

## **ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 26 февраля - 5 марта 2006 года.**

---

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

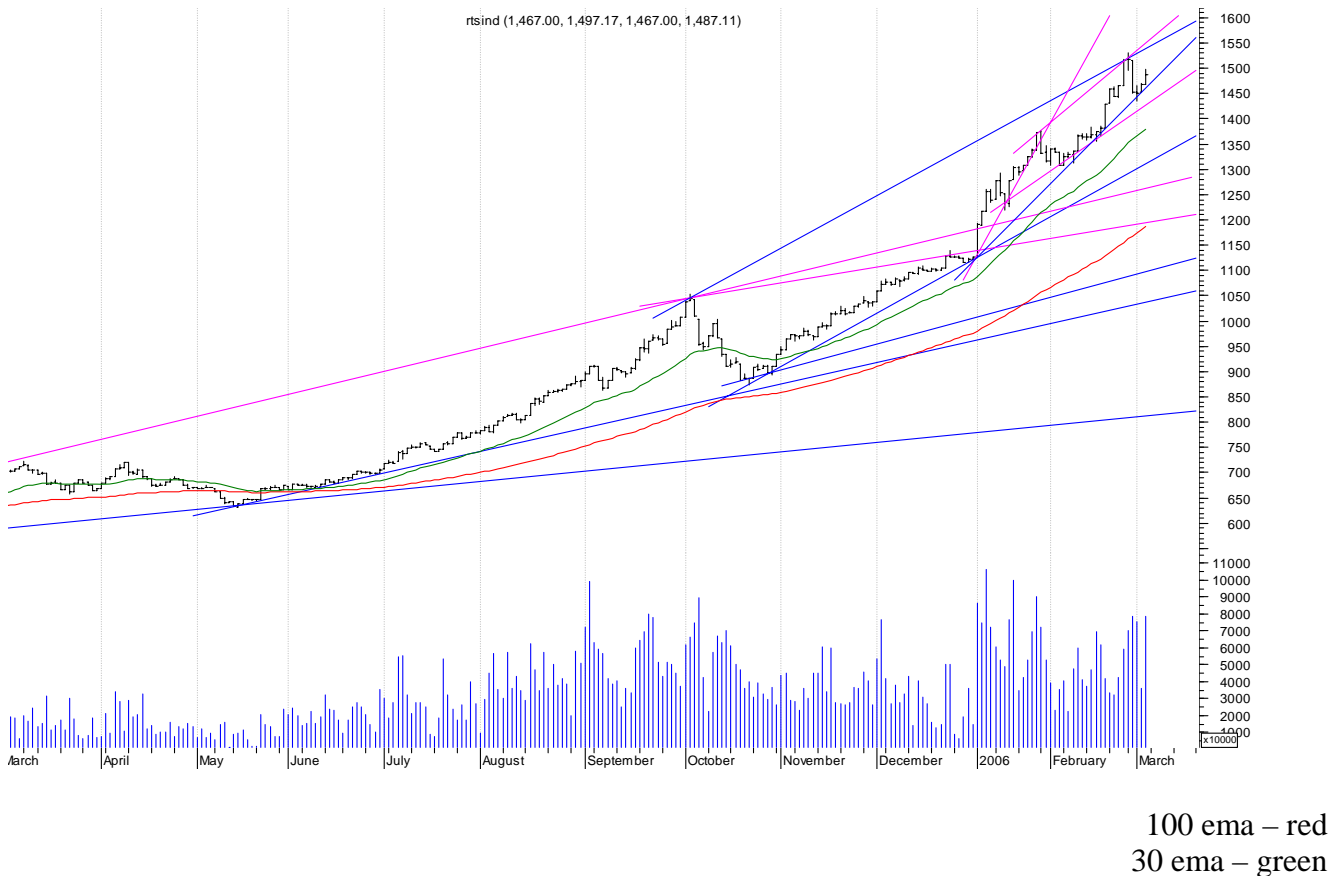
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
  - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
  - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
  - [книги и учебные материалы](#).
- 

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

### **Нефтяной домкрат**

На прошедшей неделе российский фондовый рынок сумел в своём поведении повторить сценарий, не раз уже наблюдавшийся в последние месяцы. Старт сопровождался обновлением исторических верхов по индексу РТС, далее последовала попытка долгожданной коррекции, но медведи в очередной раз потерпели неудачу. Последние дни прошли в постепенном сближении с максимальными уровнями. Первостепенную роль во всём этом сыграло удорожание нефти, а дополнительной поддержкой стали по-прежнему беспричинные рывки лидеров телекоммуникационного сектора и Татнефти. В целом, глядя навскидку, идея коррекции сохраняет актуальность, но рост нефтяных котировок делает реальным очередное её откладывание. Проведём стандартный анализ индекса РТС и ряда бумаг первого эшелона и на основе полученных результатов скорректируем наш среднесрочный прогноз.

