

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 13 марта - 19 марта 2006 года.

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

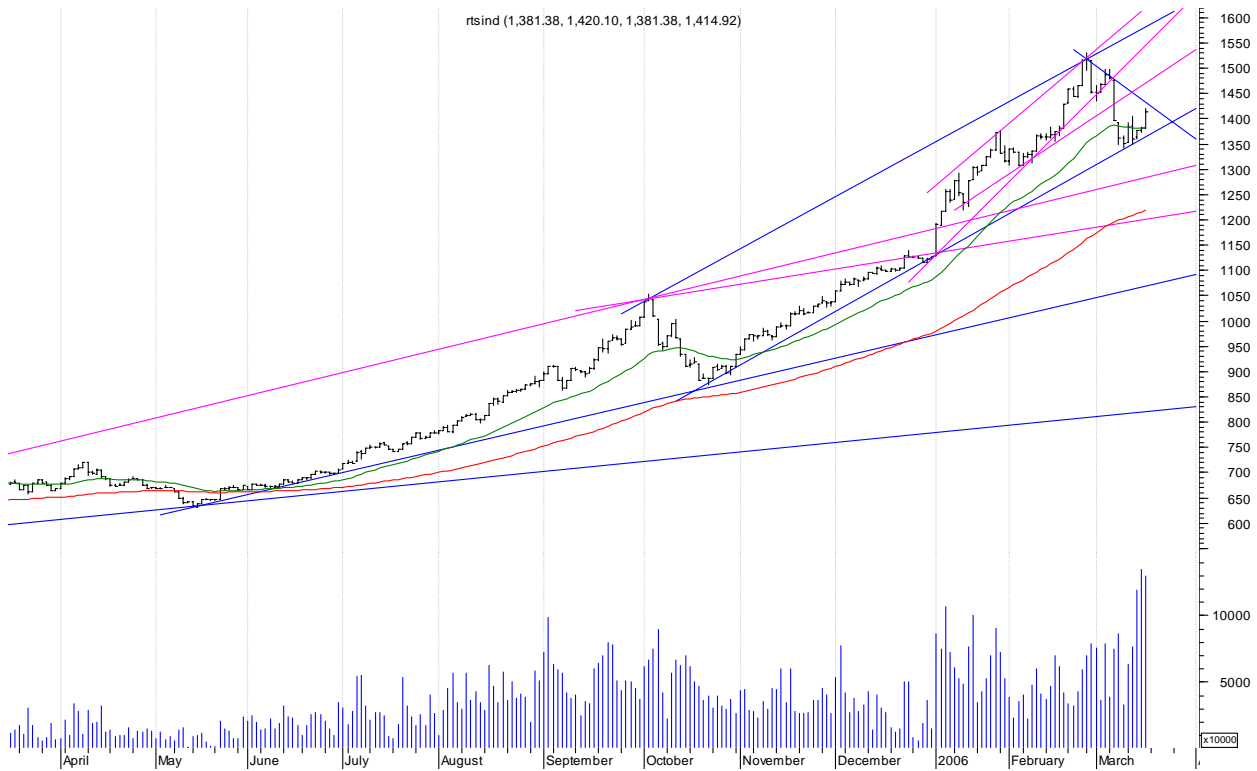
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

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

Игра на нефти

Прошедшая неделя на российском фондовом рынке осталась за быками, сумевшими вернуть индекс РТС в коридор 1400-1500 пунктов. Основной причиной стала очередная смена поведения нефтяных фьючерсов, развернувшихся в рост на новых витках напряжённости в Нигерии и на Ближнем Востоке. На внутренней арене также нашлось несколько поддерживающих новостей. Даже вопреки бычьему фону рынок в первой половине недели попытался возобновить распродажи, что подтверждало и наличие коррекционного потенциала, но бороться с новыми витками внешнего позитива на уровнях ниже 1400 пунктов медведи не смогли. А в пятницу на рынке и вовсе наблюдалось малое однодневное ралли. Всё же, навскидку, коррекционная идея сохраняет приоритетность. Рассмотрим внутренние ресурсы индекса РТС и ряда бумаг первого эшелона и скорректируем при необходимости наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели прибавил 4.71%.

