



На прошедшей неделе на рынке наблюдалась крайне высокая волатильность. В первой половине недели прошли панические продажи, под давлением которых индекс РТС за три дня рухнул более чем на 300 пунктов. Падение было вызвано не фундаментальными факторами, а скорее кризисом ликвидности в банковском секторе. Финансовые регуляторы предприняли экстренные меры – торги на биржах были приостановлены, были введены ограничения на маржинальную торговлю, в банковскую систему была закачана ликвидность. Действия по поддержанию финансового сектора предприняли и западные регуляторы, поэтому к возобновлению торгов в пятницу были все основания для роста. В итоге биржам пришлось приостанавливать торги уже из-за стремительного движения вверх – за день некоторые голубые фишки подорожали более чем на 50%.

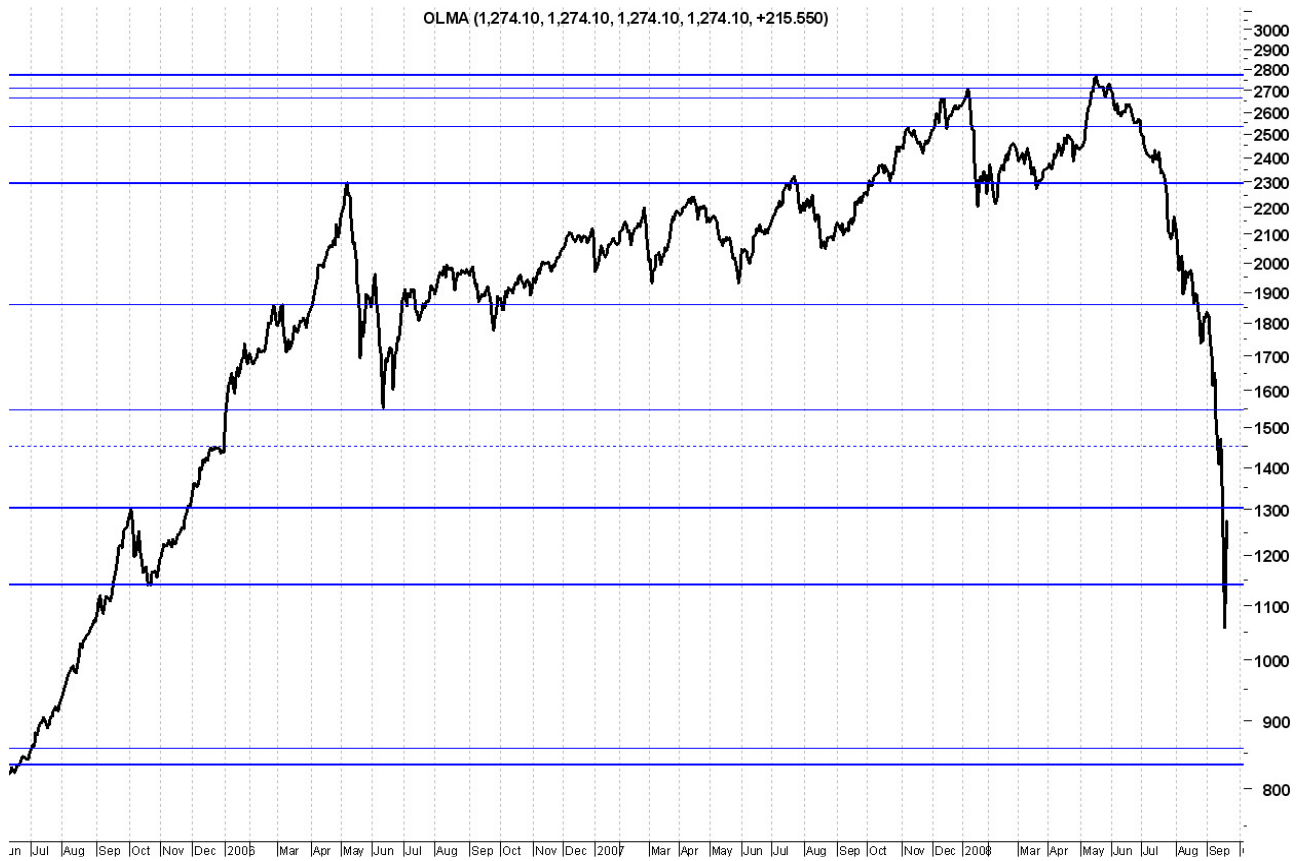
Обвальное падение, наблюдавшееся на рынке в первой половине недели, затронуло и второй эшелон. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap упали на 23.3% и 23.8%, соответственно. В середине недели торги на российских биржах были приостановлены. После возобновления торгов (в пятницу), как и следовало ожидать, на рынке начался рост, ликвидность была направлена в сектор голубых фишек – приток капитала во второй эшелон последует, как только инвесторы убедятся в устойчивости движения вверх на рынке.