## Обзор индекса РТС



Индекс РТС по итогам недели прибавил 1.47%.

Как видно на графике, основным достижением тренда в эти дни стал выход в коридор 1500-1550 пунктов (последовавший затем однодневный провал давал шансы на коррекцию, но неделю индекс закончил на подступах к тому же коридору). Очередные бычьи успехи были связаны во многом с динамикой цен на нефть (хотя по временам рынок держался лишь на личном упорстве). Торговые объёмы этих дней не оттеняют преимущества какой-либо стороны (по-прежнему высокие объёмы часто достигаются при внутрисдневных колебаниях, что отражает неуверенность трейдеров). Исторический анализ в целом отражает превосходство спроса над предложением в период с начала марта по середину апреля. Технический анализ по совокупности сигналов если и отразил усиление бычьих позиций, то довольно символическое. Отметим позитивные вести недели: рост цен на нефть; советы директоров РАО и Газпрома; Отчётные данные Уралсвязи и Сбербанка; рост ЗВР и денежной базы. Такая подборка даёт шансы на стабильный рост лишь при сохранении высоких цен на нефть или выходе знаковых толчковых новостей. В качестве помех видятся такие уровни: 1490-1500 пунктов, 1520 пунктов, 1540-1550 пунктов, 1560-1570 пунктов, 1590-1600 пунктов.

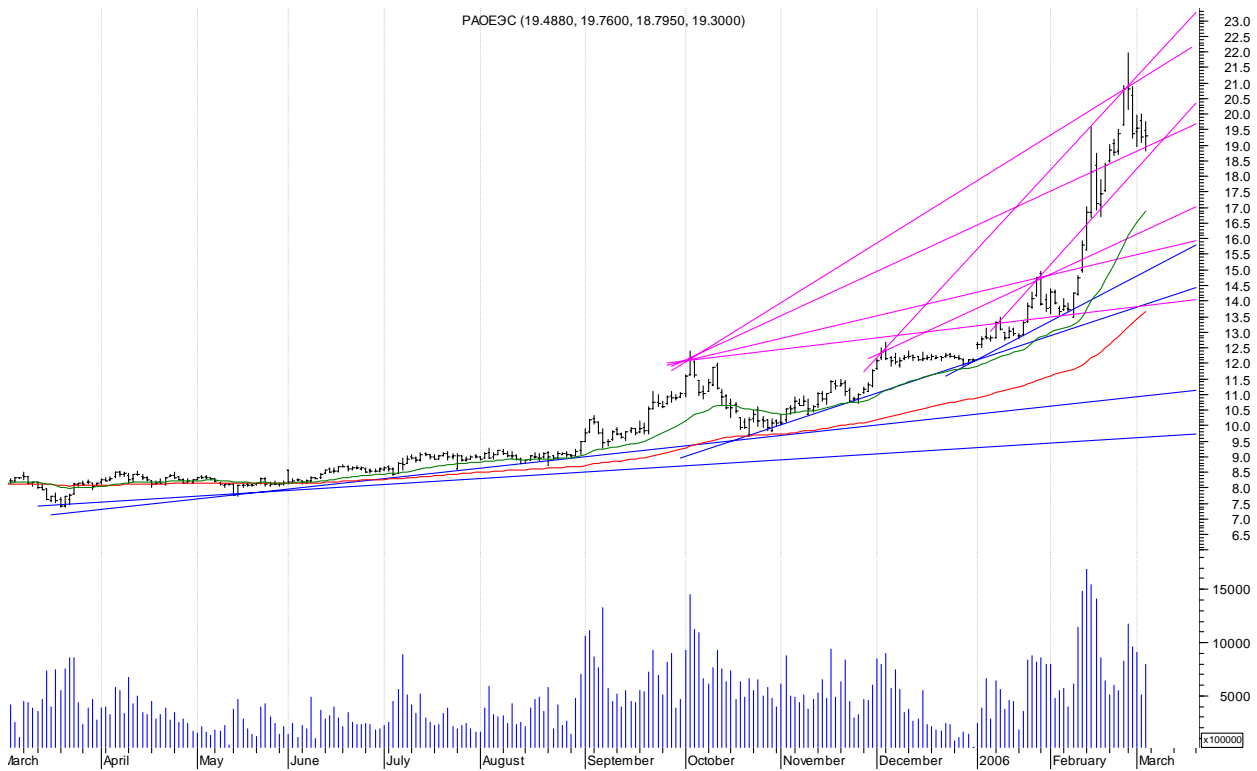
Рассмотрим багаж продавцов. Общая картина объёмов в текущем году по-прежнему подаёт медвежьи сигналы. В глубинном плане технического анализа лидерство сохраняет медвежий фундамент (но он пока остаётся слабым, а в случае дальнейшего подъёма тренда рискует вновь уступить лидерство бычьему фундаменту). Сильный индикатор ADX в бычьем перегреве. Никакого значимого информационного негатива на неделе замечено не было. В итоге на данный момент

