
На прошедшей неделе на рынке наметился рост. Активные действия мировых регуляторов по восстановлению ликвидности сказались на отношении инвесторов к рынкам акций – спреда на долгом рынке начали сужаться, фондовые индексы заметно прибавили.

ФРС США вышла на рынок корпоративного долга в качестве покупателя и сократила базовую процентную ставку с 1.5% до 1.0%, что стало поводом к оживлению на рынках акций. Кроме того, было объявлено о снижении ставок в Китае и Японии. Благоприятный характер носят и некоторые данные по экономике США – ВВП, по предварительной оценке, в третьем квартале текущего года сократился всего на 0.3% (ожидалось сокращение на 0.5%).

Оживление на мировых фондовых площадках привело к подъему и на российском рынке. Поскольку ранее на рынке прошло сильное движение вниз, «отскок» оказался впечатляющим – за неделю фондовый индекс OLMA вырос на 36.9%, индекс крупных компаний OLMA-largescap подскочил на 51.0%.

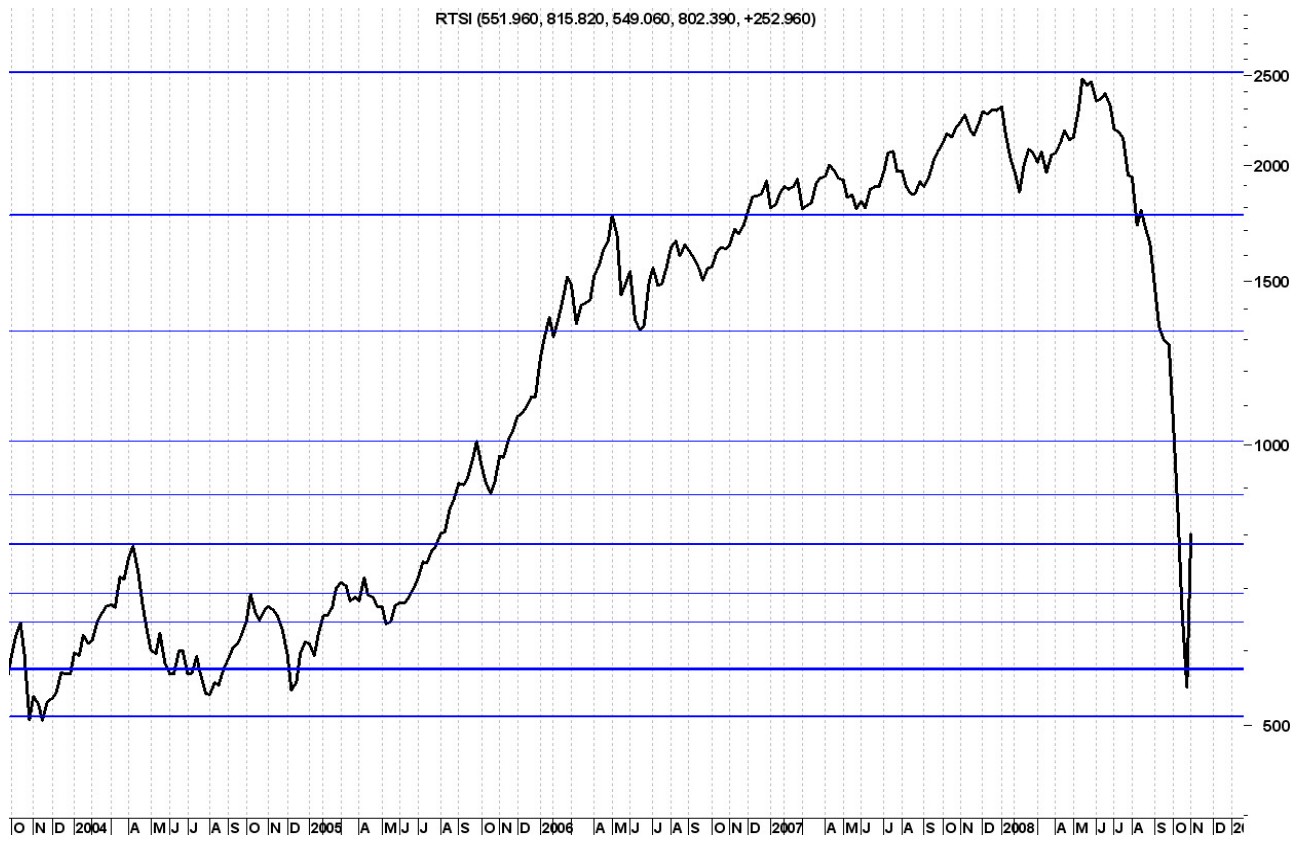
Активность покупателей во втором эшелоне пока остается низкой – оживление на рынке ограничивается сектором высоколиквидных бумаг. Индекс компаний средней капитализации OLMA-midcap понизился на 8.6%, индекс OLMA-smallcap прибавил 1.7%.

