
На прошедшей неделе движение вниз по индексу РТС ускорилось. Объем продаж со стороны западных финансовых корпораций, пытающихся уменьшить риски по своим портфелям за счет сокращения позиций по акциям, вероятно, достиг некоторой критической отметки, после чего снижение на мировых рынках приняло панический характер. Во второй половине недели по большинству мировых фондовых индексов была найдена поддержка. Вблизи нижней границы восходящего канала нашел поддержку и [индекс OLMA](#).

Представители ФРС США, обеспокоенные возможной рецессией и падением на фондовых рынках, пошли на внеплановое и существенное сокращение базовой процентной ставки. Ставка была снижена с 4.25% до 3.5% 22 января, в то время как решение по ставке ожидалось 30 января. Смягчение денежной политики ФРС способствует восстановлению глобальной ликвидности, но неоднозначно прогнозировать эффект от сокращения базовой процентной ставки затруднительно. Механизм, обеспечивающий доступ ликвидности на рынки, в настоящее время работает не вполне эффективно – финансовый сектор США по-прежнему испытывает некоторые затруднения.

Снижение в секторе голубых фишек заставило инвесторов зафиксировать часть прибыли и по бумагам второго эшелона. В итоге фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap понизились на 4.7% и 6.5%, соответственно.

В периоды глобальной коррекции на фондовых рынках процесс продаж в первую очередь затрагивает наиболее ликвидные бумаги. Во втором эшелоне к таким бумагам можно отнести акции телекомов. Привилегированные акции Уралсвязьинформа (URSIP) подешевели на 12.5%, обыкновенные (URSI) – на 9.0%, обыкновенные акции ЮТК (KUBN) – на 11.0%, обыкновенные акции Волгателекома (NNSI) – на 10.1%, привилегированные (NNSIP) – на 9.6%, обыкновенные акции Дальсвязи (ESPK) – на 6.0%.

Несмотря на устойчивое повышение внутреннего потребления, которое остается фактором роста для сектора потребительских товаров и услуг, инвесторы решили зафиксировать часть прибыли по бумагам производителей продуктов и операторов розничной торговли. Верофарм (VRPH) подешевел на 7.7%, Магнит (MGNT) – на 10.4%, Аптечная сеть 36.6 (АРТК) – на 9.9%, Лебедянский (LEKZ) – на 8.7%, Вимм-Билль-Данн (WBDF) – на 3.4%.

В то время как большинство трейдеров настроено скорее пессимистично, некоторые долгосрочные инвесторы сохраняют интерес к отдельным бумагам. Так, Апатит (АПАТ), сообщивший о перевыполнении плана по добыче руды, вырос на 16.8%, Уралкалий (URKA) подорожал на 5.3%. Тем временем акции Сильвинита (SILV) подешевели на 6.0%, Акрона (AKRN) – на 3.1%, Аммофоса (АММО) – на 2.4%.

Несмотря на то, что в теории бумаги электроэнергетических компаний принято считать «защитными», сектор электроэнергетики не избежал коррекции вниз – фондовый индекс этого сектора OLMA-utilities понизился на 9.1%. Акции ОГК-2 (ОГКВ) подешевели на 8.8%, ОГК-3 (ОГКС) – на 5.5%, ОГК-4 (ОГКД) – на 1.5%, ОГК-5 (ОГКЕ) – на 1.4%.

Инвестиционная фирма ОЛМА

Динамика индекса РТС

RTSI [1,991.36, 2,037.35, 1,991.36, 2,033.09, +44.8600]