сохраняется высокая угроза коррекции, страт которой реален и при нейтральном информационном фоне и сползании цен на нефть, тем более пир явном негативном информационном фоне. На роль опор претендуют следующие отметки: 1470-1480 пунктов, 1440-1455 пунктов, 1390-1400 пунктов, 1370 пунктов, 1325-1340 пунктов, 1290-1300 пунктов, 1270-1275 пунктов, 1240-1250 пунктов, 1200-1215 пунктов, 1110-1130 пунктов, 1050 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе пока что-то актуальность сохраняет вопрос коррекции (которая может начаться как от текущих высот, так и от уровней в 1520 пунктов, 1540-1550 пунктов, 1570 пунктов, а крайним пределом пока что видится уровень 1590-1600 пунктов). Нейтрализовать угрозы коррекции может резкий рост рынка (который сотрёт преимущество медведей в техническом анализе), затяжное и значимое удорожание нефти, выход толчковых новостей на внутренней арене.

## Обзор акции РАО



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели припала на 0.36%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги в эти дни наконец-то прервал затяжной и мощный подъём, претерпев локальный откат. Торговые объёмы в общем смотрелись получше уже на удешевлении (картина объёмов за последний месяц также работает на медведей). Сильный индикатор ADX в глубоком бычьем перегреве. Графики на основе 60-ти минутных баров ратуют за снижение в краткосрочной перспективе. В итоге продолжение разрядки вполне реально и на боковом рынке, тем более в случае усыхания индекса РТС или при новостном негативе. На роль опор выставим следующие отметки: 18.8-19.0 рублей, 17.0-17.5 рублей, 16.5-16.7 рублей, 15.7-15.9 рублей, 15.2-15.4 рубля, 14.5-14.7 рублей, 13.9-14.3 рубля, 13.5 рублей, 12.5-13.0 рублей.

