

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 9 января - 15 января 2006 года.

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

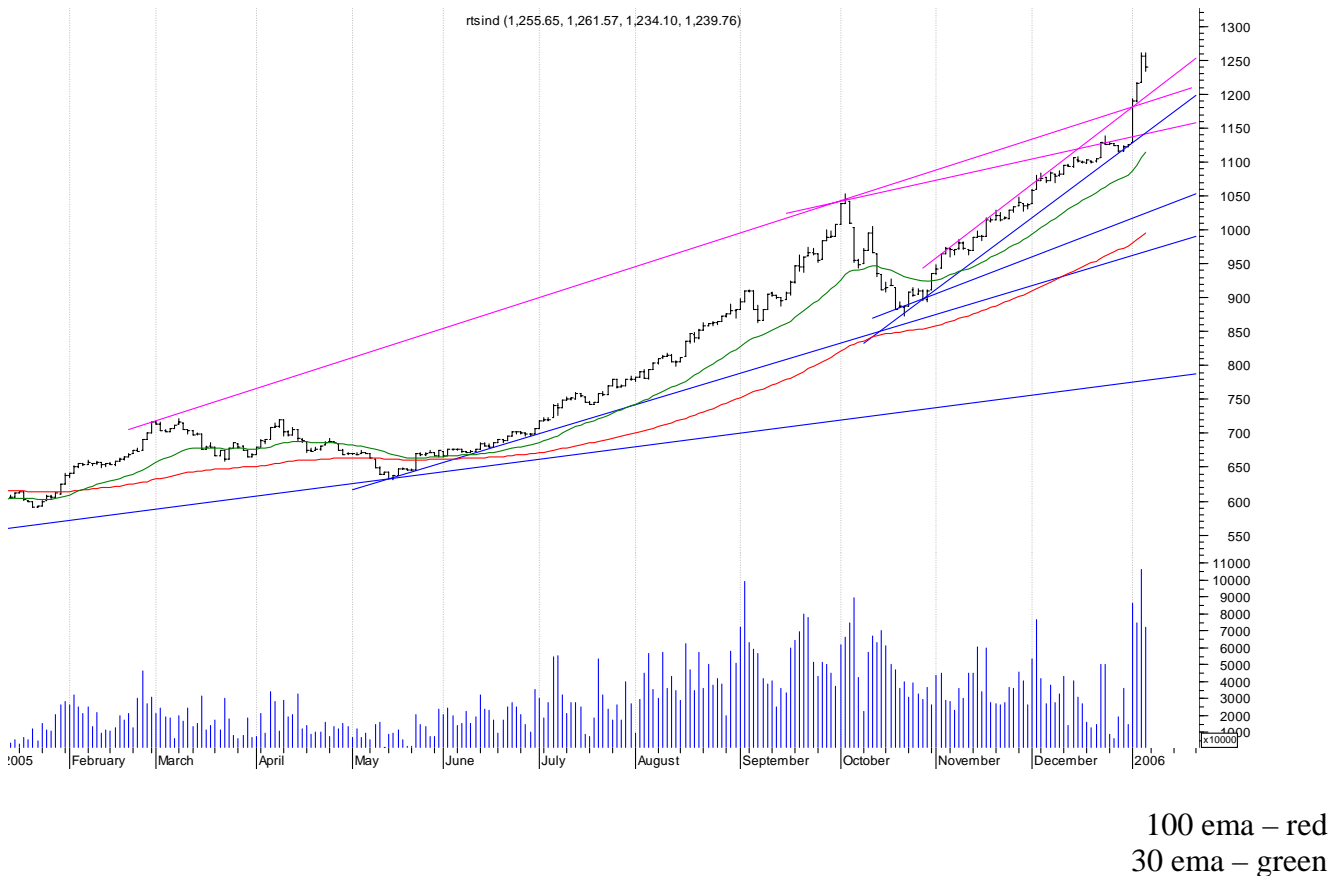
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(9 января – 15 января),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Вхождение в год на форсаже

