

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 16 января - 22 января 2006 года.

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

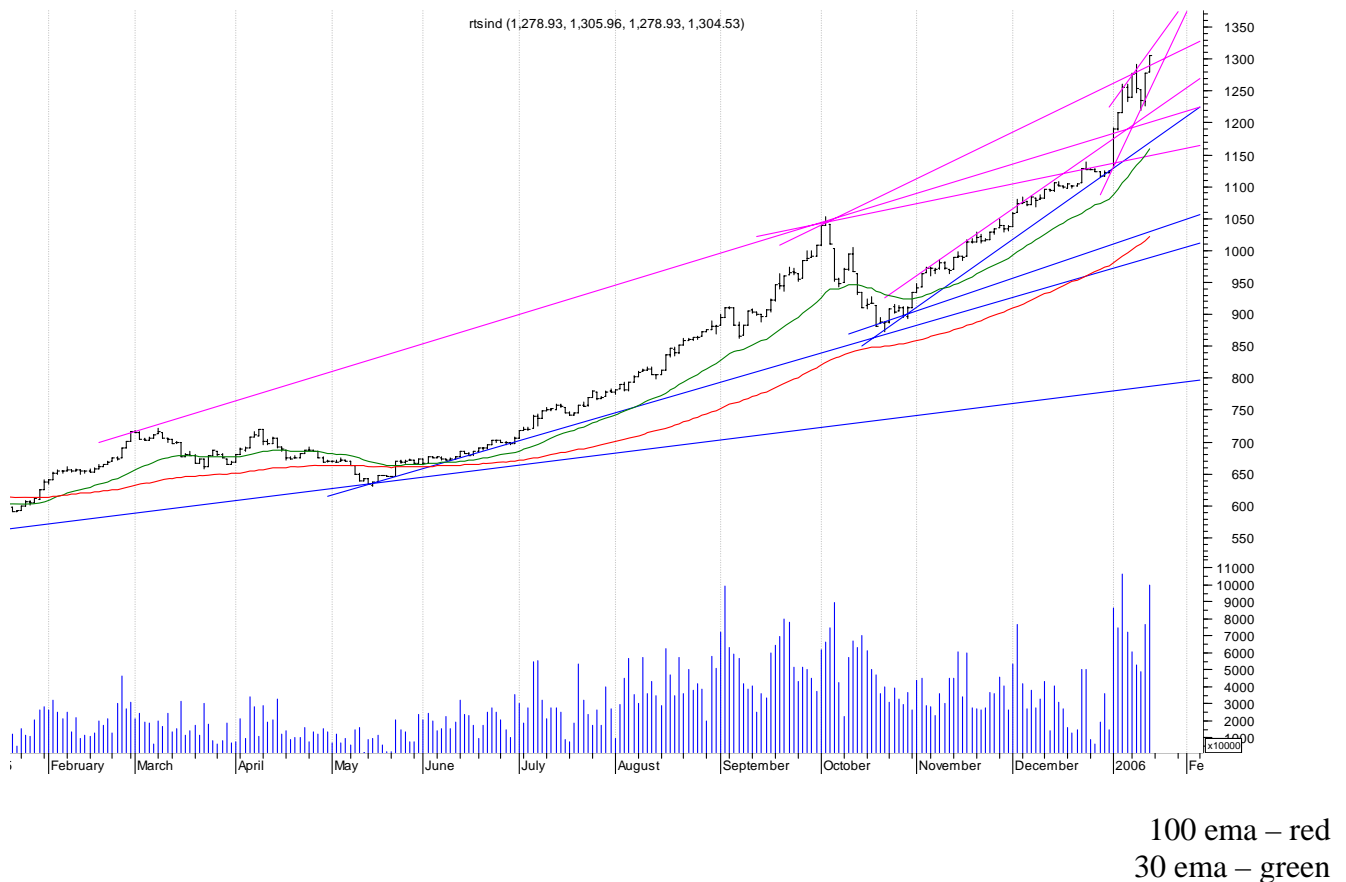
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(16 января – 22 января),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Немеркнущий бычий потенциал

Очередная неделя на российском фондовом рынке осталась за быками, позволившими лишь в срединной её части немного спустить пар засчёт локального отката. При этом складывается интересная картина - с одной стороны многомесячный непрерываемый рост, с другой стороны сохранение (порой даже усиление) бычьего потенциала. Последний поддерживается как засчёт информационного фона (извне поддержка идёт от растущих нефтяных цен, на внутренней арене к бывшим темам Газпрома и Связьинвеста прибавились глобальные перспективы по Лукойлу и Норникелю), так и засчёт слома коррекционных ресурсов и нарастания бычьих сигналов в техническом анализе. В итоге, несмотря на покорение отметки в 1300 пунктов по индексу РТС, бычий вектор в среднесрочной перспективе сохраняет преимущество, и рынок даже не выказывает желания разбавить подъём включением значимой коррекции. Проведём стандартный анализ индекса и десятка бумаг первого эшелона и при необходимости внесём коррективы в наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



Индекс РТС по итогам недели поднялся на 5.22%.

