

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 19 декабря - 25 декабря 2005 года.

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

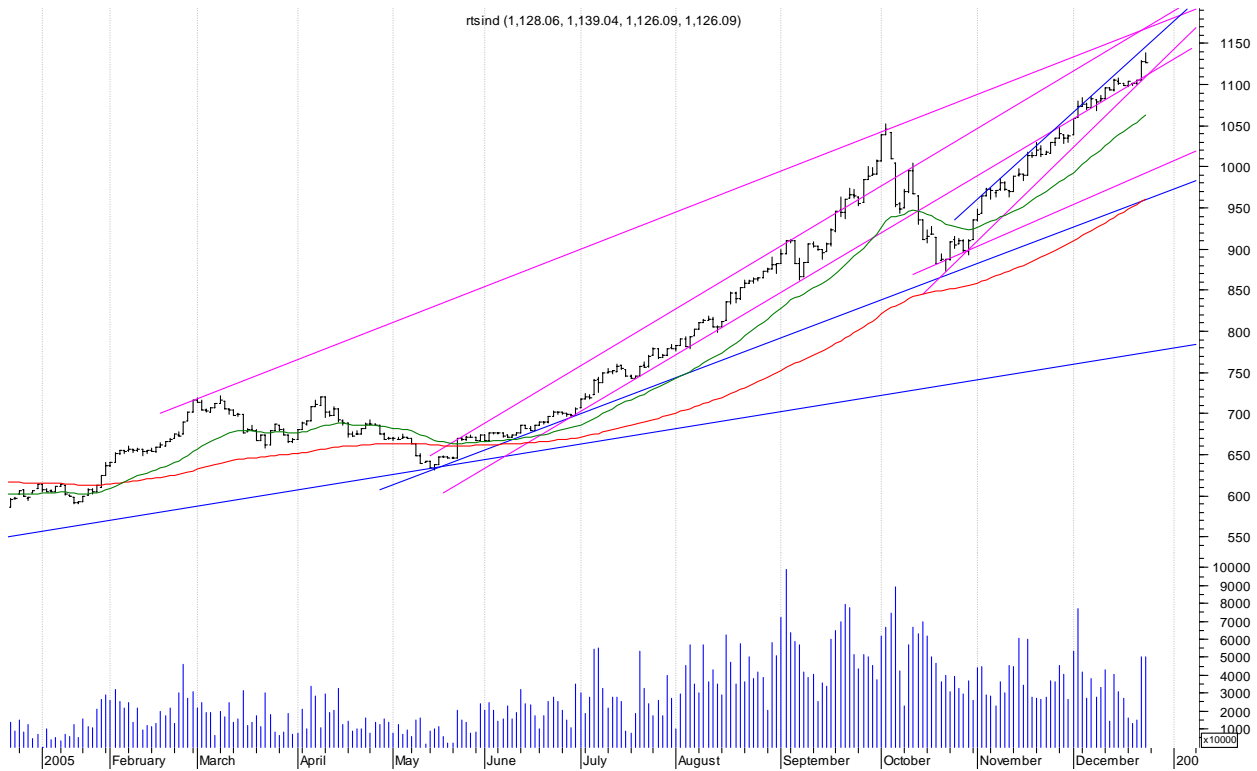
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(19 декабря – 25 декабря),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Финишный рывок

В предпоследнюю неделю года российский фондовый рынок сумел частично реабилитироваться за несостоявшееся ралли. В первые дни, при дешевающей нефти, основной задачей явилось удержание отметки в 1100 пунктов. В дальнейшем, при улучшении внутреннего и внешнего информационного фона, быки оживились и на значимых объёмах существенно обновили исторические верха по индексу РТС. В итоге сугубо успешный для рынка год пока завершается на мажорной ноте. Намёков на коррекцию в оставшиеся до конца года дни не видно (к тому же высока вероятность сползания на этот промежуток времени в спекулятивное русло). Проведём стандартный анализ внутренних ресурсов индекса и ряда бумаг первого эшелона, и на основе результатов скорректируем наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели прибавил 2.43%.

