Панорама недели

20.02.2009

На прошедшей неделе индекс РТС вернулся в диапазон 500 пунктов – 550 пунктов. Общий настрой на рынках акций остается скорее пессимистичным – слабые экономические данные способствуют продолжению процесса «бегства от риска».

В середине недели на мировых рынках акций наметилось некоторое оживление - в акции и сырье, вероятно, на время переместился спрос из казначейских облигаций США после того как стало ясно, что ФРС не планирует выкупать казначейские бумаги в ближайшее время. Между тем прогнозы ФРС в отношении экономики США носят скорее неблагоприятный для рынка характер – в 2009 году ожидается сокращение ВВП на 1.3%. Рецессия набирает обороты и в других развитых странах. Так, ВВП Японии в четвертом квартале прошедшего года рухнул на 12.7%.

В секторе голубых фишек довольно слабо выглядели банки. Фондовый индекс OLMA-finance упал на 15.1%. Сбербанк (SBER) в РТС подешевел на 29.1%, ВТБ (VTBR) на ММВБ обновил исторический минимум. По бумагам банков сохраняется высокая волатильность, поскольку они особенно чувствительны к состоянию мирового финансового сектора и колебаниям курса рубля к мировым валютам.

Бумаги нефтегазовых компаний подешевели вслед за ценами на нефть (фьючерсы на Brent за неделю понизились на 6.5%). Заметно снизились Сургутнефтегаз (SNGS, -24.4%), Роснефть (ROSN, -17.3%), Лукойл (LKOH, +20.1%).

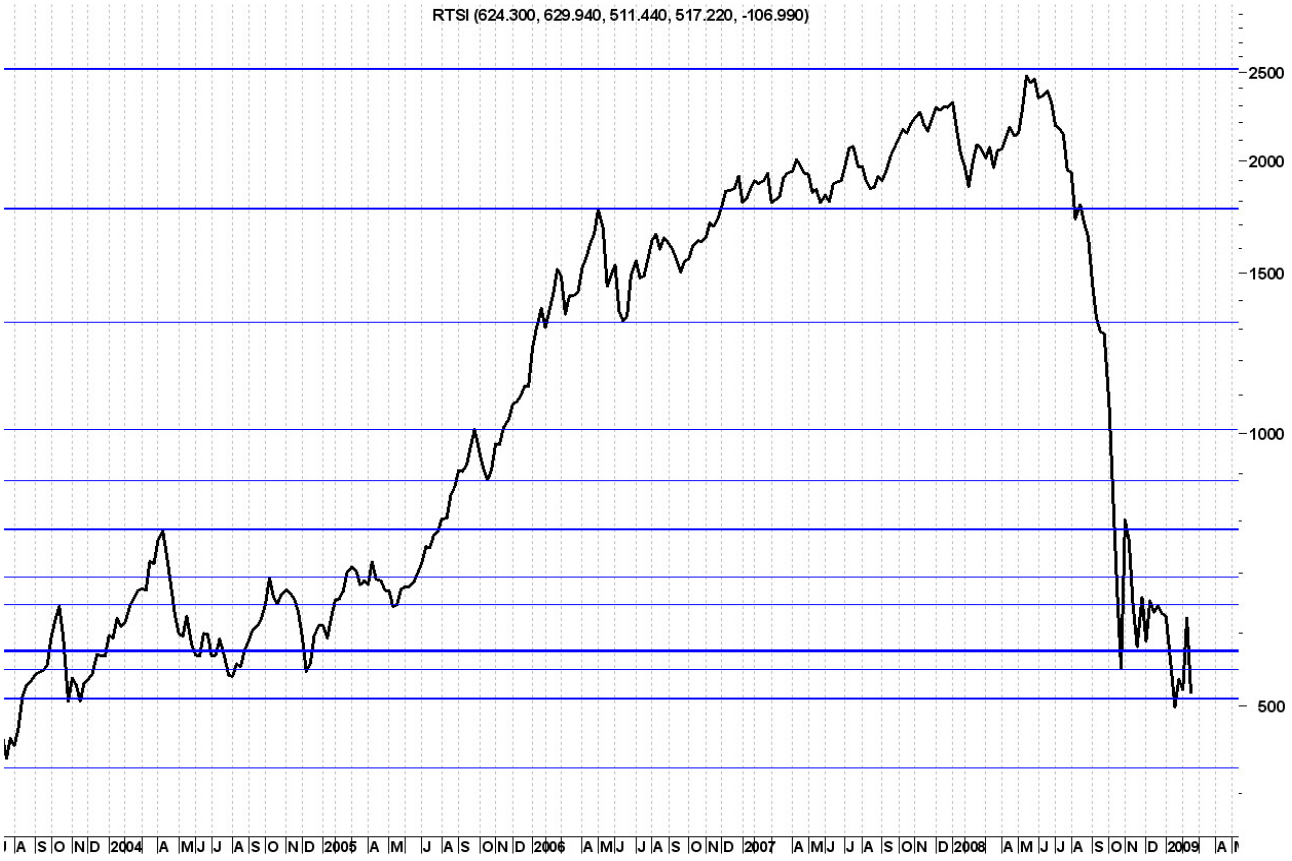
Во втором эшелоне наблюдалось снижение по отдельным бумагам. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap потеряли 2.2% и 4.7%, в то время как индекс OLMA упал на 14.2%.

