



---

На прошедшей неделе продолжилось снижение на рынке – несмотря на некоторое повышение по мировым фондовым индексам, вызванное благоприятным комментарием ФРС США, индекс РТС оказался ниже уровня 1800 пунктов.

Базовая процентная ставка ФРС США, как и ожидалось, была оставлена без изменений на уровне 2.0%. Исходя из сопутствующего комментария инвесторы сделали вывод о том, что ставка может остаться неизменной до конца года, что можно считать благоприятным для рынков акций сценарием. Комментарий ФРС стал поводом к повышению по мировым фондовым индексам в середине недели. Между тем попытки закрепиться выше уровня 1800 пунктов по индексу РТС оказались безуспешными – трейдеры на российском рынке, судя по характеру торгов, настроены на продолжение снижения. Свою роль сыграли события в Южной Осетии, которые, по всей вероятности, повлияли на оценки премии за риск, применяемой инвесторами к российским бумагам.

Во втором эшелоне продолжается коррекция вниз по отдельным бумагам. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap понизились на 3.4% и 7.2%, соответственно. Формирование портфелей во втором эшелоне не начнется, пока у инвесторов не будет уверенности в устойчивом росте на рынке в целом.

Шахта Распадская (RASP) подешевела на 8.8%, Кузбассразрезуголь (KZRU) – на 7.3%. Российские угледобывающие компании дешевеют вслед за мировыми аналогами, которые за неделю потеряли более 10%.

Продолжается коррекция вниз в секторе производителей минеральных удобрений – отраслевой фондовый индекс OLMA-fertilizers понизился на 16.2%. Уралкалий (URKA) подешевел на 26.5%, Тольяттиазот (TLAZ) – на 7.8%, Куйбышевазот (KAZT) – на 8.3%, Акрон (AKRN) – на 10.3%.

Возобновилась коррекция вниз в секторе потребительских товаров и розничной торговли. Акции Вимм-Билль-Данна (WBDF) подешевели на 25.4%, Магнита (MGNT) – на 13.0%, Синергии (SYNG) – на 3.4%.

Фондовый индекс OLMA-utilities понизился на 8.0% - устойчивого спроса в секторе электроэнергетики пока нет. Акции ОГК-6 (OGKF) подешевели на 21.0%, ТГК-11 (TGKK) – на 11.2%, ТГК-5 (TGKE) – на 15.0%.