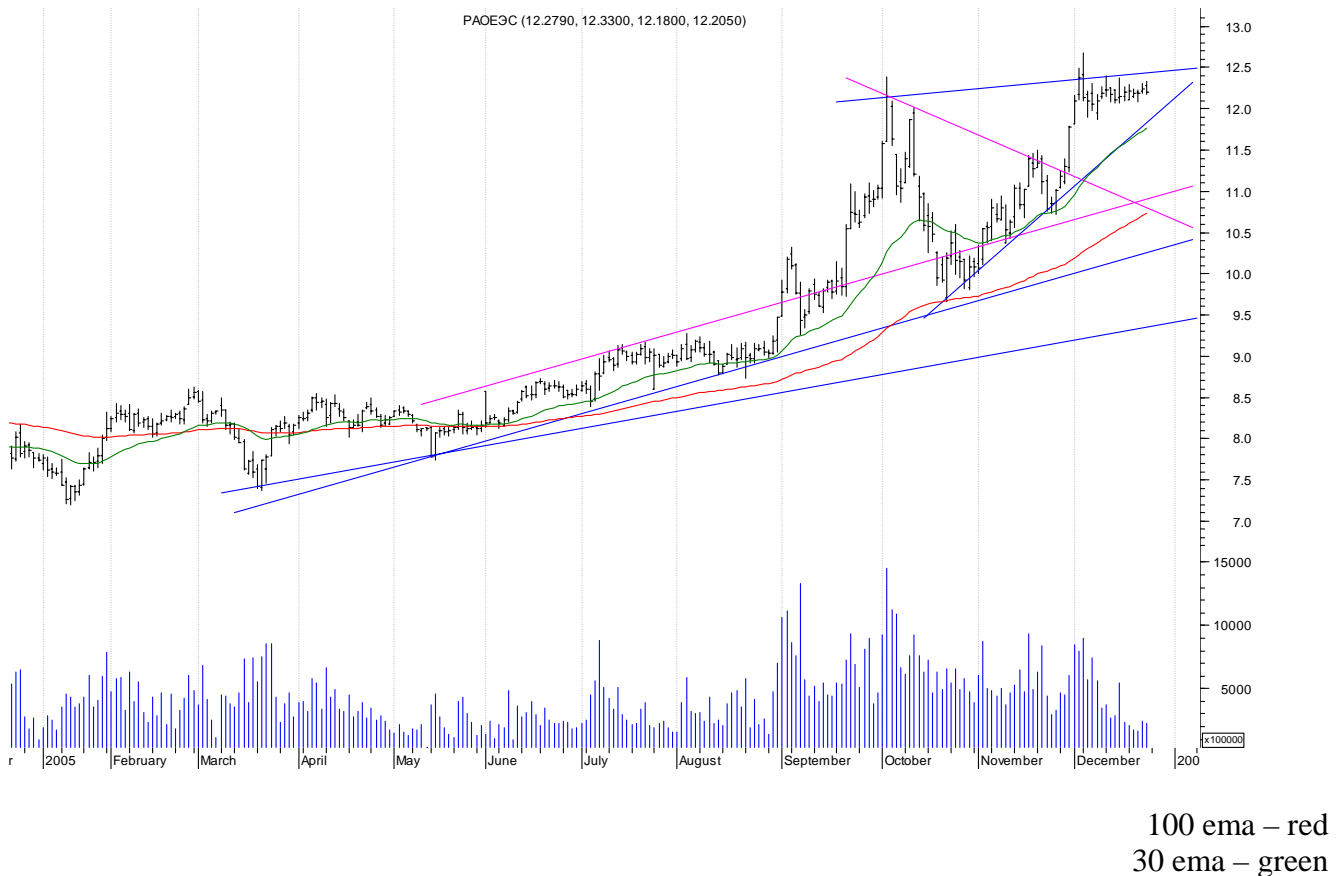
Как видно на графике, тренд устоял в древнем восходящем коридоре, попутно создав свежий, более острый коридор. Торговые объёмы, совсем было поникшие при намёках на коррекцию, резко активизировались на росте. Оба скользящих средних в целом сохранили активную бычью динамику. Исторический анализ отображает неоспоримое преимущество быков в период с середины декабря по конец января. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал символическое ослабление бычьих позиций. Сильный индикатор ADX сумел возродить бычий сигнал (но на текущих высотах его вряд ли удастся удержать надолго). Рассмотрим новостной фон недели, способствовавший подъёму: повышение агентством Fitch рейтинга Норникеля до инвестиционного уровня и подтверждение рейтинга Сбербанка (две эти бумаги стали тягачами рынка на рынке четверга); подписание президентом указов по газпромовской либерализации; подвигающие реформу энергетики решения совета директоров РАО; преобладание позитива во внешнем фоне во второй половине недели; рост ЗВР и денежной базы. Такая подборка вкупе с ожиданием воплощения либерализации рынка акций Газпрома и коренных сдвигов в приватизации Связьинвеста пока ещё сохраняет в качестве приоритетной идею роста. На роль помех выставим следующие уровни: 1030 пунктов, 1040-1060 пунктов, 1070-1080 пунктов.

