

---

На прошедшей неделе в секторе голубых фишек прошла заметная коррекция вниз. Процесс перевода средств из акций в более надежные активы (например, казначейские облигации США) затронул развивающиеся рынки, включая российский.

Некоторые данные указывают на возможность рецессии в США. Так, объем розничных продаж в декабре неожиданно снизился – надежды на рождественский потребительский бум не оправдались. Ниже прогнозов оказалось и число новостроек. Крупные финансовые корпорации сообщили о больших убытках в четвертом квартале прошедшего года. Между тем глава ФРС заявил о намерении решительно бороться с экономическим спадом, что, по мнению участников рынка, подразумевает существенное сокращение процентных ставок.

Во втором эшелоне сохраняется спрос на отдельные бумаги. Несмотря на заметную коррекцию вниз в секторе голубых фишек, существенного оттока капитала из второго эшелона, судя по динамике фондовых индексов, не наблюдается. Так, фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap прибавил 0.6%, индекс средних компаний OLMA-midcap потерял 0.3%, в то время как индекс рынка в целом OLMA упал на 5.6%.

Наметившаяся коррекция вниз в секторе голубых фишек не смутила долгосрочных инвесторов, которые продолжают пополнять портфели бумагам наиболее перспективных секторов. Так, фондовый индекс горно-добывающего сектора OLMA-mining повысился на 7.5%. Южный Кузбасс (UKUZ) вырос на 18.3%, Кузбассразрезуголь (KZRU) – на 12.1%, Белон (BLNG) – на 7.5%.

По-прежнему высокие темпы роста наблюдаются в секторе производителей минеральных удобрений. Кемеровский Азот (AZKM) вырос на 12.5%, Сильвинит (SILV) - на 17.3%, Аммофос (AMMO) – на 11.8%, Апатит (APAT) – на 23.8%. Между тем продолжается фиксация прибыли по бумагам Уралкалия (URKA, -9.8%).

Восстанавливается спрос в секторе атомной энергетики. Так, Машиностроительный завод (MASZ) вырос на 10.1%, Приаргунское ПГХО (PGHO) – на 6.9%.

Продолжается рост по бумагам группы Разгуляй (GRAZ, +11.2%) на фоне высоких цен на сельхозпродукцию на мировом рынке.

Электроэнергетика по-прежнему занимает достойное место в портфелях инвесторов. Некоторые участники, судя по характеру торгов, стремятся эту долю увеличить. Акции Мосэнерго (MSSB) подорожали на 14.4%, Московской объединенной электросетевой компании (MSRS) – на 7.6%, Дагэнерго (DGEN) – на 5.0%.

# Инвестиционная фирма ОЛМА

## Динамика индекса РТС

RTSI (2,174.78, 2,174.78, 2,137.95, 2,159.10, -15.6799)



## Динамика индекса ОЛМА

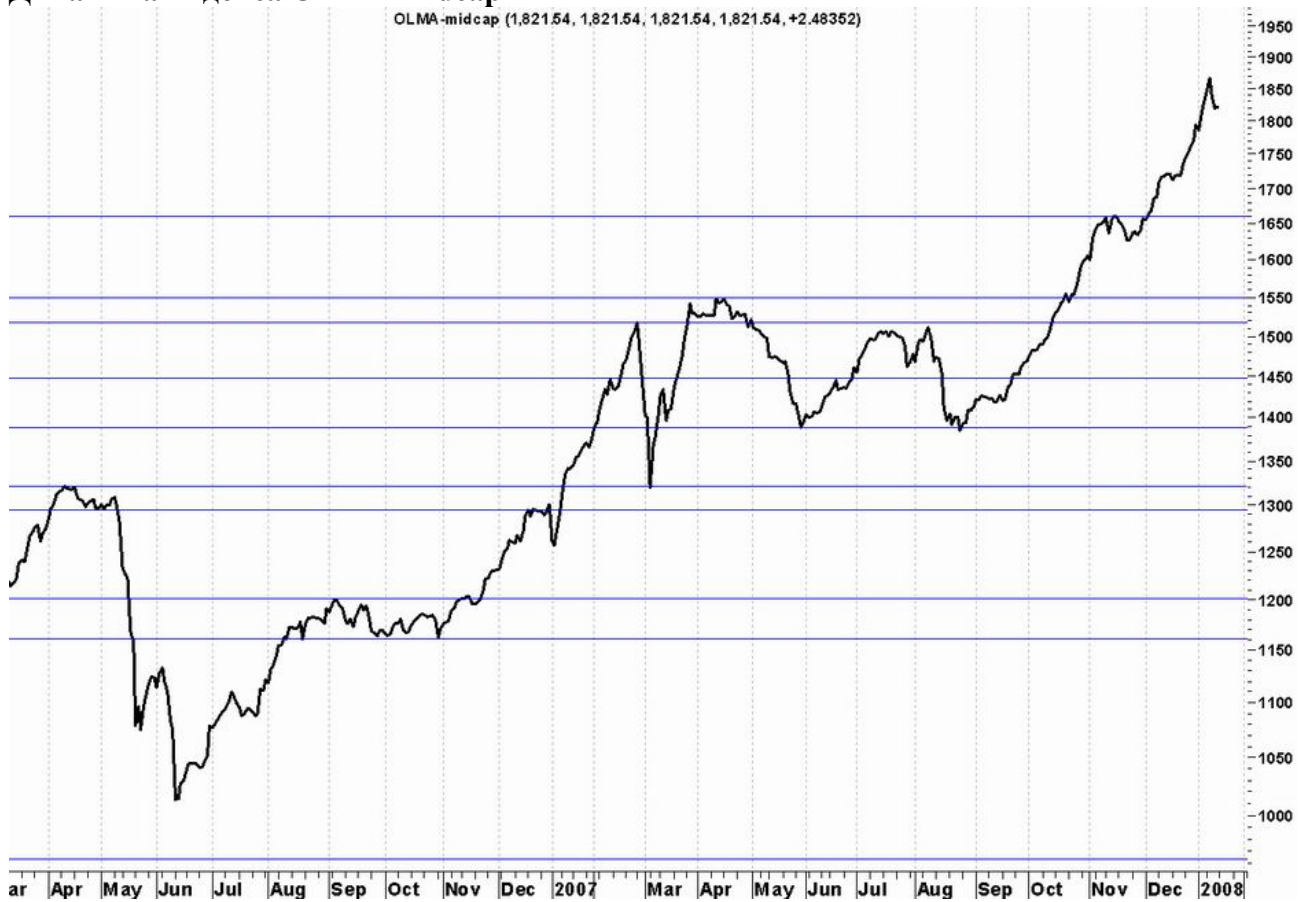
OLMA (2,515.39, 2,515.39, 2,515.39, 2,515.39, -11.5664)