В секторе розничной торговли заметно подешевели акции Аптечной сети 36.6 (АПТК, -41.2%). Между тем Седьмой континент (SCON) прибавил 0.8%.

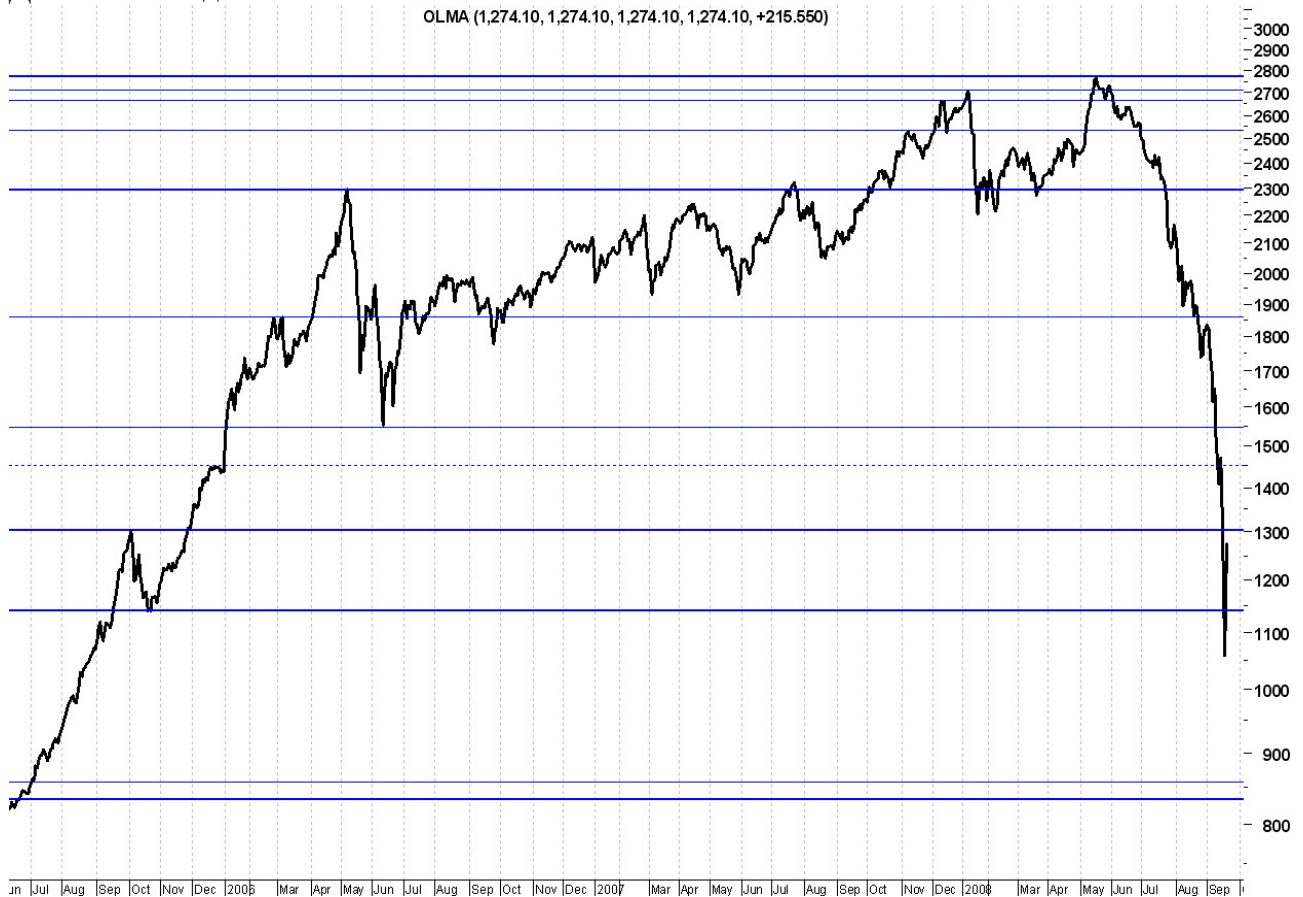
Отдельные региональные телекомы упали вслед за Ростелекомом (RTKM). Так, Сибирьтелеком (ENCO) подешевел на 22.%, Уралсвязьинформ (URSI) – на 21.8%.