Рассмотрим медвежий багаж. Индикатор RSI усилил сигнал перекупленности. В глубинном плане технического анализа фундамент для продаж всё ещё удерживает преимущество. Из новостей отметим следующие, работавшие на медведей моменты: внешний негативный фон на старте недели; разочаровавшая трейдеров полугодовая отчётность РАО; признание законным очередного взыскания с Юкоса в размере без малого 500 млн. долларов; продолжение конфликта Газпрома и Украины. На текущий момент такая подборка пока ещё позволяет надеяться лишь на умеренную коррекцию ради спуска пара. В качестве опор видятся такие рубежи: 1115-1120 пунктов, 1090-1100 пунктов, 1070-1080 пунктов, 1040-1055 пунктов, 1000-1010 пунктов, 965-980 пунктов, 900-910 пунктов, 880-890 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, засчёт ожиданий по Газпрому и Связьинвесту, идея роста в целом ещё удерживает преимущество. Однако повышение перекупленности, завершение предпраздничного периода, сохраняющееся преимущество медведей в глубинном плане технического анализа – всё это обещает обострить коррекционный вопрос в январе.

Обзор акции РАО



Рыночная капитализация РАО по итогам недели прибавила 0.05%.

Как видно на графике, торги по данной бумаге остались в прежнем русле – консолидация под историческим максимумом. Разочаровывающий полугодовой отчёт компании во многом явился причиной продолжения ценового застоя на подрастающем рынке. Торговые объёмы лишь подтвердили спад интереса к бумаге. Всё же оба скользящих средних стабильно набирают высоту, работая на бычий стан. Исторический анализ свидетельствует о превосходстве спроса над предложением в период с середины декабря по конец января. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал небольшое ослабление бычьих позиций. Графики на основе 60-ти минутных баров отражают символическое преимущество идеи роста в краткосрочной перспективе. Такая подборка показывает потребность в позитивных новостях или общем подъёме для наращивания капитализации. На роль помех выставим такие уровни: 12.35-12.50 рублей, 13 рублей.

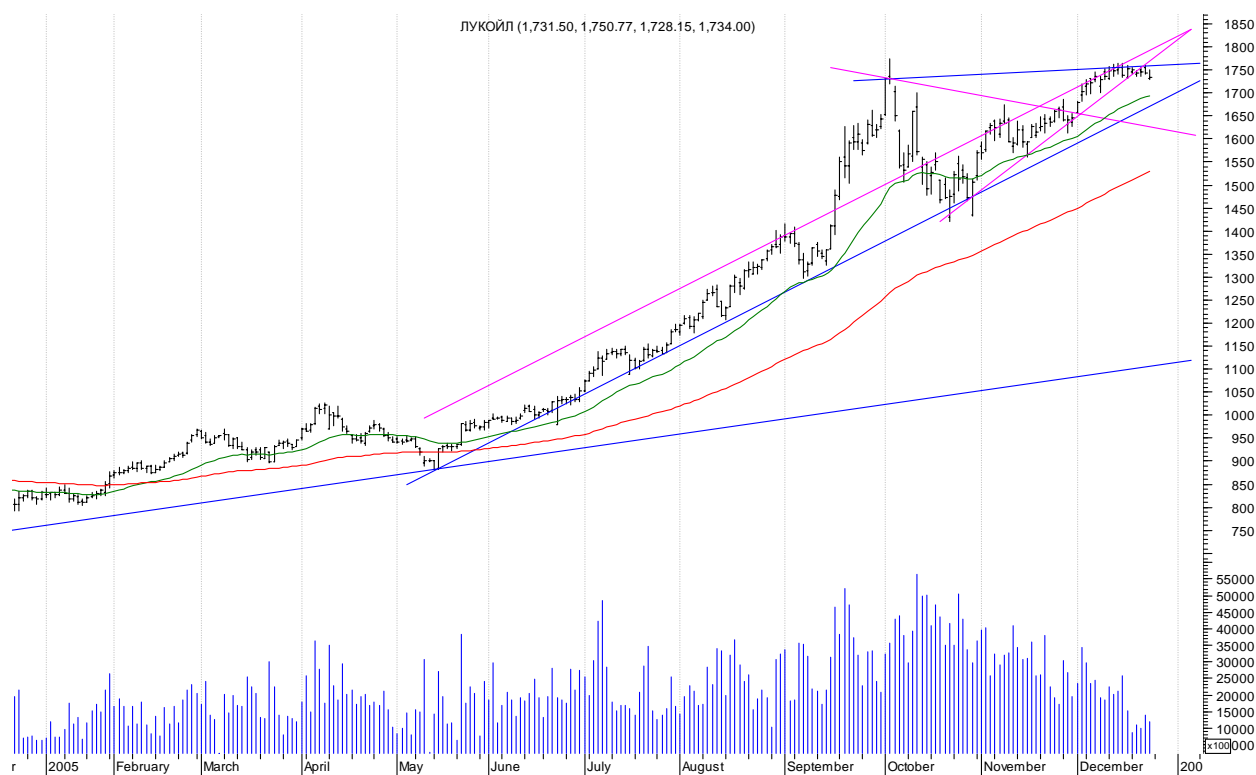
Рассмотрим медвежий багаж. В глубинном плане технического анализа сохраняется преимущество фундамента для продаж. Сильный индикатор ADX теперь показывает бычий перегрев, ратуя за удешевление. Два эти фактора дают существенные шансы на сползание и на боковом рынке, тем более при информационном негативе или усыхании индекса РТС. В качестве опор видятся следующие отметки: 11.9-12.0 рублей, 11.4-11.5 рублей, 10.95-11.0 рублей, 10.65-10.85 рублей, 10.5 рублей, 10.30-10.35 рублей, 9.9-10.0 рублей, 9.4 рубля.

