

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 10 июля - 16 июля 2006 года.

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

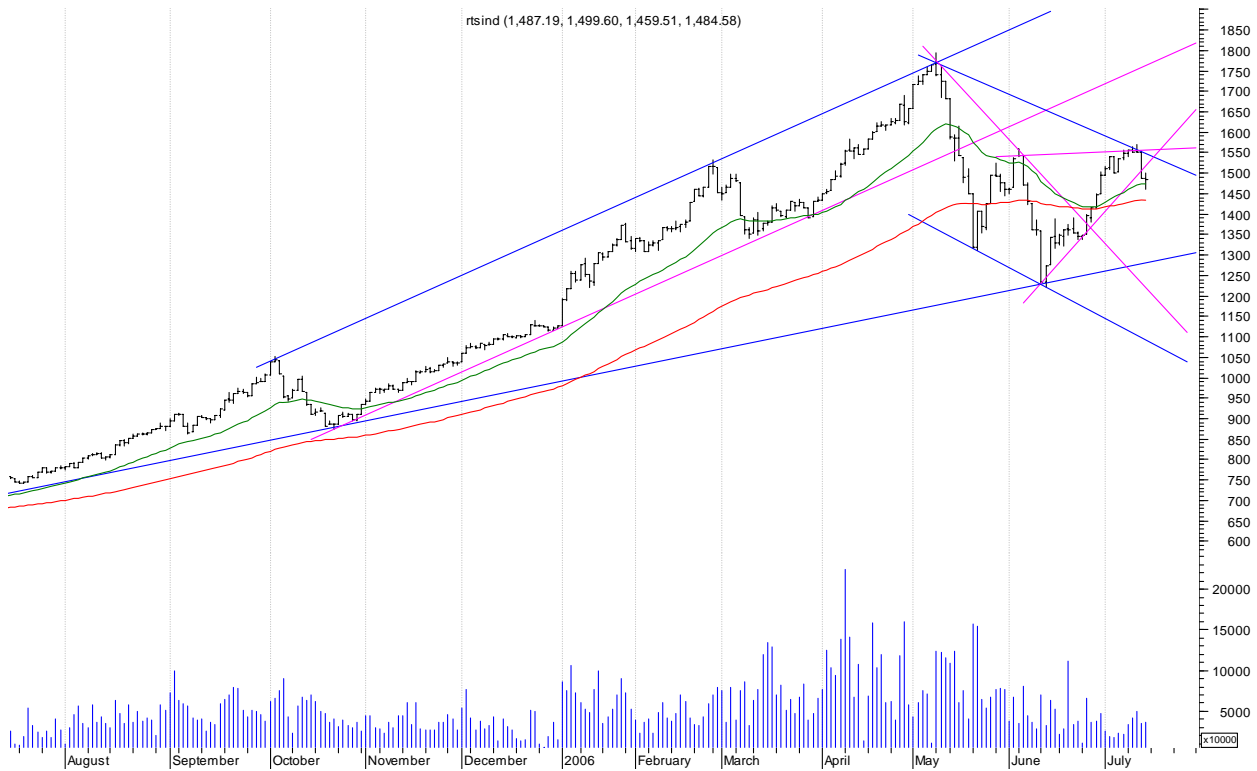
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(10 июля – 16 июля),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Нефти вопреки

Итогом очередной рабочей недели российского фондового рынка стало существенное снижение индекса РТС. Вопреки удорожанию нефти и бычьим аналитическим прогнозам, рынок, после локального застоя, выбрал медвежий вариант, увязавшись за медвежьей динамикой ведущих мировых биржевых индексов. Но объёмы на классическом рынке РТС не показывают ажиотажных продаж, да и сам факт обновления ценовых максимумов по нефти ратует за отыгрыш понесённых в последние дни потерь. Рассмотрим теперь техническую картину по индексу РТС и десятку голубых фишек и определимся с прогнозными вероятностями движения рынка в среднесрочной перспективе.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели понизился на 4.2%.