# Инвестиционная фирма ОЛМА

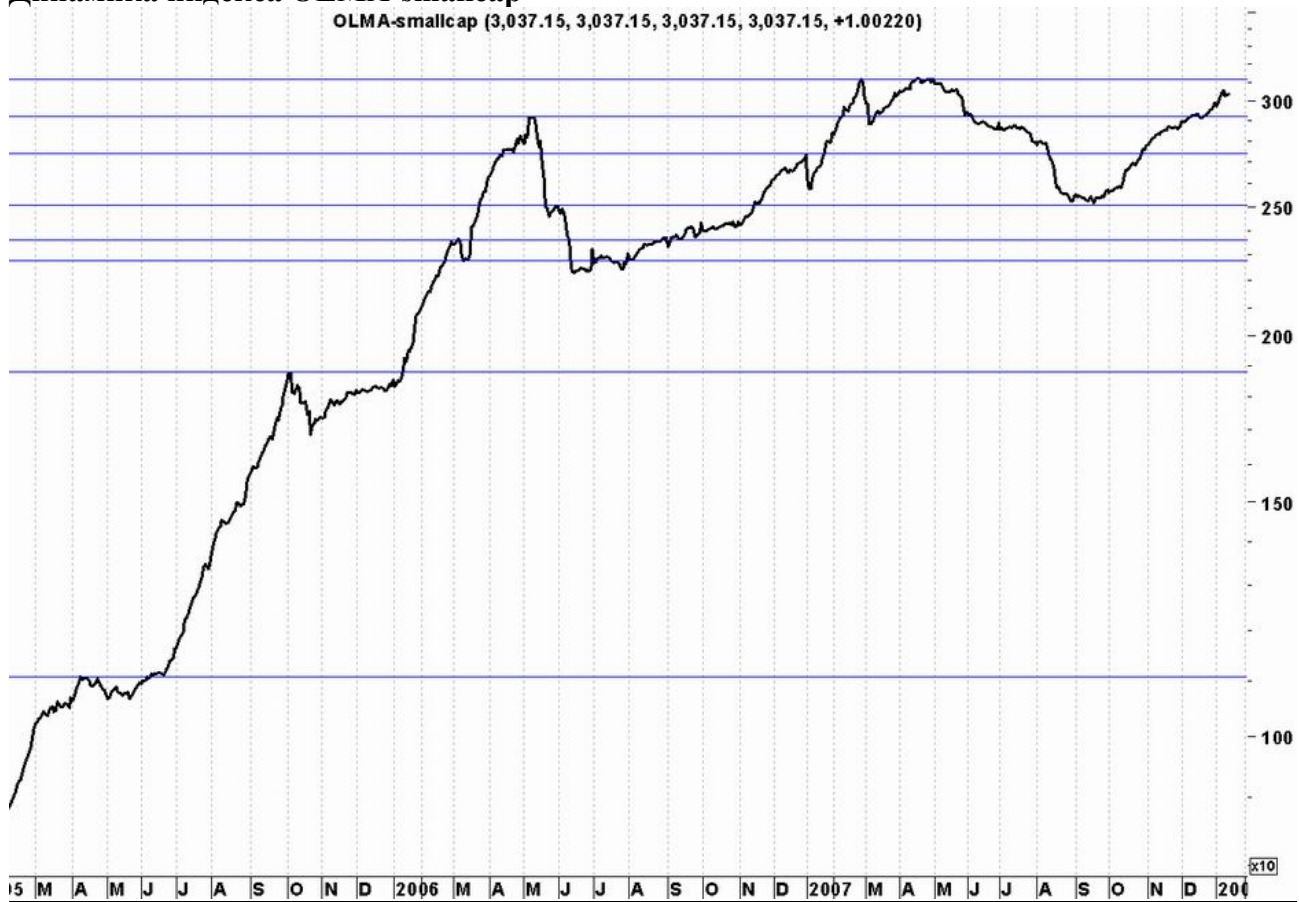
## Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,821.54, 1,821.54, 1,821.54, 1,821.54, +2.48352)



## Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,037.15, 3,037.15, 3,037.15, 3,037.15, +1.00220)



По данным технического анализа, вблизи уровня 2090 пунктов по индексу РТС может быть найдена поддержка. Спрос во втором эшелоне указывает на присутствие на рынке долгосрочных инвесторов. Однако о возобновлении устойчивого роста говорить преждевременно – опасения, связанные с рецессией в США, пока препятствуют притоку капитала на развивающиеся рынки.

*Антон Старцев, 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.