

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 20 марта - 26 марта 2006 года.

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

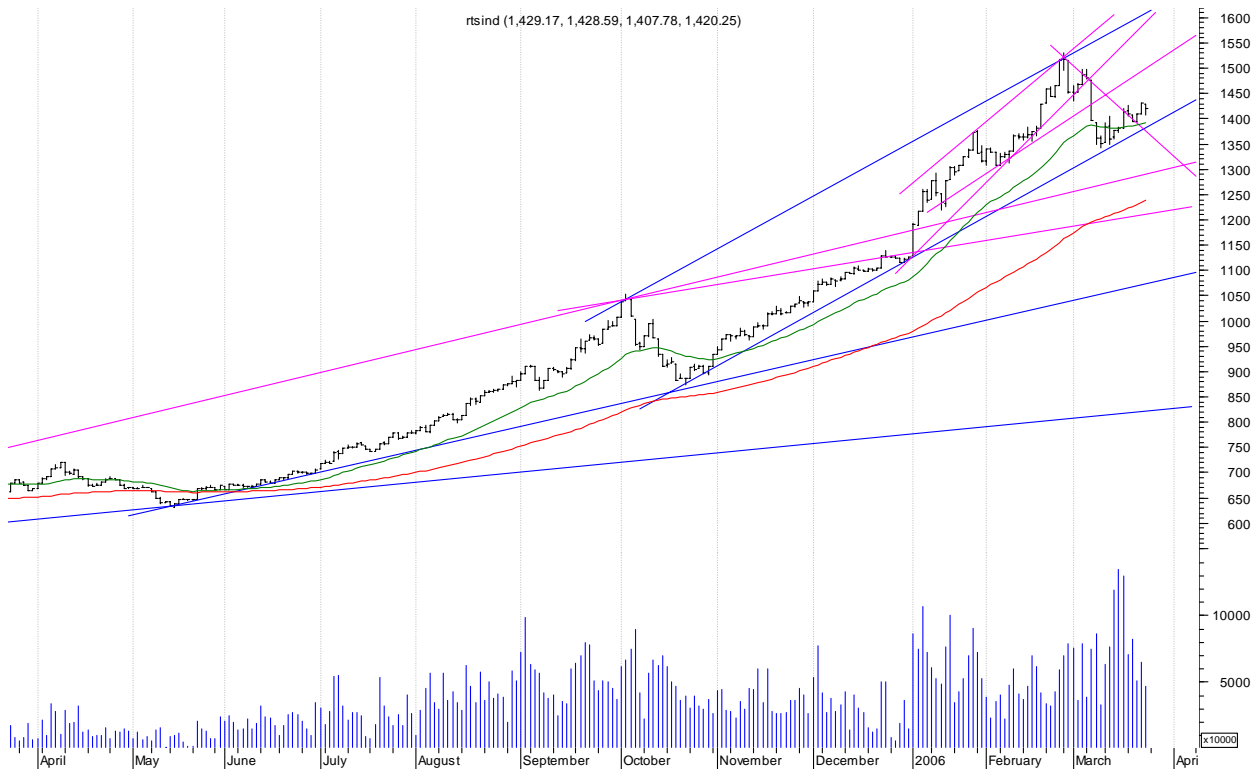
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(20 марта – 26 марта),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Игра на нефти (часть 2)

Очередную неделю российский фондовый рынок провёл во внутренней безыдейности и покорности внешнему фону. Извне определяющее значение продолжали оказывать перепады цен на нефть, на которые в основном и шла ориентация. Во мнениях аналитиков наблюдалось постепенное усиление надежд на новый рост рынка "в обход" коррекции, однако не только неуверенная динамика индекса, а и общий спад объёмов пока указывают на нерешительность и выжидательную позицию трейдеров. Навскидку, наш среднесрочный прогноз сохраняет актуальность. Проведём стандартный анализ внутренних ресурсов индекса РТС и десятка бумаг первого эшелона и скорректируем прогноз в случае необходимости.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели прибавил 0.38%.