Как видно на графике, тренд индекса к концу пятидневки резко оборвал месячную восходящую динамику, создав при этом свежую существенную линию сопротивления. Исторический анализ даёт смешанные результаты, не оттеняя преимуществ какой-либо тенденции в период с середины июля по конец августа. Сильный индикатор ADX, готовый уже было подать мощный сигнал к росту, ушел в локальную спячку. Отметим основной негатив недели: значимый спад ведущих мировых биржевых индексов; новые иски по делу Юкоса со стороны европейских акционеров компании против правительства России. Такая подборка всё же выглядит слабо и оставляет шансы на дальнейший спад лишь при сохранении негативной динамики на мировых рынках, значимом внутреннем негативе или стихийном спекулятивном сбросе акций (при котором могут сдать нервы у серьёзных держателей и медвежья волна “перерастёт в лавину”). В качестве опор видятся следующие уровни: 1440-1470 пунктов, 1400 пунктов, 1350-1370 пунктов, 1280-1300 пунктов, 1230-1250 пунктов, 1200 пунктов, 1130-1150 пунктов.

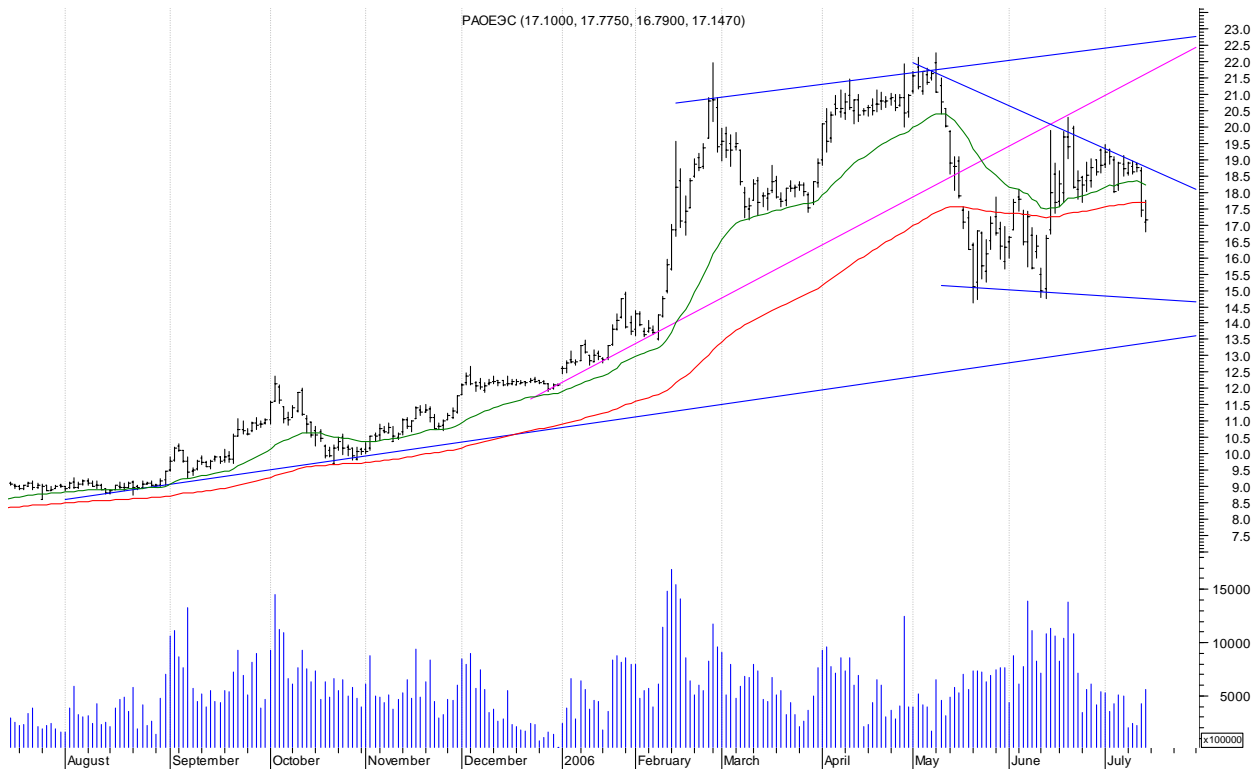
Рассмотрим бычий багаж факторов. Торговые объёмы не показывали масштабного сброса акций (хотя и весь предыдущий месячный рост в плане объёмов выглядел неубедительно). Оба скользящих средних практически перешли в боковое движение, но пока состоят в разряде уровней поддержки. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане фундамент для роста также смотрится

