



На прошедшей неделе продолжилось движение вверх по направлению к историческому максимуму по индексу РТС. Фактором роста стали высокие цены на нефть (фьючерсы на Brent обновили исторический максимум). Наметилось повышение и по мировым фондовым индексам, включая индексы развивающихся рынков. Так, был пробит исторический максимум по индексу MSCI EM – доверие инвесторов к развивающимся рынкам, судя по характеру торгов, постепенно восстанавливается.

Вышедшая в США статистика указывает на возможное замедление экономического роста, но среди инвесторов была воспринята скорее с оптимизмом – участники рынка ожидают, что слабые данные заставят ФРС продолжить снижение базовой процентной ставки (ближайшее заседание комитета по открытым рынкам ФРС назначено на 30 – 31 октября).

Спрос во втором эшелоне пока носит выборочный характер. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-midcap и OLMA-smallcap прибавили по 1.0% - немногим менее, чем индекс рынка в целом OLMA (+1.2%).

Инвесторы, судя по характеру торгов, обратили внимание на недооцененность региональных телекомов, которые наращивают выручку за счет повышения тарифов, роста потребительского спроса и развития новых услуг (например, услуг широкополосного доступа). Обыкновенные акции Сибирьтелекома (ENCO) подорожали на 13.4%, привилегированные акции Северо-Западного телекома (SPTLP) – на 7.7%, обыкновенные (SPTL) – на 8.0%, обыкновенные акции Волгателекома (NNSI) – на 11.3%, Уралсвязьинформа (URSI) – на 7.3%.

Северсталь-авто (SVAV) опубликовала отчетность по международным стандартам за первое полугодие текущего года. Выручка выросла на 67% в годовом выражении, чистая прибыль удвоилась. Впечатляющий рост финансовых показателей не остался незамеченным инвесторами – акции Северсталь-авто подорожали на 3.7%.

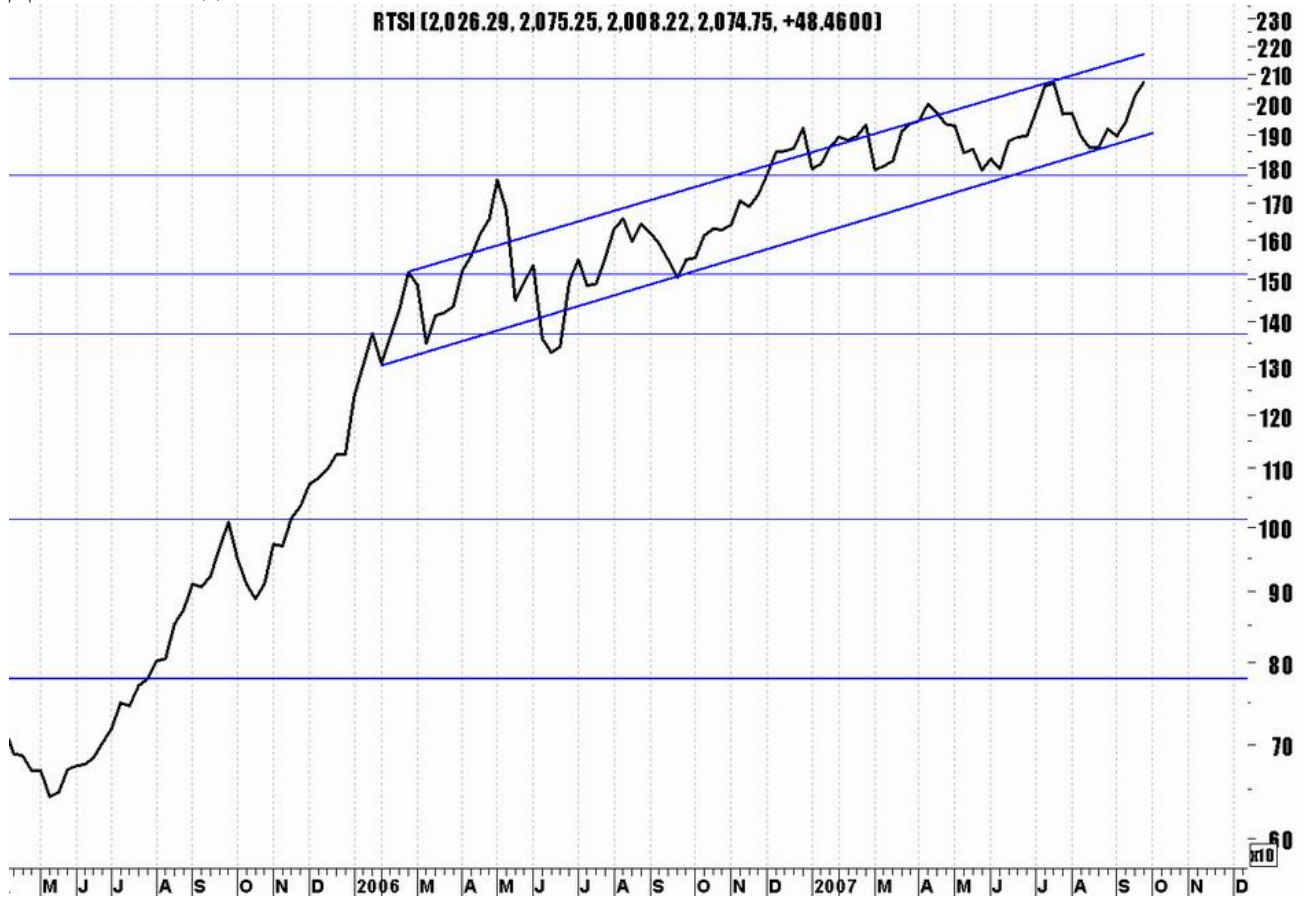
Продолжается рост в секторе цветной металлургии – инвесторы рассчитывают на увеличение выручки за счет высоких цен на металлы. Акции Лензолота (LNZL) подорожали на 10.0%, Уралэлектромеди (UELM) – на 4.3%.

