
На прошедшей неделе российские фондовые индексы понизились под действием внешних факторов. Хорошая отчетность крупных брокерских домов и сокращение базовой процентной ставки ФРС вызвали некоторое повышение в середине недели, но оптимизм трейдеров оказался недостаточно сильным, чтобы вызвать возобновление устойчивого роста.

Три крупных брокерских дома (Goldman Sachs, Lehman Brothers и Morgan Stanley) сообщили о чистой прибыли за первый квартал финансового года выше прогнозов, что способствовало смягчению опасений в отношении сферы кредитования. Тем не менее, участники рынка не исключают возможности новых списаний по кредитным инструментам крупными банками.

18 марта состоялось заседание комитета по открытым рынкам ФРС США. Базовая процентная ставка была снижена с 3.0% до 2.25%, в сопутствующем комментарии отмечены риски, связанные с возможным экономическим спадом. Тем не менее, трейдеры, судя по динамике мировых фондовых индексов, отнеслись к решению ФРС скорее оптимистично, поскольку не слишком агрессивное сокращение ставки (многие ожидали снижения до 2.0%) предполагает продолжение смягчения денежной политики.

В сегменте голубых фишек наиболее заметные потери понес сектор черной металлургии – трейдеры, вероятно, фиксируют прибыль после длительного периода роста. Северсталь (CHMF) подешевела на 13.1%, НЛМК (NLMK) – на 8.3%, ММК (MAGN) – на 4.6%.

Во втором эшелоне продолжается затишье, по отдельным бумагам наметилась коррекция вниз. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap понизились на 0.5% и 3.5%, соответственно.

В секторе телекомов продолжается повышение, вызванное слухами о возможной скорой приватизации Связьинвеста. Центртелеком (ESMO) подорожал на 8.7%, Северо-Западный телеком (SPTL) – на 6.0%, Сибирьтелеком (ENCO) – на 3.2%, Уралсвязьинформ (URSI) – на 2.8%, Волгателеком (NNSI) – на 2.2%.

