

## ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 14 августа - 20 августа 2006 года.

---

На сайте [www.acla.ru](http://www.acla.ru) Вы также найдете следующую информацию о российском фондовом рынке:

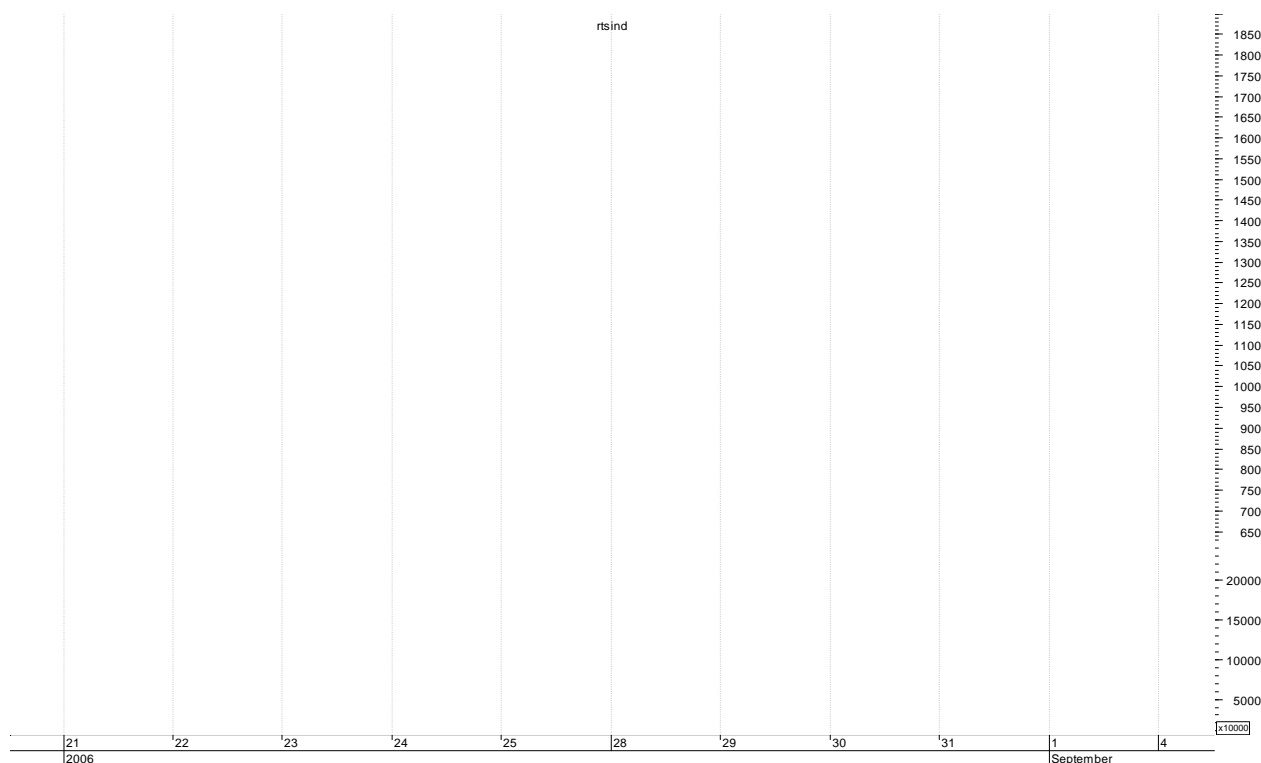
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
  - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
  - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
  - [книги и учебные материалы](#).
- 

Обзор рынка за прошлую неделю,  
(14 августа – 20 августа),  
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

### Нефтяная фобия рынка

Большую часть прошедшей недели российский фондовый рынок провёл в слабых колебаниях, и лишь в пятницу резко сдал позиции, опустив индекс РТС ниже уровня в 1600 пунктов. Основной причиной такого спада видится резкое и затяжное удешевление нефти, последовавшее вслед за перемирием Ливана и Израиля. Даже общемировой подъём биржевых индексов не сумел предотвратить падение индекса РТС. Теперь же, глядя навскидку, высоковероятным в среднесрочной перспективе видится консолидация. Рассмотрим внутренние ресурсы индекса и десятка бумаг первого эшелона и внесём коррективы в наш среднесрочный прогноз.

