

---

На прошедшей неделе продолжилось снижение по российским фондовым индексам. С позиций технического анализа, был пробит вниз уровень 2300 пунктов по индексу РТС, что стало сигналом к заметному углублению коррекции. Спрэд EMBI заметно расширился с середины июля, что указывает на снижение готовности инвесторов к принятию риска – сказываются опасения, связанные с возможным сокращением прибыли западных компаний, и неопределенность в отношении мирового финансового сектора (некоторые участники рынка не исключают возможности появления новых сообщений о потерях в банковском секторе).

Несмотря на то, что цена нефти приближается к отметке \$150 за баррель, фондовый индекс российского нефтегазового сектора OLMA-oil&gas понизился на 5.1%. Акции Татнефти (TATN) подешевели на 6.0%, Сургутнефтегаза (SNGS) – на 7.6%, Роснефти (ROSN) – на 6.9%. Самая крупная компания в индексе OLMA-oil&gas, Газпром (GAZP), подешевела на 7.0% - свою роль, вероятно, сыграла слабая отчетность по международным стандартам за 2007 год (операционные показатели оказались хуже прогнозов). Между тем текущий год может оказаться более удачным для Газпрома, чем предыдущий, за счет роста цен на газ для западных потребителей.

Во втором эшелоне наблюдалась коррекция вниз по отдельным бумагам. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap потеряли 2.3% и 3.0%, соответственно (индекс крупных компаний OLMA-largescap упал на 6.0%). Между тем по отдельным бумагам второго эшелона наблюдался рост.

Сектор производителей минеральных удобрений прочно закрепился в зоне повышенного внимания инвесторов – трудно представить биржевой обзор без упоминания этой отрасли. Тольятти азот (TLAZ) вырос на 24.6% на фоне сообщений о покупке 7.5% акций компании УралХимом. Акрон (AKRN) подорожал на 6.9% - компания опубликовала хорошую отчетность по международным стандартам за первый квартал текущего года (выручка выросла на 64% в годовом выражении, чистая прибыль – более чем в три раза). Кроме того, Акрон объявил о намерении разместить пакет акций на Лондонской фондовой бирже (LSE). Тем временем Аммофос (AMMO) подешевел на 8.6%, Уралкалий (URKA) – на 7.3%.

В секторе угольных компаний инвесторы отдают предпочтение бумагам Белона (BLNG, +14.3%), который активно наращивает объемы добычи. Между тем Кузбассразрезуголь (KZRU) подешевел на 6.8%, шахта Распадская (RASP) – на 4.3%.

Цена покупки привилегированных акции АвтоВАЗа (AVAZP) выросла на 33.3% после того, как акционеры компании одобрили поправку в устав, согласно которой на дивиденды по привилегированным акциям будет направляться не менее 10% чистой прибыли.

Цены на нефть продолжают бить рекорды, что пока не отражается в спросе на бумаги российских нефтегазовых компаний, но влияет на активность покупателей в секторе авиаперевозчиков (рост цен на энергоносители увеличивает их издержки). Аэрофлот (AFLT) подешевел на 8.6%. Цена покупки акций Ютэйр (TMAT) понизилась на 8.2%.