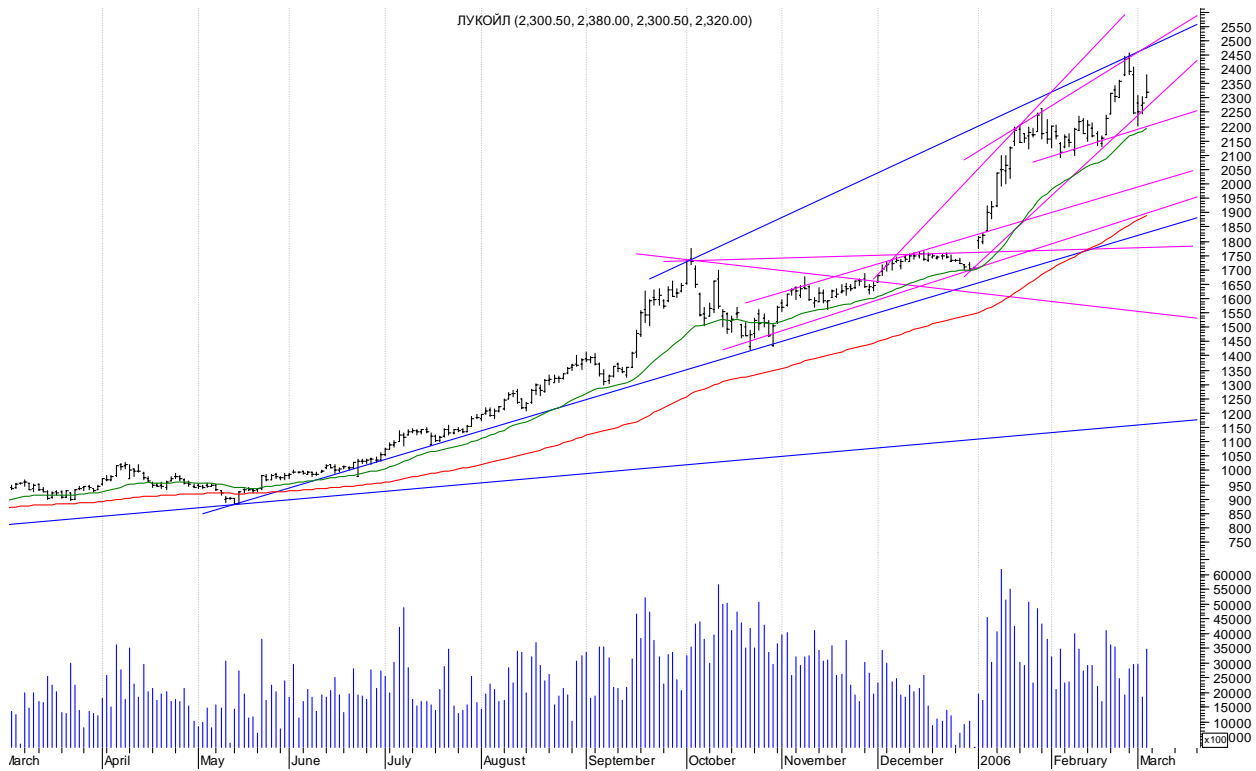
Рассмотрим бычий багаж. Оба скользящих средних пока что сохраняют уверенную восходящую динамику. Исторический анализ отражает умеренный перевес спроса над предложением в период с начала марта по середину апреля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент пока имеет безоговорочное преимущество). Такая подборка с учётом уже состоявшегося роста делает реальным поход на новые максимумы лишь в случае общего подъёма или внутреннего информационного позитива. В качестве помех видятся такие рубежи: 19.5 рублей, 20.0 рублей, 20.8-21.0 рублей, 21.3-21.5 рубля, 21.8-22.0 рубля.

Из новостей недели: совет директоров РАО внес изменения и дополнения в устав общества, поручил разработать положение о порядке страхования ответственности членов правления и совета директоров энергохолдинга, принял к сведению отчет о ходе реализации проекта создания ОАО "Норильско-Таймырская энергетическая компания", одобрил приложение к Концепции стратегии РАО на 2003-2008 годы "5+5" "Генерирующие компании оптового рынка электроэнергии"; представителям РАО в совете директоров ОАО "ГидроОГК" поручено голосовать за участие ОАО "ГидроОГК" в ОАО "Корпорация развития Красноярского края"; Прокуратура возбудила уголовное дело в отношении двоих руководителей Мосэнерго; акционеры РАО представили свои предложения по вопросам повестки дня годового общего Собрания акционеров и кандидатурам в совет директоров ("Кузбассразрезуголь", руководимый бывшим топ-менеджер РАО Михаил Абызов, в последнее время скупал бумаги энергохолдинга и, вероятно, попытается провести своего руководителя в новый состав совета директоров); за январь-февраль 2006 года электростанции РАО выработали 134.4 млрд. кВт часов, что на 7.9% больше аналогичного периода 2005 года (в феврале 2006 года выработка электроэнергии, по отношению к февралю прошлого года, увеличилась на 5.5% - до 63.5 млрд. кВт часов); РАО определило перечень регистраторов для своих дочерних и зависимых обществ; Генпрокуратура направила в суд дело о покушении на главу РАО Анатолия Чубайса.

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе, учитывая сохранение актуальности коррекционной идеи по рынку в целом и бывший ранее мощный рывок, приоритетным пока видится вариант продолжения разрядки.

