

ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 21 ноября - 27 ноября 2005 года.

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

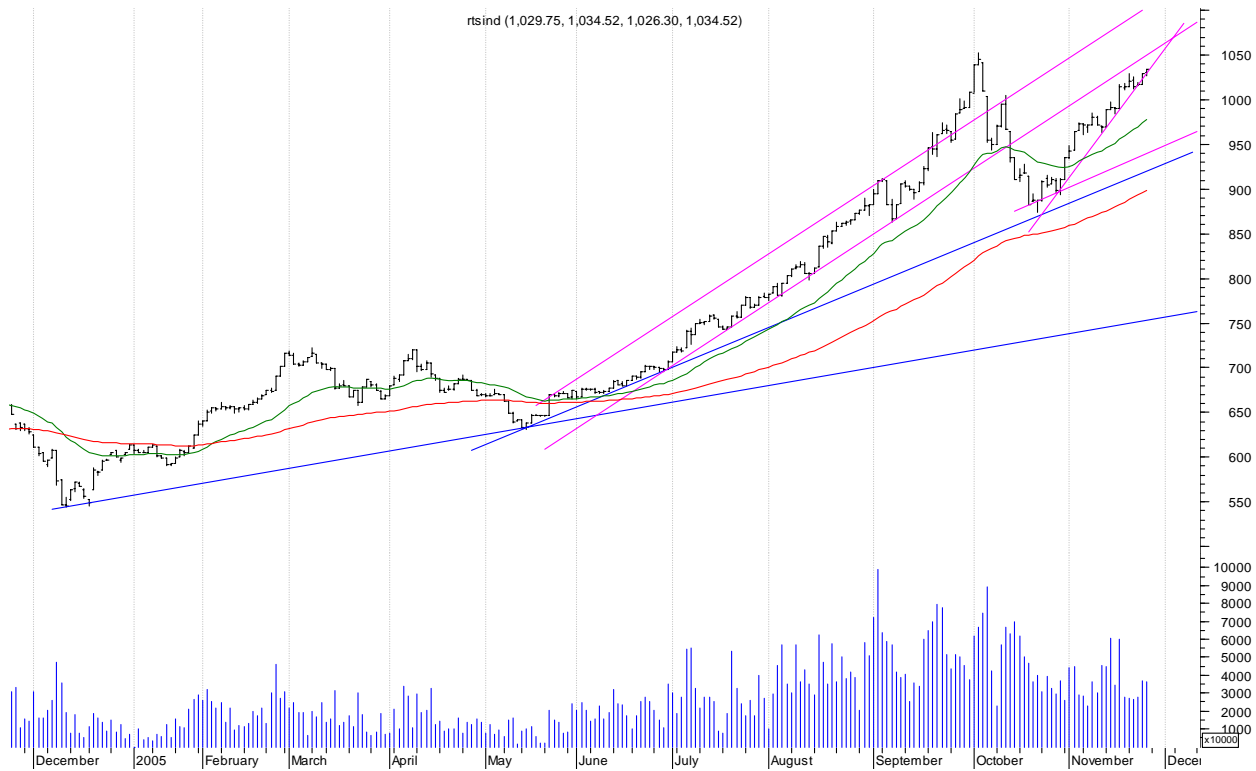
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
 - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
 - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
 - [книги и учебные материалы](#).
-

Обзор рынка за прошлую неделю,
(21 ноября – 27 ноября),
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

Угроза историческим верхам (часть 2)

Прошедшую на российском фондовом рынке неделю можно было бы назвать консолидационной, но пятничное закрытие выше уровня в 1030 пунктов по индексу РТС вынуждает записать её в актив быкам. Особенностью этих дней стал смешанный информационный фон, оказавший в итоге сдерживающее развитие на покупателей. Поначалу противовесом внешнему позитиву стал внутренний негатив в виде угроз затягивания ликвидации РАО и двухнедельной отсрочки рассмотрения Госдумой поправок к закону о газоснабжении, открывающих дорогу процессу либерализации рынка акций Газпрома. На финише пятидневки позитивный эффект от принятия Госдумой надлежащих поправок (отсрочка не состоялась) сдерживался дешевеющей нефтью. Последний фактор остаётся для рынка на первых ролях - при общей приоритетности идеи роста именно динамика цен на нефть может ускорить или отсрочить обновление исторических максимумов по РТС. Рассмотрим теперь внутренние ресурсы индекса и ряда бумаг первого эшелона и на основе полученных результатов скорректируем наш среднесрочный прогноз.

Обзор индекса РТС



100 ema – red
30 ema – green

Индекс РТС по итогам недели повысился на 2.03%.