Из новостей недели: за 1-ое полугодие 2005 года Группа РАО "ЕЭС России" почти на 60% увеличила объем инвестиций по сравнению с показателем годом ранее - до 42 млрд. рублей (чистая прибыль за тот же период составила 10.7 млрд. рублей, что на 4.7 млрд. рублей меньше, чем за первое полугодие 2004 года); РАО приняло решение о выводе на биржу акций компаний, созданных в ходе реформирования АО-энерго; По заявлению РАО, главная роль в системе управления надежностью электроэнергетики должна принадлежать ОАО "СО-ЦДУ"; совет директоров РАО одобрил заключение договора купли-продажи акций ОАО "Сангтудинская ГЭС-1"; совет директоров РАО внес изменения в проекты реформирования ОАО "Алтайэнерго", ОАО "Кузбассэнерго" и одобрил проект формирования ТГК-12; РАО передало в доверительное управление ОГК-6 акции ОАО "Вологодская сбытовая компания", а ТГК-1 - акции Мурманской и Апатитской ТЭЦ; энергохолдинг рассчитывает продать "Таймырэнерго" не дешевле 5.95 млрд. рублей; совет директоров РАО одобрил приобретение дополнительных обыкновенных акций ОАО "ТГК-6" и увеличение уставных капиталов ОАО "ОГК-6" и ОАО "ОГК-4"; совет директоров РАО принял решение о реорганизации "ОГК-1" путем присоединения к ней пяти ГРЭС и одобрил увеличение уставного капитала ОГК.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, лишь за счёт приоритетности идеи роста по рынку в целом, пока ещё сохраняются надежды на покорение новых исторических высот. Однако без поддержки от внутренних новостей удорожание, как отмечалось ранее, может стать весьма трудовым и мерным, с простоями и локальными просадками.

Обзор акции Лукойла



100 ема – red
30 ема – green

Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели упала на 1.06%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги остался в прежнем консолидационном русле, сохранив позицию в древнем восходящем коридоре. Всё же оба скользящих средних уверенно набирают высоту (тридцатидневное вкупе с нижней гранью упомянутого коридора создаёт значимый опорный рубеж). Торговые объёмы сползли до спекулятивных, не поддерживая попыток продать тренд вниз. Исторический анализ свидетельствует о превосходстве спроса над предложением в период с середины декабря по конец января. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал небольшое ослабление бычьих позиций. Сильный индикатор ADX находится в пограничном положении – может поддержать любую сторону. Такая подборка пока лишь подтверждает то предположение, что без стабильного общего подъёма и удорожания нефти идти в гору тренду крайне проблематично. В качестве помех видятся такие отметки: 1780-1800 рублей, 1830-1850 рублей.