## Обзор индекса РТС



100 ема – red  
30 ема – green

Индекс РТС по итогам недели просел на 3.74%.

Как видно на графике, тренд индекса провёл несколько сессий в состоянии консолидации, и лишь в пятницу резко сдал, создав при этом пару свежих линий сопротивления. Оба скользящих средних всё же пока смотрят вверх, работая на бычий стан и создавая опорные рубежи. Торговые объёмы колебались от слабых до средних, не оттеняя преимущества какой-либо из противоборствующих сторон. Исторический анализ также не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с середины августа по конец сентября (хотя в последние годы в это время спрос всегда опережал предложение). Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане фундамент для роста по-прежнему смотрится предпочтительнее). Сильный индикатор ADX занял нейтральную позицию, но гораздо ближе к возобновлению бычьего сигнала. Перечислим новостной позитив недели: позитивная отчётность (Татнефть, АвтоВАЗ, Роснефть, Газпром); рост ведущих мировых биржевых индексов; рост ЗВР и денежной базы. Такая подборка по-прежнему не исключает возможности роста и при нейтральном информационном фоне, тем более при позитиве. На роль помех отрядим следующие уровни: 1640-1700 пунктов, 1750-1770 пунктов, 1800-1820 пунктов, 1850 пунктов, 1870-1900 пунктов.

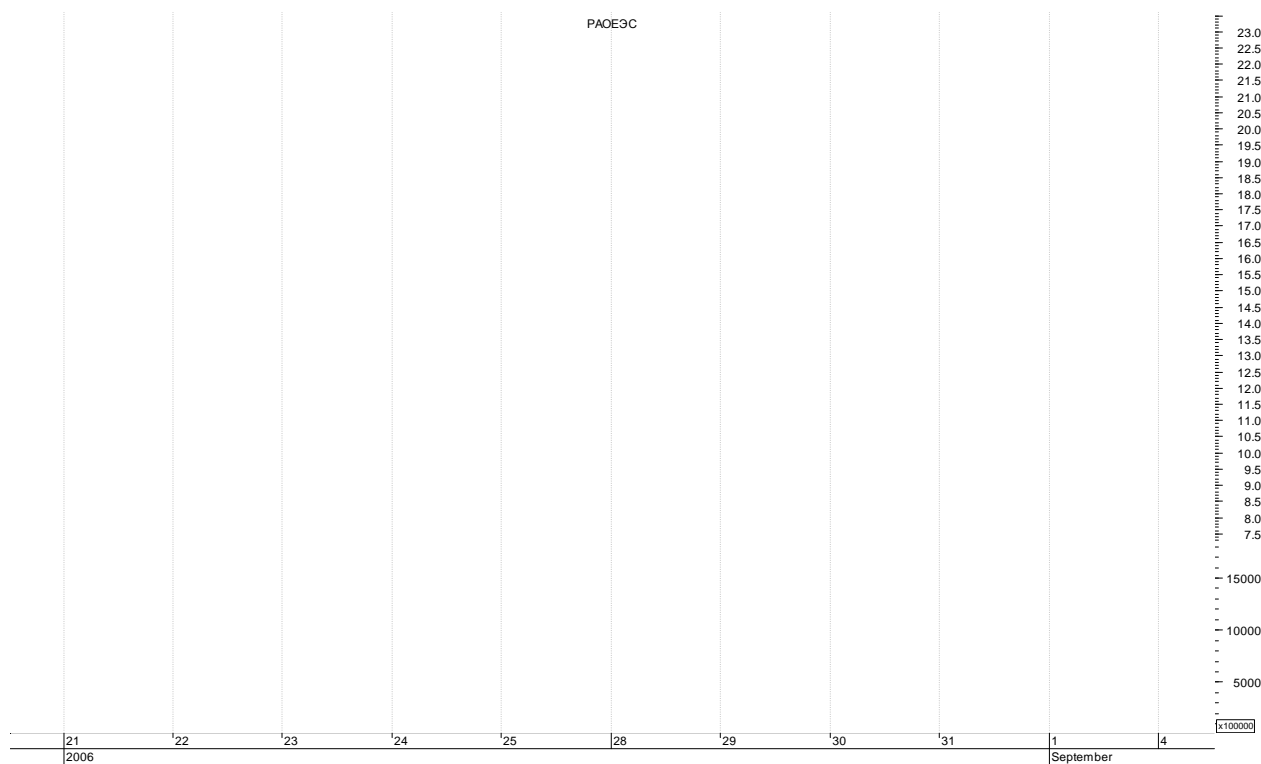
Рассмотрим медвежий багаж факторов. Графики на основе 60-ти минутных баров склоняются к идее спада в краткосрочной перспективе. Отметим информационный негатив этих дней: резкое удешевление нефти; негативная отчётность (Лукойл, Сургутнефтегаз, Норникель). В итоге для развития нисходящей тенденции нужно сохранение негативного информационного фона

