

## ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 14 ноября - 20 ноября 2005 года.

---

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

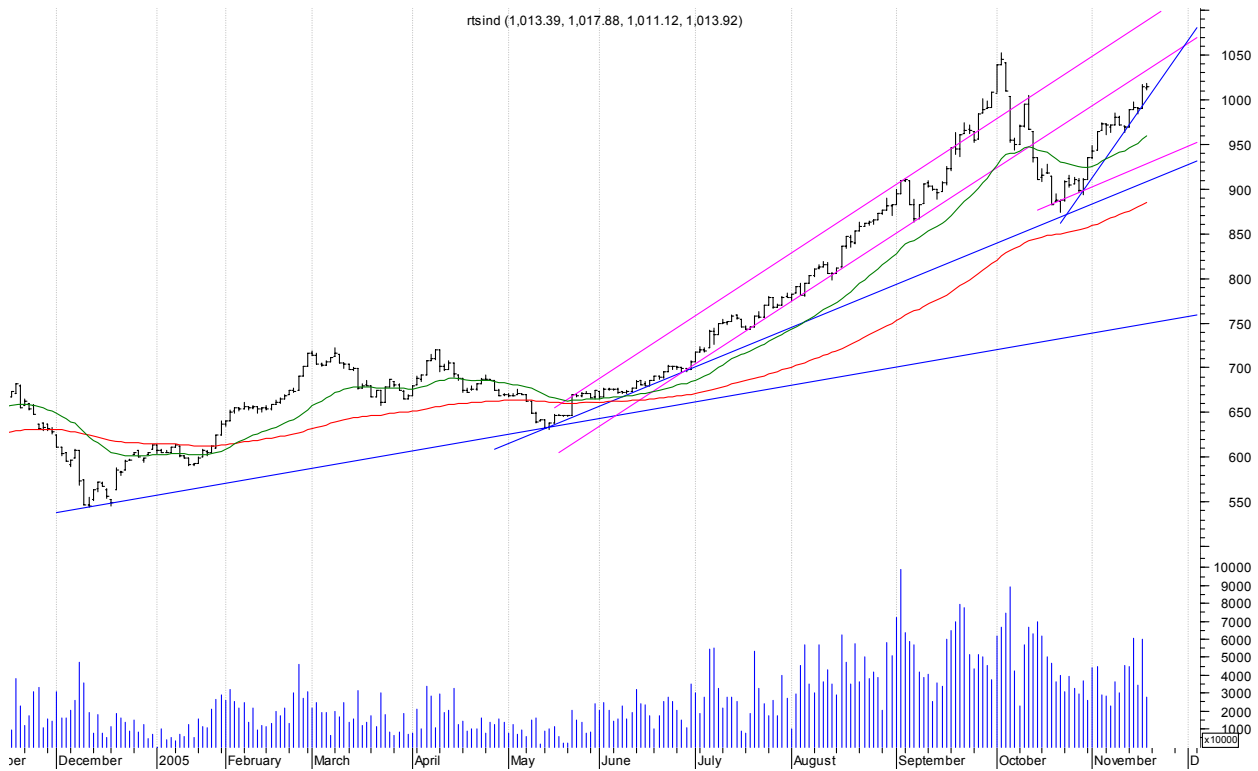
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
  - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
  - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
  - [книги и учебные материалы](#).
- 

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

### Угроза историческим верхам

Прошедшую неделю российский фондовый рынок провёл под диктовку быков, сумевших вытащить индекс РТС выше уровня в 1000 пунктов и придавших актуальности идее похода на исторический максимум. Глубинный настрой на рост читался на протяжении последних недель (в том числе в моменты простоя), а успешным результатам истекшей пятидневки способствовал общий информационный фон. Извне в первую очередь поддержку оказала относительная стабилизация цен на нефть, а на внутренней арене основную поддержку оказали государственные тяжеловесы (ралли Сбербанка в первой половине недели сменилось подвижками в теме либерализации рынка акций Газпрома, а также добротной отчётностью газового концерна). Объёмы на росте также подтверждали серьёзные намерения покупателей. Рассмотрим теперь произошедшие за эти дни изменения во внутренних технико-графических ресурсах индекса РТС и ряда бумаг первого эшелона и скорректируем наш среднесрочный прогноз.

