
На прошедшей неделе на рынке наблюдалось снижение. Усиление опасений в отношении рецессии в развитых странах заставило трейдеров продолжить сокращение позиций на рынках акций. С позиций технического анализа, был пробит уровень 550 пунктов по индексу РТС, что стало сигналом к ускорению движения вниз.

В США вышли крайне неблагоприятные данные по жилищному сектору – число новостроек в декабре прошедшего года оказалось минимальным за всю историю наблюдений. Опубликованная статистика не оставляет места для сомнений в том, что оценка ВВП США за четвертый квартал прошедшего года, которая будет объявлена 30 января, укажет на сокращение экономики. Рецессия наблюдается и в европейских странах. Так, ВВП Великобритании в четвертом квартале 2008 года, по предварительной оценке, сократился на 1.5%.

В сектор голубых фишек хуже рынка выглядели бумаги Мечела (MTLR, -35.7%) и Норникеля (GMKN, -24.2%), что отчасти может быть связано со слухами о возможном объединении металлургических компаний в холдинг. В обсуждении возможных схем слияния, помимо Мечела и Норникеля, фигурируют Металлоинвест, Российский Алюминий, Евраз и даже Уралкалий (URKA, -29.5%).

Фондовый индекс OLMA-finance упал на 22.9%. Банки выглядят слабее рынка, поскольку они чувствительны к состоянию мирового финансового сектора. Кроме того, ВТБ (VTBR) опубликовал слабую отчетность по международным стандартам за третий квартал 2008 года – участники рынка никак не ожидали, что убыток за квартал составит \$363 млн.

Во втором эшелоне наблюдалось снижение по отдельным бумагам. Фондовые индексы компаний мало и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap понизились на 13.4% и 20.0%, соответственно.

