

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 7 ноября - 13 ноября 2005 года.

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

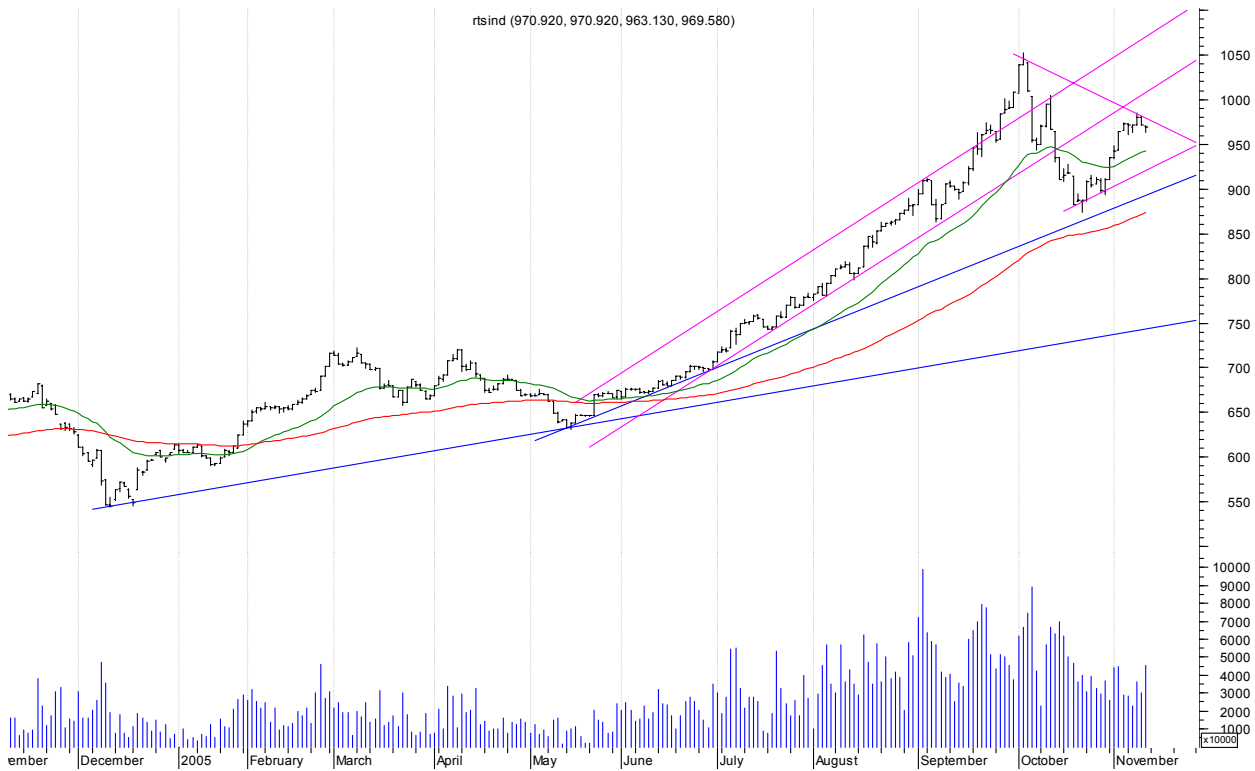
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(7 ноября - 13 ноября),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Нефтяной якорь

Прошедшую пятидневку российский фондовый рынок провёл в состоянии консолидации на достигнутых в предшествующую бычью неделю высотах. Основной причиной застоя явился информационный негатив - даже на внутренней арене проскакивали отрицательные вести и комментарии, тогда как внешний фон явно работал на медведей засчёт непрерывного удешевления нефти. При таком давлении со стороны нефтяных фьючерсов спад рынка выглядел бы вполне закономерным, посему упорные колебания в районе 970 пунктов и единичная попытка роста (в среду) отделили явное нежелание трейдеров вновь откладывать в долгий ящик вопрос возврата в коридор 1000-1050 пунктов по РТС. Всё же при затягивании негативной динамики нефтяных цен откат видится почти неизбежным (до либерализации рынка акций Газпрома, на которую рынок мог бы опереться, ещё относительно далеко, то есть для текущего момента резкое удешевление чёрного золота приоритетно). Проведём стандартный анализ индекса РТС и ряда голубых фишек и на основе полученных результатов скорректируем наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС за неделю припал на 0.29%.