Как видно на графике, тренд продолжил консолидироваться в районе сильной опорной линии, а к концу пятидневки и вовсе начал попытку восхождения. Из скользящих средних тридцатидневное показывает боковое движение, а стодневное набирает высоту. Рост последних дней поддерживался существенными объёмами (резкий разрыв в объёмах на графике объясняется включением в индекс РТС бумаг Газпрома). Исторический анализ в целом отражает небольшое преимущество спроса над предложением в период с середины марта по конец апреля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций. Сильный индикатор ADX неожиданно оказался на грани подачи мощного бычьего сигнала. Отметим новостной позитив недели: почти непрерывная поддержка со стороны внешнего фона (в первую очередь – удорожание нефти); вести на перспективу на внутренней арене (прибыль и дивиденды Сургутнефтегаза, выкуп акций Лукойла); данные по запасам Лукойла, новый рекорд по ЗВР, рост денежной базы. На данный момент такая подборка оставляет шансы на рост лишь при сохранении бычьего информационного фона. В качестве помех выставим такие уровни: 1420-1425 пунктов, 1450-1460 пунктов, 1470-1485 пунктов, 1495-1500 пунктов, 1520-1530 пунктов, 1550-1565 пунктов, 1585-1600 пунктов.

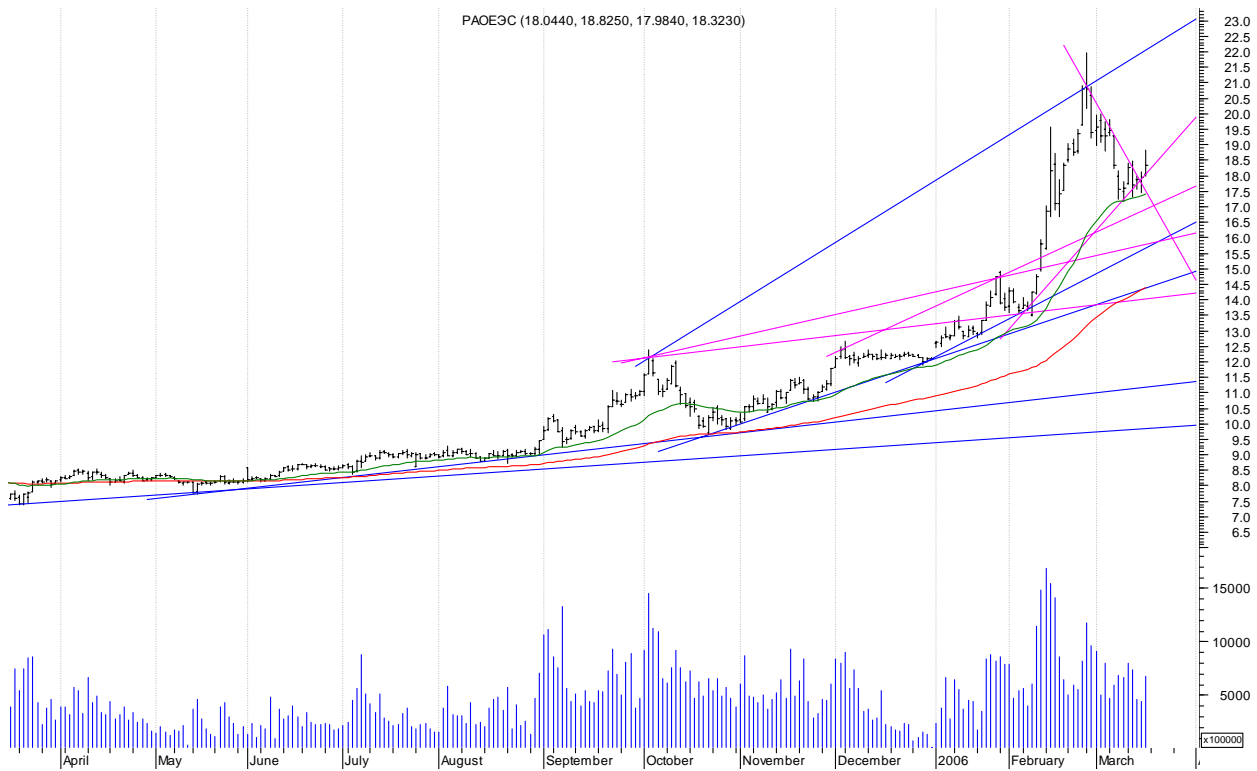
Рассмотрим супротивный багаж факторов. В глубинном плане технического анализа уверенно лидирует медвежий фундамент. Информационной негатив недели выглядел скудно: угроза банкротства Юкоса. Всё же в данный момент, с учётом уже бывшего мощного роста,

