
На прошедшей неделе индекс РТС снизился к уровню 900 пунктов, после чего появились признаки завершения коррекции вниз. Постепенному восстановлению активности покупателей во второй половине недели способствовали динамика цен на энергоносители (фьючерсы на нефть Brent вернулись к отметке \$70 за баррель) и улучшение оценки темпов сокращения ВВП США за первый квартал текущего года с 5.7% до 5.5%.

Лидером по объемам торгов на рынке остается Сбербанк (SBER, -3.7%) – обороты по обыкновенным акциям банка в РТС за июнь уже более чем в два с половиной раза превышают объем торгов за май. Повышенная активность трейдеров в бумагах Сбербанка может быть связана как с вниманием к финансовому сектору в целом, так и с сообщениями о появлении частного стратегического инвестора, аккумулировавшего 1.4% акций банка.

Состоялось очередное заседание комитета по открытым рынкам ФРС США. Поскольку возможности ФРС по стимулированию экономики с помощью снижения процентных ставок практически исчерпаны, многие инвесторы ожидали увеличения объема программы по выкупу казначейских облигаций. Однако комментарий ФРС оказался нейтральным – программа по выкупу активов осталась без изменений, поскольку ФРС, по всей вероятности, требуется некоторое время для оценки состояния экономики и эффекта от уже принятых мер поддержки финансового сектора.

Интересное сообщение пришло из Китая – на северо-востоке страны найдено крупное месторождение железной руды высокой концентрации (общие запасы руды оцениваются в 3 млрд. тонн). Увеличение предложения руды на мировом рынке может оказаться благоприятным для тех сталепроизводителей, которые зависят от внешних поставок сырья. Российские сталелитейные компании, большинство которых обеспечено собственными источниками руды, могут оказаться в невыгодном положении в том случае, если давление на цены на железную руду будет транслировано мировыми компаниями в цены на конечную продукцию (сталь). Новая информация пока не вполне оценена рынком, поскольку затруднительно точно оценить сроки разработки нового месторождения и возможное влияние на мировой сектор черной металлургии.

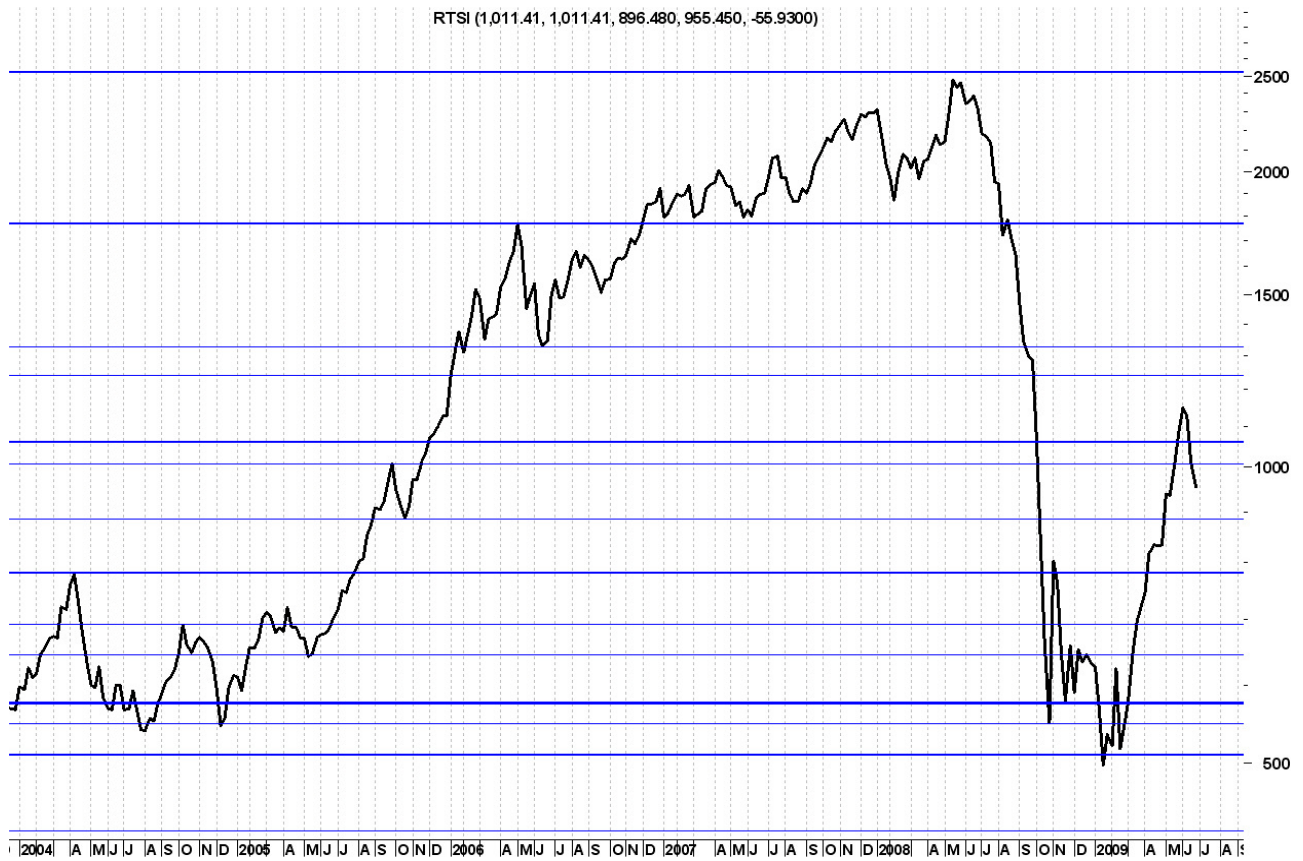
Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap понизились на 5.1% и 10.5%, соответственно. Восстановление активности покупателей во втором эшелоне, по всей вероятности, откладывается до тех пор, пока участники рынка не убедятся в завершении коррекции вниз на рынке в целом (индекс OLMA за неделю потерял 5.8%).