Как видно на графике, тренд провёл пятидневку в состоянии консолидации в коридоре 660-685 пунктов, постепенно утрачивая бычий энтузиазм. Последнее следует из объёмов – в первые дни, при снижении, активность резко упала, тогда как в пятницу спад происходил уже на заметных оборотах. Исторический анализ даёт смешанные результаты без явного преимущества какой-либо из сторон в период с середины ноября по конец декабря. Отметим также новостные факторы, способствовавшие торможению быков: провал нефтяных цен (что легло в основу слома повышательного тренда); затягивание консолидации Роснефти; заявление вице-преьера Александра Жукова о возможности переноса либерализации рынка акций Газпрома на следующий год; высокая вероятность отказа Лукойла от притязаний на литовскую Mazeikiu Nafta по политическим причинам; по данным Федеральной службы госстатистики РФ, в октябре 2005 года инфляция составила 0.6%, инфляция с начала года достигла 9.2%. Такая подборка всё же показывает явную необходимость дальнейшего удешевления нефти или значимого внутреннего негатива для зарождения и развития волны распродаж. На роль опор выставим такие уровни: 945-960 пунктов, 925-935 пунктов, 900-910 пунктов, 880-890 пунктов, 800-820 пунктов.

Рассмотрим супротивный багаж факторов. Оба скользящих средних сохраняют бычий вектор движения, подтягивая тыловые рубежи на случай медвежьего натиска. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов отображает уже бычий перевес (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет символическое преимущество). Сильный индикатор ADX

пока сохраняет нейтралитет, но по-прежнему ближе к подаче сигнала к росту. Перечислим также новостной позитив недели: сообщения на тему либерализации рынка акций Газпрома (МЭРТ наконец-то начинает давать ход пакету документов по либерализации, плюс к этому 16 ноября будут рассматриваться поправки на тему отмены 20%-ного ограничения на владение акциями Газпрома со стороны нерезидентов); отчётность Сбербанка и Татнефти; новые приобретения Норникеля в энергетическом секторе; комментарии от Morgan Stanley относительно дивидендов Сибнефти; тяготение к росту ведущих мировых биржевых индексов. Можно отметить и добротную макроэкономическую подборку: рост ЗВР и денежной базы; по состоянию на 1 ноября 2005 года объем средств Стабфонда РФ составил 1094.5 млрд. рублей; первичный профицит федерального бюджета за январь-октябрь 2005 года составил 1.6 трлн. рублей. В результате потенциал роста сохраняется и есть шансы его воплощение даже при стабилизации цен на нефть, тем более при удорожании нефтяных фьючерсов или знаковым позитиве на внутренней арене. В качестве помех видятся следующие отметки: 975-980 пунктов, 990-1005 пунктов, 1010-1020 пунктов, 1040-1050 пунктов, 1070-1080 пунктов.

Выводы.

Совокупность внутренних технико-графических ресурсов и общерыночной информационной конъюнктуры пока позволяет сохранить в качестве приоритетной идею “боевого” роста (с возможным включением простоев и просадок).

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели прибавила 0.62%.

