

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 6 марта - 12 марта 2006 года.

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

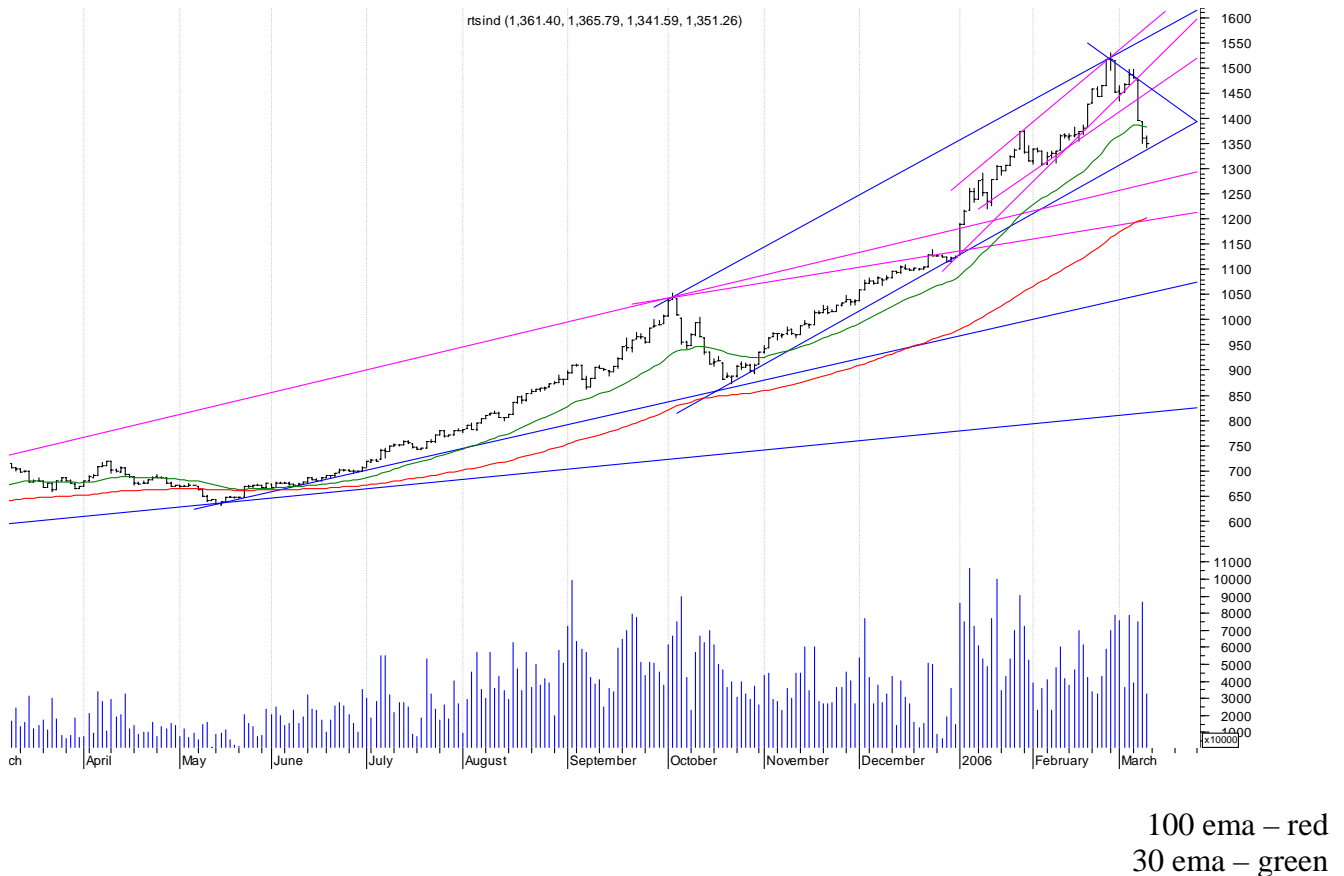
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(6 марта – 12 марта),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Долгожданный откат

