ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 13 февраля - 19 февраля 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.

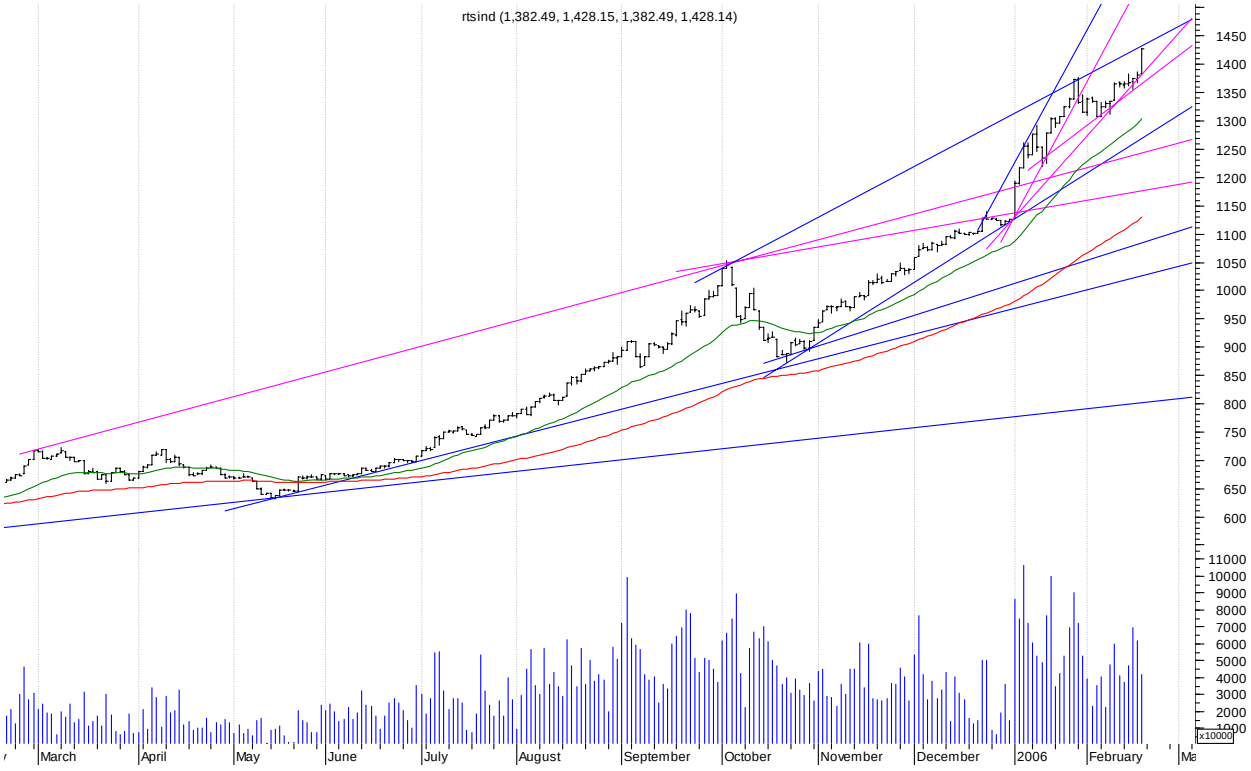
Обзор рынка за прошлую неделю,
(13 февраля – 19 февраля),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Отсрочка коррекции

Прошедшая неделя в целом походила на неделю предыдущую - упорное карабканье вверх вопреки информационному негативу и ускорение на финише. Однако на этот раз рост привёл к обновлению исторических верхов по индексу РТС и снятию угрозы образования двойной вершины. Всю пятидневку рынок находил опору там, откуда скорее можно было бы ожидать медвежьего давления. Поначалу тягачом выступила бумага РАО (хотя от прозвучавших на встрече Анатолия Чубайса с президентом слов до дела ещё должно пройти время, а посему реакция быков могла бы быть куда более умеренной). Далее инициативу перехватили лидеры телекоммуникационного сектора (чей взлёт и вовсе остался загадкой). Рывок на финише недели опирался уже на локальный разворот нефтяных цен (хотя в течение пары недель чёрное золото упорно дешевело, далеко отступив от максимальных ценовых отметок) и близость отметки в 1400 пунктов, разогревавшей спекулятивную активность. Всё же, глядя навскидку, угроза общерыночной коррекции остаётся высокой. Проведём стандартный анализ индекса и ряда бумаг первого эшелона и на основе полученных данных обновим наш среднесрочный прогноз.