## Обзор индекса РТС



100 ema – red  
30 ema – green

Индекс РТС за неделю прибавил 4.57%.

Как видно на графике, тренд на прошедшей пятидневке выдал ступенчатый рост, создав при этом свежую опорную линию. Оба скользящих средних улучшили личную восходящую динамику, подбадривая покупателей и держателей. Торговые объёмы отображали явную активизацию быков, закрепляя перспективу роста в среднесрочной перспективе. Исторический анализ даёт смешанные результаты без явного преимущества какой-либо из сторон в период с середины ноября по конец декабря. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет незначительное преимущество). Сильный индикатор ADX на грани подачи мощного сигнала к подъёму. Перечислим также позитив недели, помогавший тренду продвигаться вверх: стабилизация нефтяных цен и стабильный рост цен на металлы; отчётность голубых фишек (Сургутнефтегаз, Лукойл, Сибнефть, Газпром); ценовой всплеск Сбербанка; подвижки в процессе либерализации рынка акций Газпрома; весть о планирующемся повышении веса России в индексе MSCI. Можно отметить и ряд макроэкономических новостей: Банк России может вдвое увеличить долю золота в золотовалютных резервах; рост денежной базы; по данным Росстата, в январе - октябре 2005 года объем промышленной продукции вырос по сравнению с тем же периодом 2004 года на 3.9%. Такая подборка закрепляет в качестве приоритетной идею дальнейшего роста. На роль помех выставим такие уровни: 1020 пунктов, 1040-1050 пунктов, 1090-1100 пунктов.

Технико-графический багаж медведей пуст. Новостной фон пятинедельки также не дал особых поводов для игры на понижение: снижение ЗВР; негативная отчетность РАО (отчетность Норникеля носила смешанный характер). В итоге остаются надежды разве что на локальный откат, который может вписаться в процесс общего подъема, сделав его ступенчатым. Рассчитывать на полноценный и серьезный спад можно лишь при значимом внутреннем негативе или возобновлении спада цен на нефть. В качестве опор видятся следующие высоты: 1000-1010 пунктов, 960-970 пунктов, 935-950 пунктов, 915-920 пунктов, 890-910 пунктов, 870 пунктов, 800-820 пунктов.

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе, исходя из внутренних ресурсов и информационной конъюнктуры, рост видится приоритетным. Основной вопрос пока видится в том, будет ли покорение исторического максимума скорым или движение к нему будет сопровождаться борьбой с включением локальных простоев и просадок (последнее реально с учетом сохраняющихся неопределенности со сроками либерализации рынка акций Газпрома и опасности нового удешевления нефти).

## Обзор акции РАО



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели “потяжелела” на 6.12%.

Как видно на графике, тренд данной акции сохранил ступенчатое повышательное движение, сумев по итогам пятитдневки превзойти прирост индекса РТС. Оба скользящих средних, пользуясь моментом, пытаются повысить угол восхождения, придавая уверенности покупателям и держателям. Объёмы отображали сохранение активной трейдерской работы с бумагой, а по совокупности также являли преимущество быков. Исторический анализ даёт смешанные результаты в период с середины ноября по конец декабря. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент также сохраняет преимущество). Сильный индикатор ADX мощно ратует за удорожание. Графики на основе 60-ти минутных баров не имеют ничего против продолжения текущей бычьей волны. Такая подборка даёт хорошие шансы на рост и при общей консолидации, тем более при повышении индекса РТС или новостном позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 11.5-11.6 рублей, 12.0-12.2 рубля, 12.4-12.5 рублей.