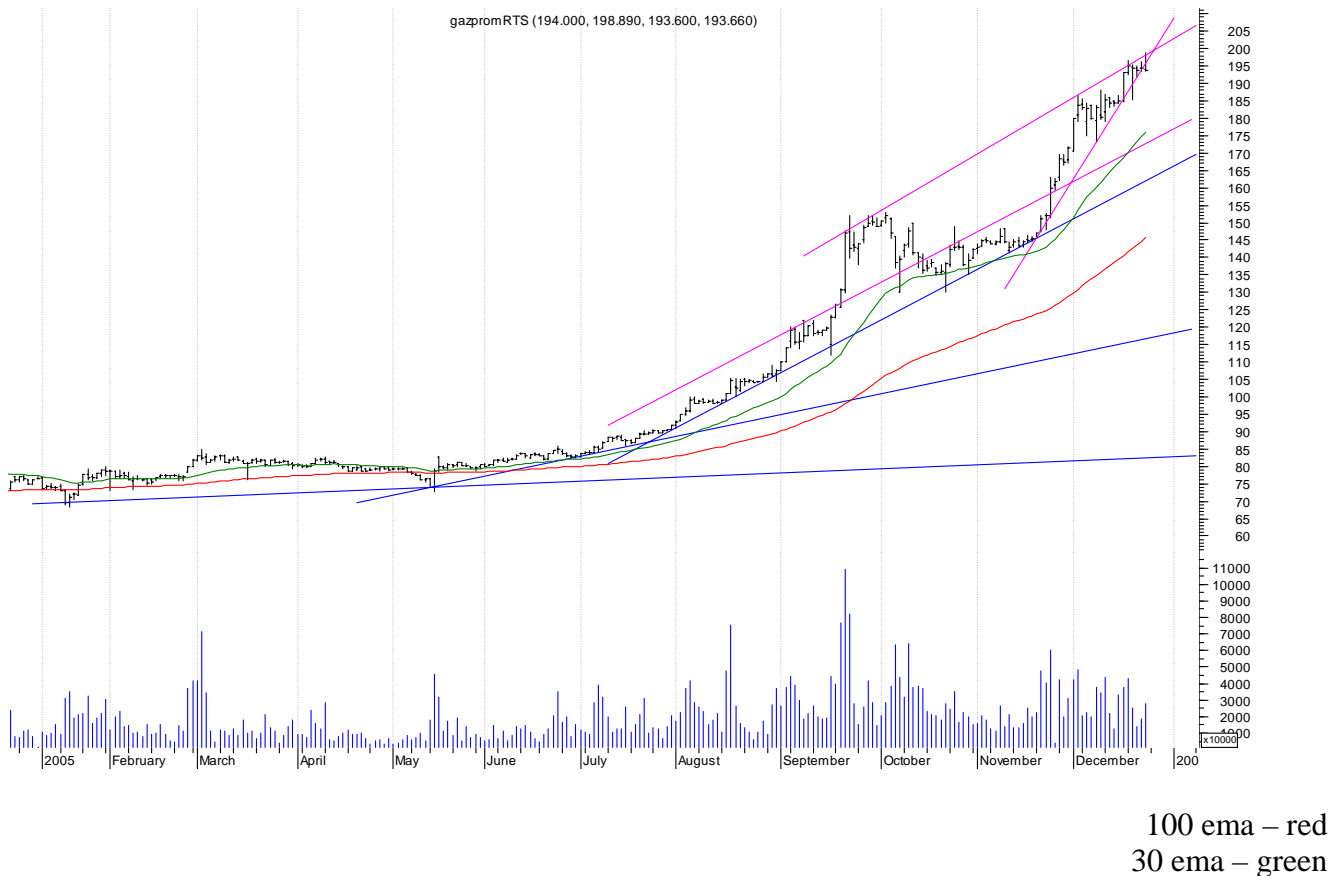
Рассмотрим медвежий багаж факторов. В глубинном плане технического анализа фундамент для продаж удерживает лидерство. Общая картина объёмов за последние пару месяцев по-прежнему отображает истощение покупателей. Достаточно активно за спад в краткосрочной перспективе ратуют графики на основе 60-ти минутных баров. В итоге сохраняются серьёзные шансы на сползание и на боковом рынке, тем более в случае негативной динамики индекса РТС и нефтяных цен. На роль опор выставим следующие рубежи: 1680-1710 рублей, 1620-1650 рублей, 1585-1600 рублей, 1540-1565 рублей, 1500-1510 рублей.

Из новостей недели: главы Лукойла и Пермского края подписали соглашение об экономическом и социальном сотрудничестве сроком на 5 лет (за последние 4 года объем инвестиций Лукойла в Пермскую область составил около 42 млрд. рублей, в том числе в 2005 году - 7.2 млрд. рублей); в 2006 году Лукойл планирует вложить в инвестпроекты в Волгоградской области более 6 млрд. рублей; компания "ЧТПЗ - Комплексные Трубные Системы" завершила поставку Лукойлу партии гнутых отводов для строительства нефтепровода "Южное Хыльчу - Варандей"; Лукойл и администрация Ненецкого автономного округа заключили соглашение о сотрудничестве.