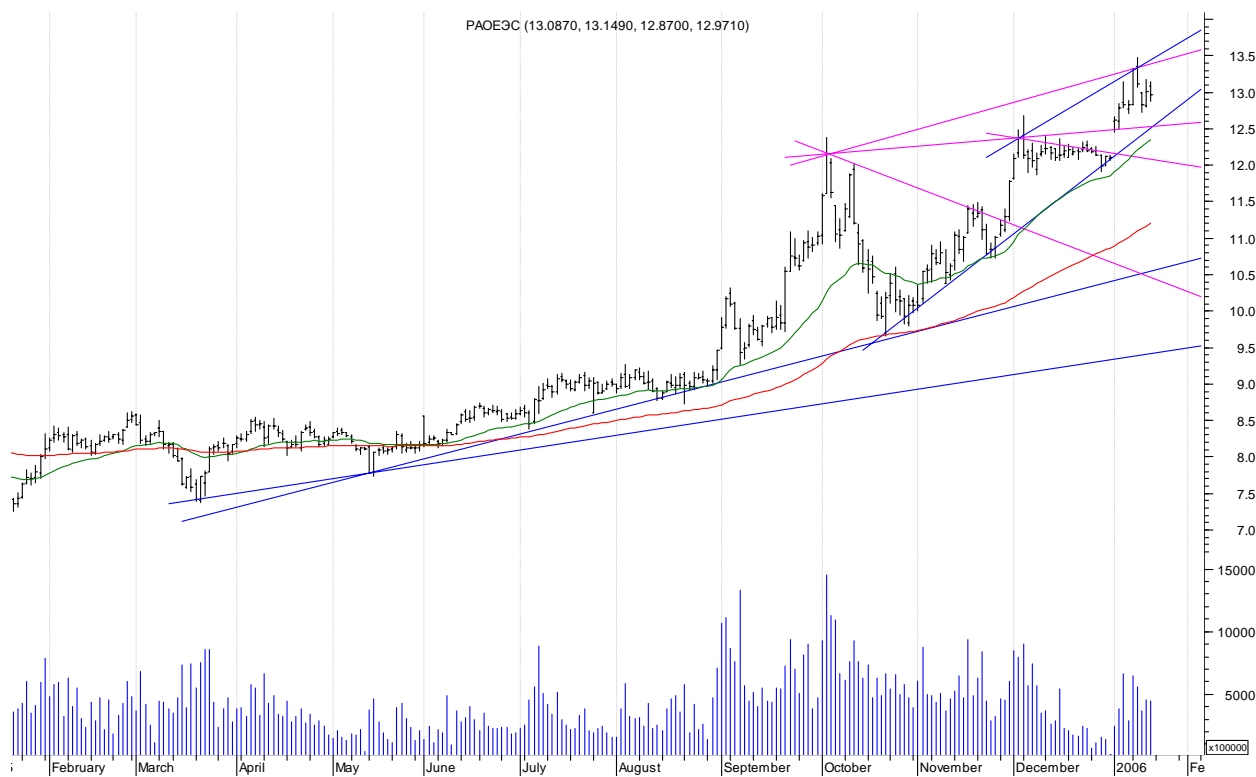
Как видно на графике, тренд довольно уверенно преодолел очередной знаковый рубеж в 1300 пунктов (включение двухдневного локального спада было обусловлено резкой перекупленностью и частичной фиксацией прибыли и не являло слабости быков). Оба скользящих средних продолжают активно набирать высоту, добавляя уверенности покупателям и держателям. Торговые объёмы при снижении достигли минимумов в текущем году, тогда как при возобновлении роста, с четверга, трейдерская активность возродилась с новой силой. Исторический анализ в целом показывает преимущество спроса над предложением в период с середины января по конец февраля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал значимое укрепление бычьих позиций (в глубинном плане в единоличные лидеры вышел покупательский фундамент). Перечислим также основной информационный позитив недели: рост цен на нефть и металлы; продолжающийся общерыночный эффект от газпромовской либерализации; ажиотаж вокруг Лукойла (помимо недавней бычьей отчётности сказалось официальное объявление о грядущей презентации суперприобретений и открытие компании); повышение рейтингов Газпрома и Сибнефти со стороны S&P; появление перспектив деприватизации Норникеля (засчёт рыночных механизмов, без подобия Юкоосу); новый рекорд по ЗВР. Такая подборка даёт все шансы на продолжение роста в среднесрочной перспективе. В качестве помех, причём весьма условных, видятся такие уровни: 1320 пунктов, 1340-1350 пунктов, 1370 пунктов, 1390-1400 пунктов, 1420 пунктов.

