
На прошедшей неделе на рынке вновь наблюдалась коррекция вниз, которой способствовали слабая экономическая статистика и опасения в отношении дефицита бюджета отдельных стран еврозоны. Кроме того, представители международного рейтингового агентства Moody's вновь напомнили о рисках, связанных с чрезмерным госдолгом и дефицитом госбюджета США, что способствовало сокращению спроса на рискованные активы, расширению спреда на долговом рынке и укреплению доллара США на валютном рынке.

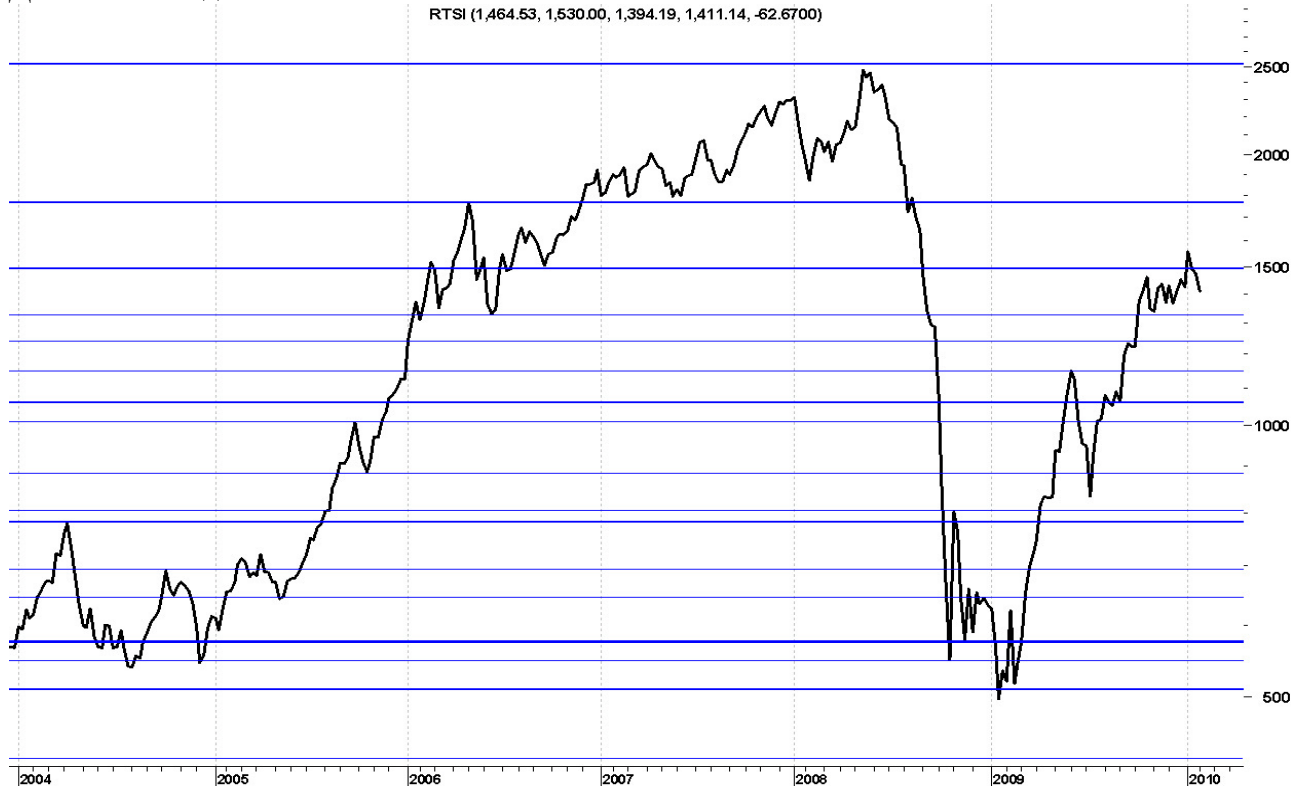
Инвесторы на западных рынках, судя по характеру торгов, вновь обращают больше внимания на статистику, в то время как корпоративная отчетность отходит на второй план. Более половины компаний, входящих в индекс S&P 500 уже опубликовали отчетность за четвертый квартал прошедшего года – 77% из них показали результаты лучше прогнозов, что могло бы стать основанием для роста по мировым фондовым индексам, если бы не слабые экономические данные. Так, в США сократилось число рабочих мест (ожидалось увеличение), в Германии неожиданно зафиксировано сокращение промпроизводства.

Инвесторы сохраняют интерес к отдельным сегментам второго эшелона – фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap прибавил 1.4%. Между тем индекс компаний средней капитализации OLMA-midcap потерял 1.8%.

