

## ЗАО "Эйкла-Инвест" предлагает еженедельный технический обзор фондового рынка за 24 июля - 30 июля 2006 года.

---

На сайте [www.acla.ru](http://www.acla.ru) Вы также найдете следующую информацию о российском фондовом рынке:

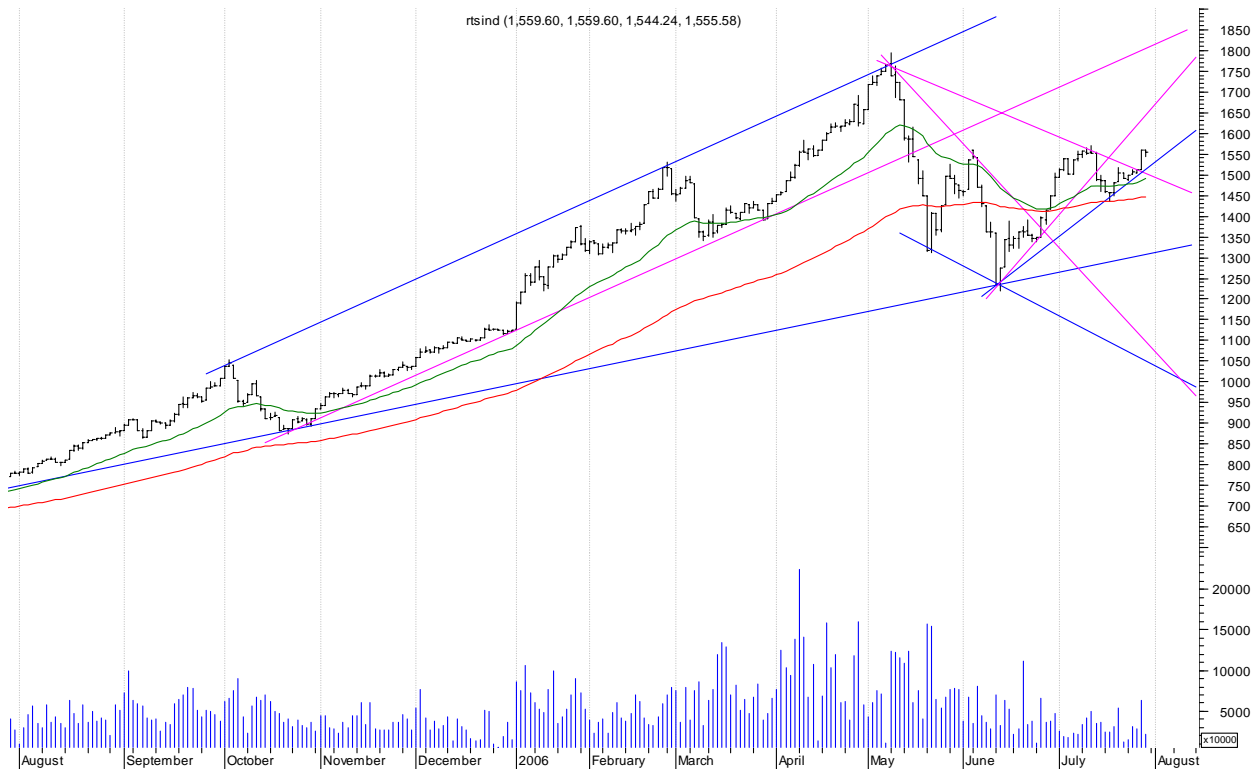
- [on-line котировки](#) наиболее ликвидных акций на ММВБ,
  - [ежедневный комментарий](#) событий на рынке ценных бумаг,
  - [еженедельный обзор](#) фондового рынка,
  - [книги и учебные материалы](#).
- 

Обзор рынка за прошлую неделю,  
(24 июля – 30 июля),  
Среднесрочный прогноз на ближайший месяц.