Рассмотрим медвежий багаж. Индикатор RSI, сбавив остроту сигнала, по-прежнему показывает перекупленность (причём уже давно не выходит из этой зоны). Сильный индикатор ADX в бычьем перегреве. Новостной негатив был скудным: работа энергосистем на пределе в ряде регионов страны по причине резкого холода, и имевшие место единичные аварии; новые огромные налоговые претензии к Юкоосу (отразившиеся лишь на капитализации самого эмитента); снижение денежной базы. Учитывая текущую информационно-техническую конъюнктуру факторов, такая подборка даёт шансы лишь на включение локальных просадок и простоев. На значимую коррекцию пока что реально рассчитывать лишь при явном ослаблении бычьих факторов (истощение объёмов, или затяжной медвежий внешний фон, или существенный негатив на внутренней арене). Для полноценного разворота в среднесрочной перспективе необходим очень сильный повод. На роль опор выдвинем следующие высоты: 1285-1300 пунктов, 1235-1250 пунктов, 1205-1210 пунктов, 1185-1200 пунктов, 1155-1160 пунктов, 1100 пунктов, 1040-1060.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, исходя из совокупной информационно-технической конъюнктуры факторов, бычий вектор сохраняет приоритетность. Реальны простои и локальные просадки. Включение значимой коррекции пока остаётся для рынка не актуальным, посему она возможна лишь при явном ослаблении упомянутой конъюнктуры (или при бычьей динамике, подобной первым рабочим дням 2006 года, в результате чего рынок может не выдержать и просесть под собственной тяжестью).

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели прибавила 1.1%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги провёл пятидневку заметно слабее рынка, консолидируясь на исторических верхах (попытка пробиться выше уровня в 13.5 рублей успехом не увенчалось, после чего последовал откат в район 13 рублей). Оба скользящих средних всё же продолжают активно повышать личные рекордные уровни, укрепляя тылы и подбадривая покупателей и держателей. Торговые объёмы по-прежнему свидетельствовали лишь о значимом обороте по бумаге, не выявляя преимущества какой-либо из сторон. Исторический анализ в целом показывает незначительный перевес спроса над предложением в период с середины января по конец февраля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций. Такая подборка по-прежнему оставляет шансы на рост лишь при общем подъёме или внутреннем позитиве. В качестве помех видятся следующие рубежи: 13.4-13.6 рублей, 13.9-14.0 рублей, 14.2 рубля, 14.4-14.5 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. В глубинном плане технического анализа первенствует фундамент для продаж (для его нейтрализации необходимо продолжать рост). Сильный индикатор ADX уже показывает бычий перегрев, а без удорожания сигнал должен усилиться. Графики на основе 60-ти минутных баров склоняются к идее удешевления в краткосрочной перспективе. В итоге спад реален и на боковом рынке, а при общерыночной просадке или негативе по энергореформе реально интенсивное снижение. На роль опор претендуют такие