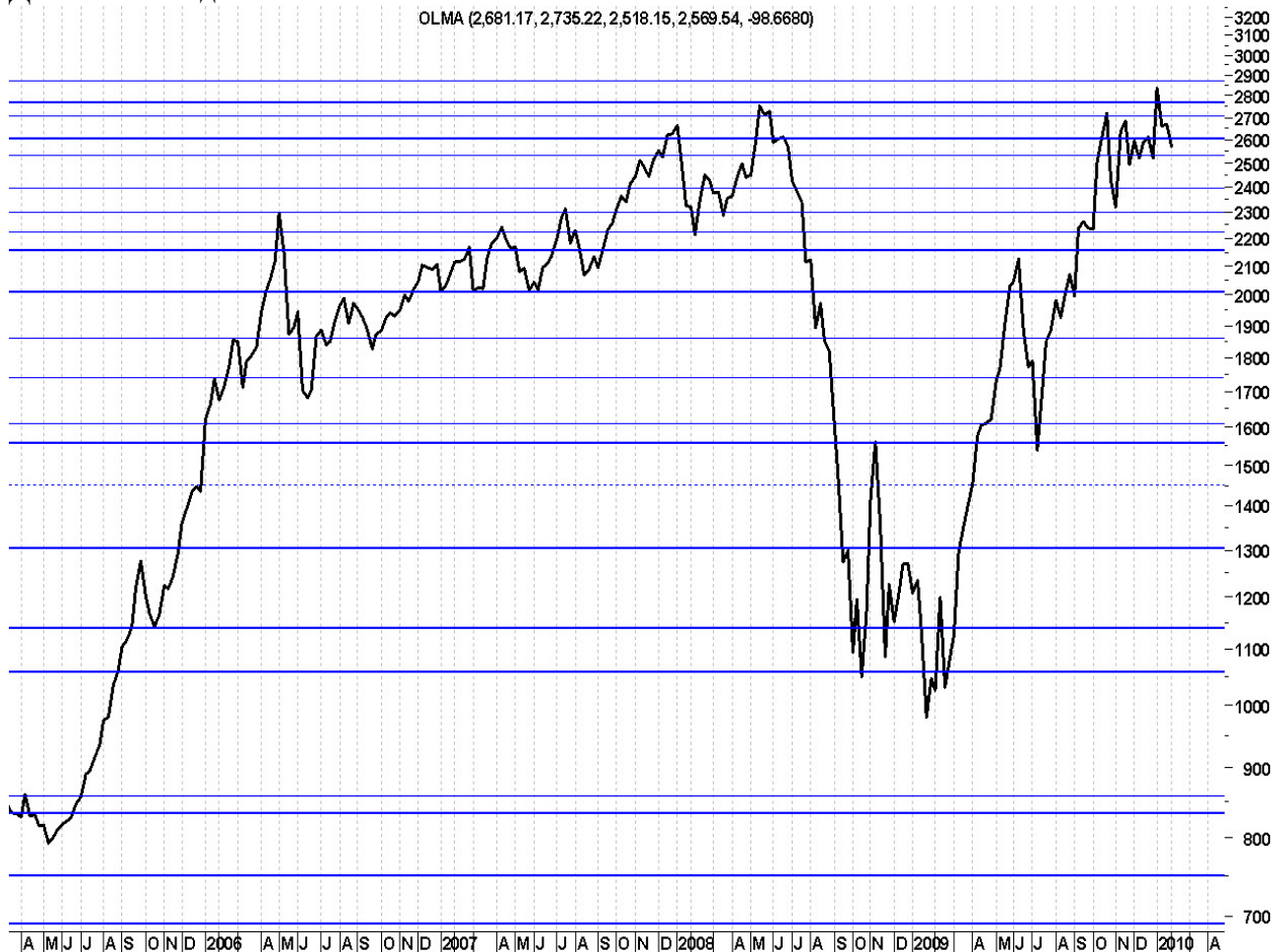
Наметилось некоторое оживление в секторе региональных телекомов – участники рынка получили пищу для размышлений после заседания координационного совета Связьинвеста, на котором были приняты подходы к оценке дочек холдинга в целях дальнейшей консолидации. В качестве основного метода оценки предполагается использовать метод дисконтированных денежных потоков (DCF). Результаты оценки сильно зависят от принятых значений параметров модели и прогнозов денежных потоков оцениваемых компаний, поэтому оснований делать какие-то предположения о будущей оценке у инвесторов не появилось – скорее новость была воспринята как повод ожидать прогресса в деле реорганизации Связьинвеста и консолидации активов. Центртелеком (ESMO) вырос на 15.5%, Сибирьтелеком (ENCO) – на 14.0%, Уралсвязьинформ (URSI) – на 5.0%.