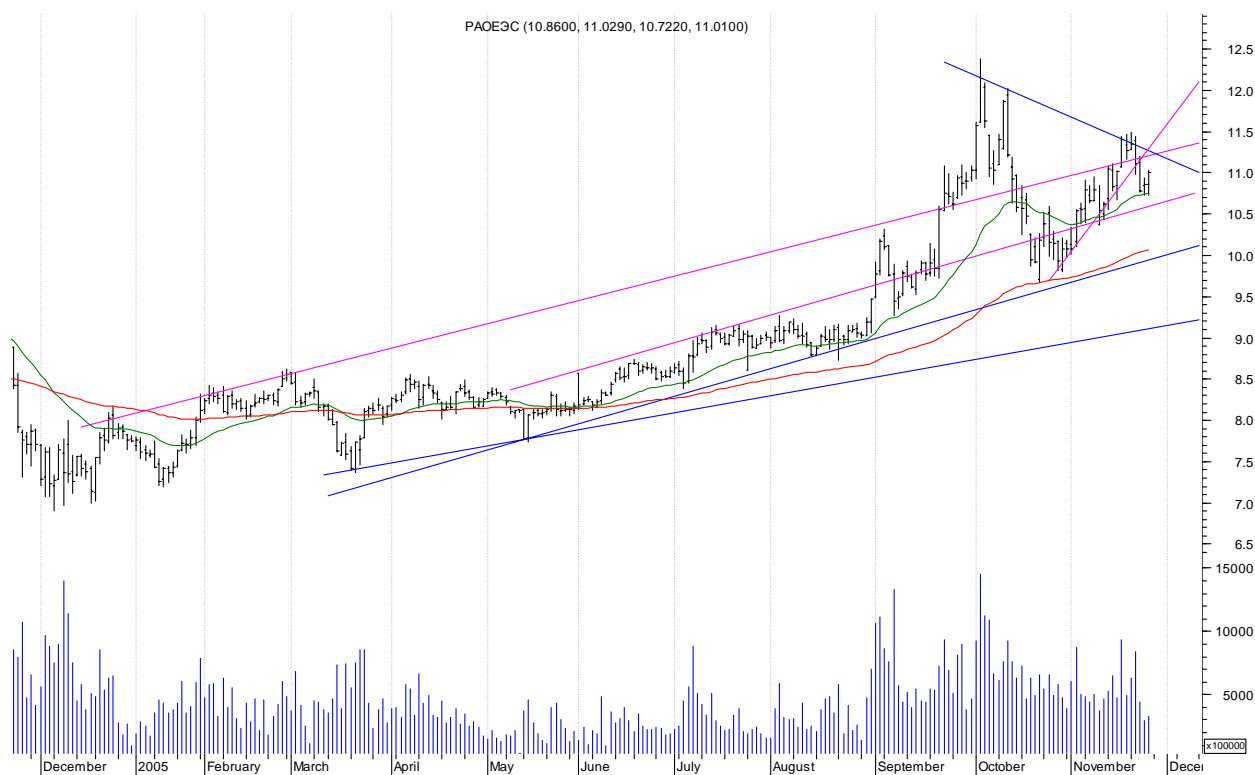
Как видно на графике, тренд сумел сохранить ступенчатую бычью динамику, но поставил под сомнение возможность поддерживать движение вдоль свежей и острой опорной линии. Оба скользящих средних продолжают довольно активно обновлять личные рекорды, поддерживая на рынке покупательский настрой. Торговые объёмы смотрелись убедительнее в дни роста (причём оживление в четверг и пятницу происходило при закрытых американских рынках, что ослабляет активность иностранных инвесторов). Исторический анализ свидетельствует о приоритетности роста в период с начала декабря по середину января. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент сохраняет лидерство). Сильный индикатор ADX даёт мощный сигнал к подъёму. Перечислим также новостной позитив недели: основной подпоркой стали подвижки в вопросе либерализации рынка акций Газпрома (подача МЭРТ документов в правительство и принятие Госдумой поправок, открывающих путь к либерализации); комментарии о планах Газпрома по экспансии в нефтяной сектор; отчётность Ростелекома; снятие голландским судом ареста с иностранных активов Юкоса; рост ЗВР и денежной базы; рост цен на металлы; тяготение к росту ведущих мировых биржевых индексов. Такая подборка сохраняет приоритетность идеи роста в среднесрочной перспективе. На роль помех выставим такие уровни: 1040-1060 пунктов, 1090-1100 пунктов.