Как видно на графике, пятинедельный тренд провёл в состоянии консолидации над уровнем в 10.5 рублей. Оба скользящих средних мало-помалу набирают высоту, работая в пользу быков (тридцатидневное подкрепляет уже весьма слабую верхнюю грань застарелого восходящего коридора). Объёмы подтверждали консолидацию, но всё же чуть лучше смотрелись в дни роста. Исторический анализ даёт смешанные результаты в период с середины ноября по конец декабря. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов вновь показывает нейтралитет, сведя на нет наметившееся было медвежье преимущество (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет лидерство). Сильный индикатор ADX «свернул» в локальную спячку, но в случае пробуждения подать сигнал к удорожанию будет проще. Графики на основе 60-ти минутных баров в целом склоняются к идее роста в краткосрочной перспективе. Всё же первостепенность энергореформы для РАО поставяет дальнейший рост в прямую зависимость от новостей по этой теме, а также от общего движения рынка (подборка также оставляет шансы на рост и при общем застое). В качестве помех выставим такие уровни: 10.9-11.0 рублей, 11.5-11.6 рублей, 12.0-12.2 рубля.

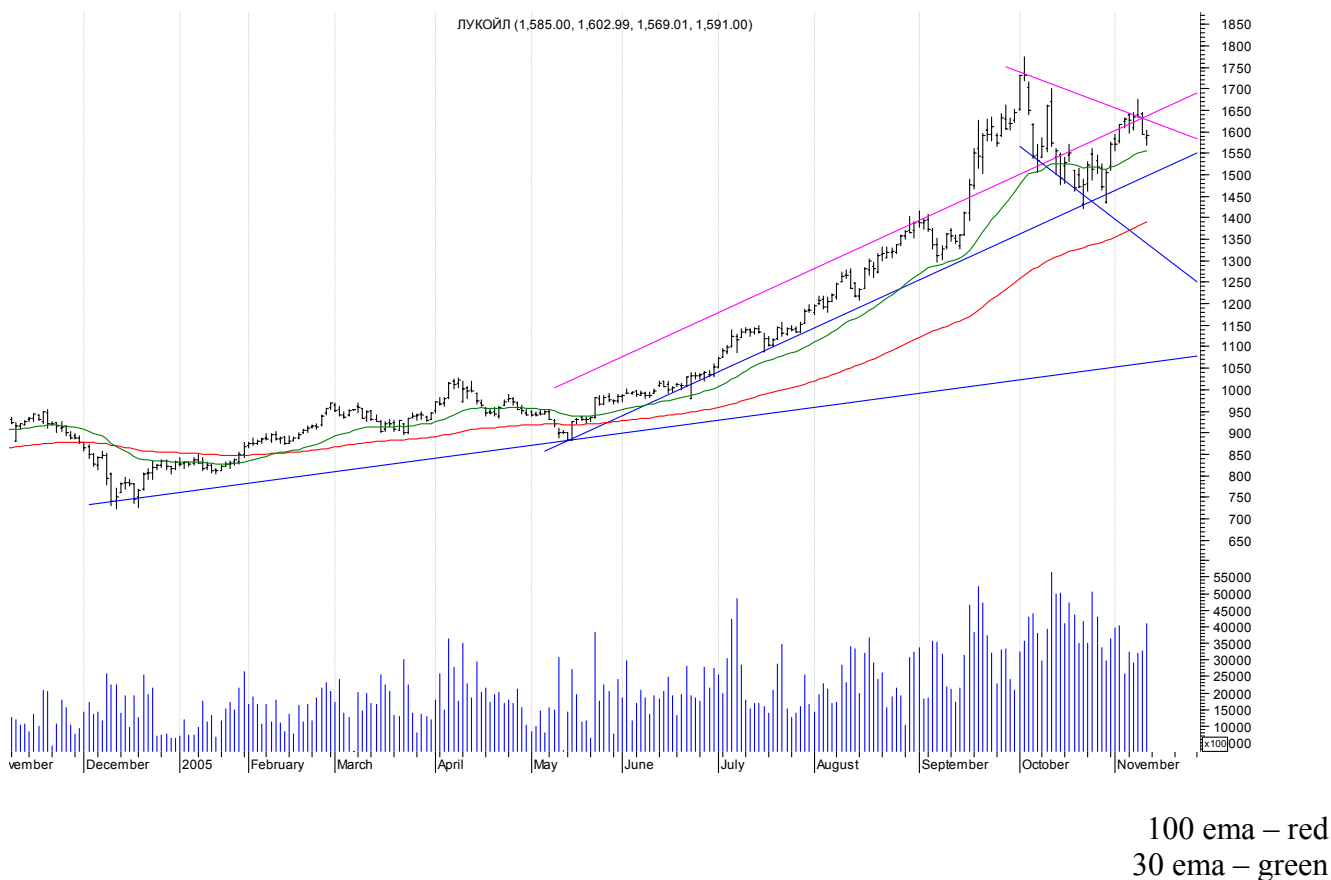
Медвежий багаж пуст, посему надежды продавцов сосредоточены в негативе или, как минимум, затяжном отсутствии новостей по энергореформе, а также в усыхании индекса РТС. На роль опор претендуют следующие отметки: 10.5 рублей, 10.0-10.2 рубля, 9.8-9.9 рублей, 9.05-9.30 рубля, 8.9-9.0 рублей, 8.5-8.7 рублей.