предпочтительнее). Отметим также основные позитивные новостные моменты недели: цены на нефть обновили максимумы; повышение рейтинга Лукойла со стороны S&P; активизация надежд на свежие вести по теме приватизации Связьинвеста; отчётность Газпромбанка и Сбербанка; “потепление” в отношениях Газпрома и украинского “Нафтогаза”; позитивное ожидание итогов по IPO Роснефти. Такая подборка оставляет хорошие шансы для возобновления роста, особенно в условиях крайне высоких цен на энергоносители, что зачастую оказывает основное воздействие на наш рынок. На роль помех выставим следующие отметки: 1530-1550 пунктов, 1630-1650 пунктов, 1750-1770 пунктов, 1800 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе пока ещё преобладает вариант роста. Идея снижения может выйти на первый план лишь в случае спуска тренда ниже скользящих средних на значимых объёмах.

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели опустилась на 8.38%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги оказался в авангарде неудачников прошедшей пятидневки, значительно опередив потери индекса РТС и оказавшись ниже скользящих средних. Последние в свою очередь уже сменили вектор движения на нисходящий, став тем самым в разряд сопротивлений. Исторический анализ даёт смешанные результаты в период с середины июля по конец августа. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов сохраняет нейтралитет (в глубинном плане двойственная картина, также пока не оттеняющая явного преимущества какой-либо стороны). Сильный индикатор ADX на грани подачи мощного медвежьего сигнала. Графики на основе 60-ти минутных баров показывают наличие ресурсов для снижения в краткосрочной перспективе. В итоге спад по этой бумаге реален и на боковом рынке, тем более при просадке индекса РТС или внутреннем негативе. В качестве опор видятся следующие отметки: 17 рублей, 16 рублей, 14.7-15.0 рублей.

