
В середине прошедшей недели приостановка коррекции вниз цен на нефть и признаки восстановления на мировых фондовых площадках вызвали повышение по российским фондовым индексам. Однако вскоре возобновилось снижение – слабые данные по экономике США заставили инвесторов пересмотреть свое отношение к риску.

Предварительная оценка темпов роста ВВП США за второй квартал текущего года составила 1.9% в годовом выражении против ожидавшихся 2.3%. Крайне неприятным сюрпризом стал пересмотр данных по ВВП за четвертый квартал 2007 года – по уточненным данным, ВВП США сократился на 0.2%, а не увеличился на 0.6%, как считалось ранее. Разочарование трейдеров было отчасти смягчено данными по рынку труда, которые оказались лучше прогнозов – количество занятых (не считая сельского хозяйства) сократилось на 51 тыс. против ожидавшихся 75 тыс.

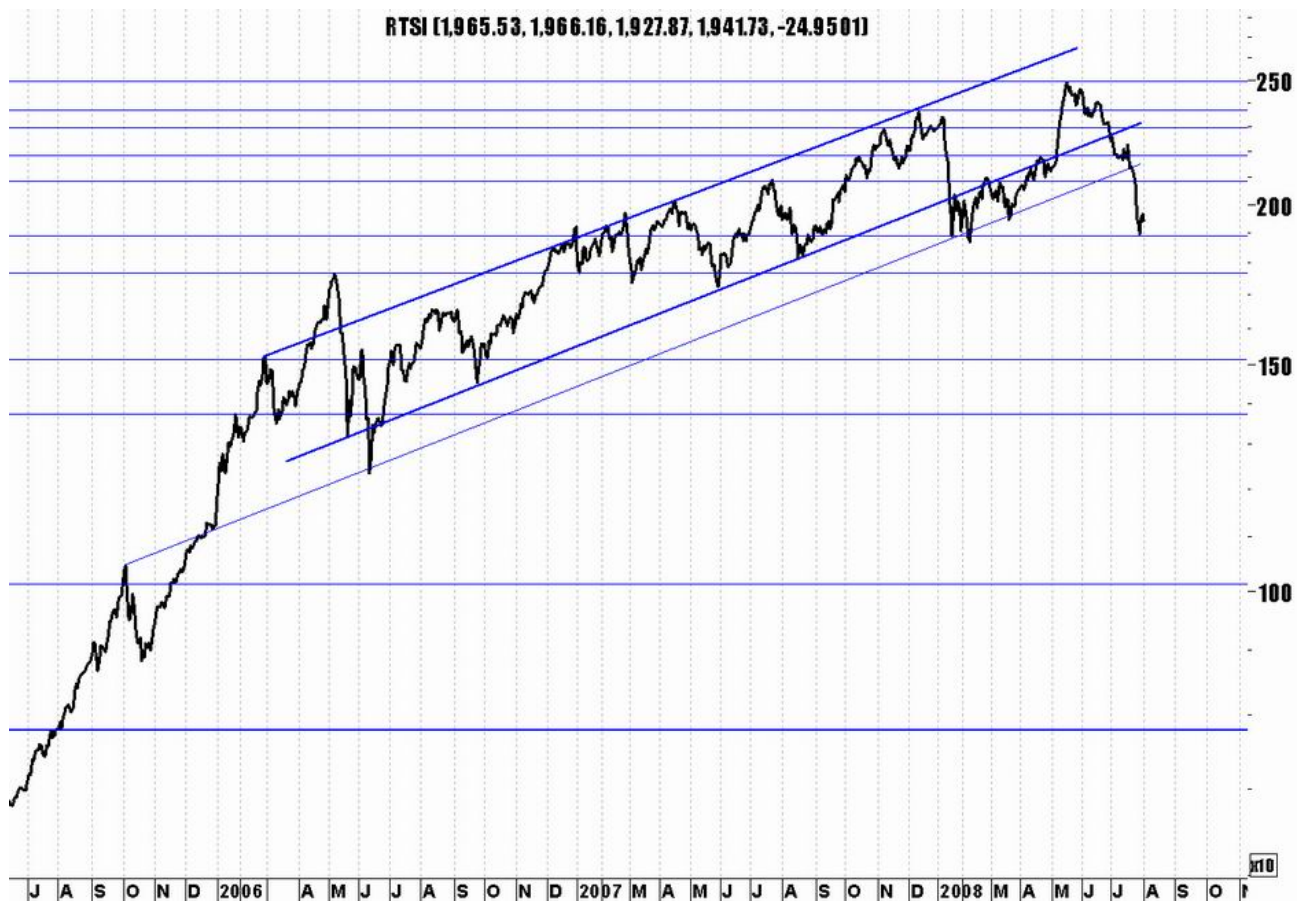
Во втором эшелоне продолжалась коррекция вниз по отдельным бумагам. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap потеряли 1.8% и 3.2%, соответственно, в то время как индекс рынка в целом OLMA прибавил 0.4%. Низкая активность покупателей во втором эшелоне объясняется неопределенностью на рынке в целом – устойчивого роста пока не наблюдается.

