
На прошедшей неделе на рынке наметилась коррекция вниз. Индекс OLMA понизился на 6.3%, индекс РТС - на 4.5%. Трейдеры нашли сразу несколько поводов для сокращения склонности к принятию риска: опасения в отношении финансового положения Греции оказали давление на курс евро, высокие темпы роста экономики Китая заставили задуматься о возможном ужесточении денежной политики КНР, предложения президента США по изменениям в банковском секторе вызвали сомнения в способности банков и в дальнейшем направлять на рынки потоки избыточной ликвидности.

Наиболее крупные банки США опубликовали отчетность за четвертый квартал прошедшего года. Показатели банков по отношению к прогнозам не позволяют говорить о цельной картине, но чистая прибыль Goldman Sachs, отчетность которого вышла позже всех, оказалась заметно выше прогнозов. Результаты Goldman Sachs могли бы стать поводом для оживления на рынке, если бы трейдеры были уверены в способности банка и дальше наращивать прибыль. Однако в этом вопросе появились сомнения, после того как Б. Обама предложил уменьшить риски, принимаемые банками, за счет ограничений на торговые операции.

Фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap повысился на 3.0% - признаки коррекции вниз на рынке в целом, заставили инвесторов перенести спрос из сектора голубых фишек во второй эшелон, где еще можно найти нереализованные долгосрочные инвестиционные идеи. Между тем индекс компаний средней капитализации OLMA-midcap потерял 0.2%

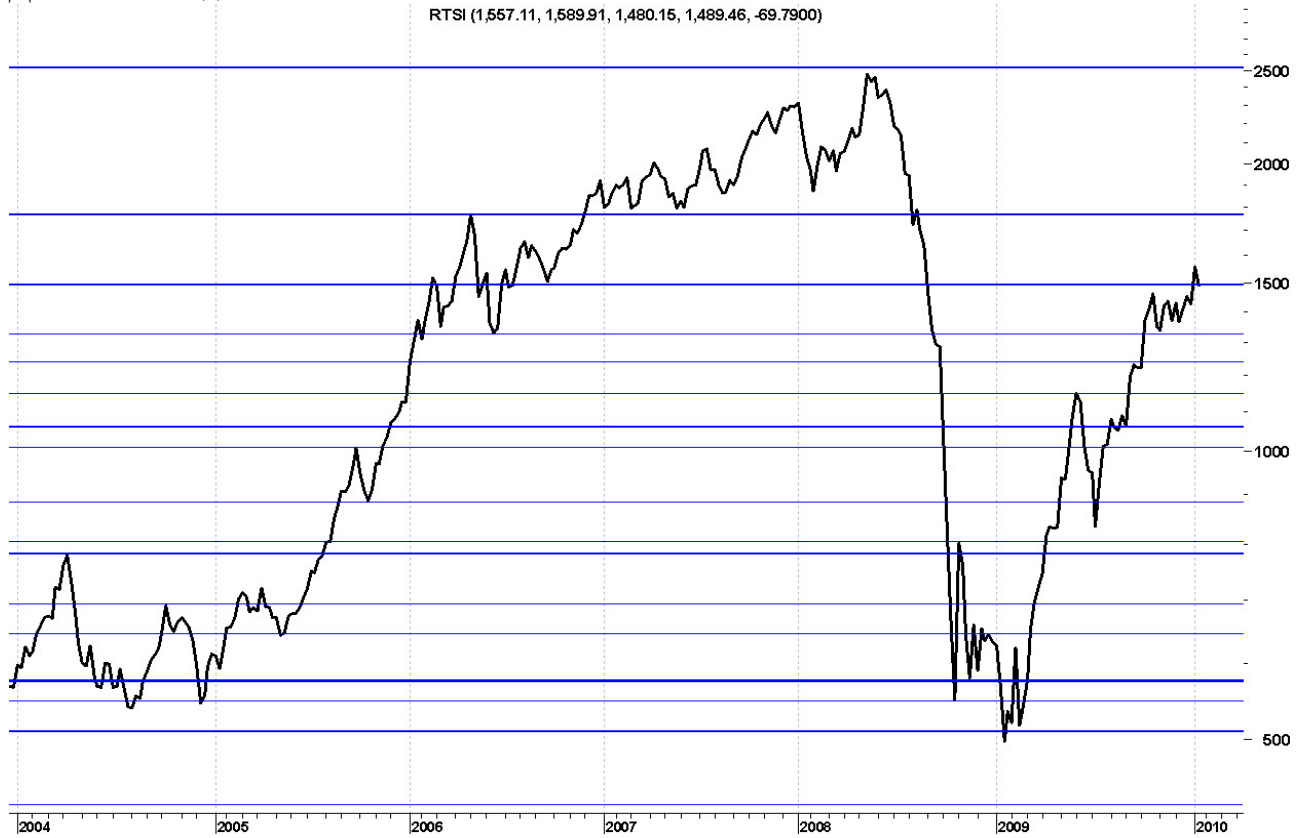
Участники рынка обратили внимание на фундаментальную недооцененность акций Мостотреста (MSTT) – за неделю они подорожали на 15.9%. Привлечь внимание инвесторов к бумагам компании могли сообщения о заседании совета директоров, на котором была утверждена стратегия развития Мостотреста на ближайшие три года и подтвердились планы по переходу на международные стандарты отчетности (переход на международные стандарты отчетности может способствовать сокращению дисконта, с которым бумаги компании торгуются по отношению к мировым аналогам).