Медвежий багаж с технико-графической точки зрения выглядит крайне бледно. Лишь индикатор RSI показывает локальную перекупленность. В информационном плане наиболее значимым для продавцов стала весть о возможности переноса ликвидации РАО на 2008 год (пока это заявление носило условный характер, оказав умеренное негативное воздействие на рынок), сказалось и удешевление нефти на финише недели. Такая совокупность позволяет рассчитывать лишь на локальный отскок (да и тот при негативной динамике нефтяных цен), тогда как для серьёзного спада потребны затяжное снижение сырьевых цен и значимый негатив на внутренней арене. В качестве опор видятся следующие отметки: 1000-1010 пунктов, 980-990 пунктов, 970 пунктов, 940-950 пунктов, 920-930 пунктов, 900-910 пунктов, 880-890 пунктов, 800-820 пунктов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, исходя из технико-графических ресурсов, внутренних ожиданий (в первую очередь по либерализации рынка акций Газпрома) и сезонного фактора (предновогоднего ралли) идея роста сохраняет приоритетность. Основной вопрос сейчас видится в том, будет ли движение к историческим верхам лёгким или включит застои и локальные просадки, а ответ во многом зависит от динамики нефтяных цен.

Обзор акции РАО



100 ema – red
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели понизилась на 2.31%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги на прошедшей пятидневке подпал под медвежий пресс, найдя локальную опору и притормозив в районе тридцатидневного скользящего среднего. Основной причиной этого стало заявление Анатолия Чубайса о возможности переноса ликвидации РАО на 2008 год. Это известие поначалу отяготило весь рынок, но в дальнейшем сказывалось лишь на самом эмитенте (поскольку комментарий носил условный характер). Всё же оба скользящих средних сохраняют бычий вектор, способствуя позитивному настрою покупателей и держателей. Исторический анализ показывает существенное преимущество спроса над предложением в период с начала декабря по середину января. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане фундамент для покупок сохраняет приоритетность). Сильный индикатор ADX оставил бычий сигнал и занял нейтральную позицию, но пока ближе к возобновлению того же сигнала. Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких сигналов на краткосрочную перспективу. Такая подборка сохраняет шансы на рост и на боковом рынке, тем более при подъёме индекса РТС или новостном позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 11.15-11.25 рублей, 11.4-11.6 рублей, 12.0-12.2 рубля, 12.4-12.5 рублей.

Багаж медведей остался практически пустым. В их актив можно занести лишь тот факт, что объёмы на неделе по совокупности смотрелись чуть лучше на снижении (но слабая активность при восстановлении объясняется и закрытыми американскими рынками). В итоге для затягивания медвежьей волны потребны общерыночный спад или новый значимый новостной негатив. В

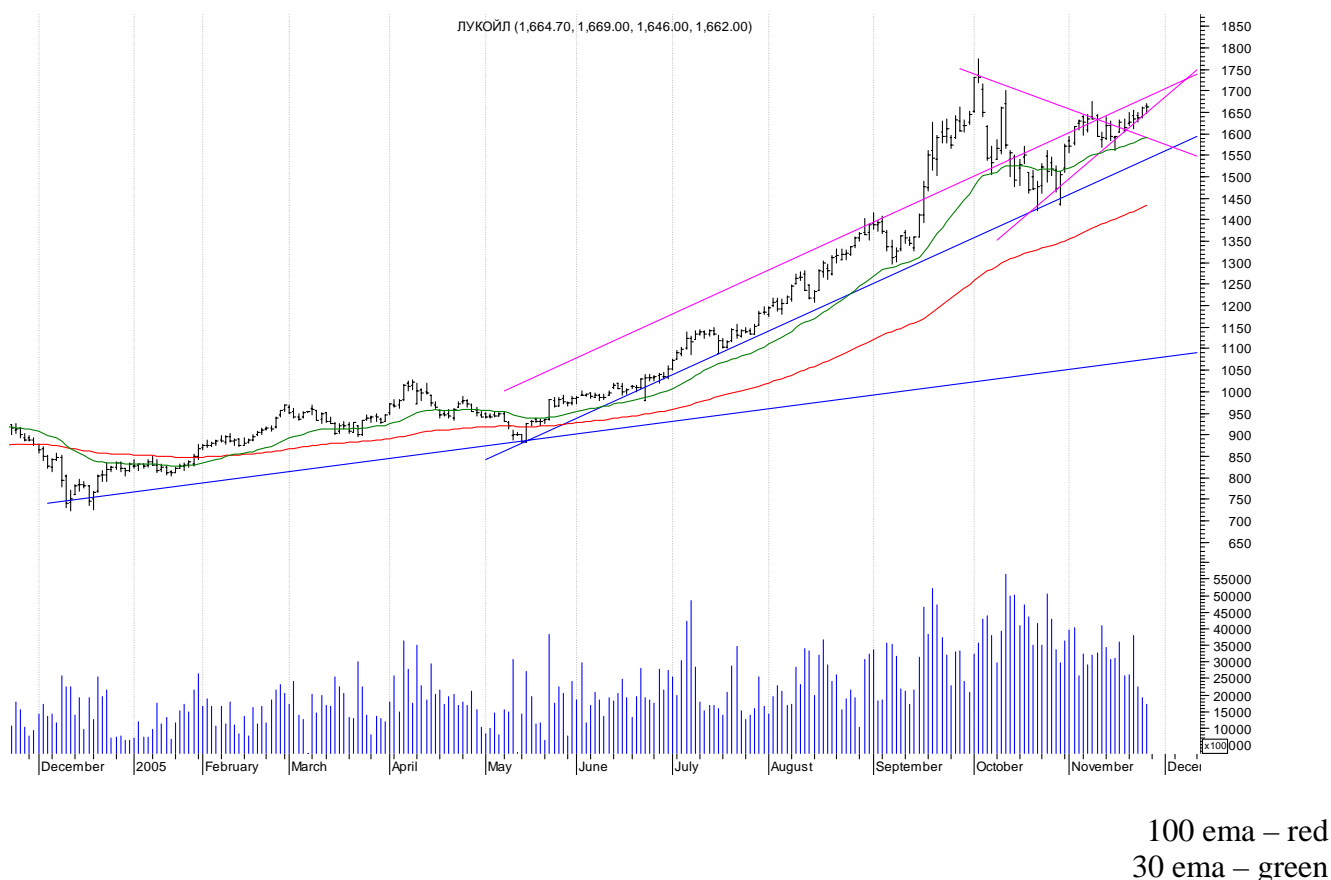
качестве опор видятся следующие отметки: 10.60-10.85 рублей, 10.1-10.2 рубля, 9.9-10.0 рублей, 9.1-9.3 рубля.