В секторе электроэнергетики инвесторы сконцентрировали внимание на голубых фишках: - ФСК ЕЭС (FEES, +18.6%) и РусГидро (HYDR, +7.4%). Бумаги второго эшелона пока не пользуются устойчивым спросом. ОГК-3 (OGKC) подешевела на 6.2%, ТГК-5 (TGKE) – на 7.7%, ОГК-2 (OGKB) – на 5.8%, ОГК-1 (OGKA) – на 6.7%, ОГК-6 (OGKF) – на 4.7%. Между тем ТГК-1 (TGKA) выросла на 13.6%.

Неблагоприятная обстановка на рынке вынудила Акрон отказаться от размещения пакета акций на Лондонской фондовой бирже. Акции Акрона (AKRN) и его дочки, Дорогобужа (DGBZ), подешевели на 4.1% и 15.3%, соответственно. Продолжается коррекция вниз и по бумагам других производителей минеральных удобрений. Кемеровский азот (AZKM) потерял 6.9%, Аммофос (AMMO) – 7.5%.

Фондовый индекс [OLMA-foods](#) вырос на 5.4%. Компании отрасли пищевой промышленности ориентированы на внутренний спрос, и не сильно зависят от внешних рынков в вопросах привлечения капитала, поэтому некоторые инвесторы, возможно, рассматривают их акции как «защитные» на период неопределенности на мировых рынках. Вимм-Билль-Данн (WBDF) вырос на 15.5%. Цена покупки акций Балтики (PKBA) выросла на 15.1%. К «защитным» бумагам можно отнести и акции операторов розничной торговли. ЦУМ (TZUM) подорожал на 6.9%, Магнит (MGNT) – на 2.2%.