возобновление отката остаётся реальным и при нейтральном информационном фоне, тем более при негативном. На роль опор претендуют следующие отметки: 1390-1400 пунктов, 1370-1380 пунктов, 1345-1355 пунктов, 1320 пунктов, 1290-1300 пунктов, 1220-1240 пунктов, 1205-1210 пунктов, 1110-1130 пунктов, 1075-1085 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, с учётом текущей общерыночной конъюнктуры, лидерство сохраняет вариант возобновления и развития коррекции.

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели прибавила 4.2%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги сумел засчёт общей волны сохранить позицию над тридцатидневным скользящим средним и даже попытаться пойти в рост. Сами скользящие средние сохраняют восходящую динамику, работая на бычий стан. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов оттенил ослабление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет лидерство). Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка, с учётом текущей рыночной конъюнктуры и бывшего мощного рывка, по-прежнему позволяет рассчитывать на рост лишь при общем подъёме или внутреннем позитиве. На роль помех выставим следующие отметки: 19.5 рублей, 20.0 рублей, 20.8-21.0 рублей, 21.2 рубля, 21.5 рублей, 21.7 рублей, 22.0-22.5 рубля.

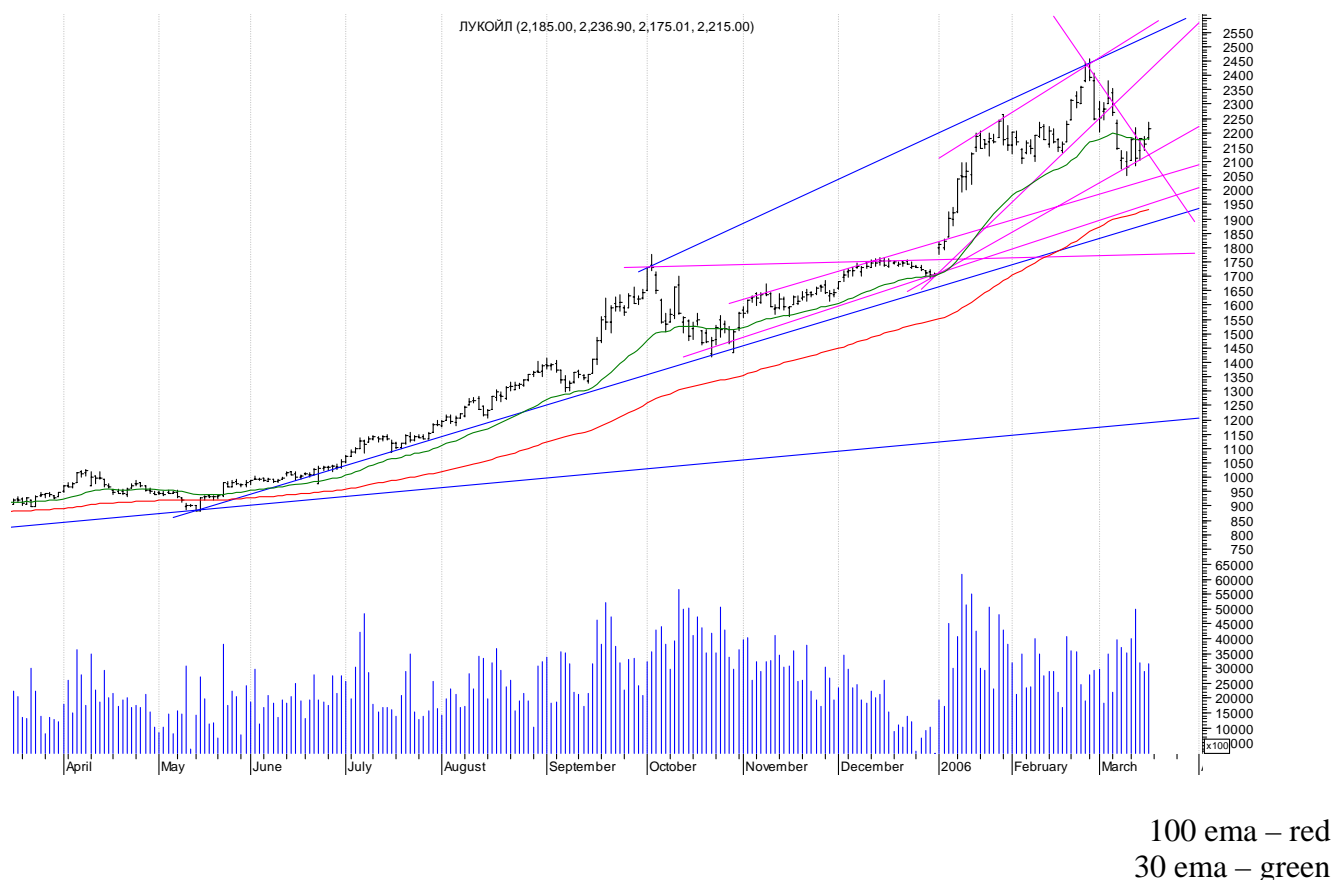
Рассмотрим багаж продавцов. Торговые объёмы не оттенили явного преимущества какой-либо стороны, хотя пик всё же был достигнут в медвежий вторник. Исторический анализ если и отражает перевес предложения над спросом в период с середины марта по конец апреля, то весьма символический. Сильный индикатор ADX по-прежнему в бычьем перегреве. В итоге спад реален и на боковом рынке, тем более при усыхании индекса РТС или информационном негативе. В качестве опор видятся такие уровни: 18.2 рубля, 17.5-17.7 рублей, 17.0-17.2 рублей, 15.8-16.1 рубля, 14.50-14.75 рублей, 14.1-14.2 рубля, 13.5 рублей.

Из новостей недели: Ингосстрах заключит договоры страхования более чем со 130 предприятиями, входящими в группу РАО; российская академия наук и РАО подписали соглашение о сотрудничестве; в РАО создана Центральная паводковая комиссия; РАО ставит задачу в ближайшие три года утроить объем инвестиций в электроэнергетику и просит повысить тарифы в этом году еще на 3%.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, учитывая высокий риск возобновления коррекции по рынку в целом и бывший ранее мощный рывок, приоритетным пока остаётся вариант разрядки.

Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели повысилась на 6.39%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги после локальной консолидации делает попытку сближения с историческими верхами. Причиной этому явилось толкавшее вверх весь рынок удорожание нефти и внутренний позитив (данные по запасам, планы выкупа 2% акций, подтверждение намерений CopocoPhilips довести свою долю в Лукойле до 20% в текущем году). Тридцатидневное скользящее среднее пока в боковом движении, а стодневное продолжает набирать высоту, подтягивая опорные рубежи. 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 ослабление бычьих позиций. Сильный индикатор ADX пока нейтрален и может с лёгкостью поддержать любую сторону. Графики на основе 60-ти минутных баров отдают слабое предпочтение идее роста в краткосрочной перспективе. В итоге для продолжения подъёма необходима перманентная поддержка от общерыночной волны и цен на нефть или знаковый внутренний позитив. На роль помех претендуют следующие уровни: 2230-2250 рублей, 2350 рублей, 2430-2455 рублей, 2530-2550 рублей, 2580-2600 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. Торговые объёмы на росте проигрывали тем, что были при удешевлении в первой декаде месяца (да и в пределах этой недели пик активности был достигнут в медвежий вторник). В глубинном плане технического анализа уверенно лидирует фундамент для продаж. Посему, с учётом рыночной конъюнктуры, угроза спада сохраняется и при боковой

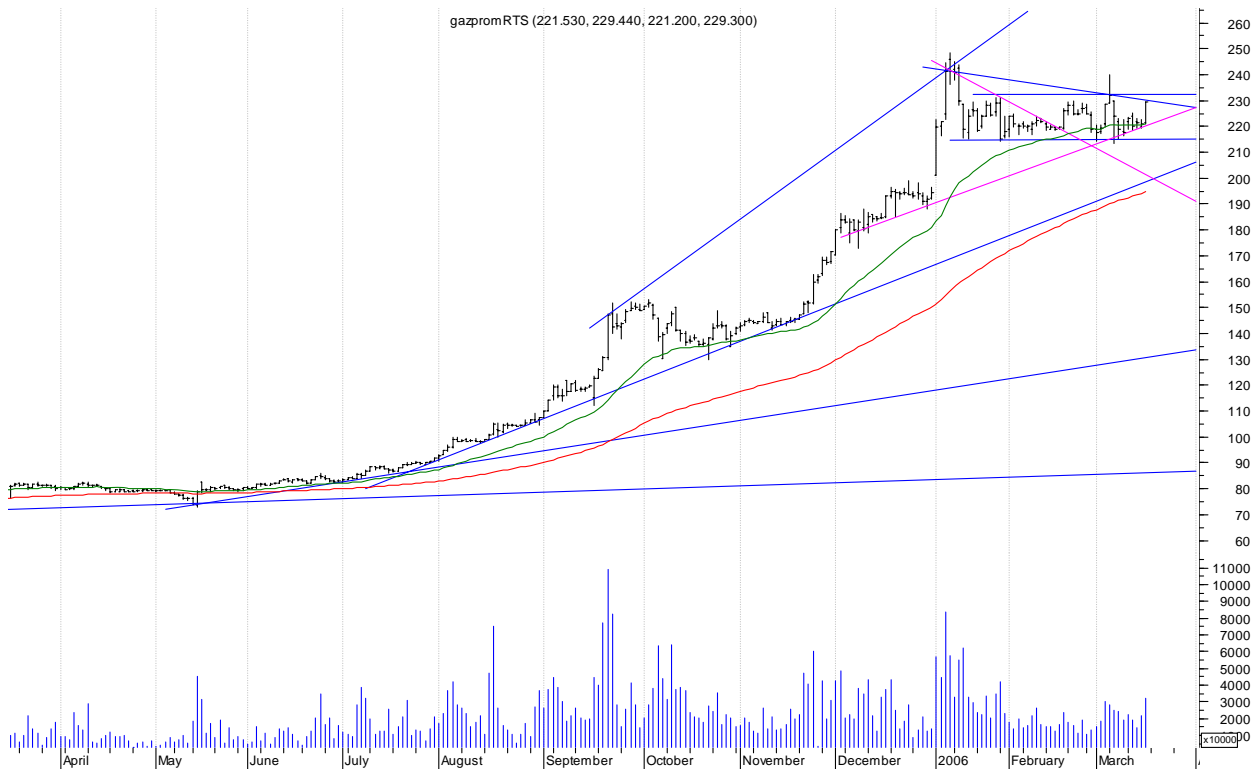
динамике индекса РТС и нефтяных цен, тем более при негативной. В качестве опор выставим такие рубежи: 2180 рублей, 2130-2150 рублей, 2100 рублей, 2050 рублей, 1950-1980 рублей, 1885-1900 рублей, 1770-1780 рублей, 1700-1750 рублей.

