

---

На прошедшей неделе на рынке наблюдалось падение – инвесторы, судя по динамике фондовых индексов, выводили средства с российского рынка. В пятницу на рынке наметилась коррекция вверх – смягчение внешнего фона заставило трейдеров заметить «перепроданность» по индексу РТС и отдельным высоколиквидным бумагам.

Во вторник состоялась встреча представителей стран-участниц ОПЕК. Как и ожидалось, квоты на добычу нефти остались без изменений, но участники картеля были призваны строго придерживаться существующих квот, что фактически означает сокращение добычи примерно на 0.5 млн. баррелей в сутки. Несмотря на ожидаемое сокращение поставок со стороны ОПЕК, цена нефти Brent оказалась ниже психологически важной отметки \$100 за баррель.

В финансовом секторе США продолжается период крупных поглощений. Вскоре после того как ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac фактически перешли под контроль правительства, участники рынка начали активно обсуждать возможное поглощение инвестбанка Lehman Brothers. Процесс консолидации, хотя зачастую и болезненный для акционеров поглощаемых компаний, может способствовать оздоровлению финансового сектора.

Фондовые индексы компаний малой и среднем капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap упали на 10.8% и 10.3%, соответственно – процесс оттока капитала, наблюдаемый в секторе голубых фишек, затронул и бумаги второго эшелона.

Фондовый индекс электроэнергетической отрасли OLMA-utilities упал на 16.9% во многом за счет голубых фишек – ФСК ЭЭС (FEES, -20.8%) и РусГидро (HYDR, -26.5%). В секторе электроэнергетики дешевеют и бумаги второго эшелона. Акции ОГК-3 (OGKC) подешевели на 25.9%, ОГК-6 (OGKF) – на 21.9%, ТГК-6 (TGKF) – на 16.7%, ОГК-1 (OGKA) и ОГК-2 (OGKB) – на 14.6%. Между тем фундаментально многие электроэнергетические компании заметно недооценены.

В секторе телекомов продолжается падение. Привилегированные акции Уралсвязьинформа (URSIP) подешевели на 30.0%, обыкновенные (URSI) – на 12.0%, привилегированные акции Сибирьтелекома (ENCOP) – на 27.8%, обыкновенные (ENCO) – на 14.0%, обыкновенные акции ЮТК (KUBN) – на 17.9%, Северо-Западного телекома (STPL) – на 17.1%. Однако во второй половине недели появились признаки появления спроса в секторе телекомов – инвесторы, лишенные возможности ориентироваться на фундаментальные показатели из-за неопределенной обстановки на рынке, ищут бумаги с высокой ожидаемой дивидендной доходностью.

Акции Аптечной сети 36.6 (АПТК) подешевели на 15.0% после публикации отчетности по международным стандартам за первое полугодие текущего года. Убыток компании заметно сократился, но во многом за счет продажи активов (Европейского медицинского центра), а не за счет повышения операционной эффективности. Из операторов розничной торговли инвесторы, судя по характеру торгов, отдают предпочтение Седьмому континенту (SCON) – акции торговой сети подорожали на 0.8%.