Продолжается рост по бумагам девелоперов и строительных компаний. Акции группы ПИК (PIKK) подорожали на 6.1%, группы ЛСР (LSRG) и Открытых инвестиций (OPIN) – на 4.6%.

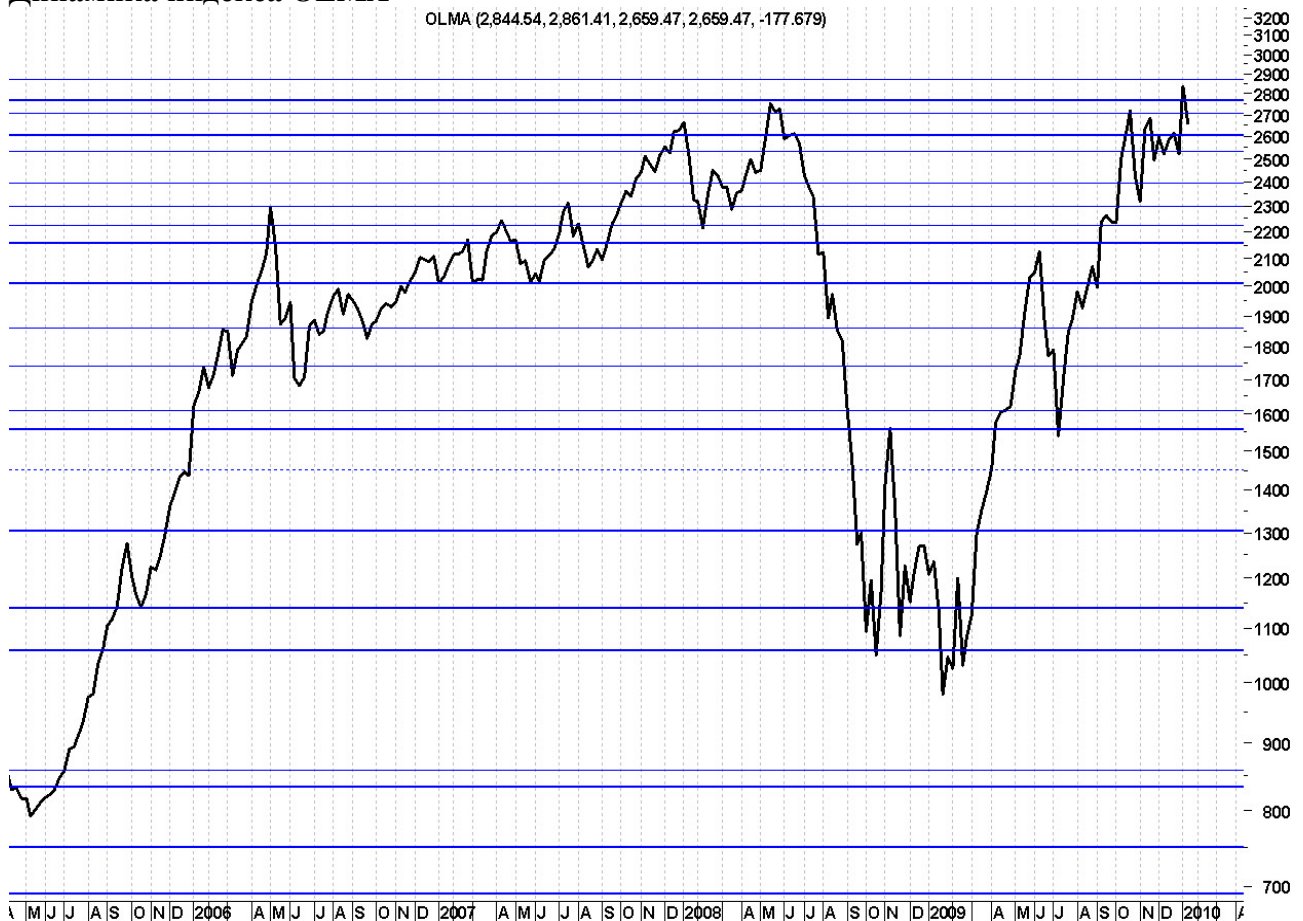
Некоторые трейдеры предпочли зафиксировать прибыль по отдельным бумагам сталелитейных и добывающих компаний после бурного роста в начале года. Во втором эшелоне подешевели ВСМПО-Ависма (VSMO, -9.1%) и Челябинский меткомбинат (СНМК, -19.1%). Между тем Ашинский метзавод (AMEZ), до недавнего времени «отстававший» от рынка, вырос на 24.6%. Заметно подорожал и Коршуновский ГОК (КОГК, +15.1%) – единственный из горно-обогатительных комбинатов, акции которого не полностью консолидированы вертикально-интегрированными компаниями.