На прошедшей неделе российский фондовый рынок наконец-то дал слабину, отказавшись от стремления к новым максимумам и опустив индекс РТС к закрытию пятницы в район 1350 пунктов. Катализатором давно созревшей коррекции послужила та же самая нефть, которая на старте месяца предотвратила откат и сыграла для рынка роль домкрата. Ряд новостей вызвал существенное удешевление нефтяных фьючерсов, что окончательно выбило опору "из-под ног" быков, и рынок провалился под собственной тяжестью. На внутренней арене каких-то особо значимых, толковых новостей не наблюдалось, но на руку медведям сыграло повышение угрозы банкротства Юкоса. В итоге, навскидку, приоритетным видится вариант дальнейшей разрядки. Проведём стандартный анализ внутренних ресурсов индекса РТС и ряда бумаг первого эшелона и, при необходимости, скорректируем наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



Индекс РТС по итогам недели опустился на 9.14%.

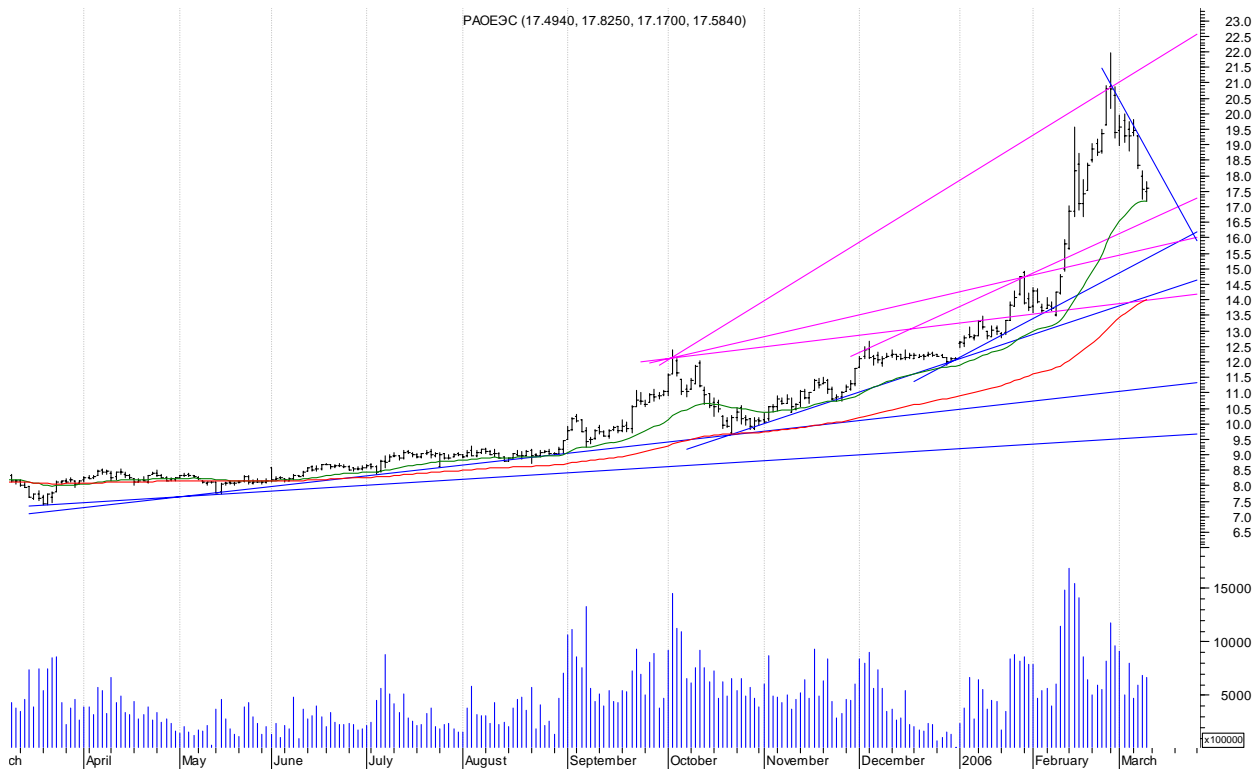
Как видно на графике, тренд индекса претерпел острый откат, притормозив лишь в районе значимой среднесрочной опорной линии. Тридцатидневное скользящее среднее было пройдено сходу и уже успело сменить вектор движения на медвежий. Дни наибольших потерь характеризовались мощными объёмами (что, помимо активной фиксации прибыли, может подразумевать и рост коротких позиций в надежде на затяжной спад). В глубинном плане технического анализа фундамент для продаж закрепил лидерство. Сильный индикатор ADX по-прежнему в бычьем перегреве, работая на продавцов, а в случае снижения индекса может вскоре породить прямой медвежий сигнал. Перечислим информационный негатив недели: отчётность Аэрофлота; данные по инфляции (по данным Росстата, в феврале 2006 года инфляция составила 1.7%, с начала года - 4.1%); внешний фон (в первую очередь удешевление нефти, отчасти на новостях - решение ОПЕК о сохранении квот на добычу, данные по запасам в США, ослабление напряжённости в Нигерии); подача в Арбитражный суд Москвы иска о банкротстве Юкоса западными банками-кредиторами; сокращение денежной базы. Такая подборка вкупе с давнишней потребностью в спуске пара делает реальными новые витки распродаж и при нейтральном информационном фоне, тем более при внешнем или внутреннем негативе. На роль опор выставим такие уровни: 1340-1345 пунктов, 1320 пунктов, 1275-1280 пунктов, 1200-1220 пунктов, 1110-1130 пунктов, 1055-1070 пунктов.

