
На прошедшей неделе индекс РТС вновь оказался ниже отметки 1600 пунктов – инвесторы сократили активность в преддверии заседания комитета по открытым рынкам ФРС США (2-3 ноября), на котором может быть принято решение о новом раунде «количественного смягчения».

Поток отчетности западных компаний способствует сохранению восходящего тренда на рынках акций. Среди компаний из фондового индекса S&P 500, опубликовавших отчетность за третий квартал текущего года, 82% сообщили о прибыли выше ожиданий. Для европейского индекса Stoxx 600 аналогичный показатель составляет 69%.

Темпы роста ВВП США увеличились с 1.7% в годовом выражении во втором квартале до 2.0% в третьем квартале. Признаки восстановления экономики – скорее благоприятный фактор для рынков акций, но в преддверии решения ФРС по «количественному смягчению» может восприниматься как довод против существенного расширения программы выкупа активов, поэтому однозначной реакции на данные по ВВП на рынке не сформировалось.

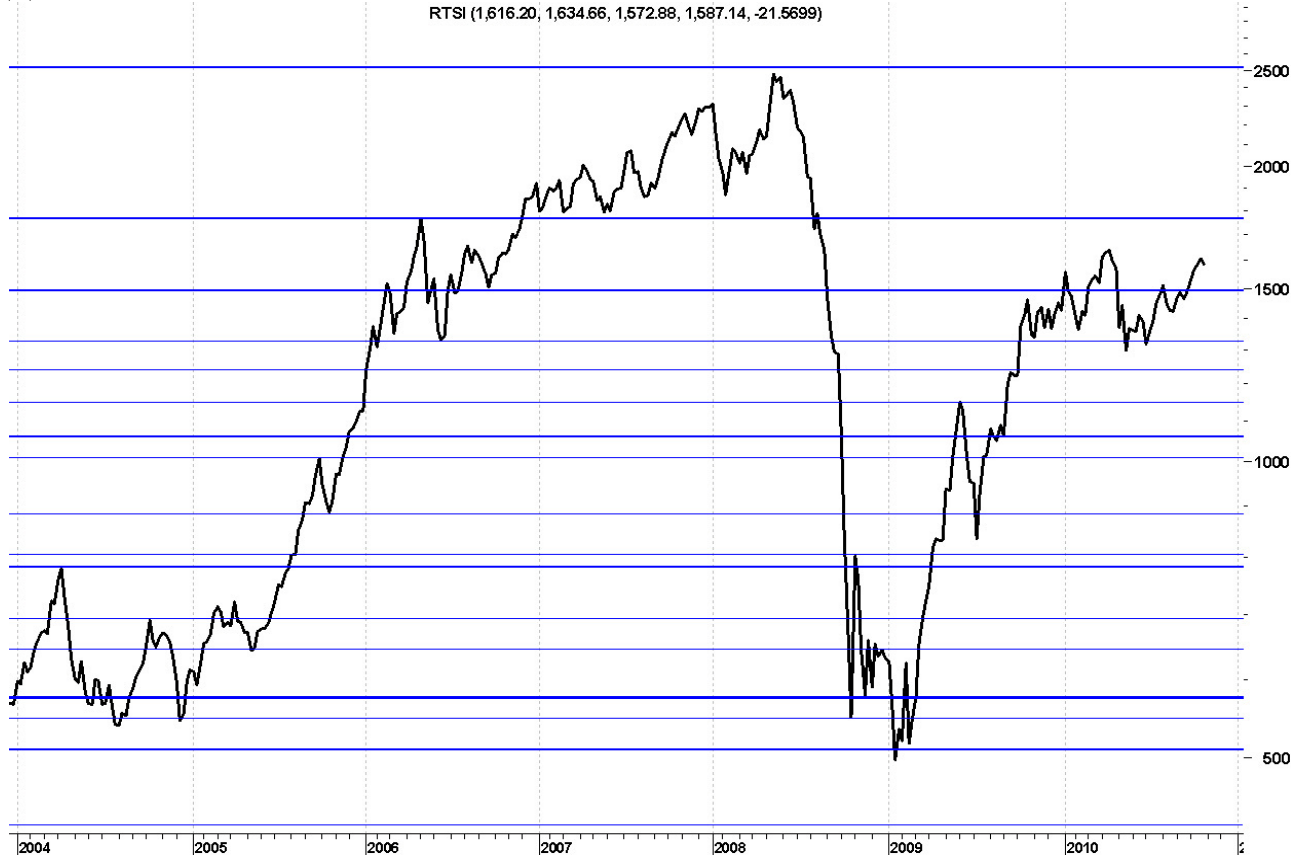
Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap повысились на 1.6% и 0.1%, соответственно. Инвесторы сохраняют интерес к отдельным бумагам, но активность во втором эшелоне можно назвать умеренной – устойчивого притока «свежих денег» пока не наблюдается.

