

---

На прошедшей неделе индекс РТС скорректировался вниз под давлением опасений ослабления рубля, слабых экономических данных и колебаний нефтяных цен. Тем не менее, комментарии Комитета по Открытым Рынкам ФРС США (FOMC) обнадежили инвесторов и вызвали рост на мировых фондовых и товарных рынках. Вместо ожидаемой формулировки, что экономическая рецессия замедляется, FOMC заявил, что экономика стабилизируется.

Нефть сорта Brent торгуется вблизи \$74 за баррель и стремится покорить новые высоты. Рынок нефти, поначалу охлажденный увеличением оценки мирового объема производства нефти организацией ОПЕК и снижением прогнозов агентства EIA по потреблению топлива, теперь вновь демонстрирует признаки роста на фоне положительных эмоций, вызванных заседанием FOMC.

Трудовые затраты в США во втором квартале снизились на 5.8% в годовом выражении, что оказалось хуже ожиданий. Снижающиеся трудовые затраты вызвали опасения дефляции, что оказало негативное влияние как на валютные, так и на фондовые рынки. Данные спровоцировали укрепление доллара и коррекцию вниз на рынках акций, поскольку дефляция является истинным "злом" для рынка акций.

Российский ВВП во втором квартале сократился на 10.9% в годовом выражении. Цифра оказала некоторое давление на рынок, так как предыдущая оценка, объявленная Министерством экономического развития, предполагала снижение на 10.4%.

Акции МТС (MTSS, +4.3%) подорожали после публикации отчетности по GAAP за 2Q09. Выручка и чистая прибыль в годовом выражении упали на 23% и 15%, соответственно, но превзошли ожидания. Инвесторы покупают акции МТС отчасти благодаря стабильной дивидендной политике, в соответствии с которой выплачивается 50% чистой прибыли. Результаты первого полугодия предполагают выплату \$0.14 на акцию.

Привилегированные акции Транснефти (TRNFP) выросли на 10.3%, после того как были вновь включены в индекс MSCI Russia.

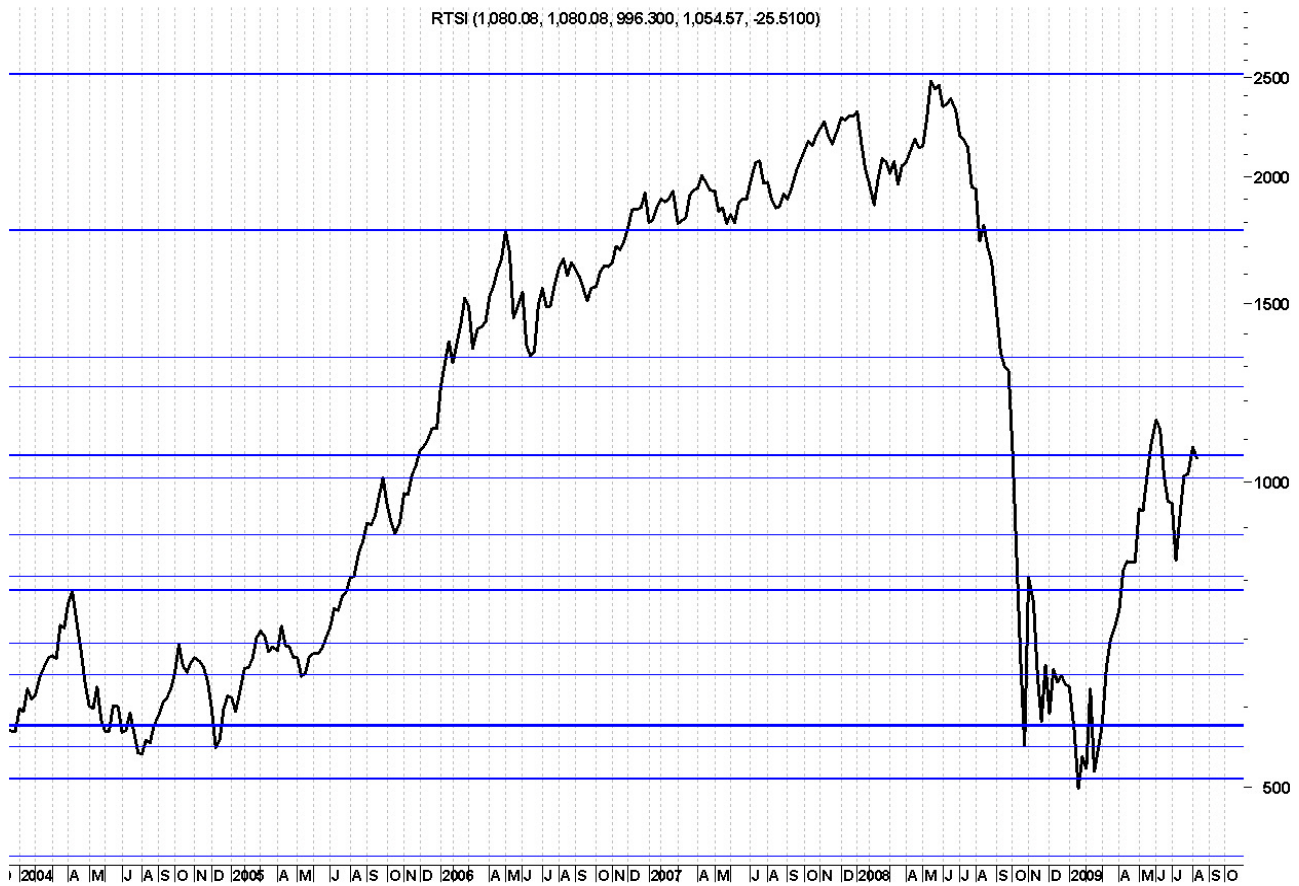
Индекс средней капитализации OLMA-midcap повысился на 1.1%, в то время как индекс малой капитализации OLMA-smallcap понизился на 1.1%, что говорит о стабилизации во втором эшелоне и возможном возобновлении роста в ближайшем будущем.