### Попытка пробуждения

Прошедшая неделя для российского фондового рынка разделилась на две фазы. В первые три дня наблюдался вялый рост. А четверг и пятница включили в себя ралли и локальную фиксацию прибыли. Для такого бычьего пробуждения в текущий летний период потребовалась мощная комбинированная поддержка позитивных факторов, как внешних, так и внутренних (которая и была получена в четверг). Однако в целом рассчитывать на установление восходящей динамики в среднесрочной перспективе пока кажется проблематично. Рассмотрим внутренние, технические ресурсы индекса РТС 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 прибавил 4.4%.

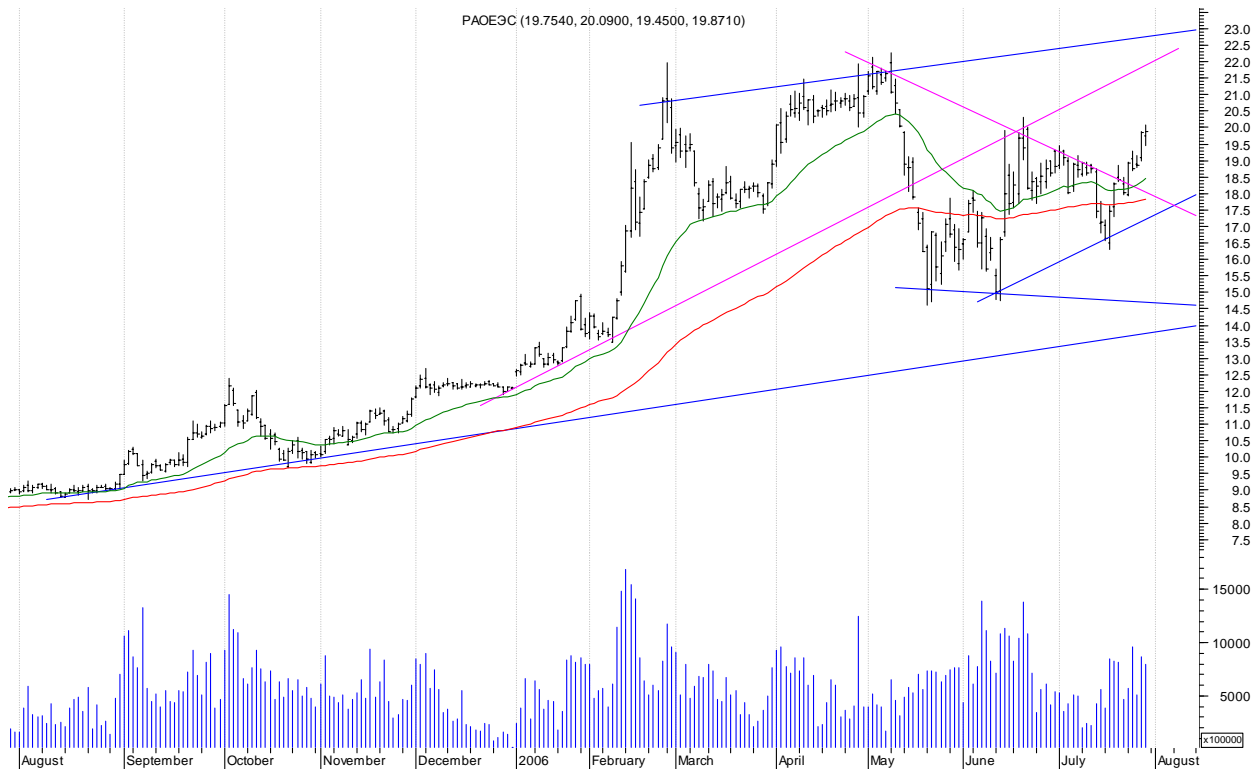
Как видно на графике, тренд индекса сумел пробить линию сопротивления и выйти на относительно свободное для роста пространство. Оба скользящих средних вновь показывают восходящую динамику, обеспечивая плотный опорный рубеж. Торговые объёмы в целом остались незначительными, но единичный пик в эти дни пришёлся именно на бычий четверг. Исторический анализ в целом (а особенно в последние года) отражает перевес спроса над предложением в период с начала августа по середину сентября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал усиление бычьих позиций (в глубинном плане фундамент для роста также сохраняет лидирующее положение). Сильный индикатор ADX пока нейтрален, но гораздо ближе к выходу из спячки посредством бычьего сигнала. Графики на основе 60-ти минутных баров склоняются к варианту роста в краткосрочной перспективе. Перечислим и новостной позитив недели: преобладание повышательной динамики на развитых фондовых рынках мира и высокие нефтяные цены; повышение рейтинга России агентством Fitch с ВВВ до ВВВ+; усиление надежд на торможение процесса повышения процентной ставки в США; заявление Виктора Геращенко о возможном покупателе Юкоса; подписание президентом поправок в закон "О связи" (приближающих приватизацию Связьинвеста); постепенное продвижение энергореформы; рост ЗВР и денежной базы. Несмотря на мощную подборку, в данный момент рост видится реальным лишь при сохранении новостного позитива. В качестве помех видятся такие уровни: 1600 пунктов, 1630-1660 пунктов, 1750-1770 пунктов, 1800-1820 пунктов.

