
На прошедшей неделе индекс РТС вернулся в восходящий тренд. Заявления по итогам встречи министров финансов и глав центробанков G20 дали понять, что угроз «схлопывания» глобальной ликвидности пока нет, а благоприятная статистика по азиатским странам оказала поддержку сырьевым рынкам. Тем не менее, во второй половине недели на многих рынках, включая российский, появились признаки коррекции вниз. С позиций технического анализа, индекс S&P 500 вновь встретил сопротивление вблизи уровня 1100 пунктов, а пара евро-доллар – вблизи отметки 1.5, что некоторыми трейдерами было истолковано как признак «слабости рынка».

Китай сообщил о росте промпроизводства в октябре на 16.1% в годовом выражении, объема розничных продаж – на 16.2%. В Японии в сентябре заметно выросли объемы заказов на промышленные товары (+10.5% в годовом выражении). Есть признаки экономического восстановления и в Европе. Так, ВВП еврозоны в третьем квартале текущего года увеличился на 0.4% по отношению ко второму кварталу (сокращение по отношению к третьему кварталу 2008 года составило 4.1%).

Привилегированные акции Сбербанка (SBERP) подорожали на 15.9% - «рывок» может быть связан с включением бумаг в фондовый индекс MSCI Russia, что предполагает увеличение спроса со стороны индексных фондов. Помимо привилегированных акций Сбербанка, в индекс MSCI Russia включаются обыкновенные акции Интер PAO ЕЭС (IRAO). Между тем привилегированные акции Транснефти (TRNFP, -4.9%) переносятся из MSCI Russia в MSCI EM Small Cap.

Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap выросли на 6.1% и 8.9%, соответственно. Несмотря на несколько неопределенную обстановку на рынке в целом, активность инвесторов во втором эшелоне сохраняется.

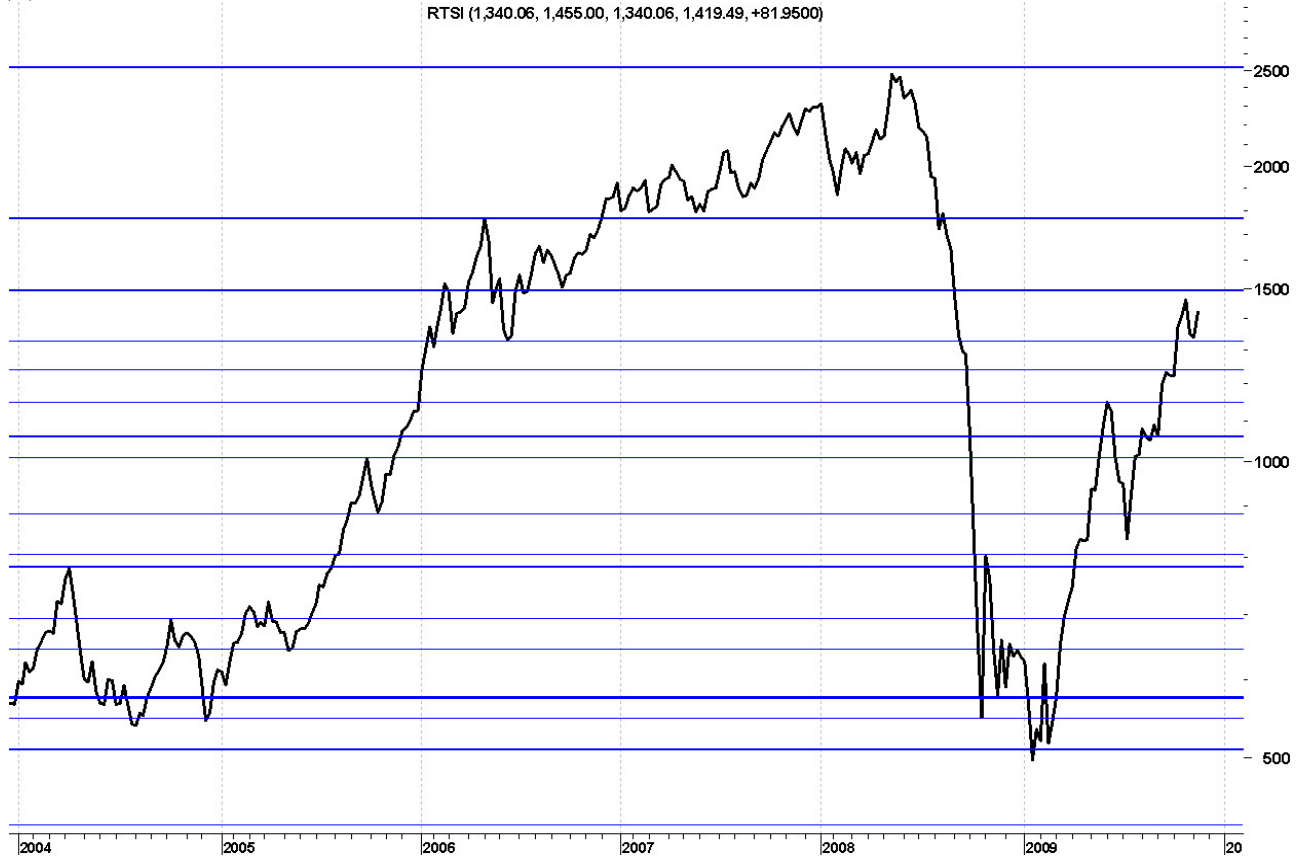
Фондовый индекс OLMA-utilities вырос на 11.6% в основном за счет ФСК ЕЭС (FEES, +23.7%). Однако и бумаги второго эшелона внесли свой вклад. Так, обыкновенные акции МРСК Холдинга (MRKH) подорожали на 12.9%, ОГК-2 (OGKB) – на 10.0%, ОГК-4 (OGKD) – на 7.7%, ОГК-1 (OGKA) – на 5.9%.

