
На прошедшей неделе российские фондовые индексы остались в рамках сложившихся консолидационных диапазонов – несмотря на существенное смягчение денежной политики ФРС и обещанное ОПЕК заметное сокращение поставок нефти, «предновогоднее ралли» на рынке акций пока не состоялось.

Верхний предел базовой процентной ставки ФРС США был снижен до 0.25% (ранее ставка составляла 1.0%). Кроме того, ФРС планирует выкуп активов, вплоть до казначейских облигаций США. Однако реакция рынка на действия ФРС оказалась слабой – трейдеры видят, что денежные власти США начинают испытывать недостаток инструментов для стимулирования экономического роста и поддержания ликвидности.

ОПЕК существенно (более чем на 2 млн. баррелей в сутки) сократит квоты на добычу нефти начиная с первого января наступающего года. Сокращение поставок может оказать поддержку ценам на энергоносители в среднесрочной перспективе. Однако краткосрочно трейдеры повели себя в соответствии с негласным правилом «покупай на слухах, продавай по факту» - сообщения о решении ОПЕК стали поводом не к ускорению роста цен на нефть, а к его приостановке.

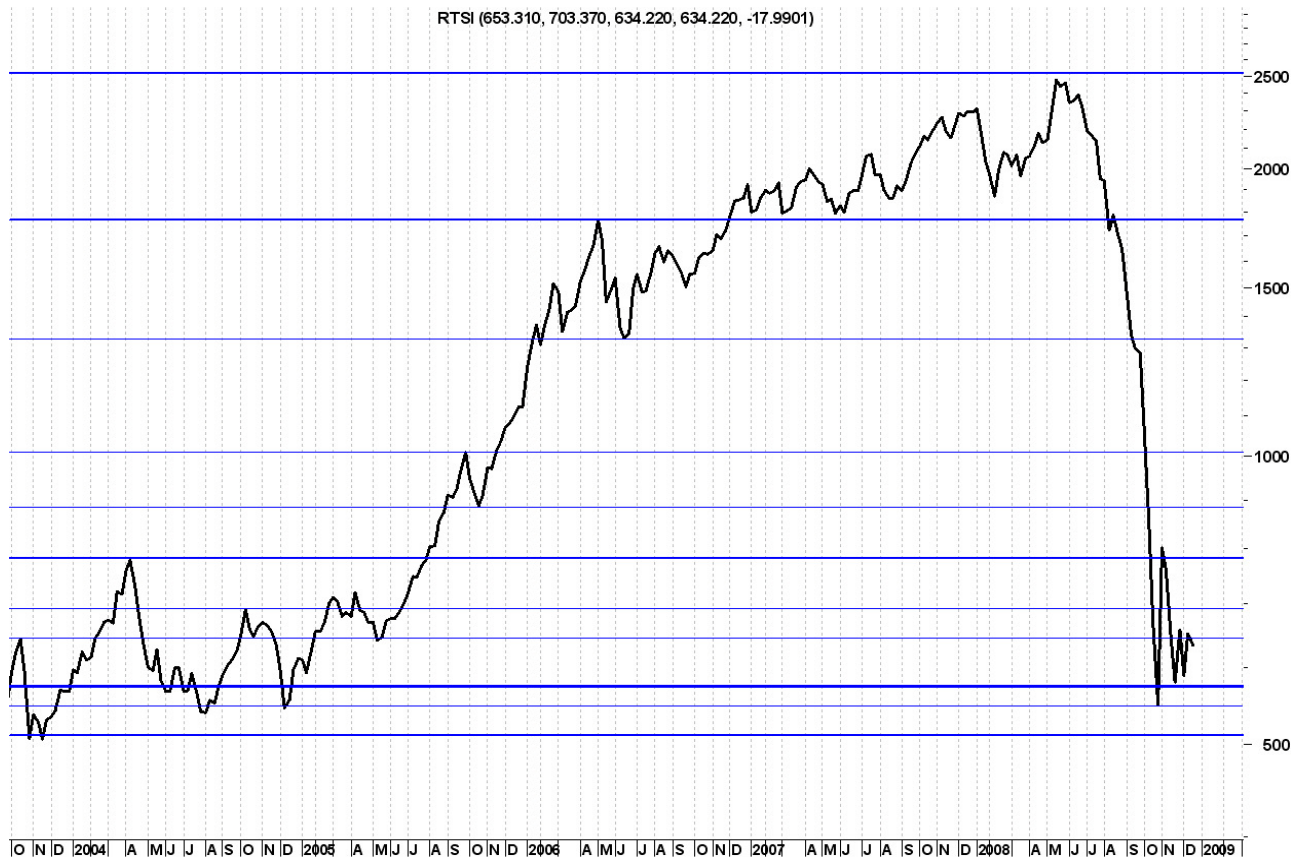
Во втором эшелоне наблюдалось повышение разнонаправленное движение цен. Фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap повысился на 12.1%, индекс OLMA-midcap потерял 7.8%. Объемы торгов остаются низкими, что не позволяет говорить о восстановлении активности покупателей – пока на рынок не приходят «длинные деньги», во втором эшелоне вероятно продолжение периода затишья.