Фондовый индекс сектора розничной торговли OLMA-retail упал на 17.8% - инвесторы ожидают сокращения прибыли торговых сетей на фоне возможного замедления экономического роста. Седьмой континент (SCON) подешевел на 23.1%, цена покупки акций Аптечной сети 36.6 (АПТК) упала на 40.0%.

Ужесточение условий кредитования сказывается на спросе на автомобили. Многие российские автопроизводители вынуждены сокращать производство. Так, Камаз (KMAZ) сообщил о сокращении производственной программы на 11% в текущем году, АвтоВАЗ (AVAZ) продлевает новогодние каникулы, ГАЗ (GAZA) сокращает выпуск «Газелей» в сентябре-октябре. Акции группы ГАЗ подешевели на 28.0%. Между тем бумаги Соллерс (SVAV) подорожали на 25.0% - компания, судя по высказываниям ее менеджмента, оказалась устойчивой к проблемам в финансовом секторе. Так, по итогам 2008 года Соллерс планирует увеличение выручки на 40%. Камаз подорожал на 33.3%.

Фондовый индекс OLMA-chemistry упал на 14.9%. Казаньоргсинтез (KZOS) подешевел на 16.7%, цена покупки акций Нижнекамскнефтехима (NKNC) и Новочебоксарского химпрома (НМС) упала на 46.4% и 45.4%, соответственно. Между тем отношение инвесторов к сектору химической промышленности может оказаться избыточно пессимистичным – снижение цен на нефть способствует сокращению издержек нефтехимических компаний.