ЗАО “Эйкла-Инвест” (Web: www.acla.ru, E-Mail: acla@acla.ru)
Тел. (095) 181-2398, 181-26-79, 656-74-44

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели прибавил 4.61%.

Как видно на графике, тренд индекса сумел обновить исторические верха ещё в период локальной консолидации с бычьим уклоном, после чего легко покорил уровень в 1400 пунктов. Оба скользящих средних немного ускорились, продолжая поддерживать позитивный настрой покупателей и держателей. Торговые объёмы достигли пиковых значений в феврале в момент обновления трендом январского максимума (хотя объяснялось это не одним только ростом, но внутридневными колебаниями тренда). Исторический анализ в целом отражает превосходство спроса над предложением в период с середины февраля по конец марта. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов отразил ослабление бычьих позиций. Перечислим основной новостной позитив недели: наличие общерыночных тягачей (бумаги РАО, Ростелекома, Уралсвязи); торможение и локальный разворот нефтяных цен в четверг и пятницу; отчётность Роснефти; заявление о возможности крупных приобретений Лукойлом на европейском и американском рынках; ожидание выступления нового главы ФРС с расчётом на торможение роста процентной ставки в США (само выступление носило нейтральный характер и не дало поводов для движения в какую-либо сторону); новый рекорд ЗВР и рост денежной базы; преобладание быков на развитых фондовых рынках. Такая подборка позволяет рассчитывать на дальнейший рост лишь при удорожании нефти, появлении инвестиционных идей на внутренней арене, или при наличии общерыночных тягачей. На роль помех выставим такие уровни: 1430 пунктов, 1440-1450 пунктов, 1470 пунктов, 1490-1500 пунктов, 1520 пунктов, 1540-1550 пунктов, 1570 пунктов, 1590-1600 пунктов.

ЗАО “Эйкла-Инвест” (Web: www.acla.ru, E-Mail: acla@acla.ru)
Тел. (095) 181-2398, 181-26-79, 656-74-44