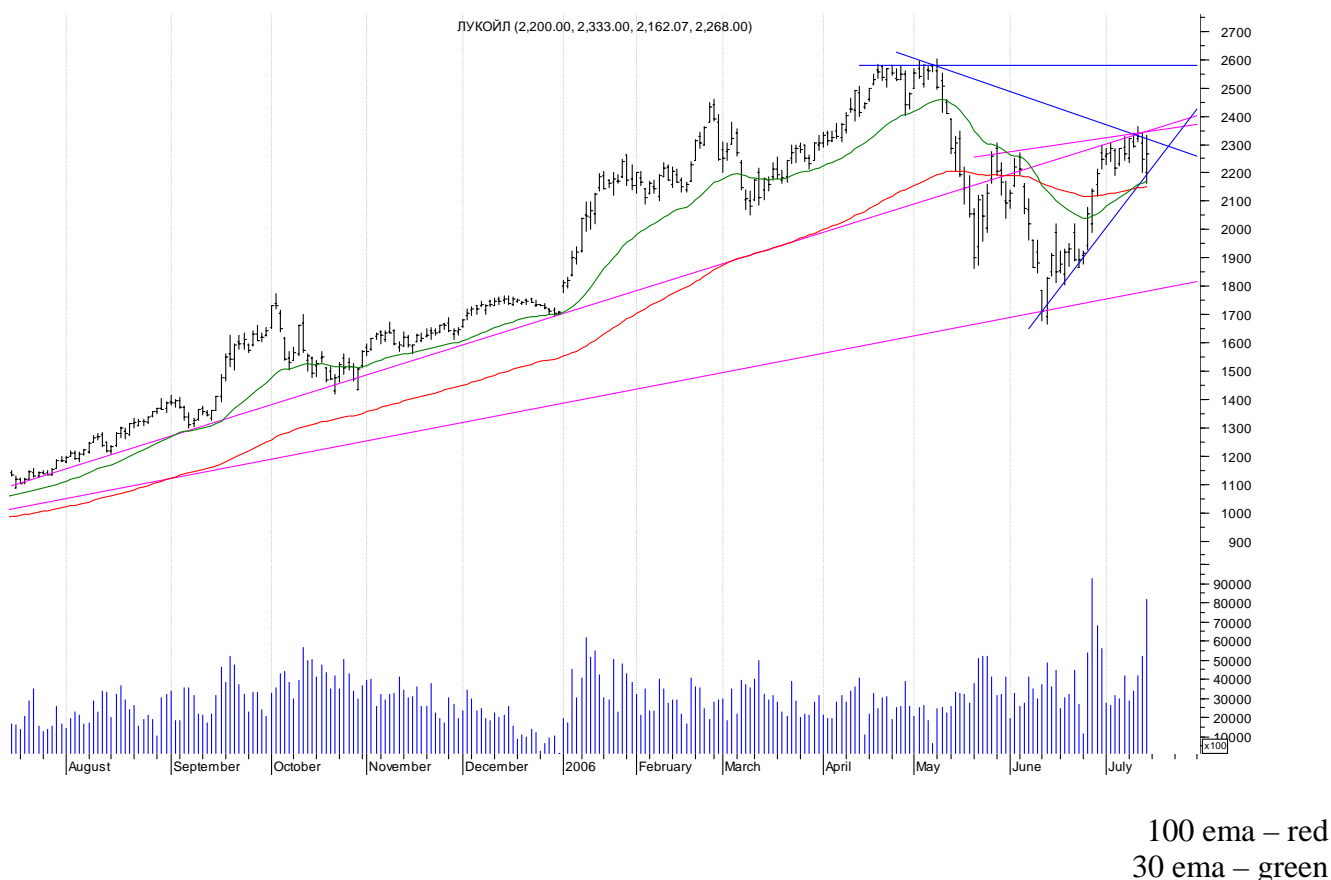
Рассмотрим бычий багаж факторов. Торговые объёмы выглядят неоднозначно (но, во всяком случае, пока что не видно особого ажиотажа при продажах). На этом подборка факторов заканчивается, а посему рост по этой бумаге пока видится реальным лишь при общем подъёме или при внутреннем позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 17.5-17.7 рублей, 18.0-18.6 рублей, 19.5-20.0 рублей, 20.5 рублей, 21 рубль.

Из новостей недели: Совет директоров РАО 28 июля рассмотрит, в частности, вопросы подготовки допэмиссии акций "ОГК-5"; РАО и ЮГК-ТГК-8 начинают отбор инвестора для строительства на площадке Экспериментальной ТЭС новых генерирующих мощностей.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, лишь засчёт имеющейся пока приоритетности идеи роста по рынку в целом, предпочтение отдаётся развороту в рост. Если же индекс РТС в ближайшее время подтвердит личный медвежий тренд, удешевление бумаги может продолжиться активными темпами.

Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели припала на 0.04%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги отличился не только ростом волатильности на финише пятидневки, но и символическими в сравнении с рынком потерями. Помимо бычьей динамики на рынке нефти, такому результату способствовало повышение рейтинга компании со стороны ведущего международного агентства S&P. Оба скользящих средних сохраняют вектор роста, образуя вкуче со свежей линией поддержки мощный оборонительный рубеж. Торговые объёмы в целом свидетельствует о сохранении высокого покупательского интереса к бумаге. Исторический анализ отражает явное преимущество спроса над предложением в период с середины июля по конец августа. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане картина неоднозначная и покупательский фундамент если и имеет преимущество, то пока ещё весьма незначительное). Сильный индикатор ADX пока не поддерживает ни одну из сторон. В итоге для похода на новые максимумы всё же необходима общерыночная бычья волна или знаковый внутренний позитив. В качестве помех выставим такие уровни: 2300-2350 рублей, 2400-2450 рублей, 2540-2580 рублей.