Из новостей недели: с 13 по 27 марта 2006 года открыт интервал паевых инвестиционных фондов семейства "Лукойл Фонд"; в апреле на совет директоров Лукойла планируется вынести вопрос о выкупе 2% акций компании с рынка; Лукойл рассматривает возможности приобретения новых НПЗ (рассматриваются варианты сербского НПЗ NIS и ряда нефтяных активов в Азиатско-Тихоокеанском регионе); Лукойл консолидирует активы в Казахстане; доказанные запасы Лукойла на 1 января 2006 года превысили 20 млрд. баррелей нефтяного эквивалента; будущие поступления Лукойла от продаж нефти и газа оцениваются в 408.598 млрд. долларов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, учитывая высокий риск возобновления коррекции по рынку в целом, актуальность пока по-прежнему сохраняет вариант разрядки (стоит отметить, что если тренд всё же сумеет выйти на новые рекордные уровни, то это приведёт лишь к резкому усилению коррекционного потенциала).

Обзор акции Газпрома



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели выросла на 5.43%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги на прошедшей пятидневке сумел даже опередить индекс РТС, что стало возможным благодаря пятничному рывку. Помощь бумаге оказывает грядущее увеличение ADR. Оба скользящих средних сохраняют восходящую динамику. Объёмы на упомянутом рывке достигли максимума в феврале-марте (хотя в целом такой уровень активности по данной бумаге не является высоким). Исторический анализ не отражает превосходства какой-либо тенденции в период с середины марта по конец апреля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов сохранил преимущество быков примерно на том же уровне, что и неделей ранее (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет символическое преимущество). Сильный индикатор ADX остаётся в спячке, но на данный момент ближе к бычьему пробуждению. Графики на основе 60-ти минутных баров отдают незначительное преимущество идее роста в краткосрочной перспективе. Такая подборка, с учётом грядущего увеличения ADR, теперь не исключает подрастания и на боковом рынке, тем более при общем подъёме. На роль помех претендуют такие уровни: 230-232 рубля, 240-245 рублей, 260-265 рублей, 270-280 рублей.