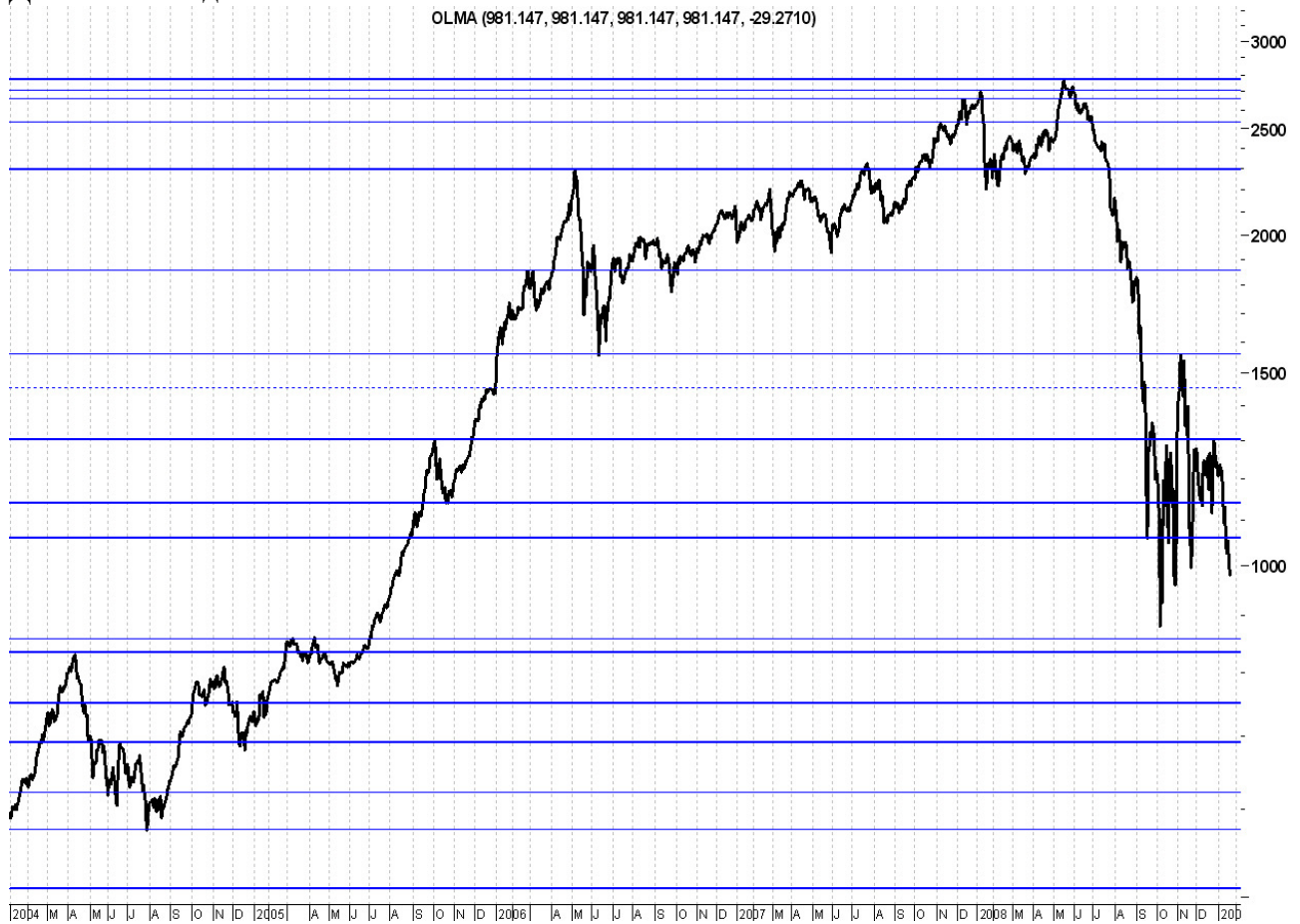
Фондовый индекс электроэнергетической отрасли OLMA-utilities упал на 31.1%. Несмотря на фундаментальную недооцененность российской генерации в сравнении с зарубежными аналогами, активность покупателей в секторе электроэнергетики остается низкой – сказываются возможное снижение производственных показателей из-за теплой зимы и отсутствие «горячих» инвестиционных идей. ОГК-1 (OGKA) подешевела на 16.4%, ОГК-4 (OGKD) – на 15.2%, ТГК-1 (TGKA) – на 10.0%, ТГК-5 (TGKE) – на 18.2%.

Обыкновенные (GAZA) и привилегированные (GAZAP) акции группы ГАЗ подешевели на 17.3% и 28.6%, соответственно. Участники рынка ожидают сокращения спроса на автомобили из-за замедления экономического роста, сокращения доходов населения и ухудшения условий потребительского кредитования. Некоторые трейдеры, возможно, отреагировали на сообщения о невыплате ГАЗом части дивидендов (40%), объявленных по итогам 2007 года. Между тем решение о невыплате дивидендов, по всей вероятности, коснется только стратегических акционеров ГАЗа – для миноритариев оно может оказаться благоприятным, поскольку сэкономленные средства (примерно \$14 млн.) позволят повысить финансовую устойчивость компании.