Первую, укороченную неделю 2006 года российский фондовый рынок отметил мощным бычьим рывком, как в плане объёмов, так и в плане прироста рыночной капитализации большинства бумаг первого эшелона и повышения индекса РТС. В основу такой динамики лег старт процесса либерализации рынка акций Газпрома, в считанные дни сделавший российскую компанию третьей в мире по капитализации в мировом нефтегазовом сегменте. Дополнительную опору оказывало ожидание подвижек в вопросе приватизации Связьинвеста. Ко всему добавился ещё и частый для первых рабочих дней года безоглядный покупательский ажиотаж. В итоге, при сохранении общей приоритетности бычьего вектора, основным пока остаётся вопрос возможности включения коррекции. Проведём теперь стандартный анализ внутренних ресурсов десятка бумаг первого эшелона и индекса и, на основе результатов, скорректируем наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



Индекс РТС по итогам недели повысился на 10.14%.

Как видно на графике, рынок на старте года резко улучшил позиции быков в графическом плане. Все линии сопротивления остались позади, перекаленившись в опорные. Оба скользящих средних усугубили бычью повышательную динамику. Торговые объёмы показали мощнейший инвесторский интерес. Исторический анализ в целом показывает преимущество спроса над предложением в период с середины января по конец февраля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов отобразил резкое усиление бычьих позиций. Сильный индикатор ADX сумел возродить сигнал к росту, однако удерживать его продолжительное время он вряд ли сможет. Перечислим основной новостной позитив недели: старт либерализации рынка акций Газпрома и решение проблем монополиста с Украиной; свежие данные об очередном росте пакета акций Лукойла, находящегося во владении ConocoPhillips; очередной рывок Сбербанка (частично объясняющийся ожиданием выхода бычьей отчётности); отчётность Лукойла по US GAAP за 9 месяцев 2005 года; данные по ВВП и денежной базе. Такая подборка вкупе с текущей рыночной конъюнктурой оставляют в качестве приоритетной на среднесрочную перспективу идею роста. В качестве помех пока что можно назвать разве что уровни в 1250-1260 пунктов, 1290-1300 пунктов, 1320 пунктов, 1340-1350 пунктов (все они пока что весьма условны).

Рассмотрим медвежий багаж. Индикатор RSI резко усилил сигнал перекупленности. В глубинном плане технического анализа лидерство фундамента для продаж почти сошло на нет (если только в ближайшее время не последует значимого спада, к чему пока нет предпосылок,

лидерство это окончательно растает – как засчёт устаревания, так и засчёт новых бычьих пиков индикаторов – и на первый план выйдет покупательский фундамент). Значимых негативных новостей в первые рабочие дни года не поступило. В итоге даже существенная коррекция пока видится маловероятной, и для её воплощения потребны резкий негатив извне (спад цен на энергоносители или общемировая коррекция) или значимый медвежий толчок на внутренней арене. На роль опор претендуют следующие рубежи: 1210-1220 пунктов, 1190-1200 пунктов, 1145-1165 пунктов, 1100 пунктов, 1035-1050 пунктов, 1000-1020 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе идея роста сохраняет приоритетность. Причём даже включение существенной коррекции пока сомнительно и кажется реальным лишь при знаковом негативе на внутренней арене или резком медвежьем внешнем фоне (или при сохранении бычьей динамики, подобной первым рабочим дням 2006 года, в результате чего рынок может не выдержать и просесть под собственной тяжестью).

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели выросла на 5.95%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги сумел на общей волне обновить исторические верха, хотя подъём выглядел инертным, вынужденным. Оба скользящих средних улучшили личную повышательную динамику, подбадривая покупателей и держателей. Торговые объёмы хотя и не показали мощного интереса, но всё же значительно оживились после декабрьского застоя. Исторический анализ в целом показывает незначительный перевес спроса над предложением в период с середины января по конец февраля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций. Сильный индикатор ADX возродил бычий сигнал, но вряд ли надолго удержит его. Графики на основе 60-ти минутных баров дают незначительное преимущество сигналов к росту в краткосрочной перспективе. Такая подборка показывает потребность в общерыночной бычьей волне или толковых новостях по энергореформе для дальнейшего наращивания капитализации. В качестве помех можно отметить такие уровни: 12.9-13.0 рублей, 13.2 рубля, 13.4-13.5 рублей, 13.7 рублей, 13.9-14.0 рублей (все они пока что весьма условны).

