
На прошедшей неделе индекс РТС оставался в ближайших окрестностях отметки 1000 пунктов. В середине недели по индексу прошла коррекция вниз, вызванная внешними факторами. Давление на рынок энергоносителей оказали данные по коммерческим запасам нефти в США, а на развивающиеся рынки акций – намерения китайских регуляторов ограничить активность. Во второй половине недели появились признаки возобновления роста, но данные по ВВП США, опубликованные в пятницу, не позволили росту принять устойчивый характер.

ВВП США оказался выше прогнозов (сокращение во втором квартале составило 1.0% в годовом выражении против ожидавшихся 1.5%), но данные по экономике были восприняты рынком скорее негативно. Во-первых, данные по ВВП за четвертый квартал 2008 года и первый квартал 2009 года были пересмотрены в сторону понижения. Во-вторых, были пересмотрены в сторону понижения данные по личному потреблению, которое составляет около 70% ВВП.

В секторе голубых фишек лучше рынка выглядели нефтяные бумаги. Так, акции ТНК-ВР Холдинга (TNBP) подорожали на 9.3% после объявления результатов полугодия по отчетности по международным стандартам. Инвесторы ожидают от холдинга сохранения дивидендной политики, что подразумевает направление на дивиденды не менее 40% чистой прибыли, то есть примерно \$0.05 на акцию по итогам полугодия.

Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap повысились на 5.0% и 4.7%, соответственно. Сигналы к восстановлению восходящего тренда по индексам второго эшелона подтверждаются, что можно считать свидетельством присутствия на рынке долгосрочных инвесторов.

Фондовый индекс электроэнергетической отрасли OLMA-utilities понизился на 3.0% в основном за счет голубых фишек – ФСК ЕЭС (FEES) и РусГидро (HYDR). Между тем по электроэнергетическим бумагам второго эшелона преобладали покупки. Так, ОГК-2 (OGKB) выросла на 11.6%, ОГК-3 (OGKC) – на 11.1%, МРСК Холдинг (MRKH) – на 8.0%.

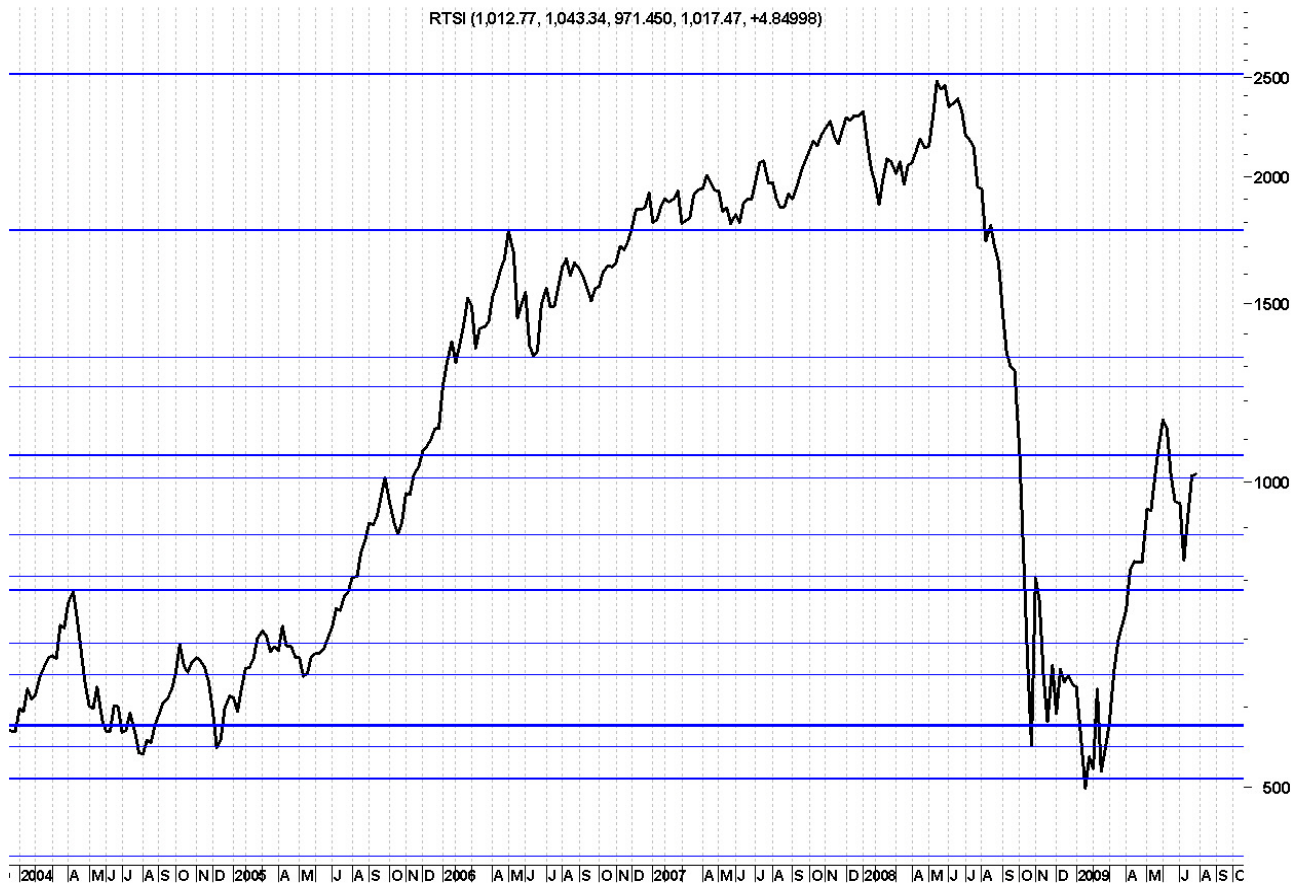
В портфеле большинства долгосрочных инвесторов, помимо традиционной генерации, находится место и для бумаг компаний сектора атомной энергетики, ведь стабильные денежные потоки дочек концерна ТВЭЛ обеспечены как за счет внутреннего, так и за счет внешнего спроса. На прошедшей неделе заметно подорожал Машиностроительный завод (MASZ, +8.3%).