Из новостей недели: РАО определило места регистрации двух компаний, создаваемых в ходе реформирования энергосистем Дальнего Востока: "Дальневосточной генерирующей компании" (ДГК) - в Нерюнгри и "Дальневосточной распределительной сетевой компании" (ДРСК) - в Благовещенске; РАО готово начать выплачивать компенсации всем пострадавшим от майского блэкаута (речь идет только о частных компаниях, которые смогут доказать в суде сумму понесенного ущерба); опыт МРСК Северо-Запада по использованию резервных источников питания будет распространен на все электросетевые компании энергохолдинга; Анатолий Чубайс заявил о возможности переноса ликвидации РАО на 2008 год; в декабре представители РАО и дружественных ему структур могут получить большинство в совете директоров "Силовых машин" (новый совет будет избран 7 декабря); совет директоров РАО подвел итоги реализации мероприятий по реформированию за год (также принял к сведению предложения по ликвидации перекрестного субсидирования - с 2007 года возможен переход на новую систему субсидирования).

Выводы.

Среднесрочная перспектива завязана на общий тренд и внутренний новостной фон. Учитывая преимущество быков в личных ресурсах и по рынку в целом, а также условность заявления Анатолия Чубайса, вариант похода на исторические верха остаётся первостепенным.

Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели подросла на 2.91%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги сохранил позицию в застарелом восходящем коридоре, двигаясь вдоль верхней его грани. Оба скользящих средних сохранили повышательную динамику, давая дополнительный стимул движению к историческим верхам. Исторический анализ даёт слабое преимущество спроса над предложением в период с начала декабря по середину января. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал мизерное усиление бычьих позиций (в глубинном плане сохраняются ресурсы для движения в обе стороны без явного преимущества какой-либо из сторон). Сильный индикатор ADX в локальной спячке, но гораздо ближе к подаче сигнала к удорожанию. Графики на основе 60-ти минутных баров склоняются к идее роста в краткосрочной перспективе. Такая подборка по-прежнему отражает необходимость подъёма индекса РТС или нефтяных цен для дальнейшего сближения с историческими верхами. В качестве помех видятся такие уровни: 1690-1700 рублей, 1730-1750 рублей.

