
На прошедшей неделе индекс РТС вернулся к пробитому ранее уровню 550 пунктов, но закрепиться выше не удалось – опровержения сигнала к снижению по индексу зафиксировано не было. Между тем по голубым фишкам на ММВБ сигналы к снижению не подтвердились – из-за ослабления рубля сохраняется расхождение в динамике цен в РТС и на ММВБ. Был отмечен рост по отдельным голубым фишкам и в РТС. Так, ММК (MAGN) вырос на 33.3% - компании удалось договориться с поставщиками о снижении цен на железную руду на 41%. Кроме того, ММК планирует существенно увеличить объемы производства в январе-феврале.

ФРС США, как и ожидалось, оставила базовую процентную ставку в диапазоне 0.00% - 0.25%. В сопутствующем комментарии ФРС обращает внимание на риски дефляции, что позволяет прогнозировать сохранение ставки на низком уровне в ближайшие месяцы. Кроме того, ФРС может выйти на рынок казначейских облигаций США в качестве покупателя. Не сидят сложа руки и в администрации нового президента США – президентский план по стимулированию экономики был одобрен палатой представителей конгресса. Между тем свежие данные по экономике США наводят на мрачные мысли. На прошедшей неделе была опубликована слабая статистика по жилищному сектору, хуже ожиданий оказались данные по заказам на товары длительного пользования и индексу доверия потребителей. Тем не менее, данные по ВВП гораздо лучше прогнозов – экономика США, по предварительной оценке, в четвертом квартале 2008 года сократился на 3.8%, в то время как многие ожидали сокращения более чем на 5%.

Во втором эшелоне появились признаки восстановления спроса на отдельные бумаги. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap повысились на 3.3% и 6.8%, соответственно (индекс рынка в целом OLMA повысился на 6.6%).

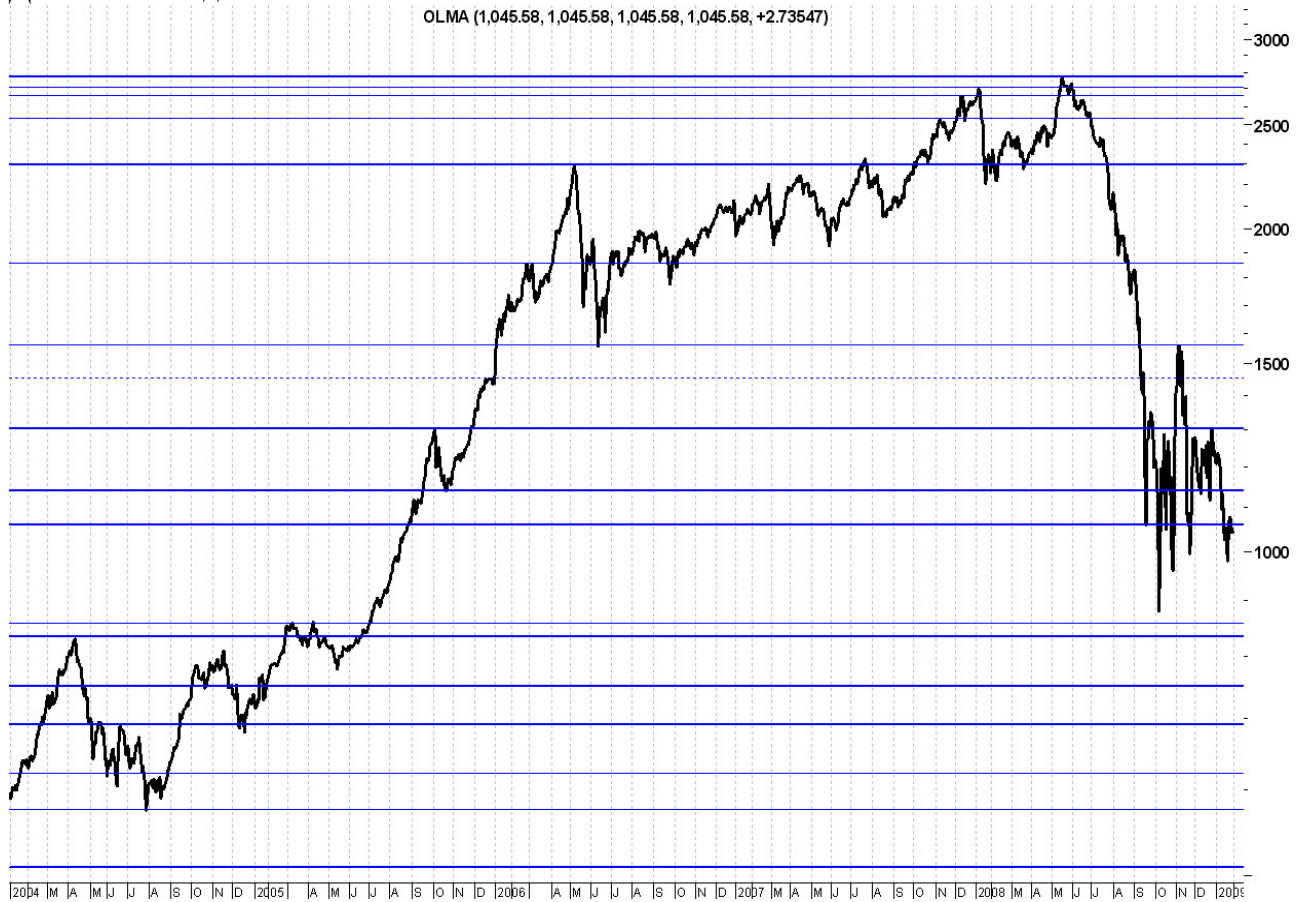
Фондовый индекс отрасли производителей минеральных удобрений OLMA-fertilizers вырос на 15.2% во многом за счет Уралкалия (URKA, +14.5%). Из бумаг второго эшелона инвесторы отдали предпочтение акциям Акрона (AKRN) – они подорожали на 6.8%. Благоприятным фактором для сектора можно считать отмену экспортных пошлин на отдельные виды удобрений (полшины на фосфорные, азотные и сложные удобрения с 1 февраля снижены до нуля).