Динамика индекса ОЛМА

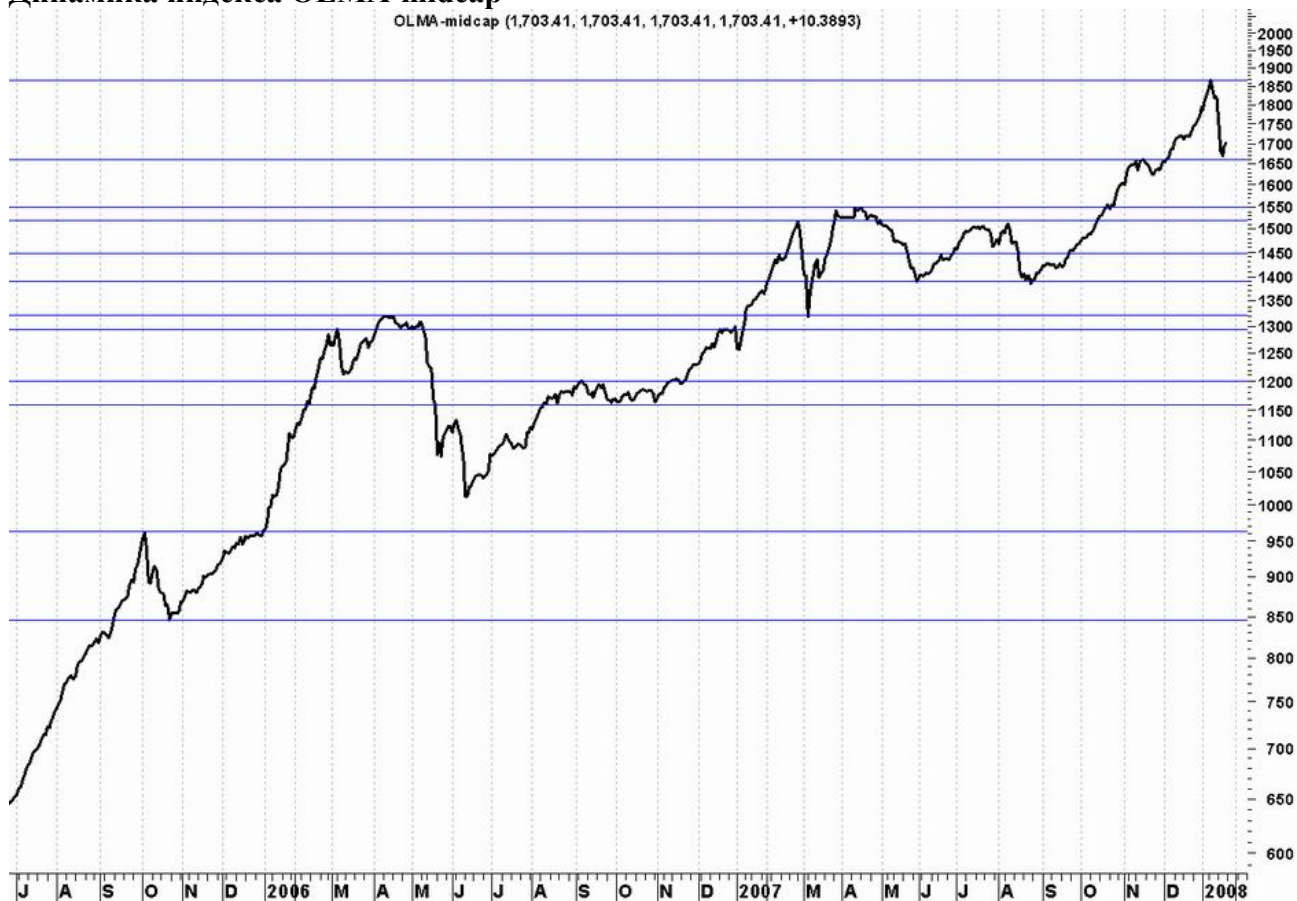
OLMA (2,324.87, 2,324.87, 2,324.87, 2,324.87, +13.1689)



