



На прошедшей неделе наблюдалась консолидация по индексу РТС. Неопределенность, связанная с денежной политикой ФРС США пока препятствует устойчивому притоку капитала на рынки акций.

Отмечен спрос в секторе черной металлургии – фондовый индекс [OLMA-ferrous](#) повысился на 4.3%. Участники рынка ожидают, что вопрос экспортных пошлин будет решен в пользу экспортеров (как сообщается, министерства выступают против введения пошлин). НЛМК (NLMK) подорожал на 11.3%, ММК (MAGN) – на 7.9%, Северсталь (CHMF) – на 6.9%.

Крупные брокерские дома опубликовали отчетность за второй квартал финансового года. Убыток Lehman Brothers, как и ожидалось, составил \$2.8 млрд. Отчетность Goldman Sachs и Morgan Stanley оказалась лучше прогнозов. Между тем Goldman Sachs ожидает, что банкам США придется привлечь еще \$65 млрд. на покрытие убытков, понесенных в результате прошедшего кризиса в сфере ипотечного кредитования.

Фондовый индекс компаний малой капитализации [OLMA-smallcap](#) потерял 0.2%, индекс средних компаний [OLMA-midcap](#) прибавил 1.1%. Между тем спрос на отдельные бумаги второго эшелона сохраняется.

В поле зрения участников рынка попала недооцененная генерация. В итоге ОГК-5 (OGKE) выросла на 21.1%, ОГК-2 (OGKB) – на 22.3%, ТГК-5 (TGKE) – на 9.6%. Благоприятным фактором для отрасли генерации можно считать предстоящий запуск рынка мощности (ожидается 1 июля).

Акции Группы Разгуляй (GRAZ) подорожали на 12.6% после того, как компания официально подтвердила сильные финансовые и операционные результаты за 2007 год.

В секторе розничной торговли Аптеки 36.6 (АПТК) подорожали на 7.1%, Магнит (MGNT) – на 1.5%.

Динамика индекса РТС

RTSI (2,400.09, 2,400.60, 2,384.75, 2,384.75, -16.0901)



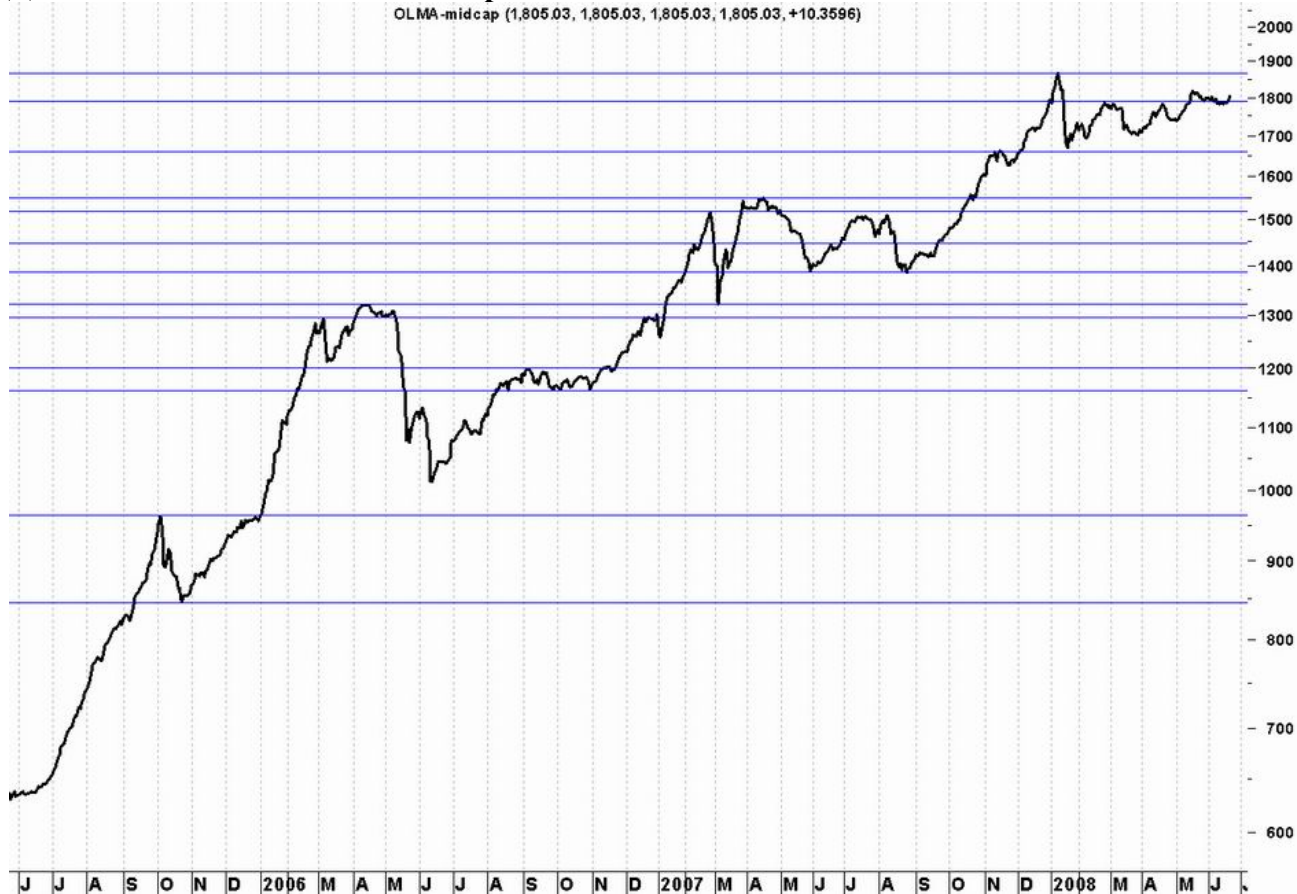
Динамика индекса ОЛМА

OLMA (2,610.79, 2,610.79, 2,610.79, 2,610.79, -22.9595)



