
На прошедшей неделе индекс [OLMA](#) повысился на 2.8% во многом за счет нефтегазового сектора, в котором появились признаки восстановления спроса на фоне наметившегося роста цен на нефть и ожидания снижения НДПИ в 2009 году. Фондовый индекс [OLMA-oil&gas](#) вырос на 5.4%. Лукойл (LKOH) подорожал на 13.5%, Роснефть (ROSN) – на 11.3%, Татнефть (TATN) – на 6.7%, Газпром (GAZP) – на 5.3%.

Основным сдерживающим фактором для покупателей остается неопределенность, связанная с состоянием экономики США и возможными потерями в сфере кредитования. Данные по рынку жилья США, в котором кроются корни кредитного кризиса, носят противоречивый характер. Так, продажи домов на вторичном рынке неожиданно выросли, а продажи новых домов сократились. Участники рынка ожидают от банков новых списаний по кредитным инструментам. Так, Goldman Sachs прогнозирует увеличение общего объема списаний до \$1.2 трлн. Если пессимистичные прогнозы оправдаются, банкам, возможно, придется вновь сократить позиции по акциям, чтобы компенсировать убытки по кредитным инструментам.

Несмотря на признаки восстановления спроса в секторе голубых фишек, во втором эшелоне продолжается затишье. Фондовый индекс [OLMA-midcap](#) понизился на 0.4%, [OLMA-smallcap](#) прибавил 0.4%. Тем не менее, по отдельным бумагам второго эшелона наблюдается рост.

Участники рынка обратили внимание на Авиаалинии Кубани (ALIK) – акции компании подорожали на 17.2%. За первые два месяца текущего года пассажиропоток Авиаалиний Кубани увеличился на 22% в годовом выражении. Инвесторы справедливо полагают, что объем авиаперевозок в краснодарском направлении будет расти по мере приближения Олимпиады в Сочи. Между тем Аэрофлот (AFLT, +7.7%) вошел в число официальных авиаперевозчиков Олимпиады-2008.

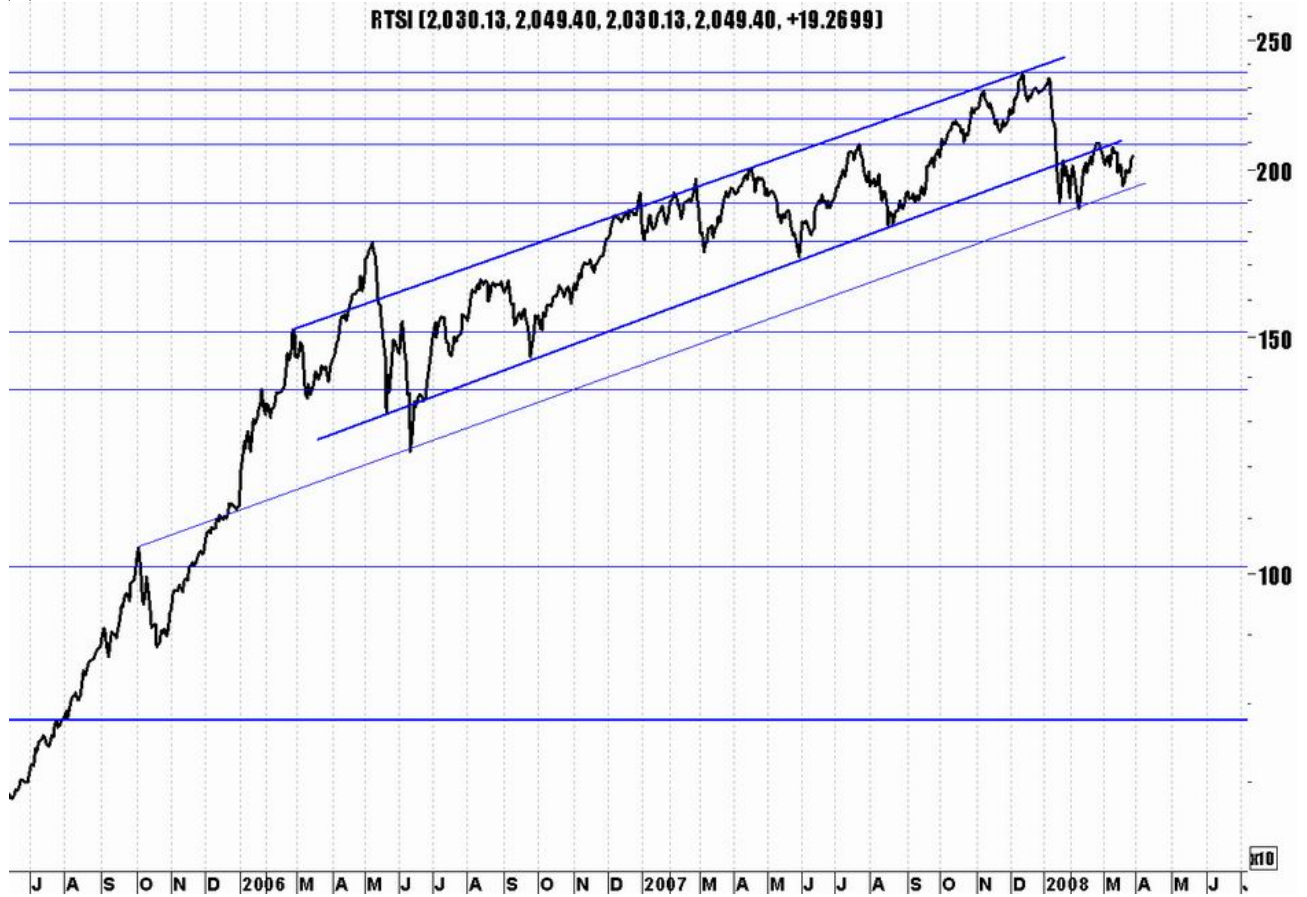
Салаватнефтеоргсинтез (SNOZ) вырос на 11.2% - участники рынка ожидают, что реорганизация нефтехимических активов Газпрома (GAZP) приведет к более эффективной работе башкирской компании.