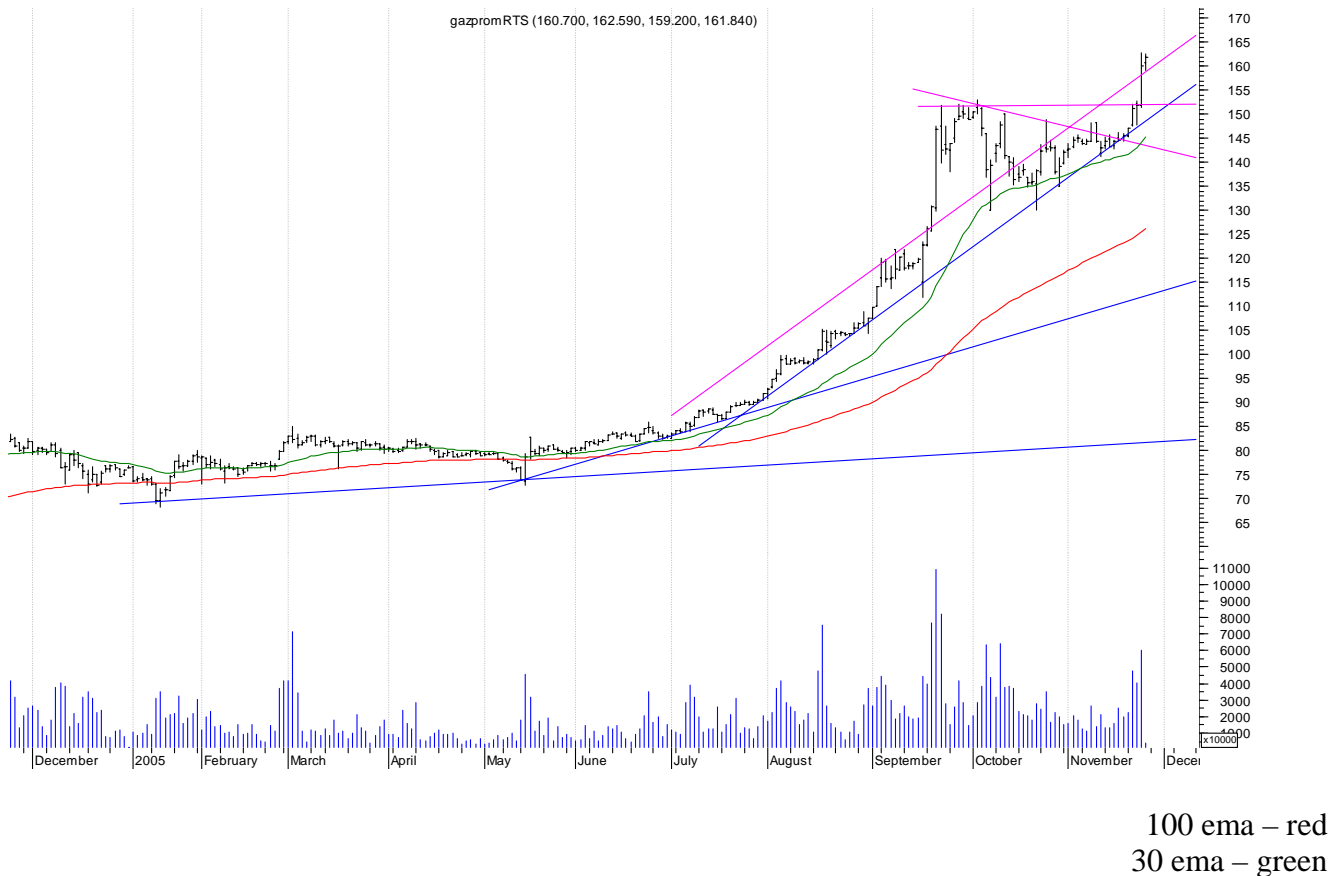
Багаж медведей практически пуст. Сюда можно занести лишь картину торговых объёмов пятинедельки, да и то весьма условно (ослабление активности на росте в последние дни было во многом связано с дешёвевшей нефтью и закрытыми американскими рынками). В итоге для значимого спада потребны усыхание индекса РТС или стабильное снижение цен на сырьё. На роль опор выставим следующие отметки: 1640-1650 рублей, 1575-1610 рублей, 1550-1560 рублей, 1490-1510 рублей, 1440-1465 рублей, 1400 рублей, 1300-1350 рублей.

Из новостей недели: глава ConocoPhillips подтвердил готовность американской компании приобрести пакет акций Mazeikiu nafta поровну с Лукойлом; между Лукойлом и Нижегородской областью заключено соглашение о сотрудничестве; за 10 месяцев 2005 года ООО "Лукойл-Коми" добыло 8.25 млн. тонн нефти (+4% к уровню того же периода прошлого года); Лукойл и Высшая школа экономики подписали соглашение о сотрудничестве на 2005-2008 годы; Лукойл стал владельцем 100% акций ЗАО "Севертэк", выкупив у финской Neste Oil 50% акций "Севертэка" за 321.5 млн. долларов; Верховный суд Колорадо постановил, что спор между Лукойлом и Archangel Diamond Corporation вокруг Верхотинского алмазного месторождения должен повторно изучить окружной суд штата; нынешнее руководство Ирака будет рекомендовать новым правительству и парламенту страны изучить возможность возобновления контракта с Лукойлом; "Лукойл Оверсиз" выполнил все необходимые условия по кредитному соглашению с Международной финансовой корпорацией (соглашение на сумму в 150 млн. долларов было подписано с МФК в 2002 году); финансовая корпорация "УРАЛСИБ" и инвестиционная компания "АЛОР +" объявили о начале продаж паев ПИФов семейства "Лукойл Фонд"; в октябре объем торгов ценными бумагами Лукойла на Лондонской фондовой бирже составил 4.657 млрд. долларов, или 27% от объема торгов ценными бумагами всех иностранных компаний.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, исходя из личных ресурсов и приоритетности быков по рынку в целом, основным видится вариант обновления исторического максимума (путь к этой цели может включать простои и локальные откаты, что во многом зависит от сиюминутной динамики нефтяных цен).