(например, дальнейшее снижение цены на нефть). В качестве опор выделим следующие отметки: 1570-1590 пунктов, 1500-1540 пунктов, 1410-1430 пунктов, 1350-1370 пунктов, 1320 пунктов, 1230-1250 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе идея роста пока что по-прежнему сохраняет приоритетность.

## Обзор акции РАО



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели понизилась на 3.76%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги также резко сдал в пятницу, образовав при этом пару свежих линий сопротивления. Всё же оба скользящих средних пока остаются верны бычьему стану (тридцатидневное уже на практике выполняет роль опоры). Торговые объёмы в целом показывали активную работу с бумагой, но не оттенили преимущества какой-либо из сторон. Исторический анализ также не оттеняет преимущества какой-либо из сторон в период с середины августа по конец сентября (хотя в последние годы спрос опережал предложение). Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент пока что остаётся на первом плане). Сильный индикатор ADX занял нейтральную позицию. Такая подборка по-прежнему оставляет шансы на рост и на боковом рынке, тем более при повышении индекса РТС или новостном позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 20 рублей, 20.5 рублей, 21.0-21.5 рубля, 22 рубля, 23.0-23.2 рубля.

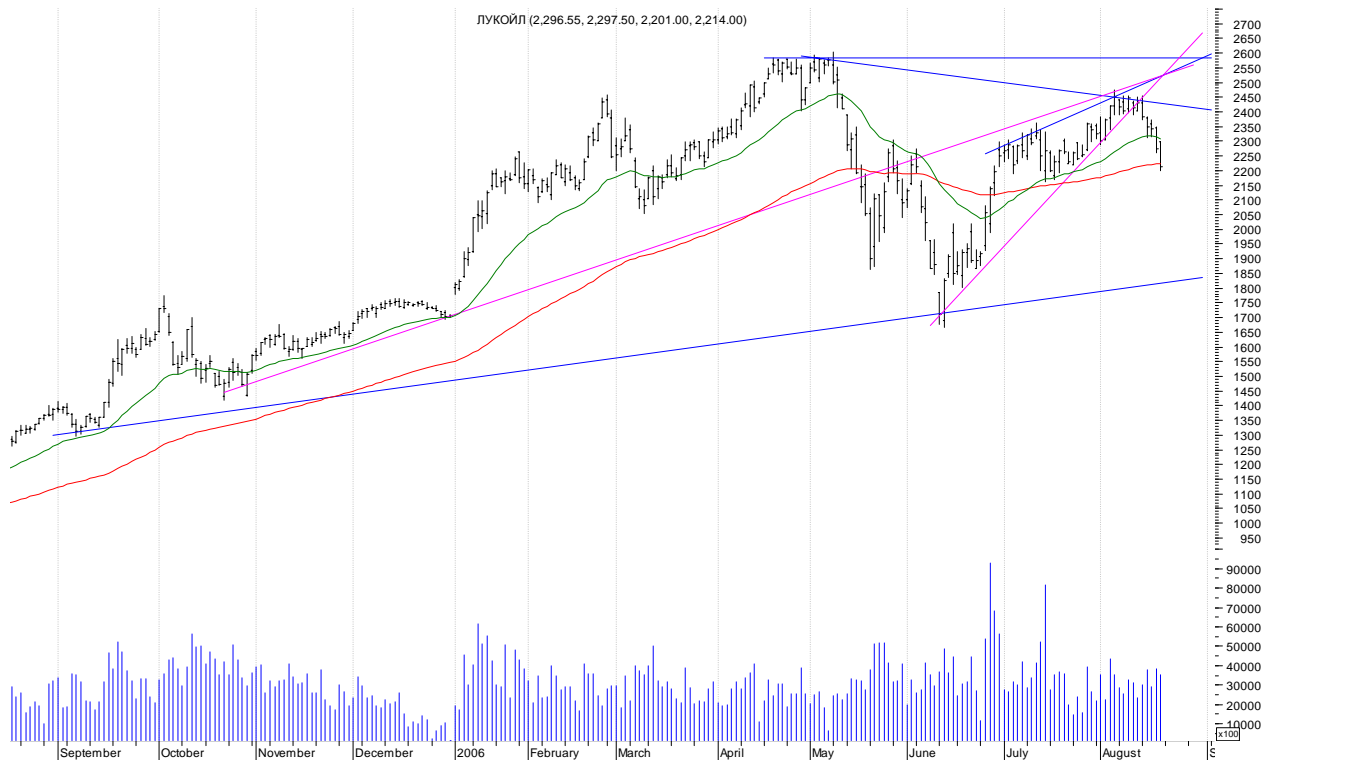
Рассмотрим медвежий багаж факторов. Графики на основе 60-ти минутных баров ратуют за спад в краткосрочной перспективе. На этом подборка заканчивается, посему для удешевления необходима общерыночная нисходящая волна или внутренний негатив. В качестве опор видятся следующие отметки: 19.5-19.6 рублей, 19 рублей, 18.5-18.8 рублей, 17.5-18.0 рубля, 16.7-17.0 рублей, 14.7-15.0 рублей.