Как видно на графике, тренд индекса продолжил ползти над значимой опорной линией, сохраняя слабую повышательную динамику. Оба скользящих средних вновь смотрят вверх и работают на бычий стан (тридцатидневное теперь усиливает опорную функцию упомянутой линии). Исторический анализ в целом отражает небольшое преимущество спроса над предложением в период с середины марта по конец апреля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал очередное ослабление бычьих позиций. Сильный индикатор ADX остаётся на грани подачи мощного сигнала к росту (но даже при боковом движении индекса может скоро впасть в спячку). Отметим новостной позитив недели: отчётные цифры Связьинвеста; подтверждение планов CopocoPhilips по наращиванию своей доли в Лукойле до 20%; бычий внешний фон во второй половине недели; новый рекорд по ЗВР и рост денежной базы. Такая подборка пока что по-прежнему оставляет шансы на рост лишь при стабильном внешнем позитиве (в первую очередь, удорожание нефти) или появлении инвестиционных идей на внутренней арене. На роль помех выставим следующие уровни: 1450-1460 пунктов, 1490-1510 пунктов, 1520-1530 пунктов, 1550 пунктов, 1570 пунктов, 1590-1600 пунктов, 1620 пунктов.

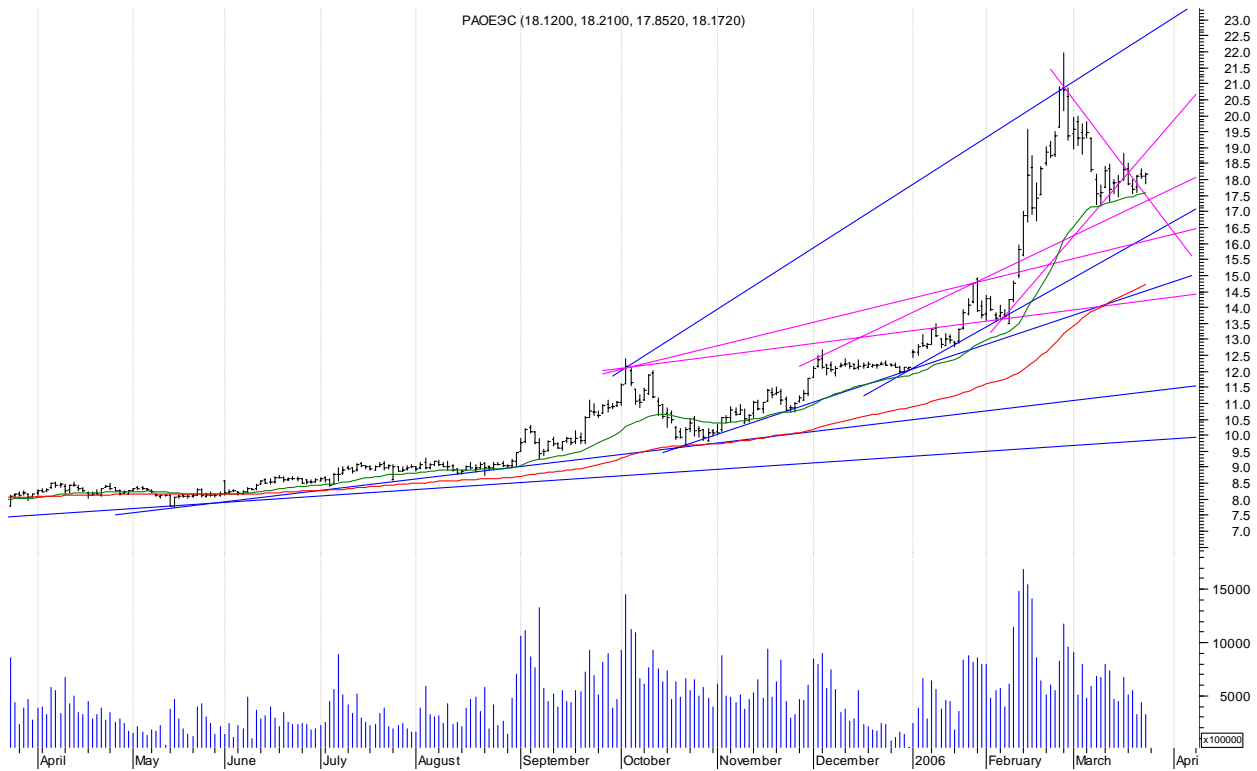
Рассмотрим медвежий багаж факторов. Торговые объёмы постепенно осели и подравнялись, отражая момент нерешительности (но пик в эти дни пришёлся на медвежий вторник). В глубинном плане технического анализа уверенное лидерство сохраняет медвежий фундамент. Выделим негатив пятинедельки: резкое понижение целевого уровня по привилегированным акциям