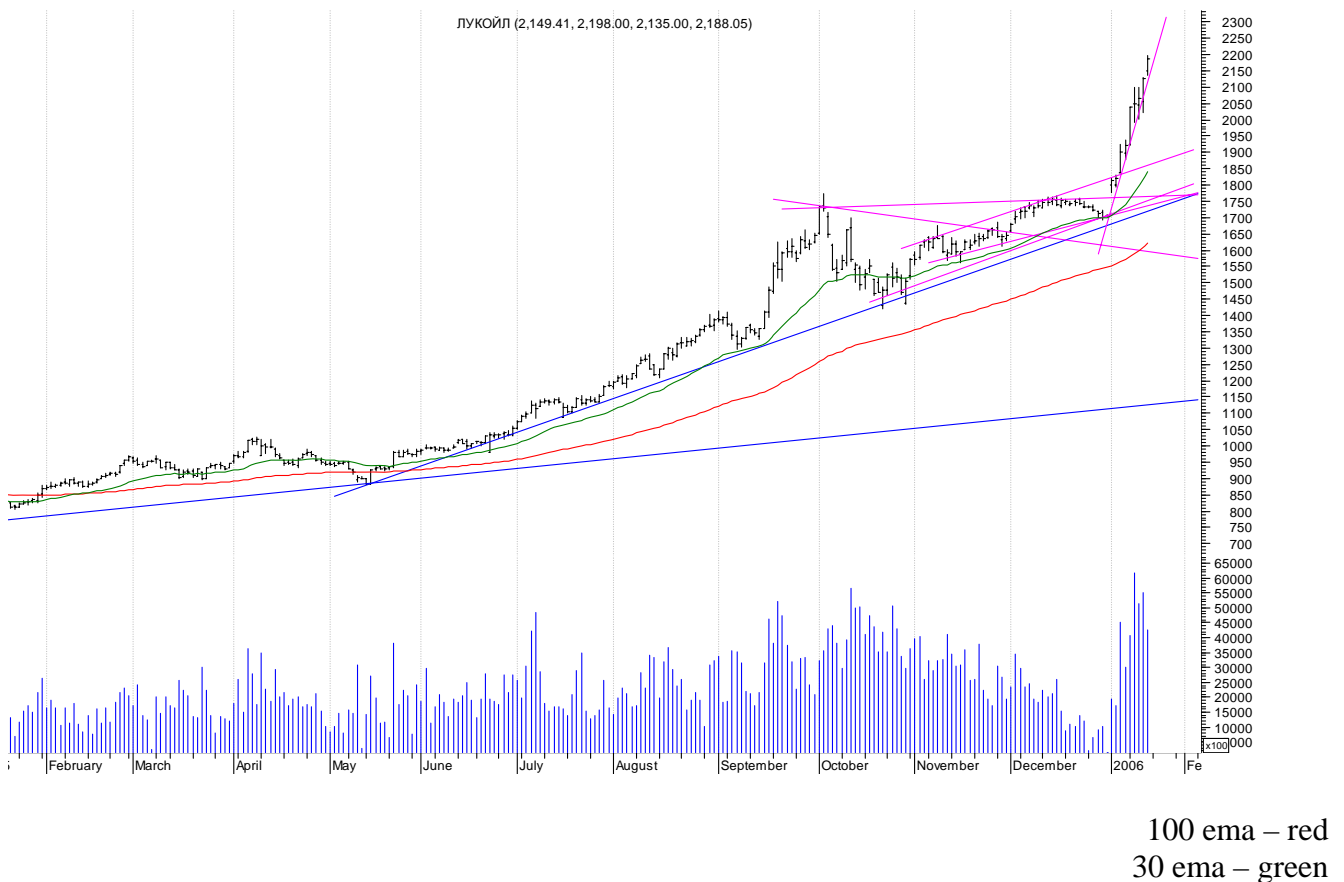
отметки: 12.65-12.75 рублей, 12.40-12.55 рублей, 12.0-12.2 рубля, 11.3-11.5 рублей, 11.0-11.1 рубля.

Из новостей недели: "ИНТЕР РАО ЕЭС" приобрело блокпакет акций (25.0001%) Северо-Западной ТЭЦ; экс-министр обороны Молдавии, советник главы РАО Валерий Пасат приговорен к 10 годам лишения свободы; "Интер РАО" созвало внеочередное собрание акционеров "Северо-Западной ТЭЦ" для переизбрания совета директоров (дата проведения - 21 марта).

Выводы.

Формулировка прошлой недели сохраняет актуальность. В среднесрочной перспективе, лишь засчёт преимущества бычьего вектора по рынку в целом, пока ещё сохраняется приоритетность идеи роста. Однако подъём по-прежнему обещает быть инертным, с возможностью простоев и просадок.

Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели взлетела на 13.97%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги на прошедшей неделе стал тягачом рынка, сменив в этой роли государственных тяжеловесов (Газпром и Сбербанк). Основной причиной сему, помимо позитива прошлой недели (отчётность и вести о скупке акций со стороны ConocoPhillips) и высоких нефтяных цен, стало объявление о предстоящей презентации открытий и суперприобретений компании. Рост на такой новости поддерживался мощнейшими объёмами. Оба скользящих средних усугубили личную восходящую динамику, закрепляя положительный настрой покупателей и держателей. Исторический анализ в целом не отражает преимущества какой-либо из сторон в период с середины января по конец февраля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал резкое усиление бычьих позиций (в глубинном плане в лидеры вышел покупательский фундамент). Сильный индикатор ADX поддерживает сигнал к удорожанию (но на текущих высотах, скорее всего, скоро перейдёт в состояние бычьего перегрева). Такая подборка сохраняет в качестве приоритетной идею роста, но для стабильного воплощения технических ресурсов по-прежнему потребны новые рекорды по РТС, высокие цены на нефть, внутренний позитив. В качестве помех, да и то весьма условных, можно пока отметить лишь отметки в 2200 рублей, 2250 рублей, 2300 рублей, 2350 рублей, 2400 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. Индикатор RSI показывает глубокую перекупленность. За спад в краткосрочной перспективе ратуют графики на основе 60-ти минутных баров. В итоге спуск пара вполне реален и на боковом рынке при отсутствии внутренних новостей, тем более при усыхании

