

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 17 июля - 23 июля 2006 года.

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

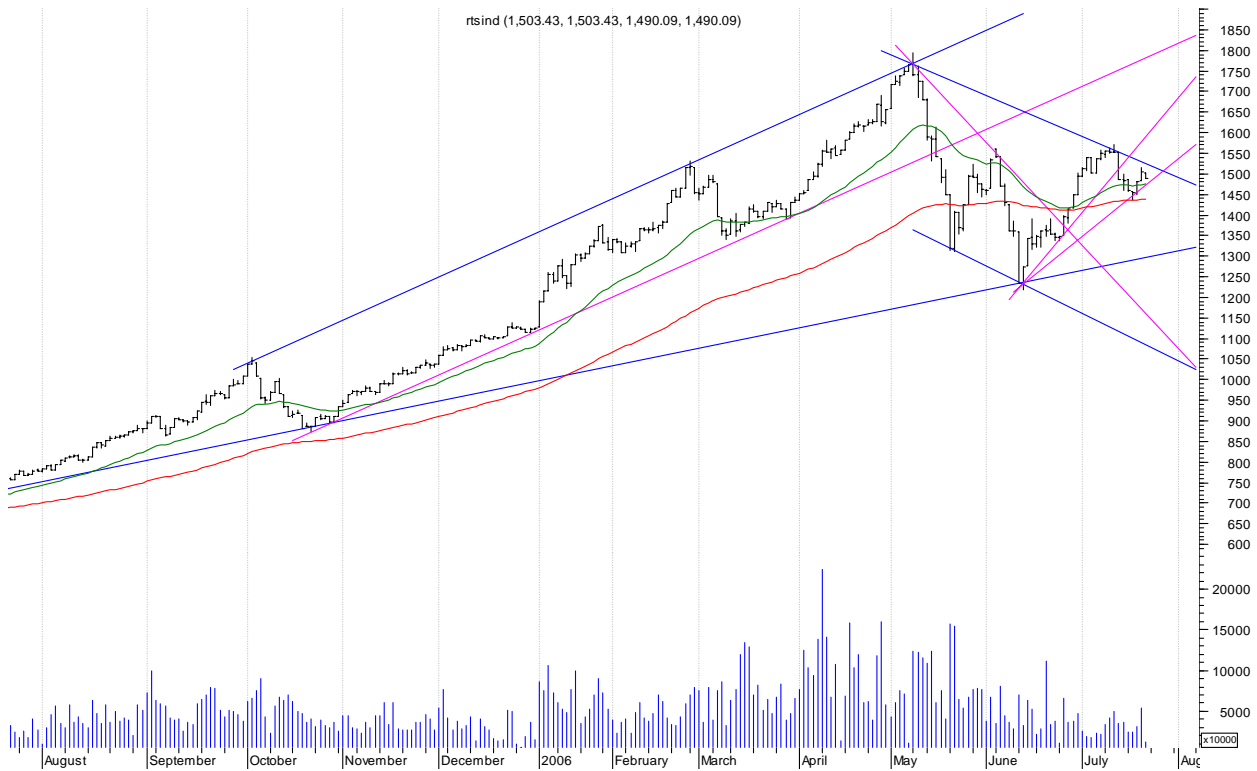
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(17 июля – 23 июля),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

На поводке у развитых рынков

Прошедшую неделю российский фондовый рынок провёл в фарватере ведущих мировых биржевых индексов, копируя их поведение. В условиях летнего затишья и отсутствия знаковых, толчковых новостей на внутренней арене рынком в основном заправляют спекулянты, что вполне объясняет движение вслед общемировой волне. Учитывая грядущий бархатный сезон, ждать каких-то резких движений в августе особенно не приходится. Проведём стандартный анализ индекса РТС и ряда голубых фишек и скорректируем наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели прибавил 0.37%.