Транснефти и снижение рейтинга со стороны Дойче ОФГ; медвежий внешний фон в первой половине недели. В итоге, по-прежнему учитывая уже бывший мощный рост, спад реален и при нейтральном информационном фоне, тем более при негативном. В качестве опор видятся такие рубежи: 1390-1400 пунктов, 1370-1380 пунктов, 1345-1355 пунктов, 1320 пунктов, 1290-1300 пунктов, 1220-1240 пунктов, 1205-1210 пунктов, 1110-1130 пунктов, 1075-1085 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе лидерство пока что сохраняет вариант возобновления и развития коррекции. (Отметим также, что выход на новые исторические высоты, даже если таковой случится, на данный момент сулит с технической точки зрения резкое усиление коррекционных ресурсов).

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели припала на 0.82%.

Как видно на графике, тренд отказался от наметившейся было попытки роста, продолжив консолидироваться вблизи 18-ти рублевой отметки. Оба скользящих средних продолжают набирать высоту, укрепляя тылы (тридцатидневное на практике продолжает выполнять опорную функцию). Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал очередное ослабление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент остаётся лидером). Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. В итоге, с учётом всё тех же общерыночной конъюнктуры и бывшего в феврале мощного роста, удорожание видится реальным лишь при повышении индекса РТС или знаковом внутреннем позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 18.5 рублей, 19.0-19.5 рублей, 20.0 рублей, 20.8-21.0 рублей, 21.2 рубля, 21.5 рублей, 21.7 рублей, 22 рубля, 22.5-23.0 рубля.

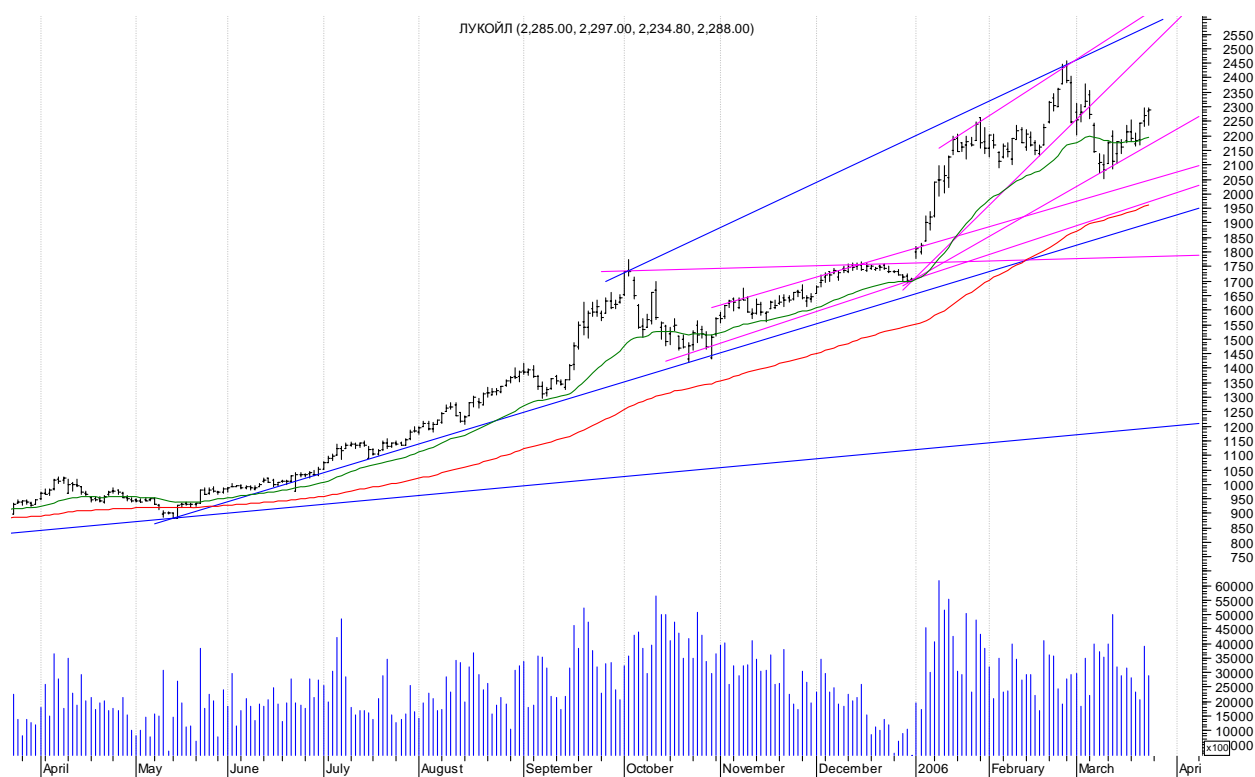
Рассмотрим медвежий багаж. Торговые объёмы продолжили усыхать, лишь подтверждая период консолидации (но пик всё же вновь был достигнут при удешевлении). Исторический анализ если и отражает перевес предложения над спросом в период с середины марта по конец апреля, то весьма символический. Сильный индикатор ADX, несмотря на уже совершенную мощную разрядку, остаётся в резком бычьем перегреве. На данный момент спад по-прежнему остаётся реальным и на боковом рынке, тем более при усыхании индекса РТС или информационном негативе. В качестве опор видятся следующие рубежи: 17.5-17.7 рублей, 17.0-17.2 рублей, 16.3-16.6 рубля, 14.7-15.1 рубля, 14.25-14.40 рубля, 13.5-13.7 рубля.