Рассмотрим бычий багаж факторов. Исторический анализ в целом отражает небольшое преимущество спроса над предложением в период с середины марта по конец апреля. Стодневное скользящее среднее пока сохраняет повышательную динамику, образуя опорный бастион в районе 1200-1210 пунктов. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал резкое ослабление бычьих позиций. Отметим новостной позитив недели: доклад Газпрома о приросте запасов газа; новый рекорд по ЗВР. В итоге, в текущий момент, рост видится реальным лишь при позитивном информационном фоне (к примеру, стабильное удорожание нефти, новые инвестиционные идеи на внутренней арене, весеннее оживление дивидендной темы). В качестве помех видятся следующие отметки: 1370-1380 пунктов, 1440-1465 пунктов, 1490-1500 пунктов, 1520-1530 пунктов, 1540-1550 пунктов, 1570-1580 пунктов, 1590-1600 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, на данный момент, приоритетным видится вариант усугубления коррекции. Для разворота в рост необходим бычий информационный фон, однако никакого предсказуемого позитива на горизонте не видно.

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели понизилась на 8.89%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги принял активное участие в общей коррекционной волне, продолжив скатываться от недавнего максимума. Исторический анализ если и отражает перевес предложения над спросом в период с середины марта по конец апреля, то весьма символический. Сильный индикатор ADX по-прежнему в глубоком бычьем перегреве. За продолжение спада в краткосрочной перспективе ратуют графики на основе 60-ти минутных баров. Такая подборка, вкупе с текущей общерыночной конъюнктурой и недавним февральским удорожанием (которое по-прежнему кажется излишним), сохраняет реальность спада и на боковом рынке, тем более при усыхании индекса РТС или информационном негативе. На роль опор выставим следующие отметки: 17.0-17.2 рублей, 16.7-16.8 рублей, 15.5-15.9 рублей, 14.25-14.50 рублей, 14.0-14.1 рубля, 13.5 рублей, 12.5-13.0 рублей.