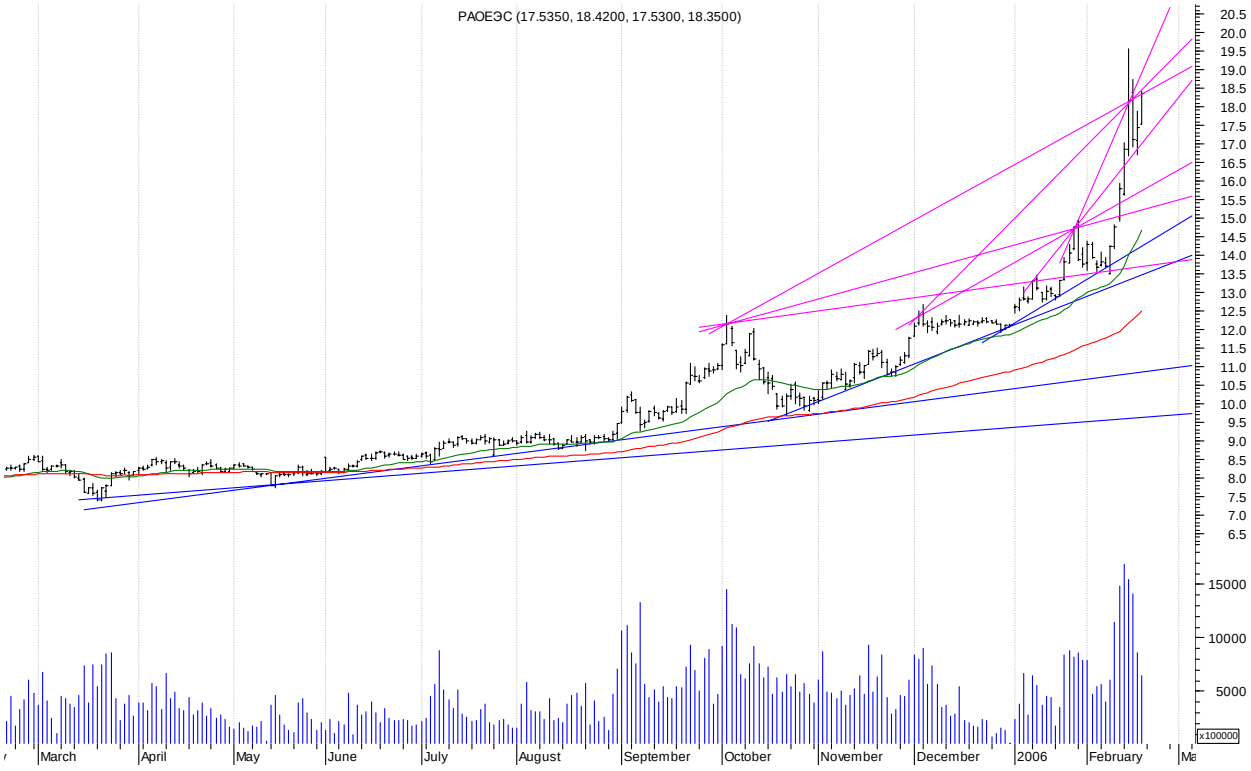
Рассмотрим медвежий багаж. Индикатор RSI усугубил сигнал перекупленности. В глубинном плане технического анализа наблюдается расхождение индикаторов с бычьим трендом на пиках января и февраля, что выводит на первый план фундамент для продаж (пока что сигнал слабоват, расхождение незначительное и при дальнейшем росте может быть нейтрализовано). Индикатор ADX остаётся в бычьем перегреве. Также общая картина объёмов за 2006 год лишь оттенила ступенчатое истощение быков при покорении рубежа в 1400 пунктов. Отметим информационный негатив пятидневки: удешевление нефти в первые дни; данные по инфляции (повышение МЭРТ РФ прогноза инфляции на 2006 год до 8-9%; инфляция в России за первые две недели февраля составила 0.8%, таким образом, за полтора месяца показатель уже составил 3.2%). В итоге имеем усиление коррекционных ресурсов, что даёт высокие шансы на откат и при нейтральном информационном фоне, тем более в случае новых витков удешевления нефти или значимого негатива на внутренней арене. В качестве опор видятся следующие отметки: 1340-1355 пунктов, 1290-1300 пунктов, 1260-1275 пунктов, 1240-1250 пунктов, 1180-1190 пунктов, 1110-1130 пунктов, 1070-1080 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, на фоне отсутствия инвестиционных идей на внутренней арене и усиления медведей в техническом плане, ещё более актуальным становится коррекционный вопрос (откат может начаться как от текущих высот, так и от коридоров в 1440-1450 пунктов, 1470-1475 пунктов или 1490-1500 пунктов, что во многом зависит от динамики нефтяных цен). Придать сил быкам и создать условия для очередной отсрочки коррекции может оживление темы приватизации Связьинвеста.

ЗАО “Эйкла-Инвест” (Web: www.acla.ru, E-Mail: acla@acla.ru)
Тел. (095) 181-2398, 181-26-79, 656-74-44