Медвежий багаж факторов пуст. Из новостного негатива недели можно отметить слабую полугодовую отчётность Сбербанка и новые шаги на пути к ликвидации Юкоса. Несмотря на слабость подборки, сползание в данный момент не исключается и при нейтральном информационном фоне, тем более при негативном (удешевление нефти, спад на мировых рынках и т. д.). На роль опор выставим следующие отметки: 1520-1540 пунктов, 1490-1500 пунктов, 1450-1470 пунктов, 1400 пунктов, 1350-1370 пунктов, 1310-1330 пунктов, 1230-1250 пунктов, 1130 пунктов.

#### Выводы.

Пока что в среднесрочной перспективе по-прежнему преобладает вариант консолидации. Для выхода в лидеры бычьего варианта необходимо как минимум несколько сессий, подобных последнему четвергу (рост, активный как в плане динамики, так и в плане объёмов).

## Обзор акции РАО



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация РАО по итогам недели выросла на 10.15%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги потратил пятидневку на активный рост, значительно опередив индекс РТС. Вызвано это не только подвижками в энергореформе, но и особой популярностью данной бумаги среди спекулянтов, в руках которых сейчас в основном и находится рынок. Оба скользящих средних смотрят вверх, работая на бычий стан. Объёмы показали активную работу с бумагой в дни роста. Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо тенденции в период с начала августа по середину сентября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показывает уже незначительное преимущество бычьих позиций (в глубинном плане покупательский фундамент имеет в лучшем случае крайне слабое преимущество). Сильный индикатор ADX на грани подачи мощного сигнала к росту. Такая подборка показывает потребность в общерыночной восходящей волне или внутреннем позитиве для стабильного продолжения роста. В качестве помех выставим такие уровни: 20 рублей, 20.5-21.0 рубль, 21.5-22.0 рубля.