Из новостей недели: Совет директоров ОАО "ГидроОГК" одобрил выплату промежуточных дивидендов за 9 месяцев 2005 года.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести. С учётом закрепления бычьих ресурсов в личном плане и надежд на общее сохранение повышательного вектора по РТС, идея роста остаётся приоритетной (в пользу медведей прогноз по-прежнему может быть изменён лишь в случае просадки тренда ниже 9.8-9.9 рублей на значимых объёмах).

Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели уменьшилась на 2.39%.

Как видно на графике, дешевевшая в течение пятидневки нефть вынудила тренд поспешно вернуться в рамки застарелого восходящего коридора, не позволив закрепиться над его верхней гранью. Объёмы пока позволяли судить лишь о достаточно активной работе с бумагой, не оттеняя явного превосходства какой-либо из противоборствующих сторон (по одному пятничному всплеску нельзя делать серьёзных выводов). Исторический анализ отражает смешанные результаты в период с середины ноября по конец декабря. Сильный индикатор ADX усугубил спячку. Графики на основе 60-ти минутных баров теперь склоняются к идее развития медвежьей волны в краткосрочной перспективе. В целом такая подборка позволяет рассчитывать на затягивание продаж лишь при общем спаде, новых витках удешевления нефти или значимом внутреннем новостном негативе. На роль опор выставим такие уровни: 1550-1570 рублей, 1510-1525 рублей, 1400-1420 рублей, 1300-1350 рублей.

