
На прошедшей неделе сильных движений на рынке не было – российские фондовые индексы оставались в узких консолидационных диапазонах. Сдерживающим фактором для покупателей остается неопределенность в отношении мирового финансового сектора.

Состояние финансовой индустрии США остается в центре внимания инвесторов. Участники рынка обсуждают правительственный план по поддержке финансового сектора (план предусматривает выкуп проблемных активов на \$700 млрд.), однако принятие плана застопорилось из-за разногласий среди конгрессменов. «Ландшафт» финансовой отрасли продолжает меняться – под правительственный контроль перешел крупный банк Washington Mutual. Тем временем финансовый сектор получил поддержку со стороны частных инвесторов – фонд У. Баффета, общепризнанного авторитета в мире инвестиций, сообщил о покупке акций Goldman Sachs на сумму \$5 млрд.

Во втором эшелоне наблюдалось разнонаправленное движение цен. Фондовый индекс компаний средней капитализации OLMA-midcap повысился на 4.4%, индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap потерял 6.0%. Динамика фондовых индексов не позволяет говорить об устойчивом притоке капитала во второй эшелон – долгосрочные инвесторы пока не приходят на рынок, ожидая снижения неопределенности.

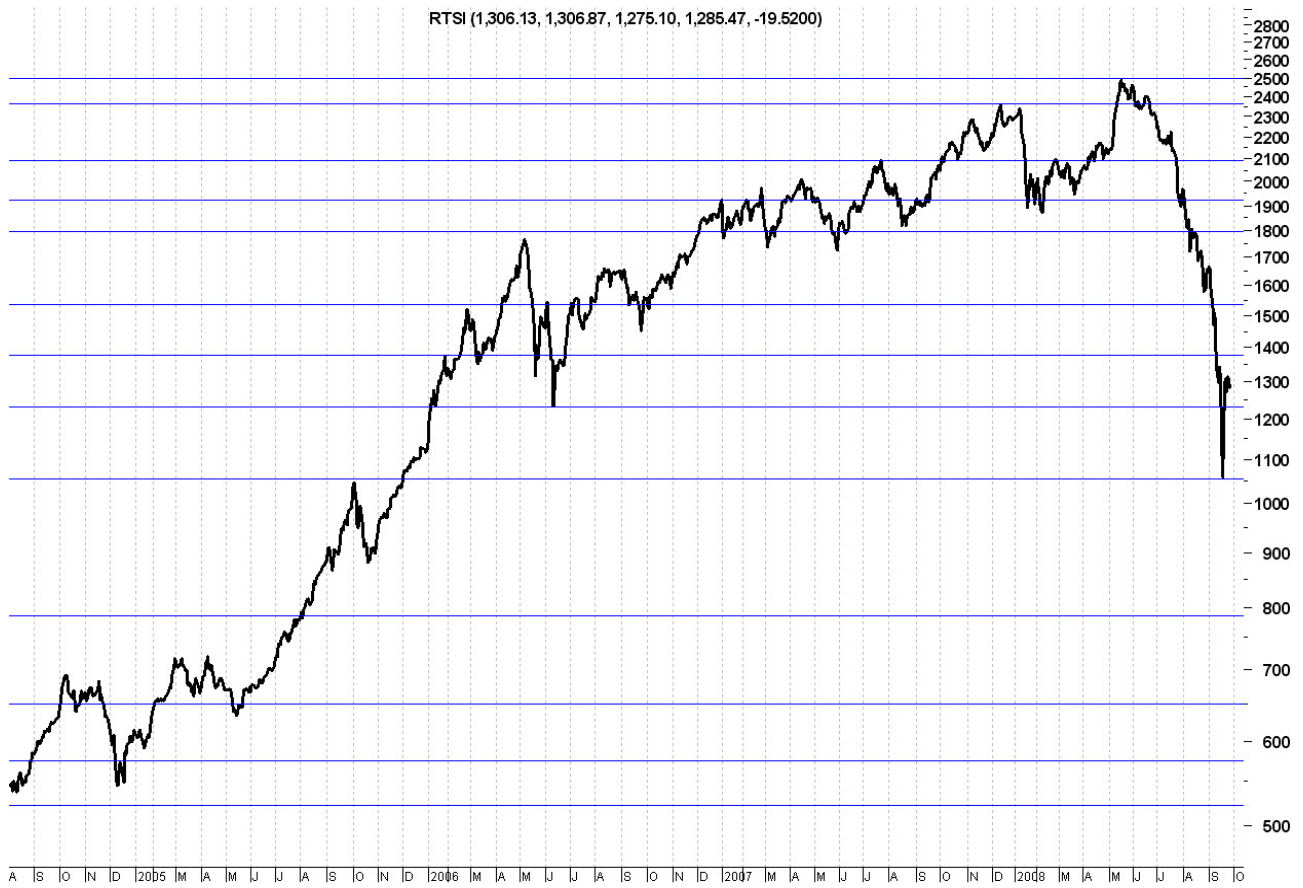
Появились признаки восстановления спроса в секторе телекомов. Фондовый индекс OLMA-telecoms повысился на 5.7%. Привилегированные акции Уралсвязьинформа (URSIP) подорожали на 16.7%, Центртелекома (ESMOP) – на 12.0%. Участники рынка пополняют портфели привилегированными акциями региональных телекомов, ожидая высокой дивидендной доходности. Свою роль, возможно, сыграли и спекулятивные факторы – глава мининформсвязи упомянул об обсуждении судьбы Связьинвеста, что могло реанимировать надежды на приватизацию холдинга.