Промтрактор (PRTA) подорожал на 6.9% после того как президент концерна Тракторные заводы сообщил о планах по проведению IPO в ноябре текущего года. Между тем схема консолидации дочек концерна, в число которых входит Промтрактор, пока не известна.

В секторе телекомов наблюдается коррекция вниз – поводом к фиксации прибыли могли стать сообщения об отказе некоторых дочек Связьинвеста от повышения безлимитных тарифов. Акции ЮТК (KUBN) подешевели на 5.7%, Центртелекома (ESMO) - на 4.3%, Северо-Западного телекома (SPTL) – на 4.1%.

Динамика индекса РТС

RTSI (2,030.13, 2,049.40, 2,030.13, 2,049.40, +19.2699)



Динамика индекса ОЛМА

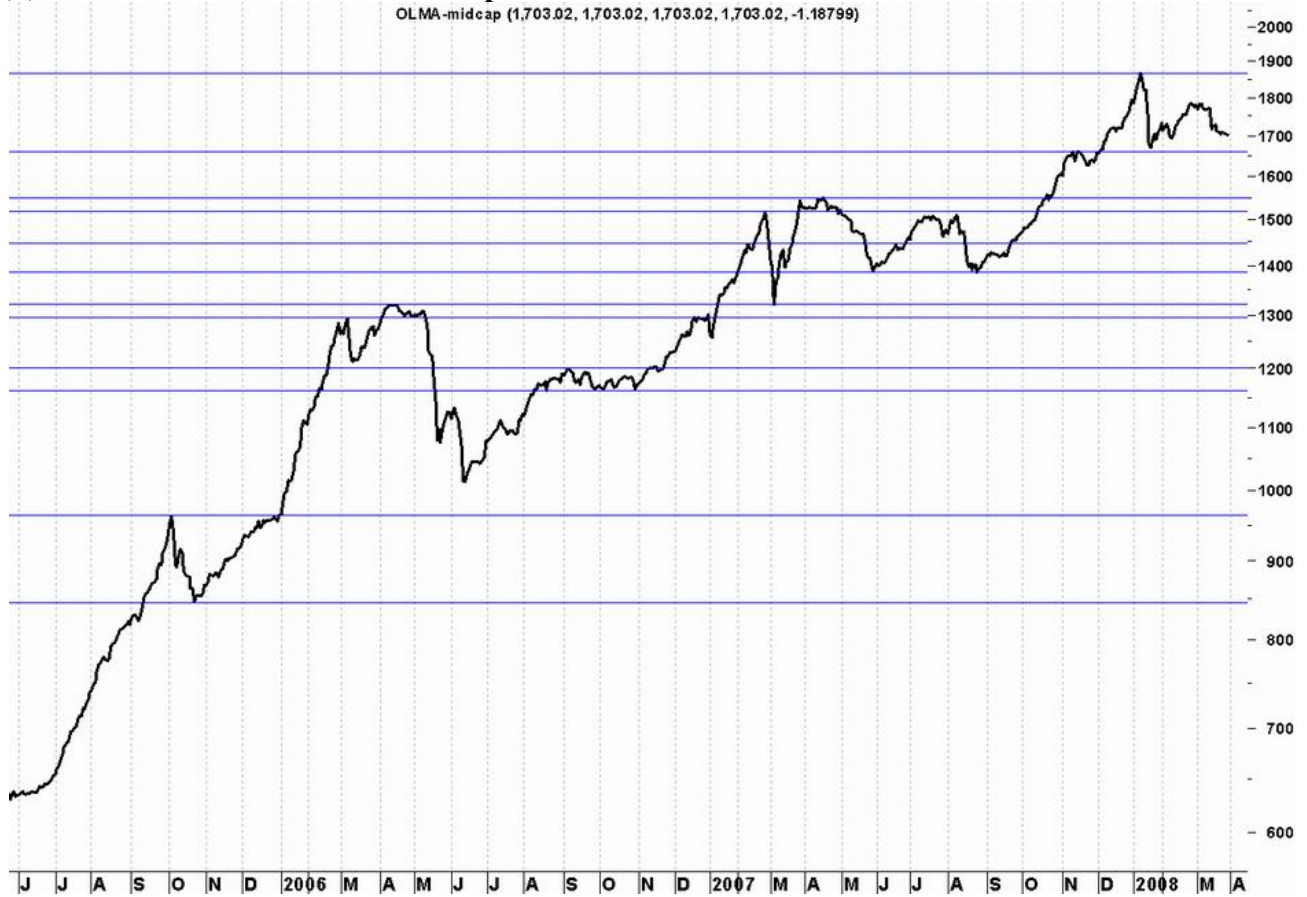
OLMA (2,353.26, 2,353.26, 2,353.26, 2,353.26, +7.23560)



