
На прошедшей неделе индекс РТС оставался в диапазоне 1350 пунктов – 1450 пунктов. Рост цен на нефть способствовал укреплению рубля и сохранению спроса на российские бумаги, но устойчивого подъема на рынке не наблюдалось – сдерживающим фактором стали меры ФРС по подготовке к ужесточению денежной политики.

Участники рынка заговорили о предстоящем переходе ФРС к более жесткой денежной политике еще в среду, после того как была опубликована стенограмма январского заседания комитета по открытым рынкам. В четверг поздно вечером (после закрытия торгов в США) ФРС повысила дисконтную ставку (ставку, под которую крупные банки получают прямое кредитование от ФРС) с 0.5% до 0.75%. Базовая процентная ставка оставлена без изменений, но расширение «дисконтного окна» заставило трейдеров пересмотреть оценки вероятности повышения базовой ставки на заседаниях ФРС в текущем году.

Первые шаги на пути к ужесточению денежной политики ФРС происходят на фоне признаков восстановления экономики. Так, на прошедшей неделе вышли сообщения об увеличении объемов промпроизводства в США на 0.9% в январе (ожидалось 0.8%) и о повышении индекса опережающих индикаторов десятый месяц подряд.

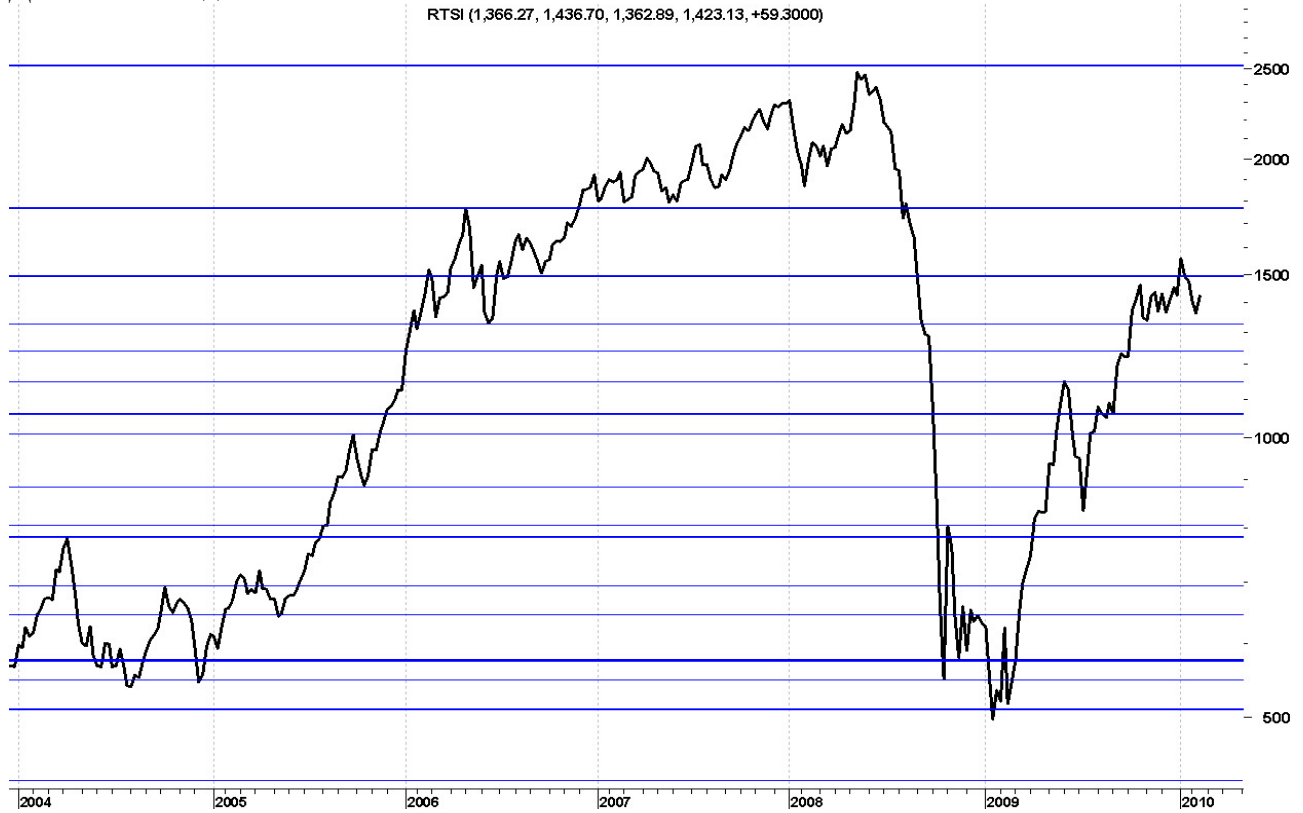
Фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap понизился на 2.3%, индекс компаний средней капитализации OLMA-midcap прибавил 0.1%. На рынке в целом то и дело наблюдались попытки коррекции вниз, что сказалось на активности инвесторов во втором эшелоне. Тем не менее, был отмечен спрос на отдельные бумаги.