В секторе телекомов наблюдалось повышение по бумагам Уралсвязьинформа (URSI, +5.5%). В телекоммуникационном секторе наблюдается затишье, но ситуация может измениться, когда инвесторы вспомнят о дивидендах. Большинство компаний весной 2009 года определит размер дивидендов, которые будут выплачены из прибыли 2008 года – учитывая стабильную дивидендную политику региональных телекомов, ожидаемая дивидендная доходность по акциям некоторых из них может быть привлекательной.

Динамика индекса РТС

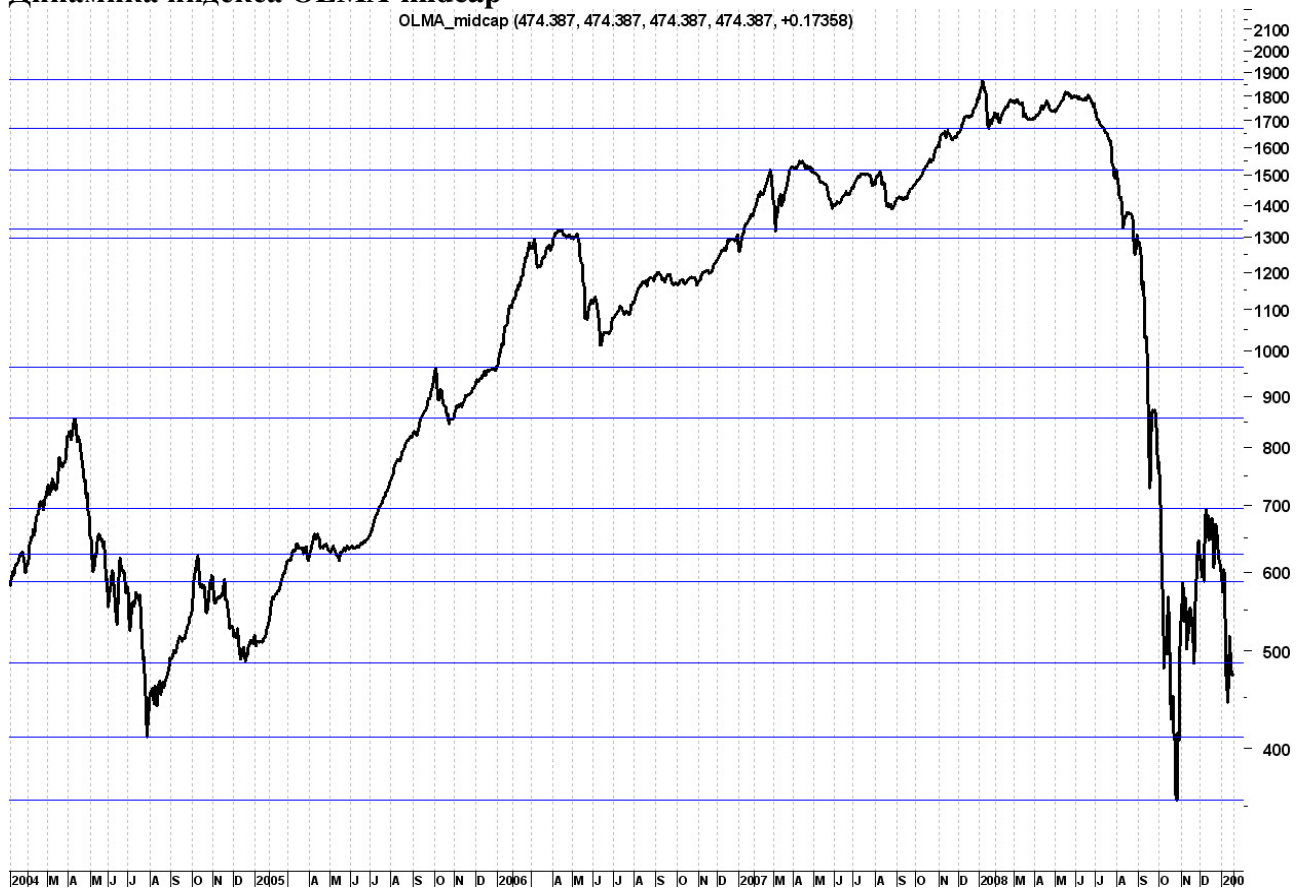


Динамика индекса ОЛМА



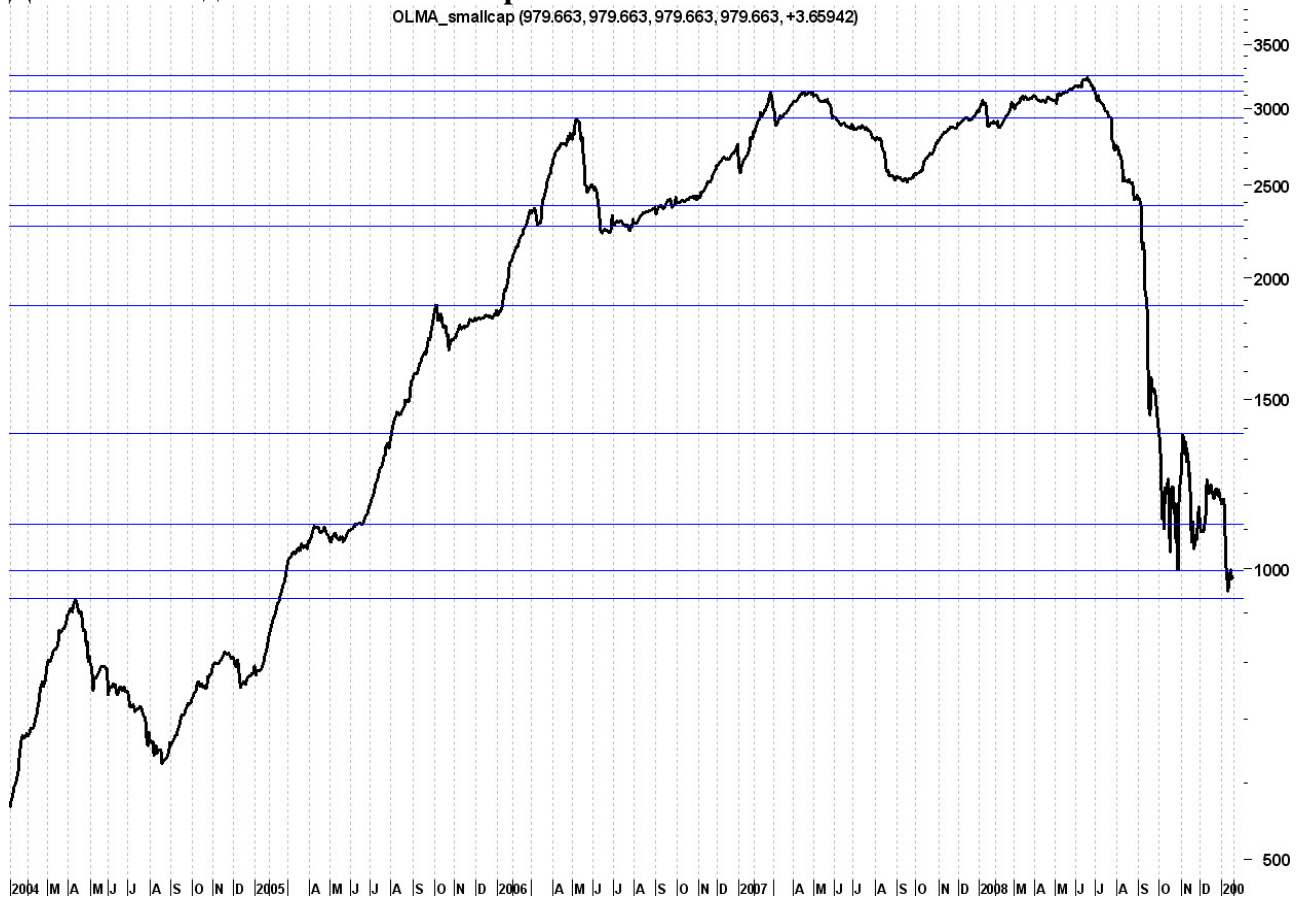
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (474.387, 474.387, 474.387, 474.387, +0.17358)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (979.663, 979.663, 979.663, 979.663, +3.65942)



С позиций технического анализа, сигналы к снижению по индексу РТС остаются в силе – индекс находится ниже уровня 550 пунктов. Не наблюдается явных признаков возобновления роста и на мировых рынках, включая сырьевые, а значит, пока маловероятно восстановление устойчивой активности покупателей и на российском рынке.

Антон Старцев, ведущий аналитик

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2009

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.