Силловые машины (SILM) подешевели на 1.8% - мы считаем коррекцию хорошей возможностью для инвесторов и считаем, что в рыночной цене пока не учтен ожидаемый рост прибыли компании (в 2008 году Силловые машины впервые за четыре года получили прибыль). Наша целевая цена составляет \$0.16 за акцию Силловых машин, что предполагает существенный потенциал роста (см. http://www.olma.ru/files/analytic/SILM_Ru_090624.pdf).

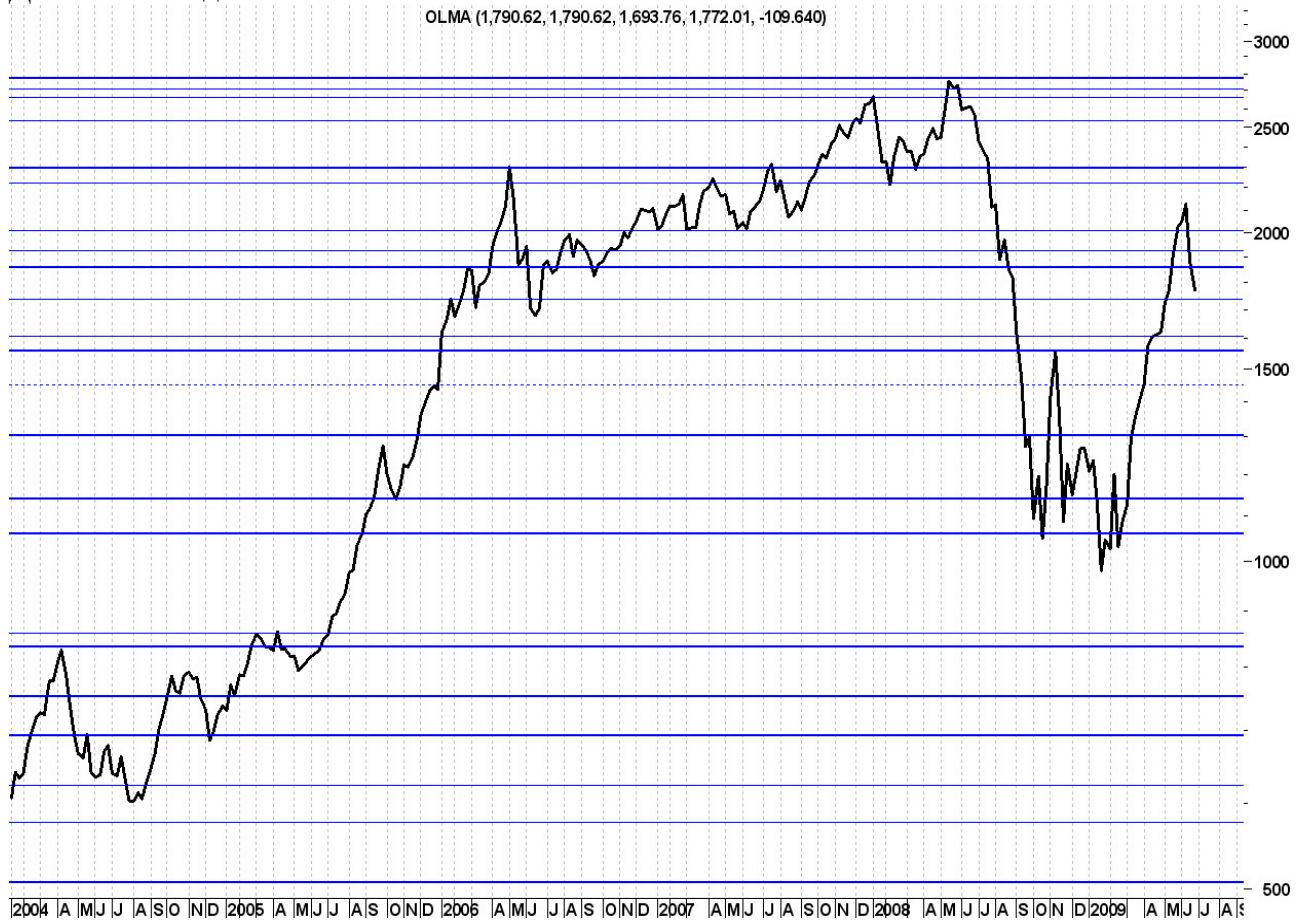
В секторе электроэнергетики заметно подешевели ОГК-6 (OGKF, -12.5%) и ОГК-4 (OGKD, -10.4%).