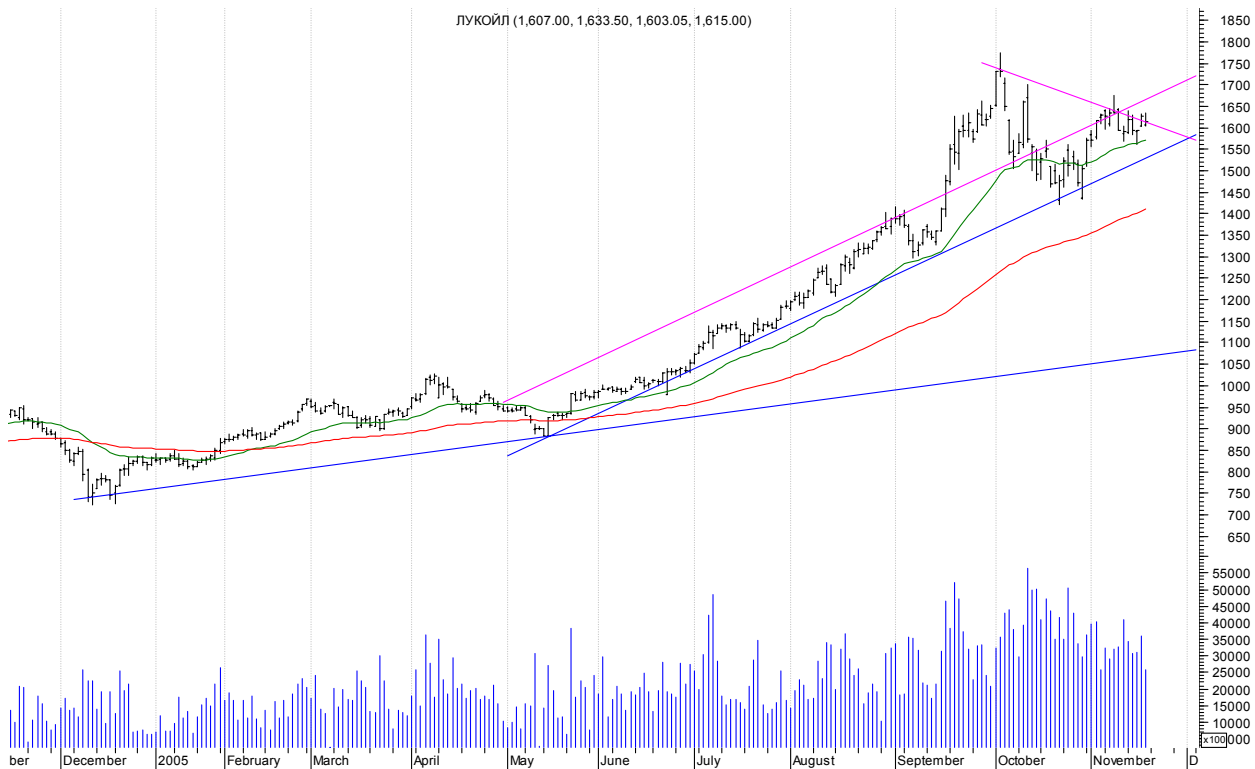
Багаж медведей пуст, что вынуждает продавцов рассчитывать на стабильный и существенный спад лишь при усыхании индекса РТС или негативе по энергореформе. В качестве опор видятся следующие отметки: 11.1-11.2 рубля, 10.6-10.8 рублей, 10.0-10.2 рубля, 9.8-9.9 рублей, 9.1-9.3 рубля, 8.9-9.0 рублей.

Из новостей недели: доля РАО в "Интер РАО ЕЭС" может быть обменена на долю Газпрома в энергохолдинге (пока что это лишь один из ряда вариантов решение вопроса с зарубежными активами РАО); чистая прибыль РАО за 9 месяцев 2005 года составила 13.075 млрд. рублей по сравнению с 17.096 млрд. рублей за 9 месяцев 2004 года; менеджмент РАО предлагает совету директоров ограничиться лишь блоком пакетом акций "Силовых машин", а ещё 30.41% продать стратегическому инвестору; все энергопредприятия РАО за исключением ОАО "Кубаньэнерго" получили паспорта готовности к работе в осенне-зимний период.

#### Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести. В условиях преимущества быков в личных ресурсах и по рынку в целом, идея похода на исторические верха остаётся приоритетной.

## Обзор акции Лукойла



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели выросла на 1.51%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги провёл пятидневку в состоянии консолидации в районе 1600 рублей, заметно отстав от результата индекса РТС за тот же период. Объяснялось это во многом колебаниями нефтяных цен при сохранении угрозы спуска оных. Всё же оба скользящих средних продолжили набирать высоту, поддерживая эмоциональный настрой покупателей и держателей. Торговые объёмы, в целом свидетельствуя о весьма активной работе с акцией, выглядели чуть лучше в дни удорожания. Исторический анализ отражает смешанные результаты в период с середины ноября по конец декабря. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал символическое усиление бычьих позиций (в глубинном плане пока сохраняются ресурсы для движения в обе стороны без явного преимущества одной из сторон). Сильный индикатор ADX усугубил спячку. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка говорит о необходимости поддержки повышающихся индекса РТС и нефтяных цен ради похода на исторические максимумы. В качестве помех выставим такие уровни: 1640-1650 рублей, 1670-1680 рублей, 1700-1750 рублей.

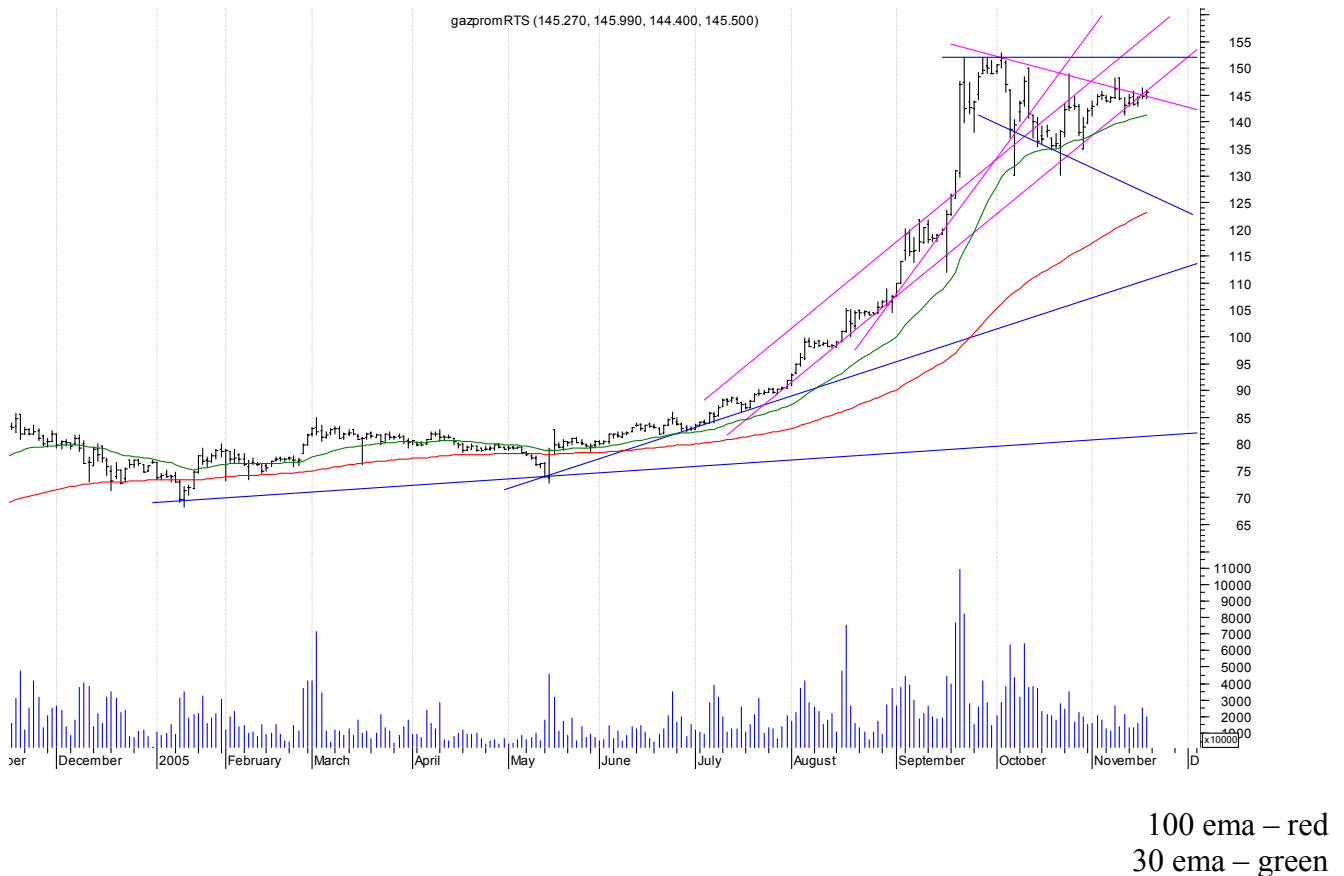
Багаж медведей опустел, посему продавцам пока приходится рассчитывать лишь на негативную динамику нефтяных цен и индекса РТС, или на значимый новостной негатив. На роль опор претендуют следующие отметки: 1570-1590 рублей, 1540-1550 рублей, 1490-1510 рублей, 1410-1435 рублей, 1300-1350 рублей.