Из новостей недели: РАО предполагает выделить в конце 2006 года - начале 2007 года из своего состава ТГК-9, ТГК-10, ОГК-4, ОГК-5 и провести их IPO; РАО и Государственная электросетевая корпорация Китая подписали соглашение о разработке обоснования проекта поставки электроэнергии из РФ в КНР; болгарскую ТЭЦ в Варне купит чешская CEZ за 206 млн. евро, что вдвое ниже цены, предлагавшейся ранее РАО (российская компания сама отказалась от сделки); правопреемники РАО вправе осуществлять виды деятельности, подлежащие лицензированию в соответствии законом о лицензировании (Михаил Фрадков подписал соответствующее постановление).

Выводы.

Формулировка прошлой недели сохраняет актуальность. В среднесрочной перспективе, учитывая высокий риск возобновления коррекции по рынку в целом и бывший ранее мощный рывок, приоритетным пока остаётся вариант разрядки.

Обзор акции Лукойла



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели выросла на 3.3%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги выглядел лучше рынка и сумел сблизиться с историческими верхами за счёт удорожания нефти в последние дни и ряда позитивных внутренних новостей в текущем месяце. Оба скользящих средних вновь смотрят вверх, укрепляя тылы в ожидании отката. Торговые объёмы имели явное преимущество в дни роста (но достигались они за счёт внутридневных колебаний, что нивелирует силу бычьих сигналов по этому фактору). Исторический анализ оттеняет явное преимущество спроса над предложением в период с середины марта по конец апреля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций. Сильный индикатор ADX на грани подачи мощного сигнала к росту. В итоге, на данный момент, удорожание по-прежнему видится реальным лишь при позитивной динамике индекса РТС и нефтяных цен, или при свежем внутреннем позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 2350 рублей, 2430-2455 рублей, 2530 рублей, 2550-2570 рублей, 2600-2620 рублей.