Разберём медвежий багаж. Картина объёмов за последние месяцы показывает постепенное истощение активности на обновлении исторических верхов. Индикатор RSI вошёл в зону перекупленности. В глубинном плане технического анализа фундамент для продаж имеет существенное превосходство. Такая подборка, с учётом инертности тренда на росте, делает вполне вероятным удешевление и на боковом рынке, тем более в случае усыхания индекса РТС

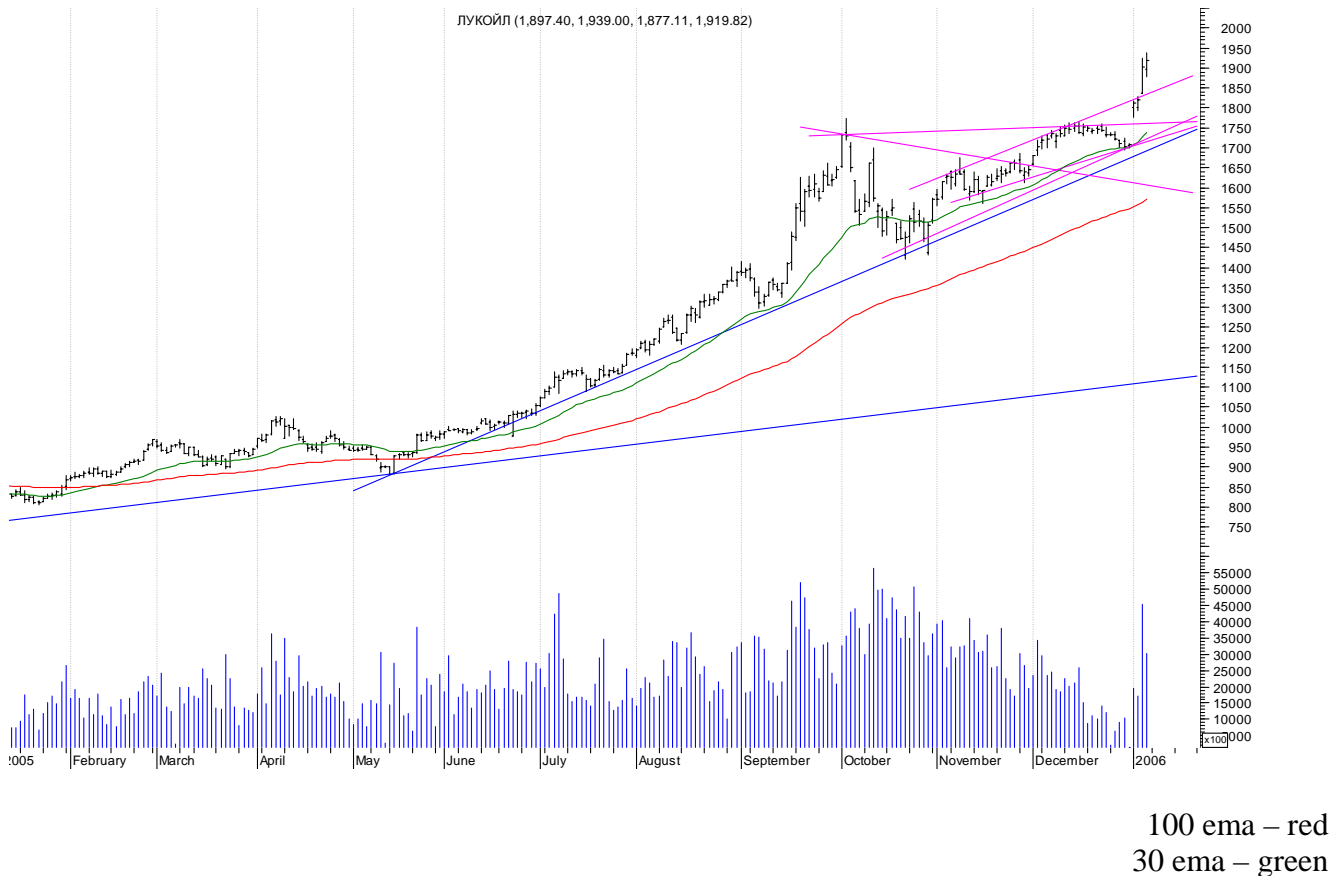
или негатива по реформированию отрасли. На роль опор претендуют следующие ценовые планки: 12.40-12.55 рублей, 12.1-12.3 рубля, 12 рублей, 11.4-11.5 рублей, 11.0-11.2 рубля, 10.4-10.6 рублей.