Из новостей недели: 25 августа совет директоров РАО планирует рассмотреть возможность допэмиссии акций "ОГК-4" стоимостью более 1 млрд. долларов; рейтинговое агентство "Эксперт РА" подтвердило рейтинг кредитоспособности РАО "ЕЭС России" на уровне А+; РАО передало ГидроОГК акции своих "дочек" в оплату допэмиссии акций этой компании.

Выводы.

В среднесрочной перспективе идея роста всё ещё сохраняет приоритетность.

## Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели сократилась на 8.89%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги начал довольно активно скатываться вниз, виной чему стало резкое удешевление нефти. Оба скользящих средних уже остались “за спиной” тренда, причём тридцатидневное уже открыто показывает нисходящую динамику, работая на медвежий стан. Объёмы показывали активную работу с бумагой, причём пики пришлось именно на дни удешевления. В глубинном плане технического анализа наблюдается двоевластие, без явного преимущества какой-либо из противоборствующих сторон. Сильный индикатор ADX попал в бычий перегрев, а также находится на грани подачи прямого медвежьего сигнала. Такая подборка оставляет шансы на снижение и на боковом рынке, тем более при спаде индекса РТС, цен на нефть, или при информационном негативе. На роль опор выставим такие уровни: 2200 рублей, 2100 рублей, 1950-2000 рублей, 1900 рублей, 1830-1850 рублей.