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели повысилась на 16.14%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги показал в течение пятидневки сугубую волатильность, сумев превзойти личный прирост прошлой пятидневки, стать опорой индексу и финишировать на историческом максимуме. Объяснялось это продолжением (чересчур активной) реакции на итоги встречи Анатолия Чубайса с президентом. Торговые объёмы достигли пика в бычий вторник (в дальнейшем объёмы поддерживались уже засчёт внутридневных колебаний, а пятничный рост проходил на минимальных за неделю оборотах). Исторический анализ в целом отражает умеренное преимущество спроса над предложением в период с середины февраля по конец марта (после 2000-го года явного преимущества какой-либо из сторон вовсе не наблюдалось). Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал резкое усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент остаётся на первом плане). С учётом сохранения угрозы коррекции по рынку в целом и мощного рывка, дальнейший рост видится реальным лишь при повышении индекса РТС или выходе свежего внутреннего позитива. На роль помех выставим такие уровни: 18.5 рублей, 19.0-19.5 рублей, 20.0 рублей, 20.5 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. Индикатор RSI держится в зоне перекупленности. Сильный индикатор ADX вновь в бычьем перегреве. Графики на основе 60-ти минутных баров наращивают ресурсы, ратующие за спад в краткосрочной перспективе. На данный момент такая подборка позволяет рассчитывать на спуск пара и на боковом рынке, тем более при общерыночной медвежьей волне или новостном негативе. В качестве опор выставим следующие отметки: 17.3-17.6 рублей,

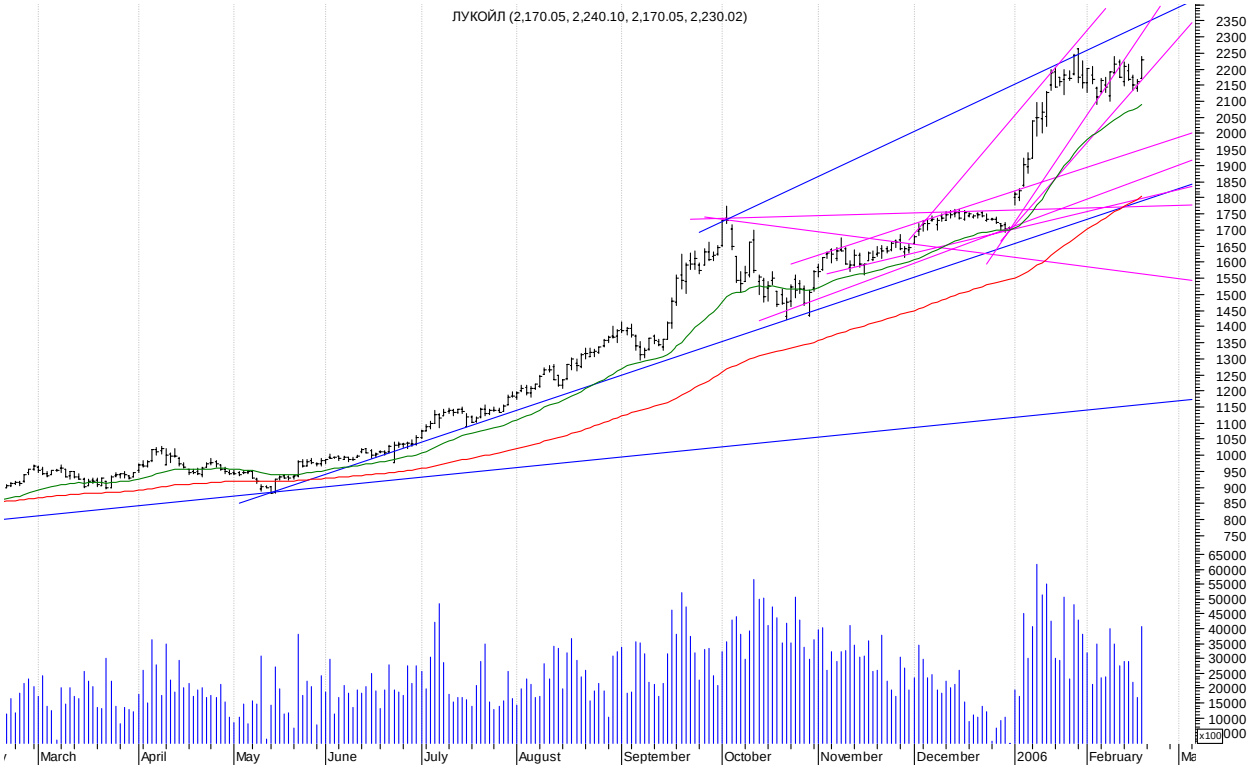
16.8-17.0 рублей, 15.9-16.1 рубля, 15.3-15.5 рублей, 14.5-14.7 рублей, 13.6-13.9 рублей, 12.5-13.0 рублей.