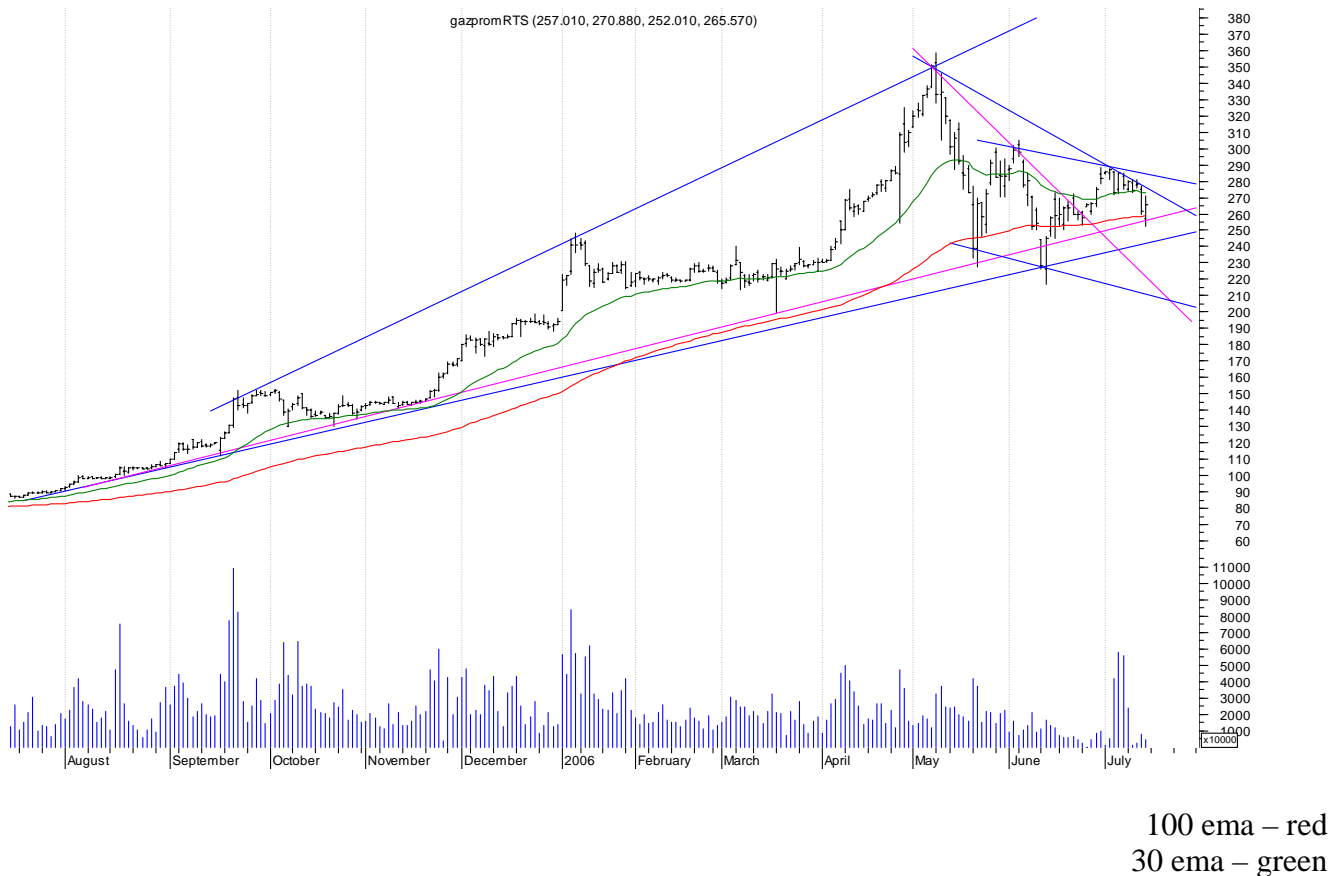
Медвежий багаж включает лишь графики на основе 60-ти минутных баров, ратующие за спад в краткосрочной перспективе. В результате рассчитывать на спад также можно лишь в случае просадки индекса РТС, резкого удешевления нефти или внутреннего негатива. На роль опор претендуют следующие рубежи: 2150-2250 рублей, 2100 рублей, 1950-2000 рублей, 1900 рублей, 1800 рублей.