Как видно на графике, основным достижением тренда на прошедшей пятидневке стало обретение локального дна в районе стопдневного скользящего среднего. Последнее продолжает ползти вверх, работая на бычий стан (тридцатидневное пока что заняло нейтральную позицию). Торговые объёмы в целом смотрелись слабо, но пики пришлись именно на дни роста. Исторический анализ даёт смешанные результаты, не оттеняя преимущества какой-либо тенденции в период с середины июля по конец августа. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций (в глубинном плане по-прежнему чуть лучше выглядит фундамент для роста). Сильный индикатор ADX усугубил спячку. Каких-либо значимых позитивных новостей на неделе не наблюдалось. Такая подборка пока ещё сохраняет шансы на рост в среднесрочной перспективе, но лишь в случае появления новых инвестиционных идей, знакового позитива на внутренней арене или при наличии общемировой повышательной динамики. В качестве помех видятся следующие уровни: 1500-1520 пунктов, 1540-1550 пунктов, 1600 пунктов, 1630-1650 пунктов, 1750-1770 пунктов, 1800 пунктов.

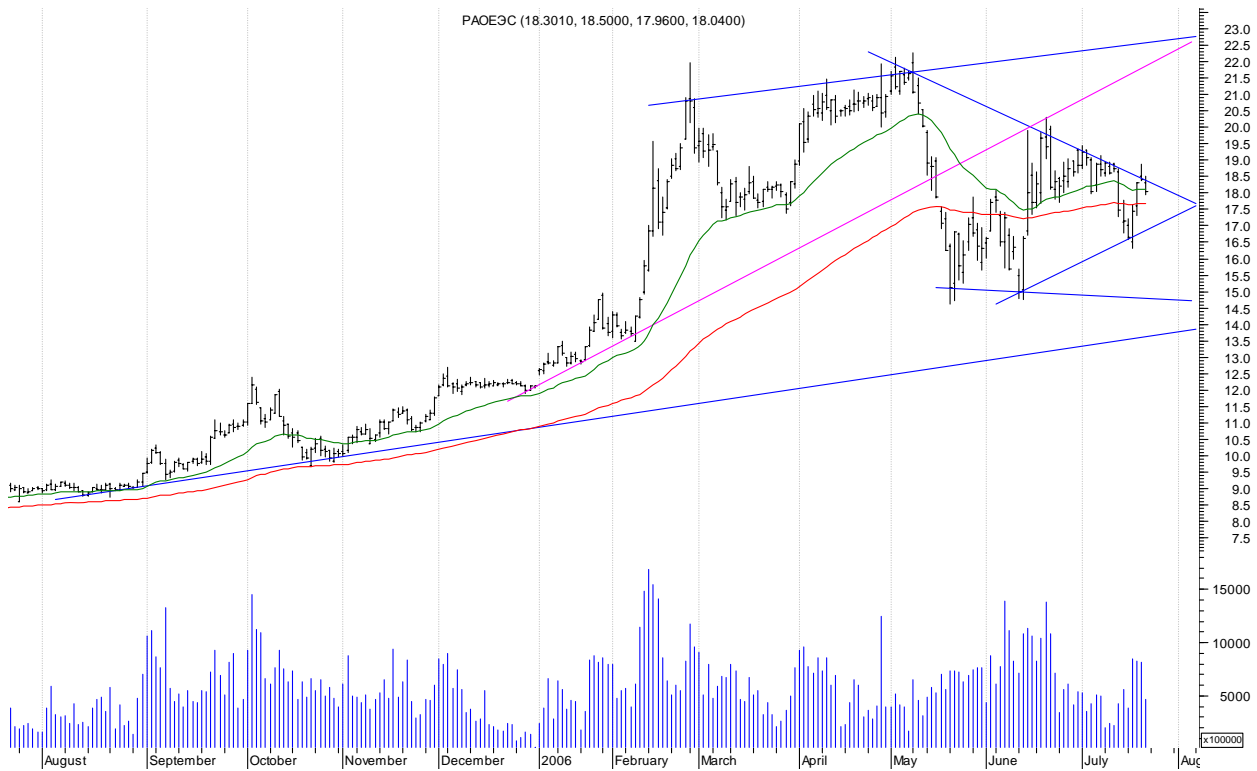
Медвежий багаж факторов пуст. Из новостей недели можно выделить преобладание негатива во внешнем фоне (снижение цен на нефть и ведущих мировых биржевых индексов) и новые шаги на пути к ликвидации Юкоса. Несмотря на слабость подборки, дальнейший спад реален в случае общемировой понижительной динамики или при появлении значимого негатива на внутренней

арене. На роль опор претендуют такие рубежи: 1480 пунктов, 1440-1460 пунктов, 1400 пунктов, 1350-1370 пунктов, 1300-1310 пунктов, 1230-1250 пунктов, 1130-1150 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе преобладающим теперь видится вариант консолидации в коридоре 1430-1570 пунктов. Для выхода в лидеры бычьего или медвежьего варианта необходимо пробитие одной из граней этого коридора на высоких объёмах.

