить концерн); консолидированная чистая прибыль Газпрома за 9 месяцев 2005 года по МСФО составила 233.961 млрд. рублей и выросла за год на 66%; Газпром и Ливия обсуждают возможные направления сотрудничества в нефтегазовой сфере, включая развитие газовой инфраструктуры страны; представители монополии и Алжира обсудили перспективы сотрудничества в нефтяной и газовой сферах; по итогам 2005 года доналоговая прибыль Газпромбанка составила 17.6 млрд. рублей, что на 45% больше, чем по итогам 2004 года; за 9 месяцев 2005 года капвложения Газпрома выросли на 10% (составив 171.407 млрд. рублей); за 9 месяцев 2005 года чистая выручка Газпрома от продаж газа увеличилась на 186.496 млрд. рублей, или на 35%; концерн и Сербия договорились о дальнейшем развитии совместного российско-сербского предприятия АО "Югоросгаз"; в совет директоров Газпрома выдвинуты 26 кандидатов; с 16 по 28 января концерн дополнительно поставил отечественным потребителям около 2.3 млрд. кубометров газа; при размещении первого выпуска облигаций Газпромбанка объемом 5 млрд. рублей спрос превысил 6.4 млрд. рублей, ставка первого купона определена в 7.1%; комиссия по региональной политике Газпрома рассмотрит предложения по реализации договора с администрацией Иркутской области во 2-ом полугодии 2005 года; концерн согласился на 25% поднять стоимость закупаемого газа у "Нортгаза"; глава Газпрома обсудил с министром экономики и энергетики Болгарии возможность взаимодействия в реализации проекта строительства нефтепровода "Бургас-Александрополис"; монополия продолжит работы по привлечению ресурсов газа независимых организаций (в 2006 году, как планируется, у независимых организаций будет приобретено 12.1 млрд. куб. метров газа); Газпром и "Нафтогаз Украины" создали совместное предприятие ЗАО "Укргаз-Энерго" (председателем Наблюдательного совета новой компании избран зампред Правления Газпрома Александр Рязанов); пресс-служба Газпрома заявила, что концерн не ведет переговоров с акционерами и менеджментом Centrica о ее покупке, но изучает возможность расширения своего присутствия на британском энергетическом рынке, рассматривая все возможные варианты (после заявления заместителя генерального директора "Газэкспорта", в котором фигурировала Centrica, капитализации этой компании выросла на 25%, составив 19.4 млрд. долларов); глава Газпрома обсудил в Греции вопросы сотрудничества стран в газовой сфере и перспективы увеличения поставок российского газа в Грецию, в том числе продление действующего контракта после 2016 года.

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе, несмотря на сохранение приоритетности бычьего вектора в глубинном плане, нарастает угроза затягивания консолидации или даже медленного сползания. Происходит это по причине общерыночного истощения быков.

## Обзор акции Сбербанка



Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели упала на 6.89%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги, при общем снижении, сохранил поступательное нисходящее движение, создав свежую линию сопротивления. Сильный индикатор ADX всё ещё в бычьем перегреве. Графики на основе 60-ти минутных баров отдают предпочтение идее снижения в краткосрочной перспективе. Такая подборка вкупе с истощением быков по рынку в целом не исключает спада и на боковом рынке, но более вероятно удешевление в случае усыхания индекса РТС или при новостном негативе. На роль опор выставим такие уровни: 40000-40300 рублей, 38000 рублей, 34000-35000 рублей, 31000-32000 рублей.

Рассмотрим бычий багаж факторов. Из скользящих средних среднее пока ещё сохраняет бычий вектор, хотя темп заметно ослабел, а тридцатидневное уже практически перешло в боковое движение. Объёмы на снижении в целом смотрелись существенно, но резко проигрывали объёмам на январском росте, да и по ходу самой пятидневки медвежья активность теряла силу. Исторический анализ свидетельствует о безоговорочном превосходстве спроса над предложением в период с начала февраля по середину марта. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет лидерство). С учётом всё того же истощения быков по рынку в целом, рост видится реальным лишь в случае подъёма индекса РТС или знакового информационного негатива. В качестве помех видятся следующие рубежи: 41000-41500 рублей, 43000-44000 рублей, 47500-48000 рублей, 50000 рублей.