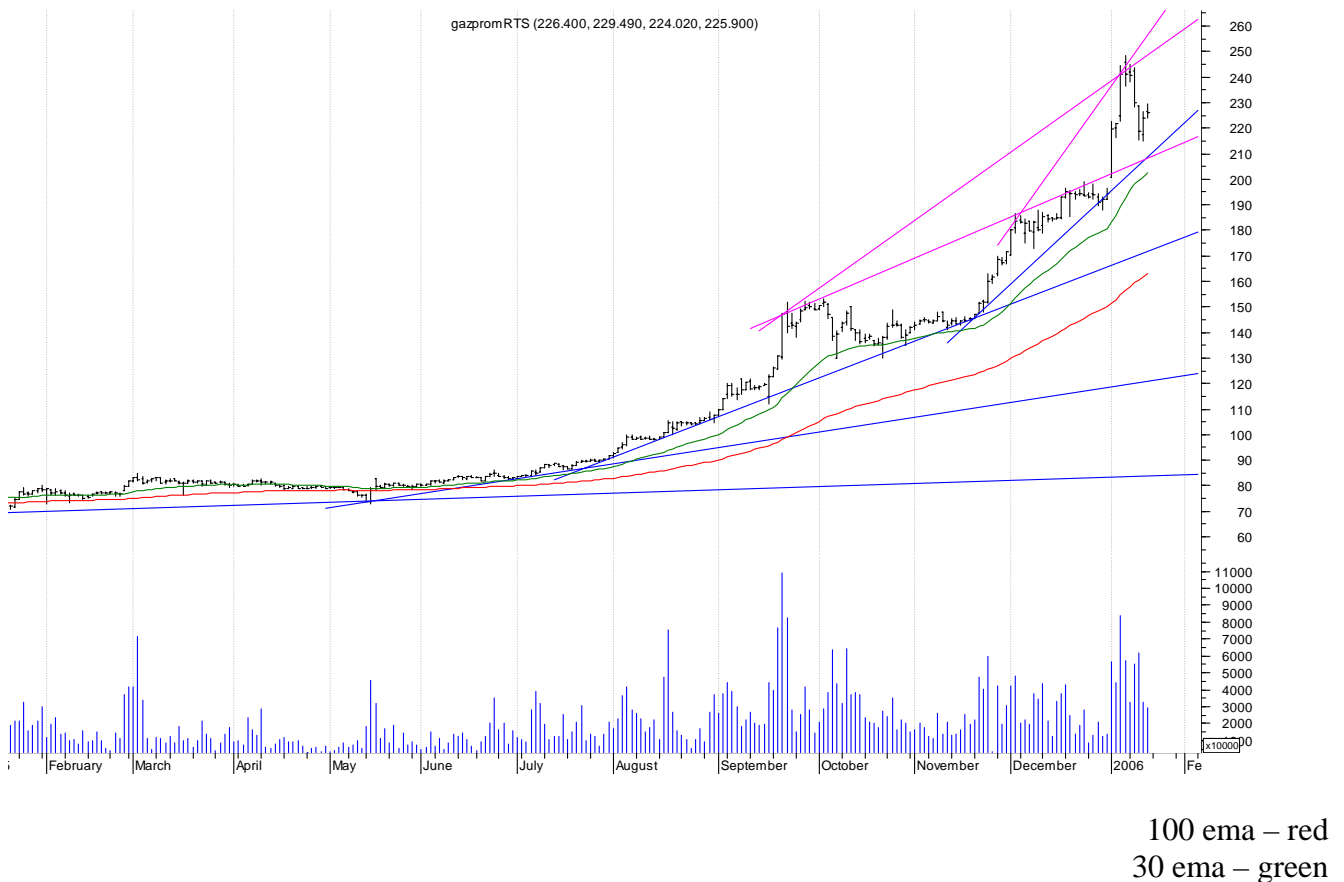
индекса РТС, удешевлении нефти или разочарывающем информационном фоне. Для глубокой коррекции необходима ярко выраженная негативная динамика этих факторов. На роль опор претендуют следующие ценовые планки: 2000 рублей, 1870-1900 рублей, 1730-1780 рублей, 1700 рублей, 1640-1660 рублей.