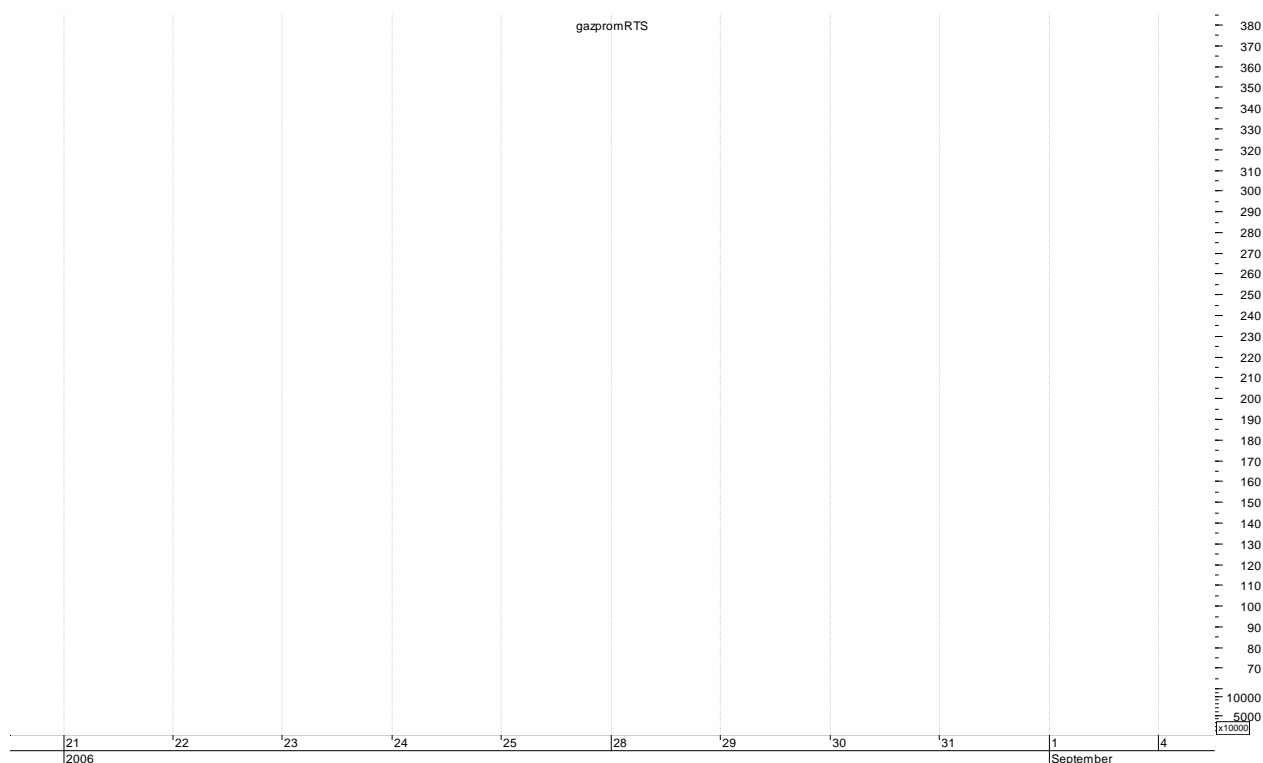
Рассмотрим бычий багаж факторов. Исторический анализ даёт смешанные сигналы за период с середины августа по конец сентября (хотя в последние годы спрос превосходил предложение). Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций. Графики на основе 60-ти минутных баров показывают истощение ресурсов для спада в краткосрочной перспективе. В итоге для подъёма всё же видится необходимым общерыночная повышательная волна или удорожание нефти. В качестве помех видятся следующие отметки: 2250-2300 рублей, 2400-2450 рублей, 2520-2580 рублей.

Из новостей недели: по итогам 1-го полугодия 2006 года чистая прибыль Лукойла по РСБУ составила 43.2 млрд. рублей, что на 8.6% меньше, чем за 1-е полугодие 2005 года.

Выводы.

В среднесрочной перспективе всё же вариант роста пока ещё сохраняет приоритетность.

## Обзор акции Газпрома



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели опустилась на 6.58%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги претерпел откат в район составной поддержки (тридцатидневное скользящее среднее и опорная линия). Всё же оба скользящих средних пока смотрят вверх, работая на бычий стан. Торговые объёмы вовсе не показывали активного сброса акций. Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо стороны в период с середины августа по конец сентября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент пока сохраняет лидерство). Сильный индикатор ADX заглушил сигнал к росту и занял выжидательную позицию. Всё же такая подборка оставляет шансы для роста и на боковом рынке, тем более при общерыночной восходящей волне или внутреннем информационном позитиве. В качестве помех видятся следующие уровни: 300-310 пунктов, 320 рублей, 340-355 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж факторов. Графики на основе 60-ти минутных баров показывают ресурсы для дальнейшего снижения в краткосрочной перспективе. В итоге для удешевления необходимо снижение индекса РТС или знаковый внутренний негатив. На роль опор выставим такие отметки: 285-290 рублей, 260-275 рублей, 240-245 рублей.

Из новостей недели: Газпромбанк предоставил финансирование ООО "Дальневосточный Альянс" и ОАО "Хабаровский НПЗ" на общую сумму 20 млн. долларов; глава Газпрома обсудил с президентом "КазМунайГаза" вопрос подписания контракта на закупку казахстанского газа в 2007 году; Газпромбанк предоставил телекомпаниям НТВ кредит размере 10 млн. долларов; Суд

