
За прошедшую неделю индекс РТС так и не вышел из широкого консолидационного диапазона 1300 пунктов – 1500 пунктов. Попытки выйти к нижней границе диапазона были пресечены потоком благоприятной статистики из Китая, оказавшей поддержку ценам на сырье. Промпроизводство в КНР в ноябре выросло на 19.2% в годовом выражении, неожиданно увеличились объемы кредитования, оборот розничной торговли вырос на 15.8% в годовом выражении. Кроме того, в США был продлен срок действия программы по выкупу активов TARP (до октября 2010 года), что оказало поддержку глобальной ликвидности.

Сдерживающим фактором для покупателей на российском рынке стала коррекция вниз цен на нефть – фьючерсы на Brent пробили вниз уровень \$75 за баррель после выхода сообщений об увеличении запасов бензина и дистиллятов в США. Кроме того, на валютном рынке наметилось укрепление доллара США (пара евродоллар довольно быстро прошла путь от 1.5 до 1.47), что сказалось на ценах на сырьевые товары. В результате российские голубые фишки нефтегазового сектора завершили неделю в минусе. Лукойл (LKOH) подешевел на 6.8%, Роснефть (ROSN) – на 4.3%, Татнефть (TATN) – на 5.3%, ТНК-ВР Холдинг (TNBP) – на 4.3%.

Акции ФСК ЕЭС (FEES) подешевели на 14.2% - инвесторы, по всей вероятности, разочарованы нормой доходности, установленной Федеральной службой по тарифам для ФСК при переходе на RAB. В течение трех лет норма доходности на новый капитал будет составлять 11%. Доходность на капитал, созданный до перехода на RAB, в 2010 – 2012 гг. составит 3.9% - 6.5%.

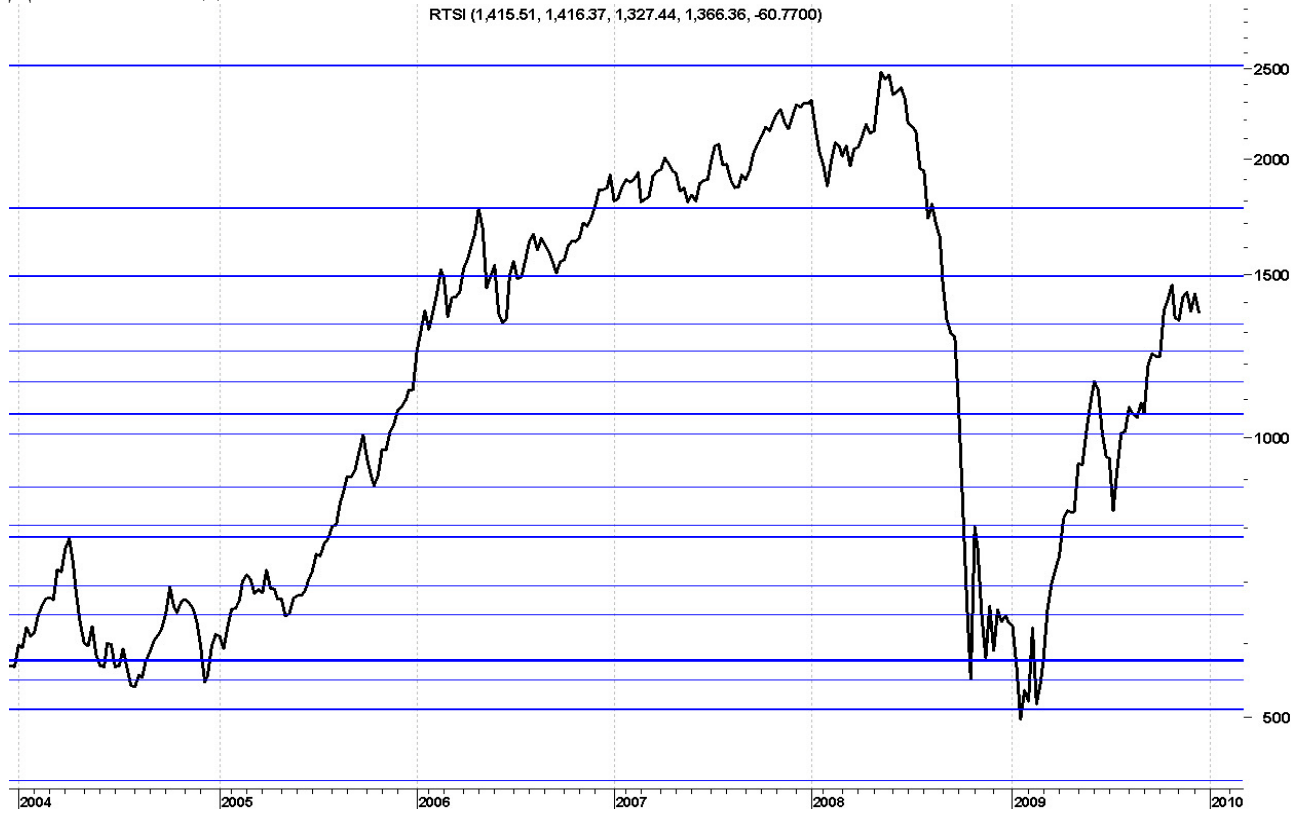
Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap потеряли 1.6% и 3.6%, соответственно. Неопределенная обстановка на рынке в целом сказалась на активности покупателей во втором эшелоне, где обычно преобладают долгосрочные инвесторы – многие из них уже сформировали портфели на предстоящий год и, вероятно, не будут предпринимать активных действий до конца года.

