
На прошедшей неделе наблюдалась консолидация вблизи уровня 2300 пунктов по индексу РТС. Снижение по многим мировым фондовым индексам, наблюдавшееся в начале года, не стало поводом к продажам в секторе голубых фишек. Однако пока нет оснований говорить и об устойчивом росте – участники рынка ожидают, что некоторые западные фонды могут сократить позиции по российским бумагам, чтобы покрыть убытки, понесенные в ходе кризиса в сфере кредитования в США.

В секторе голубых фишек за короткую торговую неделю сильных движений отмечено не было. Наиболее заметным спросом пользовались компании металлургического сектора на фоне роста мировых цен на цветные металлы и ввода Китаем экспортных пошлин на некоторые виды стальной продукции. НЛМК (NLMK) подорожал на 7.2%, Полюс Золото (PLZL) – на 7.6%.

Во втором эшелоне наблюдается рост по отдельным бумагам. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap прибавили 0.9% и 1.9%, соответственно. На 1.4% повысился и индекс рынка в целом OLMA. Наибольшим спросом со стороны инвесторов, судя по динамике отраслевых индексов OLMA, пользуются бумаги производителей удобрений, операторов розничной торговли, горно-добывающих и транспортных компаний.

В лидерах роста в секторе производителей минеральных удобрений держится Акрон (AKRN, +26.7%), акции которого были включены в котировальные списки РТС и ММВБ – листинг на российских биржах, вероятно, является частью подготовки к IPO на западных фондовых площадках. Растет и дочка Акрона, Дорогобуж. Обыкновенные акции Дорогобужа (DGBZ) подорожали на 11.1%, привилегированные (DGBZP) – на 18.7%. Тем временем Уралкалий (URKA) подешевел на 5.5% - некоторые участники рынка решили зафиксировать прибыль по бумагам компании, которые за прошедший год подорожали примерно в пять раз.

Инвесторы, учитывая неопределенность в перспективах роста крупнейших мировых экономик, делают ставку на компании, ориентированные на внутренний спрос. В качестве примера можно привести операторов розничной торговли. Так, акции Магнита (MGNT) подорожали на 9.9%, Седьмого континента (SCON) – на 1.9%.

Не ослабевает интерес инвесторов к транспортному сектору. Обыкновенные акции Новороссийского морского пароходства (NOMP), в отношении которых действует предложение о выкупе со стороны Совкомфлота по цене выше рыночной, подорожали на 6.1%. Новороссийский морской торговый порт (NMTP) прибавил 4.0%.

Инвестиционная фирма ОЛМА

Динамика индекса РТС

RTSI (2,303.71, 2,313.90, 2,296.24, 2,313.90, +7.02979)



Динамика индекса ОЛМА

OLMA (2,664.71, 2,664.71, 2,664.71, 2,664.71, +8.87476)