Из новостей недели: в 2006 году финансовые показатели Лукойла могут снизиться вслед за средней ценой нефти (в текущем году планируется достичь чистой прибыли в размере 6.5 млрд. долларов (+54% к уровню 2004 года), а в следующем году при ориентировочной стоимости российской марки нефти в 45 долларов за баррель показатель чистой прибыли ожидают в размере 5.4 млрд. долларов; также в следующем году компания планирует удвоить добычу газа и на 5% повысить добычу нефти); Лукойл завершил экологическую реабилитацию земель в Республике Коми, направив на природоохранные мероприятия в 2000-2005 годах более 4.6 млрд. рублей; Лукойл, Газпром и венесуэльская государственная нефтяная компания PdVSA планируют создать СП (Лукойлу предлагается создать компанию, которая могла бы вести добычу на восточных месторождениях страны; Газпрому - компанию по строительству газопроводов, которые бы связали восточные и западные районы Венесуэлы); МЧС РФ и Лукойл подписали соглашение о взаимодействии по предупреждению и ликвидации чрезвычайных ситуаций; чистая прибыль Лукойла по РСБУ в январе-сентябре 2005 года выросла до 69.8 млрд. рублей с 60.87 млрд. рублей за аналогичный период 2004 года; Нижегородская область и Лукойл планируют подписать соглашение об экономическом и социальном партнерстве.

#### Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и нефтяные цены. В условиях преобладания быков в личных ресурсах и по рынку в целом, идея похода на исторический максимум остаётся приоритетной.

## Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели подросла на 1.71%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги провёл очередную пятидневку в состоянии консолидации – хотя локальные подвижки по либерализации рынка акций давали поддержку всему рынку, инвесторы не решаются скупать бумагу без выхода коренных по значимости новостей на эту тему. Торговые объёмы в целом сохранили пассивность, сообразуясь с периодом застоя (хотя общая картина ноября по этому фактору показывает попытки наращивания трейдерской активности именно в моменты бычьих поползновений тренда). Оба скользящих средних продолжили набор высоты, подкрепляя покупателей и держателей. Исторический анализ даёт смешанные результаты в период с середины ноября по конец декабря. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов сохранил преимущество быков примерно на том же уровне, что и неделю назад (в глубинном плане сохраняется приоритетность покупательского фундамента). Сильный индикатор ADX остался в локальной спячке. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких сигналов на краткосрочную перспективу. Такая подборка по-прежнему оставляет шансы на рост и на боковом рынке, тем более при повышении индекса РТС и новостной поддержке. В качестве помех выставим такие уровни: 149-155 рубля, 157-158 рублей, 160 рублей.