Обзор акции Газпрома



Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели выросла на 11.23%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги, опираясь на позитивные вести и ожидания, а также на мощную опорную линию, сумел совершить бычий рывок и существенно обновил исторический максимум на закрытии. Торговые объёмы свидетельствовали о всплеске инвесторской активности на росте, объясняемой устранением основных помех на пути к либерализации рынка акций концерна. Оба скользящих средних усилили личную восходящую динамику, оказывая дополнительную эмоциональную поддержку покупателям и держателям. Исторический анализ не отражает преимущества какой-либо из сторон в период с начала декабря по середину января. Технический анализ в текущем плане показал усиление бычьих позиций. Сильный индикатор ADX даёт мощный сигнал к росту. Графики на основе 60-ти минутных баров дают разнородные сигналы на краткосрочную перспективу. Такая подборка вкупе с надвигающейся либерализацией не исключает рост даже на фоне слабого сползания или зстоя индекса РТС, тем более при его подъёме. На роль помехи пока можно отрядить разве что уровень в 170 рублей, да и тот весьма условно.

Рассмотрим медвежий багаж. Индикатор RSI показывает перекупленность. В глубинном плане технического анализа, при обновлении ценового максимума, индикаторы дружно показали расхождение с бычьим трендом, посему фундамент для продаж выглядит теперь приоритетным. Однако на фоне уже упоминавшейся темы либерализации эта связка факторов уходит в тень. Посему продавцам пока реально рассчитывать лишь на локальный отскок ради спуска пара (да и

в том пока нет особой нужды). Для значимого спада потребны знаковый новостной негатив или мощный общерыночный провал. В качестве опор выставим следующие отметки: 160 рублей, 150-152 рубля, 142-147 рублей, 140 рублей, 135-136 рублей.