Значимых новостей по компании на неделе не наблюдалось.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, учитывая угрозу спуска пара по рынку в целом, мощный рывок (более 30% за две недели) и перекупленность, приоритетным видится вариант коррекции.

Обзор акции Лукойла



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели прибавила 2.53%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги упорно сопротивлялся удешевлению нефти и охотно отозвался на её удорожание, вернувшись посредством пятничного рывка вплотную к историческому максимуму. Оба скользящих средних, понеся урон в темпе, остались на стороне быков, продолжая подтягивать и укреплять тылы на случай отката. Торговые объёмы при продавливании тренда показали истощение, тогда как на рывке пятницы был обновлён февральский максимум активности. Исторический анализ в целом отражает преимущество спроса над предложением в период с середины февраля по конец марта. Технический анализ показал ослабление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет лидерство, но в случае обновления ценового исторического максимума на первый план выступит фундамент для продаж). Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка вкупе с давней потребностью в разрядке и общерыночной конъюнктурой даёт шансы на рост лишь при удорожании нефти и подъёме индекса РТС. В качестве помех видятся следующие рубежи: 2240-2250 рублей, 2350-2400 рублей, 2420 рублей, 2450 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. Общая картина объёмов в текущем году по-прежнему отражает постепенное ослабление быков. Сильный индикатор ADX всё ещё в бычьем перегреве. В текущий момент такая подборка даёт шансы на спад и при боковом движении индекса РТС и цен на нефть, тем более при негативной динамике этих факторов. На роль опор выставим такие рубежи: 2150

ЗАО “Эйкла-Инвест” (Web: www.acla.ru, E-Mail: acla@acla.ru)
Тел. (095) 181-2398, 181-26-79, 656-74-44

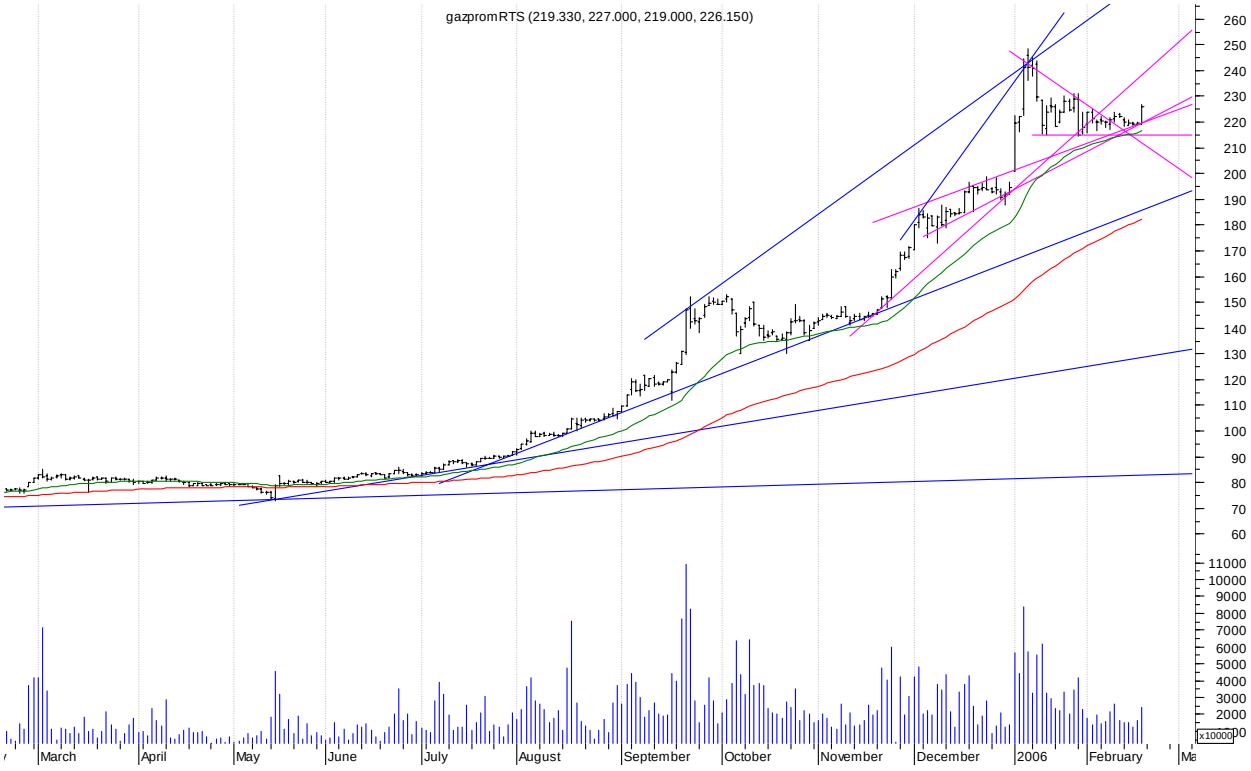
рублей, 2050-2100 рублей, 1960-1980 рублей, 1875-1900 рублей, 1800-1825 рублей, 1770 рублей, 1700-1750 рублей, 1640-1660 рублей.