Из новостей недели: чистая прибыль Сбербанка на 1 января 2006 года составила 64.5 млрд. рублей и увеличилась на 47.6% в сравнении с 43.7 млрд. рублей на 1 января 2005 года; Волго-Вятский банк Сбербанка России начал выдавать кредиты малым предприятиям под 14% годовых; Ульяновское УФАС приступило к рассмотрению сразу 52 дел в отношении Сбербанка; с 1 февраля Сбербанк предлагает клиентам - физическим лицам новую услугу - срочные денежные переводы - "БЛИЦ" (обеспечивается перевод денежных средств в рублях по всей территории России и выплата перевода получателю в течение одного часа с момента оформления его отправителем); по итогам 2005 года чистая прибыль Волго-Вятского банка Сбербанка России составила 4.2 млрд. рублей.

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе, с учётом истощения быков по рынку в целом, актуальным становится вариант консолидации (в худшем случае – умеренного сползания, поскольку тренд уже претерпел существенную коррекцию, к тому же должна помочь репутация государственного тяжеловеса и тихой гавани в период общерыночной нестабильности).

## Выводы

Проведённый анализ показал сохранение бычьего вектора в качестве приоритетного в глубинном плане, но отменил и наличие коррекционных ресурсов. Учитывая отмеченное за последние недели истощение быков и обострение вопроса разрядки, в среднесрочной перспективе высоковероятным видится спуск пара. Новый поход на исторический верха по РТС в ближайшее время не исключается, но маловероятен и лишь усугубит вопрос разрядки. Также анализ показал, что лишь некоторые бумаги нуждаются в серьёзной коррекции, тогда как прочим достаточно затяжной консолидации или умеренного снижения. Само поведение рынка в последние дни походило на постепенное склонение к консолидации. Посему наш среднесрочный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС возобновит бычью волну на высоких объёмах, обновит исторические верха и поднимется выше уровня в 1400 пунктов. Для реализации этого варианта необходим сугубо позитивный фон: рост нефтяных цен и ведущих биржевых индексов мира, сохранение энтузиазма за счёт либерализации рынка акций Газпрома и бычье оживление темы приватизации Связьинвеста, возвращение активности иностранных инвесторов. Не помешало бы появление новых рейтинговых ожиданий и свежих подвижек в энергореформе, а также бычье развитие темы деприватизации Норникеля. При наличии таковой конъюнктуры, придать остроты повышательному тренду может 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, сохранение позитивной динамики цен на металлы.

2. Индекс РТС, глубинно сохраняя бычий вектор, перейдёт в состояние затяжной консолидации в коридоре 1270-1350 пунктов. Этот вариант реален при стабильных ценах на нефть и нейтральном или символически-позитивном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам и второстепенным темам. Такая конъюнктура позволит каждой бумаге решать свои задачи (остро нуждающимся в коррекции - спустить пар, прочим - разрядиться за счёт простоя, став опорой индексу), поддерживая индекс РТС недалеке от исторических верхов.

3. Индекс РТС, глубинно сохраняя бычий вектор, совершит значимую коррекцию ради спуска пара (в худшем случае этот вариант включает возможность отката в район 1100 пунктов). Этот вариант реален при выраженном сползании нефтяных цен и пустом или умеренно-негативном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам и второстепенным темам. Такая конъюнктура должна обострить внимание трейдеров на коррекционных ресурсах.

Итоговые коэффициенты, исходя из текущей рыночной конъюнктуры, выглядят так: первый вариант - 25%, второй вариант - 45%, третий вариант - 30%.

---

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](mailto:acla@acla.ru). Данный обзор носит информационный характер и не является предложением ЗАО "Эйкла-Инвест" о покупке или продаже ценных бумаг.