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели выросла на 5.21%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги выдал волатильную пятидневку, сумел прервать нисходящее движение и создать свежую линию поддержки, образовавшую сходящийся треугольник. Каких-то знаковых новостей не появлялось, посему существенный рост можно отнести к спекулятивным играм. Оба скользящих средних пока превратились в проходной двор, показывая боковое движение. Объёмы на росте имели явное преимущество. Исторический анализ даёт смешанные результаты в период с середины июля по конец августа. Сильный индикатор ADX свернул в локальную спячку. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких сигналов на краткосрочную перспективу. В итоге для стабильного роста потребны повышение индекса РТС или знаковый внутренний позитив. На роль помех выставим такие уровни: 18.1-18.3 рублей, 18.5-18.6 рублей, 19.3-19.5 рублей, 19.8-20.0 рублей, 20.5-21.0 рубль.

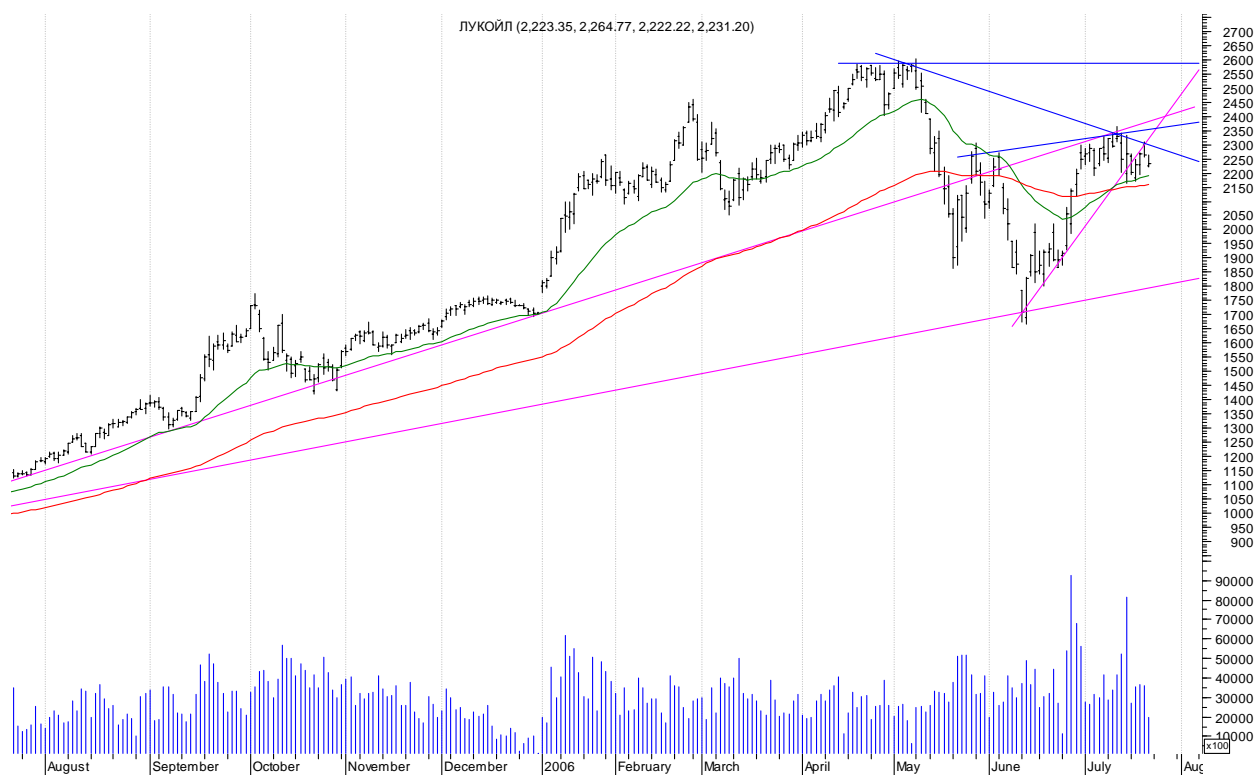
Рассмотрим медвежий багаж факторов. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показывает слабое превосходство медвежьих позиций (в глубинном плане картина остаётся двойственной, без явного перевеса в какую-либо сторону). Такая подборка выглядит слабо и также требует помощи от общерыночной понижательной волны или внутренних негативных новостей для спада. В качестве опор видятся следующие отметки: 17.7-17.8 рублей, 17.0-17.4 рубля, 16 рублей, 14.7-15.0 рублей.