Из новостей недели: Standard & Poor's повысило рейтинг Лукойла до "BB+"; прогноз - "Позитивный".

Выводы.

В среднесрочной перспективе, на данный момент, предпочтительнее выглядит идея похода на новые максимумы. Медвежий сценарий может выйти на первый план в случае просадки индекса РТС и спуска тренда данной бумаги ниже скользящих средних при высоком объеме торгов.

Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели упала на 4.47%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги не сумел преодолеть рубежей сопротивления, двигаясь сообразно с рыночной волной. Тридцатидневное скользящее среднее осталось позади, уже успев сменить вектор движения на нисходящий. Исторический анализ в целом отражает незначительное преимущество медвежьей тенденции в период с середины июля по конец августа. Сильный индикатор ADX подаёт мощный сигнал к снижению. Графики на основе 60-ти минутных баров показывают наличие ресурсов для дальнейшего удешевления. Такая подборка всё-таки требует поддержки от общерыночной волны или негативных новостей для продления нисходящей динамики тренда. В качестве опор видятся следующие уровни: 258-260 рублей, 245-250 рублей, 220-230 рублей, 200-210 рублей.

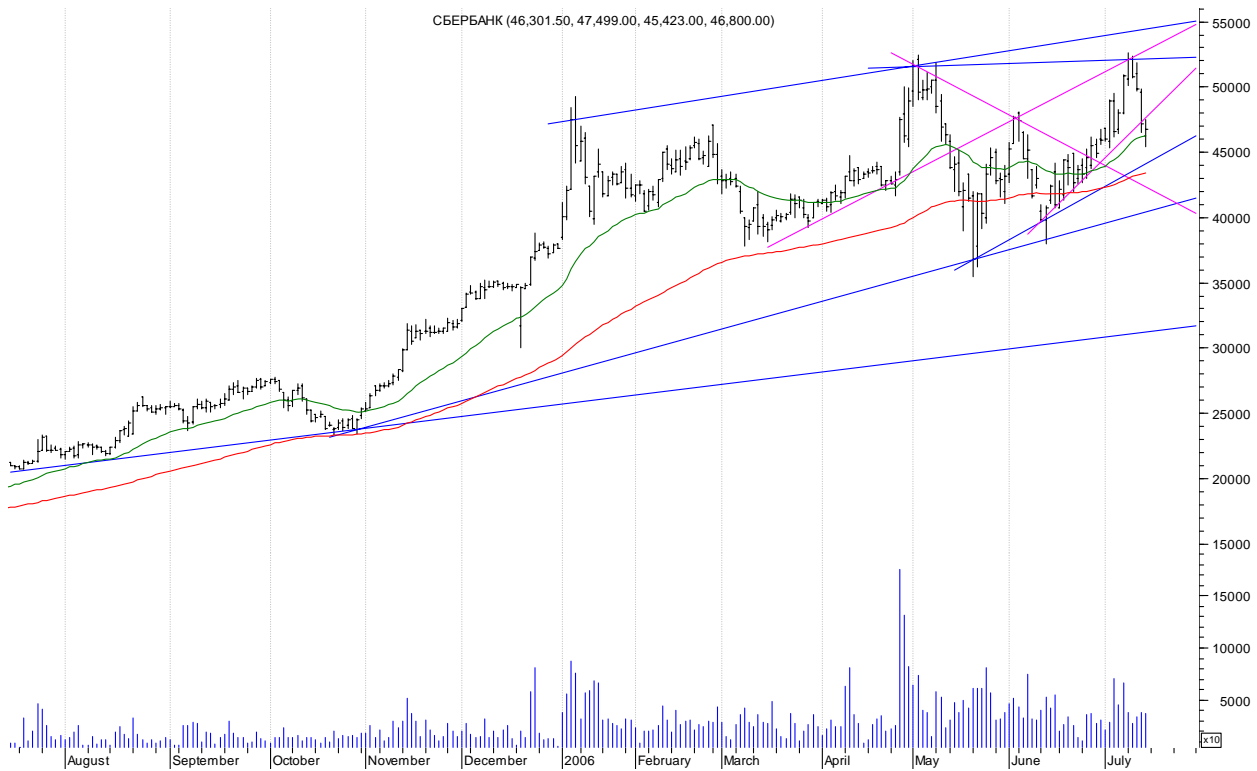
Рассмотрим бычий багаж факторов. Стодневное скользящее среднее пока ещё карабкается вверх и даёт отпор медведям. Торговые объёмы не показали масштабного сброса акций. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов если и показал усиление бычьих позиций, то незначительное (в глубинном плане покупательский фундамент пока смотрится убедительнее). В итоге на данный момент, как и по рынку в целом, по данному эмитенту в среднесрочной перспективе преобладает идея разворота в рост. На роль помех претендуют такие рубежи: 270-275 рублей, 280-285 рублей, 290-300 рублей, 340-350 рублей.