по иску "Газпромбанк-инвеста" признал недействительным передачу лицензии на освоение Южно-Тамбейского месторождения с "Тамбейнефтегаза" на "Ямал СПГ" (что должно позволить Газпромбанку вернуть четверть крупного Южно-Тамбейского месторождения, расположенного на полуострове Ямал); "Газпромавиа" планирует открыть новый филиал в Сибирском федеральном округе; Газпромбанк профинансировал производство телесериалов на сумму 4.3 млн. долларов; прибыль петербургского филиала Газпромбанка за 7 месяцев составила 110.1 млн. рублей (больше чем за весь 2005 год); чистая прибыль Газпрома в 1-ом полугодии по РСБУ выросла в 2 раза до 177 млрд. рублей, выручка - в 1.4 раза до 828 млрд. рублей; Газпромбанк открыл в Перми дополнительный офис; Роснефть за 1.5 млрд. рублей приобрела лицензию на участок в Эвенкии, а Газпром за 156 млн. рублей получил Тэтэрский участок; Газпром осуществил первую поставку сжиженного природного газа в Японию.

Выводы.

В среднесрочной перспективе на первом месте пока остаётся вариант роста.

## Обзор акции Сбербанка



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели припала на 0.47%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги лишь на финише пятнадцатидневки прекратил обновление исторического ценового максимума, претерпев коррекционный откат. Оба скользящих средних пока что уверенно смотрят вверх, работая на бычий стан и уплотняя опорные рубежи на случай отката. Исторический анализ не показывает преимущества какой-либо тенденции в период с середины августа по конец сентября (хотя именно в последние годы преобладал спрос). Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент также смотрится предпочтительнее). Сильный индикатор ADX приостановил сигнал к росту, но может в любой момент возродить его. Посему шансы на удорожание есть и на боковом рынке, тем более в случае общерыночного подъема или новостного позитива. На роль помех отрядим следующий коридор: 55000-56500 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж факторов. Объёмы в целом выглядели посредственно, но пик всё же случился именно на пятничной фиксации прибыли. Графики на основе 60-ти минутных баров склоняются к идее удешевления в краткосрочной перспективе. На это подборка заканчивается, посему для спада необходимы снижение индекса РТС или информационный негатив. В качестве опор видятся такие высоты: 52000-52200 рублей, 50000-51000 рублей, 48000-49000 рублей, 46000-47000 рублей, 44000 рублей, 42000 рублей.

Из новостей недели: Сбербанк понизил ставки по кредитам для физлиц в рублях и повысил ставки по ипотечным кредитам в валюте; Сбербанк намерен предложить банкам эмитировать платежные карты системы "Сберкарт"; в ближайшие годы доля государства в капитале Сбербанка и Внешторгбанка сократится до 50% +1 акция; Сбербанк будет сотрудничать с правительством Хабаровского края в области ипотечного жилищного кредитования.

Выводы.

В среднесрочной перспективе идея роста пока сохраняет приоритетность.

## Выводы

Проведенный анализ показал в целом по рынку расхолаживание бычьих ресурсов. Однако последние ещё достаточно сильны и вполне могут подмять рынок под себя. Посему наш среднесрочный прогноз претерпевает изменения лишь в расстановке итоговых коэффициентов.

1. Индекс РТС в среднесрочной перспективе удержит вектор роста. Для этого потребно удорожание нефти и желательна бычья волна на фондовых рынках мира. Также этот вариант реален при появлении свежих знаковых инвестиционных идей на внутренней арене.

2. Индекс РТС в среднесрочной перспективе изберет консолидационную динамику, вернувшись в коридор 1430-1570 пунктов. Этот вариант реален при умеренно-негативном внешнем (мировые фондовые рынки и цены на нефть) или внутреннем информационном фоне, который охладит пыл быков.

3. Индекс РТС разовьёт полноценную медвежью волну. Это вариант реален при значимом негативе (будь то внутренние или внешние вести, напр. затяжной и мощный спад цен на нефть и снижение биржевых индексов) или при стихийном спекулятивном сбросе, в который, теряя терпение, включатся и серьёзные инвесторы, и рынок будет сам себя "разогревать" на снижении.

Итоговые коэффициенты именно на текущий момент выглядят так: первый вариант - 50%, второй вариант - 40%, третий вариант - 10%. (Уменьшение веса первого коэффициента связано со значимым удешевлением нефти и угрозой дальнейшего спада цен на чёрное золото).

---

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) 181-2679 или по e-mail: [acla@acla.ru](mailto:acla@acla.ru)  
Данный обзор носит информационный характер и не является предложением ЗАО "Эйкла-Инвест" о покупке или продаже ценных бумаг.