Динамика индекса РТС



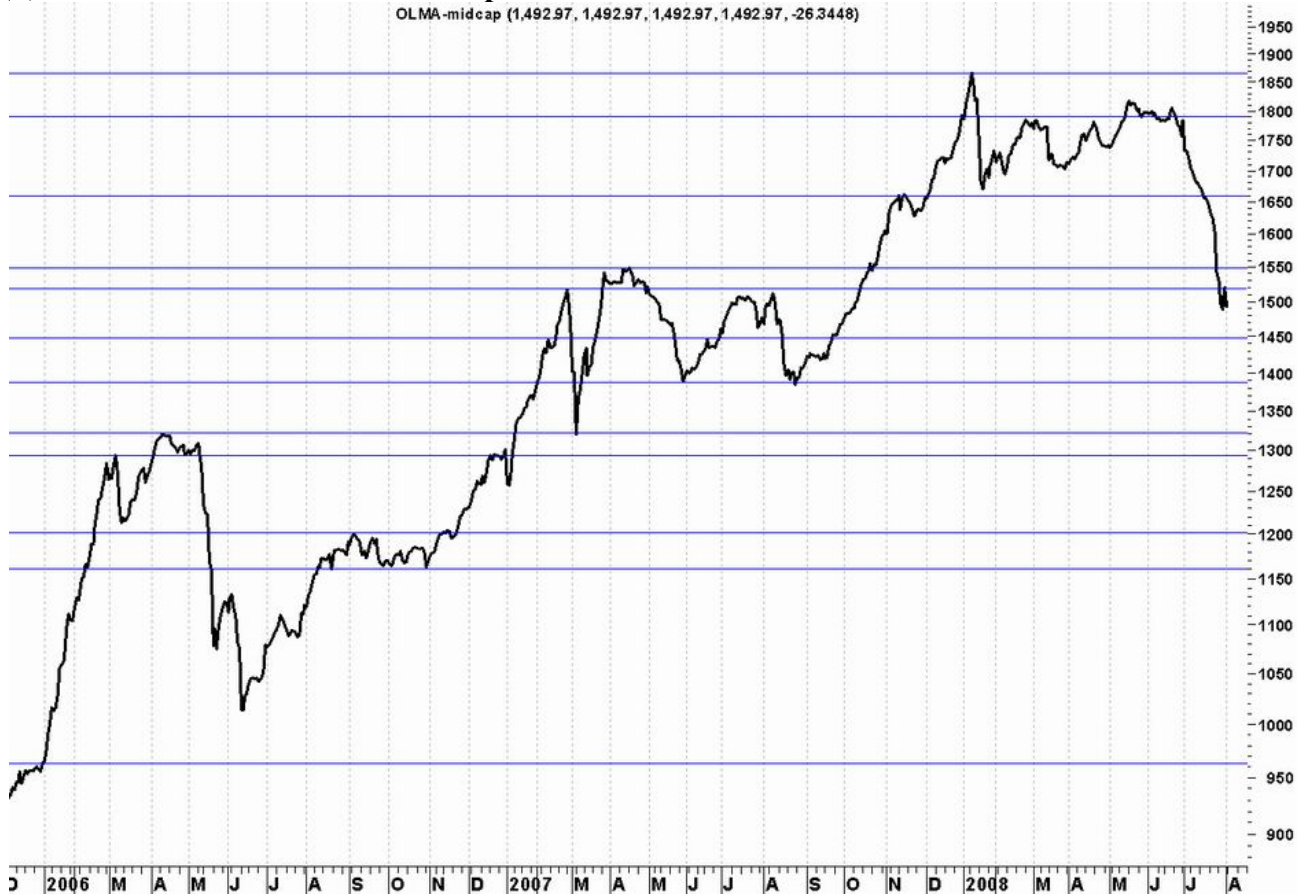
Динамика индекса ОЛМА



Инвестиционная фирма ОЛМА

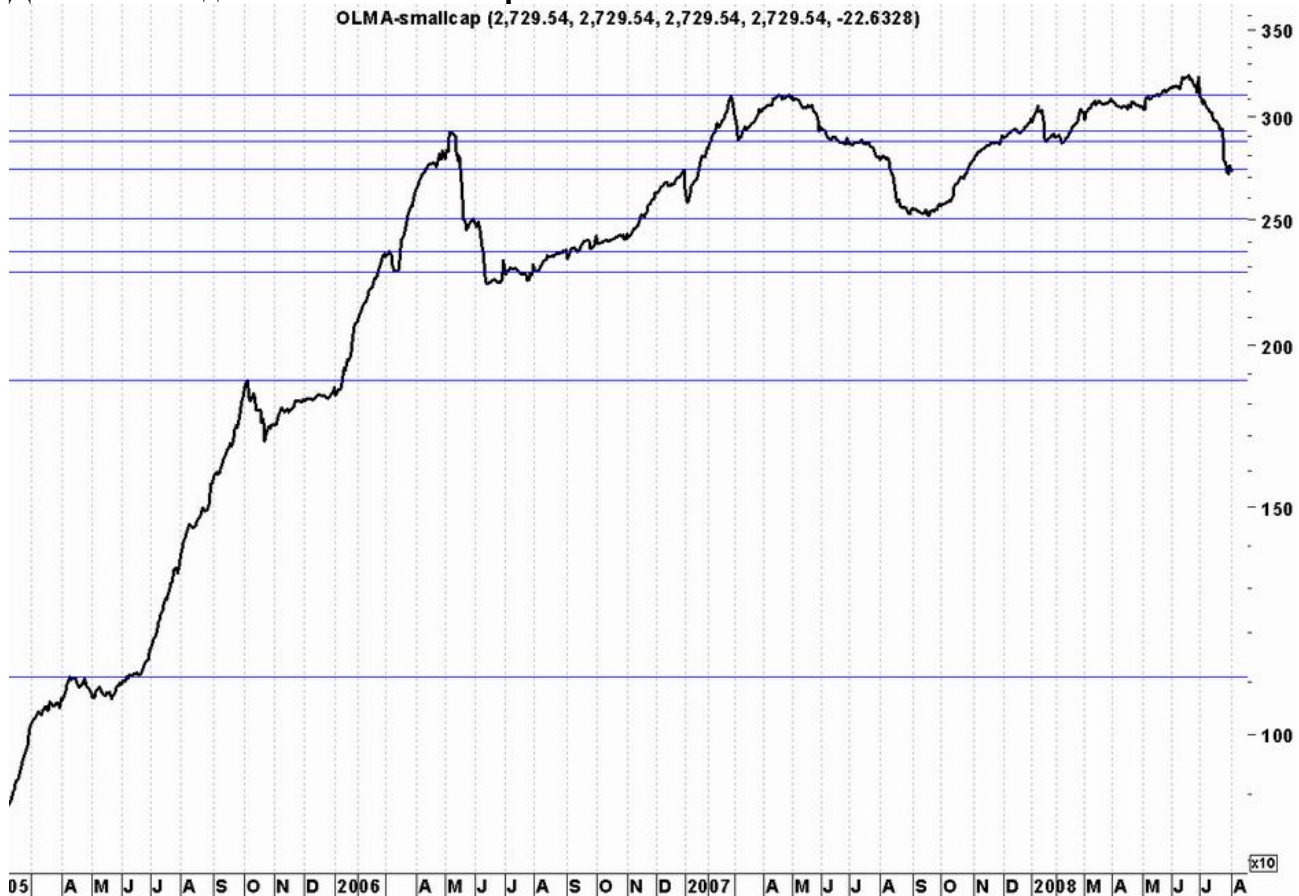
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,492.97, 1,492.97, 1,492.97, 1,492.97, -26.3448)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,729.54, 2,729.54, 2,729.54, 2,729.54, -22.6328)



Инвестиционная фирма ОЛМА

Данные технического анализа указывают на возможность снижения по индексу РТС – сигнал к движению вниз, сформировавшийся на недельном графике, остается в силе. Между тем сильные уровни поддержки по мировым фондовым индексам пока не пробиты вниз. Одним из ключевых событий предстоящей недели может стать объявление решения ФРС США относительно базовой процентной ставки и сопутствующий комментарий (ожидается 5 августа). Участники рынка ожидают, что ставка будет оставлена без изменений на уровне 2.0%.

Антон Старцев, ведущий аналитик

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2008

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.