Выводы.

Формулировка прошлой недели в целом остаётся в силе. Тренд завязан на общую волну и нефтяные цены. Лишь за счёт сохраняющейся ещё приоритетности идеи роста по рынку в целом реально очередное обновление исторических верхов (но при новых ценовых рекордах медвежье давление обещает лишь нагнетаться).

Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели повысилась на 0.52%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги не сумел удержаться над свежей острой опорной линией – несмотря на финальные, президентские подписи указов по либерализации рынка акций концерна, трейдеры заняли выжидательную позицию. Оба скользящих средних тем временем продолжают активно набирать высоту, работая на бычий лагерь. Торговые объёмы вновь смотрелись лучше в дни роста. Исторический анализ в целом показывает перевес спроса над предложением в период с середины декабря по конец января. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал сохранение бычьего перевеса примерно на том же уровне, что и неделей ранее. Сильный индикатор ADX остаётся в пограничном состоянии (может подать сигнал к росту или показать бычий перегрев, но первый вариант пока смотрится чуть предпочтительнее). Такая подборка вкупе с ожиданием воплощения процесса либерализации по-прежнему не исключает подъёма и на боковом рынке, тем более при стабильном повышении индекса РТС или новостном позитиве. В качестве помехи пока что остаётся отметить лишь коридор в 197-200 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж факторов. Индикатор RSI остаётся в зоне перекупленности. Картина объёмов от середины ноября по-прежнему фиксирует ступенчатый спад активности на росте. В глубинном плане технического анализа преимущество фундамента для продаж пока ещё удерживается. Графики на основе 60-ти минутных баров отдают преимущество идее удешевления в краткосрочной перспективе. Эта совокупность по-прежнему резко нивелируется

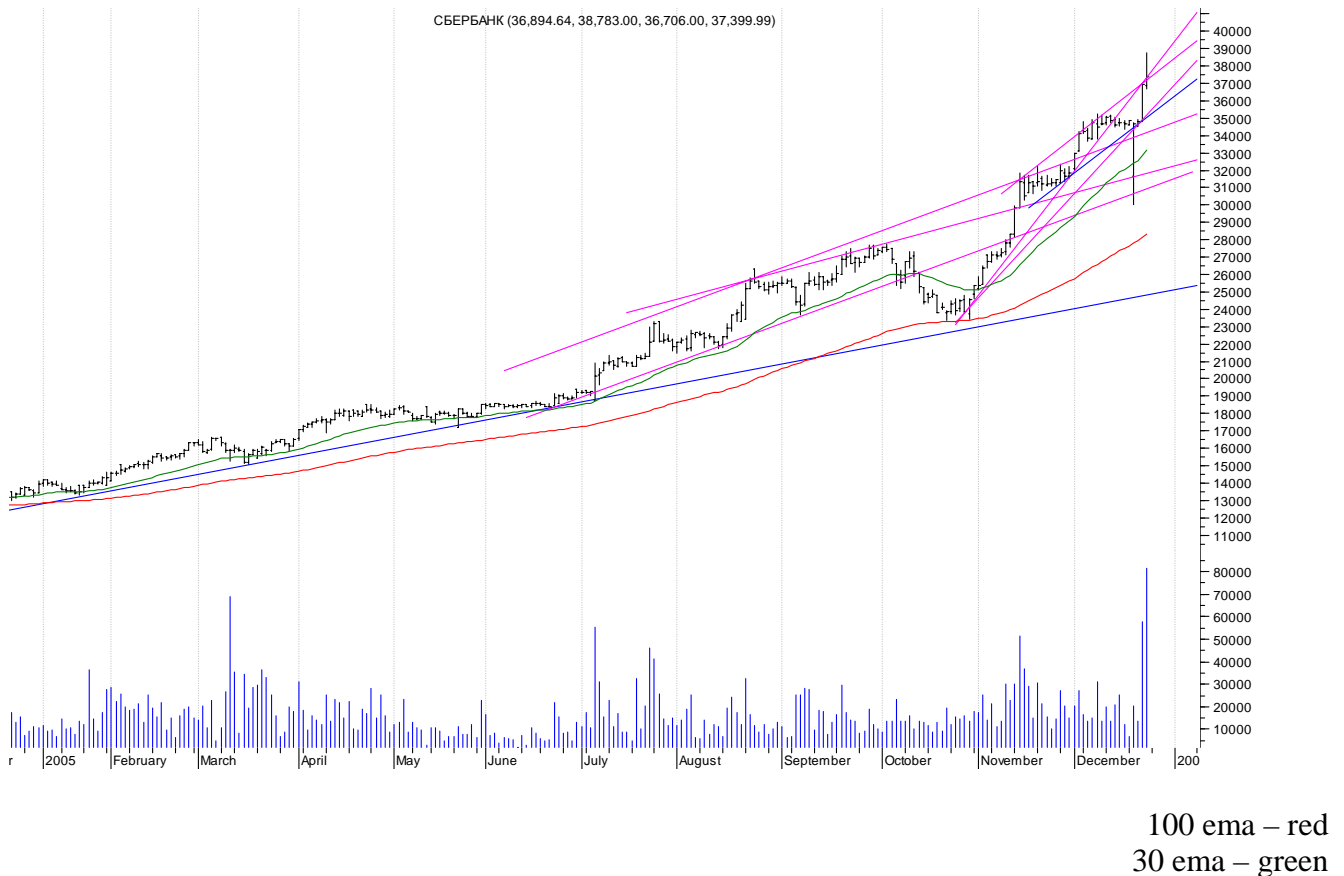
грядущей либерализацией, посему рассчитывать пока можно лишь на умеренный коррекционный виток ради спуска пара (да и тот видится реальным при новостном застое или общем спаде). Для серьёзного удешевления необходим коренной внутренней новостной негатив. На роль опор выставим следующие уровни: 183-186 рублей, 175-180 рублей, 164-166 рублей.

