
На прошедшей неделе на рынке наблюдалась коррекция вниз - индекс РТС понизился вслед за мировыми фондовыми индексами.

Инвесторы пока обходят стороной рынки акций, что во многом объясняется опасениями относительно возможных проблем в мировом финансовом секторе. Так, представители брокерского дома Goldman Sachs ожидают от Citigroup списаний на сумму \$8.9 млрд. во втором квартале текущего года. Между тем заседание комитета по открытым рынкам ФРС США, состоявшееся на прошедшей неделе, не принесло сюрпризов – базовая процентная ставка, как и ожидалось, была оставлена без изменений (2.0%).

Акции ТМК (TRMK), крупнейшего российского производителя труб, подорожали на 11.1%. Поводом к проявлению внимания инвесторов к бумагам ТМК могли стать сообщения о покупке российской компанией 100% акций Казтрубпрома, что обеспечит ТМК выход на трубный рынок Казахстана. Между тем динамика прибыли ТМК во многом зависит от способности компании переложить на потребителей бремя роста цен на сырье.

Во втором эшелоне наметилась коррекция вниз по отдельным бумагам. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации [OLMA-smallcap](#) и [OLMA-midcap](#) потеряли 2.4% и 2.7%, соответственно.

Трейдера решили сократить позиции в секторе химической промышленности – фондовый индекс этой отрасли OLMA-chemistry понизился на 4.4%. Участники рынка ожидают роста затрат химических компаний на фоне высоких цен на нефть. Так, несмотря на увеличение выручки Казаньоргсинтеза в 2007 году на 46% (отчетность по международным стандартам), рентабельность компании сократилась из-за инфляции издержек. Казаньоргсинтез (KZOS) подешевел на 16.7%, Метафракс (MEFR) – на 4.6%, Нижнекамскнефтехим (NKNC) – на 3.5%.

Устойчивый рост цен на нефть неизбежно приводит к повышению стоимости топлива для авиакомпаний, поэтому бумаги авиаперевозчиков в настоящее время не пользуются высоким спросом со стороны инвесторов. В итоге фондовый индекс транспортного сектора OLMA-transport понизился на 6.8%. Цена покупки акций Ютэйр (TMAT) сократилась на 8.3%, Красэйр (AVKA) – на 4.3%, Аэрофлота (AFLT) – на 14.3%.

Наметилась фиксация прибыли по бумагам производителей минеральных удобрений – ранее в этом секторе наблюдался стремительный рост (фондовый индекс OLMA-fertilizers с начала года вырос на 132%). Акции Аммофоса (AMMO) подешевели на 12.8%, Куйбышев азота (KAZT) – на 6.2%, Уралкалия (URKA) – на 4.3%, Акрона (AKRN) – на 4.1%. Между тем Сильвинит (SILV), который может быть приглашен Акроном к участию в проекте по производству хлористого калия в Прикамье, подорожал на 5.4%.

Котировки акций российских цинковых заводов понизились вслед за мировыми ценами на цинк. Челябинский цинк (CHZN) подешевел на 4.1%, Электроцинк (ELTZ) – на 3.4%.

Инвестиционная фирма ОЛМА

Динамика индекса РТС

RTSI (2,307.95, 2,321.00, 2,280.33, 2,318.61, +9.85010)