## Обзор акции Лукойла



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели просела на 1.7%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги продолжил флуктуации на исторических максимумах. Попытка коррекции не удалась по причине удорожания нефти в последние дни. Оба скользящих средних сохраняют бычий вектор, поддерживая покупателей и держателей. Исторический анализ показывает преимущество спроса над предложением в период с начала марта по середину апреля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций. Такая подборка оставляет шансы на рост лишь в случае сохранения высоких цен на нефть (желательно, роста) и повышения индекса РТС, или при выходе толковых новостей. В качестве помех видятся следующие уровни: 2400-2450 рублей, 2480-2520 рублей, 2550 рублей, 2600 рублей.

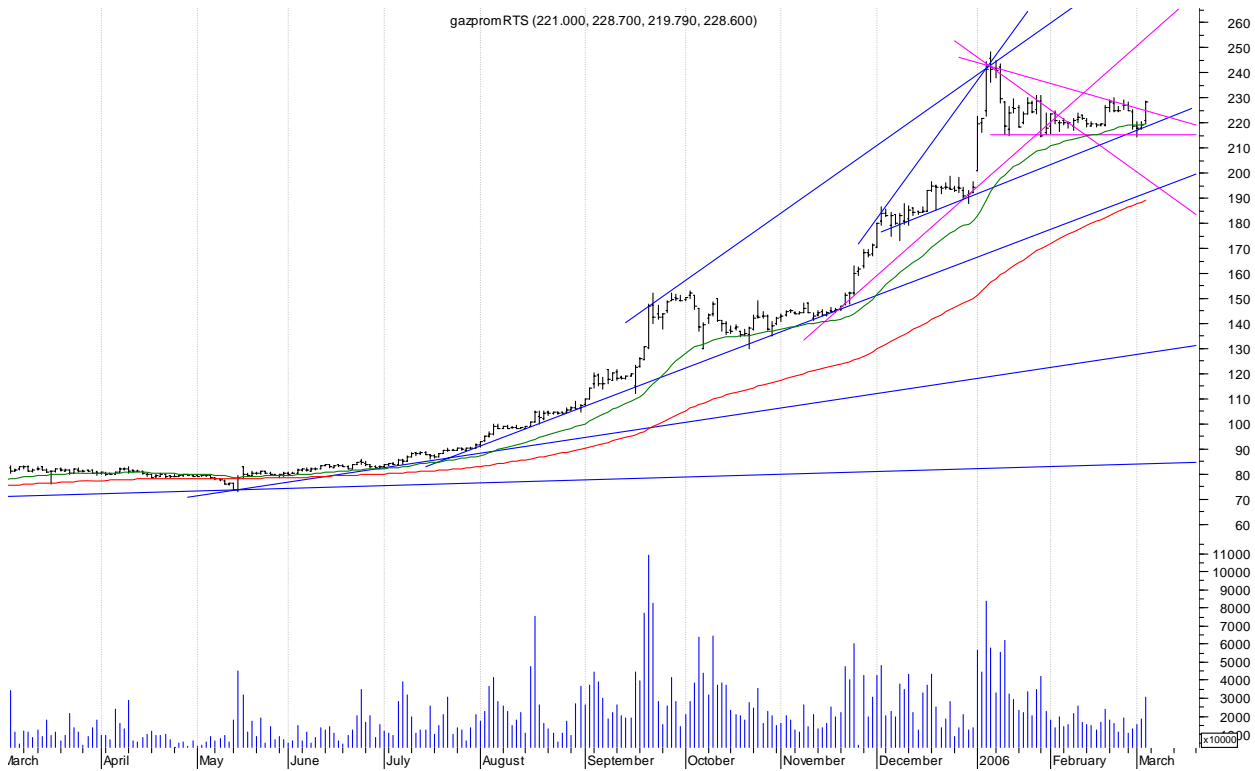
Рассмотрим медвежий багаж. Технический анализ в глубинном плане показывает приоритетность фундамента для продаж. Торговые объёмы не отделили преимущества какой-либо стороны (общая картина объёмов за 2006 год по-прежнему подаёт сигналы к коррекции). Сильный индикатор ADX пока ещё остаётся в состоянии бычьего перегрева, ратуя за спад (но в случае роста может вскоре перейти в бычий стан). Графики на основе 60-ти минутных баров отражают преимущество медвежьих сигналов на краткосрочную перспективу. В итоге спад остаётся вполне реальным и при боковой динамике индекса РТС и нефтяных цен, тем более при негативной. На роль опор претендуют такие рубежи: 2300 рублей, 2220-2250 рублей, 2100-2150 рублей, 2010-2040 рублей, 1910-1940 рублей, 1840-1860 рублей, 1770-1780 рублей, 1700-1750 рублей.

