
На прошедшей неделе наблюдалось углубление коррекции вниз по российским фондовым индексам, индекс РТС вышел к психологически важному уровню 1000 пунктов. Снижение на российском рынке выглядело избыточно глубоким, если принять во внимание стабильные цены на нефть и довольно скромную коррекцию на западных фондовых площадках – мировые индексы потеряли 3% - 4%, в то время как индексы РТС и OLMA упали более чем на 10%. Увеличение волатильности по российским индексам может быть объяснено снятием запрета на короткие продажи на отечественных биржах.

Норникель (GMKN) упал на 18.2% - поводом к продажам могла стать коррекция вниз по мировым ценам на никель. На прошедшей неделе стало известно, что Внешэкономбанк стал владельцем почти 4% акций Норникеля, покупая бумаги в рамках программы по поддержке фондового рынка в прошлом году. Кроме того, в залоге по кредиту во Внешэкономбанке находится 25%-й пакет акций Норникеля, принадлежащий Российскому Алюминию. Неопределенность в отношении судьбы крупных пакетов акций Норникеля, по всей вероятности, способствует повышенной волатильности по бумагам компании.

Газпром (GAZP) подешевел на 12.4%. Бумаги компании выглядели слабее рынка, по всей вероятности, из-за сокращения объемов добычи газа до рекордно низких уровней. По оценкам менеджмента Газпрома, объем добычи по итогам года может сократиться на 18%, выход на докризисные уровни добычи может состояться не ранее чем через три года.

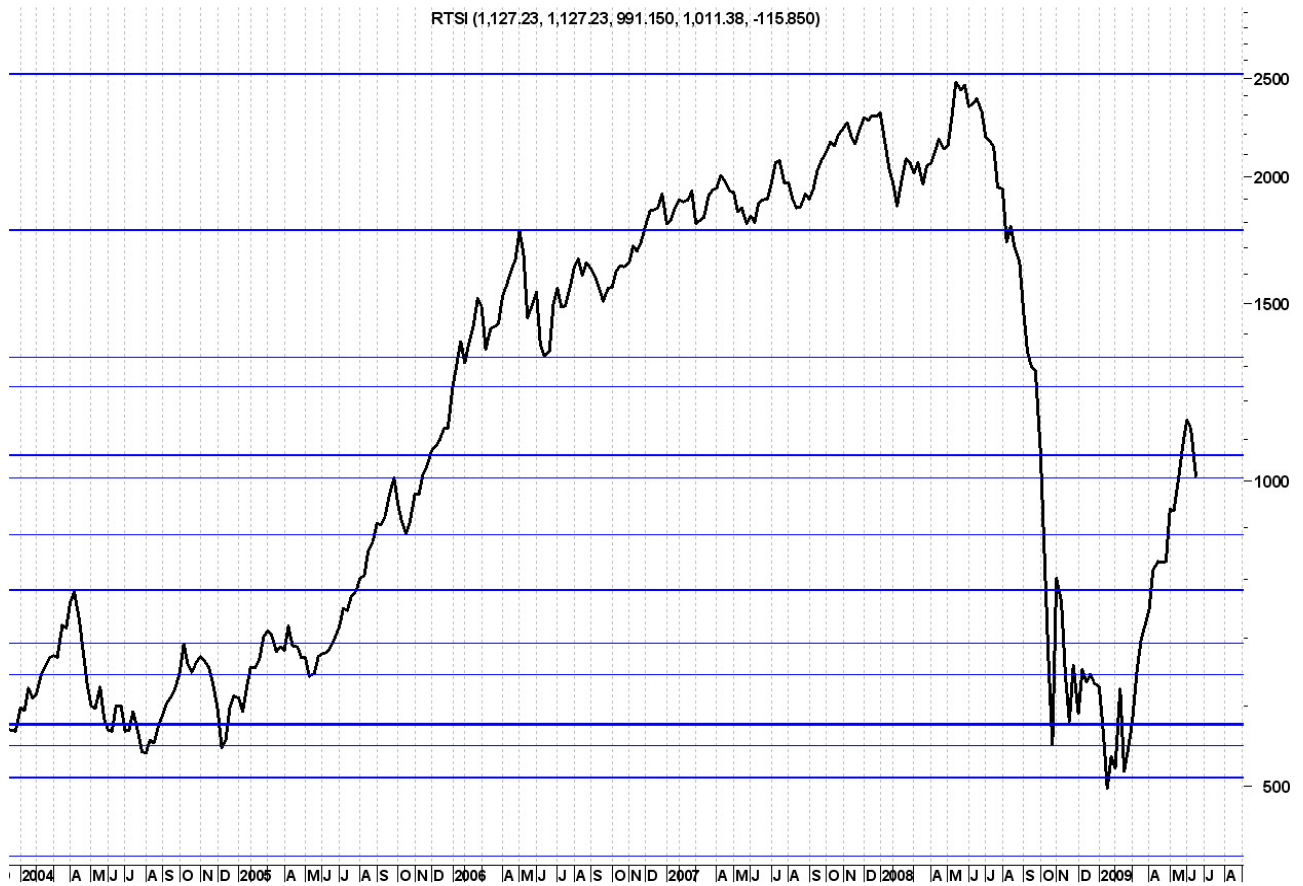
Транснефть (TRNFP, +5.8%) продолжила движение «против рынка». Транснефть может быть названа одной из первых в числе компаний, которые получают выгоду от российско-китайского сотрудничества. Так, Транснефть планирует в течение текущего года получить \$5 млрд. из кредита, предоставляемого китайской стороной. Кроме того, контракт с Китаем обеспечит восточный трубопровод работой на несколько лет вперед.

Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap понизились на 9.6% и 7.5%, соответственно. Бумаги второго эшелона оказались вовлеченными в процесс фиксации прибыли, наблюдавшийся в голубых фишках. Однако снижение по высоколиквидным бумагам было более заметным – индекс OLMA-largescap упал на 12.4%.

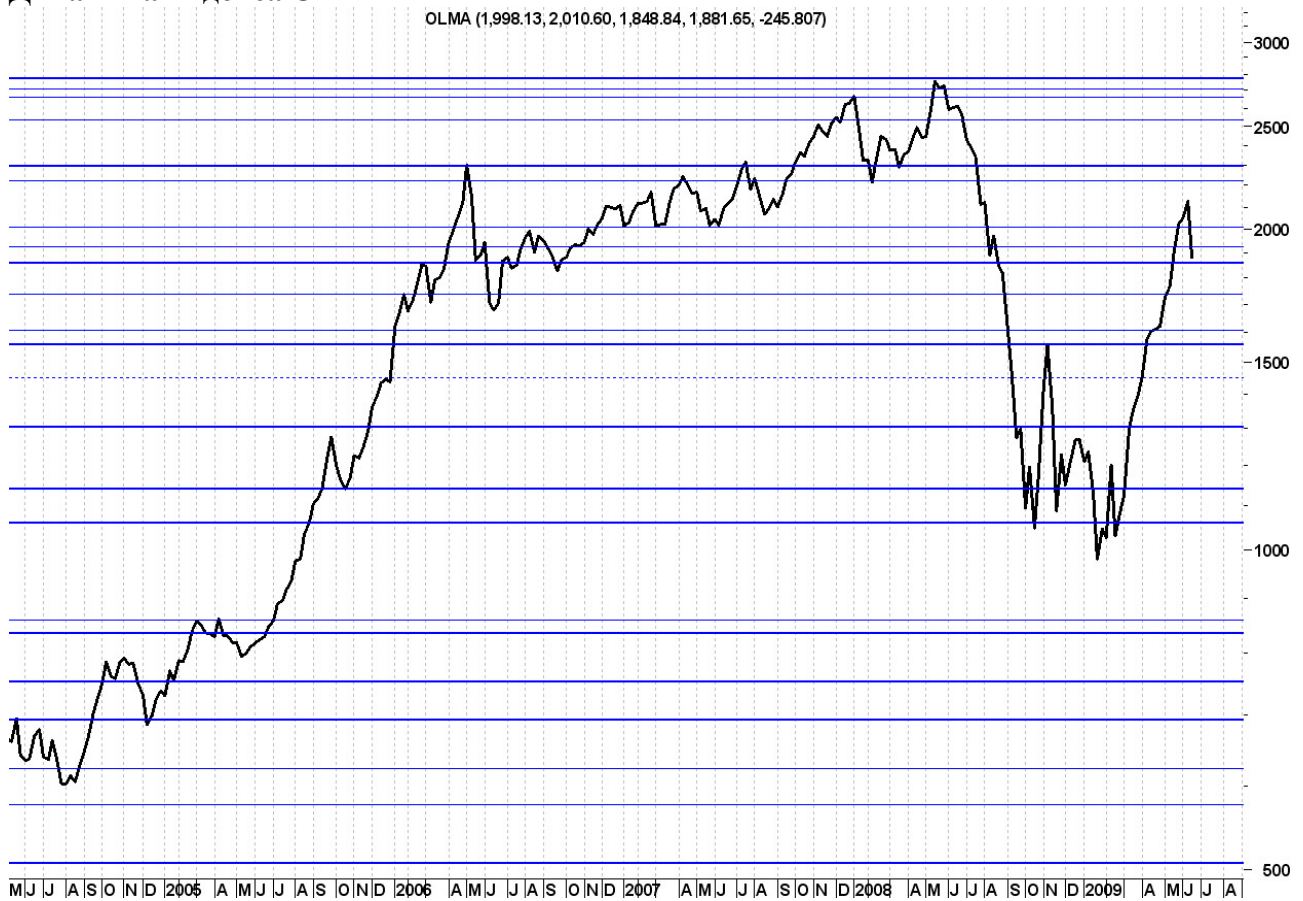
В телекоммуникационном секторе наиболее заметно подешевел Волгателеком (NNSI, -16.7%), опубликовавший отчетность по международным стандартам за 2008 год. Чистая прибыль компании сократилась на 3.8%, выручка увеличилась на 6.7%.