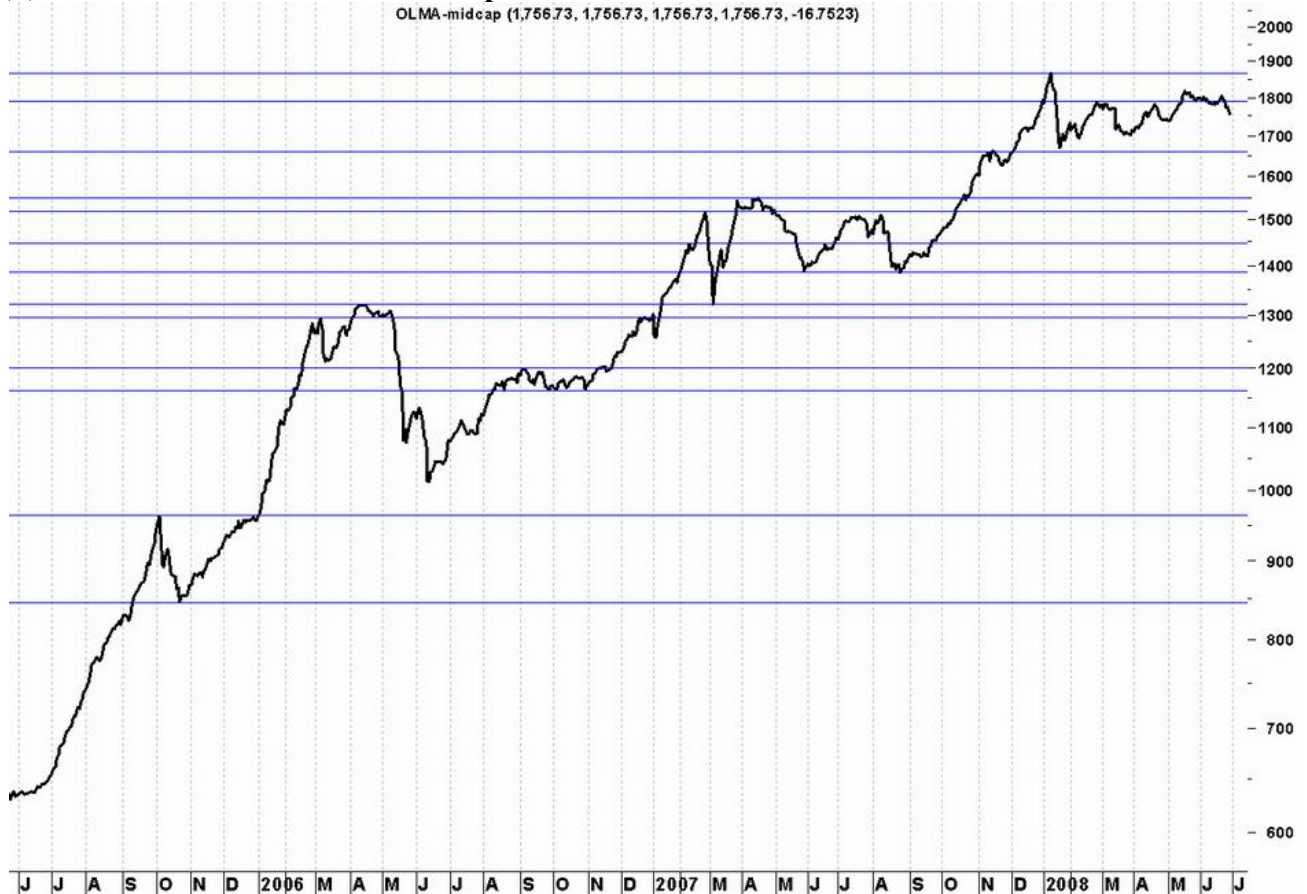
Динамика индекса ОЛМА

OLMA (2,566.07, 2,566.07, 2,566.07, 2,566.07, +15.4619)