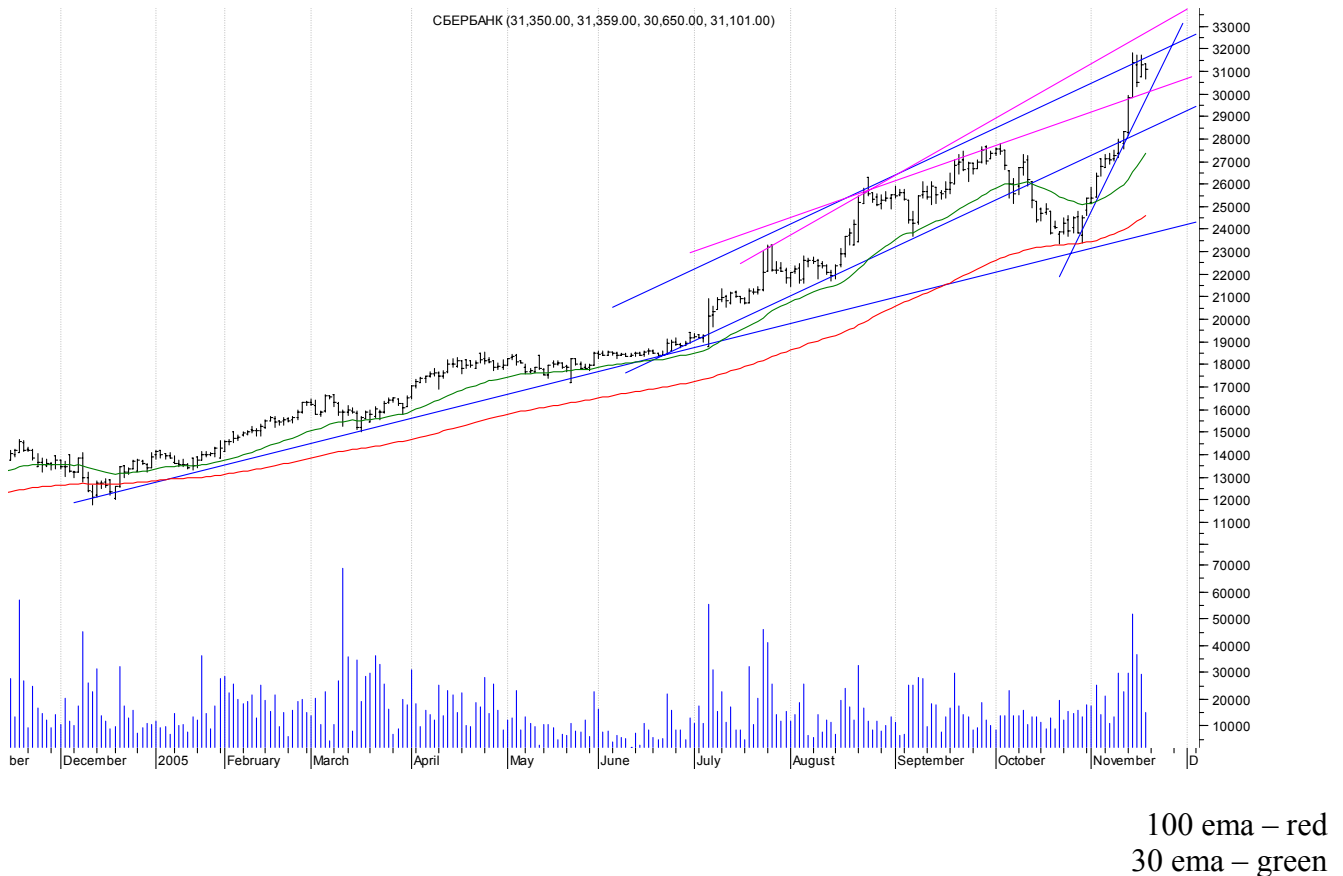
Медвежий багаж остался пустым, посему продавцов по-прежнему остаётся надеяться на общерыночный спад или значимой новостной негатив. На роль опор претендуют следующие отметки: 142-143 рубля, 140 рублей, 135-136 рублей, 123-126 рублей.