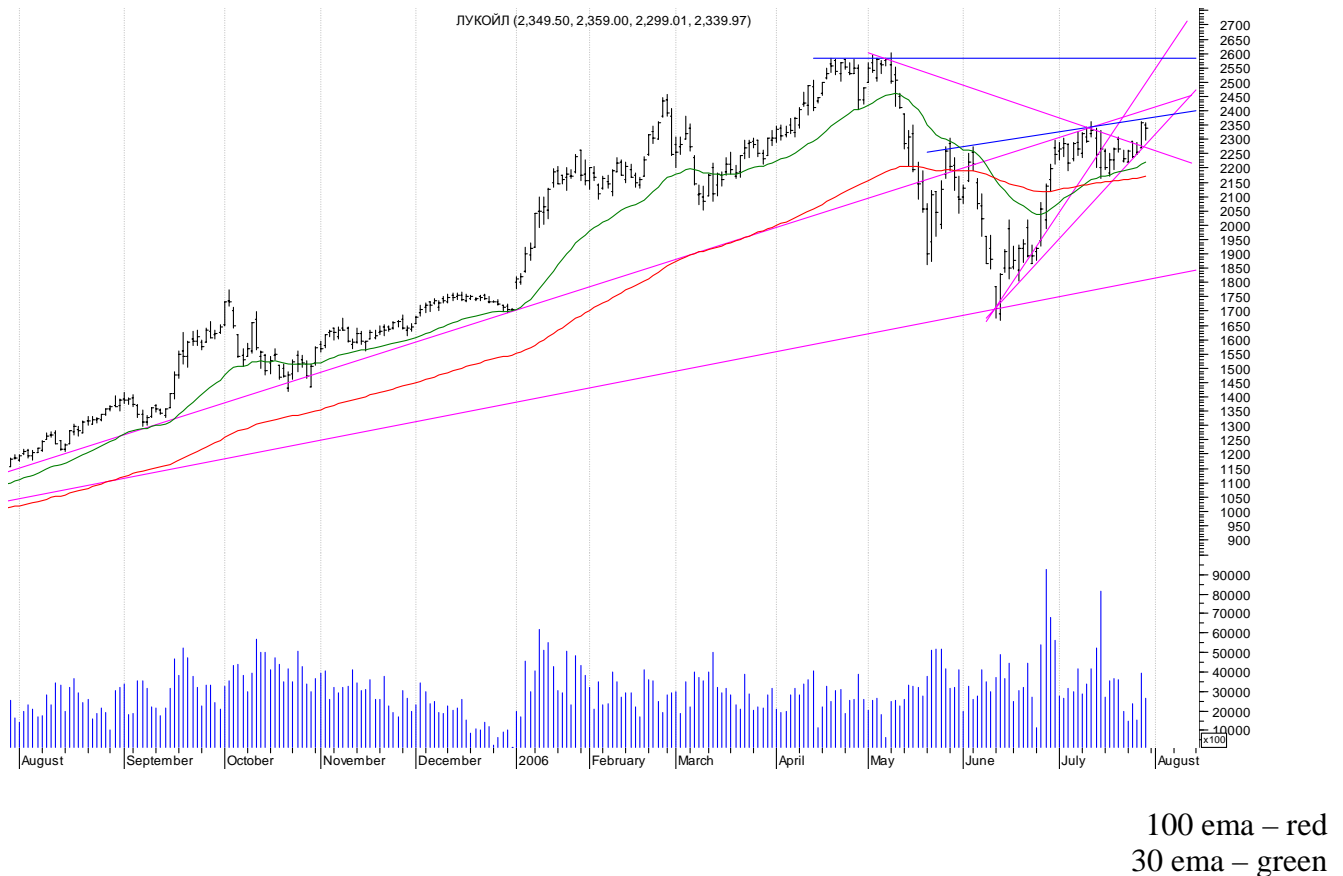
В медвежьем багаже лишь графики на основе 60-ти минутных баров, ратующие за спад в краткосрочной перспективе. Но с учётом текущей рыночной конъюнктуры и резкого роста на прошедшей неделе, сползание не исключается и на боковом рынке, тем более в случае снижения индекса РТС или внутреннего новостного негатива. На роль опор претендуют следующие рубежи: 18.5-18.7 рублей, 17.5-18.2 рубля, 16 рублей, 14.7-15.0 рублей.

