
На прошедшей неделе продолжилась коррекция вниз по индексу РТС. Одним из наиболее заметных факторов влияния на склонность инвесторов к принятию риска (а следовательно, на динамику фондовых индексов) стали опасения в отношении финансового положения Греции и некоторых других стран еврозоны. Представители Евросоюза обещали оказать помощь проблемным экономикам, если в этом возникнет необходимость, однако такие обещания не вполне удовлетворили участников рынка – сохраняется неопределенность в отношении сроков и конкретных мер поддержки.

Сдерживающим фактором для покупателей на рынках акций остаются ожидания в отношении денежной политики ФРС США. В опубликованном на прошедшей неделе тексте обращения Б. Бернанке к конгрессу сказано, что первым шагом на пути к ужесточению денежной политики (помимо сворачивания программ по выкупу активов) может стать расширение спреда ставок, по которым ФРС кредитует банки, к базовой процентной ставке (последняя, как ожидается, останется рекордно низкой в течение длительного времени). Однако сроки ожидаемого расширения «дисконтного окна» не указаны, что сохраняет неопределенность на рынках.

К неблагоприятным для рынка факторам можно отнести меры по «охлаждению» экономики Китая – на прошедшей неделе Центральный банк КНР объявил о повышении нормы обязательного резервирования для банков на 50 б.п. с 25 февраля. Кроме того, азиатские СМИ пишут о директиве китайского правительства, которая предписывает Государственному управлению по валютным рынкам (SAFE) КНР и крупнейшим банкам отказаться от вложений в рискованные активы. Структура вложений Китая не раскрывается, поэтому затруднительно оценить возможное влияние выхода из рискованных активов на мировые рынки.

Фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap повысился на 2.8%, индекс компаний средней капитализации OLMA-midcap потерял 0.2%. Активность инвесторов во втором эшелоне сократилась из-за неопределенной обстановки на рынке в целом (индекс OLMA понизился на 2.9%), участники рынка сосредоточились в основном на отдельных корпоративных событиях.

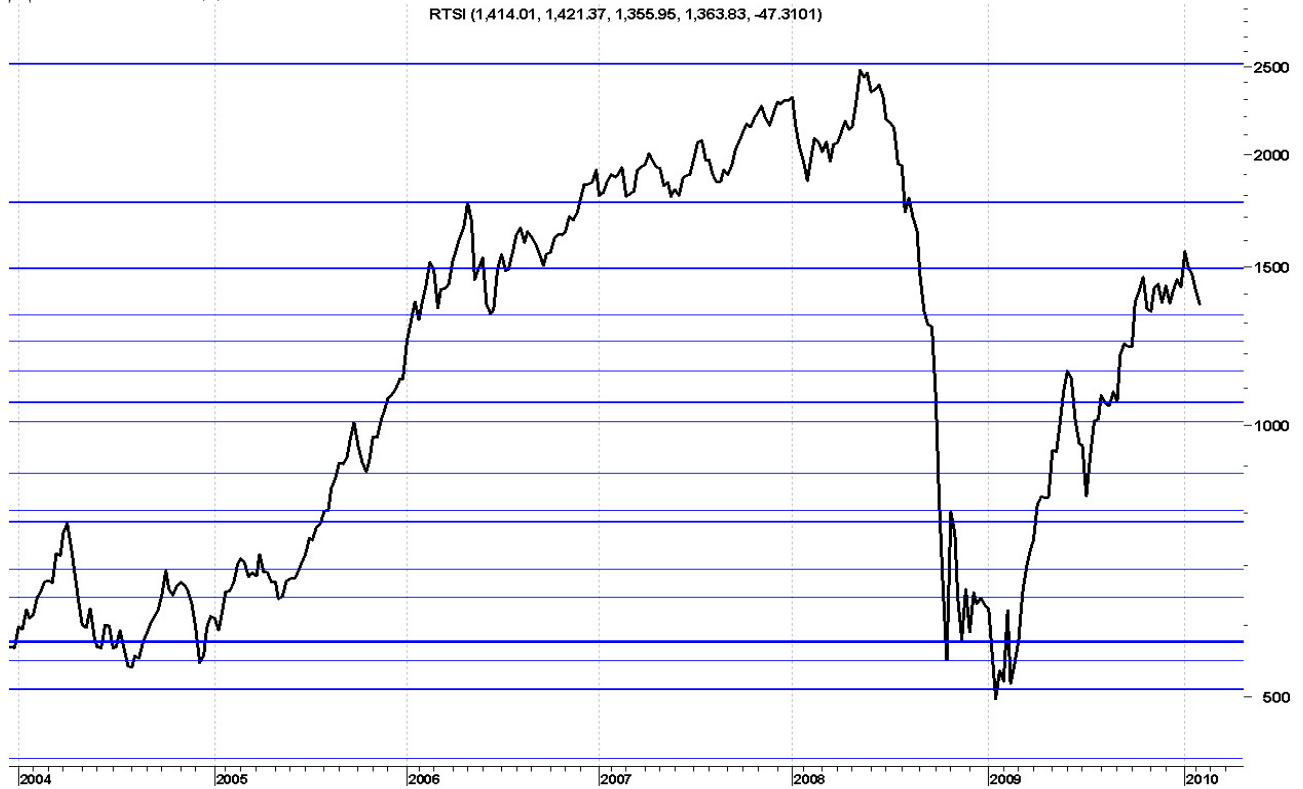
Сообщения о возможном переводе на единую акцию генерирующих активов КЭС-Холдинга стали поводом к оживлению в секторе электроэнергетики. На ММВБ заметно подорожали ТГК-5 (TGKE, +24.1%), ТГК-6 (TGKF, +15.6%), ТГК-9 (TGKI, +5.4%), в которых КЭС-Холдингу принадлежат крупные пакеты.