Рассмотрим бычий багаж факторов. Из скользящих средних тридцатидневное уже показывает боковое движение, но пока ещё исполняет опорную функцию, а шестидневное набирает высоту, укрепляя тылы на случай усугубления спада. Объёмы на снижении пока выглядели умеренно, не показывая глобальной заинтересованности трейдеров в продажах. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов отразил ослабление бычьих позиций (в глубинном плане уверенно лидирует бычий фундамент). В итоге, опять же с учётом текущего состояния рынка и недавнего ценового скачка, разворот в рост видится реальным лишь при общем подъёме или знаковом

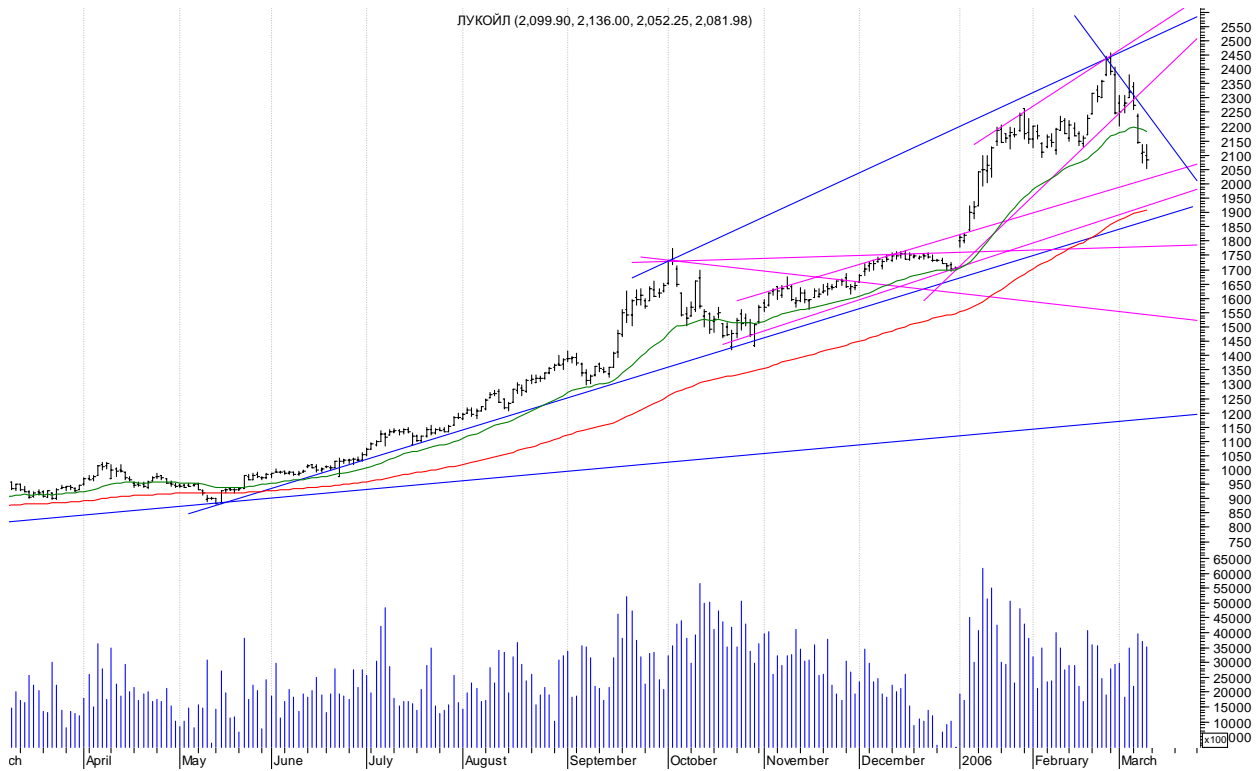
новостном позитиве. В качестве помех рассматриваются такие уровни: 18.2-18.5 рублей, 19.5 рублей, 20.0 рублей, 20.8-21.0 рублей, 21.5-22.0 рубля.