Фондовый индекс OLMA-utilities упал на 31.3%. Акции ОГК-2 (OGKB) подешевели на 23.6%, ОГК-3 (OGKC) – на 22.0%, ОГК-6 (OGKF) – на 20.0%. По отдельным бумагам в секторе электроэнергетики уже в понедельник в РТС не было заявок на покупку. Между тем отдельные сделки проходили - наиболее дальновидные трейдеры воспользовались паникой на рынке, чтобы купить бумаги электроэнергетических компаний по ценам в несколько раз ниже справедливой стоимости.

Динамика индекса РТС



Динамика индекса ОЛМА



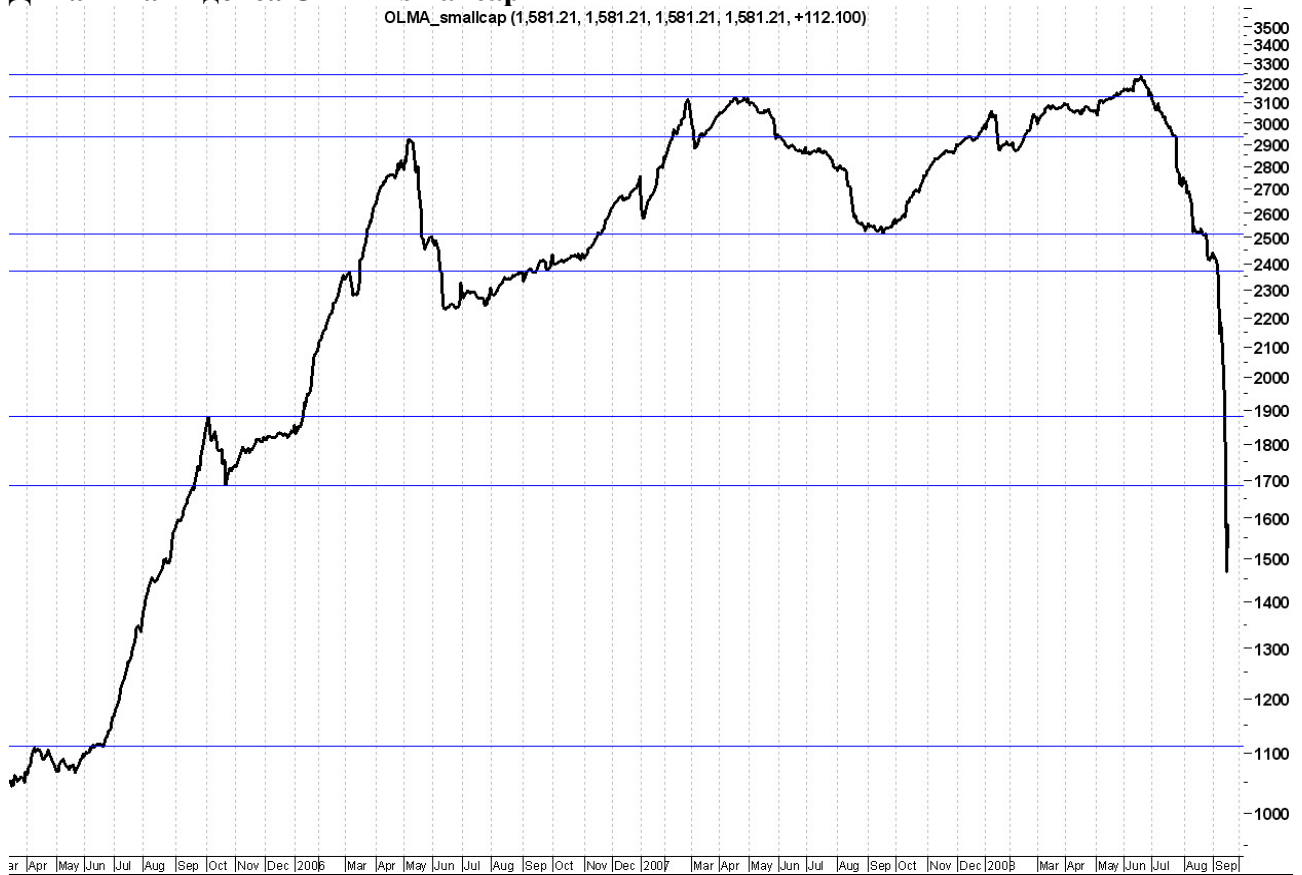
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (821.300, 821.300, 821.300, 821.300, +33.2300)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (1,581.21, 1,581.21, 1,581.21, 1,581.21, +112.100)



После прошедшего ранее панического падения многие российские бумаги оказались существенно недооцененными, а значит, есть фундаментальные основания для роста на рынке. Действия финансовых регуляторов в России и в США способствовали восстановлению ликвидности, которая, судя по динамике мировых фондовых индексов, приходит на рынки акций. Тем не менее, в ближайшее время возможно сохранение высокой волатильности по российским фондовым индексам.

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.