Участники рынка не теряют надежды на предновогодний бум потребления – дорожают бумаги операторов сетей розничной торговли. Акции Дикси групп (DIXY) подорожали на 33.9%, Магнита (MGNT) – на 4.7%.

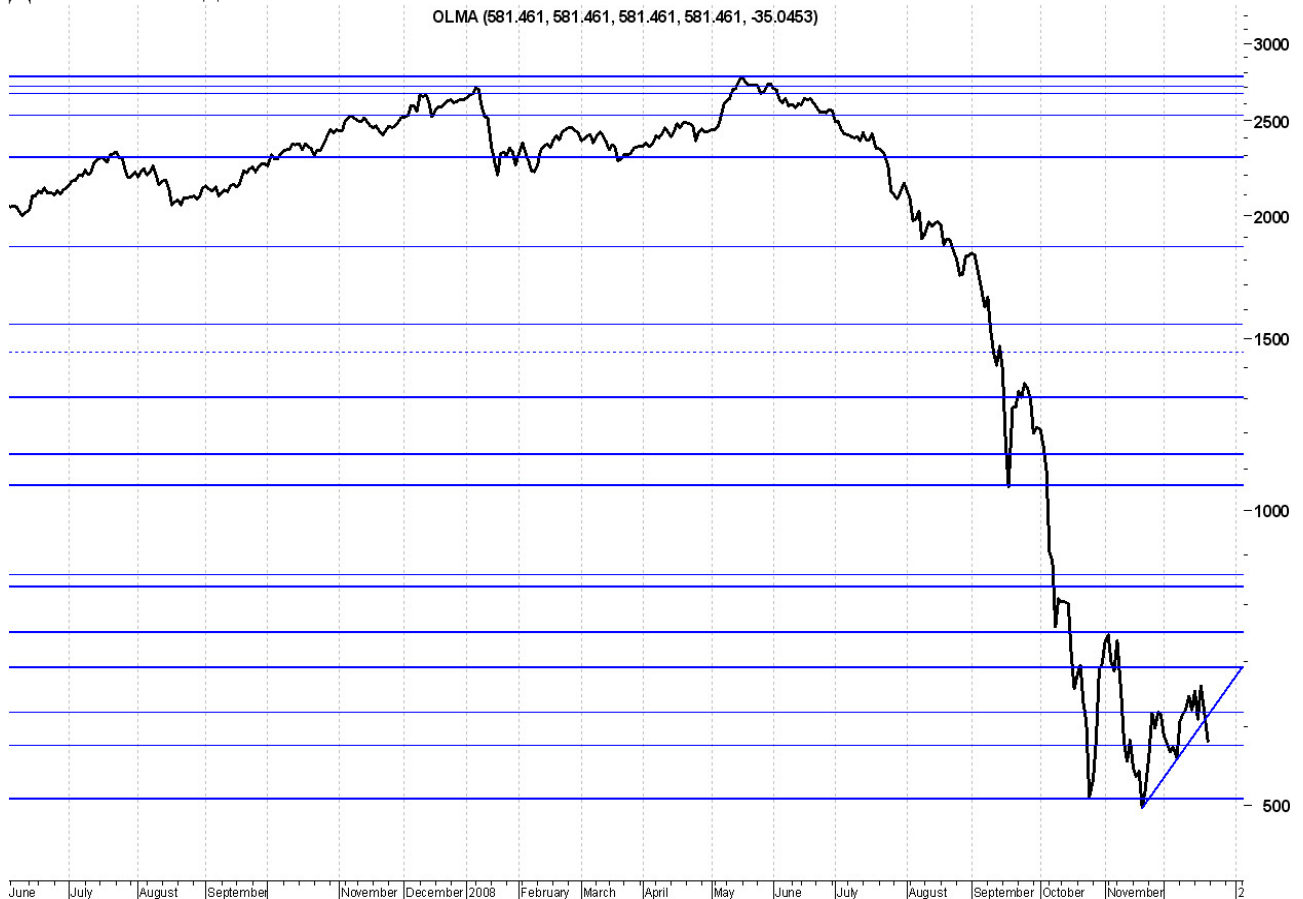
Несмотря на щедрость концерна Daimler в отношении Камаза (KMAZ), крупнейший российский производитель тяжелых грузовиков подешевел на 7.8%. Инвесторы ожидают сокращения выручки автопроизводителей - ожидаемое уменьшение спроса уже заставило Камаз приостановить конвейер на месяц.