Наметилась коррекция вниз по бумагам региональных телекомов. Обыкновенные акции Северо-Западного телекома (SPTL) подешевели на 6.9%, Сибирьтелекома (ENCO) – на 6.2%, Волгателекома (NNSI) – на 3.7%, Уралсвязьинформа (URSI) – на 3.3%. Привилегированные акции телекомов оказались вовлеченными в процесс продаж в меньшей степени, чем обыкновенные - они обладают «защитными» свойствами, поскольку ожидаемая дивидендная доходность по многим из них составляет 20% - 30%.

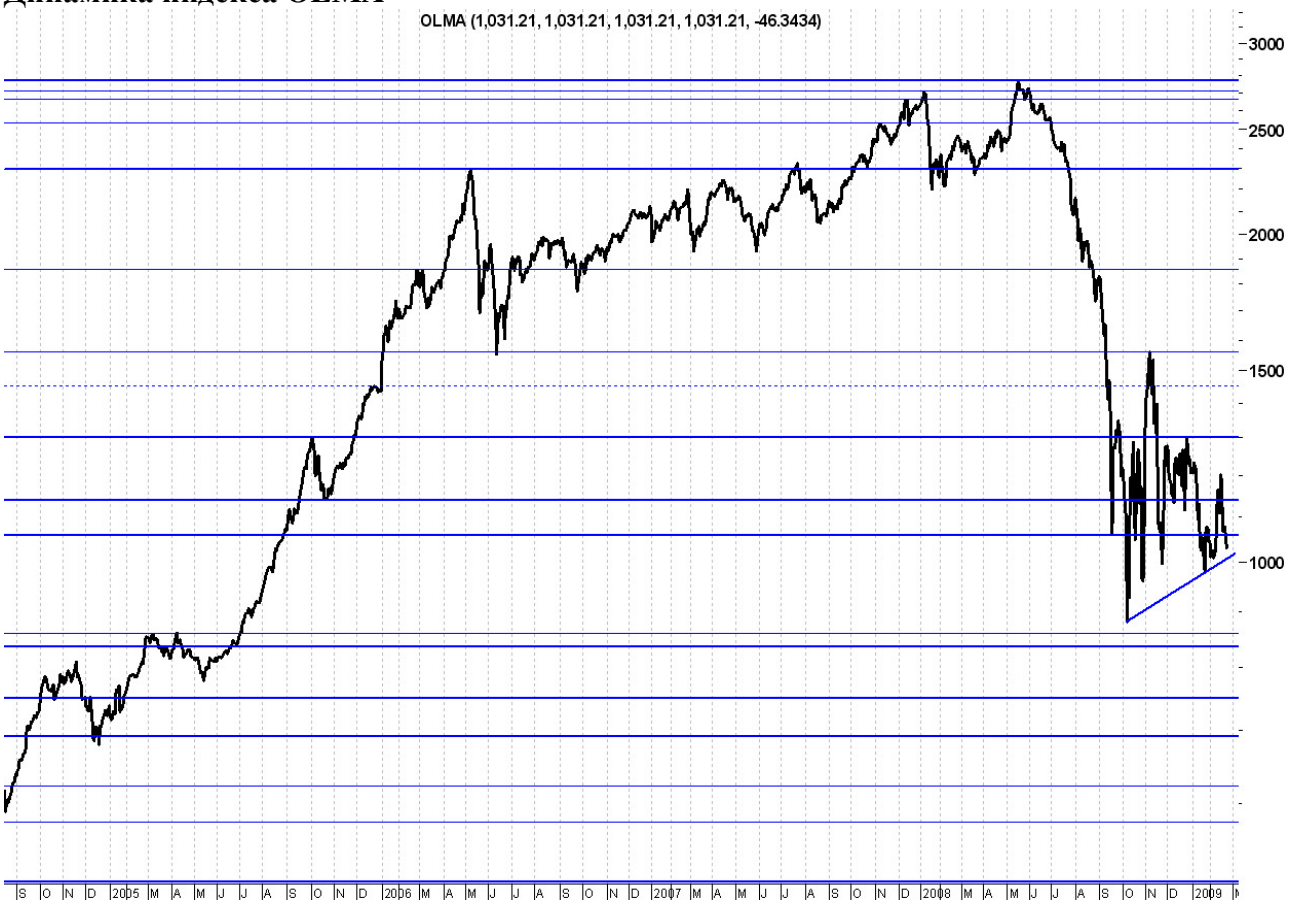
В секторе электроэнергетики не сложилось единой динамики движения цен. ОГК-5 (OGKE) подешевела на 7.0%. Тем временем акции ОГК-3 (OGKC) и МРСК Холдинга (MRKH) подорожали на 11.5% и 6.0%, соответственно. Российская генерация остается заметно недооцененной по сравнению с зарубежными аналогами. Дополнительным фактором роста для генерирующих компаний может стать пересмотр генеральной схемы размещения мощностей, что позволит компаниям сократить капитальные затраты в 2009 – 2012 гг.

Совет директоров Пивоваренной компании Балтика (PKBA, PKBAP) принял решение о выплате дивидендов за 2008 год в размере 85.1 руб. ($3.4) на одну обыкновенную и привилегированную акцию. Компания следует своей дивидендной политике, увеличивая дивиденды из года в год - объявленные дивиденды оказались выше прошлогодних и заметно выше нашего консервативного прогноза $1.2 на акцию (наш обзор по дивидендам: http://www.olma.ru/files/analytic/Dividends_Ru_090129.pdf). Реестр акционеров Балтики к годовому собранию составлен по состоянию на 16.02.09. После закрытия реестра цена покупки обыкновенных и привилегированных акций Балтики снизилась на 10.0%.