В секторе электроэнергетики наметилось оживление в бумагах распределительных компаний. Обыкновенные акции Томской распределительной компании (TORS) подорожали на 26.0%, привилегированные (TORSP) – на 17.6%, обыкновенные акции МРСК Юга (MRKY) – на 16.1%, МРСК Центра (MRKC) – на 15.3%. МРСК Волги (MRKV) – на 15.2%, МРСК Центра и Приволжья (MRKP) – на 15.0%. В лидерах роста держатся и сбытовые компании. Так, Удмуртэнерго (UDSB) вырос на 13.2%, Калужская сбытовая компания (KLSB) – на 9.9%.

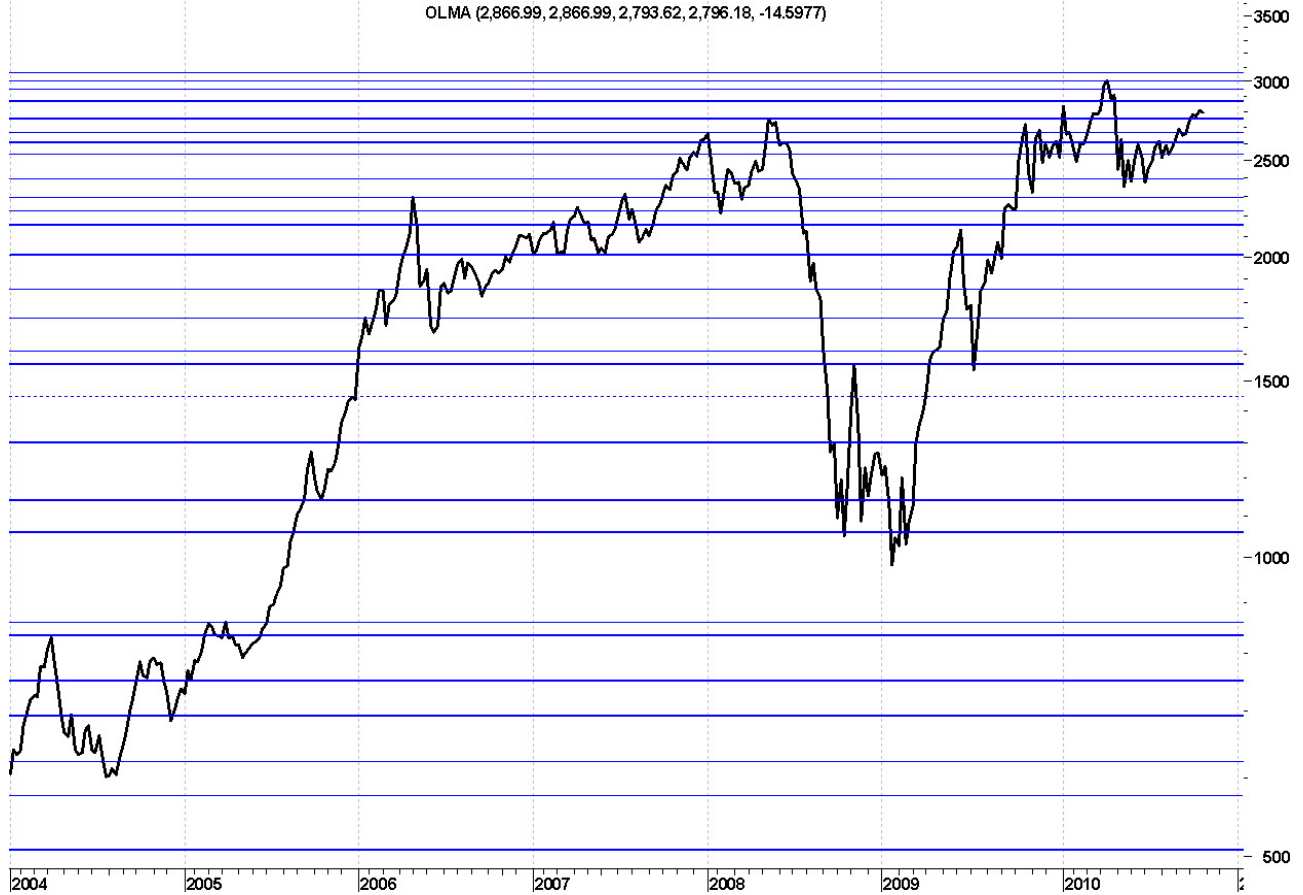
Дорогобуж (DGBZ, DGBZP) опубликовал отчетность по РСБУ за девять месяцев текущего года. Чистая прибыль напомнила инвесторам о прописанном в уставе компании обязательстве направлять 10% чистой прибыли на дивиденды по привилегированным акциям. Привилегированные акции Дорогобужа (DGBZP) подорожали на 8.5%, обыкновенные (DGBZ) – на 2.0%.