Рассмотрим медвежий фундамент. Общая картина объёмов в текущем году подаёт коррекционные сигналы. В глубинном плане технического анализа на первом плане остаётся фундамент для продаж. Графики на основе 60-ти минутных баров уже пытаются поддерживать идею удешевления в краткосрочной перспективе. С учётом текущей рыночной конъюнктуры, спад остаётся реальным и при боковой динамике индекса РТС и нефтяных цен, тем более при негативной. В качестве опор видятся следующие отметки: 2180-2210 рублей, 2130-2150 рублей,

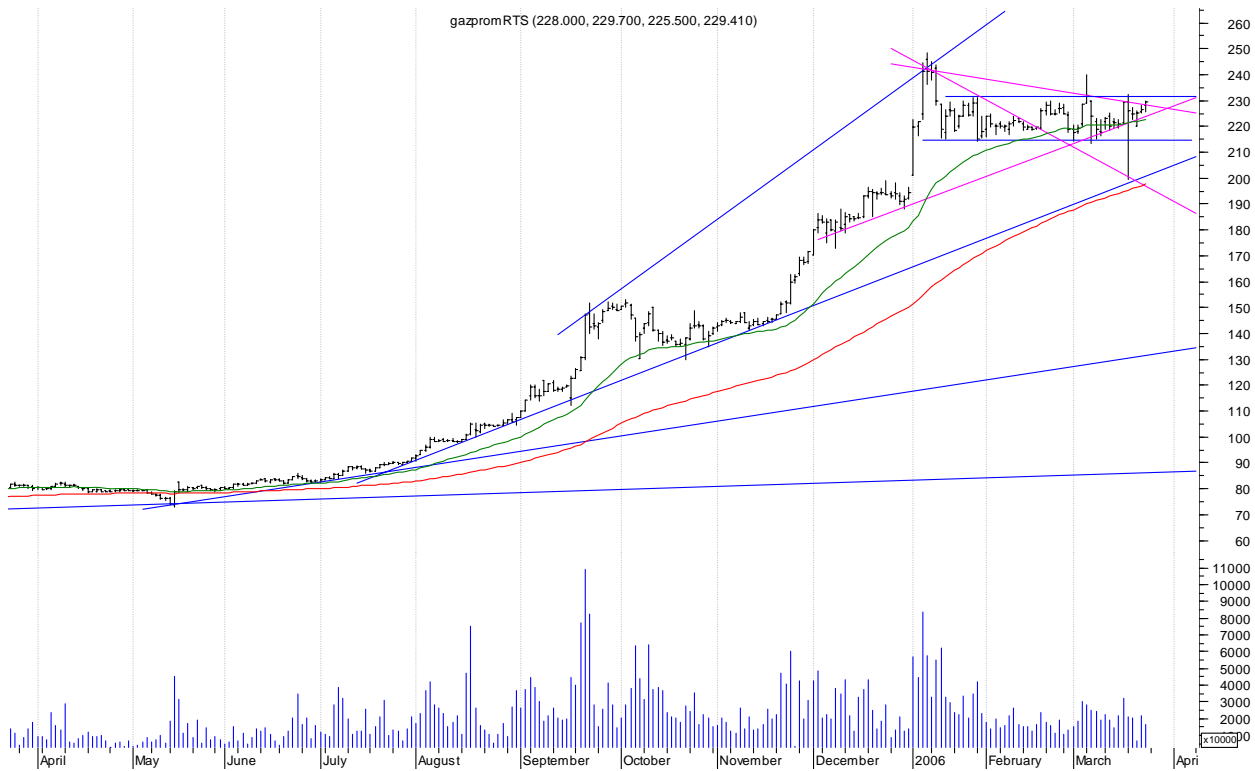
2100 рублей, 2050-2075 рублей, 1975-2000 рублей, 1910-1930 рублей, 1785-1800 рублей, 1750 рублей.

Из новостей недели: в 2005 году "Лукойл-Пермь" перечислила в консолидированный бюджет Пермской области 5.256 млрд. рублей налогов; ConocoPhillips намерена в 2006 году направить 2.5-3 млрд. долларов на увеличение своей доли в Лукойле с нынешних почти 17% до 20%; капитализация Лукойла к концу года может достичь 83-100 млрд. долларов и сравняться с капитализацией Coca-Cola; утверждены итоги производственно-экономической деятельности СП "ЛУКСАР Энерджи Лтд." в 2005 году; компания "Лукойл-Пермь" ввела в промышленную эксплуатацию новый приемо-сдаточный пункт нефти на юге Пермского края; "РуссНефть" приобретет дочернюю компанию ООО "Лукойл-Пермь" - "Урал-Ойл".