Сохраняется спрос в секторе производителей минеральных удобрений – многие компании в этом секторе остаются фундаментально недооцененными по сравнению с зарубежными аналогами. Фондовый индекс OLMA-fertilizers вырос на 3.8%. На ММББ обыкновенные акции Акрона (AKRN) подорожали на 4.5%, обыкновенные акции Дорогобужа (DGBZ) – на 12.6%, привилегированные (DGBZP) – на 11.2%.

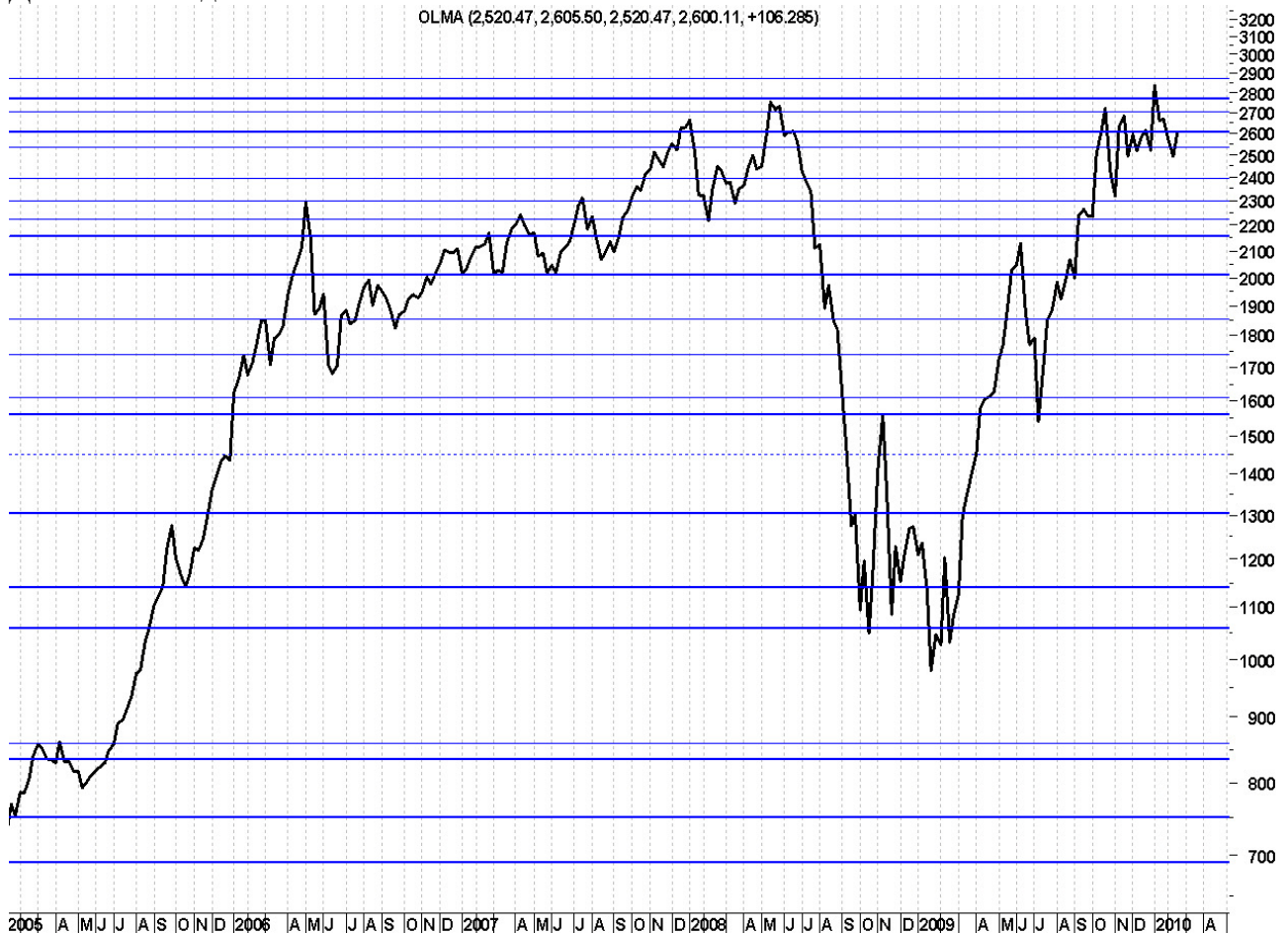
В секторе черной металлургии на ММББ заметно подорожали бумаги ВСМПО-Ависма (VSMO, +21.5%) – компания занимает уверенное положение на мировом рынке титана, что позволяет инвесторам ожидать от нее увеличения выручки и чистой прибыли в течение ближайших лет.