Из новостей недели: "Сибур" и "Лукойл-Нефтехим" отзывают иск о незаконности продажи 100% акций "Полиэфа" группе "Селена"; как сообщил президенту РФ глава Лукойла, компания планирует ряд крупных приобретений на европейском и американском рынках; Лукойл начал производство бензина, соответствующего требованиям стандарта Евро-3.

Выводы.

В среднесрочной перспективе актуальность сохраняет вариант коррекции (обновление исторических верхов вполне реально, но оно лишь резко усилит коррекционный потенциал).

Обзор акции Газпрома



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели прибавила 1.88%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги продолжал консолидироваться в районе 220 рублей вплоть до пятницы, когда засчёт общерыночного рывка сумел обновить февральский максимум на закрытии. Оба скользящих средних сохраняют повышательную динамику, работая на бычий стан и укрепляя среднесрочные линии в их опорной функции на случай отката. Общая картина объёмов за 2006 год показывает истощение активности при удешевлении, что говорит об отсутствии массы желающих расставаться с бумагой. Исторический анализ по совокупности показывает умеренный перевес спроса над предложением в период с середины февраля по конец марта. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал очередное ослабление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет символическое преимущество). Сильный индикатор ADX в локальной спячке (хотя подать сигнал к росту в случае пробуждения пока что по-прежнему будет проще). Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. В итоге для роста по-прежнему необходим подъёмы индекса РТС или значимый внутренний позитив. В качестве помех видятся следующие рубежи: 230 рублей, 240-245 рублей, 250 рублей, 270-280 рублей, 290-300 рублей.

Медвежий багаж так и остался пустым. Лишь торговые объёмы продолжают отражать пассивность в работе с бумагой (пятничное удорожание сопровождалось слабым всплеском активности). Учитывая сохранение угрозы коррекции и тяжеловесность тренда в последние недели, сползание не исключается и на боковом рынке, тем более при усыхании индекса РТС или новостном