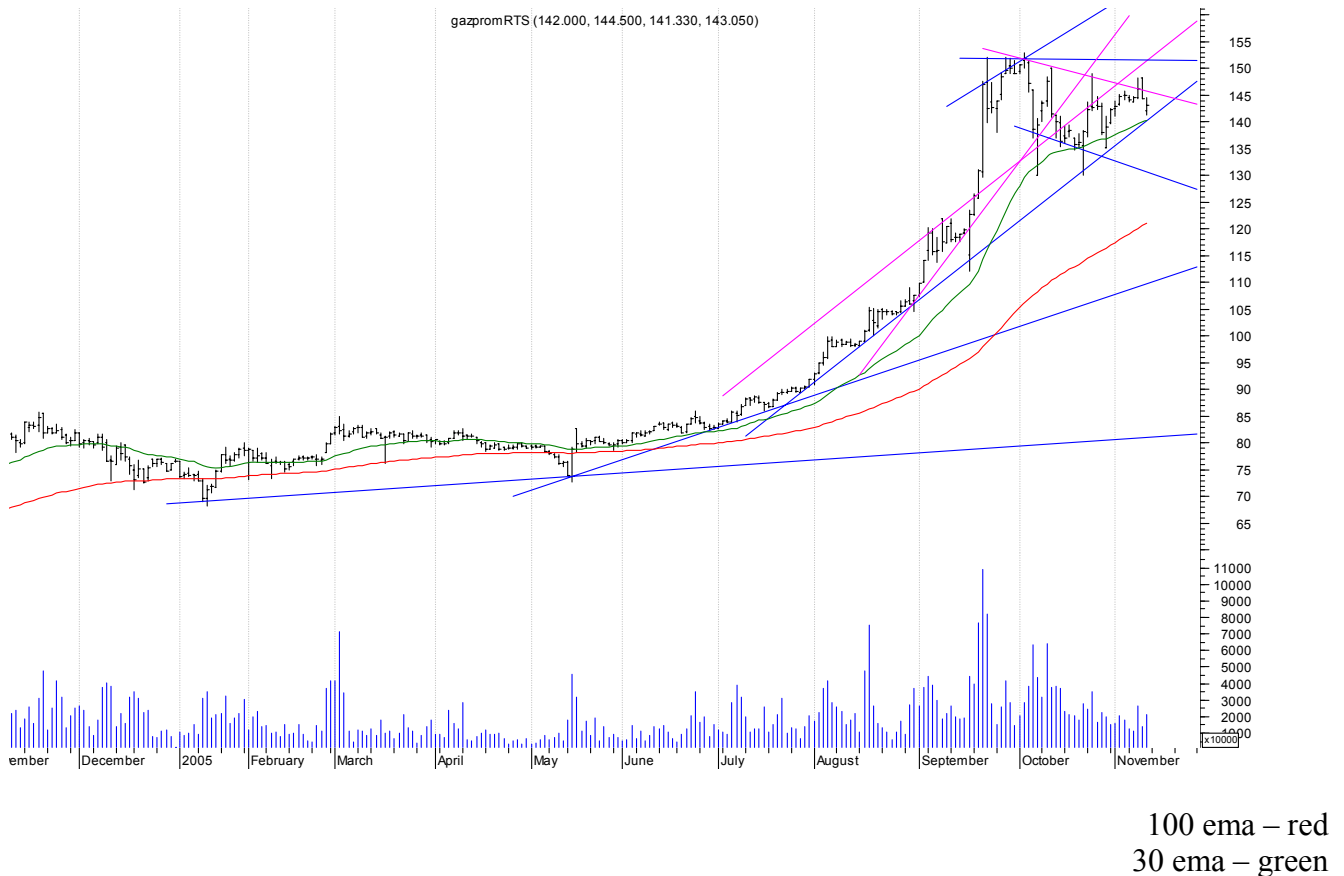
Рассмотрим бычий багаж факторов. Оба скользящих средних смотрят вверх, укрепляя оборонительные рубежи на случай отката. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов вторую неделю кряду показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане пока сохраняются ресурсы для движения в обе стороны). Этого также недостаточно даже для роста в моменты общей консолидации, посему для разворота тренду потребны подъём индекса РТС и удорожание нефти. В качестве помех видятся следующие отметки: 1615-1625 пунктов, 1640-1650 рублей, 1700-1750 рублей.

Из новостей недели: приобретение Лукойлом канадской Nelson Resources может быть окончательно оформлено 12 декабря; главы Газпрома и Лукойла рассмотрели ход выполнения Генерального соглашения о стратегическом партнерстве на 2005-2014 годы; Лукойл создаст специализированную компанию по производству и продаже масел - ООО "ЛЛК Интернешнл"; по мнению Лукойла, в России должна быть разработана госпрограмма предоставления недр в пользование, учитывающая предложения федеральных и региональных органов власти, а также самих недропользователей; Лукойл скорее всего, не сможет приобрести литовский НПЗ Mazeikiu Nafta, считает вице-президент российской компании Леонид Федун (в основе лежат политические мотивы).

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну, нефтяные цены и внутренние вести. Пока что вариант похода на исторические верха сохраняет актуальность (заметно поблекнуть он может при спуске ниже 1510 рублей на существенных объемах).

Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели понизилась на 1.34%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги сообразно рынку провёл пятидневку в состоянии консолидации (небольшой медвежий крен на финише был вызван заявлением вице-премьера о реальности переноса либерализации на 2006 год, однако чиновники концерна подтвердили в качестве целевой даты год текущий). Оба скользящих средних сохранили бычий вектор (тридцатидневное по-прежнему усиливает опорную роль нижней грани застарелого восходящего коридора). Объёмы в целом были посредственными, отображающими консолидацию, но пик всё же пришёлся на бычий день (на среду, когда была объявлена дата рассмотрения поправок по снятию ограничений на владение акциями компании нерезидентами). Исторический анализ даёт смешанные результаты в период с середины ноября по конец декабря. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал символическое ослабление бычьего преимущества (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет слабое преимущество). Сильный индикатор ADX остаётся в локальной спячке и делает попытки усугубить это состояние. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка в целом оставляет шансы на рост и при общем простом, тем более при повышении индекса РТС или внутреннем новостном позитиве. В качестве помех выставим такие уровни: 145 рублей, 149-155 рубля, 160 рублей.

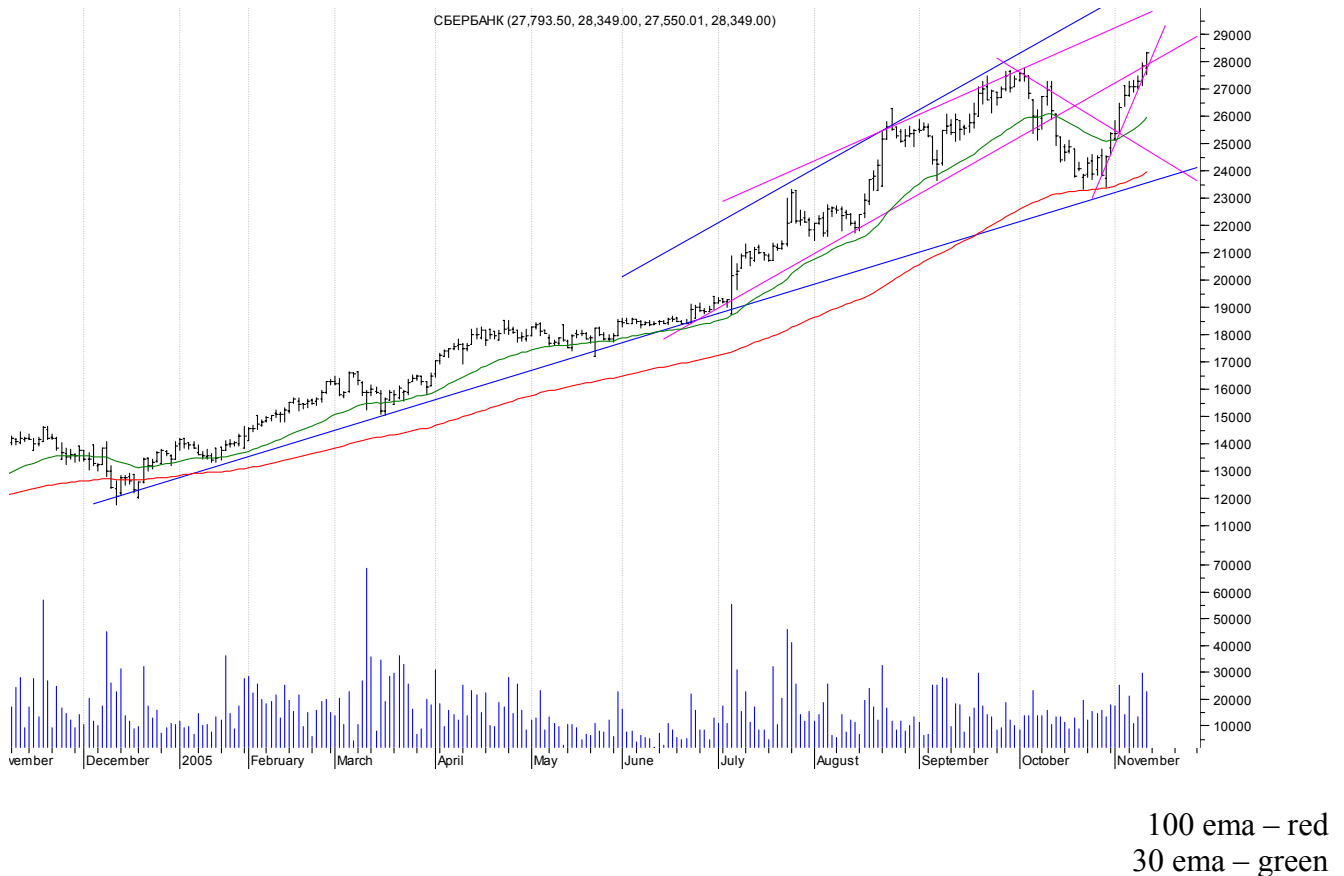
Медвежий багаж факторов пуст, посему основные надежды продавцов остаются в общем откате или отрицательном внутреннем информационном фоне. В качестве опор видятся следующие отметки: 140-142 рубля, 135 рублей, 129-130 рублей, 121-123 рубля.