Из новостей недели: "Интер РАО ЕЭС" разместило кредитные ноты на 150 млн. долларов; по расчетам РАО, 7 млрд. долларов должно заплатить государство, чтобы выполнить требование закона и довести свою долю в Федеральной сетевой компании ("ФСК ЕЭС") и "Системном операторе" до 75% плюс 1 акция, а в "Гидро-ОГК" - до контрольного пакета.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, учитывая потенциал развития коррекции 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 сократилась на 10.26%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги активно включился в общерыночную коррекцию, оказавшись в авангарде медвежьей волны. Помимо удешевления нефти свою роль сыграла и давнишняя потребность в коррекции среди лидеров сектора. Тридцатидневное скользящее среднее было пробито сходу и уже сменило вектор движения на нисходящий. Торговые объёмы в целом показали высокую активность трейдеров в дни удешевления (хотя в последние сессии объёмы набирались и засчёт внутрисдневных колебаний, а не засчёт одного лишь снижения). В глубинном плане технического анализа уверенно лидирует фундамент для продаж. Сильный индикатор ADX на грани подачи мощного медвежьего сигнала. Графики на основе 60-ти минутных баров показывают наличие ресурсов для дальнейшего спада в краткосрочной перспективе. Такая подборка, с учётом текущей общерыночной конъюнктуры, делает реальным удешевление и при нейтральной динамике индекса РТС и цен на нефть, тем более при негативной. На роль опор выставим следующие отметки: 2025-2040 рублей, 1880-1940 рублей, 1770-1780 рублей, 1700-1750 рублей, 1600-1650 рублей.

Рассмотрим бычий багаж факторов. Стодневное скользящее среднее, понеся большой урон в темпе, всё ещё карабкается вверх, образуя значимую опору в связке с долгосрочной линией поддержки. Исторический анализ оттеняет явное преимущество спроса над предложением в период с середины марта по конец апреля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал резкое ослабление бычьих позиций. В итоге, на данный момент, рост реален лишь при позитивной динамике индекса РТС и цен на нефть, или при появлении толчкового внутреннего

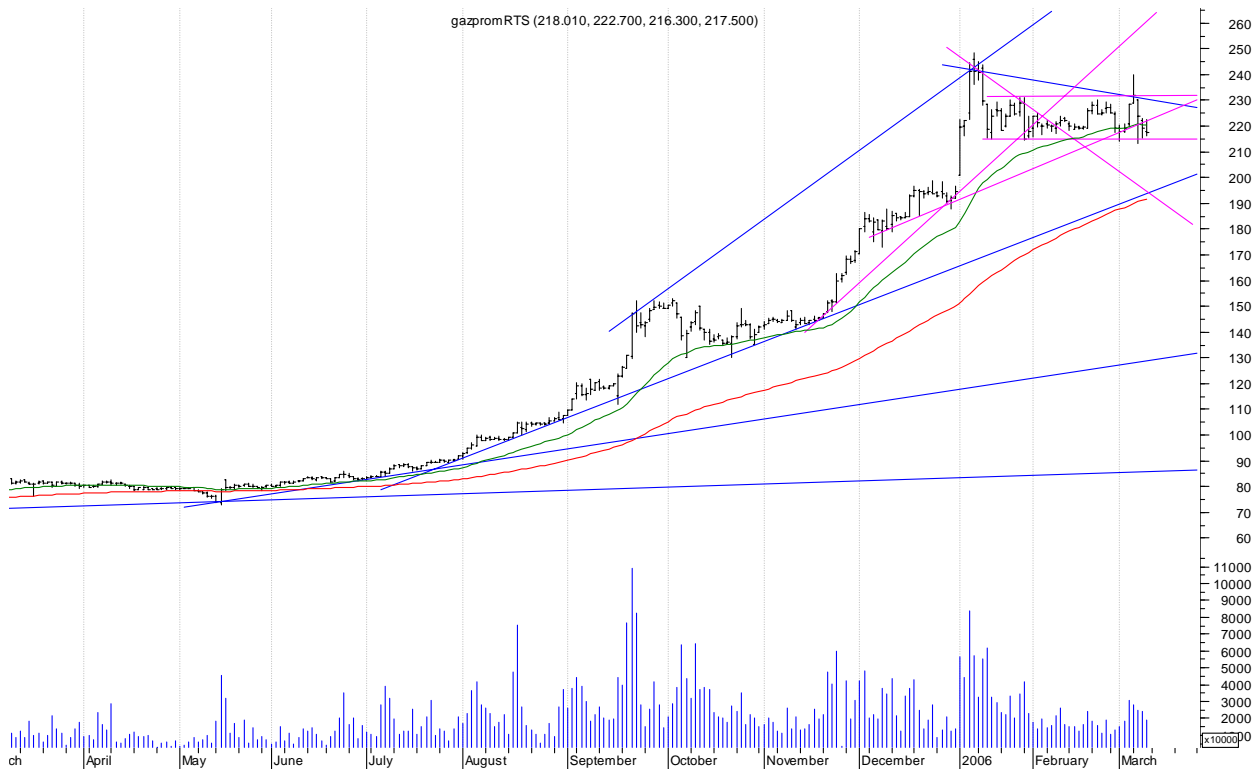
позитива. В качестве помех видятся такие уровни: 2150-2200 рублей, 2230-2250 рублей, 2350-2380 рублей, 2430-2450 рублей, 2500-2550 рублей.