Региональные телекомы в среднем подешевели. Уралсвязьинформ (URSI) подешевел на 2.9%, Волгателеком (NNSI) – на 6.8%. Исключением выглядели бумаги ЮТК (KUBN, +15.0%), которая уже активно участвует в создании инфраструктуры для предстоящей Олимпиады-2014 в Сочи (так, компания сообщила о завершении строительства семикилометровой линии волоконно-оптической связи).

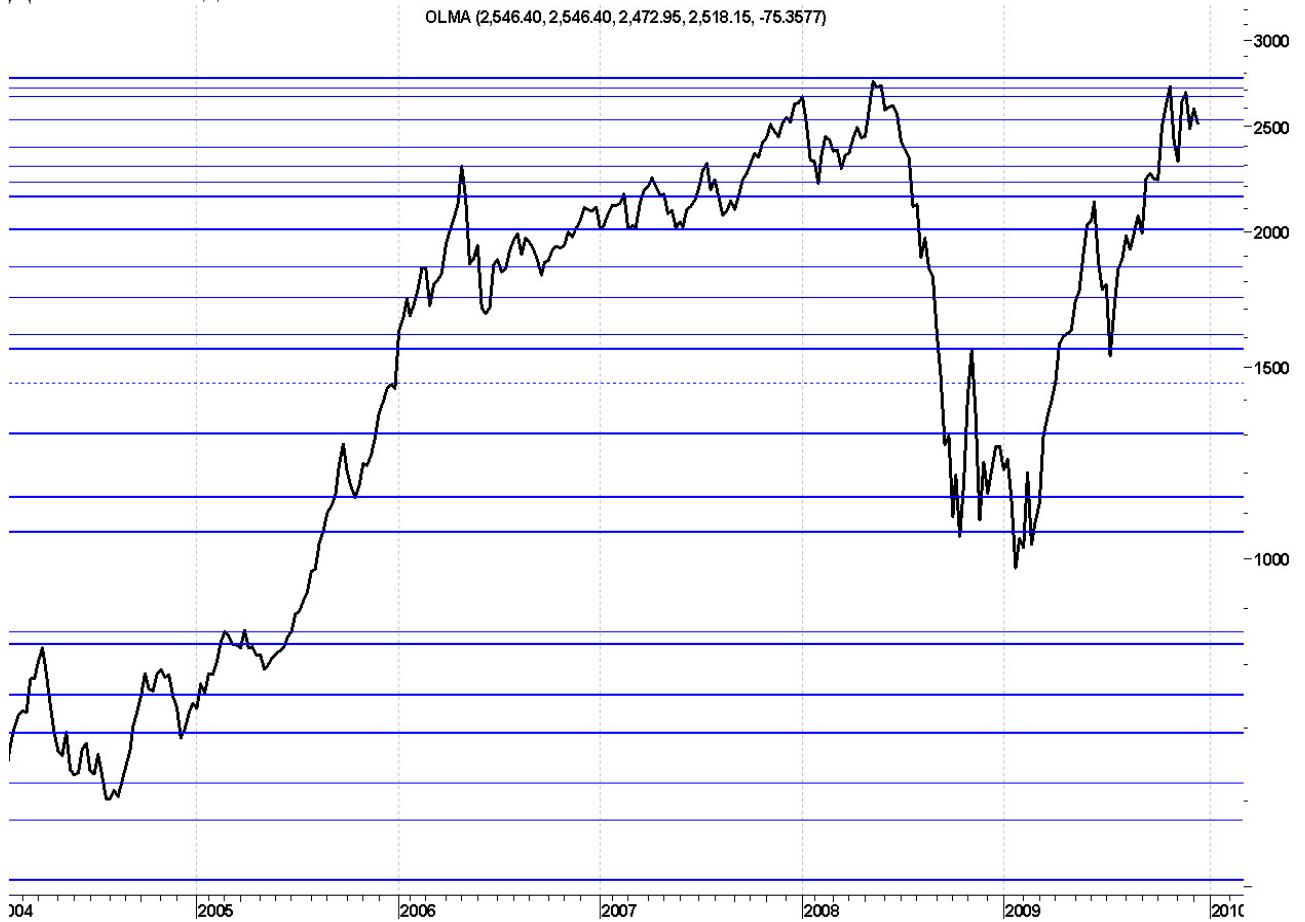
Если кто-то и может рассматривать новогодние праздники как возможность увеличить выручку, так это производители и продавцы розничных товаров. В секторе «розницы» продолжилось повышение по бумагам Магнита (MGNT, +9.0%) и Вимм-Билль-Данна (WBDF, +3.5%). А вот Красный Октябрь (KROT) почему-то оказался не в чести у трейдеров – акции кондитерской фабрики подешевели на 21.2%.