Из новостей недели: генеральным директором ЗАО "Севморнефтегаз" стал Юрий Комаров, бывший зампред правления Газпрома, отвечавший за экспортную стратегию; глава концерна Алексей Миллер и председатель совета директоров банка UBS AG Марсель Оспель обсудили перспективы сотрудничества на международных финансовых рынках; объем инвестиций Газпрома в 2006 году определен в размере 310.1 млрд. рублей, в том числе капвложений - 278.42 млрд. рублей; общий объем доходов и поступлений концерна в 2006 году составит 1889.3 млрд. рублей, объем добычи газа - 548 млрд. кубометров; до конца ноября Газпром может разместить еврооблигации на сумму до 1 млрд. долларов (средства пойдут на реструктуризацию долга компании; чистый долг концерна на конец 1-го квартала 2005 года - 15.3 млрд. долларов, валовой долг - 21.8 млрд. долларов); контрольный пакет акций Уралмаша приобрел Газпромбанк; главы Газпрома и японской "Мицуи энд Ко., Лтд." обсудили перспективы дальнейшего сотрудничества двух компаний в нефтегазовой сфере; Total и Газпром ведут переговоры о совместной разработке газпромовских месторождений в Астраханской области; в составе администрации Газпрома создан Департамент внешнеэкономической деятельности и упразднен Департамент зарубежных связей; Комитет Госдумы по энергетике, транспорту и связи 16 ноября планирует рассмотреть поправки в закон "О газоснабжении", касательно либерализации рынка акций Газпрома (поправки касаются отмены 20%-ного ограничения на владение акциями Газпрома со стороны нерезидентов); Виктор Ющенко поддержал позицию Газпрома в решении проблемы расчетов за газ с Украиной, выступив против бартерных расчетов (российский монополист настаивает на отказе от бартера и переходе с 2006 года на европейские принципы ценообразования - как на российский газ, так и на украинские услуги по его транзиту на Запад); зампред правления Газпрома и глава Иркутской области обсудили генеральную схему газоснабжения и газификации Иркутской области; Газпром и "Интергаз Центральная Азия" подписали контракты на транспортировку природного газа через территорию Казахстана на 2006-2010 годы; председатель правления Газпром Алексей Миллер и губернатор Мурманской области Юрий Евдокимов подписали соглашение о сотрудничестве сроком на пять лет; Алексей Миллер и президент Роснефти Сергей Богданчиков рассмотрели перспективы сотрудничества в области освоения ресурсов Восточной Сибири и Дальнего Востока, а также Республики Саха; ФАС разрешила Газпромбанку консолидировать пакеты акций в компаниях, выделенных из Мосэнерго.

Выводы.

Формулировка последних недель остаётся в силе. Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести. Тема либерализации и личные технико-графические ресурсы по-прежнему оставляют приоритетной идею удорожания.

Обзор акции Сбербанка



Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели повысилась на 5.9%.