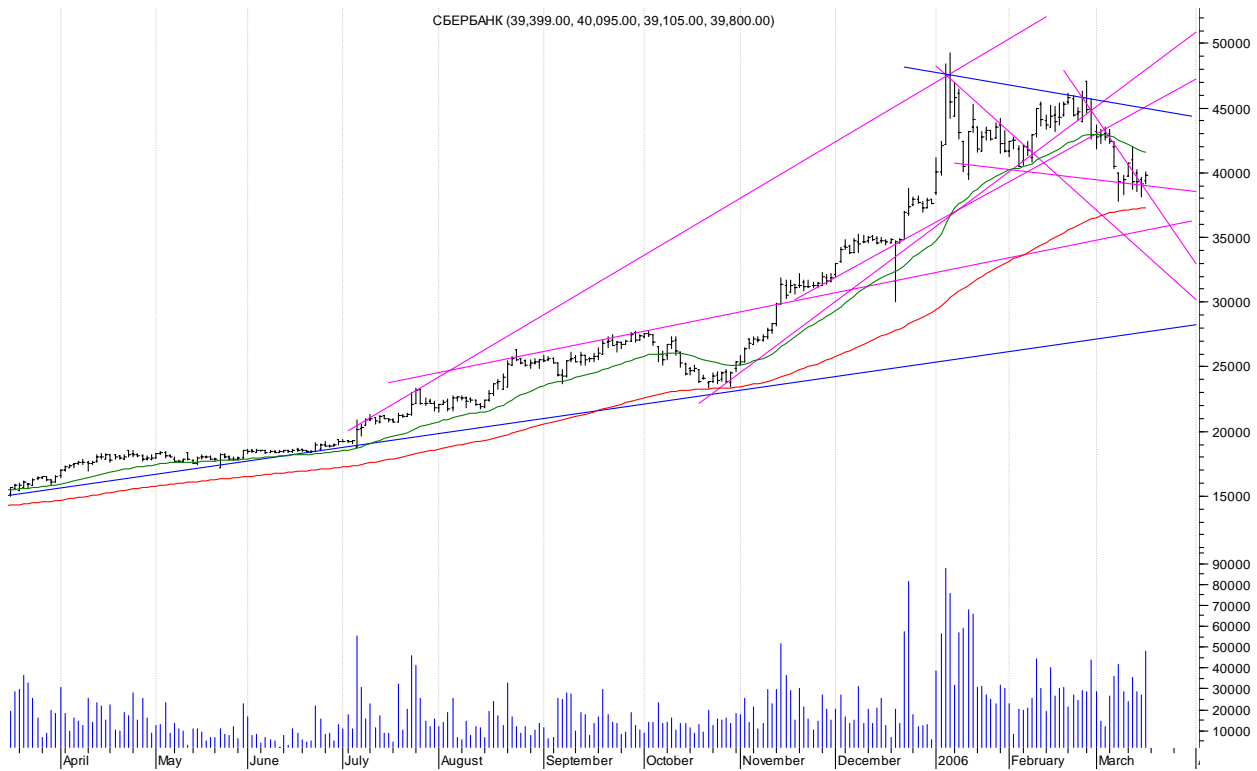
Багаж медведей опустел. В итоге снижение по данной бумаге в текущий момент видится реальным лишь при общерыночном скате или внутреннем новостном негативе. В качестве опор видятся следующие рубежи: 215 рублей, 195-200 рублей, 188-193 рубля, 185 рублей, 180 рублей.

Из новостей недели: Алжир, желая активизировать нефтегазовое сотрудничество с Россией, хочет подписать с Газпромом не общее соглашение о намерениях, а договориться о конкретных проектах (есть вариант продолжить с россиянами спот-операции по поставкам газа в США по принципу обмена квотами); Газпром предложил создать в Иркутской области совместное российско-японское предприятие по производству газового оборудования; Газпромбанк откроет представительство в Пекине; ТНК-ВР заинтересована в сотрудничестве с Газпромом и в увеличении доли в проекте разработки Верхнечонского месторождения; президент Башкортостана обсудил с делегацией Газпрома вопросы топливно-энергетического баланса в республике; Газпром увеличит на 50% заказ предприятиям Прикамья на производство газоперекачивающего оборудования; Газпром и PetroCanada подписали соглашение о сотрудничестве в рамках реализации проекта "Балтийский СПГ"; Газпром завершит переговоры с пятью потенциальными партнерами Штокмановского проекта до 30 марта; инициатива ТНК-ВР о создании партнерства с Газпромом для разработки Ковыктинского месторождения провалилась; руководители Башкирии, Пермского края и Газпрома обсудили перспективы сотрудничества машиностроительных предприятий регионов с Газпромом; делегация Газпрома посетила машиностроительные и трубные предприятия Уфы, Перми и Выксы; монополия и Центральный институт авиационного моторостроения подписали меморандум о сотрудничестве; Газпром может принять участие в проекте поставок природного газа в Индию по газопроводам.

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести. Можно лишь сказать, что в преддверии увеличения ADR компании тренд может смотреться лучше рынка (то есть умеренно откликаться на спад и включаться в общий рост).