Инвестиционная фирма ОЛМА

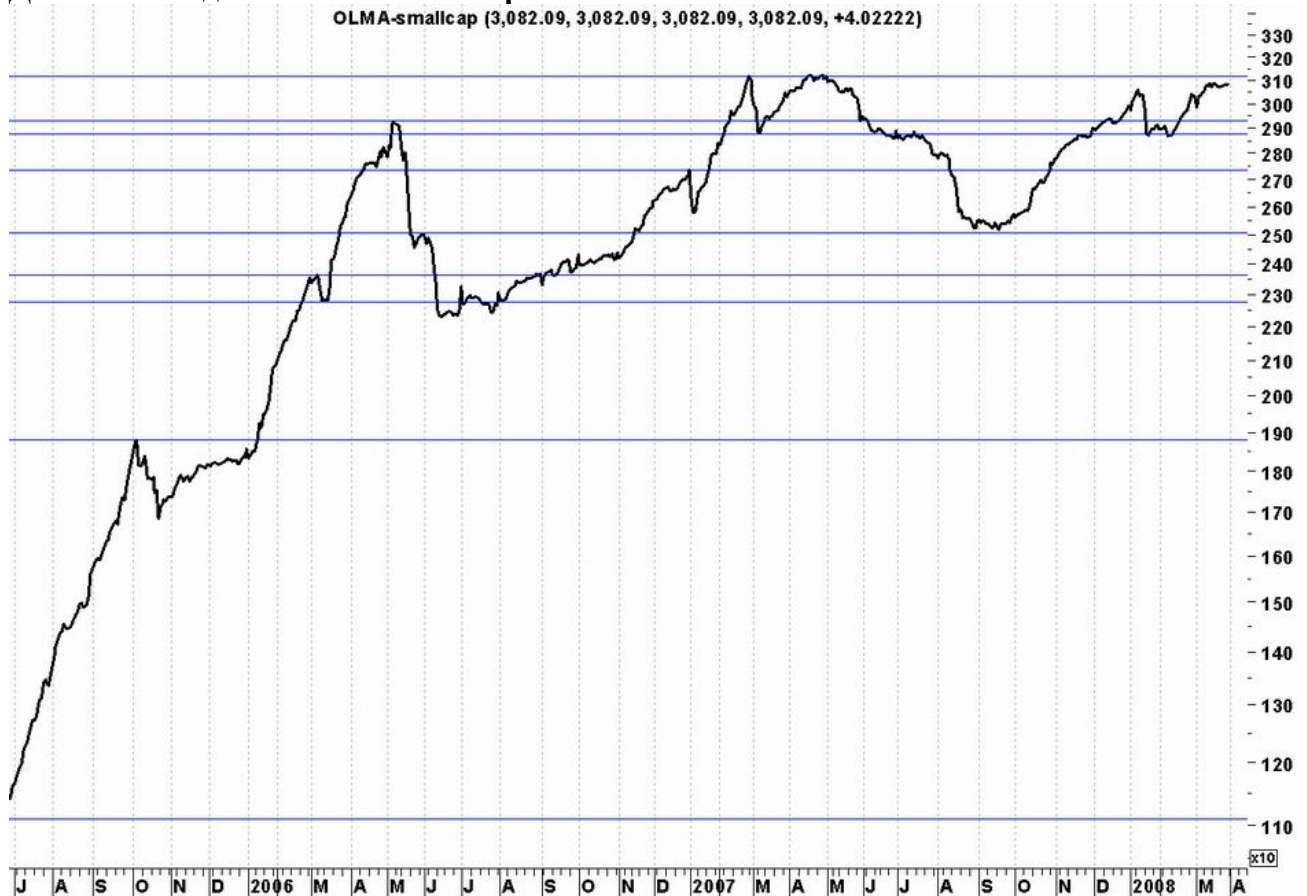
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,703.02, 1,703.02, 1,703.02, 1,703.02, -1.18799)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,082.09, 3,082.09, 3,082.09, 3,082.09, +4.02222)



Несмотря на наметившееся повышение, оснований диагностировать возобновление устойчивого роста по индексу РТС пока недостаточно. По данным технического анализа, сигналом к росту можно будет считать пробой уровня 2100 пунктов по индексу РТС. Однако восстановлению восходящего тренда на рынке могут помешать опасения, связанные с рецессией в США и проблемам в финансовом секторе. В случае снижения по мировым фондовым индексам, вероятно возобновление коррекции 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.