Как видно на графике, данная бумага стала центром бычьего притяжения на фоне общего застоя – тренд, показав значимый прирост, обновил исторический максимум на закрытии. Помимо репутации тихой гавани в сложные для рынка моменты (на этот раз при опасности пролёта на падающей нефти), государственному тяжеловесу помогла также позитивная отчётность. Объёмы засвидетельствовали существенный рост активности на удорожании. Оба скользящих средних упрочили личную восходящую динамику, улучшая настрой покупателей и держателей. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов отражает уже весомое преимущество быков. Сильный индикатор ADX даёт мощный сигнал к удорожанию. Такая подборка, оставляя некоторые шансы на рост и при общей консолидации, всё же говорит о необходимости общего подъёма или новостном позитиве для стабильного увеличения капитализации. На роль помех можно выставить разве что промежуточные барьеры: 29000 рублей, 29500 рублей, 30000 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж факторов. Индикатор RSI стоит на грани входа в зону перекупленности. В глубинном плане технического анализа фундамент для продаж поблек, но ещё удерживает лидерство. За снижение в краткосрочной перспективе ратуют графики на основе 60-ти минутных баров. В итоге, в случае усыхания индекса РТС медведям будет на что опереться. В качестве опор видятся такие уровни: 28000-28100 рублей, 27000-27200 рублей, 26000-26200 рублей, 25300-25700 рублей, 23800-24500 рублей.

Из новостей недели: Сбербанк приобрел 26% уставного капитала ЗАО "Сберкарта".

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана в первую очередь на общую волну. Пока что, при надежде на сохранение бычьего вектора в целом по рынку и закреплении покупательских ресурсов в личном плане, приоритетным видится вариант боевого роста (то есть с возможными просадками и простоями).

Выводы

Проведённый анализ по совокупности показал некоторое расхолаживание бычьих ресурсов по рынку в целом. Всё же пока надежды на сохранение бычьего вектора преобладают, а падающая стоимость нефти (если падение не перейдёт в пике или не затянется на недели) может спровоцировать лишь свежий медвежий виток в процессе сближения с историческим максимумом по РТС, но не развернуть тренд вспять. Главные инвестиционные вопросы остались в силе, свежих тем не прибавилось. Посему наш среднесрочный прогноз претерпевает символические изменения

1. Индекс РТС серьёзно нацелится в среднесрочной перспективе на уровень в 1050 пунктов. Для этого варианта необходим позитивный фон: хотя бы постепенный рост цен на нефть; стабильная поддержка от внутренних новостей по центральным темам (к их числу по-прежнему относим реформу РАО, приватизацию Связьинвеста, ускорение либерализации рынка акций Газпрома, возможное появление новых рейтинговых ожиданий). В случае наличия таковой конъюнктуры, придать остроты повышательному тренду может и позитив по второстепенным темам - реорганизация Норникеля, 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 хотя бы со сменой главы ФРС, подъём ведущих мировых биржевых индексов.

2. Индекс РТС, в целом избрав бычий вектор, будет достигать результатов в боевом порядке, с возможным включением простоев и просадок (в самом худшем случае этот вариант подразумевает повторное сближение с коридором в 880-900 пунктов), тяжело продвигаясь к историческим верхам. Этот вариант реален при истощении спада и стабилизации нефтяных цен и умеренно позитивном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам (определение сроков либерализации рынка акций Газпрома, успокаивающие заявления по приватизации Связьинвеста, свежие вести по энергореформе, добротный внешний фон). Также этот вариант видится реальным при постепенном удорожании нефти на фоне затишья на внутренней арене. Такая конъюнктура будет сдерживать рынок от явных тенденций, давая больше места для действий спекулянтам.

3. Индекс РТС возобновит медвежью волну, поставив минимальной целью обновление октябрьского дна. Этот вариант не исключается и при затяжном сползании нефтяных цен на фоне информационного застоя на внутренней арене, но более реален при спаде цен на сырьё и значимом внутреннем негативе. При такой конъюнктуре добавить тренду медвежьей инерции может 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, остаются в силе: первый вариант - 30%, второй вариант - 50%, третий вариант - 20% (вес третьего варианта может расти лишь в случае спуска ниже 940-950 пунктов на значимых объёмах).