Из новостей недели: электростанции РАО в 2005 году увеличили выработку электроэнергии на 2.1% - до 665.4 млрд. кВт часов; РАО отказалось от покупки болгарской ТЭЦ "Варна"; во всех энергокомпаниях холдинга РАО "ЕЭС России", работающих на территории Сибирского Федерального округа, введен особый режим работы (по причине крайне низких температур).

Выводы.

В среднесрочной перспективе, лишь засчёт преимущества бычьего вектора по рынку в целом, пока ещё сохраняется приоритетность идеи роста. Однако подъём по-прежнему обещает быть инертным, с возможностью простоев и просадок.

Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели поднялась на 12.47%.

Как видно на графике, общая волна, в целом благоприятная конъюнктура на рынке нефти, новые данные по скупке акций компании со стороны ConocoPhillips и позитивная отчётность позволили тренду вырваться на простор и резко обновить исторические верха. Все линии сопротивления остались позади. Оба скользящих средних усугубили личную повышательную динамику. Торговые объёмы показали высокий инвесторский интерес (причём на этом рывке во многом “затёрлась” носившая медвежий характер картина истощения объёмов на росте, бывшая в последние месяцы 2005 года). Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций. Сильный индикатор ADX даёт мощный сигнал к удорожанию. Такая подборка пока что продолжает указывать на потребность в общерыночном подъёме и повышении цен на нефть для дальнейшего наращивания капитализации. На роль помех пока что довольно условно можно выставить “стандартные” уровни: 1940-1950 рублей, 1990-2000 рублей, 2040-2050 рублей, 2090-2100 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. Индикатор RSI указывает на мощную перекупленность, сигнализируя о потребности в разрядке. В глубинном плане технического анализа фундамент для продаж ещё сохраняет лидерство (но в случае дальнейшего удорожания оно очень скоро сойдёт на нет из-за устаревания, и засчёт новых пиков индикаторов). Графики на основе 60-ти минутных баров если и склоняются к варианту удешевления в краткосрочной перспективе, то пока весьма слабо. С учётом текущей динамики рынка, такая подборка оставляет шансы лишь на локальный