Выводы.

В среднесрочной перспективе, учитывая высокий риск возобновления коррекции по рынку в целом, актуальность пока по-прежнему сохраняет вариант разрядки (стоит отметить, что если тренд всё же сумеет выйти на новые рекордные уровни, то это приведёт лишь к резкому усилению коррекционного потенциала).

Обзор акции Газпрома



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели прибавила 0.05%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги сохранил позицию у верхней грани консолидационного коридора, сумев пробить свежую линию сопротивления. Скользящие средние смотрят вверх, работая на бычий стан (тридцатидневное вкпе со слабой линией поддержки подталкивает тренд к выходу вверх из коридора). Торговые объёмы в эти дни выглядели ровно и усреднено, не оттеняя преимущества какой-либо стороны (общая картина объёмов в марте подаёт слабые бычьи сигналы). Исторический анализ даёт смешанные результаты в период с середины марта по конец апреля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал слабое укрепление бычьих позиций (в глубинном плане символическое преимущество сохраняет покупательский фундамент). Сильный индикатор ADX пока по-прежнему нейтрален. Графики на основе 60-ти минутных баров склоняются к идее роста в краткосрочной перспективе. Такая подборка вкпе с ожидаемым увеличением ADR по-прежнему делает реальным удорожание и на боковом рынке, тем более при подъёме индекса РТС или внутреннем позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 230-232 рубля, 240-245 рублей, 260-265 рублей, 270-280 рублей.

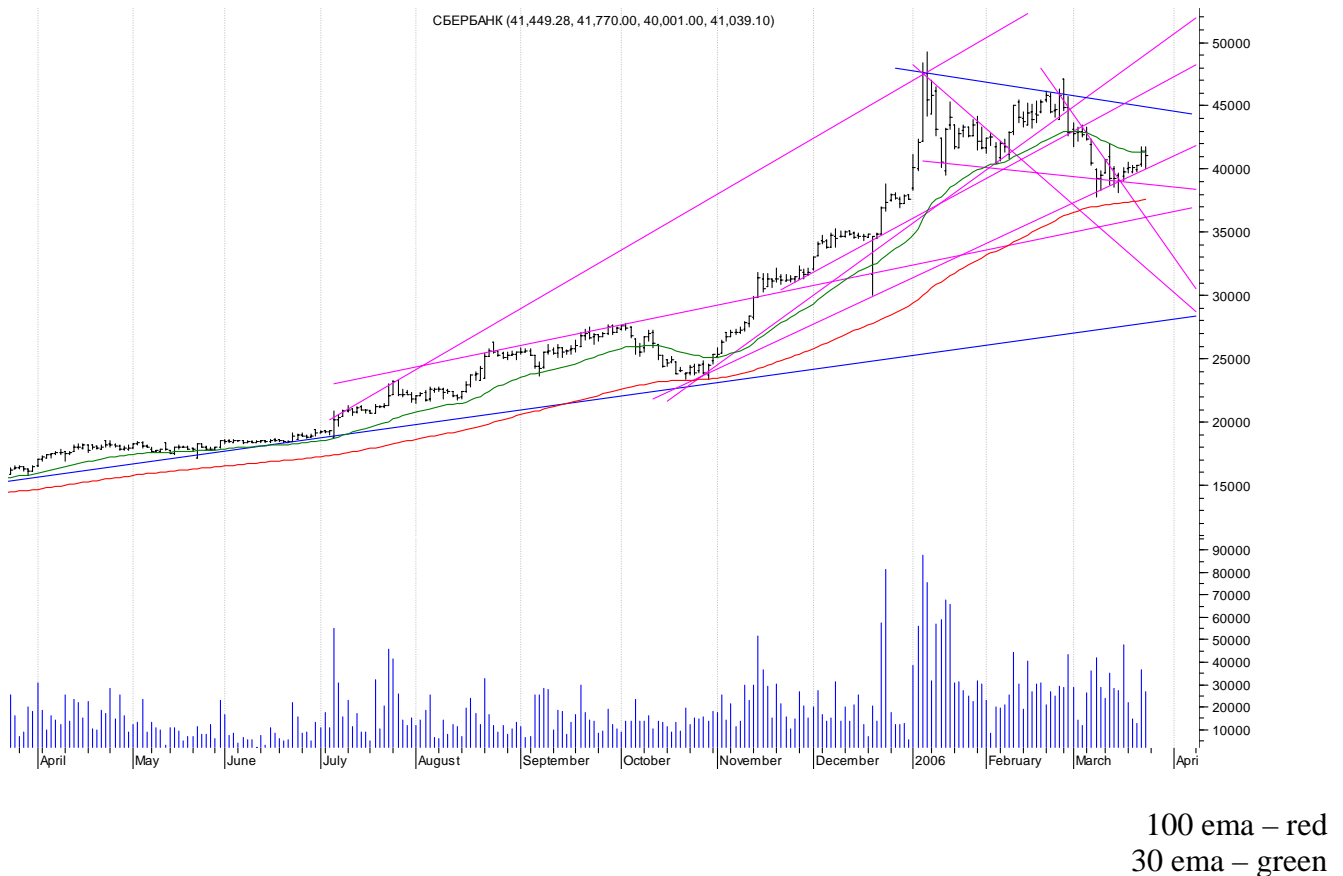
Медвежий багаж пуст. В итоге, по данной бумаге, спад сейчас видится реальным лишь при общерыночном откате или новостном негативе. В качестве опор видятся следующие отметки: 223-225 рублей, 220 рублей, 215 рублей, 200-205 рублей, 190-195 рублей, 185 рублей, 180 рублей.