Из новостей недели: Лукойл продает 99.98% акций ОАО "Уралтрубмаш" "Межрегиональной трубной компании"; собственное имущество НПФ "Лукойл-ГАРАНТ" составляет 30 млрд. 692.2 млн. рублей; на 1 марта активы ПИФов семейства "Лукойл Фонд" под управлением УК "УРАЛСИБ" составили более 30.5 млрд. рублей; Лукойл начинает продажу новых автомобильных бензинов под собственным брендом, соответствующих стандартам Евро-3, Евро-4.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, учитывая потенциал развития коррекции по рынку в целом и усиление медведей в личных ресурсах, актуальность пока сохраняет вариант дальнейшей разрядки.

Обзор акции Газпрома



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели упала на 4.86%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги понёс умеренные в сравнении с рынком потери, сохранив позицию над опорной для последнего времени чертой в 215 рублей. Отчасти это объяснялось позитивным докладом о приросте запасов газа, наличием опорных рубежей и затяжным застоём тренда (тогда как наиболее остро в эти дни проседали недавние лидеры). Всё же тренд пробил опорную связку в лице среднесрочной линии и тридцатидневного скользящего среднего (последнее пока что показывает боковое движение). Исторический анализ не отражает превосходства какой-либо тенденции в период с середины марта по конец апреля. Сильный индикатор ADX остался в спячке. Графики на основе 60-ти минутных баров если и ратуют за спад в краткосрочной перспективе, то довольно пассивно. Учитывая текущую общерыночную конъюнктуру (потенциал усугубления коррекции), сползание остаётся реальным и на боковом рынке, тем более при усыхании индекса РТС и новостном негативе. В качестве опор выставим такие рубежи: 215 рублей, 195-200 рублей, 188-193 рубля, 185 рублей, 180 рублей.

Рассмотрим бычий багаж. Стодневное скользящее сохраняет повышательную динамику, образуя мощную составную опору в связке с линией поддержки. Торговые объёмы на снижении выглядели неубедительно (причём и они достигались не за счёт одних лишь продаж, а на внутрисдневных колебаниях). Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций (в глубинном плане преимущество покупательского фундамента остаётся чисто символическим). В итоге, с учётом всё той же общерыночной конъюнктуры, рост видится реальным