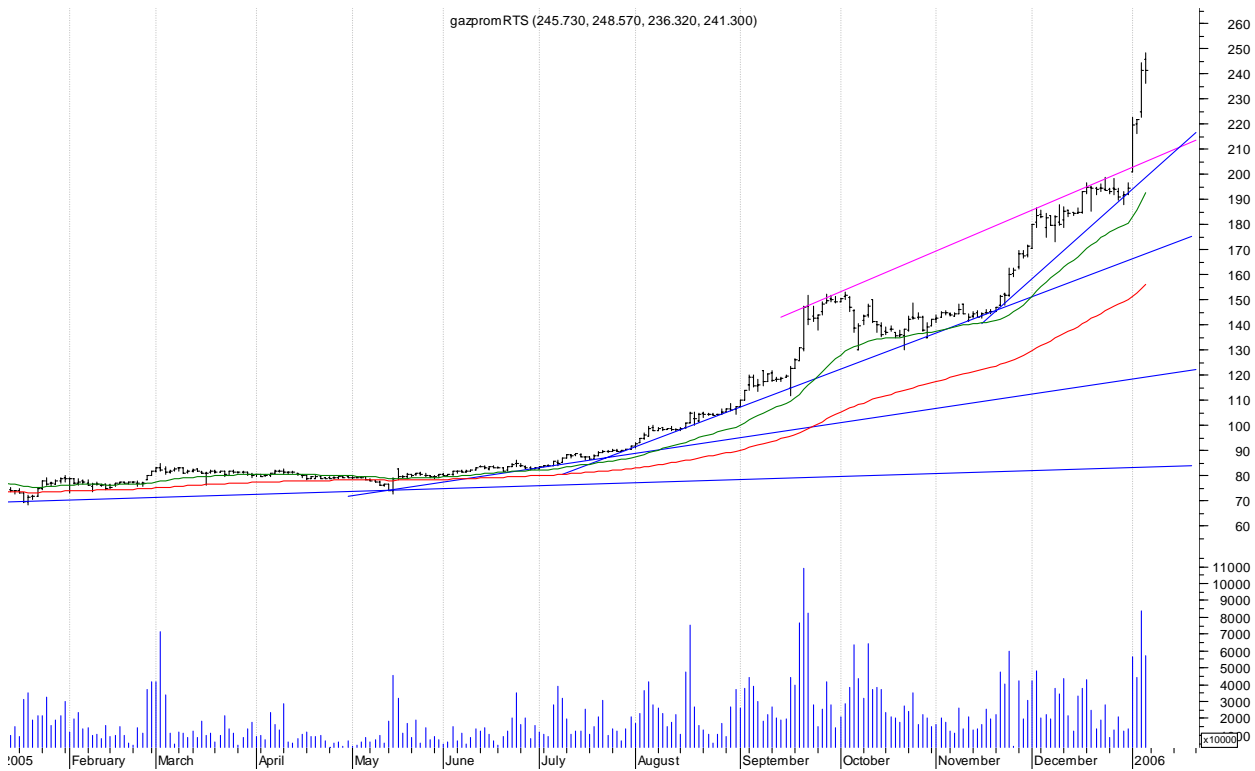
спад ради спуска пара. Для значимой коррекции потребны общерыночная просадка и удешевление нефти, а для полноценного разворота – сугубо негативная динамика этих же двух факторов или знаковый новостной негатив по компании. В качестве помех видятся такие отметки: 1840-1860 рублей, 1710-1760 рублей, 1640-1660 рублей, 1585-1610 рублей.

Из новостей недели: Лукойл выплатил дивиденды за 2004 год на сумму свыше 23.693 млрд. рублей (28 рублей на одну акцию); ConocoPhillips увеличила свою долю в Лукойле с 14.8% до 16.1% (при этом сохраняется нацеленность на 20%-ный пакет); добыча нефти по Группе "Лукойл" в 2005 году выросла на 4.5% до 90.1 млн. тонн; за 9 месяцев 2005 года Лукойл, по данным отчетности US GAAP, добыл 66.9 млн. тонн нефти, что на 4.4% больше показателя годом ранее; чистая прибыль Лукойла за 9 месяцев 2005 года по US GAAP составила 4.8 млрд. долларов и выросла к тому же периоду прошлого года на 55%; вице-президент Лукойла Леонид Федун заявил, что компания значительное время может держать цены на бензин замороженными (но решение по этому вопросу остаётся за правительством); инвестиции Лукойла за 2006 год составят 5 млрд. долларов (сумма рассчитана без учета приобретения новых активов, общая сумма, как планируется, будет не меньше уровня инвестиций 2005 года); инвестиции Лукойла за 2005 год выросли до 6.9 млрд. долларов, налоговые выплаты до 469 млрд. рублей; в 2006 году Лукойл планирует прирастить запасы углеводородного сырья на 106 млн. тонн условного топлива (в 2005 году прирост составил порядка 160 млн. тонн).