Динамика индекса РТС

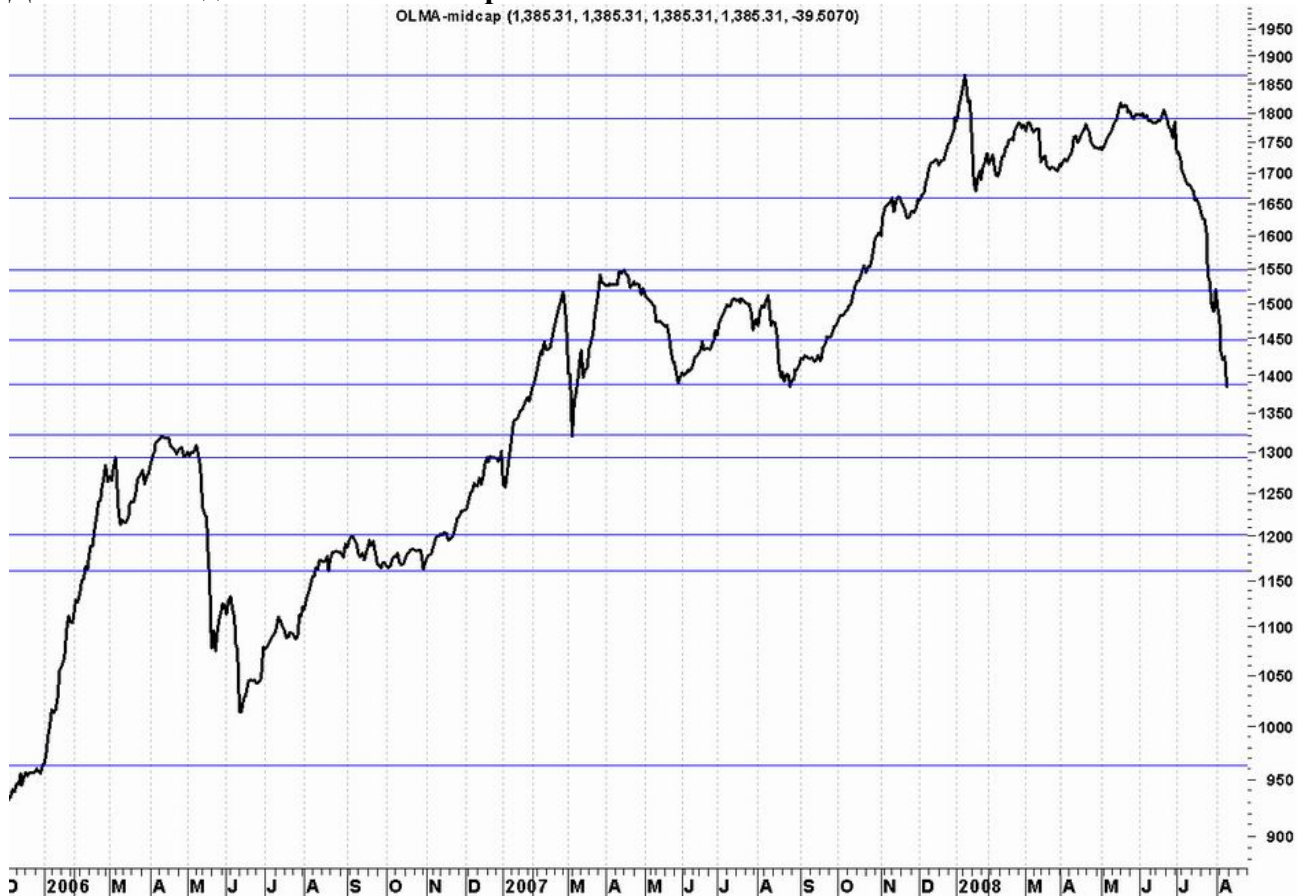


Динамика индекса ОЛМА



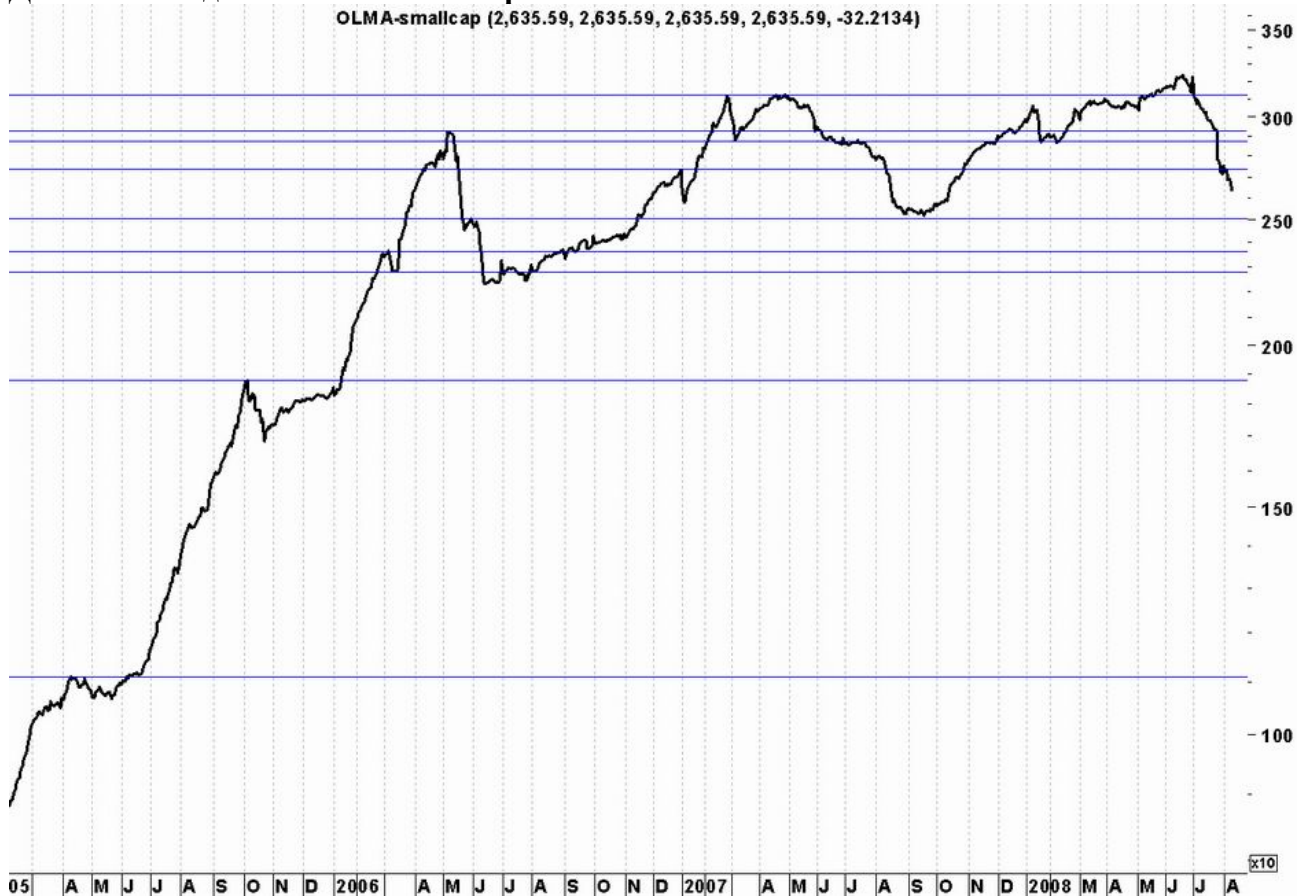
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,385.31, 1,385.31, 1,385.31, 1,385.31, -39.5070)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,635.59, 2,635.59, 2,635.59, 2,635.59, -32.2134)



По данным технического анализа, возможно продолжение снижения по индексу РТС – пробой вниз уровня 1800 пунктов подтверждает зафиксированные ранее сигналы к движению вниз. В краткосрочной перспективе возможен выход в диапазон 1650 – 1700 пунктов по индексу РТС.

*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.