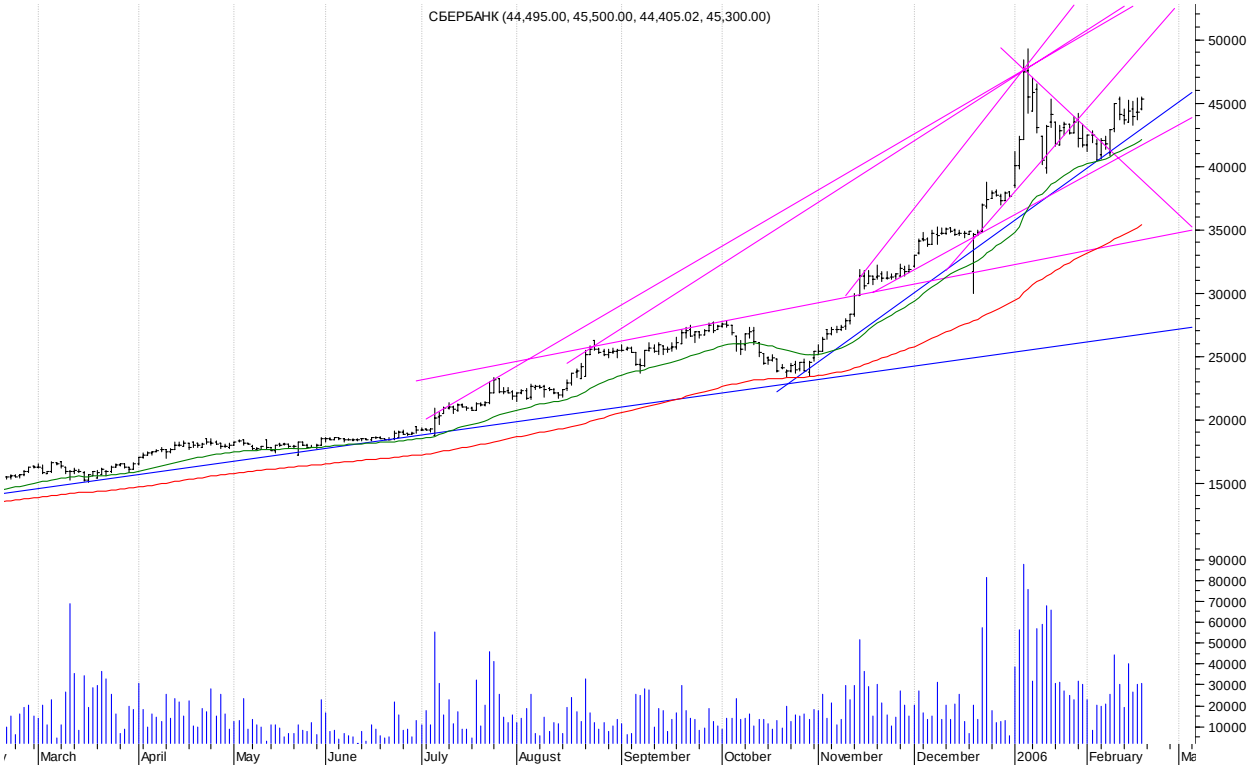
негативе. На роль опор претендуют такие уровни: 215-222 рубля, 205-210 рублей, 195 рублей, 185-190 рублей.

Из новостей недели: губернатор Иркутской области заявил, что Газпром и "ТНК-ВР" должны заключить соглашение о сотрудничестве в реализации проекта газификации области; Газпромбанк финансирует инвестиционную программу Группы "Черкизово" в размере 4.43 млрд. рублей; Александр Рязанов заявил, что никакой спорной ситуации, требующей немедленного выкупа Газпромом 20% акций Сибнефти, принадлежащих Юкосу, нет; Газпромбанк подготовил Программу выпуска европейских коммерческих бумаг в размере 1 млрд. долларов; Венгрия предлагает Газпрому хранилище, стоимость строительства которого оценивается в 708 млн. долларов; Алексей Миллер и Сапармурат Ниязов намерены расширять взаимовыгодное сотрудничество Туркменистана и Газпрома (речь шла не только о закупках туркменского газа Газпромом, но и об участии компании в проектах по добыче газа).

Выводы.

В среднесрочной перспективе, при нарастании угрозы 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 подросла на 1.03%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги провёл пятидневку в состоянии консолидации в районе 45000 рублей, невдалеке от исторических верхов и поблизости к составной опоре. Оба скользящих средних понесли урон в темпе, но сохранили повышательную динамику, подтягивая и укрепляя тылы на случай отката. Торговые объёмы остались существенными и в целом имели преимущество на росте (картина объёмов за февраль также показывает преимущество покупателей). Исторический анализ отражает преимущество спроса над предложением в период с середины февраля по конец марта. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал символическое ослабление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент пока сохраняет лидерство). Сильный индикатор ADX остаётся на грани подачи сигнала к росту. Учитывая угрозу коррекции по рынку в целом, поход на исторические верха видится реальным лишь при повышении индекса РТС или появлении внутреннего позитива. На роль помех выставим такие уровни: 47500-48000 рублей, 49500-51000 рублей.