Выводы.

В среднесрочной перспективе, засчёт стабильных цен на нефть, активизации (а в потенциале и первенства) бычьих ресурсов в личном плане и приоритетности быков по рынку в целом, идея роста сохраняет приоритетность. Дополнительной опорой является продолжающаяся скупка акций со стороны ConocoPhillips. Высоковероятным остаётся включение локальных простоев и просадок ради спуска пара.

Обзор акции Газпрома



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели выросла на 24.06%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги выдал почти вертикальный рывок на старте года, став тягачом для всего рынка. Причиной этому явилось долгожданное начало процесса либерализации рынка акций. Оба скользящих средних значительно усилили темп восхождения, продолжая исправно работать на бычий стан. Объёмы засвидетельствовали мощный инвесторский интерес. Исторический анализ отображает почти безоговорочный перевес спроса над предложением в период с середины января по конец февраля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане теперь имеются ресурсы для движения в обе стороны, причём покупательский фундамент уже имеет символическое преимущество и вполне может развить его). Сильный индикатор ADX подаёт мощный сигнал к удорожанию. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких сигналов на краткосрочную перспективу. С учётом сохраняющегося эффекта от либерализации, такая подборка даёт высокие шансы на продолжение роста в среднесрочной перспективе. На роль помех выставим такие уровни: 240-250 рублей, 270 рублей, 290-300 рублей.

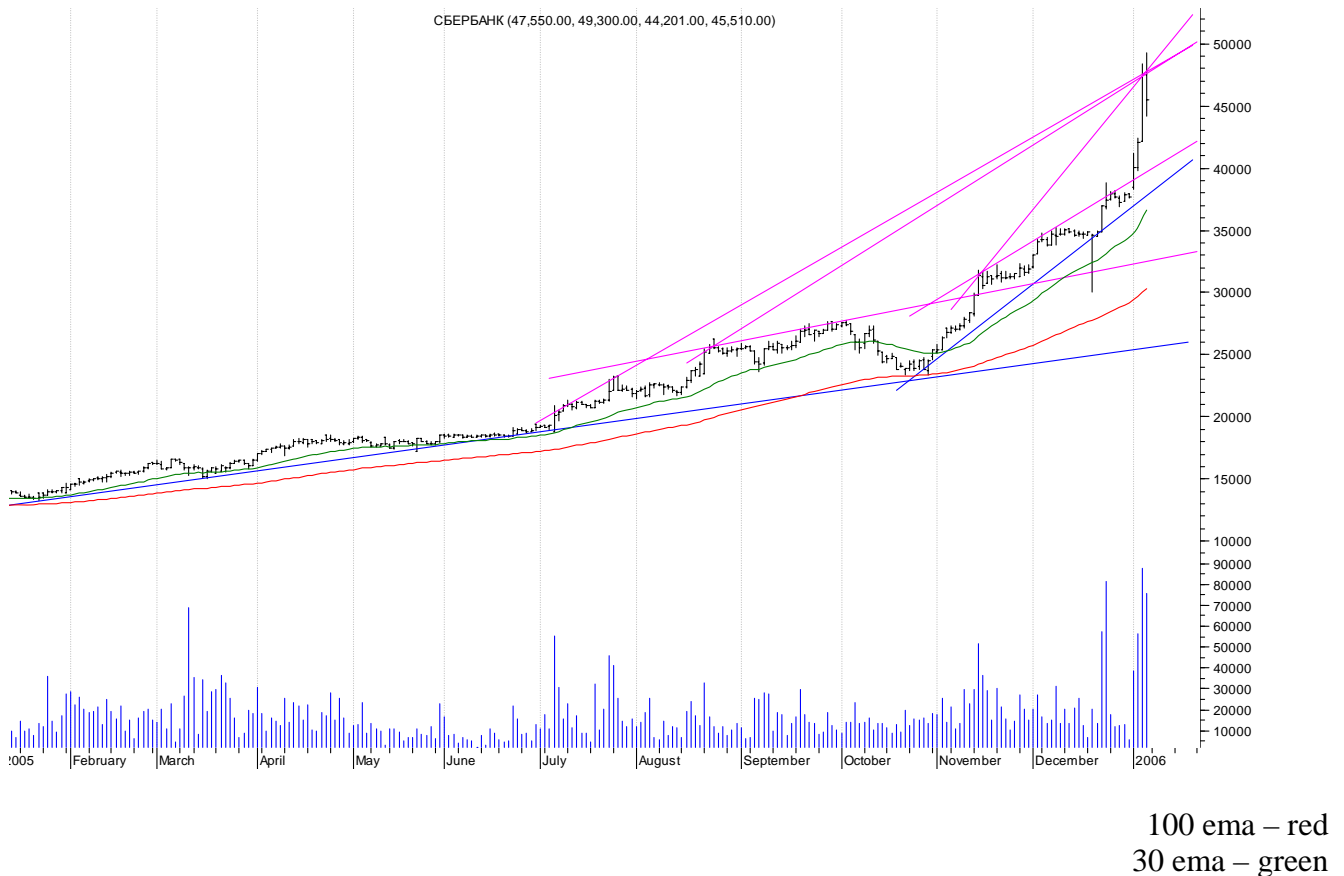
Медвежий багаж резко усок. Лишь индикатор RSI отмечает сугубую перекупленность, ратуя тем самым за спад. В итоге, в условиях либерализационного ажиотажа даже заметная коррекция видится реальной лишь при общерыночном провале или знаковом внутреннем новостном негативе. В качестве опор видятся следующие рубежи: 205-210 рублей, 195-200 рублей, 180-185 рублей, 170-175 рублей.