Из новостей недели: комитет по стратегии и реформированию РАО рекомендует провести IPO ОГК-5 в ноябре на российской фондовой бирже; начальник департамента стратегии РАО Дмитрий Аханов заявил, что на российском электроэнергетическом рынке не может быть монополий; председателем Совета директоров "ГидроОГК" избран Виктор Христенко; ЮЧКИ РАО введут опционные программы (для своих менеджеров, гендиректоров, членов советов директоров); правительство Санкт-Петербурга и РАО разработают прогноз роста электропотребления города до 2020 года; общая стоимость работ в рамках Соглашения между правительством Петербурга и энергохолдингом оценивается в 300 млрд. рублей; РАО собирается избавиться от доли в РКС ("Российских коммунальных системах"); председателем Совета директоров РАО "ЕЭС России" стал Александр Волошин; РАО в понедельник подпишет соглашение по радикальной модернизации Тюменской энергосистемы; Совет директоров энергохолдинга внес изменения в схему завершения формирования целевой структуры ОАО "ТГК-9" (сочтено целесообразным присоединение к нему ОАО "Коми региональная генерирующая компания"); формирование структуры "ЮГК ТГК-8" будет завершено путем присоединения к ней ОАО "Кубанская генерирующая компания".

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе, согласно рынку, приоритетным пока остаётся вариант перехода на консолидацию.

## Обзор акции Лукойла



Рыночная капитализация Лукойла по итогам недели выросла на 4.87%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги сумел, засчёт общей волны и нефтяных цен, пробить одну линию сопротивления и вплотную приблизился к очередной помехе. Оба скользящих средних сохраняют вектор роста, укрепляя тыловые районы. Объёмы в целом показали снижение активности в работе с бумагой, но пик пришёлся именно на бычий четверг. Исторический анализ в целом указывает на перевес спроса над предложением в период с начала августа по середину сентября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал незначительное ослабление бычьих позиций (в глубинном плане сохраняется двоевластие, покупательский фундамент если и имеет преимущество, то малое). Сильный индикатор ADX на грани подачи мощного сигнала к росту. Графики на основе 60-ти минутных баров ратуют за рост в краткосрочной перспективе. Такая подборка вкупе с крайне высокими нефтяными ценами не исключает возможности удорожания бумаги и на боковом рынке, тем более в случае повышения индекса РТС или при внутреннем новостном позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 2370-2420 рублей, 2450 рублей, 2540-2580 рублей.

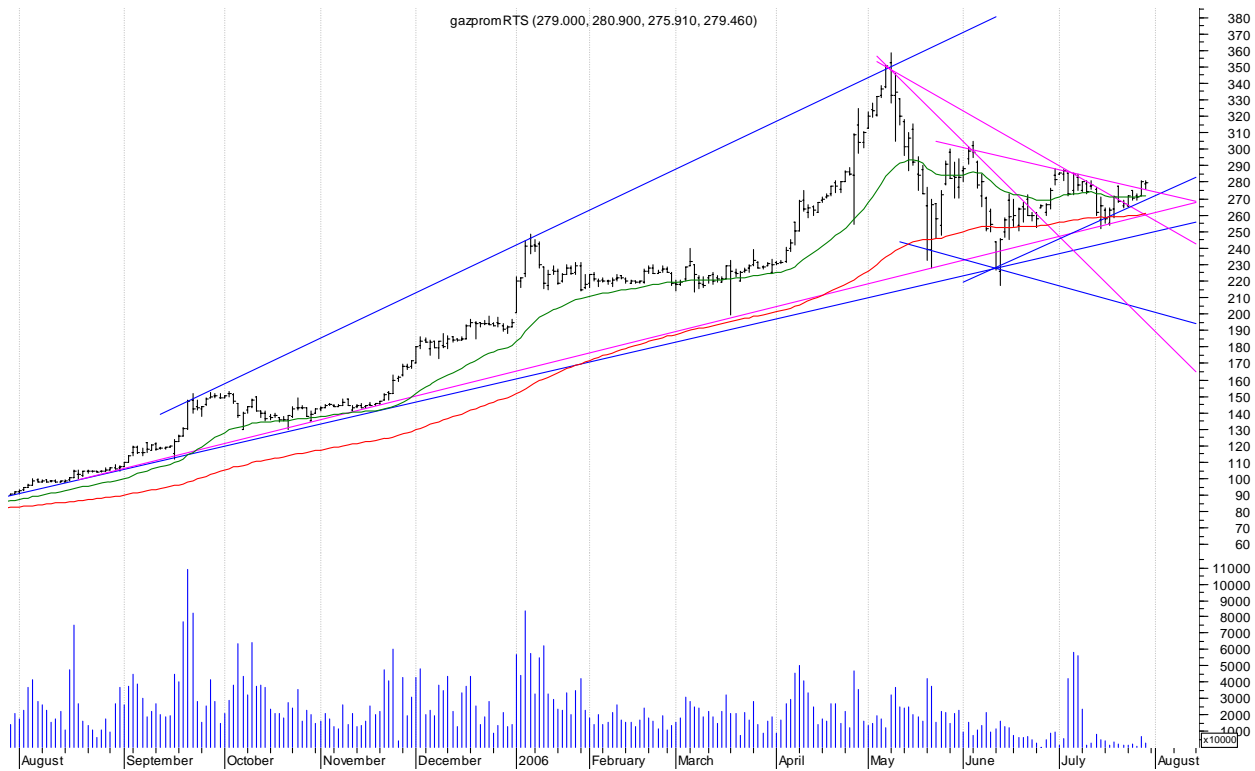
Медвежий багаж факторов пуст. Посему для стабильного снижения потребны общерыночная нисходящая волна, резкое удешевление нефти или внутренний новостной негатив. В качестве опор видятся следующие отметки: 2170-2300 рублей, 2100 рублей, 1950-2000 рублей, 1900 рублей, 1800-1830 рублей.