Значимых новостей по компании на неделе не наблюдалось.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, как и по рынку в целом, предпочтении на данный момент отдаётся варианту консолидации.

Обзор акции Лукойла



100 ема – red
30 ема – green

Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели просела на 1.62%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги потратил пятидневку на консолидацию, пробив свежую линию поддержки. Всё же оба скользящих средних смотрят вверх и создают значимый опорный рубеж. Торговые объёмы свидетельствовали лишь о достаточно активной работе с бумагой, не оттеняя превосходства какой-либо стороны. Исторический анализ отражает явное преимущество спроса над предложением в период с середины июля по конец августа. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане по-прежнему двойственная картина, покупательский фундамент в лучшем случае имеет незначительное преимущество). Сильный индикатор ADX свернул в локальную спячку. Такая подборка показывает потребность в общем подъёме, удорожании нефти или внутреннем позитиве для роста. В качестве помех видятся следующие уровни: 2250-2300 рублей, 2350-2400 рублей, 2450 рублей, 2540-2580 рублей.

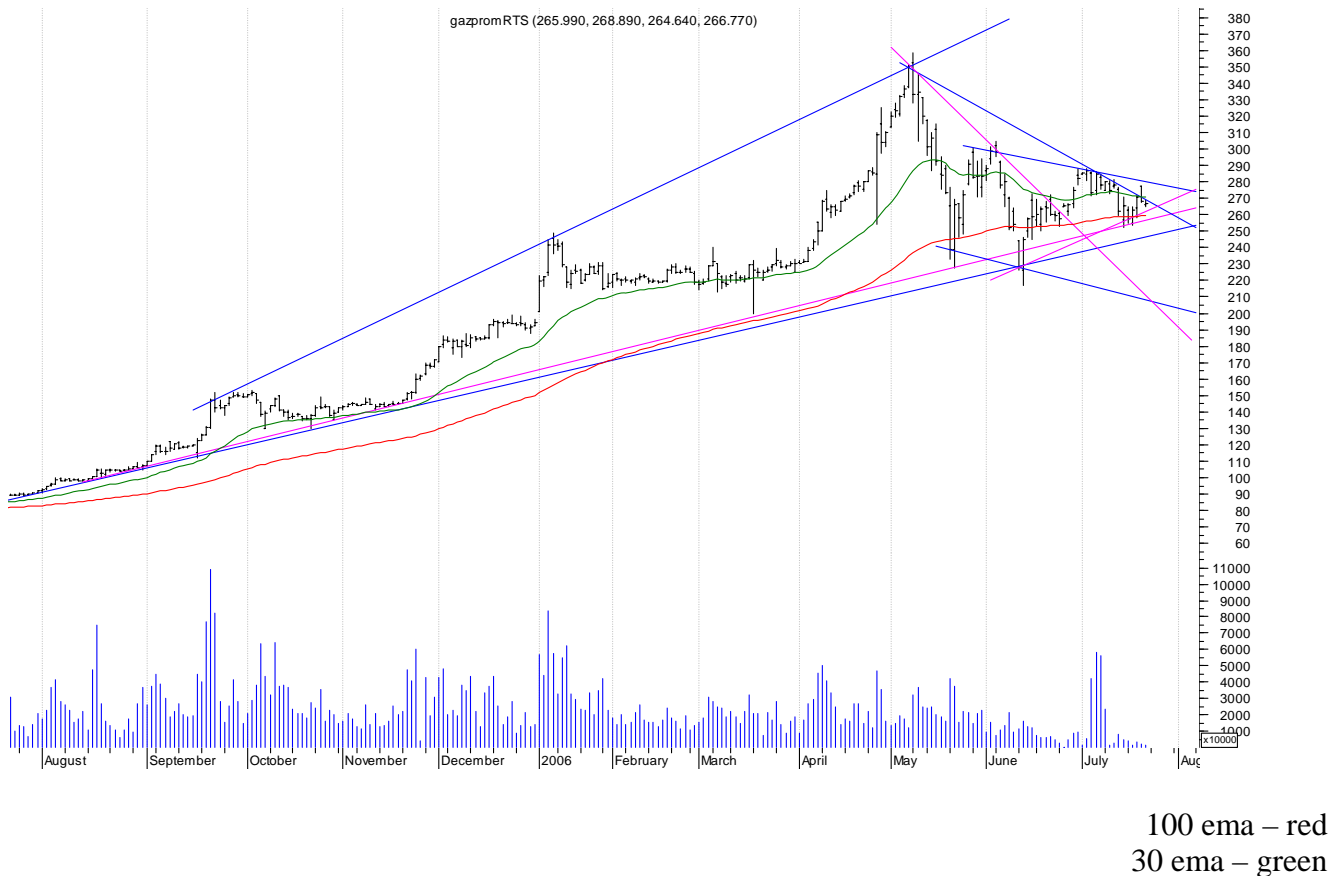
Медвежий багаж включает лишь графики на основе 60-ти минутных баров, которые склоняются к варианту удешевления в краткосрочной перспективе. В итоге для спада также потребны снижение индекса РТС, удешевление нефти или внутренний негатив. На роль опор отрядим такие отметки: 2150-2200 рублей, 2100 рублей, 1950-2000 рублей, 1900 рублей, 1800-1830 рублей.