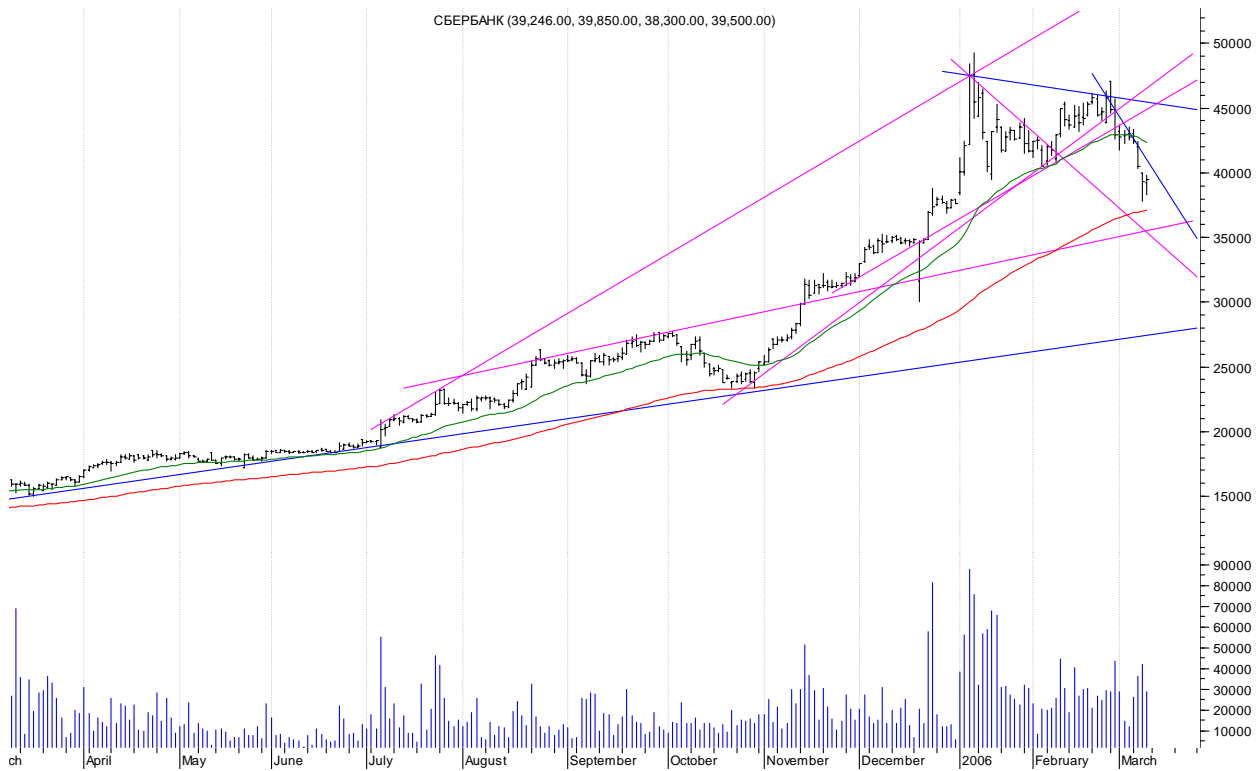
лишь при общем подъёме или знаковом внутреннем позитиве. На роль помех претендуют следующие отметки: 223-225 рублей, 228-232 рубля, 240-245 рублей, 260-265 рублей, 270-280 рублей.