Из новостей недели: с 30 декабря 2005 года на ФБ "Санкт-Петербург" с обыкновенными акциями Газпрома возможно заключать сделки с отложенным исполнением; объем торгов акциями концерна в 2005 году вырос на 33.8% до 773 млрд. рублей; с 10 января в 2.8 раза снижаются депозитарные тарифы по операциям с акциями Газпрома; Группа "Разгуляй" привлечет кредит Газпромбанка на 860 млн. рублей под 13.5% годовых на срок 1.5 года; главы Газпрома и "Петро-Канада" обсудили перспективы осуществления проекта производства и реализации российского сжиженного природного газа; Газпром выплатил дивиденды за 2004 год в общем объеме 28 млрд. 134.6 млн. рублей; на классическом рынке РТС начались торги акциями Газпрома; монополия просит ФСФР разрешить компании запуск новой программы АДР; по заявлению руководителя аналитического отдела РТС Ильи Ефимчука, акции монополии могут быть включены в базу расчета индекса РТС с 15 марта; капитализация концерна превысила 200 млрд. долларов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, учитывая преимущество быков в личном плане и по рынку в целом, мощный эффект от либерализации и сохраняющееся отставание от стоимости ADR Газпрома, идея роста выглядит приоритетной (локальные простои и просадки не исключены, но предпосылок к серьезному спаду пока не видно).

Обзор акции Сбербанка



Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели взлетела на 20.88%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги начал год с мощного ралли, став наряду с Газпромом локомотивом общерыночного рывка. Оба скользящих средних заметно повысили угол восхождения, работая на бычий стан. Торговые объёмы показали огромный инвесторский интерес (в какой-то степени активная скупка объяснялась ожиданием выхода позитивной отчётности банка). Исторический анализ в целом свидетельствует о преимуществе спроса над предложением в период с середины января по конец февраля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане засчёт такого рывка покупательский фундамент также выбился в лидеры). Сильный индикатор ADX возродил сигнал к росту (хотя вряд ли сумеет удержать его надолго). Графики на основе 60-ти минутных баров если и отдают предпочтение варианту удорожания в краткосрочной перспективе, то весьма незначительное. Такая подборка вкупе с общерыночной конъюнктурой показывает приоритетность бычьего вектора в среднесрочной перспективе, значимую помощь в росте могут оказать новые рекорды по РТС или новостной негатив. В качестве помехи можно отметить широкий коридор в 48000-50000 рублей,