В секторе региональных телекомов наблюдался рост по бумагам Уралсвязьинформа (URSI, +13.7%), Сибирьтелекома (ENCO, +7.3%), Волгателекома (NNSI, +4.5%). Интерес инвесторов к сектору во многом определяется предстоящей реорганизацией Связьинвеста и консолидацией активов холдинга на базе Ростелекома (RTKM), однако оценки стоимости региональных телекомов в рамках консолидации пока неизвестны.

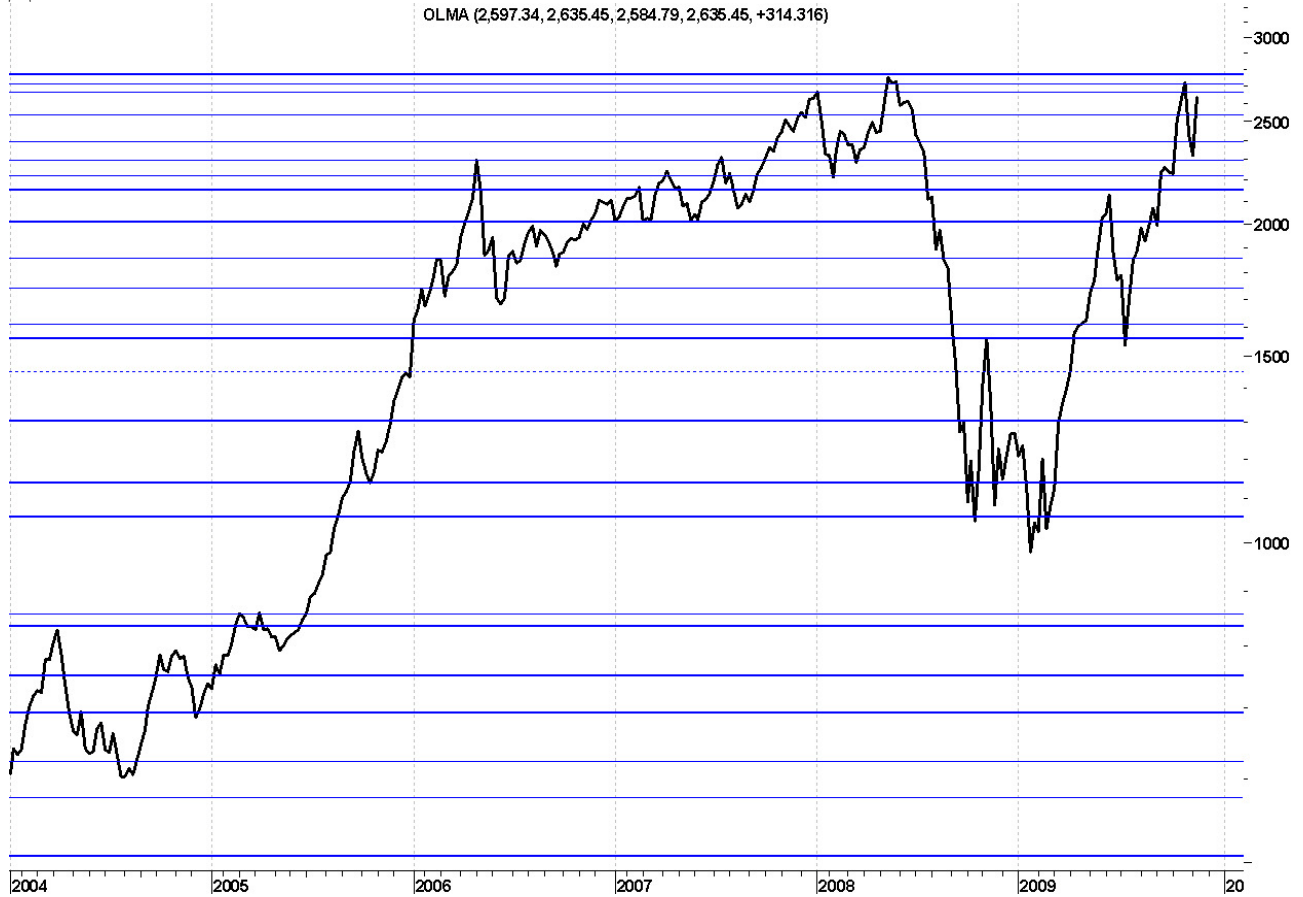
В потребительской корзине растет доля лекарств, а в «корзине» инвесторов – доля бумаг фармкомпаний. Фармстандарт (PHST) и Верофарм (VRPH) подорожали на 16.0% и 5.4%, соответственно, в то время как индекс OLMA-retail повысился на 2.0% - бумаги производителей лекарств выглядят лучше сектора.