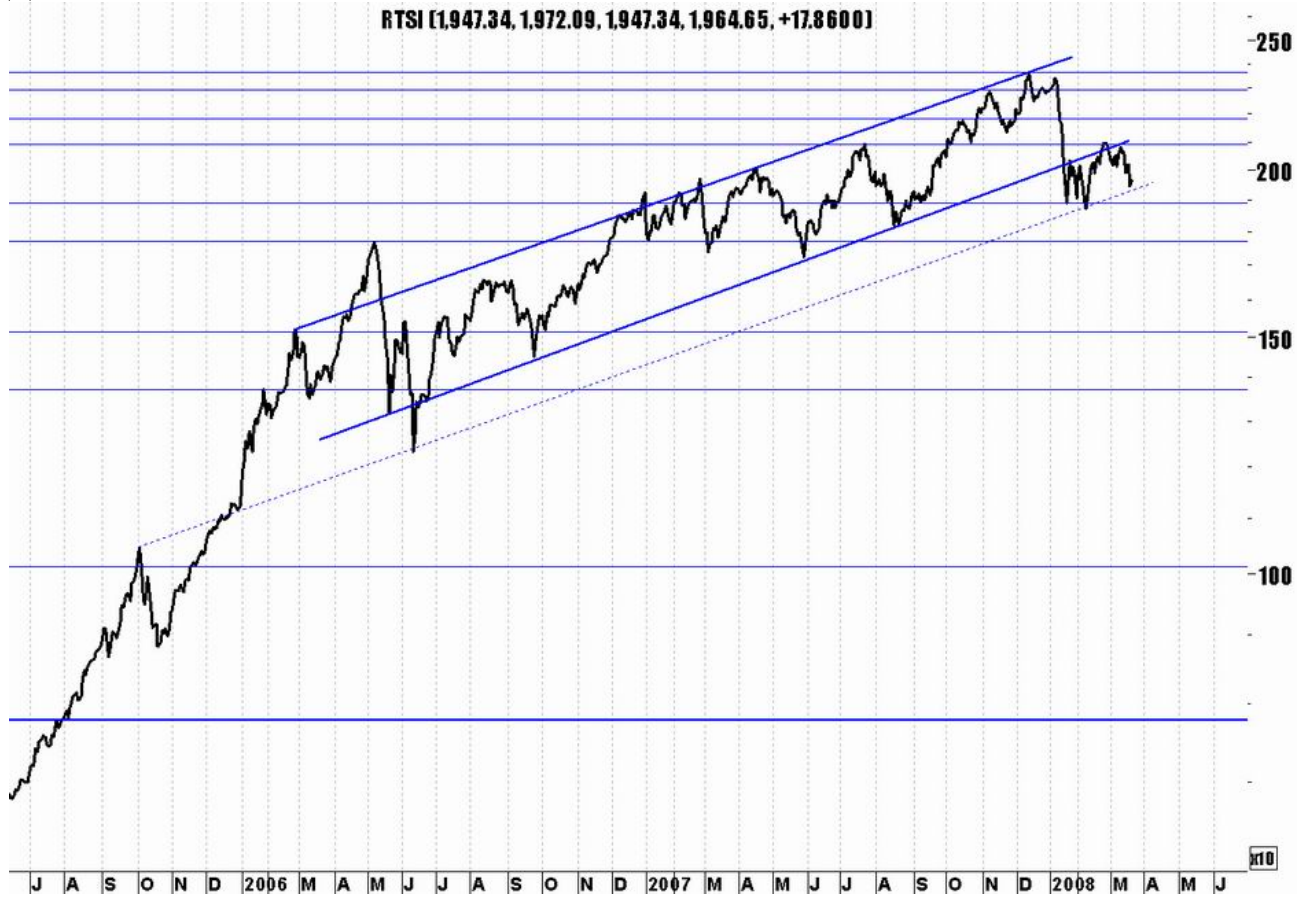
Один из крупнейших мировых производителей напитков, PepsiCo, сделал предложение о покупке 75% сокового бизнеса Лебедянского (LEKZ) за \$1.4 млрд. Несмотря на благоприятный характер новости, некоторые участники рынка поспешили зафиксировать прибыль по бумагам Лебедянского – акции компании подешевели на 2.1%. Конкурент Лебедянского на рынке напитков, Вимм-Билль-Данн (WBDF), подешевел на 4.7%.

Привилегированные акции Казаньоргсинтеза (KZOSP) подорожали на 7.4%, обыкновенные (KZOS) – на 7.2% на слухах о возможном интересе к компании со стороны Сибура, а чем косвенно свидетельствует недавнее размещение Сибуром облигаций примерно на \$5 млрд. и расширение банковской кредитной линии компании на ту же сумму.

Группа Евраз изменила свои планы в отношении угольных активов – объединение шахты Распадской и Южкузбассугля в ближайшее время не состоится. Решение способствовало углублению коррекции вниз по бумагам Распадской (RASP, -9.5%), поскольку участники рынка ожидали эффекта синергии от объединения активов. Коррекция вниз наблюдалась и по бумагам других угольных компаний. Так, Белон (BLNG) подешевел на 16.7%, Кузбассразрезуголь (KZRU) – на 6.0%, Южный Кузбасс (UKUZ) – на 3.7%.