Из новостей недели: Газпром сообщил, что в России в 2005 году прирост запасов (категории А, Б, С1) природного газа составил 660 млрд. куб. метров, а годовая добыча - 598.2 млрд. куб. метров (основная часть прироста получена при доразведке Газпромом Штокмановского месторождения в Баренцевом море); Генеральный директор "Газпром-Медиа" Николай Сенкевич избран председателем совета директоров ЗАО "Эхо Москвы"; в 2006 году "Нортгаз" поставит Газпрому около 4.2 млрд. куб. метров сухого отбензиненного газа по цене 450 рублей за 1000 куб. метров; Томская область предложила Газпрому увеличить средства на газификацию в 9 раз; Чешский экспортный банк, Внешэкономбанк и АБ "Газпромбанк" подписали соглашение об организации финансирования проекта строительства в Монголии нефтеперерабатывающего завода; замглавы Минэкономразвития РФ Кирилл Андросов заявил, что вопрос о разделении Газпрома сегодня на повестке дня не стоит; одобрен проект документа "Консолидированный проект создания дочерних обществ в ОАО "Газпром"; представители Калининградской области и Газпрома рассмотрели проект плана мероприятий по увеличению подачи газа в регион; глава энергоконцерна Е.ON не намерен продавать свой 6.5%-ный пакет акций Газпрома.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, учитывая потенциал развития коррекции по рынку в целом и тяжеловесность бумаги в последние пару месяцев, приоритет имеет вариант сползания.

Обзор акции Сбербанка



100 ема – red
30 ема – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели упала на 7.6%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги на общей волне развил поступательное нисходящее движение, вплотную подойдя к стодневному скользящему среднему. Последнее перешло в боковое движение, а тридцатидневное уже смотрит вниз. Объёмы при удешевлении выглядели, для последнего времени, внушительно (хотя, как и по ряду бумаг, достигались они чаще за счёт внутрисдневных колебаний, нежели одного только снижения). Сильный индикатор ADX подаёт мощный медвежий сигнал. Графики на основе 60-ти минутных баров показывают наличие ресурсов для дальнейшего снижения в краткосрочной перспективе. Такая подборка, вкупе с текущей общерыночной конъюнктурой, сохраняет реальность удешевления и на боковом рынке, тем более на медвежьем или при появлении негативных новостей. На роль опор претендуют следующие отметки: 37000-38000 рублей, 35700-36000 рублей, 34500-35000 рублей, 31000-32000 рублей.

Рассмотрим бычий багаж факторов. Исторический анализ отражает солидное превосходство спроса над предложением в период с середины марта по конец апреля. Технический анализ в текущем плане показал резкое ослабление бычьих позиций (в глубинном плане преимущество покупательского фундамента также сократилось). В итоге, на данный момент, рост видится реальным лишь при общем подъёме или значимом внутреннем информационном позитиве. В качестве помех выставим такие рубежи: 39800-40200 рублей, 42000 рублей, 43500-44000 рублей, 45000-46000 рублей, 47500-48000 рублей.

Из новостей недели: Волго-Вятский банк Сбербанка до 7 лет увеличил срок, на который предоставляются инвесткредиты; ОАО "Научно-производственная корпорация "Иркут" планирует увеличить лимит кредитования в Сбербанке до 554 млн. долларов; Сбербанк эмитировал в Татарстане 200 тысяч банковских карт.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, при потенциале развития коррекции по рынку в целом и усилении медведей в личных ресурсах, приоритетным остаётся вариант продолжения разрядки.

Выводы

Проведённый анализ показал активизацию медвежьих ресурсов по рынку в целом, настраивающую на продолжение коррекции. В зависимости от информационного фона откат может быть скорым или затяжным (перемежаться с простоями и отскоками), но в целом медвежий вектор на данный момент превалирует. Для полноценного разворота в рост необходим мощный позитивный фон, чего пока что на горизонте не предвидится. В итоге наш среднесрочный прогноз остаётся в силе.

1. Индекс РТС возобновит рост, разбавляемый лишь локальными простоями и просадками. Для реализации этого варианта необходим мощный позитивный фон. В первую очередь, рост нефтяных цен, высокая активность иностранных инвесторов, оживление дивидендной темы. Также 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 останется в состоянии консолидации в коридоре 1320-1400 пунктов (таким образом проводя разрядку и готовя силы для нового подъёма). Этот вариант реален при стабильных ценах 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 продолжит коррекционную разрядку (в худшем случае видится откат в коридор 1130-1200 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. В зависимости от информационного 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 - 20%, второй вариант - 20%, третий вариант - 60%.

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.