Из новостей недели: "Лукойл Оверсиз" приобрел 63% проекта на морском шельфе Республики Кот д'Ивуар; Лукойл рассматривает возможность строительства НПЗ в Приморске.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, как и по рынку в целом, преобладающим пока становится вариант консолидации.

Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели прибавила 0.45%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги двигался сообразно общей волне, сохранив позицию в сужающемся коридоре между линиями поддержки и сопротивления. Стодневное скользящее среднее вкупе со свежей и пока ещё слабой опорной линией создаёт значимую опору и работает на бычий стан. В глубинном плане технического анализа фундамент для роста на данный момент смотрится предпочтительнее. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка позволяет рассчитывать на рост лишь при общем подъёме или значимом внутреннем позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 270 рублей, 275-280 рублей, 290-300 рублей, 340-350 рублей.

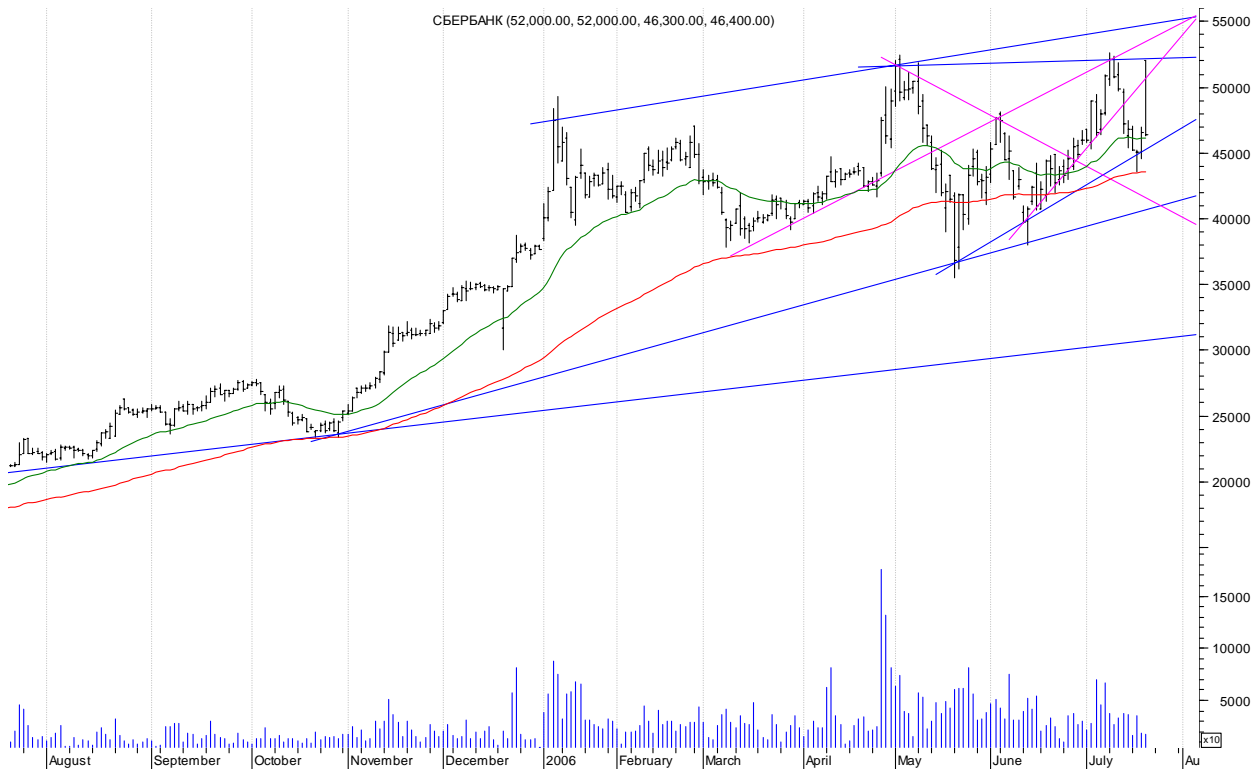
Рассмотрим медвежий багаж факторов. Тридцатидневное скользящее среднее вкупе с линией сопротивления образует существенную помеху. Торговые объёмы последних дней показали лишь крайне вялую работу с бумагой. Исторический анализ в целом отражает незначительное преимущество медвежьей тенденции в период с середины июля по конец августа. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов теперь отражает незначительный перевес медвежьих позиций. Сильный индикатор ADX заглушил сигнал к продажам, но находится на грани его восстановления. В итоге спад не исключен и на боковом рынке, тем более в случае снижения индекса РТС или при появлении внутреннего негатива. В качестве опор видятся следующие отметки: 258-264 рублей, 247-250 рублей, 240 рублей, 220-230 рублей, 200-205 рублей.