Из новостей недели: Лукойл отказался строить НПЗ в Калининградской области (сам вопрос по строительству ещё будет рассматриваться на правительственном уровне); на конец 2005 года активы ПИФов семейства "Лукойл Фонд" под управлением УК "УРАЛСИБ" составили более 25.34 млрд. рублей (что соответствует 36.31% российского рынка открытых и интервальных ПИФов; рост активов по сравнению с 2004 годом составил 93%); вице-президент Лукойла Леонид Федун заявил, что в конце января - начале февраля в Лондоне будет проведена презентация суперприобретений и открытий, которые существенно изменят взгляд инвесторов на компанию (открытые Лукойлом ресурсы он назвал "уникальными"; по сведениям "Ведомостей" речь может идти о крупных нефтяных месторождениях на блоке "Северный" в районе Каспия и на блоке Анаран в Иране); Лукойл утвердил Программу научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ (НИОКР) на 2006 год, объем финансирования по которой составит 654.5 млн. рублей; Лукойл увеличит долю в общем объеме перерабатываемой в Белоруссии нефти почти вдвое - до 25%; Лукойл утвердил программу промышленной безопасности на 2006-2010 годы общим объемом финансирования 26.7 млрд. рублей.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, засчёт высоких цен на нефть, первенства бычьих ресурсов в личном плане и приоритетности быков по рынку в целом, продолжения скупки акций со стороны ConocoPhillips и обещанной презентации идея роста сохраняет приоритетность. Однако обязательными видятся включения простоев и умеренных просадок ради спуска пара.

Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели “похудела” на 6.38%.

Как видно на графике, на прошедшей пятидневке тренд данной бумаги смотрелся заметно “хуже рынка”. Откат не стал удивительным и выглядел умеренным после мощного и затяжного роста. Оба скользящих средних продолжают активно набирать высоту, работая на бычий стан. Исторический анализ отображает почти безоговорочный перевес спроса над предложением в период с середины января по конец февраля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов сохранил бычьи позиции примерно на том же уровне, что и неделей ранее (в глубинном плане, при наличии ресурсов для движения в обе стороны, покупательский фундамент удерживает небольшое преимущество). Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких сигналов на краткосрочную перспективу. Такая подборка вкупе с продолжающимся эффектом от либерализации рынка акций сохраняет в качестве приоритетной идею роста. В качестве помех выставим такие уровни: 240-245 рублей, 250-255 рублей, 270-275 рублей, 290-300 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. Объёмы на откате смотрелись весьма внушительно (но всё же это можно объяснить множеством желающих снять прибыль, а не масштабной игрой на понижение), при росте на финише недели активность резко поблекла. Сильный индикатор ADX сменил сигнал к росту на небольшой бычий перегрев, ратуя тем самым за спад (но даже при малом удорожании этот индикатор вновь может подать покупательский сигнал). В итоге переход к значимой коррекции (что подразумевает по этой бумаге хотя бы спуск в коридор 195-200