Фондовый индекс сектора производителей минеральных удобрений OLMA-fertilizers вырос на 5.7% во многом за счет Уралкалия (URKA), который подскочил на 50.0%, восстанавливаясь после прошедшего ранее падения. Между тем Арон (AKRN) подешевел на 10.0%.

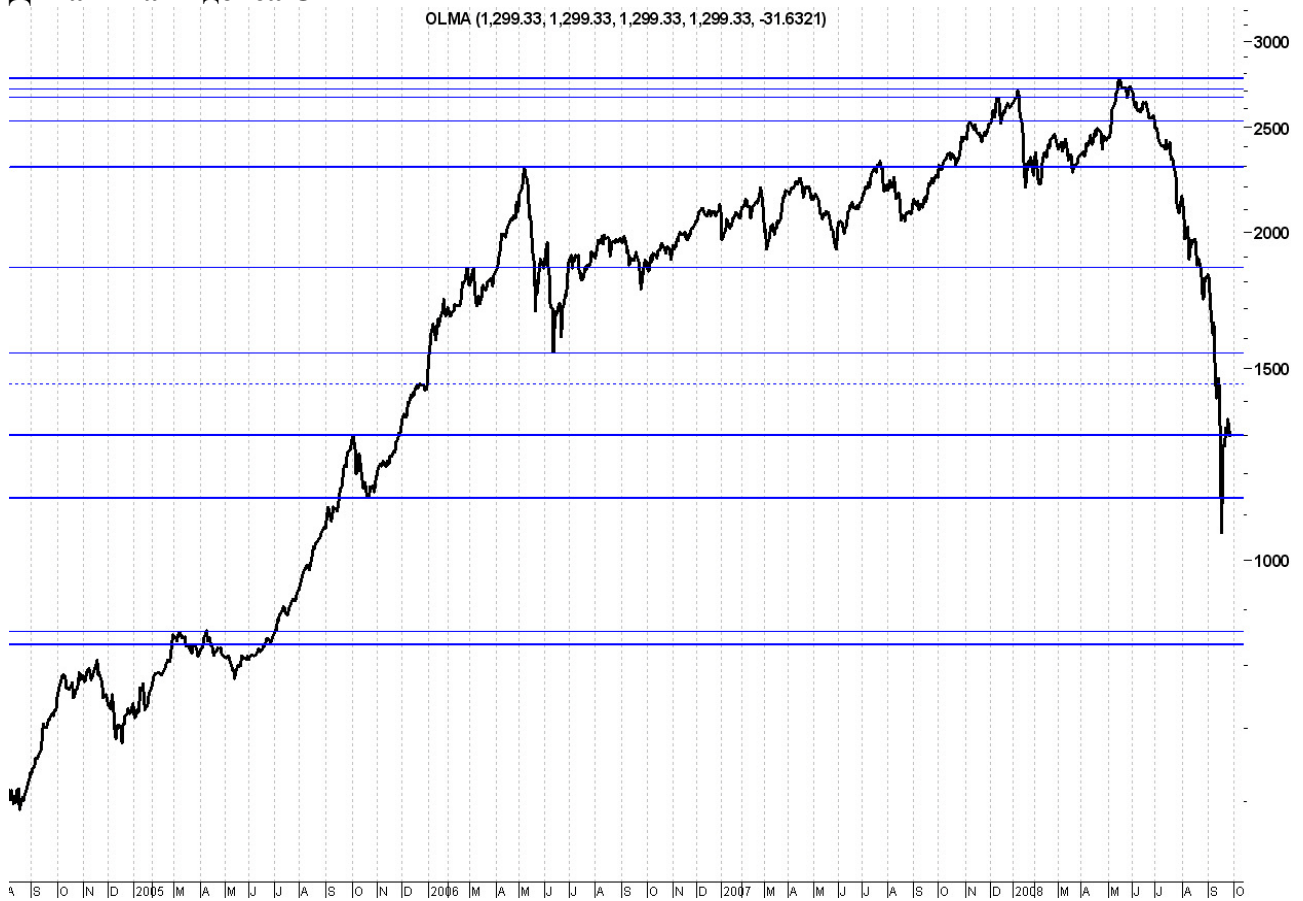
Проблемы с ликвидностью могут сказаться на строительном секторе – девелоперы сильно зависят от краткосрочных заемных средств. Опасения инвесторов в отношении строительного бизнеса отражаются в котировках акций компаний сектора недвижимости. Цена покупки акций группы PTM (RTMC) упала на 29.4%. Группа ПИК (PIKK) подешевела на 33.9%, группа ЛСР (LSRG) – на 13.5%.