Весной в российских компаниях традиционно происходит составление реестров акционеров к годовым собраниям, на которых утверждаются решения по дивидендам за прошедший год. Рост цен акций в течение 2009 года оставляет не слишком большое «пространство для маневра» тем инвесторам, которые ориентируются на ожидаемую дивидендную доходность. Тем не менее, во втором эшелоне есть отдельные «дивидендные идеи» (см. наш обзор http://www.olma.ru/files/analytic/Dividends_Ru_100218.pdf). В частности, возможными дивидендами можно объяснить рост по привилегированным акциям некоторых энергосбытовых компаний. Так, привилегированные акции Костромаэнергосбыта (KTSBP) на ММББ подорожали на 20.3%, Новгородэнергосбыта (NGSBP) – на 12.6%, Омскэнергосбыта (OMSBP) – на 22.3%.

Динамика индекса РТС

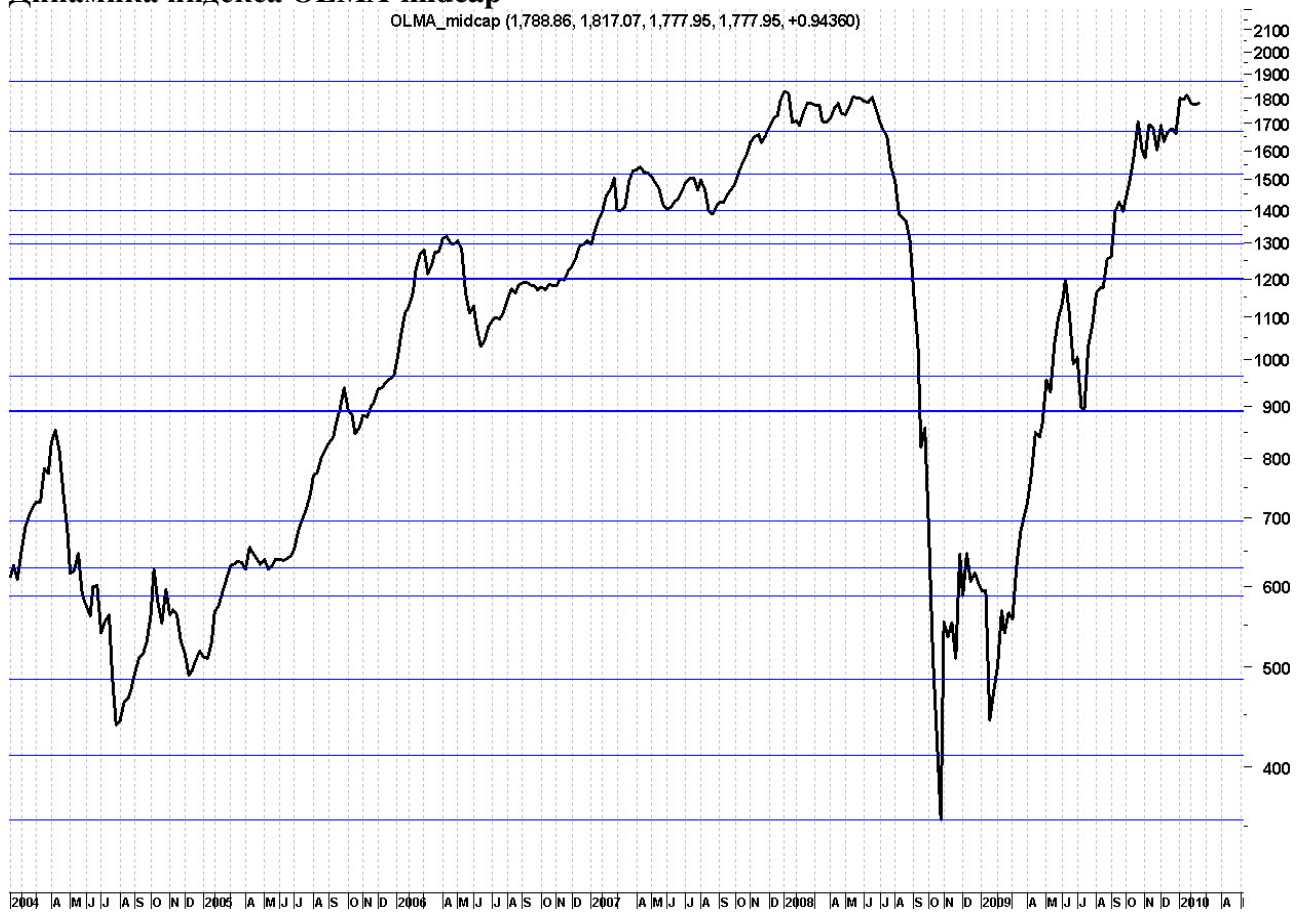


Динамика индекса ОЛМА



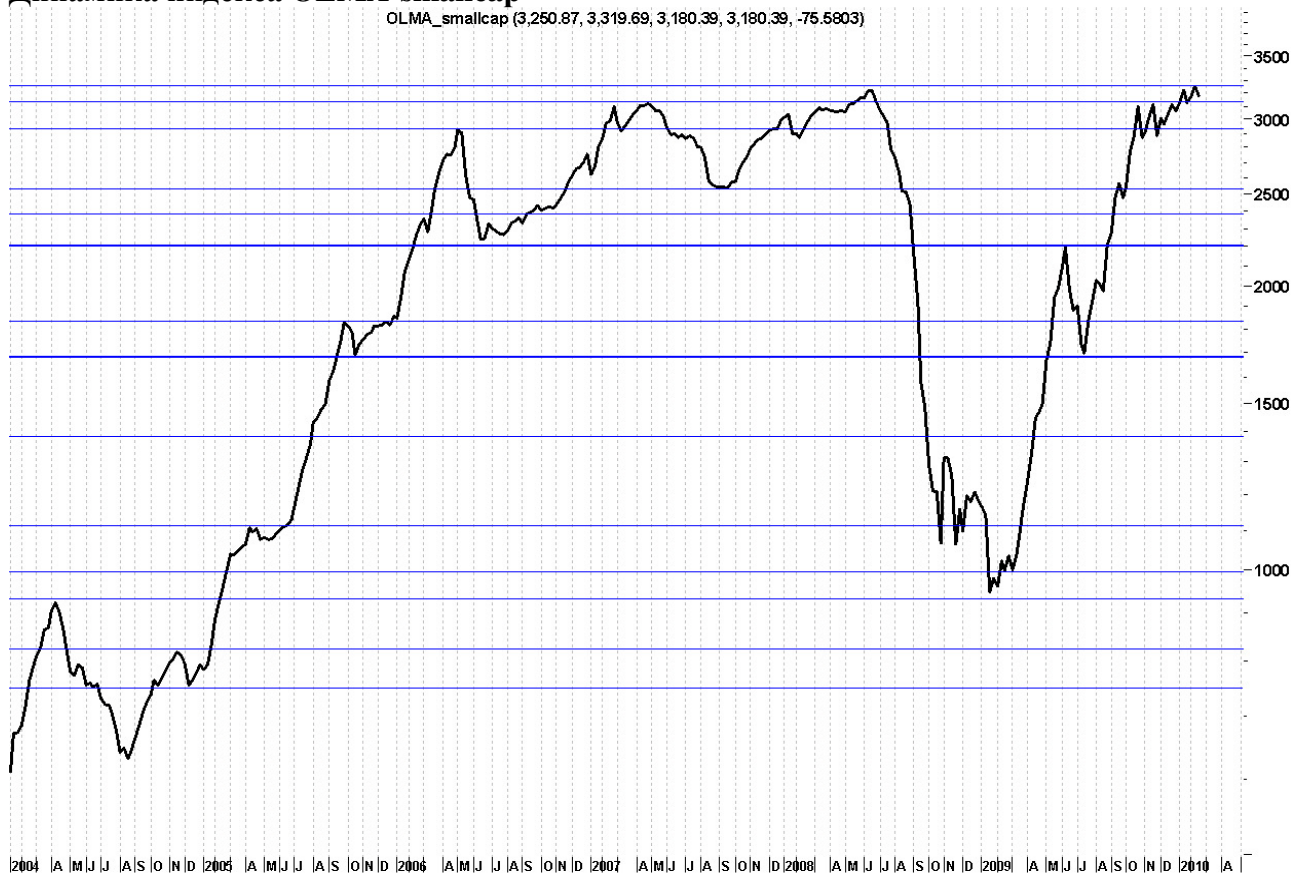
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (1,788.86, 1,817.07, 1,777.95, 1,777.95, +0.94360)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (3,250.87, 3,319.69, 3,180.39, 3,180.39, -75.5803)



Инвестиционная фирма ОЛМА

Данные технического анализа указывают на возможность повышения по индексу РТС и отдельным голубым фишкам в краткосрочной перспективе. Тем не менее, об устойчивом подъеме говорить преждевременно (с позиций технического анализа, рост может принять более устойчивый характер, если будет пробит уровень 1530 пунктов по индексу РТС). По мере завершения сезона выхода корпоративной отчетности в западных странах, внимание инвесторов переключается на статистику. Так, на предстоящей неделе повлиять на характер торгов могут данные по рынку жилья (24.02 и 26.02) и ВВП (26.02) США.

Антон Старцев, ведущий аналитик

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2010

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.