Вимм-Билль-Данн (WBDF) подешевел на 9.7%. Компания опубликовала отчетность по международным стандартам за первый квартал текущего года. Отчетность дала инвесторам повод для беспокойства – выручка и чистая прибыль Вимм-Билль-Данна сократились на 29.4% и 69.9% в годовом выражении, соответственно.

Динамика индекса РТС

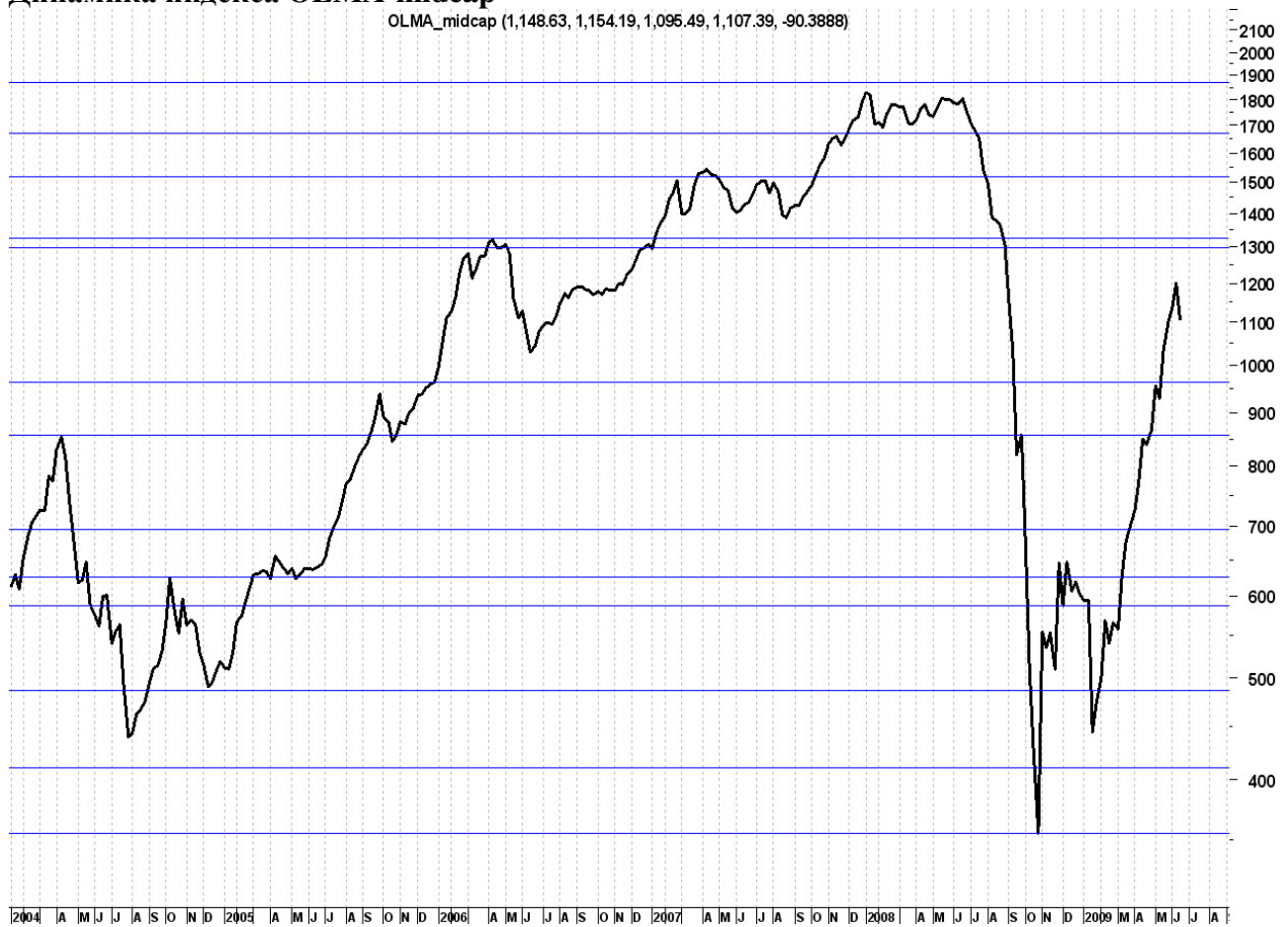


Динамика индекса ОЛМА



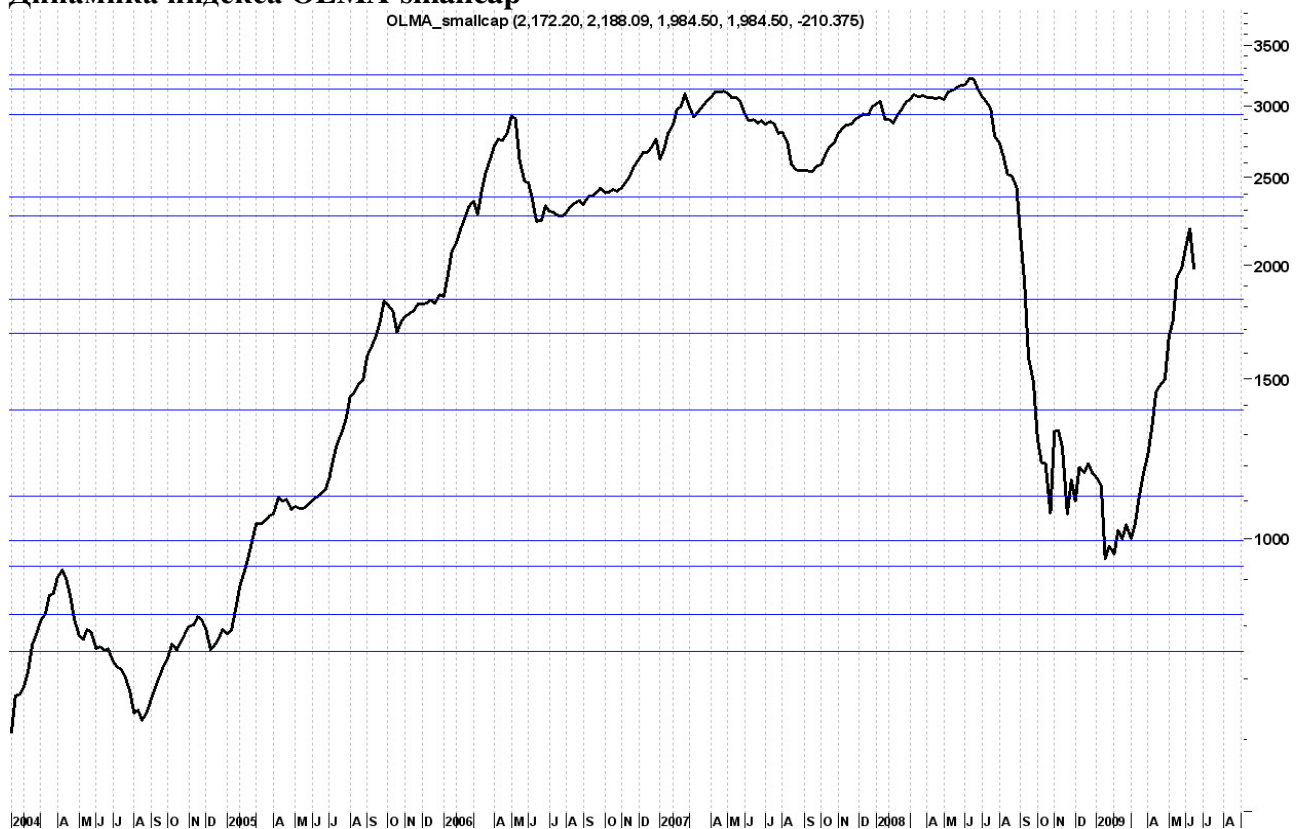
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (1,148.63, 1,154.19, 1,095.49, 1,107.39, -90.3888)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (2,172.20, 2,188.09, 1,984.50, 1,984.50, -210.375)



На предстоящей неделе ожидается выход комментария по итогам заседания комитета по открытым рынкам ФРС США (24.06). Комментарий может стать тем поводом, который необходим трейдерам для вывода мировых фондовых индексов из консолидации – возможно повышение волатильности. С позиций технического анализа, наиболее вероятным сценарием пока выглядит углубление коррекции вниз по индексу РТС с возможной целью в диапазоне 870 пунктов – 880 пунктов.

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.