Из новостей недели: свыше 12 400 паев реализовано за время работы ПИФов семейства "Лукойл Фонд" в Удмуртии.

Выводы.

В среднесрочной перспективе актуальность сохраняет вариант коррекции (если цены на нефть и общая волна вытащат тренд на новые максимумы, это послужит лишь к усилению коррекционного потенциала).

## Обзор акции Газпрома



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели подросла на 1.56%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги продолжил консолидироваться вокруг отметки в 220 рублей, сумев завершить пятитдневку в плюсе благодаря пятничной сессии. Торговые объёмы на том же пятничном подъёме достигли максимума за последний месяц (хотя по одному дню нельзя делать далеко идущих выводов, а общий уровень по-прежнему пока подтверждает период консолидации). Из скользящих средних стодневное сохраняет бычий вектор и укрепляет тылы в связке с мощной опорной линией, а тридцатидневное уже поработало в эти дни в качестве опоры. Исторический анализ не отражает преимущества какой-либо из противоборствующих сторон в период с начала марта по середину апреля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал символическое ослабление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент удерживает символическое преимущество). Сильный индикатор ADX в локальной спячке (но в случае пробуждения подать сигнал к росту будет проще). Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. В итоге, для продолжения роста необходим значимый внутренний новостной позитив (даже общерыночный подъём не гарантирует удорожания, как это было видно в последние недели). В качестве помех выставим такие уровни: 230 рублей, 240-245 рублей, 255-260 рублей, 270-280 рублей, 290-300 рублей.

Медвежий багаж пуст. Однако, с учётом тяжеловесности бумаги в последнее время, сползание по-прежнему не исключается и на боковом рынке, тем более на медвежьем или при негативных

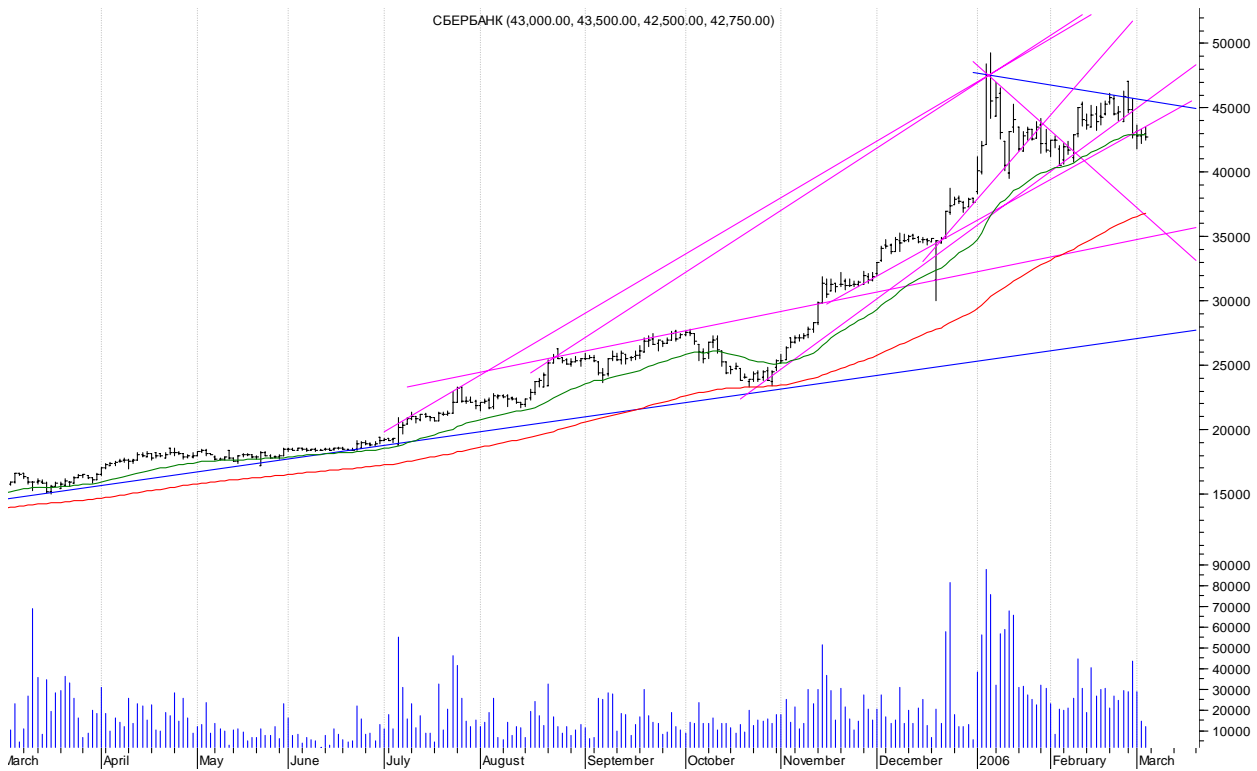
новостях. На роль опор претендуют следующие рубежи: 220-225 рублей, 215 рублей, 190-198 рублей, 185 рублей.