Из новостей недели: по заявлению Виктора Христенко, законодательное закрепление за Газпромом монопольного права на экспорт российского газа "фиксирует статус-кво"; в Газпромбанке назначены два новых заместителя председателя правления; Росатом и Газпромбанк подписали соглашение о сотрудничестве; Royal Dutch Shell надеется завершить сделку с Газпромом по обмену 25% в проекте "Сахалин-2" на 50% в проекте освоения месторождения Заполярное до конца 2006 года; у компании, созданной Газпромбанком и Росатомом, "года через три" могут появиться частные инвесторы (пока что объявлено, что СП для приобретения активов атомного машиностроения); "Газпром нефть" получила второй транш в размере 260 млн. долларов в рамках синдицированного кредита на 630 млн. долларов (первый транш на сумму 370 млн. долларов получен 16 мая 2006 года и направлен на рефинансирование существующего кредитного портфеля компании); по сведениям "Ведомостей", Газпром предложил Юкоосу выкупить 20% акций "Газпром нефти" с дисконтом; Газпромбанк опроверг информацию о якобы поданном миноритарными акционерами Юкоса иске к банку в округе Колумбия (США); Международное энергетическое агентство (IEA) рекомендует Газпрому инвестировать в разработку месторождений и сокращение потерь; Moody's присвоило рейтинг "Baa1" ряду выпусков еврооблигаций Газпрома; по сведениям "Ведомостей" Газпромбанк хочет выкупить здание, принадлежащее "Мосэнерго", на Раушской набережной; собственные средства Газпромбанка за I полугодие выросли на 31% и составили 57,3 млрд. рублей; Газпромбанк опровергает сведения болгарских СМИ о подконтрольности банку компаний "Атомстройэкспорт" и "Шкода-Альянс"; в 2005 году Газпром поставил потребителям Архангельской области около 1 млрд. куб. метров газа, в 2006 году поставки запланированы в том же объеме; руководители Газпрома и "НОВАТЭК" обсудили перспективы сотрудничества с учетом будущей сделки по приобретению Газпромом пакета акций.

Выводы.

В среднесрочной перспективе преобладающим на данный момент видится вариант консолидации.