Из новостей недели: губернатор Ленинградской области и глава Газпрома обсудили ход реализации проекта строительства Северо-Европейского газопровода и перспективы газификации региона; до конца ноября Газпром разместит еврооблигации на сумму до 2 млрд. долларов; Газпром и администрация Дагестана подписали договора о газификации региона; по сведениям агентства Reuters, первое чтение закона о либерализации акций Газпрома в Госдуме должно состояться на следующей неделе; Алексей Миллер и Валентина Матвиенко обсудили ход реализации соглашения о сотрудничестве между Газпромом и Санкт-Петербургом; Алексей Миллер заявил, что Сибнефть будет перерегистрирована в Санкт-Петербурге; в Санкт-Петербурге будут построены футбольный стадион и спортивный комплекс "Газпром - Арена", и деловой центр "Газпром-Сити"; Алексей Миллер заявил, что Дмитрий Медведев останется председателем совета директоров газовой монополии; "Газпром-Медиа" может в ближайшее время выкупить 48% акций газеты "Известия", принадлежащих одной из структур компании "Менеджмент-Центр"; за 9 месяцев 2005 года неконсолидированная чистая прибыль Газпрома выросла на 30.6% и составила 133.555 млрд. рублей; три топ-менеджера Газпрома продали принадлежащие им акции компании; Алексей Миллер заявил, что увеличение сметы по проекту "Сахалин-2" может повлиять на решение концерна войти в число его акционеров; замглавы МЭРТ Андрей Шаронов заявил, что Министерство юстиции согласует пакет документов по либерализации рынка акций Газпрома до конца текущей недели; Комитет Госдумы по энергетике поддержал законопроект по либерализации рынка акций Газпрома; Внешэкономбанк подписал соглашение о стратегическом сотрудничестве с Газпромом и таиландской госкомпанией "ПТТ Паблик кампани лимитед" (документ нацелен на развитие российско-таиландского сотрудничества в топливно-энергетической отрасли); из списка ценных бумаг НП РТС исключаются облигации серии А2 Газпрома в связи с окончанием срока обращения; Комиссия по региональной политике Газпрома рекомендовала продолжить работу по увеличению уровня платежей потребителей РФ за поставляемый газ; Минюст РФ одобрил либерализацию акций концерна; Газпромбанк подписал Меморандум о взаимопонимании с Японским Банком международного сотрудничества.

#### Выводы.

Формулировка последних недель остаётся в силе. Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести. Тема либерализации и личные технико-графические ресурсы по-прежнему оставляют приоритетной идею удорожания.

## Обзор акции Сбербанка



Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели прибавила 9.71%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги выдал двухдневное ралли на старте пятинедельки, потратив оставшееся время на консолидацию в районе 31000 рублей. Оба скользящих средних резко усилили личную восходящую динамику, подтягивая тылы на случай коррекции и улучшая эмоциональный фон покупателей и держателей. Объёмы на росте имели явное превосходство. Исторический анализ даёт смешанные результаты за период с середины ноября по конец декабря. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал значимое усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент заимел символическое преимущество). Сильный индикатор ADX всё ещё ратует за удорожание. Графики на основе 60-ти минутных баров показывают наличие ресурсов для дальнейшего роста в краткосрочной перспективе. Такая подборка оставляет шансы на подъём и при боковом рынке, тем более при значимой новостной поддержке или повышении индекса РТС. В качестве помех видятся такие уровни: 31500-31900 рублей, 33000-33200 рублей.