Акции Соллерс (SVAV) подорожали на 16.1%. Создание совместного предприятия с концерном Fiat обещает российской компании доступ к современным технологиям и увеличение объемов продаж. Кроме того, создание СП облегчает привлечение капитала – как сообщается, помимо инвестиций со стороны европейских партнеров, предприятие может получить правительственный кредит в размере 2.1 млрд. евро. Из других российских автопроизводителей ростом отметился Газ (GAZA, +11.8%).

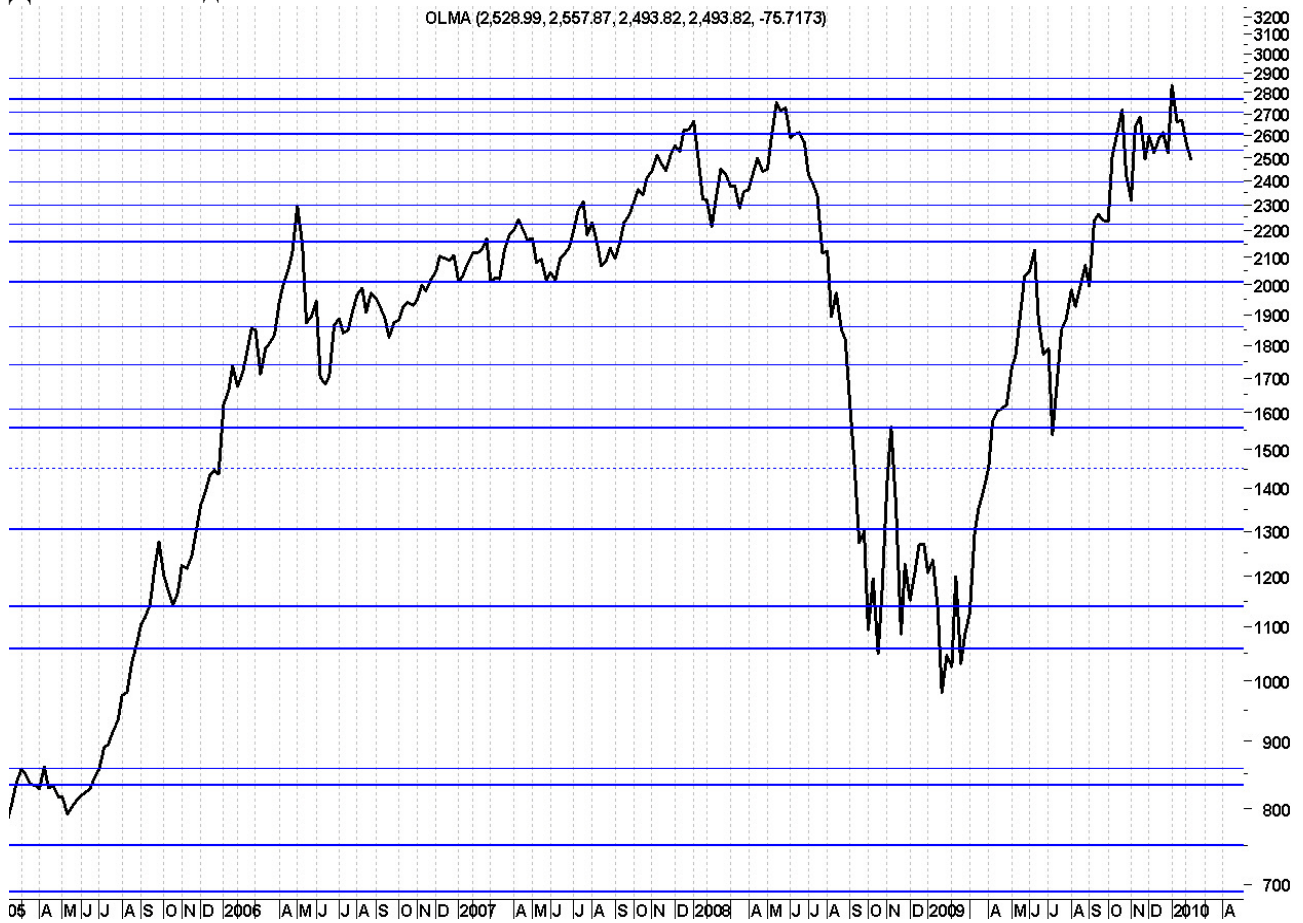
В секторе операторов сетей розничной торговли продолжается повышение по отдельным бумагам. М.Видео (MVID) и Магнит (MGNT) подорожали на 4.1% и 2.1%, соответственно.