В то время как «традиционная» электроэнергетика дешевеет, появляется некоторый спрос на атомную энергетику. Так, Машиностроительный завод (MASZ) подорожал на 11.4%. Цена покупки обыкновенных и привилегированных акций Приаргунского ПГХО (PGHO, PGHOP) выросла на 17.6% и 15.4%, соответственно.

Динамика индекса РТС

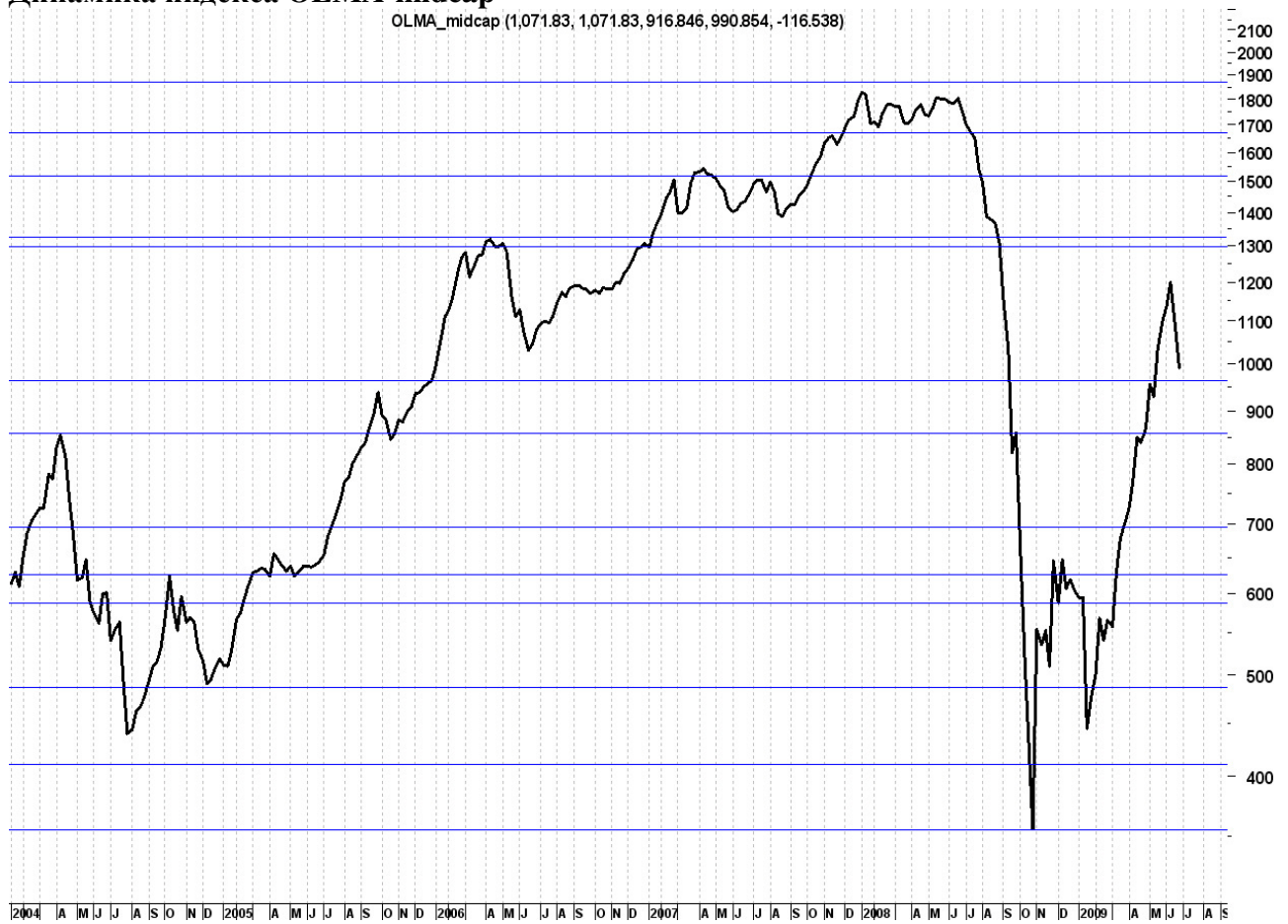


Динамика индекса ОЛМА



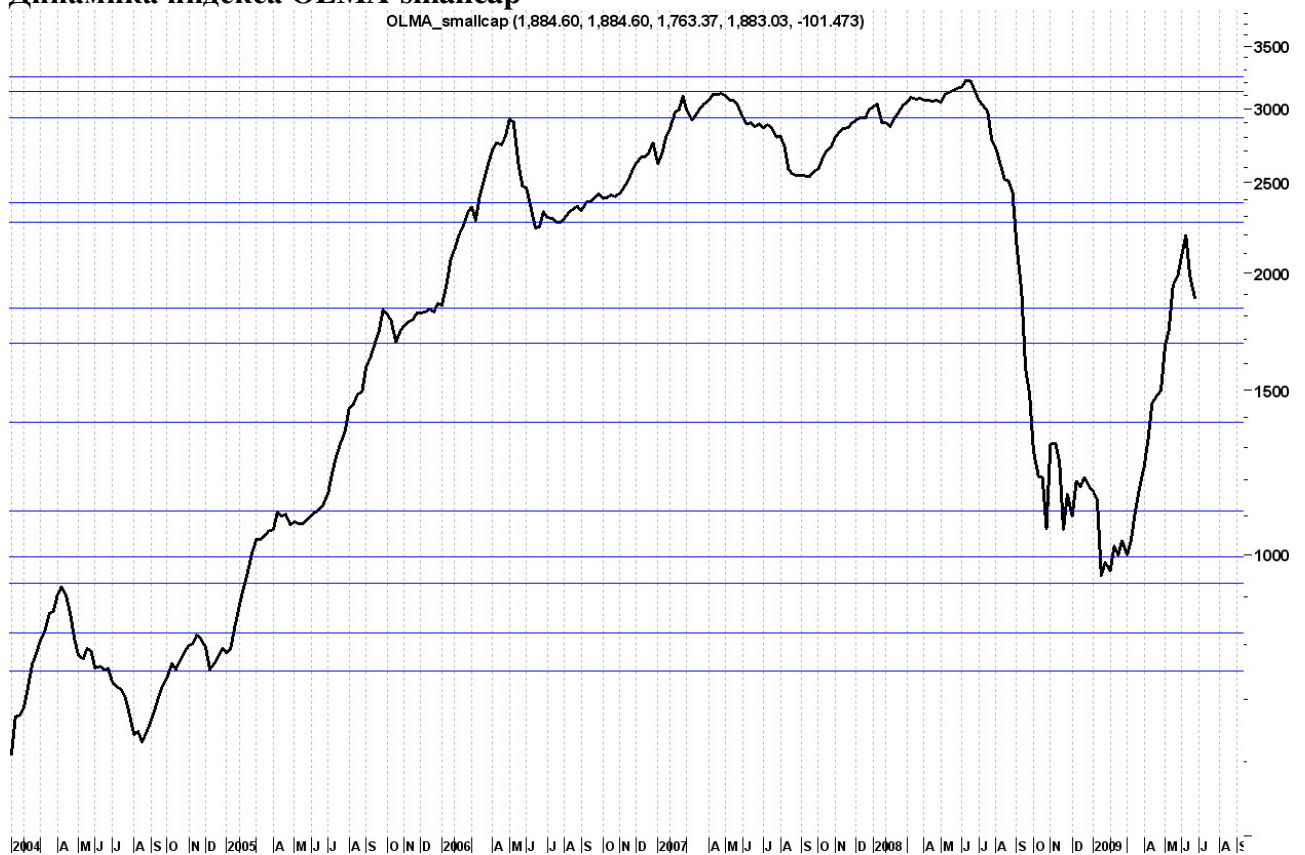
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (1,071.83, 1,071.83, 916.846, 990.854, -116.538)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (1,884.60, 1,884.60, 1,763.37, 1,883.03, -101.473)



По данным технического анализа, российские фондовые индексы приближаются к уровням поддержки, а значит, в течение ближайшей недели возможна приостановка коррекции вниз. Возобновления роста можно ожидать в случае закрепления цен на нефть Brent выше отметки \$70 за баррель. Однако сигналов к сильным движениям по ценам на нефть пока не зафиксировано, поэтому наиболее вероятным сценарием выглядит консолидация по российским бумагам.

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.