Динамика индекса РТС

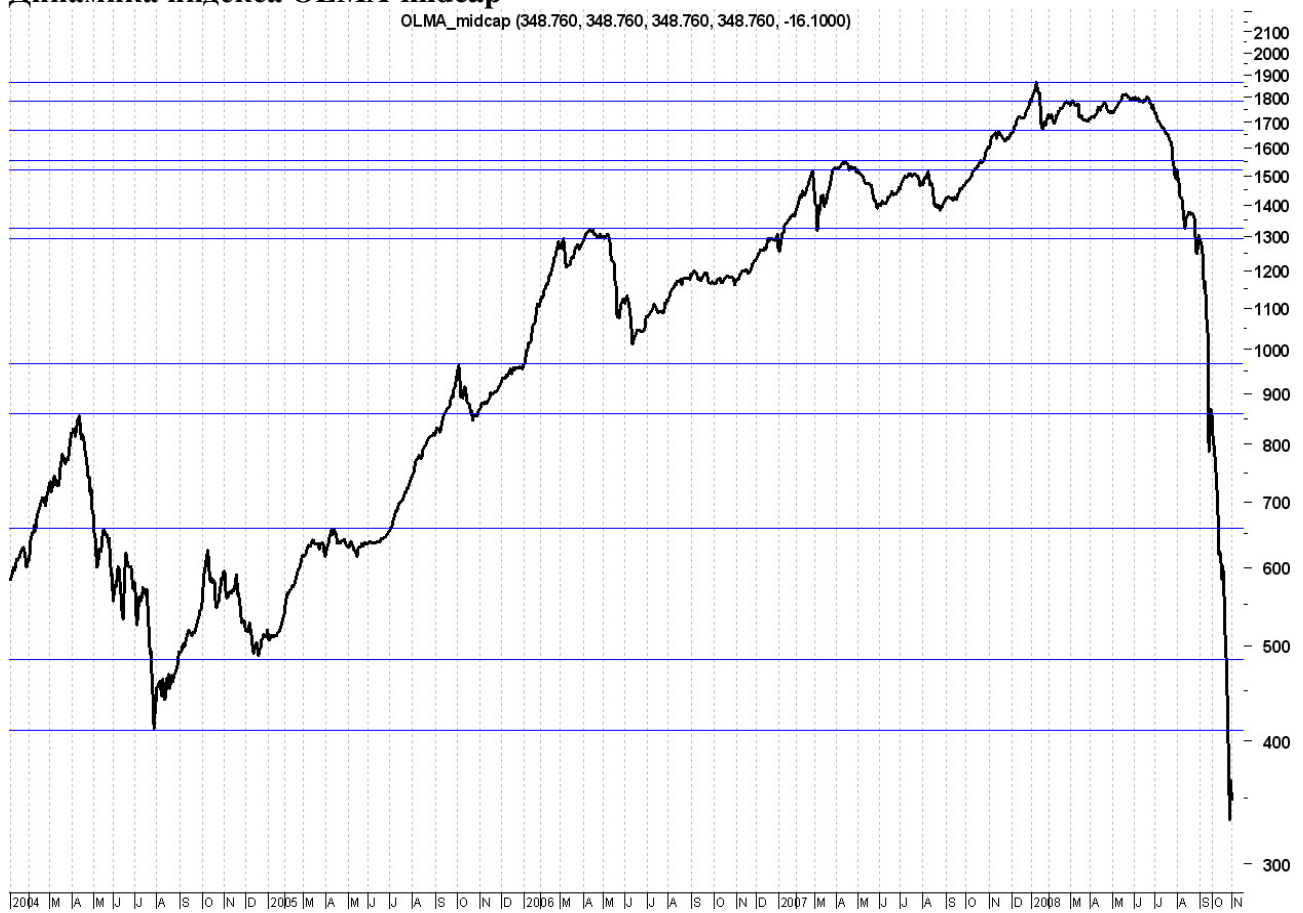


Динамика индекса ОЛМА



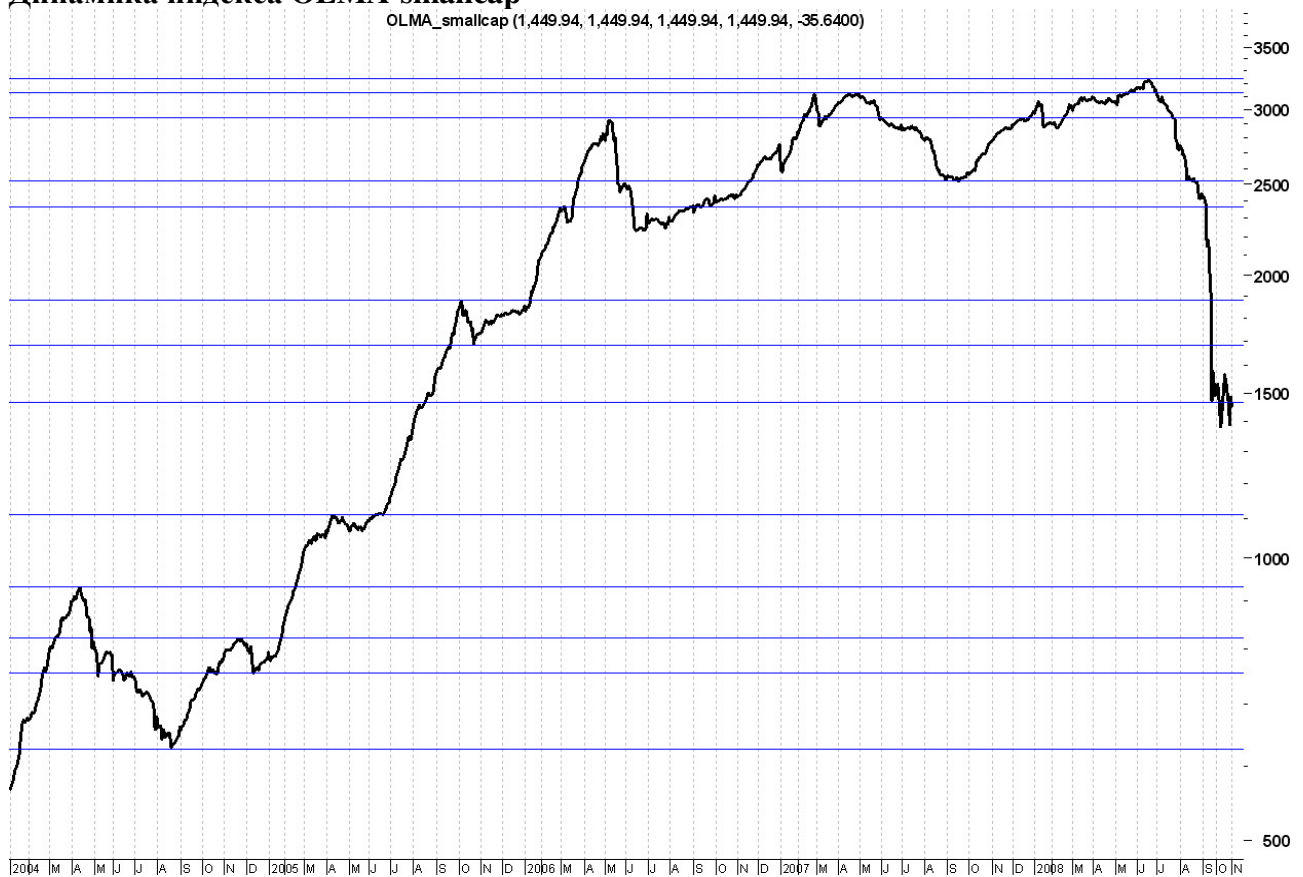
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (348.760, 348.760, 348.760, 348.760, -16.1000)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (1,449.94, 1,449.94, 1,449.94, 1,449.94, -35.6400)



Данные технического анализа указывают на ослабление нисходящего тренда по индексу РТС, однако четких сигналов к восстановлению восходящего тренда пока нет. На предстоящей неделе обстановка на рынке во многом будет зависеть от реакции инвесторов на итоги президентских выборов в США.

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.