Неизбежно растущая доля атомной энергетики в мировом производстве электроэнергии стимулирует спрос на акции производителей атомного топлива. Машиностроительный завод (MASZ) прибавил 2.9%, увеличив подъем с февральского минимума до 311%.

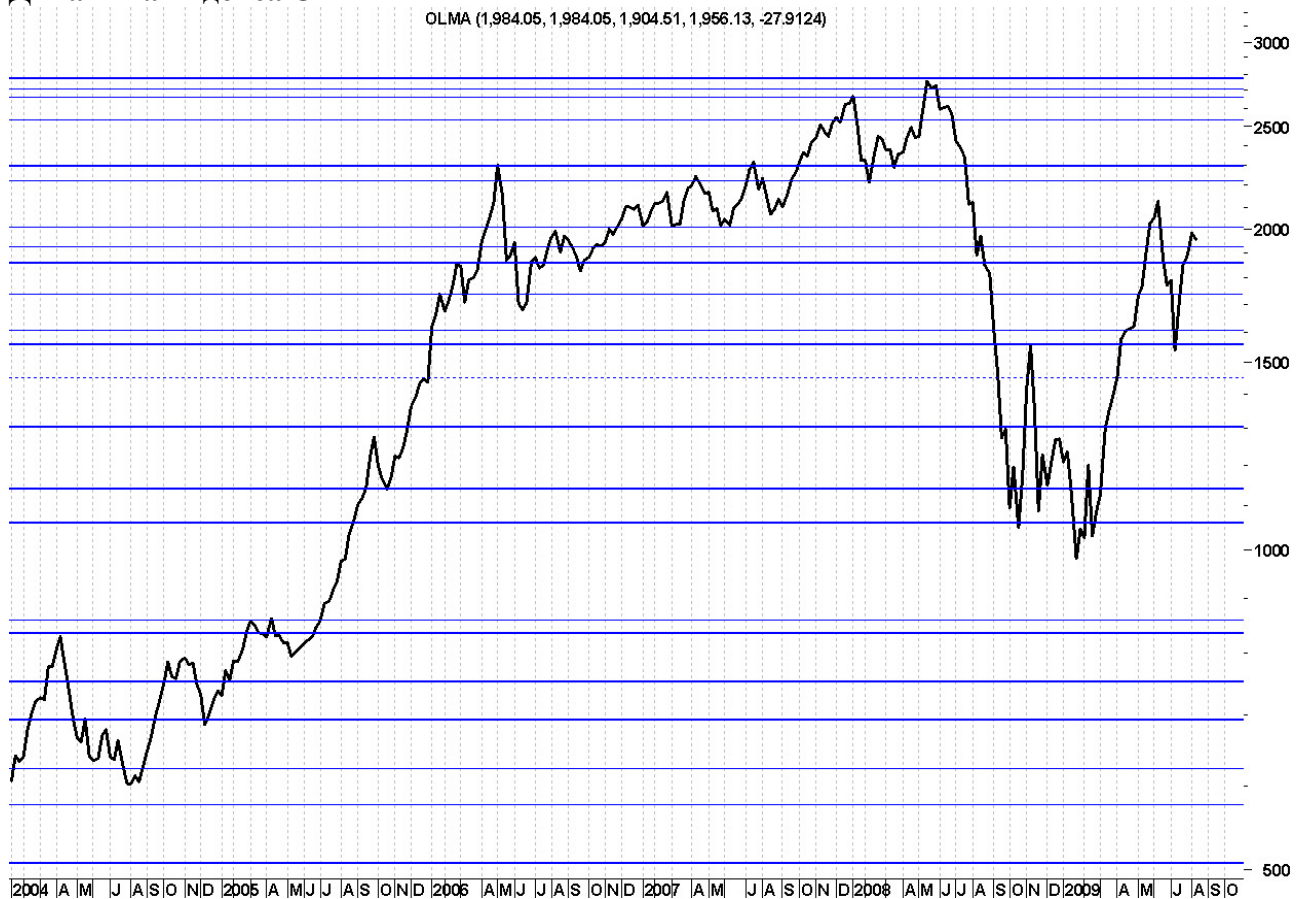
Производители угля, Распадская (RASP) и Белон (BLNG) подорожали на 4.8% и 2.2%, соответственно, на фоне роста цен на уголь в восточных портах.