Из новостей недели: зарегистрирован отчет об итогах первого выпуска облигаций Газпромбанка объемом 5 млрд. рублей; монополия обсуждает возможность поставок российского газа в Израиль; в 2006 году Газпром в 3.5 раза увеличит объем инвестиций в Ульяновскую область, что составит более 830 млн. рублей; совет директоров Газпрома 29 марта рассмотрит вопрос о повышении внутренних цен на газ; руководители Газпрома и Агентства природных ресурсов и энергетики Японии обсудили перспективы взаимодействия в нефтегазовой сфере; в Газпроме состоялось подписание сетевого графика газификации Калужской области; Газпром до конца месяца может подписать с Арменией новый договор по газу; Техасский суд отклонил иск Moncrief к Газпрому о невыполнении условий соглашения о совместной разработке Южно-Русского газового месторождения; профильным подразделениям Газпрома рекомендовано разработать и внести предложения по изменению документов, касающихся оформления земельных прав при строительстве объектов ЕСГ (Единой системы газоснабжения); глава Газпрома Алексей Миллер и полномочный управляющий ENI определили предварительные условия будущего соглашения; Газпромбанк увеличил свою долю в уставном капитале АКБ "СОВФИНТРЕЙД" до 60.74%; главы Газпрома и венгерской MOL обсудили вопросы сотрудничества в нефтегазовой сфере.

Выводы.

Формулировка прошлой недели остаётся в силе. Среднесрочная перспектива завязана на общую волну и внутренние вести. Можно лишь сказать, что в преддверии увеличения ADR компании тренд может смотреться лучше рынка (то есть умеренно откликаться на спад и включаться в общий рост).

Обзор акции Сбербанка



Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели поднялась на 3.11%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги за счёт однодневного прироста сумел окончить пятитдневку в заметном плюсе. Стодневное скользящее среднее сделало попытку нарастить темп восхождения, продолжая подбадривать покупателей и держателей. Объёмы на консолидации выглядели слабо, тогда как упомянутый рынок четверга сопровождался высокой для последнего времени активностью. Исторический анализ отражает солидное превосходство спроса над предложением в период с середины марта по конец апреля. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций (в глубинном плане по-прежнему сохраняется чисто-символический перевес покупательского фундамента). Сильный индикатор ADX в локальной спячке. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка вкупе с текущей общерыночной конъюнктурой по-прежнему оставляет шансы на рост лишь при общем подъёме или внутреннем позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 41200 рублей, 43500-44000 рублей, 44500-45000 рублей, 46000-47000 рублей, 47500-48000 рублей.