Из новостей недели: акции Газпрома и "МТС" включаются в состав Индекса РТС с 15 марта; совет директоров концерна одобрил сделку с ЗАО "Нортгаз" о приобретении в 2006 году около 4.2 млрд. куб. метров сухого отбензиненного газа; совет директоров согласовал приобретение Газпромом 51% акций АО "NEGP Company"; совет директоров концерна согласовал приобретение ООО "Межрегионгаз" долей в уставных капиталах региональных газовых компаний; также совет директоров концерна согласовал приобретение Газпромом у дочерней структуры Газпромбанка 50% акций ROSUKRENERGO AG; Депозитарно-Клиринговая Компания обслуживает более 5% акций Газпрома; в мае на рассмотрение совета директоров Газпрома должна быть представлена комплексная программа компании в области добычи, транспортировки и поставки газа потребителям до 2020 года; в 2006-2007 годах концерн планирует направить на реализацию программы газификации российских регионов почти 30 млрд. рублей; глава Shell в России Крис Финлейсон заявил, что Газпром станет акционером в проекте "Сахалин-2" с долей участия порядка 25%; чистая прибыль концерна за 2005 год, по предварительным данным, составит 177.9 млрд. рублей; глава Газпрома и представитель германского Бундестага обсудили возможности увеличения экспорта российского газа с учетом перспектив роста его потребления в Европе; монополия планирует в 2006 году добыть 548 млрд. кубометров газа и поставить на экспорт 195.6 млрд. кубометров; общий объем доходов Газпрома в 2006 году запланирован в объеме почти 1.89 трлн. рублей; мэр Москвы и глава Газпрома обсудили проект договора между газовой компанией и столичным правительством на 2006 год; 14 марта бумаги Газпрома будут включены в расчет индекса ММВБ (в индекс РТС, как уже сообщалось, бумаги будут включены с 15 марта); главы Газпрома и Глобального банковского подразделения "Ситигруп" обсудили перспективы сотрудничества при реализации российской компанией новых инвестпроектов в области энергетики в России и за рубежом; стоимость поставляемого Газпромом в Армению природного газа с 1 апреля вырастет вдвое, до 110 долларов за тысячу кубометров; премьер-министр Украины Юрий Ехануров заявил, что Россия не хочет менять газового посредника, поскольку Газпром будет одним из основателей "РосУкрЭнерго" вместо Газпромбанка; Гомельский литейный завод "Центролит" поставит Газпрому до конца первого полугодия 2006 года 660 тонн специального литья (в рамках проекта по строительству Северо-Европейского газопровода).

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе, при сохранении актуальности идеи коррекции по рынку в целом и на фоне тяжеловесности бумаги, приоритет сохраняют варианты продолжения консолидации и сползания (в зависимости от внутренних новостей и поведения индекса РТС).