В угледобывающем секторе подорожали Южный Кузбасс (UKUZ, +11.6%) и Кузбассразрезуголь (KZRU, +6.4%).

Динамика индекса РТС

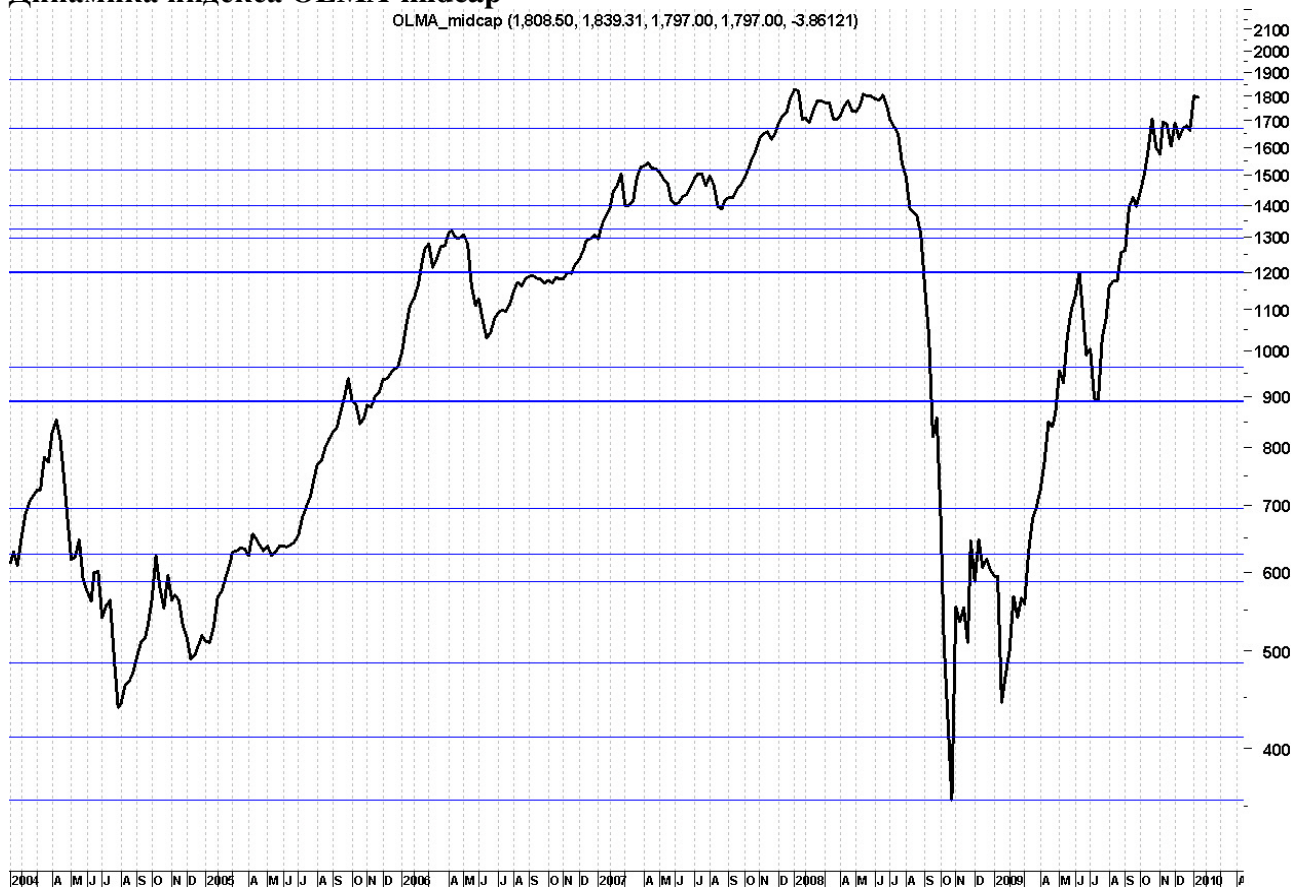


Динамика индекса ОЛМА



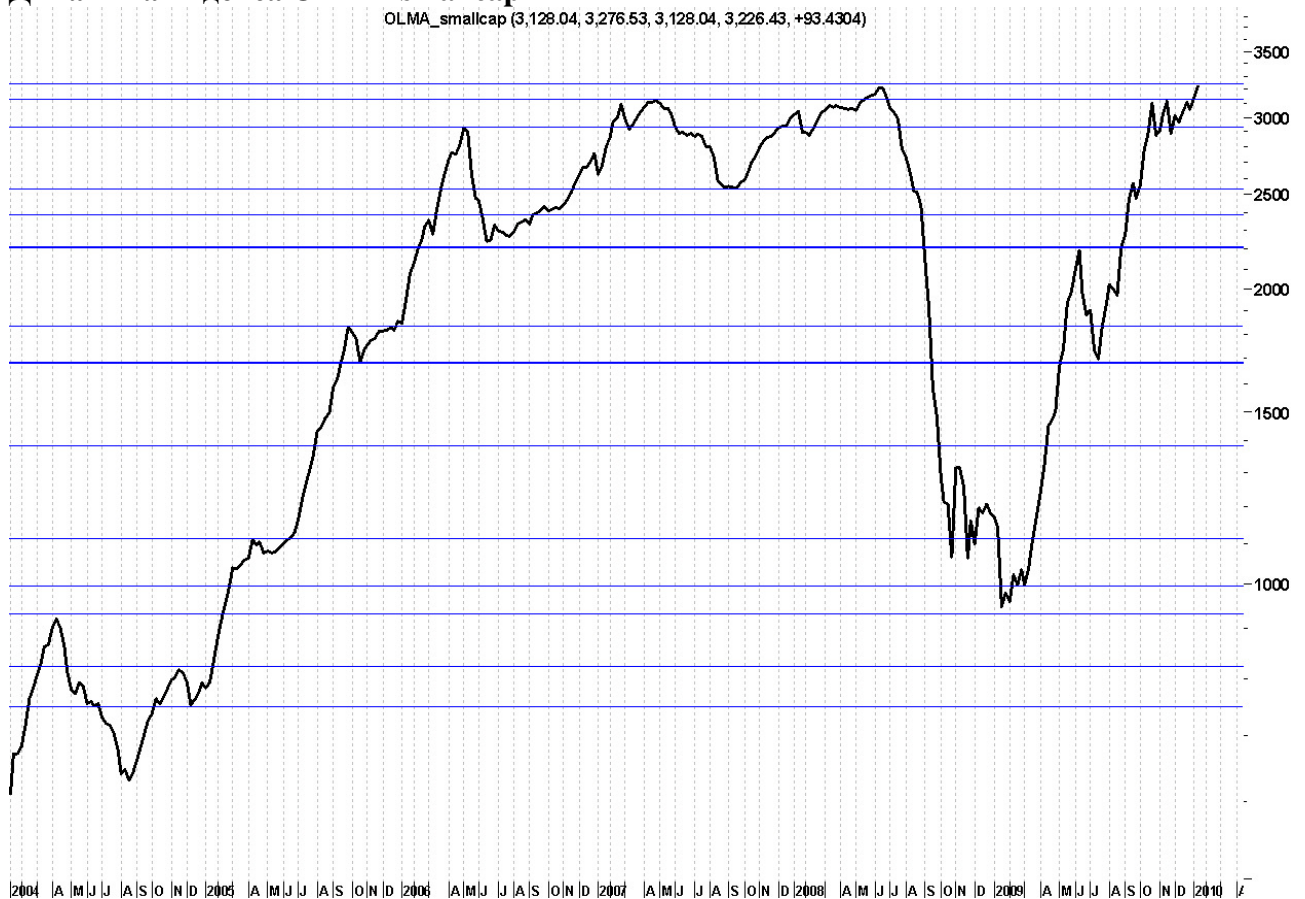
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (1,808.50, 1,839.31, 1,797.00, 1,797.00, -3.86121)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (3,128.04, 3,276.53, 3,128.04, 3,226.43, +93.4304)



Данные технического анализа указывают на возможность углубления коррекции вниз по индексу РТС. Ключевым событием предстоящей недели может оказаться комментарий ФРС США по итогам двухдневного заседания, запланированного на 26-27 января. Комментарий ФРС может повлиять на оценку инвесторами вероятных сроков подъема процентных ставок, что является одним из наиболее значимых рисков для фондовых рынков.

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.