Из новостей прошедшей недели: объем переработки нефти на заводах группы Лукойл в 1-ом полугодии 2006 года вырос по сравнению с 1-ым полугодием 2005 года на 3.6%; в 1-ом полугодии Лукойл увеличил добычу углеводородов на 12%, при этом добыча нефти выросла на 6%; МПР одобрило разработку Лукойлом месторождения на Северном Каспии; Лукойл создает на базе Лукойл-Волганефтепродукт" центр по финансированию строительства установок висбрекинга и комплекса глубокой переработки нефти; По заявлению Уго Чавеса, Лукойл и Газпром уже работают в Венесуэле и вскоре начнут разработку месторождений как на суше, так и в море.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, согласно рынку, пока ещё лидирует вариант консолидации.

## Обзор акции Газпрома



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Газпрома по итогам недели поднялась на 4.76%.

Как видно на графике, тренд сумел пробиться сквозь серию сопротивлений и выйти на свободное для роста пространство. Оба скользящих средних смотрят вверх, значительно усиливая опорную функцию разнородных линий. Исторический анализ не оттеняет преимущества какой-либо динамики с начала августа по середину сентября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов уже показывает нейтралитет (в глубинном плане покупательский фундамент пока по-прежнему сохраняет преимущество). Сильный индикатор ADX в локальной спячке. Графики на основе 60-ти минутных баров отражают наличие ресурсов для роста в краткосрочной перспективе. В итоге, на данный момент, увеличение капитализации компании всё же ставится в зависимость от общерыночного подъёма или внутреннего позитива. На роль помех выставим следующие уровни: 280 рублей, 290-300 рублей, 340-350 рублей.