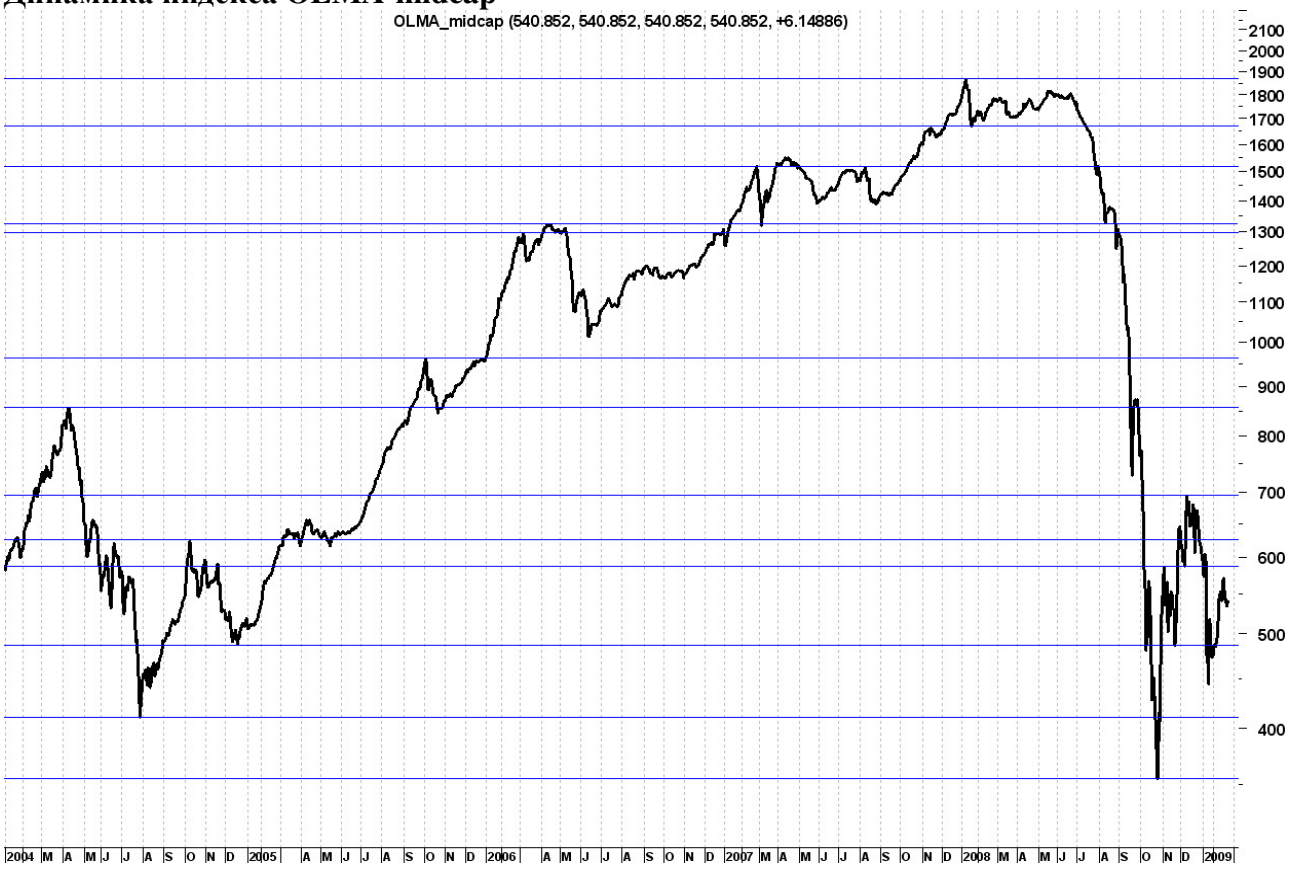
Динамика индекса РТС



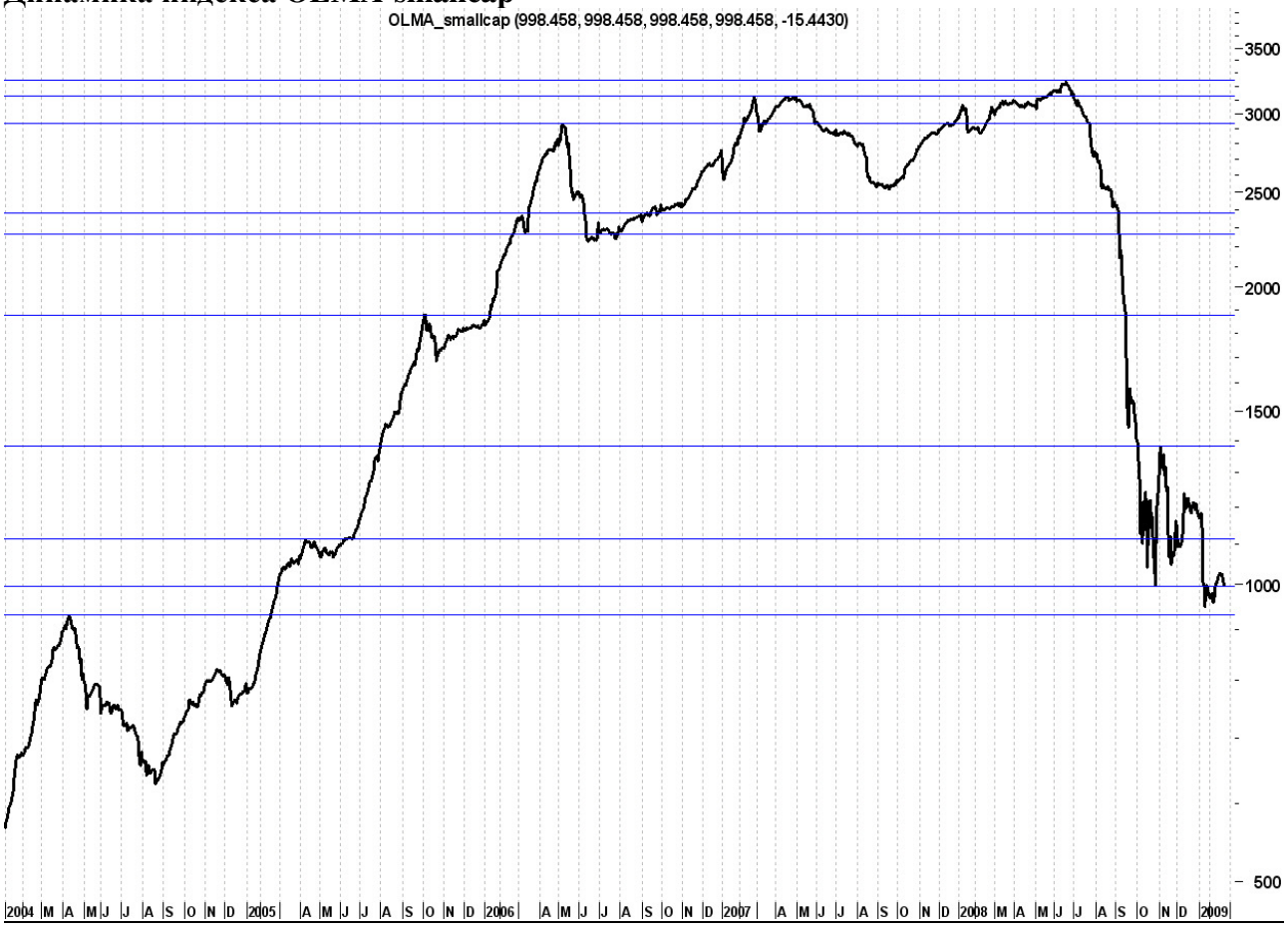
Динамика индекса OLMA



Динамика индекса OLMA-midcap



Динамика индекса OLMA-smallcap



Данные технического анализа указывают на возможность снижения по индексу РТС и отдельным голубым фишкам (если уровень 500 пунктов по индексу РТС будет пробит вниз, возможен выход к уровню 430 пунктов в краткосрочной перспективе). Межу тем на мировых финансовых рынках сохраняется повышенная волатильность, что делает любые прогнозы ненадежными. Экономическая статистика может оказывать влияние на характер торгов (важными для рынка могут оказаться данные по экономике США – в пятницу ожидается пересмотр оценки ВВП за четвертый квартал 2008 года).

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.