Инвестиционная фирма ОЛМА

Динамика индекса РТС

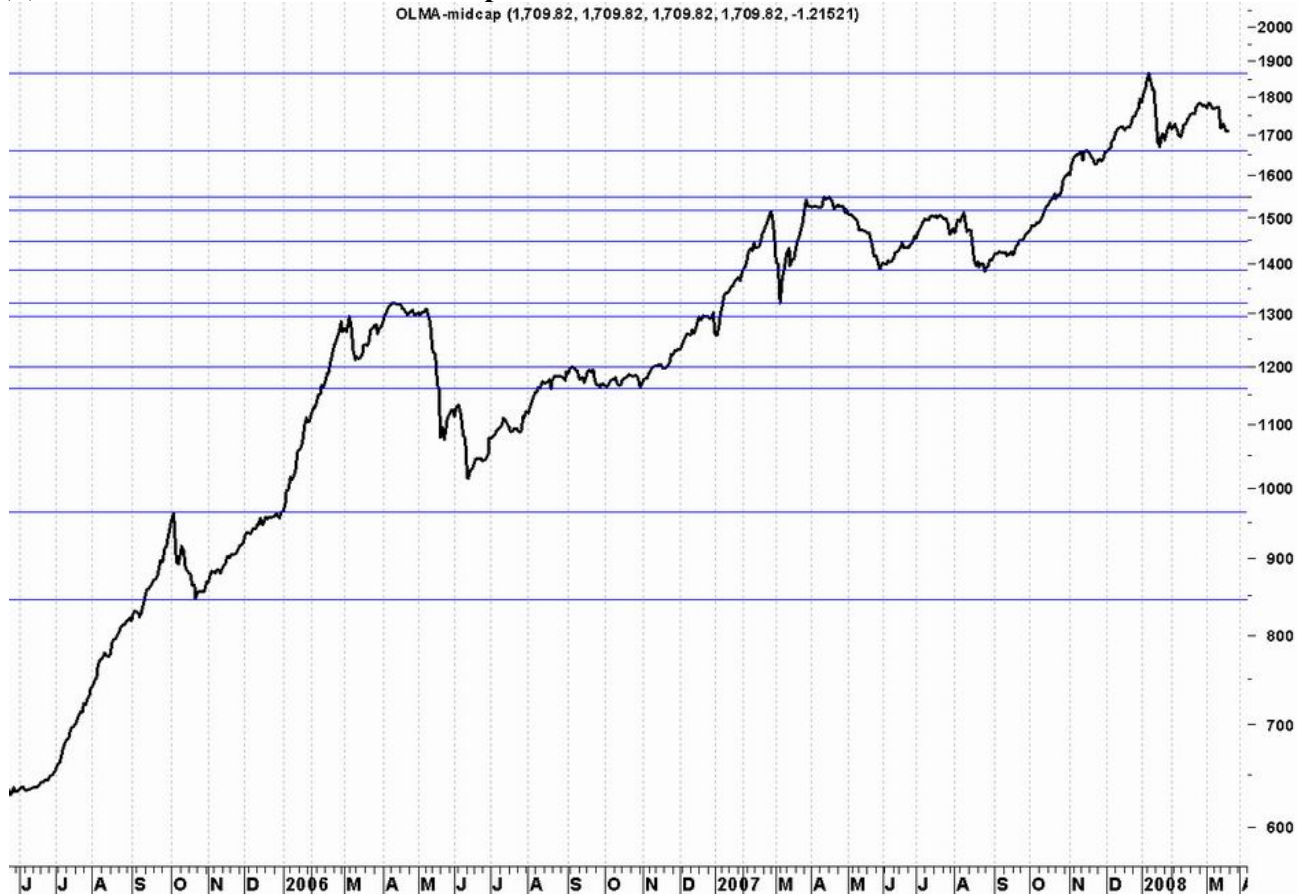


Динамика индекса ОЛМА



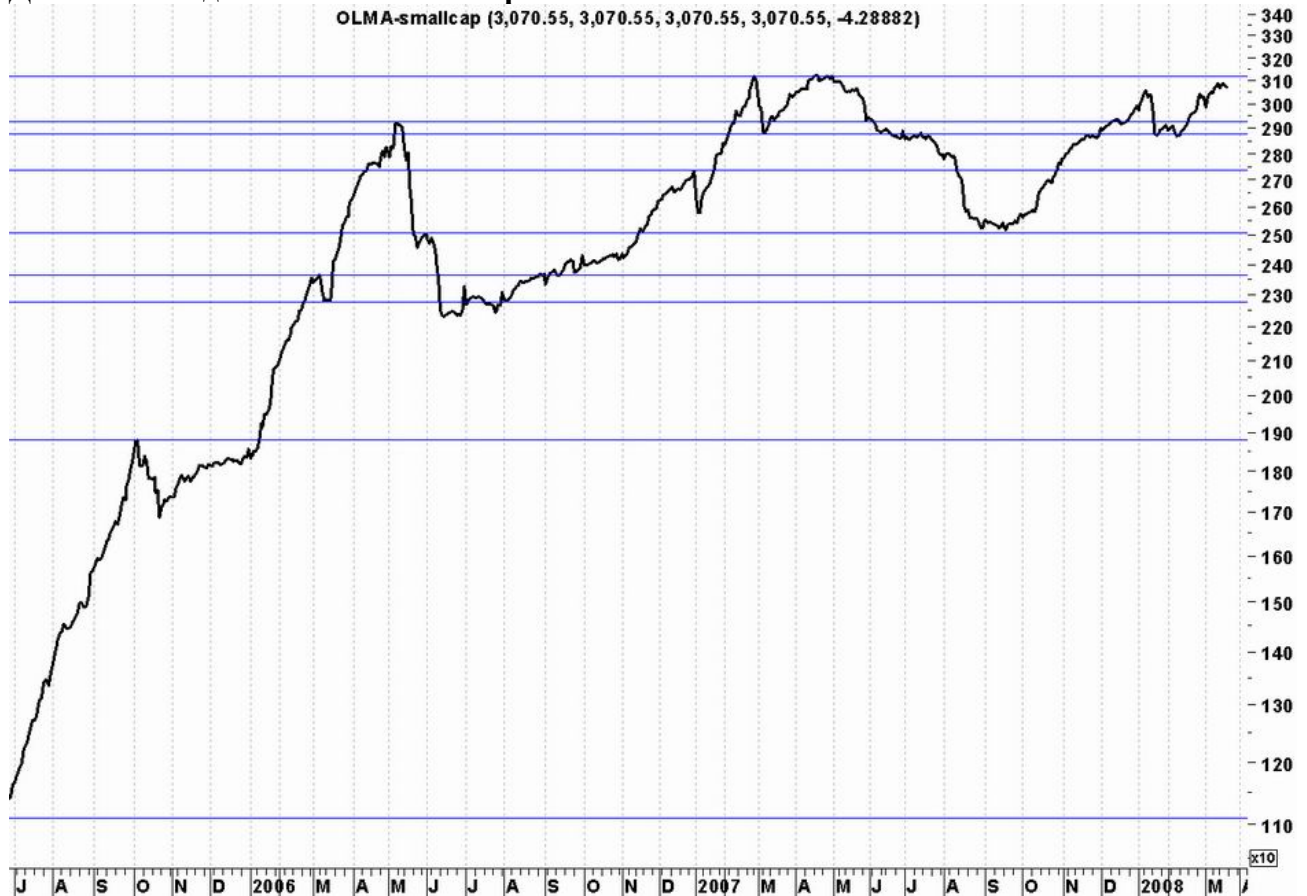
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,709.82, 1,709.82, 1,709.82, 1,709.82, -1.21521)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,070.55, 3,070.55, 3,070.55, 3,070.55, -4.28882)



Данные технического анализа указывают на возможность углубления коррекции вниз по индексу РТС. Между тем индекс ОЛМА может найти поддержку вблизи нижней границы широкого восходящего канала. Основным сдерживающим фактором для покупателей на рынках акций остаются экономические проблемы США, поэтому рынки по-прежнему чувствительны к статистике. Так, на предстоящей неделе в США ожидается выход данных по рынку жилья (24.03.08 и 26.03.08), ВВП (27.03.08) и инфляции (28.03.08).

Антон Старцев, 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.