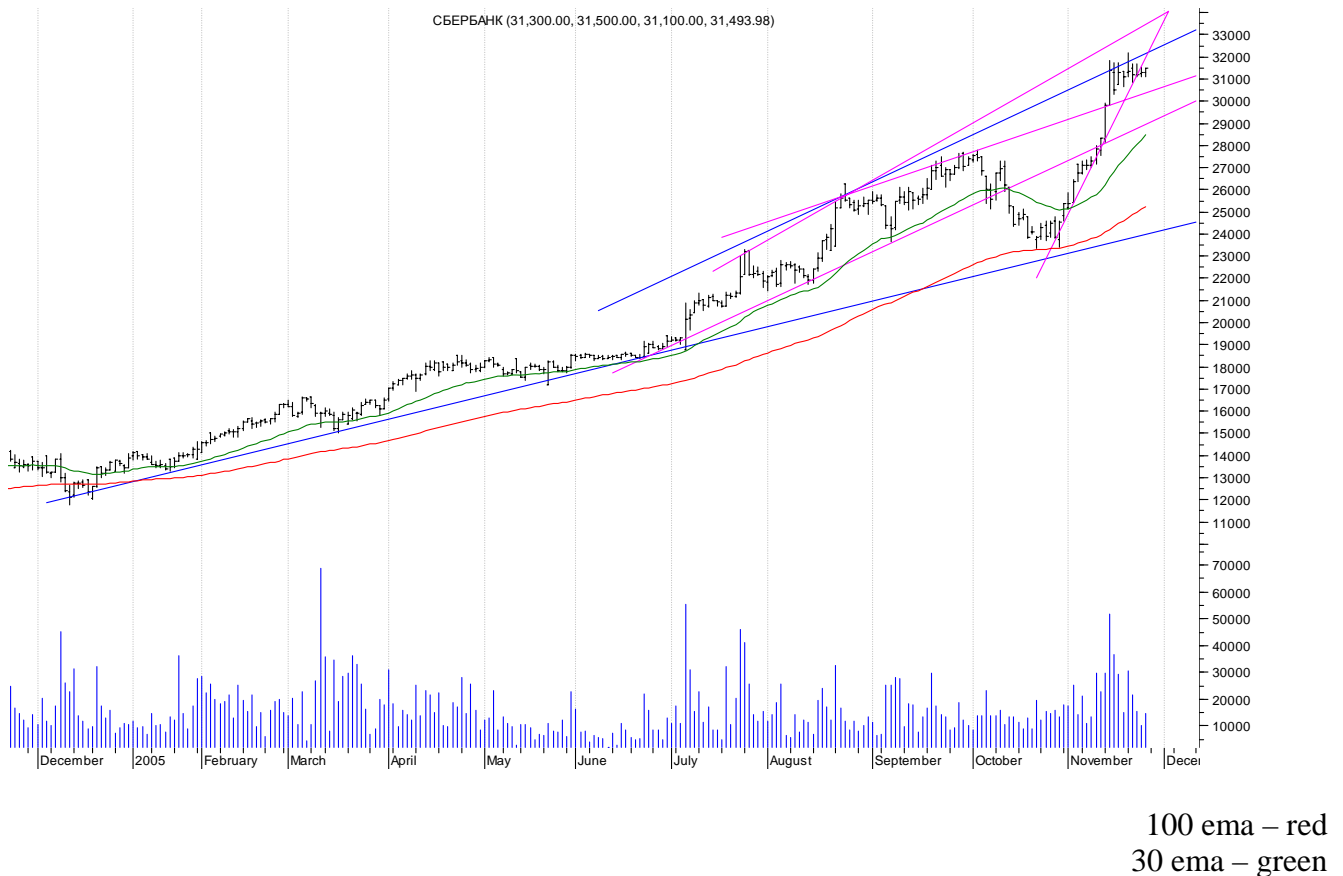
Из новостей недели: Газпром намерен выкупить долю в "Славнефти" у ТНК-ВР (структуры ТНК-ВР и Сибнефти контролируют 99% акций "Славнефти"); также было заявлено что монополия будет присматриваться к другим нефтяным активам, в том числе к иностранным); в 2006 году Газпром намерен в 1.5 раза повысить цены на газ Польше; подписано рамочное соглашение о сотрудничестве между Агентством природных ресурсов и энергетики Минэкономки, торговли и промышленности Японии и Газпромом; МЭРТ направило пакет документов по либерализации рынка акций Газпрома в правительство; Газпромбанк намерен разместить на открытом рынке пакет акций в пределах 6.7 млн. штук (что входит в общий и пока ещё условный план повышения капитализации - допэмиссия, преобразование в ОАО и IPO); проект бюджета Газпрома на 2006 год предусматривает общий объем доходов в объеме 1889.3 млрд. рублей, общую сумму обязательств, расходов и инвестиций - 1980.2 млрд. рублей, финансовые заимствования - 90 млрд. рублей; в Газпроме утвержден баланс газа по Единой системе газоснабжения (ЕСГ) России на 2006 год; совладелец "Нортгаза" Фархад Ахмедов требует сменить представителей концерна в совете директоров "Нортгаза", согласовать цену покупки газа и открыть компании доступ к трубопроводам (в письме Алексею Миллеру также указывается, что сотрудники Газпрома, получив контроль над компанией, за 2 месяца поставили её на грань банкротства - добыча в упала на 60%, доступ к трубе сокращён на 40%, нет контрактов по сбыту на ближайшее будущее и есть угроза дефолта по кредитам, а основной проблемой является нежелание иностранных акционеров "Нортгаза" продавать газ концерну по заниженной цене, наравне с другими "дочками" монополии); Газпром и Gaz de France заключили первую своповую сделку по обмену трубопроводного газа на сжиженный; главы Газпрома и группы компаний ВР обсудили возможность участия "ВР" в проекте по строительству завода СПГ в Ленинградской области; председатель правления Газпрома Алексей Миллер и глава республики Карелия Сергей Катанандов договорились о газификации населенных пунктов республики, расположенных на трассе газопровода "Петрозаводск - Кондопога"; допэмиссия акций Газпромбанка, намеченная на начало 2006 года, может быть проведена в интересах стратегического инвестора; в начале будущего года в Санкт-Петербурге может быть зарегистрирована "по сути дочерняя структура Сибнефти", входящая в группу Газпром (в таком случае сама Сибнефть сохранит прописку в Омске); Госдума одобрила в первом чтении изменения в закон "О газоснабжении" в части либерализации рынка акций Газпрома (поправки предусматривают снятие существующего ограничения в 20% предельной доли акций, которая может принадлежать иностранным лицам; также законодательно закрепляется норма, что в государственной собственности и в собственности акционерных обществ, находящихся под контролем государства, не может быть менее 50% плюс одна акция от общего числа обыкновенных акций); Газпром 28 ноября начнет road-show своих еврооблигаций (концерн может разместить еврооблигации на 1 млрд. долларов в начале декабря, при возможном увеличении объема до 2 млрд. долларов); Газпром в ближайшие 2-3 года планирует довести уровень газификации Оренбургской области с 87% до 100%; в четверг на ФБ "Санкт-Петербург" объем торгов акциями Газпрома превысил 13.29 млрд. рублей (новый исторический максимум); Правление монополии на одном из заседаний намерено принять "Основные направления деятельности ОАО "Газпром" в сфере электроэнергетики"; глава Газпрома и премьер-министр Грузии договорились о создании российско-грузинского СП для эксплуатации и развития газотранспортной системы Грузии; газовая монополия и Военно-морской флот РФ заключили