Из новостей недели: Газпром и Корейская газовая корпорация рассмотрели перспективы сотрудничества в газовой сфере и обсудили другие вопросы, представляющие взаимный интерес; 28 декабря совет директоров Газпрома обсудит, в частности, вопрос о перспективах работы компании на финансовом рынке в условиях либерализации рынка акций общества; предложения монополии как по проекту межправительственного протокола на 2006 год, так и по проектам на транзит и на поставку газа были направлены на Украину (ранее украинской стороной было заявлено, что документы всё ещё ожидаются); завершены сделки по продаже акций "СИБУР Холдинга" группе Газпром; главы Газпрома и ConocoPhillips обсудили основные аспекты реализации Штокмановского проекта; Алексей Миллер обсудил с губернатором Ростовской области перспективы сотрудничества в газовой сфере; Газпром выкупил у Банкирского дома "Санкт-Петербург" контрольный пакет акций футбольного клуба "Зенит"; концерн в ближайшее время планирует завершить переговоры по созданию СП с "Казмунайгазом" на базе Оренбургского ГПЗ; Москва и Тбилиси договорились о цене на российский газ (Грузия будет покупать у России газ по цене 110 долларов за тысячу кубометров; днём раньше была достигнута договорённость с Белоруссией, которой в 2006 году будет поставлено 21 млрд. кубометров газа по цене 46.48 млрд. долларов за тысячу кубометров); ФАС признала факт нарушения со стороны ОАО "Газпромрегионгаз", которое навязывает контрагенту невыгодные для него условия транспортировки; Газпром и Ямало-Ненецкий автономный округ подписали соглашение о сотрудничестве в 2006 году; Газпром и Китайская Национальная Нефтегазовая корпорация договорились об углублении научно-технического сотрудничества; Газпромбанк назначен кастодианом (хранителем) по программе выпуска ADR Газпрома; Bank of New York назначил "ИНГ Банк (Евразия)" попечителем счета в отношении акций, на основе которых выпущены ADR Газпрома; представители российской монополии и Gaz de France обсудили перспективы сотрудничества компаний в газовой отрасли; по заявлению агентства S&P, допэмиссия Газпромбанка через Dresdner Bank не окажет влияния на рейтинги банка; "Роснефтегаз" перечислил Газпрому 166.371 млрд. рублей последнего платежа за приобретенный государством пакет акций компании; Газпром готов поставлять газ в Европу минуя Украину (монополия переслала украинскому "Нафтогазу" предложения о цене, провела учения по отключению газа и заявила, что сможет обеспечить экспорт в Европу, заблокировав газ для Украины; если соглашение не будет достигнуто, произойдет это 1 января в 10 утра; при этом Газпром предлагает компенсировать разницу между "европейской" и "украинской" ценой акциями украинских предприятий, например, засчёт передачи концерну доли в газотранспортной системе Украины); Владимир Путин подписал указы по либерализации рынка акций Газпрома; ФСФР может помешать Газпрому увеличить программу выпуска ADR до 40% и ограничить ее 30% от уставного капитала (это связывается с необходимостью сохранить ликвидность внутреннего рынка акций); агентство Moody's повысило рейтинг финансовой устойчивости Газпромбанка с "E+" до "D-".