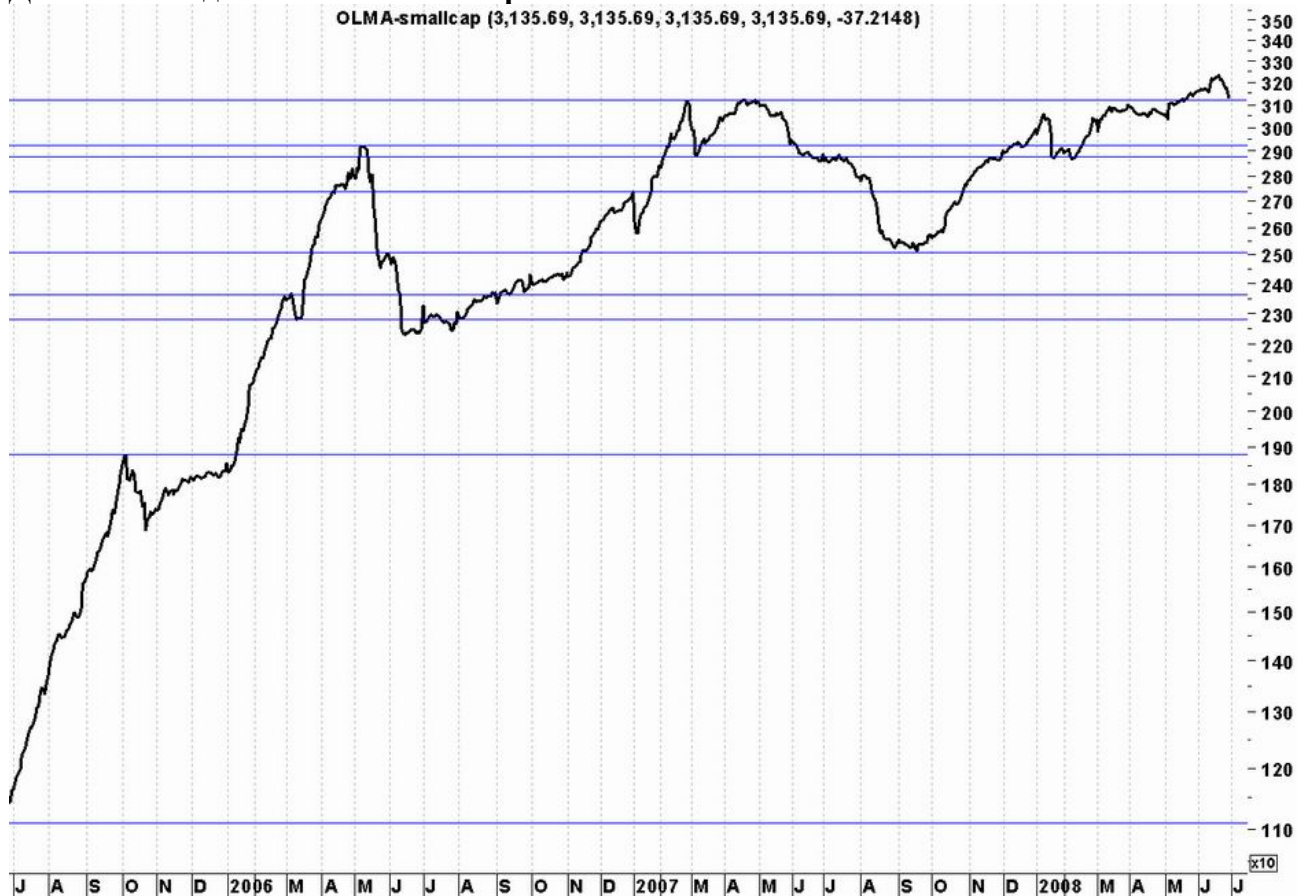
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,756.73, 1,756.73, 1,756.73, 1,756.73, -16.7523)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,135.69, 3,135.69, 3,135.69, 3,135.69, -37.2148)



С позиций технического анализа, был протестирован уровень 2300 пунктов по индексу РТС, но пробой вниз не состоялся. Если уровень 2300 пунктов все же будет пробит вниз, вероятно снижение с выходом к уровню 2180 пунктов. Фундаментальных оснований для заметного снижения на российском рынке не наблюдается, однако опасения в отношении мирового финансового сектора пока препятствуют притоку капитала на рынки акций. В случае улучшения внешнего фона возможно возобновление роста по индексу РТС.

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.