Магнит (MGNT) вырос на 15.9%, что может быть связано с объявлением финансовых показателей по РСБУ за второй квартал. Чистая прибыль составила примерно \$3 млн., в то время как годом ранее был зафиксирован убыток.

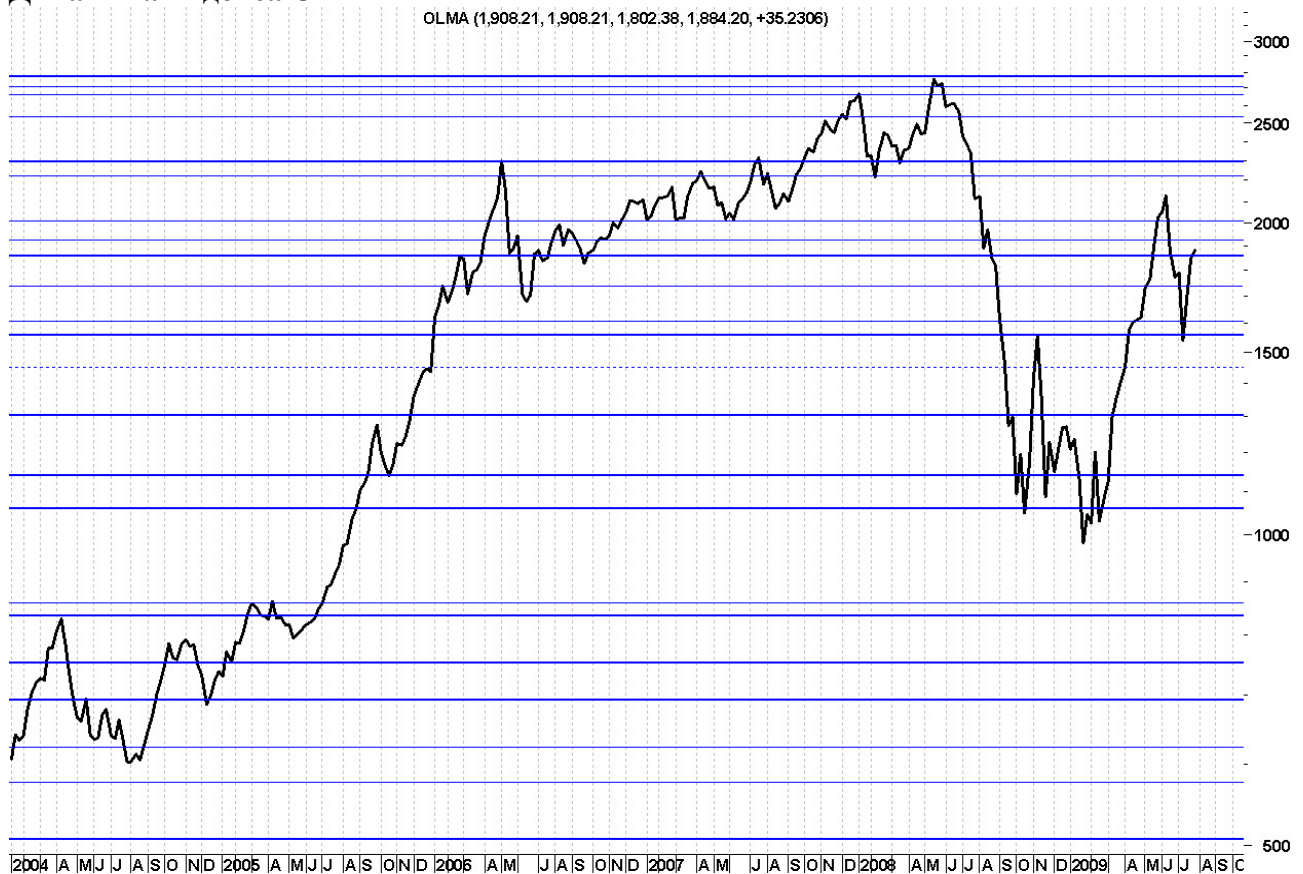
Появились признаки восстановления спроса в авиастроительном секторе. Сатурн (SATR) вырос на 30.0%, Казанский вертолетный завод (KHEL) – на 9.4%. Условия кредитования для стратегических предприятий, в число которых входит большинство авиастроителей, могут быть смягчены. Так, по некоторым сообщениям, к снижению процентных ставок для стратегических предприятий приступил ВТБ (VTBR).