## Обзор акции Сбербанка



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели опустилась на 4.41%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги смотрелся хуже рынка – слабо откликаясь на общий рост и не дотянув до исторических высот, он активно отозвался на общую просадку. Пик объемов был достигнут в медвежий вторник. Сильный индикатор ADX в состоянии неопределённости. Графики на основе 60-ти минутных баров ратуют за спад в краткосрочной перспективе. Учитывая текущую общерыночную конъюнктуру (сохранение коррекционных ресурсов) и тяжеловесность бумаги в последние недели, сползание реально и на боковом рынке, а на медвежьей волне или значимом новостном негативе реальны активные продажи. На роль опор выставим следующие отметки: 42000 рублей, 40000-40300 рублей, 37000-38000 рублей, 35000-36000 рублей, 34000-34500 рублей, 31000-32000 рублей.

Рассмотрим бычий багаж факторов. Из скользящих средних стодневное сохраняет повышательный вектор, работая на быков (тридцатидневное приняло на себя медвежий удар, перейдя в боковое движение). Исторический анализ отражает перевес спроса над предложением в период с начала марта по середину апреля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент пока смотрится предпочтительнее). На данный момент такая подборка по-прежнему делает реальным удорожание лишь при общем подъёме или информационном позитиве. В качестве помех видятся такие рубежи: 43500-44000 рублей, 45000-46000 рублей, 47500-48000 рублей, 49500-50000 рублей.

Из новостей недели: "Главмосстрой" возьмет у Сбербанка кредит в 300 млн. долларов; чистая прибыль Сбербанка за январь 2006 года составила 11.7 млрд. рублей; с 1 марта к торгам на Биржевом рынке РТС допущен Сбербанк России (в итоге, в настоящее время, участниками Биржевого рынка ОАО "РТС" являются 153 компании и кредитные организации).

Выводы.

В среднесрочной перспективе, при сохранении актуальности коррекционной идеи по рынку в целом, приоритетным остаётся вариант разрядки (есть шансы на умеренное сползание, поскольку тренд уже претерпел существенную коррекцию, к тому же должна помочь репутация государственного тяжеловеса и тихой гавани в период общерыночной нестабильности; стоит также отметить, что выход тренда на новый максимум сулит резкое усиление потенциала полноценной коррекции).

## Выводы

Проведённый анализ пока что подтвердил актуальность коррекционной идеи, но в то же время отменил и угрозу её нивелирования в среднесрочной перспективе. По причине роста цен на нефть и общего подъёма, общерыночный перевес медведей в глубинном плане технического анализа уже сократился. Если же рынок продолжит набирать высоту, то этот перевес может быть вовсе нейтрализован. Дальнейший рост, в свою очередь, видится возможным за счёт упорства быков, дальнейшего роста нефти, выхода знаковых позитивных новостей на внутренней арене. В итоге наш среднесрочный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС продолжит рост, разбавляемый лишь локальными простоями и просадками. Для реализации этого варианта необходим позитивный фон. В первую очередь, рост нефтяных цен, высокая активность иностранных инвесторов. Не помешало бы появление новых рейтинговых ожиданий и свежих подвижек в энергореформе, а также бычье развитие темы деприватизации Норникеля и приватизации Связьинвеста (хотя этот вопрос после совершенного лидерами телекоммуникационного сектора рывка отчасти утратил значимость), 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 опустится в коридор 1320-1400 пунктов, где проведёт какое-то время в состоянии консолидации (таким образом проводя разрядку и готовя силы для нового подъёма). Этот вариант реален при сползании цен на нефть и символически-позитивном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам и второстепенным темам. Такая конъюнктура должна позволить каждой бумаге решать свои задачи (остро нуждающимся в коррекции - спустить пар, прочим - разрядиться за счёт простоя, став опорой индексу), удерживая индекс РТС от глубокой коррекции.

3. Индекс РТС проведёт значимую коррекционную разрядку (в худшем случае видится откат в коридор 1130-1200 пунктов, а вероятными рубежами начала оной могут стать уровни в 1490-1500 пунктов, 1520-1525 пунктов, 1540-1550 пунктов, 1570-1575 пунктов, крайним пока видится коридор в 1590-1600 пунктов). Этот вариант реален при сползании цен на нефть и пустом информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам и второстепенным темам, тем более при значимом удешевлении черного золота и информационном негативе. При такой конъюнктуре упорство быков должно быть сломлено на одном из вышеперечисленных "стратегических" уровней.

Итоговые коэффициенты, исходя из текущей рыночной конъюнктуры, расставим следующим образом: первый вариант - 40%, второй вариант - 10%, третий вариант - 50%.

---

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.