Обзор акции Сбербанка



100 ема – red
30 ема – green

Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели потеряла 0.85%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги не сумел пробиться ниже многослойной опоры (линия поддержки и оба скользящих средних). Стодневное скользящее среднее сохраняет повышательную динамику, работая на бычий стан, а тридцатидневное показывает боковое движение. Объёмы свидетельствовали лишь о слабом интересе к бумаге, не показывая преимущества какой-либо из сторон. Исторический анализ не отражает преимущество какой-либо тенденции в период с середины июля по конец августа. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций (в глубинном плане по-прежнему двойственная картина, покупательский фундамент в лучшем случае имеет символическое преимущество). Сильный индикатор ADX оказался на грани подачи мощного сигнала к росту. Графики на основе 60-ти минутных баров ратуют за рост в краткосрочной перспективе. Такая подборка всё же показывает потребность в общем подъёме или значимом внутреннем позитиве для удорожания бумаги. На роль помех выставим такие уровни: 48000 рублей, 49500-50000 рублей, 51500-52200 рублей, 54000-55000 рублей.

Медвежий багаж факторов пуст. Посему и для снижения потребными видятся общерыночный спад или внутренний информационный негатив. В качестве опор видятся следующие рубежи: 45500-46000, 44000-44500 рублей, 42000 рублей, 40500-41500 рублей, 38000-39000 рублей.

Из новостей недели: в РТС с 21 июля приостанавливаются торги акциями Сбербанка России (в связи с началом размещения выпусков обыкновенных и привилегированных акций); Арбитражный суд кассационной инстанции подтвердил факт недобросовестной конкуренции в действиях Сбербанка России; обыкновенные акции Сбербанка России исключаются из Списка ликвидных ценных бумаг НП РТС в связи с конвертацией; 21 июля на Срочном рынке РТС будет прекращено также обращение фьючерсных контрактов на обыкновенные акции Сбербанка; на период приостановки торгов акциями Сбербанка в индексе РТС будут учитываться последние цены по этим акциям по состоянию на 20 июля; Волго-Вятский банк Сбербанка России с апреля предоставил сельхозпредприятиям на развитие животноводства кредитов на 4.9 млрд. рублей; Акции Сбербанка России сохраняют за собой место в индексах ММВБ (в связи с конвертацией обыкновенных и привилегированных акций Сбербанка России в базу расчета Индекса ММВБ и базу расчета Индекса ММВБ 10, используемую в 3-ем квартале 2006 года, вместо погашаемых выпусков будут включены обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка России нового выпуска).

Выводы.

В среднесрочной перспективе, после возобновления торгов бумагами компании, пока, как и по рынку в целом, приоритетным видится вариант устаканивания и консолидации.

Выводы

Проведенный анализ в техническом плане показал в целом по рынку отсутствие явного перевеса какой-либо из сторон (медвежьей или бычьей). К этому добавляется информационное затишье на внутренней арене, отсутствие свежих инвестиционных идей и начало бархатного сезона. В итоге рассчитывать на какие-то сильные движения до конца лета проблематично. Зато вполне реальным видится продолжение спекулятивных колебаний, ориентированных на общемировую волну на фондовых рынках и на динамику нефтяных цен. В итоге наш среднесрочный прогноз принимает следующий вид.

1. Индекс РТС в среднесрочной перспективе возобновит стабильный рост (этот вариант включает и возможность поиска дна в ближайшие недели, после чего установится восходящая динамика). Для этого нужна бычья волна на фондовых рынках мира и сохранение высоких цен на нефть. Также этот вариант реален в случае толчкового позитива по теме приватизации Связьинвеста.
2. Индекс РТС в среднесрочной перспективе сохранит консолидационную динамику, двигаясь в коридоре 1430-1570 пунктов. Этот вариант реален при сохранении колебаний мировых фондовых рынков и цен на нефть на фоне продолжающегося информационного затишья на внутренней арене.
3. Индекс РТС разовьёт полноценную медвежью волну. Это вариант реален при значимом негативе (будь то внутренние или внешние вести, напр. затяжной 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 - 30%, второй вариант - 50%, третий вариант - 20%.

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 (095) 181-23-98 или по e-mail: acla@acla.ru
Данный обзор носит информационный характер и не является предложением ЗАО "Эйкла-Инвест" о покупке или продаже ценных бумаг.