Обзор акции Сбербанка



100 ема – red
30 ема – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели подросла на 0.76%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги проявил явную инертность в условиях общего подъёма, проведя эти дни в состоянии консолидации вблизи уровня в 40000 рублей. Тридцатидневное скользящее среднее показывает нисходящую динамику, работая на медвежий стан. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов уже отражает перевес медведей. Сильный индикатор ADX в раздумье, но по-прежнему ближе к подаче сигнала к продажам. Графики на основе 60-ти минутных баров если и отдают предпочтение идее снижения в краткосрочной перспективе, то весьма слабое. Такая подборка, с учётом текущей рыночной конъюнктуры и тяжеловесности тренда в последние времена, делает реальным удешевление и на боковом рынке, тем более при усыхании индекса РТС. В качестве опор выставим такие уровни: 39000 рублей, 37500-38000 рублей, 35500-36000 рублей, 34500-35000 рублей, 31000-32000 рублей.

Рассмотрим бычий багаж факторов. Стодневное скользящее среднее продолжает карабкаться вверх, создавая единственный видимый на горизонте значимый опорный рубеж. Торговые объёмы при консолидации тренда остались значимыми, причём пик всё же пришёлся на бычью пятницу. Исторический анализ отражает солидное превосходство спроса над предложением в период с середины марта по конец апреля. В глубинном плане технического анализа преимущество быков если и сохранилось, то чисто-символическое. В итоге, на данный момент, рост по-прежнему видится реальным лишь при дальнейшем общерыночном подъёме или

значимом внутреннем позитиве. На роль помех претендуют следующие рубежи: 40000-40200 рублей, 41000-41200 рублей, 43500-44000 рублей, 44850-46000 рублей, 47500-48000 рублей.

Из новостей недели: Северо-Западный банк Сбербанка в 2005 году предоставил жителям Санкт-Петербурга около 30 тысяч кредитов на общую сумму более 7.7 млрд. рублей; Сбербанк профинансирует строительство Шереметьево-1 (хотя решение ещё окончательно не утверждено, но предложение Сбербанка признано наиболее выгодным; в случае победы банк предоставит аэропорту кредит в 80 млн. долларов сроком на 10 лет); "Югтранзитсервис" занял у Сбербанка России 4 млн. долларов под 10.5% годовых; Волго-Вятский банк Сбербанка России будет кредитовать предприятия в рамках реализации национального проекта в сфере АПК.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, при высоком риске возобновления коррекции по рынку в целом и тяжеловесности тренда, приоритетным остаётся вариант продолжения разрядки.

Выводы

Проведённый анализ не вскрыл коренных изменений во внутренних ресурсах индекса и голубых фишек. Коррекционные ресурсы немного ослабли, но в целом остаются сильными. У быков упор делается на внешний фон (в первую очередь на нефть) и оживающие корпоративные вести (отчётность, дивиденды). В данный момент шансы на возобновление коррекции смотрятся предпочтительней. В случае же продолжения роста, по мере сближения с историческими верхами по индексу РТС рынок может вновь начать разогревать сам себя и расти на цепной реакции. Но и здесь необходимо отметить, что обновление ценовых максимумов по ряду бумаг и новый максимум по индексу РТС лишь резко укрепят коррекционный потенциал (на графиках появится уже тройное расхождение трендов с индикаторами). Посему наш среднесрочный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС продолжит рост, разбавляемый лишь локальными простоями и просадками (здесь подразумевается рост как тенденция, с намерением стабильного подъёма и после обновления текущего максимума). 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 покупке 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 возобновит коррекцию лишь после обновления исторического максимума. Этот вариант реален и при символически-позитивном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам и второстепенным темам. Такая конъюнктура даст возможность быкам ещё раз выложиться на повышательном витке, а достижение нового максимума резко обострит коррекционные ресурсы, для сдерживания которых необходим будут мощный информационный позитив.

3. Индекс РТС вскоре возобновит коррекционную разрядку (в худшем случае видится откат в коридор 1130-1200 пунктов), не добравшись до текущего максимума на закрытии (в районе 1515-1520 пунктов). Этот вариант реален и при нейтральном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам и второстепенным темам, тем более при удешевлении нефти и информационном негативе. В зависимости от новостного 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 - 30%, третий вариант - 50%.