В секторе производителей минеральных удобрений заметно подорожал Акрон (AKRN, +12.9%), который за девять месяцев прошедшего года сумел увеличить объем продаж и оптимизировать кредитный портфель. Между тем мы рекомендуем обратить внимание на обыкновенные и привилегированные акции Апатита (APAT, APATP) и обыкновенные акции Дорогобужа (DGBZ), которые, по нашим оценкам, в наибольшей степени недооценены по сравнению с мировыми компаниями-аналогами (см. обзор: http://www.olma.ru/files/analytic/Fertilizers_Ru_120110.pdf).

Динамика индекса РТС

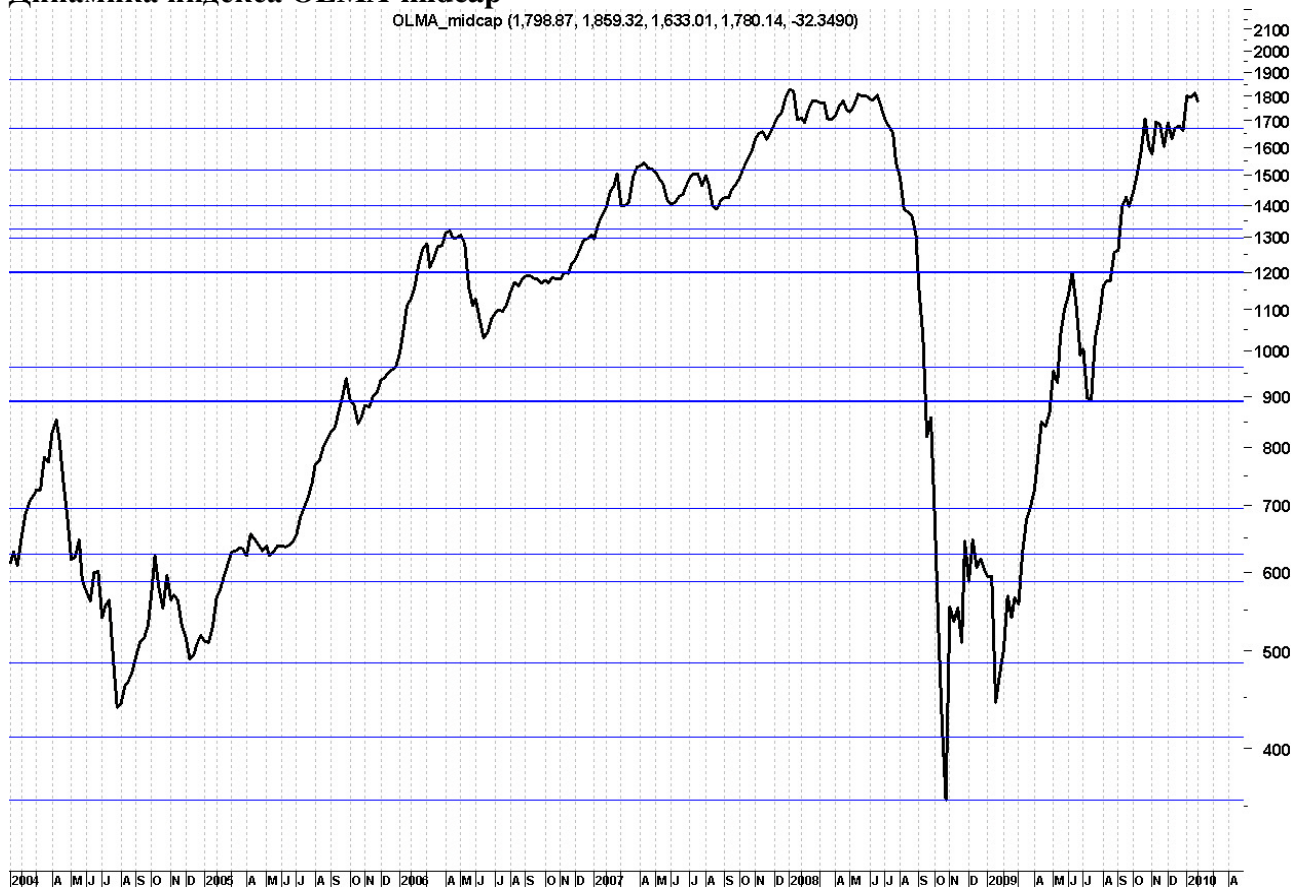


Динамика индекса ОЛМА



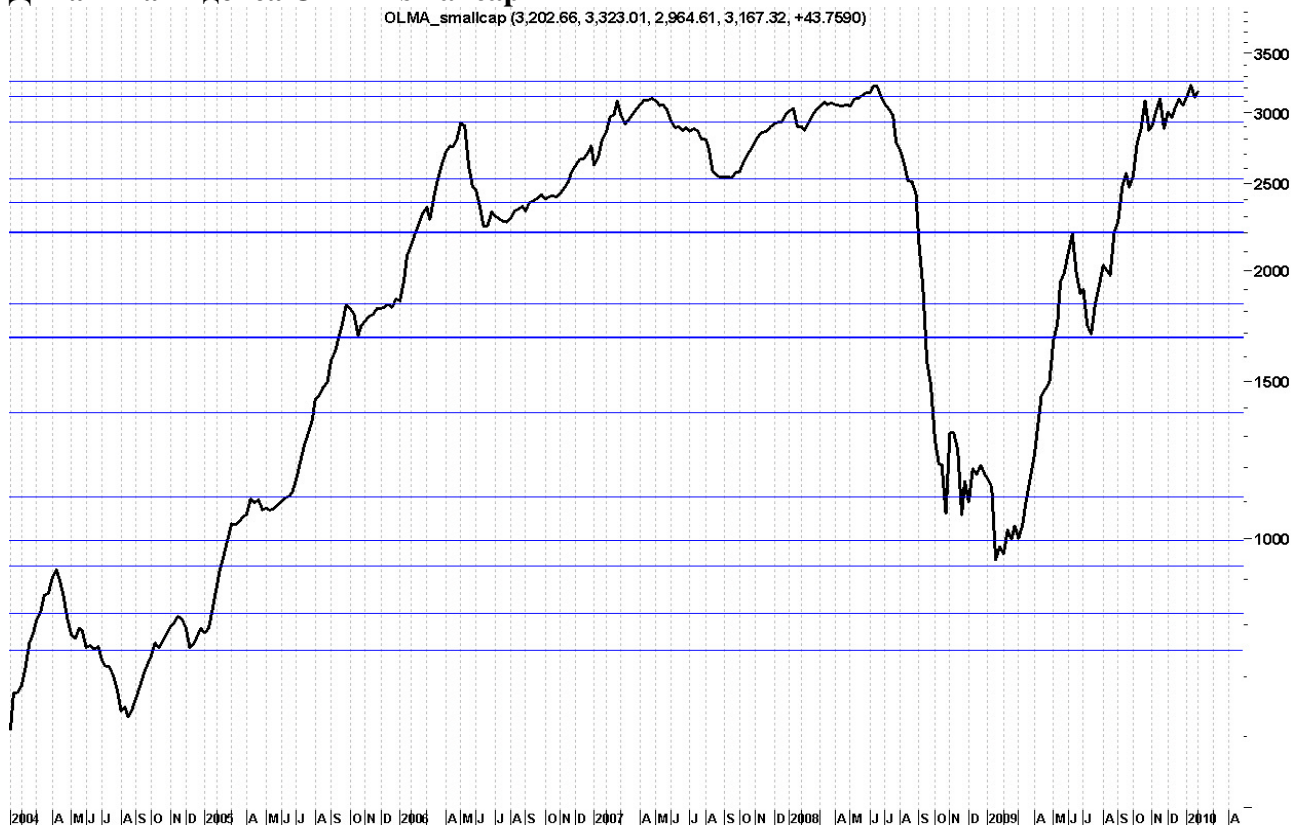
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (1,798.87, 1,859.32, 1,633.01, 1,780.14, -32.3490)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (3,202.66, 3,323.01, 2,964.61, 3,167.32, +43.7590)



Инвестиционная фирма ОЛМА

Данные технического анализа оставляют в силе возможность углубления коррекции вниз по индексу РТС (ближайшая цель может лежать в диапазоне 1300 пунктов – 1350 пунктов). Внешние факторы (расширение спреда EMBI+, укрепление доллара США, коррекция вниз по мировым фондовым индексам) указывают на сокращение склонности инвесторов к принятию риска. В ближайшее время рынок, вероятно, останется чувствительным к новостям относительно финансового положения стран еврозоны. Повлиять на характер торгов может и экономическая статистика, например, данные по розничным продажам в США (11.02).

Антон Старцев, ведущий аналитик

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2010

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.