Динамика индекса РТС



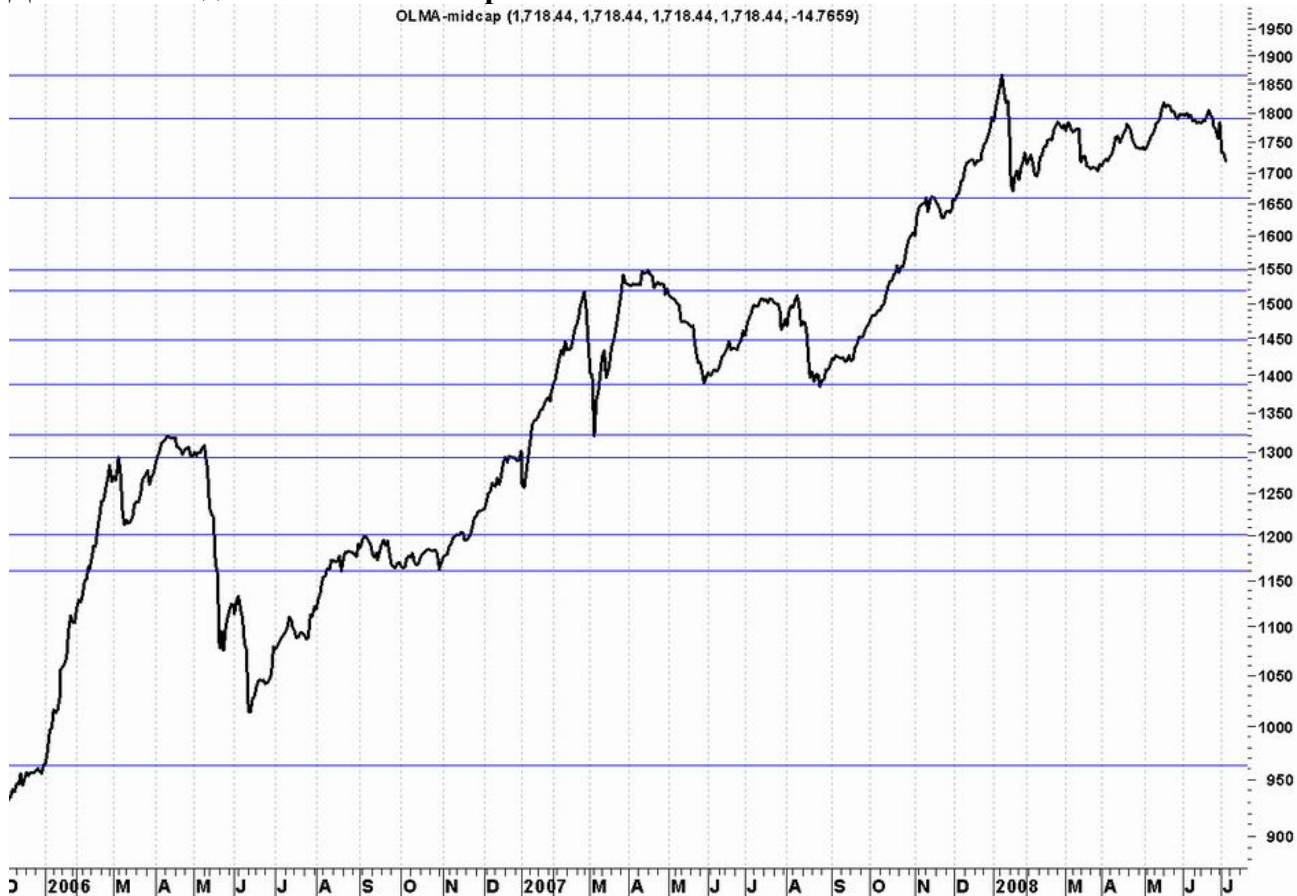
Динамика индекса ОЛМА



# Инвестиционная фирма ОЛМА

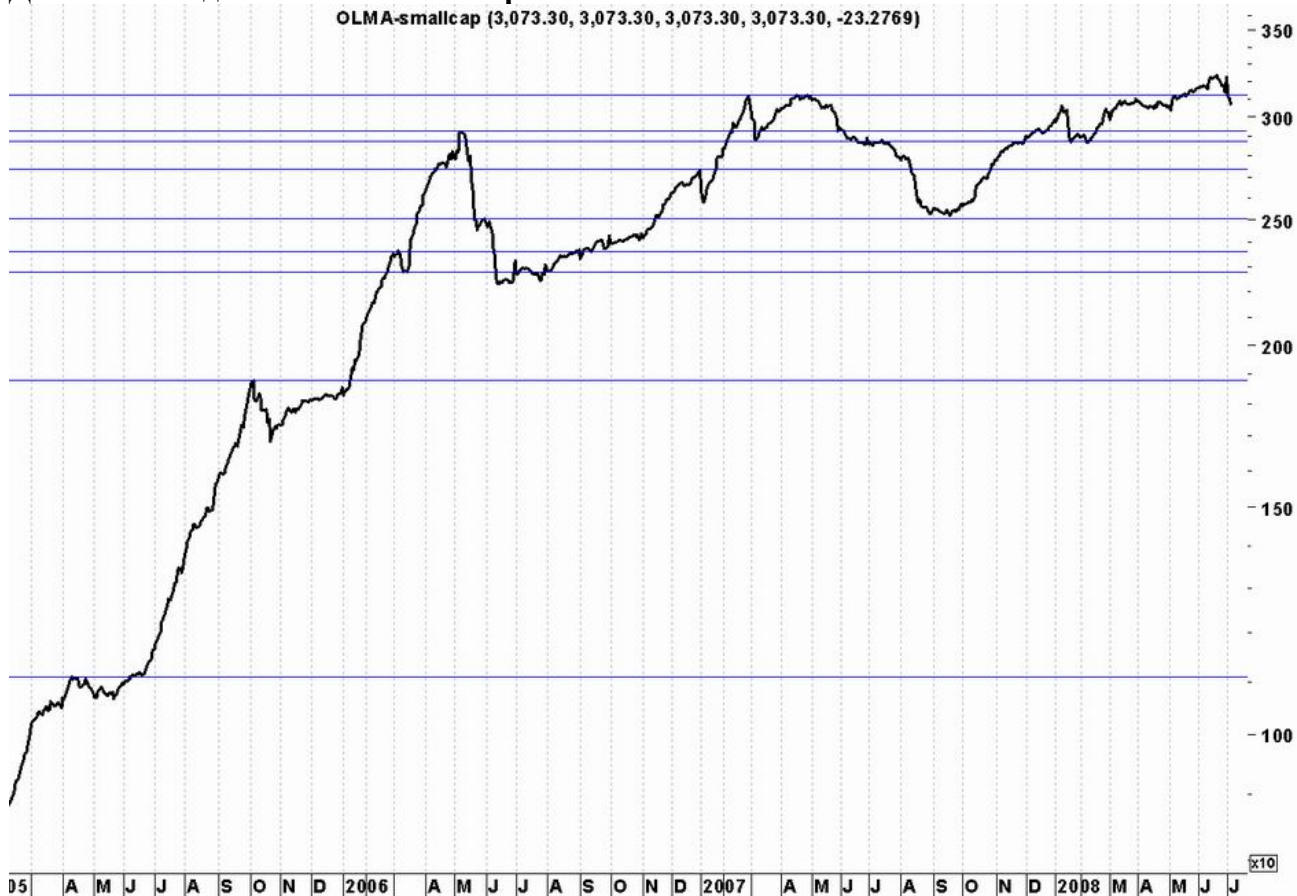
## Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,718.44, 1,718.44, 1,718.44, 1,718.44, -14.7659)



## Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,073.30, 3,073.30, 3,073.30, 3,073.30, -23.2769)



С позиций технического анализа, вблизи уровня 2180 пунктов по индексу РТС может быть найдена поддержка. В США начинается сезон выхода корпоративной отчетности за второй квартал текущего года, что может повлиять на ожидания инвесторов в отношении западных компаний, а значит, и на обстановку на рынке.

*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.