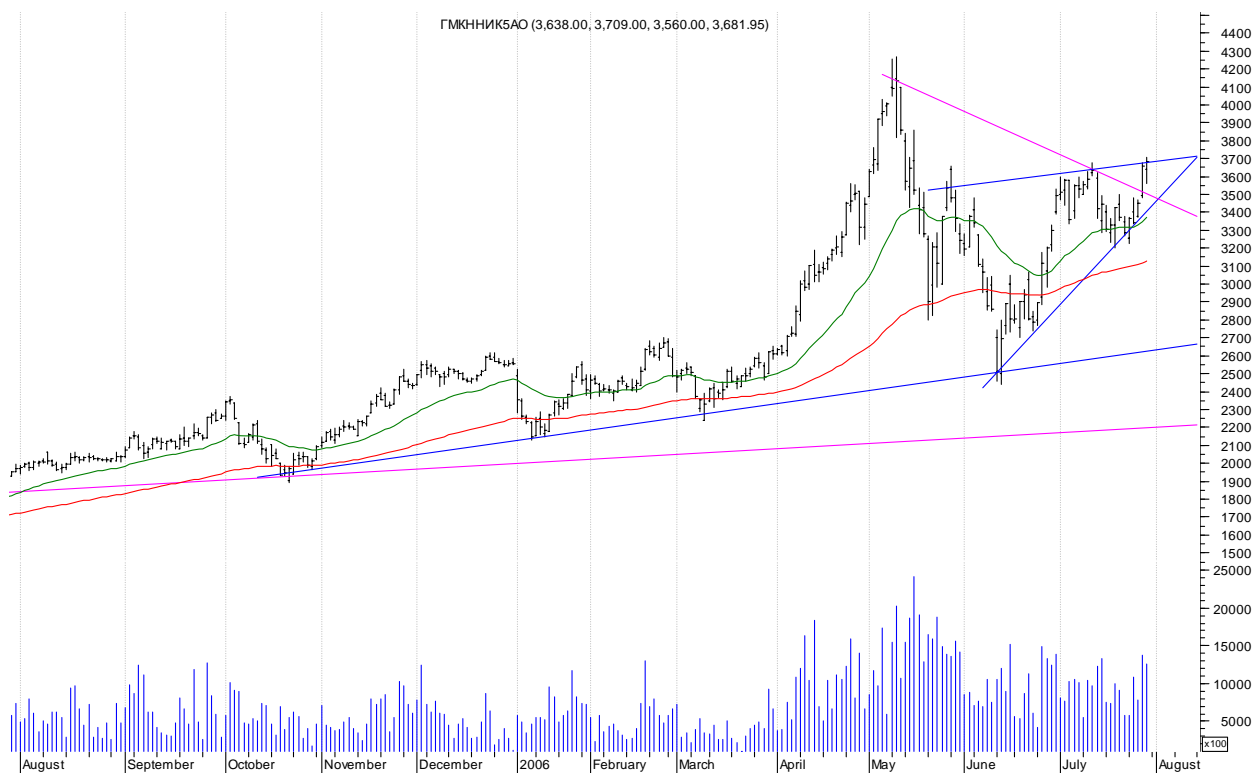
Рассмотрим медвежий багаж факторов. Рост недели не поддерживался объёмами. Несмотря на слабость подборки, сползание на данный момент не исключается и на боковом рынке, тем более в случае спада индекса РТС или появления внутреннего негатива. В качестве опор видятся такие отметки: 270-275 рублей, 260-264 рубля, 250-253 рубля, 240 рублей, 220-230 рублей, 195-200 рублей.

Из новостей недели: Газпром предложил Юкоосу 1.3-1.9 млрд. долларов за 20% "Газпром нефти" (Юкоос оценивает этот пакет акций более чем в 4 млрд. долларов); объем клиентских активов на хранении в депозитарной сети Газпромбанка по состоянию на 30 июня 2006 года превысил 3.76 трлн. рублей; Газпром начал бурение скважины №7 на Штокмановском месторождении; по просьбе концерна на 8 дней прекращается подача туркменского "голубого топлива" по трубопроводу Средняя Азия - Центр-IV; российская монополия не будет через Centrex Group поставлять газ в Италию; Газпромбанк предоставит фабрике "Комус" финансирование в размере 13.7 млн. евро; "Газпром нефть" попытается переизбрать совет директоров МНПЗ (внеочередное собрание акционеров назначено на 25 сентября); Газпром обсудил с руководством Юкооса покупку "Газпром нефти", "Арктикгаза", АНХК и Transpetrol; Газпромбанк установил ГМК "Норильский Никель" лимит на осуществление операций, имеющих кредитный риск в размере 290 млн. долларов; Газпромбанк предоставит 20 млн. долларов для развития региональной сети магазинов "Детский мир"; ФСФР зарегистрировала довыпуск обыкновенных акций ЗАО "Газпромбанк - Управление активами"; Газпромбанк предоставил ОАО "Салаватнефтеоргсинтез" кредит в размере 43 млн. долларов на срок до 3 лет; Газпром не дает согласия на созыв собрания акционеров ООО "Международный консорциум по управлению и развитию ГТС Украины"; Крым просит Газпром организовать поставки газа в АРК в объеме 1 млрд. кубометров на особых условиях; Газпромбанк предоставит ОАО "Липецкмясопром" кредит в размере свыше 1.7 млрд. рублей для реализации второй очереди проекта строительства свиного комплекса.