Белон (BLNG) вырос на 19.2%. Интерес инвесторов к бумагам компании может быть связан не только с ростом мощностей, но и с предстоящим IPO – как ожидается, бумаги Белона будут размещены на Лондонской фондовой бирже (LSE) в 2009 году. Одним из элементов подготовки к IPO станет дробление акций с коэффициентом 1:100, одобренное советом директоров на прошедшей неделе.

Динамика индекса РТС



Динамика индекса ОЛМА



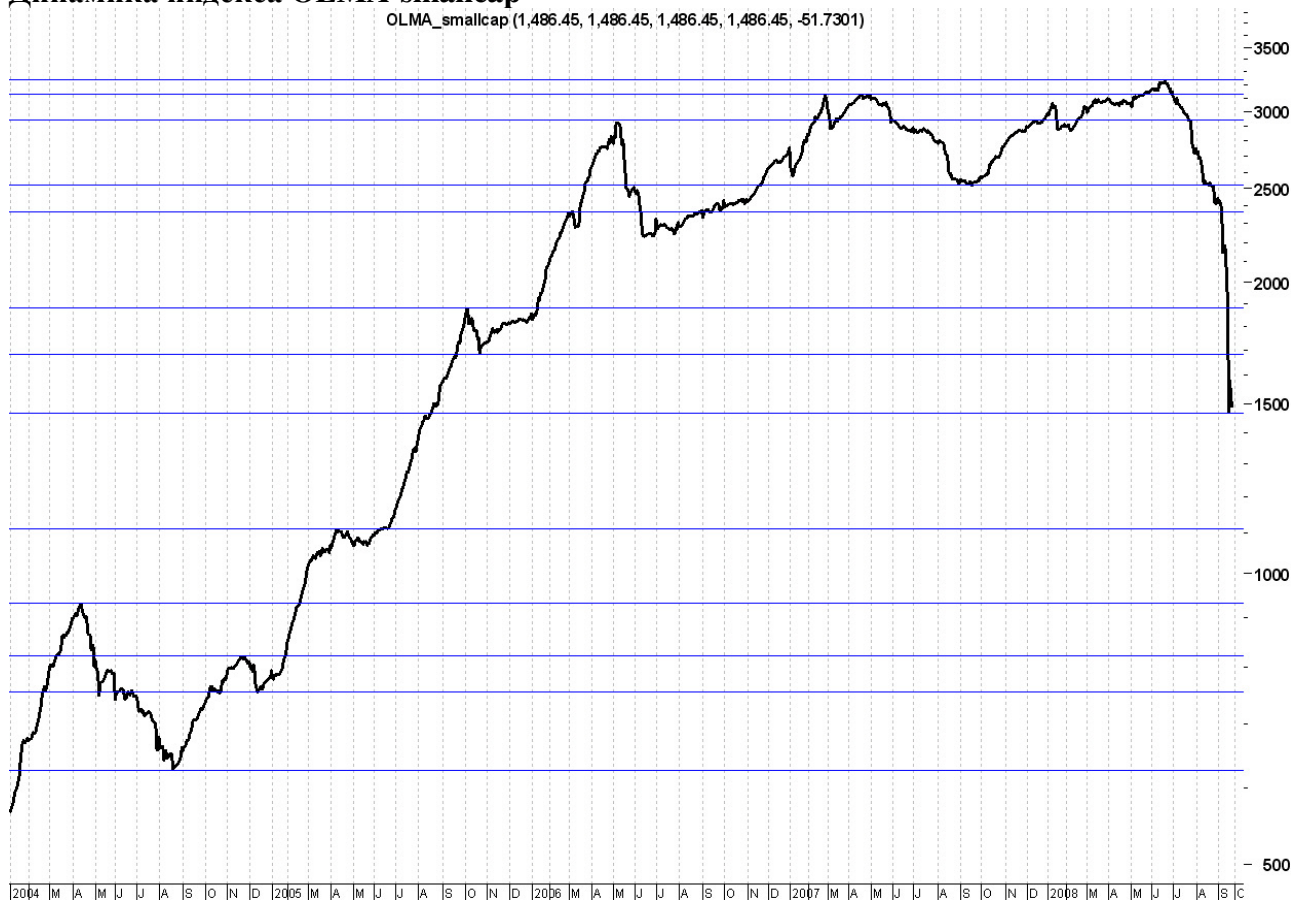
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (857.700, 857.700, 857.700, 857.700, -10.9800)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (1,486.45, 1,486.45, 1,486.45, 1,486.45, -51.7301)



С позиций технического анализа, пока не наблюдается сигналов к сильным движениям по индексу OLMA и индексу РТС – в краткосрочной перспективе возможно продолжение консолидации. Факторы роста присутствуют, но притоку капитала на рынок пока препятствуют опасения в отношении мирового финансового сектора. Смягчить опасения инвесторов может принятие плана по поддержке финансовых корпораций в США.

Антон Старцев, ведущий 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.