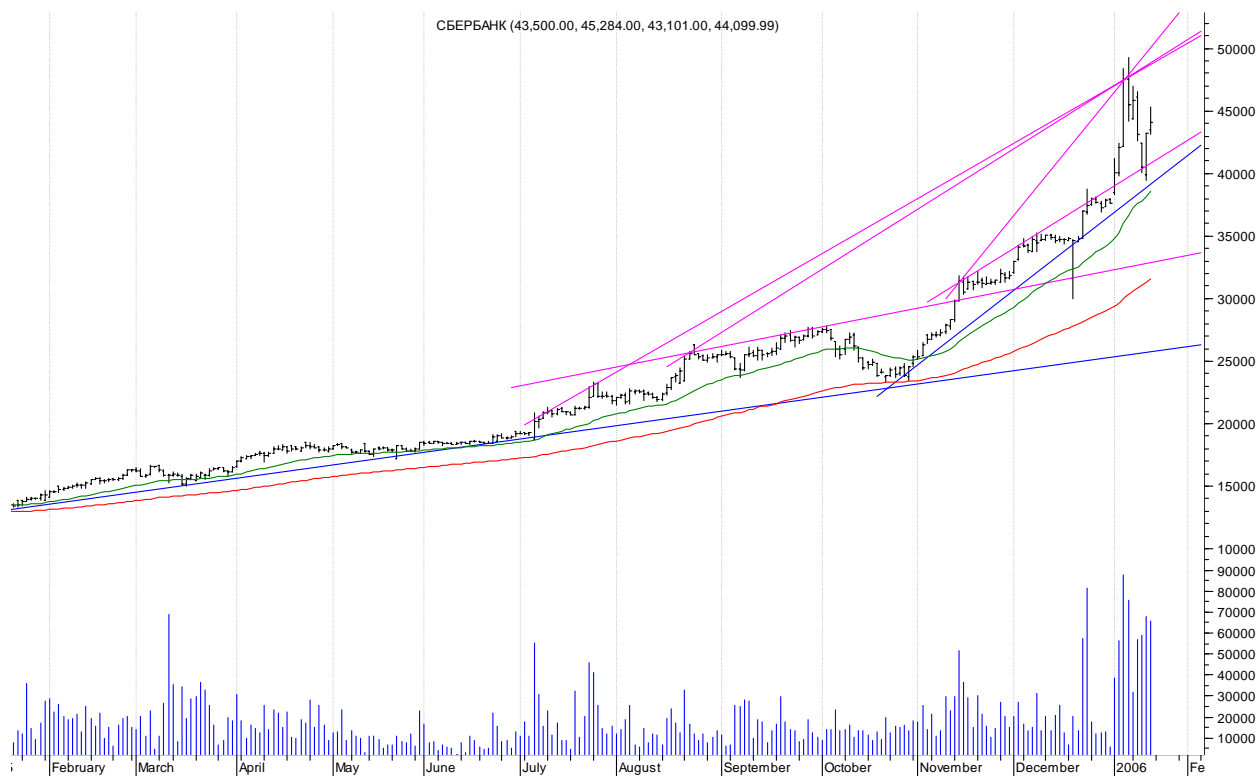
пунктов) весьма сомнителен и видится реальным лишь при общерыночном медвежьем тренде или внутреннем негативе. На роль опор претендуют следующие отметки: 210-217 рублей, 195 рублей, 180-185 рублей, 175 рублей, 165-170 рублей.

Из новостей недели: дочерняя компания Газпрома - ЦМБ - открыла в берлинском аэропорту Тегель заправочную станцию для автомобилей с двигателями на природном газе; член совета директоров Газпрома Борис Федоров считает правильным решение передать Газпрому долю Газпромбанка в РосУкрЭнерго (в ближайшее время 50% акций RUE будут переведены с баланса Газпромбанка на баланс Газпрома, а "Нафтогаз Украины" может выкупить оставшуюся половину у австрийской Raiffeisen Investment); также Борис Федоров заявил, что повышение цены на российский газ неизбежно и что концерн будет переходить на рыночные цены в отношениях со всеми республиками бывшего СССР и странами мира; чистая прибыль Газпромбанка за 2005 год выросла на 34% до 13.1 млрд. рублей; цена поставок российского газа в Молдавию в 110 долл. в первом квартале 2006 года объясняется тем, что Газпром будет в большей степени участвовать в газотранспортной системе республики; Standard & Poor's повысило рейтинг Газпрома до "BB+" вследствие усиления государственной поддержки; с 16 февраля по 1 марта может быть принято окончательное решение о включении акций Газпрома в состав индекса РТС; Газпром выполняет свои обязательства в полном объеме, в том числе и перед европейскими потребителями, заявили в компании (также Михаил Фрадков заявил, что правительство будет продолжать оказывать поддержку концерну по выполнению обязательств перед партнерами по поставкам газа); на счетах ДКК в Газпромбанке находится свыше 350 млн. акций Газпрома на сумму более 2.8 млрд. долларов; в ходе переговоров главы Газпрома с руководством Узбекистана подписаны документы, определяющие цену покупки узбекского природного газа Газпромом и ставку транзита газа по территории республики; РТС снизит лот по акциям Газпрома в 10 раз, что сделает ценные бумаги газовой монополии доступными для населения; оборот акций Газпрома в Группе РТС в 2005 году превысил 33% от оборота по всем ценным бумагам на ММВБ; Газпром дополнительно поставил российским потребителям 750 млн. куб. метров газа, поставки европейским потребителям идут в соответствии с контрактами на транзит; аппараты воздушного охлаждения газа, изготовленные ЭМАльянсом, приняты в эксплуатацию на промысле Газпрома.

Выводы.