Из новостей недели: Газпром подозревает Международное энергетическое агентство в попытке разрушить российскую компанию; чистая прибыль Группы Газпромбанка по МСФО за 2005 год выросла на 36% по сравнению с 2004 годом и составила 533 млн. долларов; Газпромбанк предоставит 18 млн. долларов на строительство химического экспортного терминала ООО "Югхимтерминал" в порту Кавказ; Газпромбанк открыл дочерний банк в Ливане; по сведениям "Ведомостей", Газпромбанк ищет покупателя на свой пакет в "Атомстройэкспорте"; ВМЗ начал поставки труб диаметром 1420 мм для Северо-Европейского газопровода (СЕГ) в рамках очередного контракта с Газпромом; Газпром и "КазМунайГаз" создадут СП на базе Карачаганакского месторождения; Газпромбанк предоставит финансирование ООО "Знаменский СГЦ" в объеме 3.115 млрд. рублей; Совет директоров Газпрома утвердил уровни стратегических целевых показателей развития компании на 10 лет; Газпром и Sumitomo Corporation обсудили вопросы сотрудничества; ХК "Привод" увеличивает производство синхронных двигателей для концерна; в Москве на базе филиала Газпромбанка открыт допфис "Вернадский"; концерн так и не представил свою инвестпрограмму в правительство на 2006 год; Газпромбанк предоставит финансирование ООО "ПО "ГОФРА" в размере 19.4 млн. евро сроком до 7 лет (для строительства современного завода по производству гофроупаковки); Газпром формирует сводный реестр имущества компании; российский концерн и E.ON AG подписали рамочное соглашение по обмену активами в газодобыче, торговле и сбыте природного газа, электроэнергетике; Fitch повысило рейтинги Газпрома до уровня "BBB-", прогноз "Стабильный"; Совет директоров монополии сформировал комитеты по аудиту и по оценке; Газпром станет 100-процентным владельцем "Зарубежнефтегаза"; Украина изменила свою позицию по допуску Газпрома к управлению магистральными газопроводами страны (на переговорах главы российской монополии с главой правления "Нафтогаза" была реанимирована тема создания консорциума двух компаний, созданного ещё в 2004 году на паритетных началах).