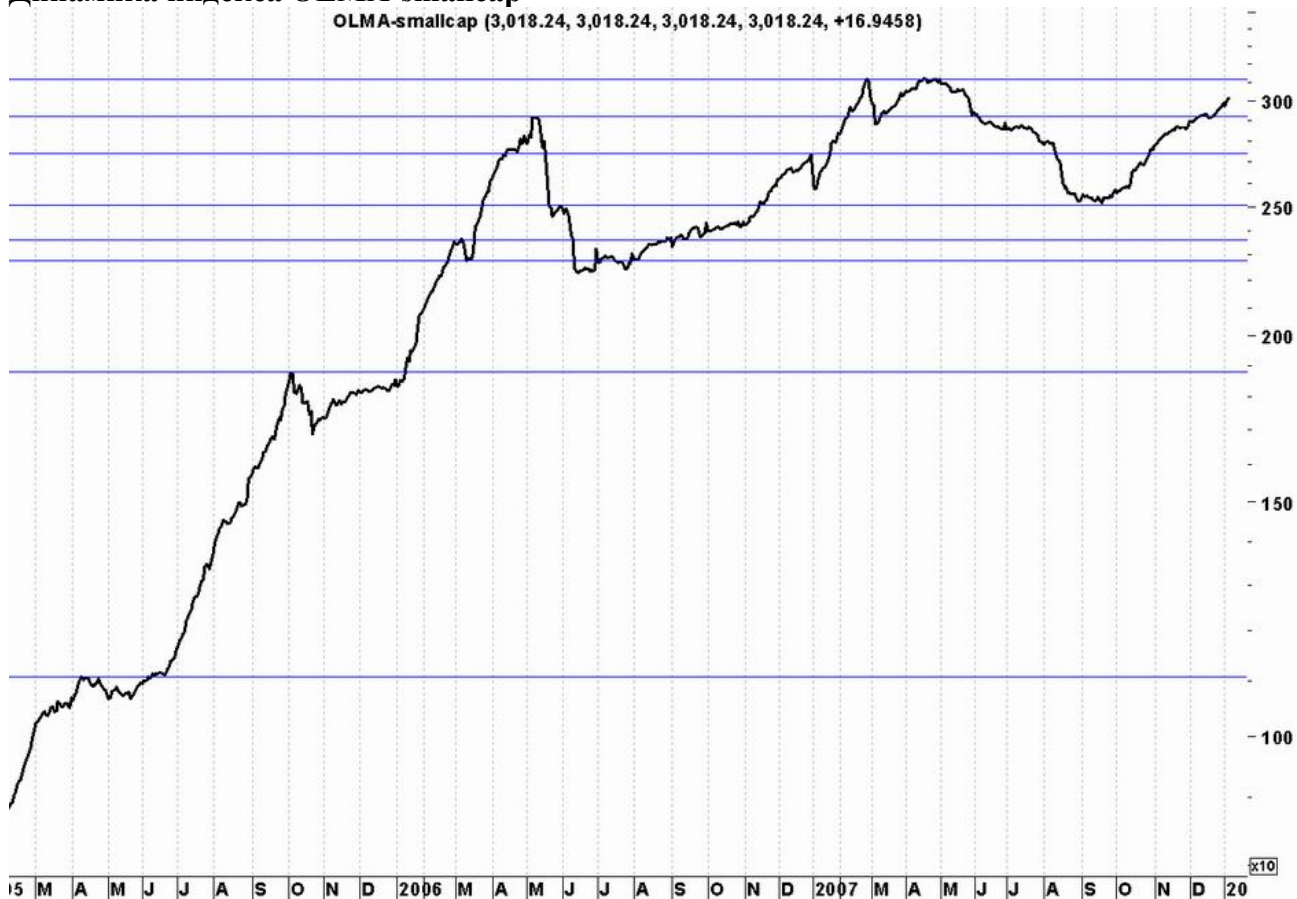
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,827.70, 1,827.70, 1,827.70, 1,827.70, +15.5026)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,018.24, 3,018.24, 3,018.24, 3,018.24, +16.9458)



По данным технического анализа, наиболее вероятный сценарий – возобновление роста по индексу OLMA и индексу РТС. Сигналом к росту может стать пробой индексами уровней исторического максимума. Прогнозировать рост в среднесрочной перспективе позволяют и фундаментальные факторы. Высокие цены на энергоносители, по нашим оценкам, пока не вполне отражены в котировках российских нефтяных бумаг. Недавнее выступление главы ФРС дает основания ожидать сокращения процентных ставок, что может способствовать притоку капитала на развивающиеся рынки. Тем не менее, участники рынка, опасаясь рецессии в США, не спешат наращивать позиции не только по бумагам развитых стран, но и по акциям компаний, действующих в условиях стабильной экономики – инвесторы пока предпочитают более надежные активы, такие как казначейские облигации США или золото. Если продолжится снижение по мировым фондовым индексам, возможна некоторая коррекция вниз и на российском рынке.

Антон Старцев, 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.