#### Выводы.

В среднесрочной перспективе, согласно рынку, преобладающей пока ещё остаётся идея консолидации.

## Обзор акции Норникеля



100 ema – red  
30 ema – green

Рыночная капитализация Норникеля по итогам недели прибавила 11.98%.

Как видно на графике, тренд данной бумаги, засчёт общерыночной волны, высоких цен на металлы и отскока от составной опоры (тридцатидневное скользящее среднее и линия поддержки) сумел прорвать одну из линий сопротивления и вплотную подойти ко второй. Оба скользящих средних смотрят вверх, работая на бычий стан. Объёмы на росте подтверждали высокий интерес к бумаге. Исторический анализ свидетельствует о перевесе спроса над предложением в период с начала августа по середину сентября. Технический анализ в текущем плане по совокупности сигналов показал ослабление бычьих позиций (в глубинном плане преимущество сохраняет покупательский фундамент). Сильный индикатор ADX пока нейтрален, но ближе к подаче бычьего сигнала. Графики на основе 60-ти минутных баров ратуют за рост в краткосрочной перспективе. Несмотря на силу подборки, в данный момент рост видится реальным лишь при поддержке от общерыночной волны или внутреннем позитиве. На роль помех выставим такие уровни: 3700 рублей, 3950-4150 рублей.

Медвежий багаж факторов пуст. Но в целом, опять же с учётом рыночной конъюнктуры, спад реален и на боковом рынке, тем более в случае снижения индекса РТС или внутреннего негатива. В качестве опор видятся следующие рубежи: 3600 рублей, 3450-3500 рублей, 3400 рублей, 3150-3200 рублей, 3000 рублей, 2800-2850 рублей, 2650-2700 рублей.

Значимых новостей по компании на неделе не наблюдалось.

Выводы.

В среднесрочной перспективе, с учётом общерыночной конъюнктуры, всё-таки пока приоритетным видится вариант возврат к консолидации.

## Выводы

Проведенный анализ в целом показал двойственную картину. С одной стороны, общие внутренние ресурсы индекса РТС и десятка просмотренных голубых фишек достаточны для начала новой бычьей волны. С другой стороны - характерная для рынка в последнее время неуверенность (выражающаяся в частой смене направлений движения и хилой динамике), спекулятивность (выражающаяся в слабых объёмах) и наступление бархатного сезона ратуют за консолидацию. 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 1-2 недели, после чего установится восходящая динамика). Для этого потребны бычья волна на фондовых рынках мира и сохранение высоких цен на нефть. Также этот вариант реален в случае толчкового позитива по теме приватизации Связьинвеста или при появлении иных знаковых инвестиционных идей на внутренней арене.
2. Индекс РТС в среднесрочной перспективе изберет консолидационную динамику, двигаясь в коридоре 1430-1570 пунктов. Этот вариант реален при сохранении колебаний мировых фондовых рынков и цен на нефть на фоне 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 - 45%, второй вариант - 50%, третий вариант - 5%. В случае ещё нескольких мощных бычьих сессий в лидеры может выйти первый вариант.

---

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 (495) 181-2679 или по e-mail: [acla@acla.ru](mailto:acla@acla.ru)  
Данный обзор носит информационный характер и не является предложением ЗАО "Эйкла-Инвест" о покупке или продаже ценных бумаг.