Инвестиционная фирма ОЛМА

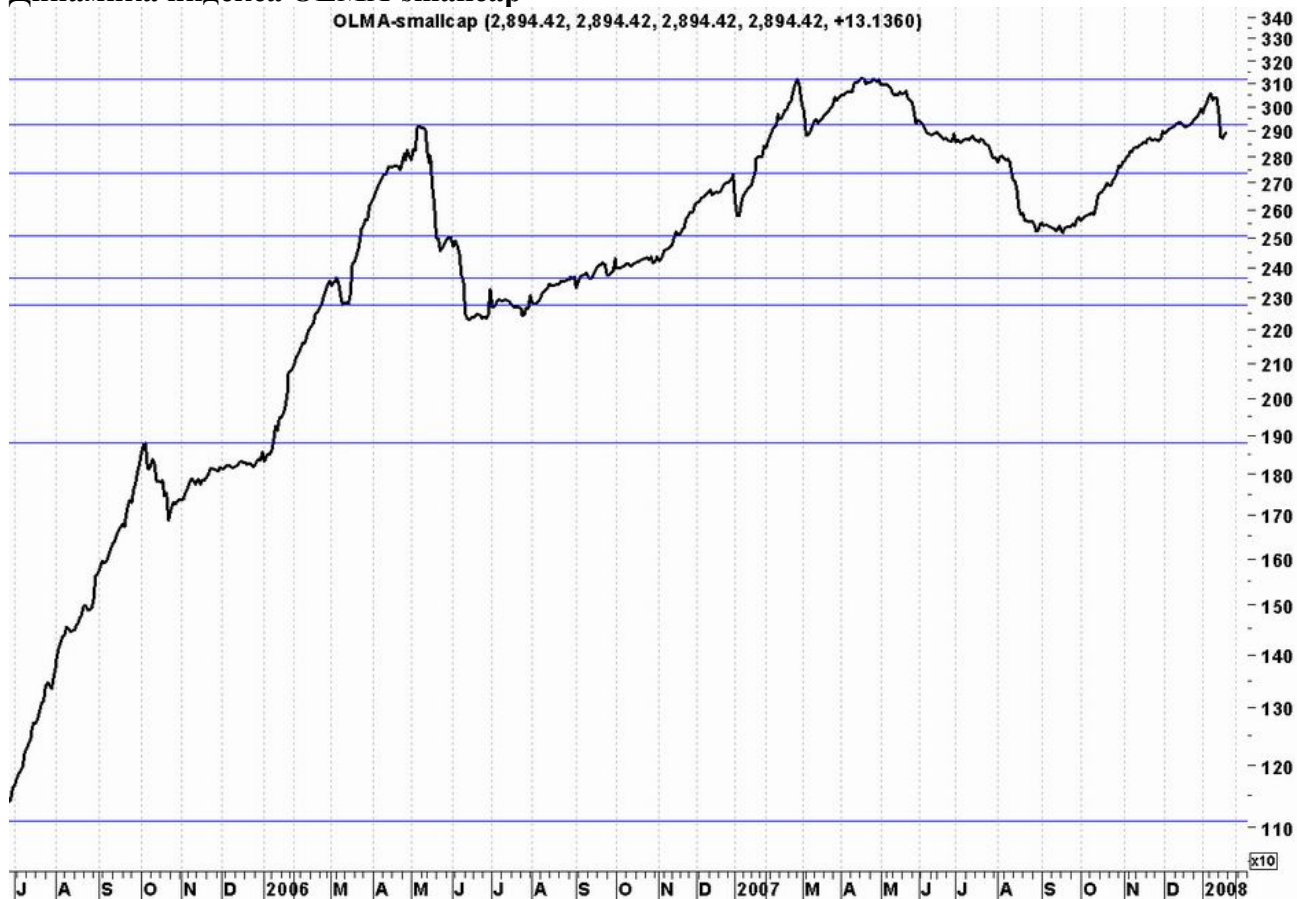
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,703.41, 1,703.41, 1,703.41, 1,703.41, +10.3893)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,894.42, 2,894.42, 2,894.42, 2,894.42, +13.1360)



Данные технического анализа указывают на возможность повышения с выходом к уровню 2100 пунктов по индексу РТС. Тем не менее, диагностировать возобновление устойчивого подъема преждевременно. Повлиять на ожидания инвесторов могут данные во ВВП (30 января), рынку труда и инфляции (21 января) в США, а также решение комитета по открытым рынкам ФРС и сопутствующий комментарий (30 января). В случае возобновления снижения по мировым фондовым индексам возможно движение вниз и по индексу РТС.

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.