Среди акций компаний электроэнергетического сектора рост показали ТГК-5 (TGKE, +14.3%) и Мосэнерго (MSNG, +8.4%). Между тем, ОГК-1 (OGKA) упала на 6.8%, ОГК-3 (OGKC) – на 4.9%, ОГК-5 (OGKE) – на 4.4%.

Динамика индекса РТС

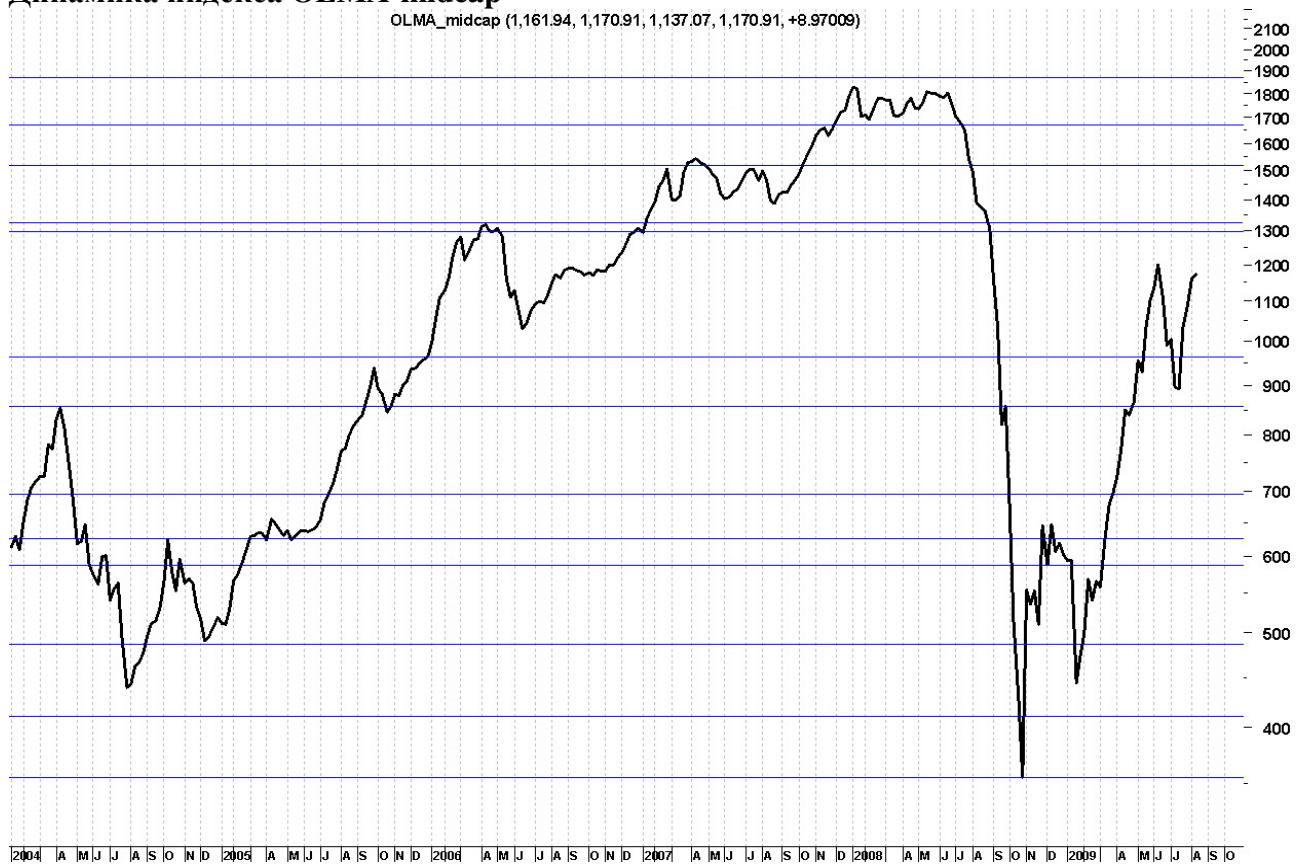


Динамика индекса ОЛМА



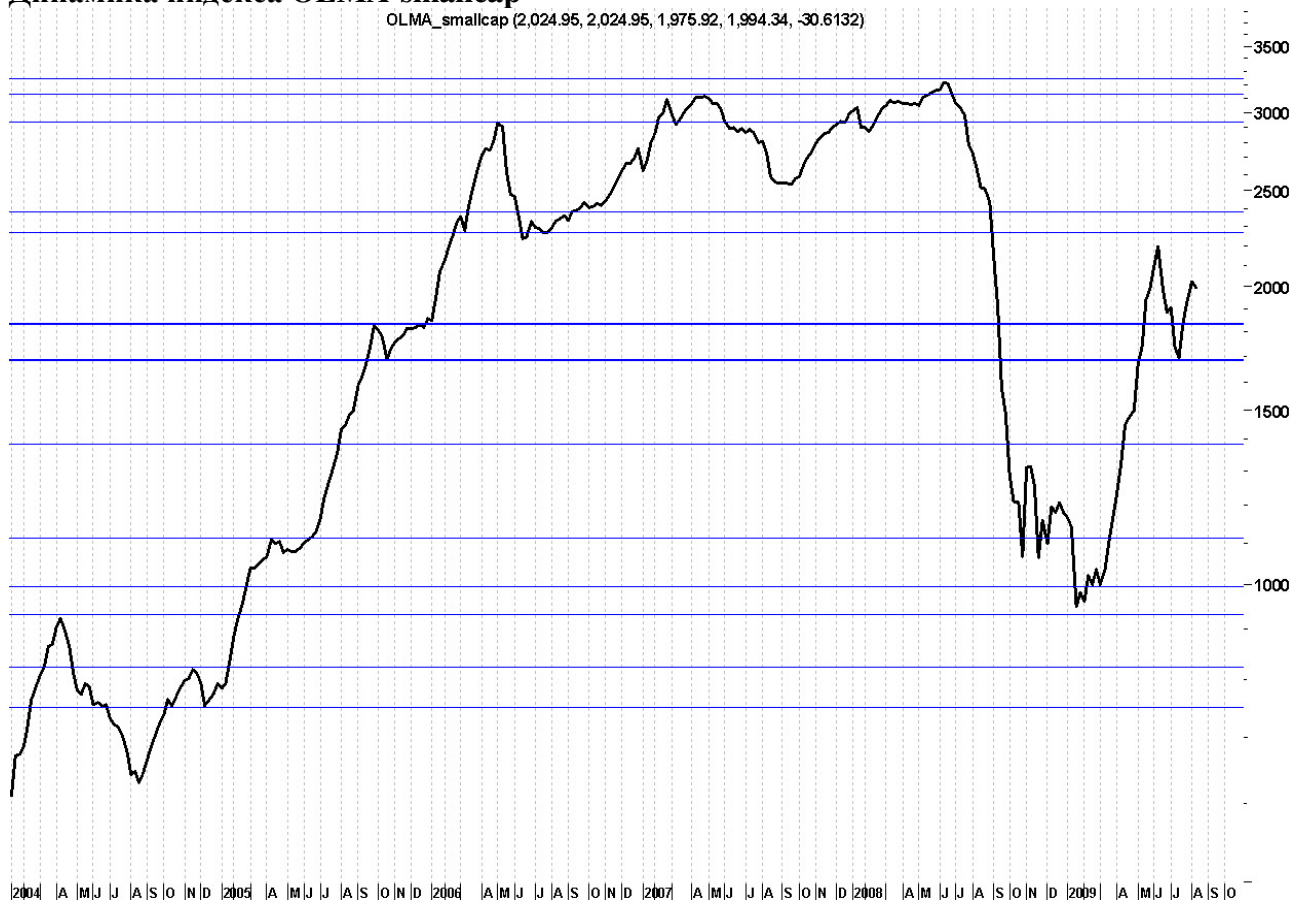
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA\_midcap (1,161.94, 1,170.91, 1,137.07, 1,170.91, +8.97009)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA\_smallcap (2,024.95, 2,024.95, 1,975.92, 1,994.34, -30.6132)



## **Инвестиционная фирма ОЛМА**

---

Данные технического анализа оставляют в силе цель в 1200 пунктов по индексу РТС. Результаты заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США оборвали пятидневное снижение индекса РТС, а никель и медь обновили максимумы года, что может способствовать возобновлению подъема на рынке акций.

*Тэймур Семенов, 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.