Медвежий багаж оскудел. Лишь индикатор RSI, давно не вылезавший из области перекупленности, усугубил сигнал к снижению. В итоге пока что продавцы могут рассчитывать лишь на локальные спады ради спуска пара. Для значимой коррекции необходимы

общерыночный откат или новостной негатив. На роль опор претендуют следующие уровни: 40500-41000 рублей, 38700-39500 рублей, 38000 рублей, 33000 рублей, 31000-32000 рублей.

Из новостей недели: генеральным директором Ипотечной компании Сбербанка назначен Александр Мелешкин; сумма сделки по приобретению Сбербанком России "НРБ-Украина" составит около 100 млн. долларов, осталось получить согласие Нацбанка Украины.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, исходя из преимущества быков в личном и общерыночном планах, бычий вектор сохраняет приоритетность. Мощный рывок на старте года резко ослабил коррекционные ресурсы, однако само удвоение капитализации и непрерывный рост с начала ноября позволяют надеяться хотя бы на включение локальных простоев и просадок.

Выводы

Проведённый анализ показал укрепление бычьих ресурсов по рынку в целом и резкое ослабление коррекционного потенциала за счёт мощного рывка на старте года. Причём в случае дальнейшего удорожания медвежьих ресурсы в глубинном плане технического анализа обещают вовсе сойти на нет (что позволит как бы "забыть" несколько месяцев непрерывного роста и ещё более нивелирует потребность в коррекции). Учитывая же огромные объёмы на росте, мощный и затяжной эффект от либерализации рынка акций Газпрома, надежды на сдвиги в приватизации Связьинвеста, сохранение спрэдов российских бумаг на внутреннем рынке и в виде ADR, большую разницу в динамике голубых фишек на внутренней арене (что даёт шансы на последующий рост за счёт скупки отставших акций), надежды на продолжение роста велики. В итоге наш среднесрочный прогноз претерпевает слабые изменения.

1. Индекс РТС продолжит уверенно шагать по историческим верхам, лишь изредка включая локальные простои и просадки (реален уход выше 1300 пунктов). Для реализации этого варианта необходим позитивный фон: поддержка высоких цен на нефть (желательно, хотя бы умеренно-позитивная динамика) и отсутствие нисходящей динамики на ведущих фондовых площадках мира, сохранение энтузиазма за счёт либерализации рынка акций Газпрома и ожидания приватизации Связьинвеста, сохранение активности иностранных инвесторов. Не помешало бы и появление новых рейтинговых ожиданий и надежд на знаковые подвижки в реформе РАО. 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 хотя бы со сменой главы ФРС, подъём ведущих мировых биржевых индексов, сохранение позитивной динамики цен на металлы.

2. Индекс РТС, в целом сохраняя бычий вектор, рано или поздно разбавит рост коррекцией ради спуска пара (в худшем случае этот вариант включает возможность отката в коридор в 1050-1100 пунктов). Этот вариант реален при сползании нефтяных цен и умеренно-негативном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам и второстепенным темам. Такая конъюнктура может временно охладить быков и дать повод коррекции с перегруппировкой сил для нового повышательного витка.

3. Индекс РТС породит медвежьей волну, на значимых объёмах опустится ниже уровня в 1050 пунктов и будет угрожать стодневному скользящему среднему (сейчас эта линия пролегает в коридоре 990-1000 пунктов, но активно набирает высоту). Этот вариант реален при серьёзном спаде цен на сырьё и мощном 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, выглядят так: первый вариант - 55%, второй вариант - 44%, третий вариант - 1%.