Ожидаемое «количественное смягчение» ФРС США может оказаться благоприятным в первую очередь для банковского сектора. В то время как рост по бумагам крупнейших банков (Сбербанка и ВТБ) приостановился, банковские бумаги второго эшелона по-прежнему востребованы. Так, обыкновенные акции Банка Санкт-Петербург (STBK) подорожали на 5.9%, привилегированные (STBKP) – на 3.3%, обыкновенные акции Банка Возрождение (VZRZ) – на 3.8%.

Динамика индекса РТС

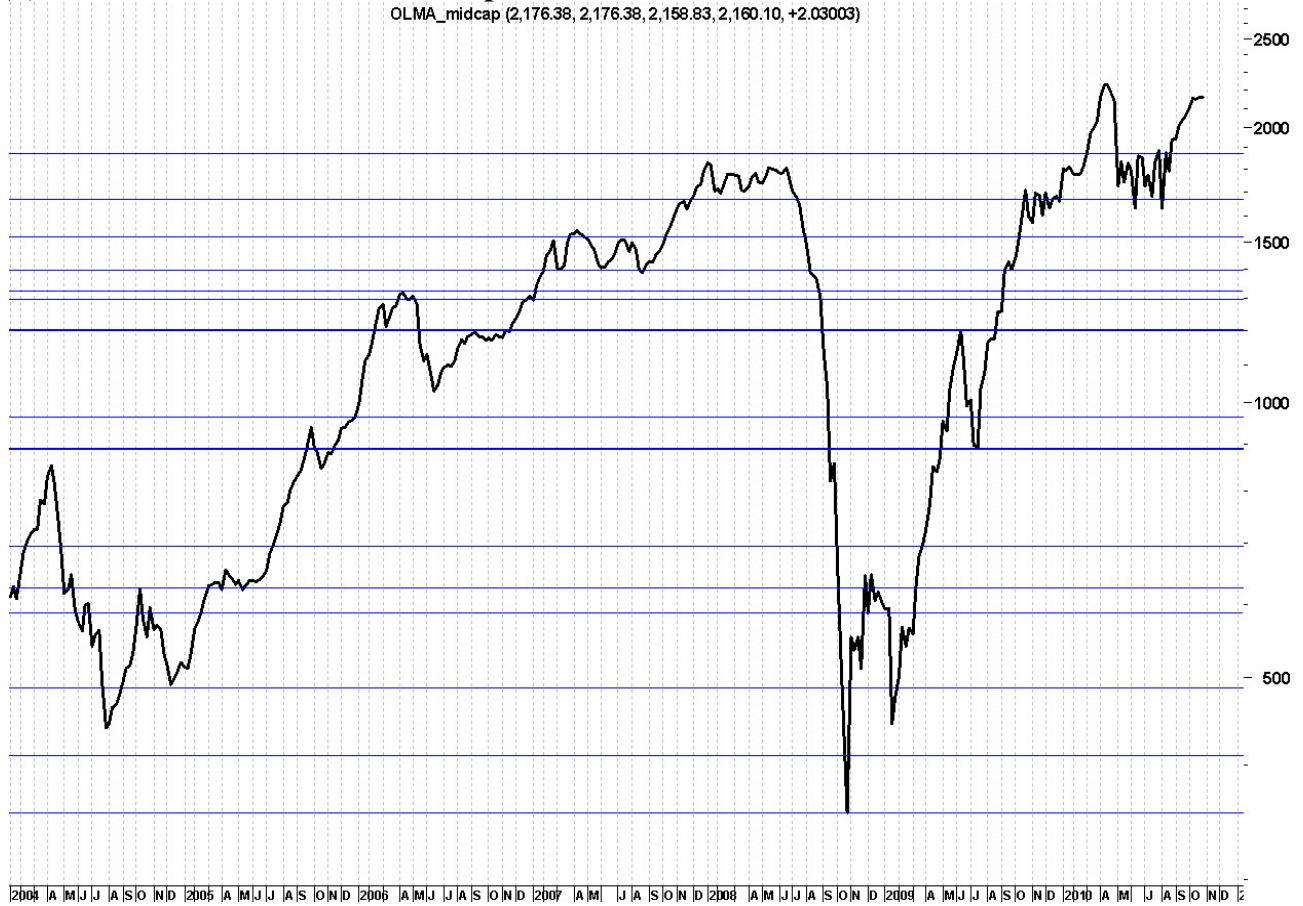


Динамика индекса ОЛМА



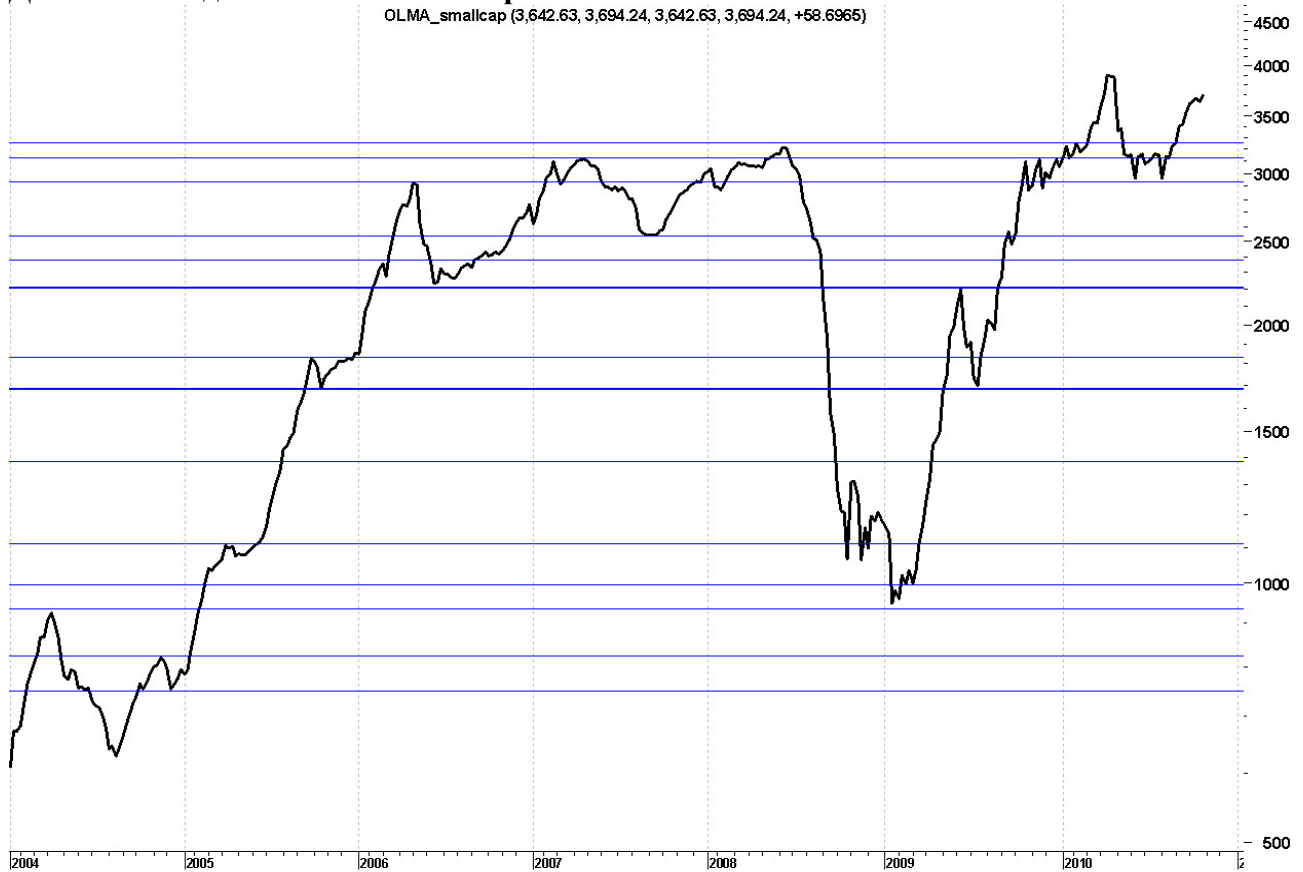
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (2,176.38, 2,176.38, 2,158.83, 2,160.10, +2.03003)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (3,642.63, 3,694.24, 3,642.63, 3,694.24, +58.6965)



В течение предстоящей укороченной недели возможно продолжение затишья на рынке. В среду вечером будет опубликован комментарий ФРС США, который может стать фактором, определяющим характер торгов на ближайшую перспективу. Ожидания участников рынка в отношении объема средств, которые ФРС направит на «количественное смягчение» (QE2) разнятся - в среднем, по всей вероятности, ожидается от \$500 млрд. до \$1 трлн. Если фактический объем средств в рамках QE2 окажется близким к нижней границе ожиданий, возможна негативная реакция на рынке (укрепление доллара США и коррекция вниз по фондовым индексам). Однако в целом программа «количественного смягчения» способствует сохранению избыточной ликвидности и, соответственно, сохранению восходящего тренда на рынках акций.

Антон Старцев, ведущий аналитик

Следующий выпуск «Панорамы недели» выйдет 13.11.10.

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2010

Настоящая информация не несет никаких рекомендаций относительно покупки или продажи ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, и за достоверность предоставленной информации компания "ОЛМА" ответственности не несет. Компания "ОЛМА" не принимает какой-либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем обзоре.