Формулировка прошлой недели сохраняет актуальность. В среднесрочной перспективе, учитывая преимущество быков в личном плане и по рынку в целом, мощный эффект от либерализации и сохраняющееся отставание от стоимости ADR Газпрома, идея роста выглядит приоритетной (локальные простои и просадки не исключены, но предпосылок к серьезному спаду пока не видно).

Обзор акции Сбербанка



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели понизилась на 3.1%.

Как видно на графике, тренд за истекшую пятидневку пережил ощутимый скат и обратный отскок, покрывший весомую долю потерь (эта разрядка напрашивалась после мощного и затяжного роста и выглядела после одного умеренной). Оба скользящих средних слегка притормозили, но в целом продолжают активно набирать высоту, работая на бычий стан. Торговые объёмы отобразили огромную активность в работе с бумагой (причём на росте обороты смотрелись чуть лучше). Исторический анализ в целом свидетельствует о преимуществе спроса над предложением в период с середины января по конец февраля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал слабое усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет лидерство). Графики на основе 60-ти минутных баров показывают небольшой перевес ресурсов для роста в краткосрочной перспективе. Такая подборка, после совершения умеренной разрядки, оставляет шансы на рост даже на боковом рынке, тем более при повышении индекса РТС или новостном позитиве. В качестве помех выставим такие уровни: 47500-48000 рублей, 49000-50000 рублей, 52000 рублей.

Рассмотрим медвежий фундамент. Сильный индикатор ADX в бычьем перегреве. При текущей общерыночной конъюнктуре этого явно недостаточно, потому новые распродажи видятся реальными лишь негативной динамике индекса РТС или информационном негативе. На роль опор претендуют следующие рубежи: 41500-42000 рублей, 40000-41000 рублей, 38000 рублей, 35000 рублей, 33500 рублей, 32000-33000 рублей.

Из новостей недели: Сбербанк готов в 2006 году профинансировать проекты в АПК Воронежской области на общую сумму от 2.5 до 3 млрд. рублей.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, исходя из преимущества быков в личном и общерыночном планах, бычий вектор сохраняет приоритетность (не исключены локальные простои и просадки, но для значимой коррекции предпосылок не видно).

Выводы

Проведённый анализ, в техническом плане, показал очередное укрепление бычьих ресурсов по рынку в целом, причём и в текущем и в глубинном планах. Коррекционные ресурсы стали ещё более скудны. К этому добавляется позитив от упомянутых во вступлении к обзору новых бычьих тем для роста на внутренней арене и удорожание нефти. Учитывая же поддержание высоких объёмов на росте, мощный и затяжной эффект от либерализации рынка акций Газпрома, надежды на сдвиги в приватизации Связьинвеста, сохранение спрэдов российских бумаг на внутреннем рынке и в виде ADR, большую разницу в динамике голубых фишек на внутренней арене (что даёт шансы на последующий рост за счёт скупки отставших акций), идея роста остаётся приоритетной. В итоге наш среднесрочный прогноз претерпевает слабые изменения.

1. Индекс РТС продолжит уверенно шагать по историческим верхам, лишь изредка включая локальные простои и просадки (очередными целями видятся рубежи в 1350 и 1400 пунктов). Для реализации этого варианта необходим позитивный фон: поддержка высоких цен на нефть (желательно, хотя бы умеренно-позитивная динамика) и отсутствие нисходящей динамики на ведущих фондовых площадках мира, сохранение энтузиазма за счёт либерализации рынка акций Газпрома и ожидания приватизации Связьинвеста, оправдывающая инвесторские чаяния презентация Лукойла, сохранение активности иностранных инвесторов. Не помешало бы и появление новых рейтинговых ожиданий и надежд на знаковые подвижки в реформе РАО, 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 ConocoPhillips (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, подъём ведущих мировых биржевых индексов, сохранение позитивной динамики цен на металлы.

2. Индекс РТС, в целом сохраняя бычий вектор, рано или поздно разбавит рост коррекцией ради спуска пара (в худшем случае этот вариант по-прежнему включает возможность отката в коридор в 1050-1100 пунктов). Этот вариант реален при сползании нефтяных цен и умеренно-негативном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам и второстепенным темам. Такая конъюнктура может временно охладить быков и дать повод для коррекции с перегруппировкой сил для нового повышательного витка.

3. Индекс РТС породит медвежью волну и на значимых объёмах опустится ниже стопневного скользящего среднего (сейчас эта линия пролегает в коридоре 1000-1050 пунктов) и ниже уровня в 1000 пунктов. Этот вариант реален при серьёзном спаде цен на сырьё и мощном 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 - 55%, второй вариант - 44%, третий вариант - 1%.