Выводы.

В среднесрочной перспективе, засчёт ожидания либерализации, пока преобладает идея наращивания рыночной капитализации (по-прежнему не исключено включение простоев и просадок ради спуска пара).

Обзор акции Сбербанка



Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели повысилась на 7.81%.

Как видно на графике, трейдеры вновь проигнорировали серьёзную перекупленность акции, сделав её тягачом рынка на финише пятитдневки – тренд существенно обновил исторический максимум. Рывок вверх поддерживался огромными объёмами. Оба скользящих средних, подражая тренду, делают попытку усилить и без того бывший значимым темп восхождения. Исторический анализ отражает перевес спроса над предложением в период с середины декабря по конец января. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций. Графики на основе 60-ти минутных баров показывают наличие ресурсов для роста в краткосрочной перспективе. Такая подборка, с точки зрения логики и с учётом глубинной перекупленности, по-прежнему даёт шансы на стабильный рост лишь при общем подъёме или знаковом новостном позитиве. На роль помех остаётся выделить разве что уровни в 39000 и 40000 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. Индикатор RSI сигнализирует о мощной перекупленности. В глубинном плане технического анализа, на расхождении индикаторов с декабрьскими пиками тренда, в лидеры вышел фундамент для продаж. Сильный индикатор ADX в глубоком бычьем перегреве. В итоге и на боковом (тем более на падающем рынке) есть все шансы на значимую коррекцию ради спуска пара. В качестве опор видятся следующие отметки: 35500-36500 рублей, 34400-35000 рублей, 33500 рублей, 32000-32200 рублей, 31300-31500 рублей, 28500-29000 рублей.

Из новостей недели: Внешэкономбанк хочет занять место Сбербанка в проекте "Шереметьево-3" (пока что Сбербанку отводится 20%-ная доля в проекте, от которой он может отказаться); Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг Сбербанка РФ на уровне "BBB"; Сбербанк РФ снизил свой прогноз по прибыли на 2005 год до 60 млрд. рублей (до этого фигурировала цифра в 62 млрд. рублей).

Выводы.

В среднесрочной перспективе, с точки зрения логики, приоритетной становится коррекционная идея. Учитывая характер бумаги, объёмы при удорожании и приоритетность идеи роста по рынку в целом, обновления исторического максимума ещё реальны, но каждое такое обновления обещает лишь нагнетать коррекционный пресс.

Выводы

Проведённый анализ в очередной раз не показал каких-то значимых изменений в общей конъюнктуре. С одной стороны - перекупленность, перевес медведей в глубинном плане технического анализа, с другой - опорные для быков темы либерализации Газпрома и приватизации Связьинвеста. Однако стоит отметить, что с началом нового года должно возрасти внимание к коррекционным сигналам (засчёт самого их наращивания, завершения предпраздничного периода и длительного периода роста на рынке). Посему, хотя общий бычий вектор пока сохраняет приоритетность, прогнозный вариант с включением коррекции становится более актуальным. Стоит также отметить, что в оставшееся до конца года время серьёзные движения на рынке маловероятны.

1. Индекс РТС будет уверенно шагать по историческим верхам (реален уход выше 1200 пунктов). Для реализации этого варианта необходим позитивный фон: рост цен на нефть; поддержка от внутренних новостей по центральным темам (к их числу по-прежнему относим реформу РАО, приватизацию Связьинвеста, либерализация 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 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 хотя бы со сменой главы ФРС, подъём ведущих мировых биржевых индексов, сохранение позитивной динамики цен на металлы.

2. Индекс РТС, в целом сохраняя бычий вектор, разбавить рост коррекцией ради спуска пара (в худшем случае этот вариант включает возможность отката в коридор в 1030-1050 пунктов). Этот вариант реален при дальнейшем колебании или слабом сползании нефтяных цен и информационном вакууме по вышеозначенным центральным вопросам или второстепенным темам. Такая конъюнктура может временно охладить быков и дать повод для снятия локальной общерыночной перекупленности.

3. Индекс РТС породит медвежью волну, на значимых объёмах опустится ниже уровня в 1000 пунктов, и в потенциале будет угрожать пробитием стопдневного скользящего среднего (сейчас эта линия пролегает в коридоре 960-970 пунктов, но довольно активно набирает высоту). 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 - 47%, второй вариант - 48%, третий вариант - 5%.