Выводы.

В среднесрочной перспективе пока всё же преобладает идея роста. Медвежья динамика может выйти на первый план лишь в случае дальнейшей просадки индекса РТС и спуска цены бумаги ниже уровня в 245 рублей.

Обзор акции Сбербанка



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели упала на 7.96%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги претерпел значимый спад на фиксации прибыли, едва успев обновить исторический максимум на закрытии. Исторический анализ не отражает преимущество какой-либо тенденции в период с середины июля по конец августа. Сильный индикатор ADX “в раздумье”, не поддерживая ни одну из сторон. Графики на основе 60-ти минутных баров склоняются к идее удешевления в краткосрочной перспективе. В итоге, учитывая резкий рост последнего месяца, продолжение коррекции не исключено и на боковом рынке, тем более в случае спада индекса РТС или внутреннего негатива. На роль опор выставим следующие отметки: 46000-46200, 44500-45000 рублей, 43500-43800 рублей, 42000 рублей, 40500-41000 рублей, 38000-39000 рублей.

Рассмотрим бычий багаж факторов. Всё же оба скользящих средних остаются на стороне быков, уплотняя и усиливая оборонительные рубежи. Торговые объёмы на снижении не показывали безоглядного сброса акций. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент если и имеет преимущество, то весьма слабое). В результате и для роста потребны общий подъём или внутренний позитив. В качестве помех видятся такие уровни: 48000 рублей, 49500-50000 рублей, 51000-52000 рублей.

Из новостей недели: чистая прибыль Сбербанка России на 1 июня 2006 года составила 37.1 млрд. рублей, что на 30.6% больше, чем на 1 мая 2006 года; в 2007 году объем ресурсов, направляемых на погашение вкладчикам Сбербанка, достигнет 48 млрд. рублей.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, лишь засчёт имеющейся пока приоритетности идеи роста по рынку в целом, предпочтение отдаётся развороту в рост. Если же индекс РТС в ближайшее время подтвердит личный медвежий тренд, и цена акции скатится ниже скользящих средних, на первый план медвежий сценарий.

Выводы

Проведенный анализ показал двойственность, шаткость текущего положения как рынка в целом, так и отдельных голубых фишек в частности. С одной стороны, имеются и крепнут свежие ресурсы для подъема, с другой – не отработан полностью потенциал начавшейся в мае коррекции. В таком положении доминирующую роль играют внешние и внутренние информационные потоки, а они пока носят скорее бычий характер. В итоге наш среднесрочный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС возобновит рост в самое ближайшее время. Для этого потребно истощения медвежьей волны на фондовых рынках мира. Это позволит отыграть и внешний позитив (ценовые максимумы по нефти), и внутренние новости – рейтинг Лукойла, отчетность ряда голубых фишек, IPO Роснефти. Тем более этот вариант реален в случае позитива по теме приватизации Связьинвеста.
2. Индекс РТС ещё какое-то время будет занят поиском локального дна (подразумеваем спад не ниже 1350-1400 пунктов), но в целом в среднесрочной перспективе обязательно возобновит подъем. Этот вариант реален при сохранении какого-либо умеренного негативного давления (будь то продолжение спада на биржах развитых стран, или локальное удешевление нефти, или какой-то заметный внутренний негатив).
3. Индекс РТС разовьет полноценную медвежью волну. Это вариант реален при значимом негативе (будь то внутренние или внешние вести) или при стихийном спекулятивном сбросе, в который, теряя терпение, включатся и серьезные инвесторы, и рынок будет сам себя “разогревать” на снижении.

Итоговые коэффициенты именно на текущий момент выглядят так: первый вариант – 40%, второй вариант – 40%, третий вариант – 20%. Если индекс РТС подтвердит в ближайшие дни медвежью динамику, вес третьего варианта может значительно вырасти.

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
Данный обзор носит информационный характер и не является предложением ЗАО "Эйкла-Инвест" о покупке или продаже ценных бумаг.