В секторе производителей минеральных удобрений повысилась цена покупки акций Апатита – обыкновенных (APAT, +6.9%) и привилегированных (APATP, +3.4%). Кроме того, мы рекомендуем обратить внимание на обыкновенные акции Дорогобужа (DGBZ), которые, по нашим оценкам, обладают заметным потенциалом роста в сравнении с другими российскими производителями минеральных удобрений (см. http://www.olma.ru/files/analytic/Fertilizers_Ru_120110.pdf).

Динамика индекса РТС

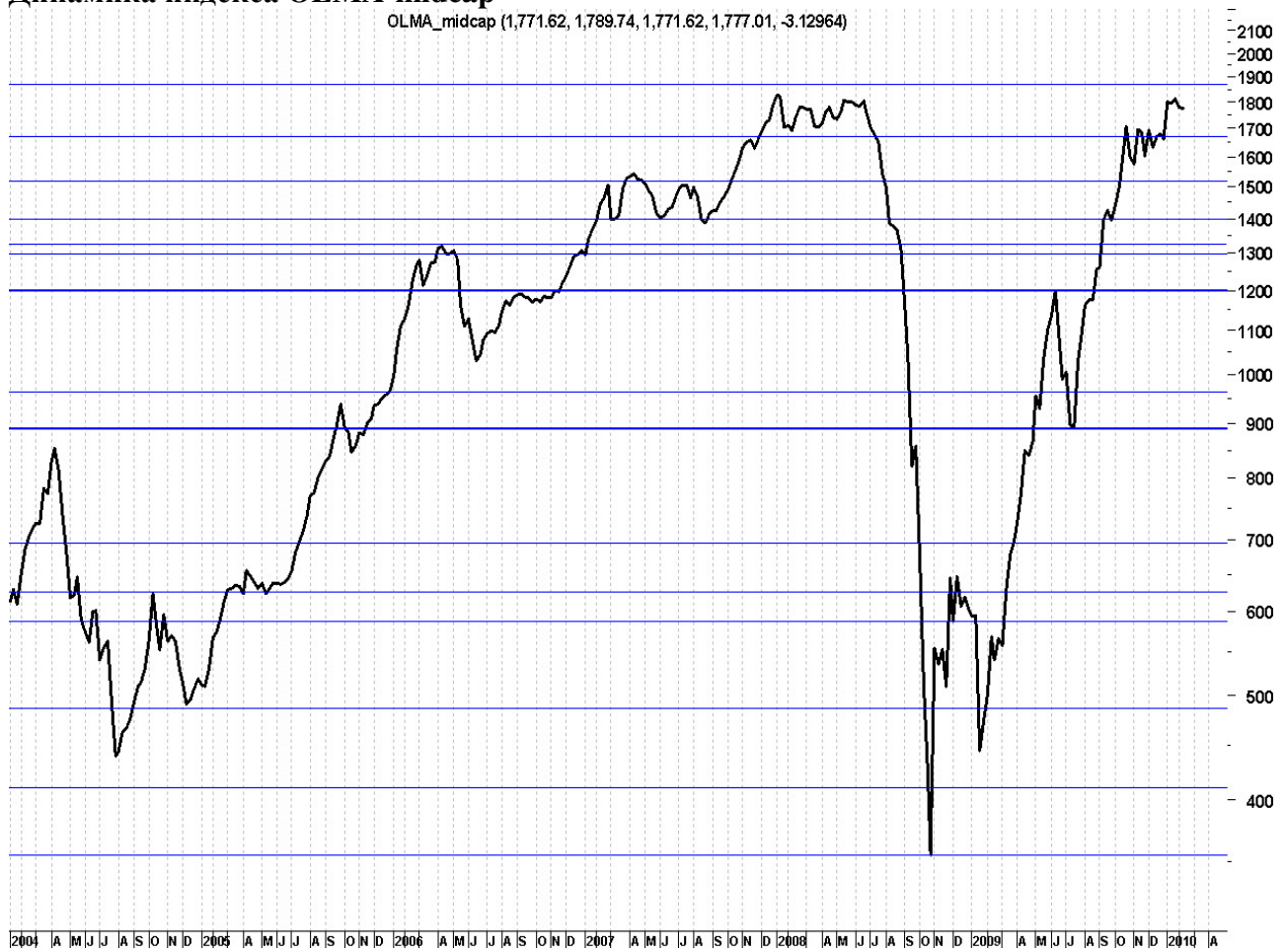


Динамика индекса ОЛМА



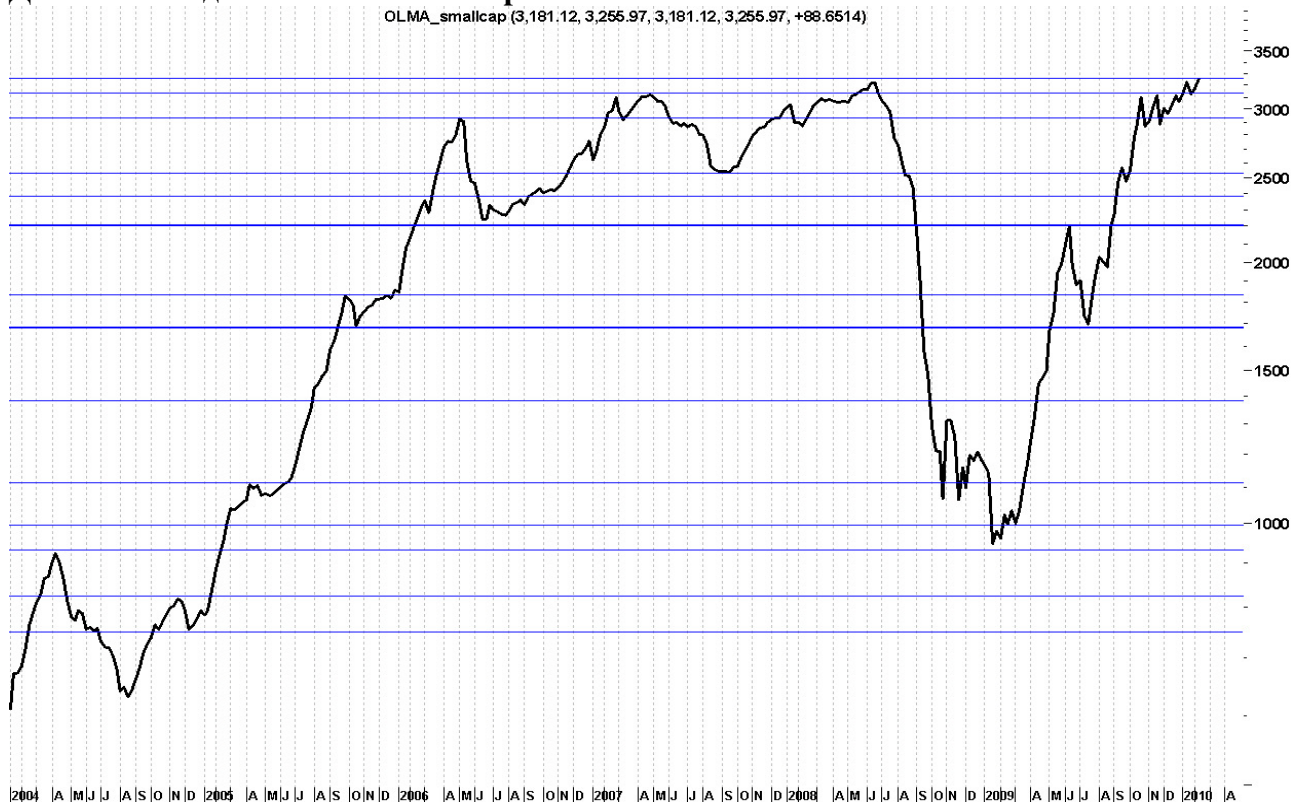
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (1,771.62, 1,789.74, 1,771.62, 1,777.01, -3.12964)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (3,181.12, 3,255.97, 3,181.12, 3,255.97, +88.6514)



Инвестиционная фирма ОЛМА

Данные технического анализа указывают на возможность углубления коррекции вниз по индексу РТС с возможной целью 1300 пунктов. Давление на рынки по-прежнему оказывают опасения в отношении финансового положения отдельных стран еврозоны и в отношении мер по «охлаждению» экономики Китая. Между тем на предстоящей неделе биржи КНР будут закрыты по случаю Нового года, а значит, основные новости будут приходить с запада. В частности, 17 февраля ожидаются данные по промпроизводству в США.

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.