Инвестиционная фирма ОЛМА

Динамика индекса РТС

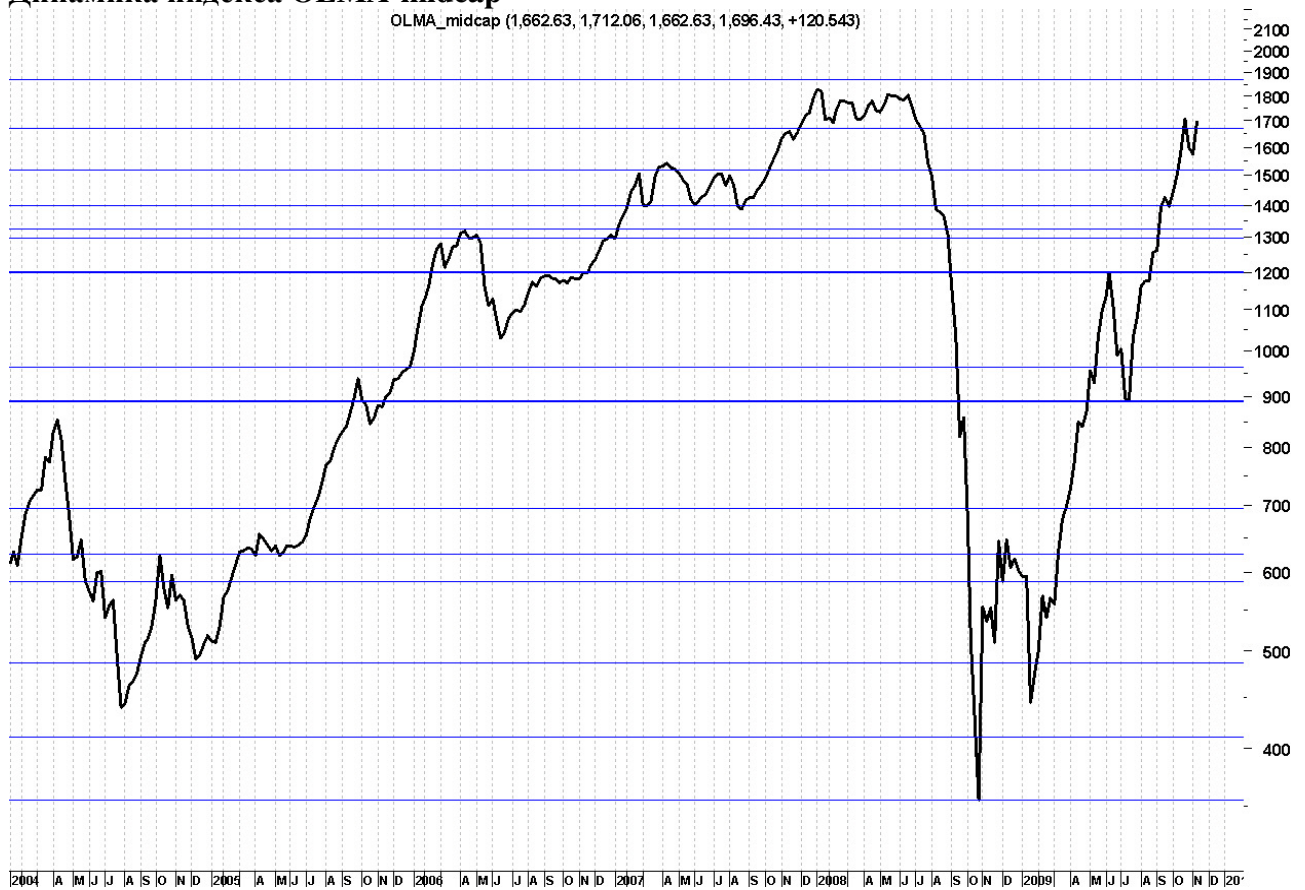


Динамика индекса ОЛМА



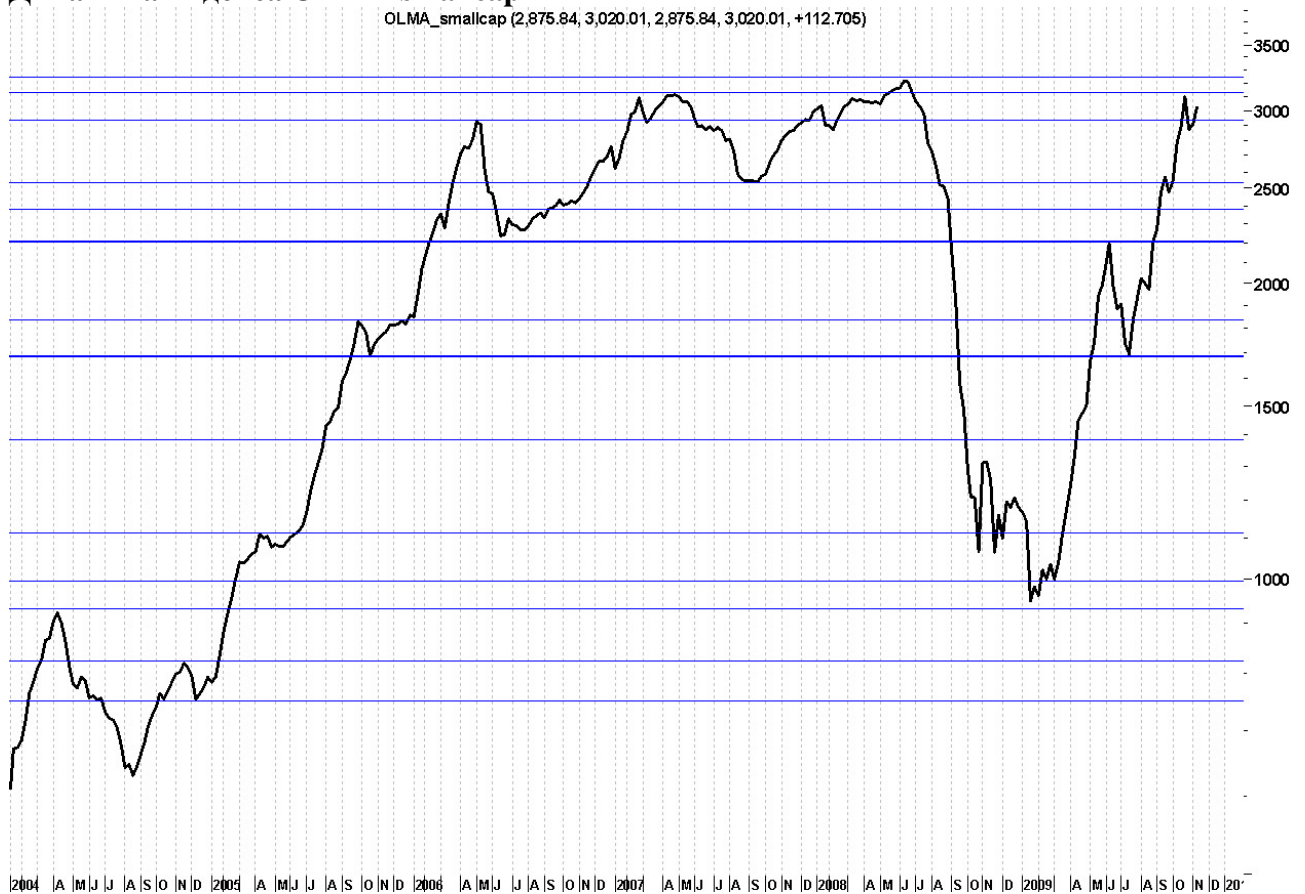
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (1,662.63, 1,712.06, 1,662.63, 1,696.43, +120.543)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (2,875.84, 3,020.01, 2,875.84, 3,020.01, +112.705)



По данным технического анализа, перелома восходящего тренда по индексу РТС не произошло, а значит, возможность выхода в диапазон 1500 пунктов – 1550 пунктов остается в силе. Тем не менее, в течение ближайшей недели возможно сохранение высокой волатильности по фондовым индексам. На характер торгов может влиять статистика. Так, например, в США в понедельник ожидается выход данных по розничным продажам, в среду – по строительству домов.

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.