Медвежий багаж за неделю поблек, почти опустев. Лишь индикатор RSI залез в зону перекупленности. В итоге продавцы могут рассчитывать лишь на локальные откаты ради спуска пара, тогда как значимое удешевление видится реальным лишь при общерыночной медвежьей волне или новостном негативе. На роль опор определим следующие отметки: 30200-30600 рублей, 28600-28850 рублей, 28000-28100 рублей, 27500-27700 рублей, 27000-27200 рублей, 26000 рублей, 25300-25700 рублей.

Из новостей недели: Сбербанк стал полноправным членом Европейской группы сберегательных банков (EGSB); Сбербанк намерен приобрести ряд украинских и казахстанских банков (цель покупки - облегчить предоставление определенных услуг клиентам, ведущим дела в этих странах; в то же время руководство по-прежнему считает ключевым рынком Россию и не планирует активно развивать бизнес в СНГ); по итогам 2005 года Сбербанк России планирует получить не менее 60 млрд. рублей чистой прибыли; в следующем году Сбербанк может произвести дробление номинала своих акций (менеджмент считает, что при достигнутых ценах акций темпы их роста могут замедлиться).

#### Выводы.

Среднесрочная перспектива остаётся завязанной на общую волну. При перевесе быков в личных ресурсах и по рынку в целом идея роста по-прежнему превалирует (реальны простои и откаты ради спуска пара, скопленного на мощном повышательном витке последних недель).

## Выводы

Проведённый анализ по совокупности, в противовес прошлой неделе, показал закрепление бычьих ресурсов. Теперь покупательский настрой имеет более существенные подпорки в технико-графическом плане, да и в информационном плане со стабилизацией цен на нефть затиш основной негатив. В итоге при всех "за" и "против" текущего момента в среднесрочной перспективе превалирует бычья идея, вопрос стоит лишь в резвости повышения. Последнее во многом зависит от корпоративных новостей. Новых серьёзных инвестиционных тем на внутренней арене пока не прибавилось. Посему наш прогноз претерпевает символические изменения.

1. Индекс РТС легко и быстро достигнет исторического максимума (далее возможен как рост со стремлением к уровню в 1100 пунктов, так и локальный отскок ради спуска пара). Этот вариант сейчас, по причине близости цели, может быть реализован и засчёт одних лишь трейдерских амбиций. Но с логической точки зрения необходим позитивный фон: хотя бы постепенный рост цен на нефть; поддержка от внутренних новостей по центральным темам (к их числу по-прежнему относим реформу РАО, приватизацию Связьинвеста, ускорение либерализации рынка акций Газпрома, возможное появление новых рейтинговых ожиданий). В случае наличия таковой конъюнктуры, придать остроты повышательному тренду может и позитив по второстепенным темам - реорганизация Норникеля, развитие интереса крупного иностранного инвестора к акциям Татнефти и возможное поглощение компании, партнёрство Лукойла и СопосоPhilips (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.

2. Индекс РТС, в целом избрав бычий вектор, будет достигать исторического максимума в боевом порядке, с возможным включением простоев и просадок (этот вариант включает возможность отката в коридор 950-1000 пунктов). Этот вариант реален при истощении спада и стабилизации нефтяных цен и редких умеренно-позитивных новостях по вышеозначенным центральным вопросам или второстепенным темам. Также этот вариант видится реальным при постепенном удорожании нефти на фоне затишья на внутренней арене. Такая конъюнктура может сдерживать рынок от явных тенденций, давая больше места для действий спекулянтам.

3. Индекс РТС возобновит медвежью волну, поставив минимальной целью достижение коридора в 880-900 пунктов. Этот вариант не исключается и при затяжном сползании нефтяных цен на фоне информационного застоя на внутренней арене, но более реален при спаде цен на сырьё и значимом 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 - 45%, второй вариант - 50%, третий вариант - 5%.