соглашение о сотрудничестве; глава "Нафгаза" Украины Алексей Ивченко назвал ультимативными требования, выдвинутые Газпромом относительно газового транзита.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, учитывая приоритетность быков по рынку в целом и грядущую либерализацию рынка акций концерна, идея наращивания рыночной капитализации остаётся на первом плане.

Обзор акции Сбербанка



Рыночная капитализация Сбербанка по итогам недели прибавила 1.26%.

Как видно на графике, популярность данной бумаги на прошедшей пятидневке резко упала – тренд после взлёта консолидировался в районе верхней грани восходящего коридора, но и здесь всё же сумел обновить исторический максимум на закрытии. Оба скользящих средних показывают активную повышательную динамику, усиливая оптимизм покупателей и держателей. Торговые объёмы свидетельствовали о локальном охлаждении интереса к бумаге, но в целом на росте активность оставалась выше. Исторический анализ отображает преимущество спроса над предложением в период с начала декабря по середину января. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов зафиксировал резкое усиление бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент также значимо усилил своё превосходство). Графики на основе 60-ти минутных баров не дают чётких ориентиров на краткосрочную перспективу. Такая подборка всё же показывает потребность в общем подъёме для дальнейшего наращивания капитализации. На роль помех выставим такие уровни: 31500-32000 рублей, 32250-32600 рублей, 33000-33500 рублей.

Рассмотрим медвежий багаж. Индикатор RSI сигнализирует о перекупленности. Сильный индикатор ADX показывает серьёзный бычий перегрев. В итоге пока можно рассчитывать лишь на локальный откат ради спуска пара (он реален даже на боковом рынке, тем более в случае общерыночной корректировки). Но серьёзный спад может состояться пока лишь при провале индекса РТС или знаковом внутреннем информационном негативе. В качестве опор видятся

следующие отметки: 30500-30750 рублей, 29000-29500 рублей, 27500-27700 рублей, 27000-27200 рублей, 25500-26000 рублей.

Из новостей недели: Сбербанк подписал кредитное соглашение с Банком Японии о финансировании проекта ОАО "Казаньоргсинтез" на сумму около 88 млн. долларов.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, исходя из преимущества быков в личных ресурсах и по рынку в целом, рост видится приоритетным (но по причине перекупленности он вполне логично может быть смешан с локальными простоями и просадками).

Выводы

Проведённый анализ по совокупности показал очередное усиление бычьих позиций в технико-графическом плане (явный перевес сигналов к росту наблюдается практически по всем бумагам нашего обзора и по самому индексу). К этому добавляется надвигающаяся либерализация рынка акций Газпрома, ставшая ещё более осязаемой после принятий Госдумой необходимых поправок. К этому добавляются надежды на сдвиги в приватизации Связьинвеста в первом квартале следующего года. К этому добавляется сезонный фактор в виде грядущего предновогоднего ралли. В итоге идея роста в среднесрочной перспективе имеет полное преимущество. Единственным серьёзным минусом пока является нестабильность нефтяных цен, от динамики которых во многом зависит скорость продвижения вверх индекса РТС. Новых серьёзных инвестиционных тем, способных расшевелить рынок, за неделю не прибавилось. В итоге наш прогноз претерпевает слабые изменения.

1. Индекс РТС легко и быстро достигнет исторического максимума, продолжив безостановочное движение вверх (ближайшей целью станет рубеж в 1100 пунктов). Для реализации этого варианта 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 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 избрав бычий вектор, будет пробиваться вверх в боевом порядке, с возможным включением простоев и просадок (этот вариант включает возможность отката в коридор 950-1000 пунктов, а на пути вверх проблемными могут стать уровни в 1040-1050 пунктов, 1070 пунктов, 1090-1100 пунктов). Этот вариант реален при дальнейшем колебании или слабом сползании нефтяных цен на фоне позитивных новостей и ожиданий по вышеозначенным центральным вопросам или второстепенным темам. 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 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 - 48%, второй вариант - 48%, третий вариант - 4% (равенство двух первых вариантов во многом объясняется неопределённостью с дальнейшей динамикой нефтяных цен, однако оба эти варианта подразумевает обновление исторического максимума по РТС в среднесрочной перспективе).