Медвежий багаж скуден. Графики на основе 60-ти минутных баров если и склоняются к идее удешевления в краткосрочной перспективе, то пока ещё весьма символически. В итоге, учитывая уже состоявшийся откат в текущем году, для спада потребны общерыночная медвежья волна или негативный информационный фон. В качестве опор видятся следующие отметки: 43500-44000 рублей, 42000-42500 рублей, 40000-40300 рублей, 37500-38300 рублей, 35500-36300 рублей, 34500-35000 рублей, 31000-32000 рублей.

ЗАО “Эйкла-Инвест” (Web: www.acla.ru, E-Mail: acla@acla.ru)
Тел. (095) 181-2398, 181-26-79, 656-74-44

Из новостей недели: Сбербанк вводит с 16 февраля новые вклады в рублях и иностранной валюте и устанавливает новые процентные ставки привлечения средств физических лиц в сберегательные сертификаты; с 16 февраля Сбербанк приступает к выплатам очередного транша сумм материальной помощи гражданам России, пострадавшим от национал-социализма в годы Второй мировой войны; совет директоров Сбербанка рекомендовал акционерам утвердить дивидендные выплаты за 2005 год на уровне прошлого года - 8.5% чистой прибыли.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, при сохранении угрозы спуска пара по рынку в целом, актуальным 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 вскрыл следующие моменты. Во-первых, коррекционная угроза остаётся в силе, разрядка в среднесрочной перспективе видится необходимой. Во-вторых, никаких свежих инвестиционных идей на внутренней арене не наблюдается, а внешний фон нестабилен (кроме того, в резерве у медведей не отыгранное ещё двухнедельное удешевление нефти). В-третьих, ряд голубых фишек вновь подошёл к личным ценовым максимумам, обновлением которых резко усилит позывы на коррекцию. В противовес всему этому сейчас работает следующий момент - упорный спекулятивный рост и обновление максимумов по РТС привели к тому, что, судя по объёмам в голубых фишках, у отдельных инвесторов стали сдавать нервы, и они начали включаться в бычью волну, боясь упустить новый существенный виток повышения. Это даёт эффект цепной реакции, когда рынок разогревает сам себя и растёт какое-то время даже при отсутствии поддерживающих факторов. Но с учётом уже бывшего на старте года ралли процесс этот не должен затянуться. В итоге наш среднесрочный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС продолжит рост, разбавляемый лишь локальными простоями и просадками. Для реализации этого варианта необходим сугубо позитивный фон: рост нефтяных цен и ведущих биржевых индексов мира, сохранение энтузиазма засчёт либерализации рынка акций Газпрома и бычье оживление темы приватизации Связьинвеста, высокая активность иностранных инвесторов. Не помешало бы появление новых рейтинговых ожиданий и свежих подвижек в энергореформе, а также бычье развитие темы деприватизации Норникеля. 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 ConocoPhilips (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 динамики цен на металлы.

2. Индекс РТС опустится в коридор 1300-1380 пунктов, где перейдёт в состояние консолидации (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 остановить текущую цепную бычью реакцию и позволить каждой бумаге решать свои задачи (остро нуждающимся в коррекции - спустить пар, прочим - разрядиться засчёт простоя, став опорой индексу), поддерживая индекс РТС невдалеке от исторических верхов.

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 1450 пунктов,1470 пунктов, 1490-1500 пунктов, в крайнем случае 1520 пунктов). Этот вариант не исключается и при стабильных ценах на нефть и пустом информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам и второстепенным темам, тем более при удешевлении черного золота и информационном негативе. При такой конъюнктуре предварительный рост выведет голубые фишки на новые ценовые уровни, благодаря чему усилиться коррекционный потенциал, а бычий запал ослабеет.

Итоговые коэффициенты, исходя из текущей рыночной конъюнктуры, расставим следующим образом: первый вариант - 30%, второй вариант - 20%, третий вариант - 50%.