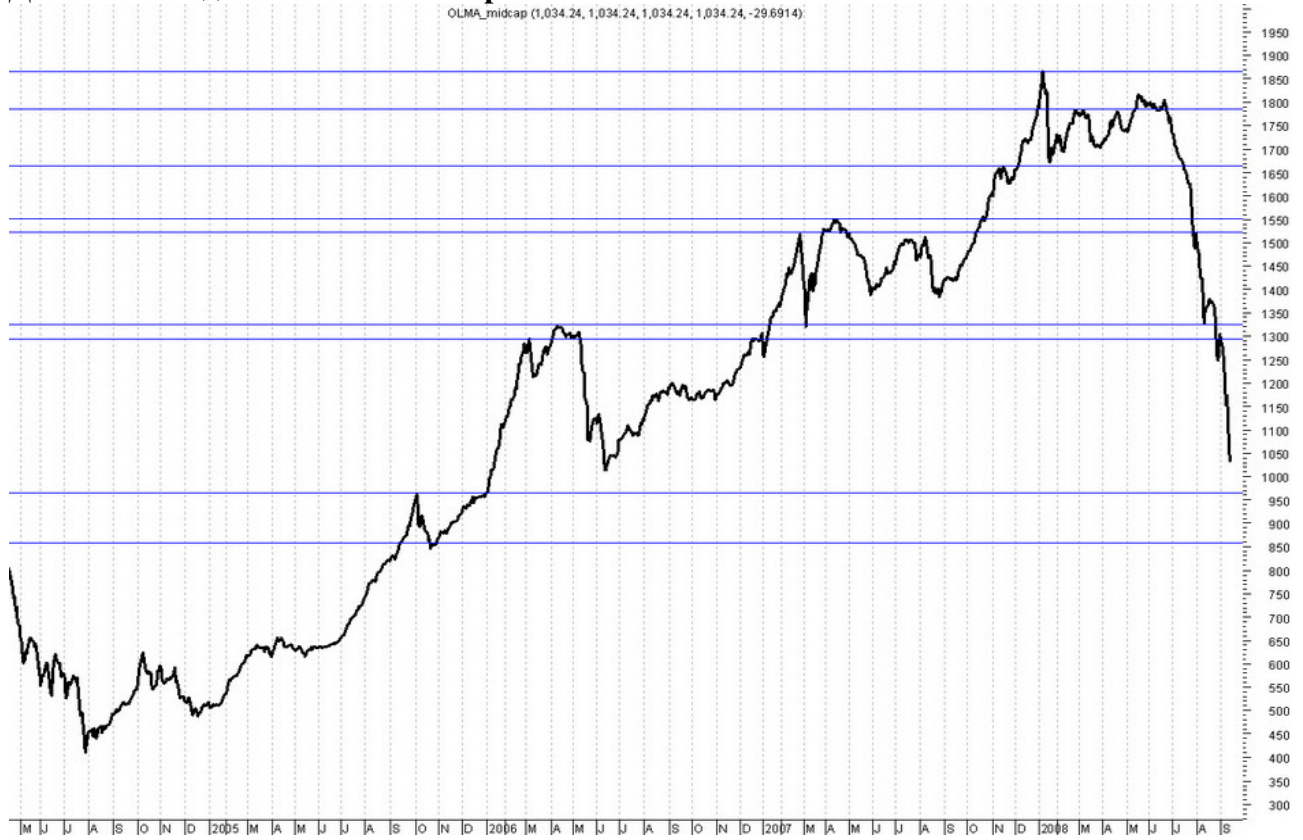
Динамика индекса РТС



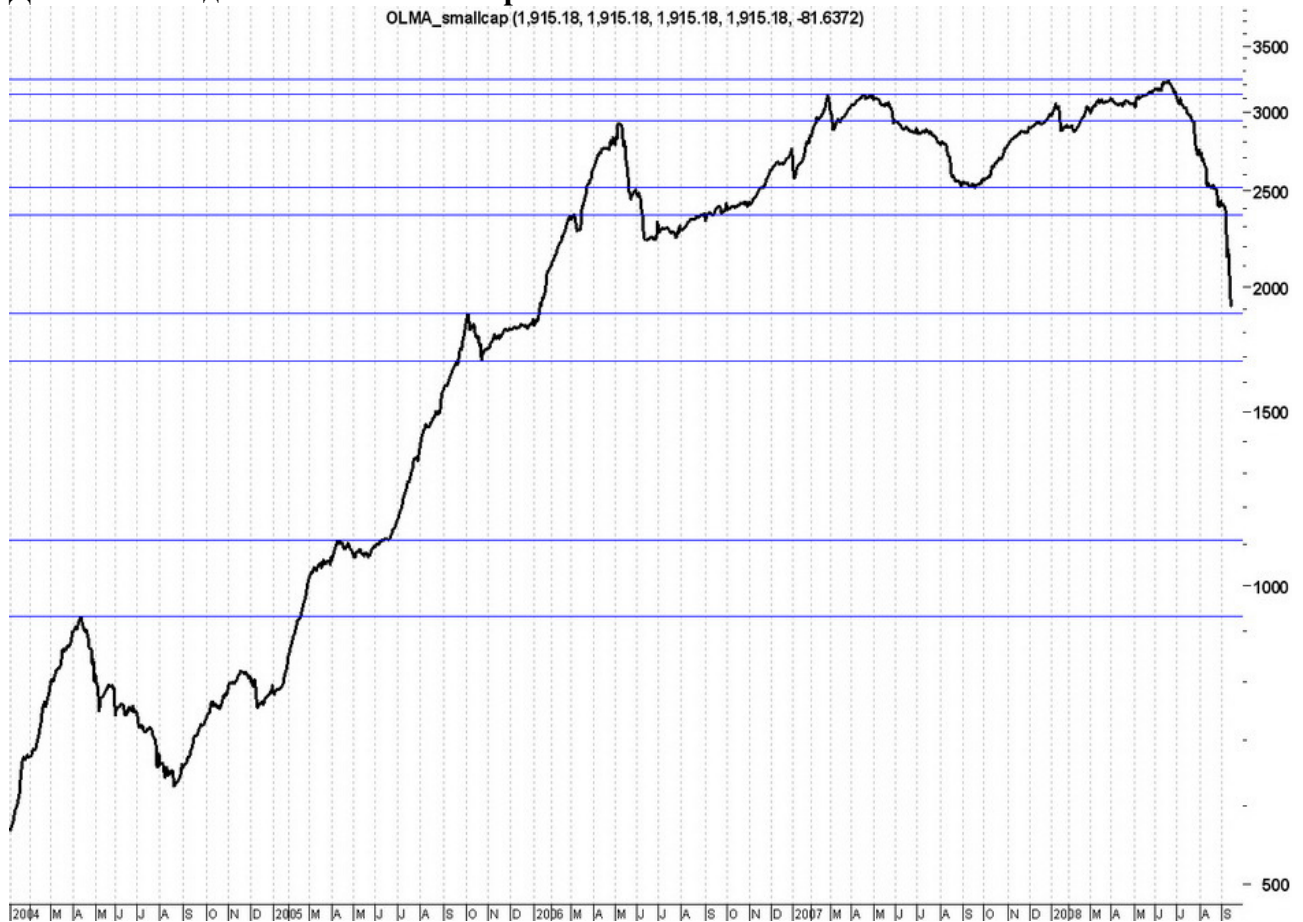
Динамика индекса ОЛМА



**Динамика индекса OLMA-midcap**



**Динамика индекса OLMA-smallcap**



**Данные технического анализа указывают на возможность приостановки снижения по индексу РТС – по некоторым индикаторам индекс «перепродан». Тем не менее, признаков возобновления роста на рынке пока не наблюдается. Внешний фон остается нестабильным. Повлиять на настроение инвесторов может комментарий ФРС США – заседание комитета по открытым рынкам ФРС запланировано на 16 сентября.**

***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.