Фондовый индекс транспортного сектора OLMA-transport упал на 35.6%, во многом за счет бумаг Аэрофлота (AFLT), которые подешевели на 24.5%. Несмотря на благоприятное для авиаперевозчиков снижение цен на энергоносители, «погода» в глобальной экономике остается «нелетной» - спрос на авиаперевозки сокращается, условия кредитования остаются затруднительными.

Динамика индекса РТС

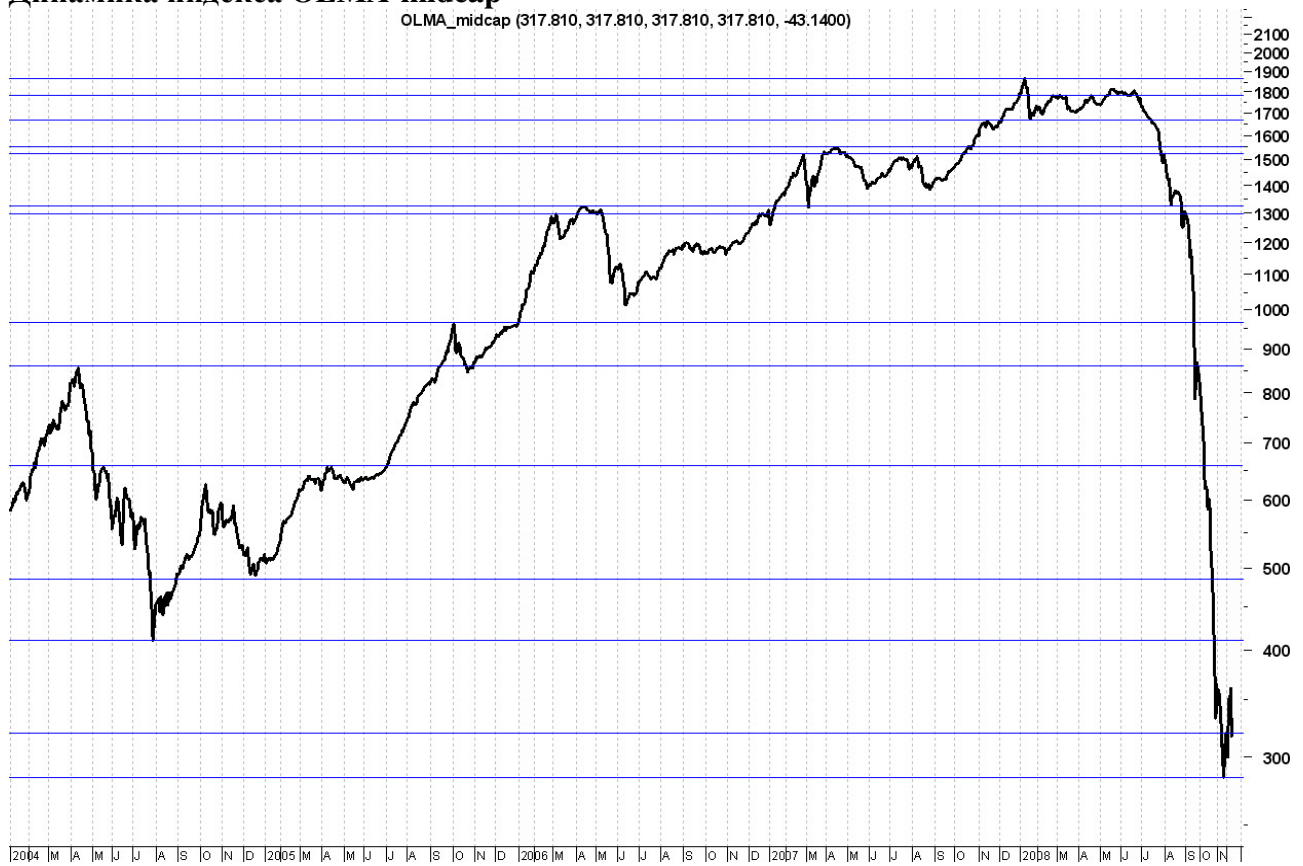


Динамика индекса ОЛМА



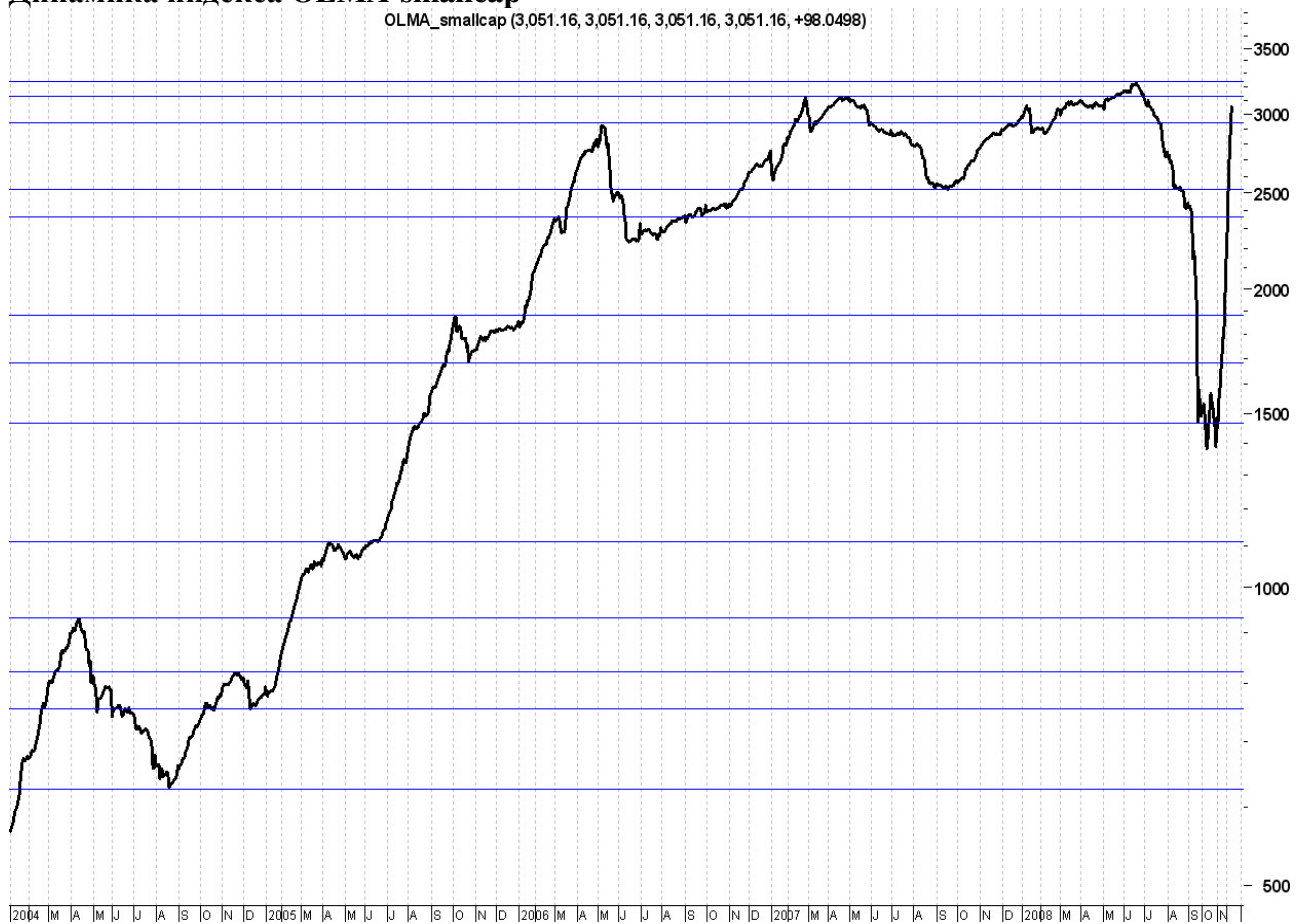
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (317.810, 317.810, 317.810, 317.810, -43.1400)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (3,051.16, 3,051.16, 3,051.16, 3,051.16, +98.0498)



Данные технического анализа указывают на возможность коррекции вниз по индексу РТС. Если на мировых рынках состоится «рождественское ралли», возможен рост и на российском рынке, однако такой сценарий нельзя признать наиболее вероятным – обстановка на западных фондовых площадках остается неопределенной, активность участников торгов может сократиться из-за праздников (25 декабря во многих странах, включая США, отмечают Рождество).

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.