Медвежий багаж усох. Лишь тридцатидневное скользящее показывает уже боковое движение, но пока играет роль сопротивления. Но на данный момент откат по-прежнему реален и на боковом рынке, тем более при усыхании индекса РТС или информационном негативе. В качестве опор видятся следующие отметки: 40200-40500 рублей, 38800-39000 рублей, 38000-38300 рублей, 36200-36500 рублей, 34500-35000 рублей, 31000-32000 рублей.

Из новостей недели: по итогам 2005 года валюта баланса Сбербанка, согласно предварительным данным, составила по РСБУ 5.31 трлн. рублей; "ОМК-сталь" привлечет кредиты Сбербанка России на сумму 270 млн. долларов и 270 млн. евро; ипотечная компания Сбербанка увеличивает максимальный срок лизинга с 5 до 7 лет; 27 марта состоится подписание Договора о сотрудничестве между Сбербанком и Национальным бюро кредитных историй.

Выводы.

Формулировка прошлой недели остаётся в силе. В среднесрочной перспективе, при высоком риске возобновления коррекции по рынку в целом и тяжеловесности тренда, приоритетным остаётся вариант разрядки.

Выводы

Проведённый анализ отразил символические изменения по итогам пятидневки. Коррекционные ресурсы ещё немного сдали, но по-прежнему остаются сильными. Посему в данный момент шансы на возобновление коррекции всё ещё преобладают. Быки по-прежнему упираются за счёт внешнего фона (в первую очередь цен на нефть), что выглядит хрупко. На внутренней арене затишье и лишь надежды на отчётность, дивидендную тему, новые инвестиционные идеи. По-прежнему отмечаем, что в случае упрямого продолжения роста, по мере сближения с историческими верхами по индексу РТС, рынок может вновь начать разогревать сам себя и расти на цепной реакции, но обновление ценовых максимумов по ряду бумаг и новый максимум по индексу РТС лишь резко укрепят коррекционный потенциал (на графиках появится уже тройное расхождение трендов с индикаторами). Посему наш среднесрочный прогноз остаётся без изменений.

1. Индекс РТС продолжит рост, разбавляемый лишь локальными простоями и просадками (здесь подразумевается рост как тенденция, с намерением стабильного подъёма и после обновления текущего максимума). Для реализации этого варианта необходим мощный позитивный фон. В первую очередь, рост нефтяных цен, высокая активность иностранных инвесторов, оживление дивидендной темы. Также бычье развитие вопроса приватизации Связьинвеста (хотя этот вопрос после совершенного лидерами телекоммуникационного сектора рывка отчасти утратил значимость), свежие подвижки в энергореформе; не помешали бы появление новых рейтинговых ожиданий, оживление по теме деприватизации Норникеля, подъём ведущих мировых биржевых индексов. При наличии такой конъюнктуры росту может помочь 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, позитивная динамика цен на металлы.

2. Индекс РТС возобновит коррекцию лишь после обновления исторического максимума. Этот вариант реален и при символически-позитивном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам и второстепенным темам. Такая конъюнктура даст возможность быкам ещё раз выложиться на повышательном витке, а достижение нового максимума резко обострит коррекционные ресурсы, для сдерживания которых необходим будет мощный информационный позитив.

3. Индекс РТС вскоре возобновит коррекционную разрядку (в худшем случае видится откат в коридор 1130-1200 пунктов), не добравшись до текущего максимума на закрытии (в районе 1515-1520 пунктов). Этот вариант реален и при нейтральном информационном фоне по вышеозначенным центральным вопросам и второстепенным темам, тем более при удешевлении нефти и информационном негативе. В зависимости от новостного фона возможен быстрый откат или затяжное снижение с включением простоя и локальных отскоков.

Итоговые коэффициенты, исходя из текущей рыночной конъюнктуры, расставим следующим образом: первый вариант - 20%, второй вариант - 30%, третий вариант - 50%.