Обыкновенные акции Казаньоргсинтеза (KZOS) подешевели на 18.0% - рост почти в четыре раза с начала года показался участникам рынка достаточным аргументом для фиксации прибыли.

Динамика индекса РТС

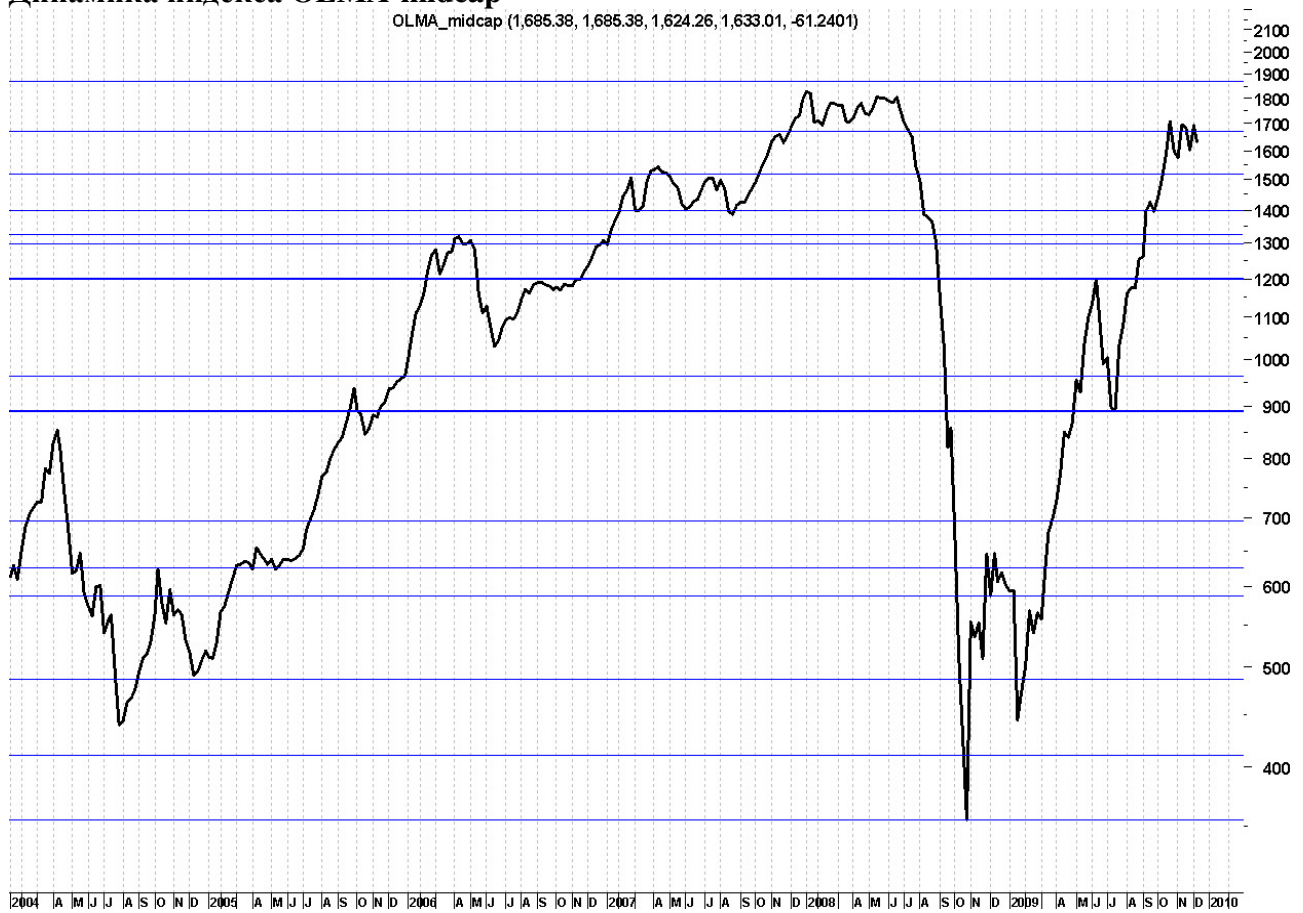


Динамика индекса ОЛМА



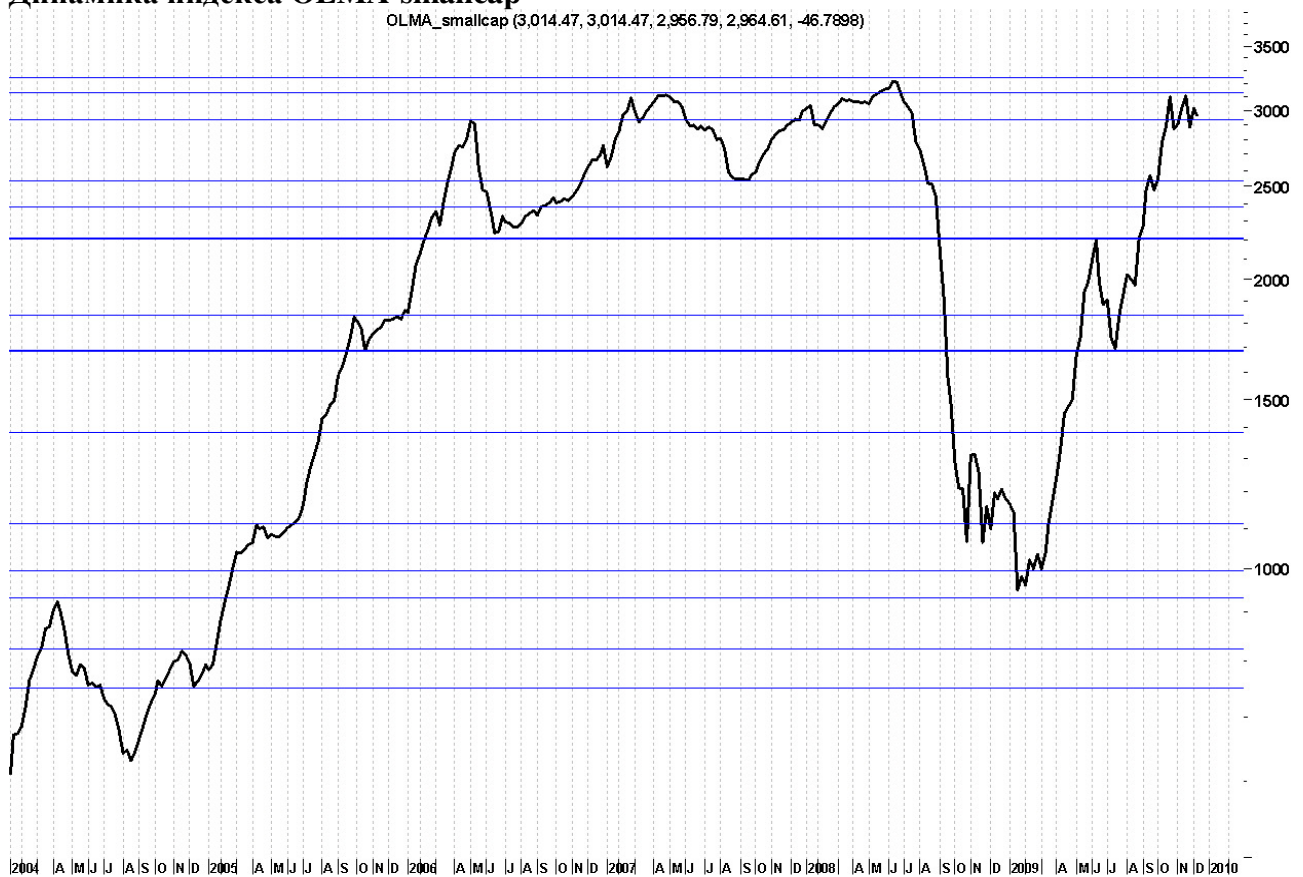
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (1,665.38, 1,685.38, 1,624.26, 1,633.01, -61.2401)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (3,014.47, 3,014.47, 2,956.79, 2,964.61, -46.7898)



По данным технического анализа, пока индекс РТС находится в консолидационном диапазоне 1300 пунктов – 1500 пунктов, о сигналах к сильным движениям говорить преждевременно. Данные технического анализа не исключают возможности углубления коррекции вниз по ценам на нефть, что может стать сдерживающим фактором для покупателей на российском рынке. Повлиять на рынок может и статистика, например, данные по промпроизводству в США, ожидаемые 15 декабря. Кроме того, 16 декабря ожидается объявление решения ФРС относительно базовой процентной ставки и сопутствующий комментарий, который может смягчить опасения инвесторов в отношении возможного ужесточения денежной политики ФРС.

Антон Старцев, ведущий аналитик

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2009

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.