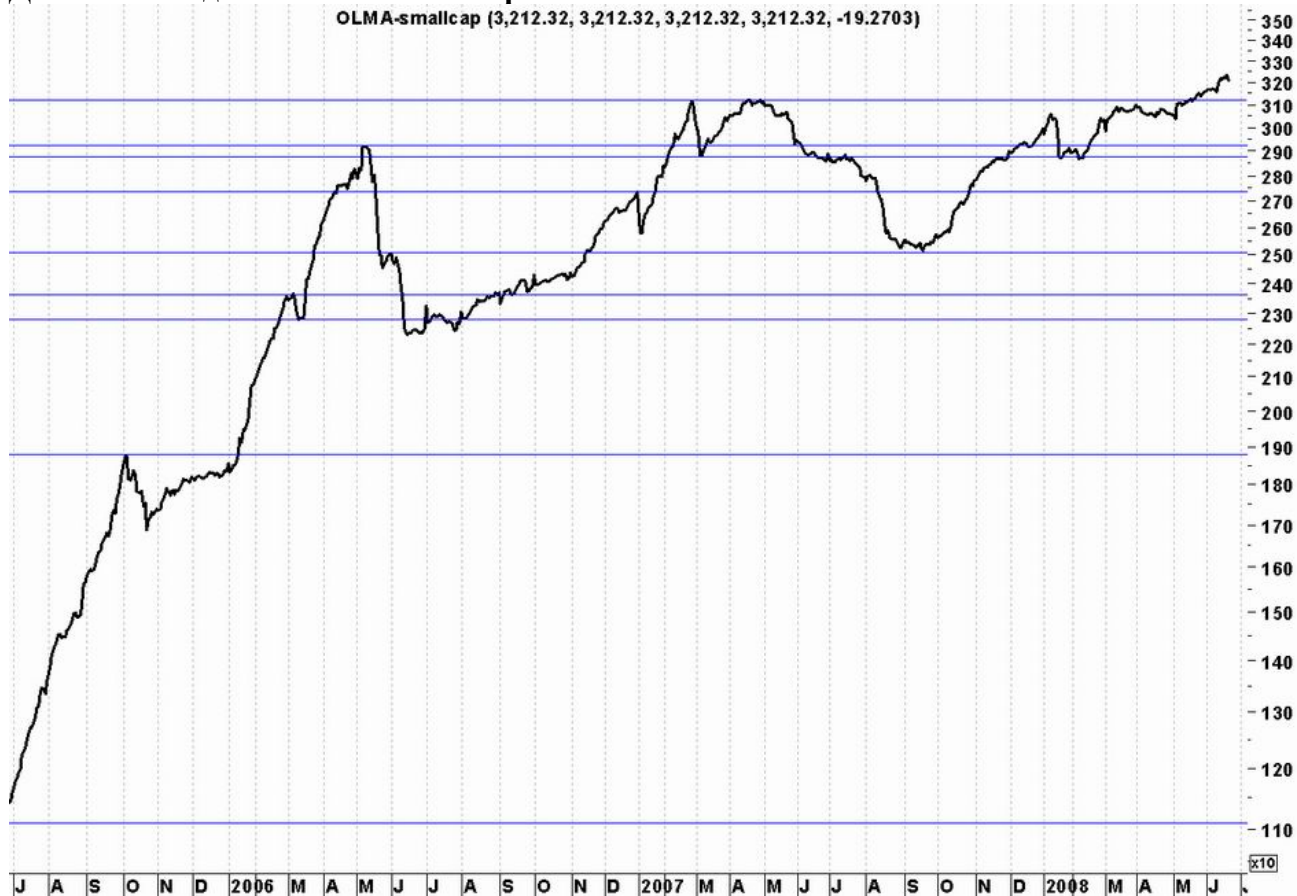
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,805.03, 1,805.03, 1,805.03, 1,805.03, +10.3596)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,212.32, 3,212.32, 3,212.32, 3,212.32, -19.2703)



В первой половине предстоящей недели вероятно продолжение консолидации по индексу РТС. Решение ФРС США относительно базовой процентной ставки (ожидается 25 июня) может стать ключевым событием для мировых финансовых рынков. Наиболее вероятным сценарием, судя по данным срочного рынка, считается сохранение ставки на уровне 2.0% - если ставка останется неизменной, и не произойдет существенного снижения цен на нефть, возможно возобновление роста на российском рынке. Между тем некоторые участники рынка не исключают возможности повышения ставки до 2.25%. Повышения ставки может вызвать снижение по мировым фондовым индексам, а вслед за ними – по индексу РТС.

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.