Динамика индекса РТС

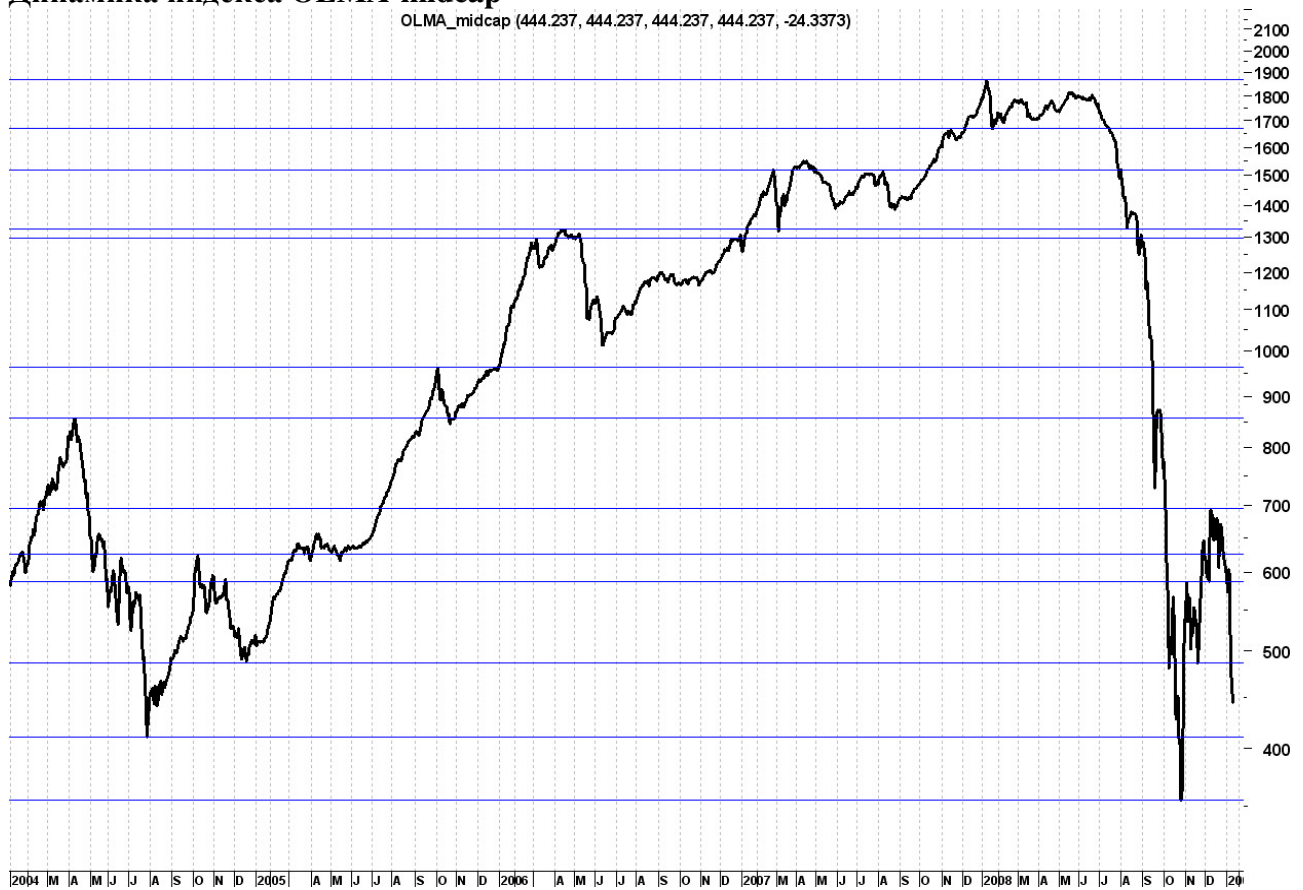


Динамика индекса ОЛМА



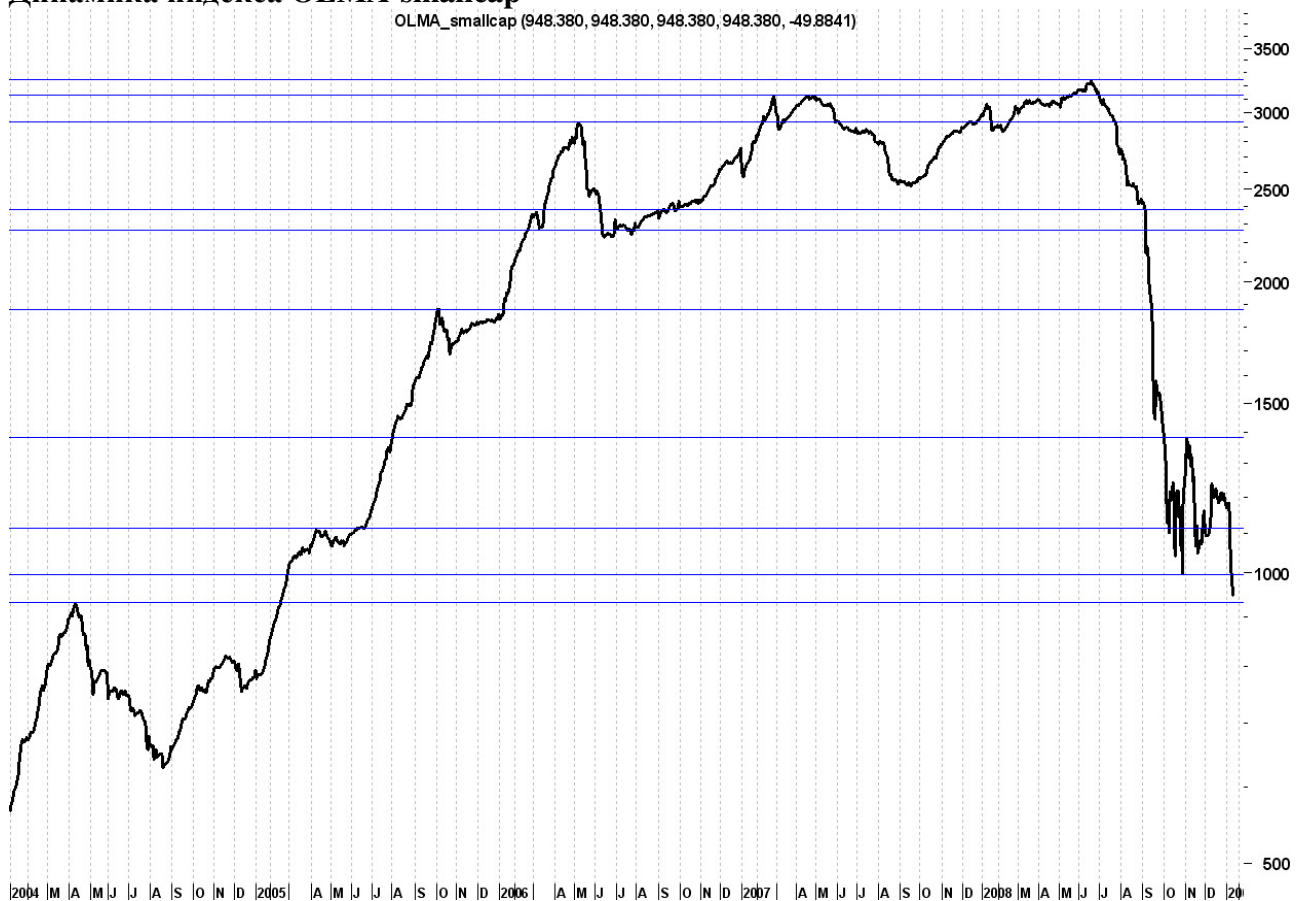
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (444.237, 444.237, 444.237, 444.237, -24.3373)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (948.380, 948.380, 948.380, 948.380, -49.8841)



С позиций технического анализа, продолжение движения вниз выглядит наиболее вероятным сценарием на предстоящую неделю (в пессимистичном варианте развития событий индекс РТС может выйти в диапазон 400 пунктов – 450 пунктов). Вес акций в глобальном инвестиционном портфеле пока не увеличивается (склонность инвесторов к принятию риска остается низкой), а значит, вероятно сохранение низкой активности покупателей на рынках акций. В среду ожидается объявление решение комитета по открытым рынкам ФРС США относительно базовой процентной ставки. Ставка уже находится на крайне низком уровне (верхний предел в настоящее время составляет 0.25%) - возможности ФРС по стимулированию экономики средствами денежной политики ограничены, поэтому существенным для рынков может оказаться не столько решение ФРС по ставке, сколько сопутствующий комментарий. Повлиять на обстановку на рынке может и оценка темпов роста ВВП США за четвертый квартал прошедшего года (ожидается в пятницу, прогноз – сокращение на 5.0% в годовом выражении).

Антон Старцев, ведущий аналитик

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2009

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.