Цена покупки акций Силовых машин (SILM) в РТС подскочила с \$0.06 до \$0.09, но даже после столь сильного движения вверх по этим бумагам остается заметный потенциал роста – справедливая цена акций Силовых машин, по нашим оценкам, составляет \$0.16.

Динамика индекса РТС

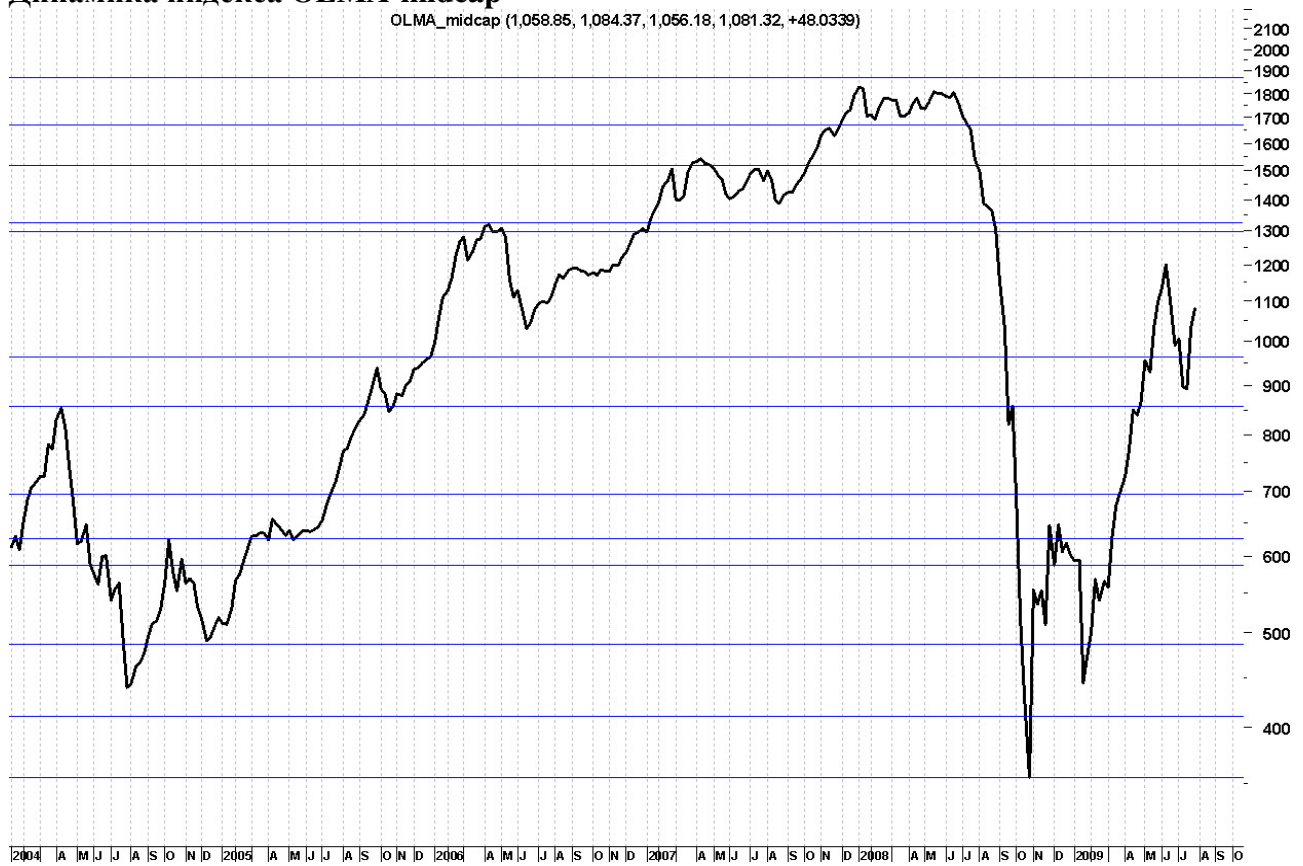


Динамика индекса ОЛМА



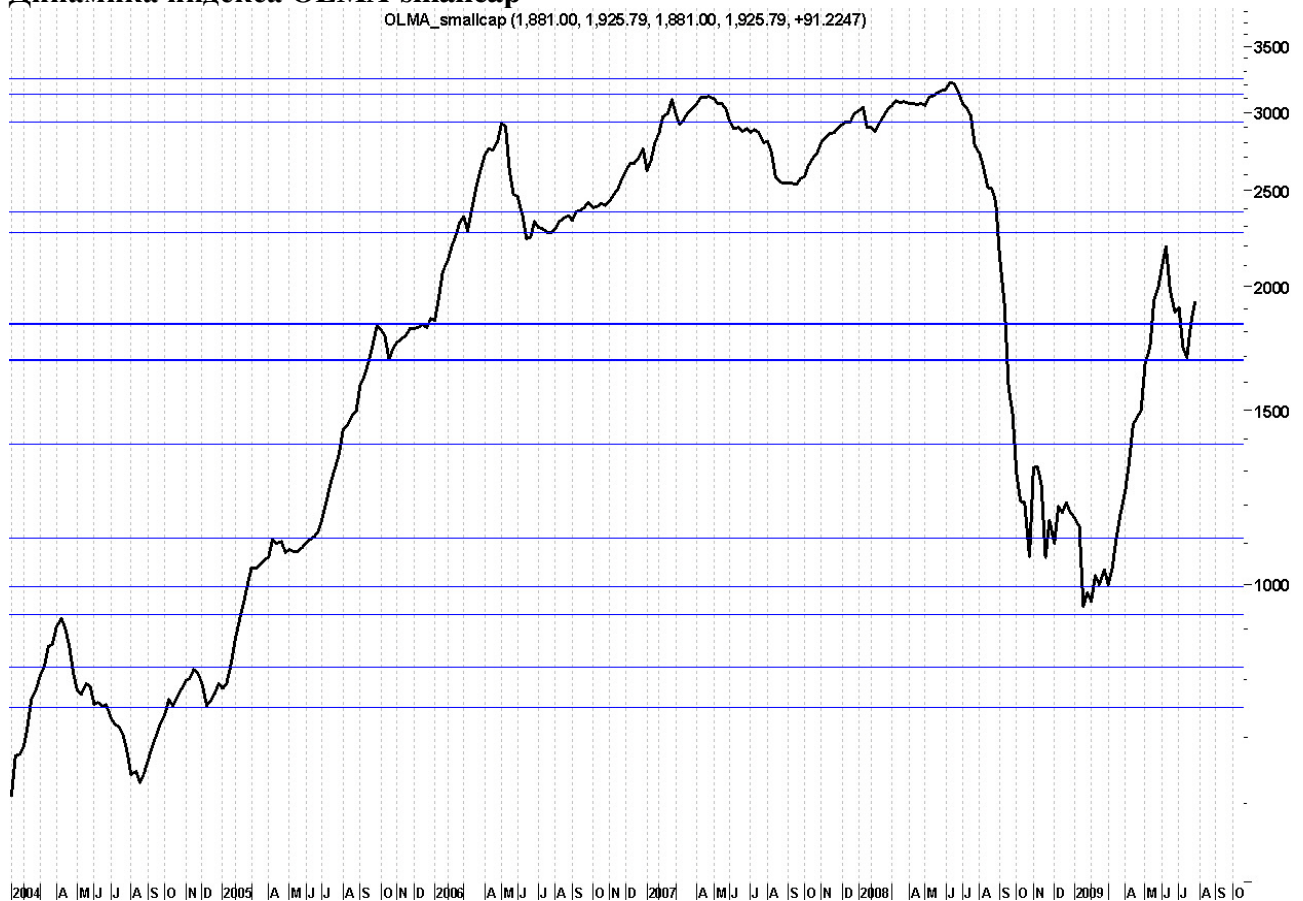
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (1,058.85, 1,084.37, 1,056.18, 1,081.32, +48.0339)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (1,881.00, 1,925.79, 1,881.00, 1,925.79, +91.2247)



Инвестиционная фирма ОЛМА

По данным технического анализа, сигналом к росту можно будет считать проход зоны 1040 пунктов – 1060 пунктов по индексу РТС (в этом случае ближайшей целью станет уровень 1200 пунктов). Движение вверх может принять более устойчивый характер, если будет пробит уровень локального максимума вблизи \$74 за баррель по фьючерсам на нефть Brent. Повлиять на характер торгов может поток статистики из США, из которой наибольшее внимание трейдеры могут уделить данным по инфляции (04.08) и рынку труда (07.08).

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.