Ситроникс (SITR) вырос на 14.7% на новостях о возможной смене президента – участники рынка рассчитывают, что смена руководства дочерней компании АФК Системы (AFKS), как в случае с МТС (MTSS), приведет к росту финансовых показателей и капитализации.

Инвестиционная фирма ОЛМА

Динамика индекса РТС

RTSI (2,026.29, 2,075.25, 2,008.22, 2,074.75, +48.4600)



Динамика индекса ОЛМА

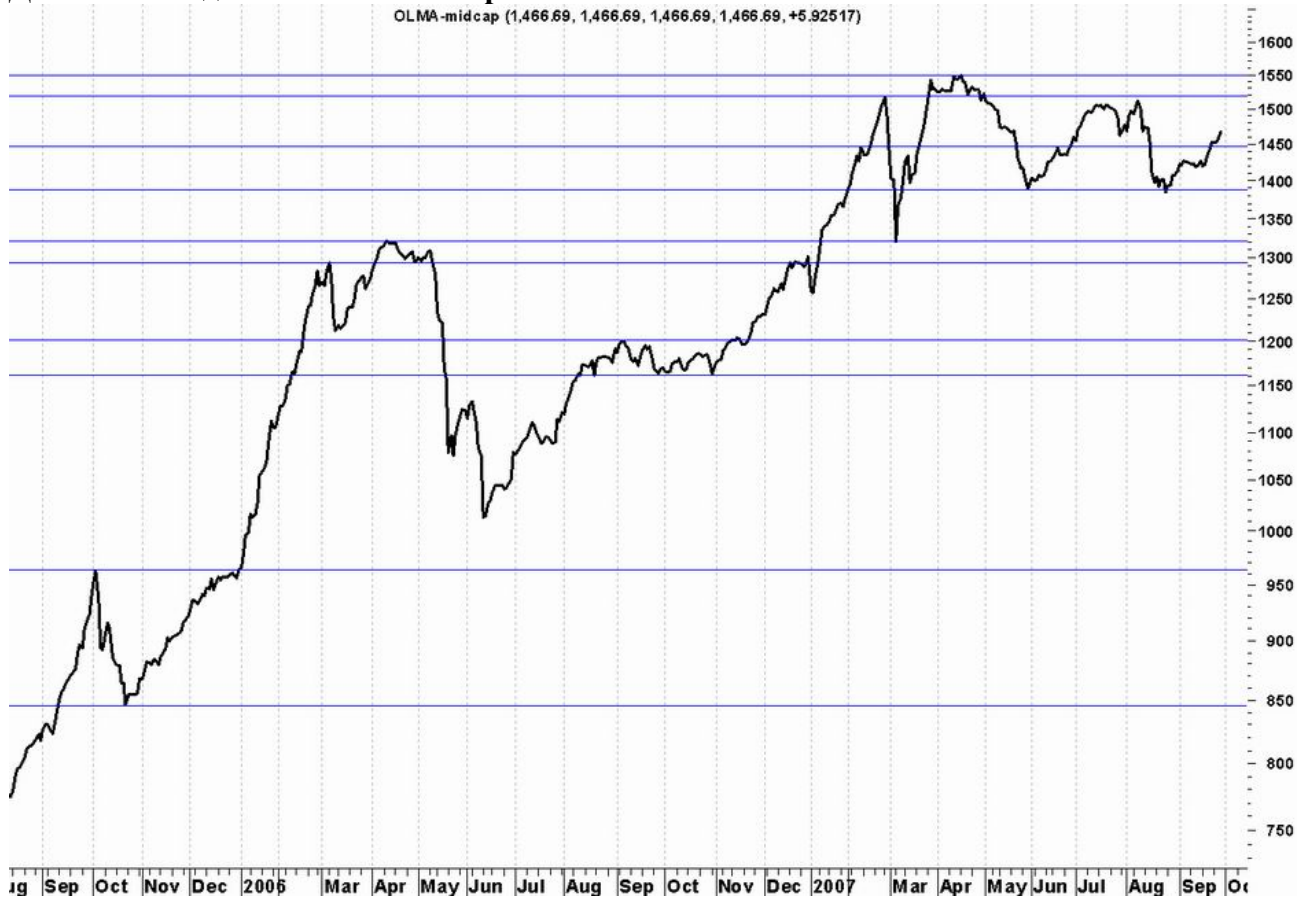
OLMA (2,257.71, 2,257.71, 2,257.71, 2,257.71, +11.7507)



Инвестиционная фирма ОЛМА

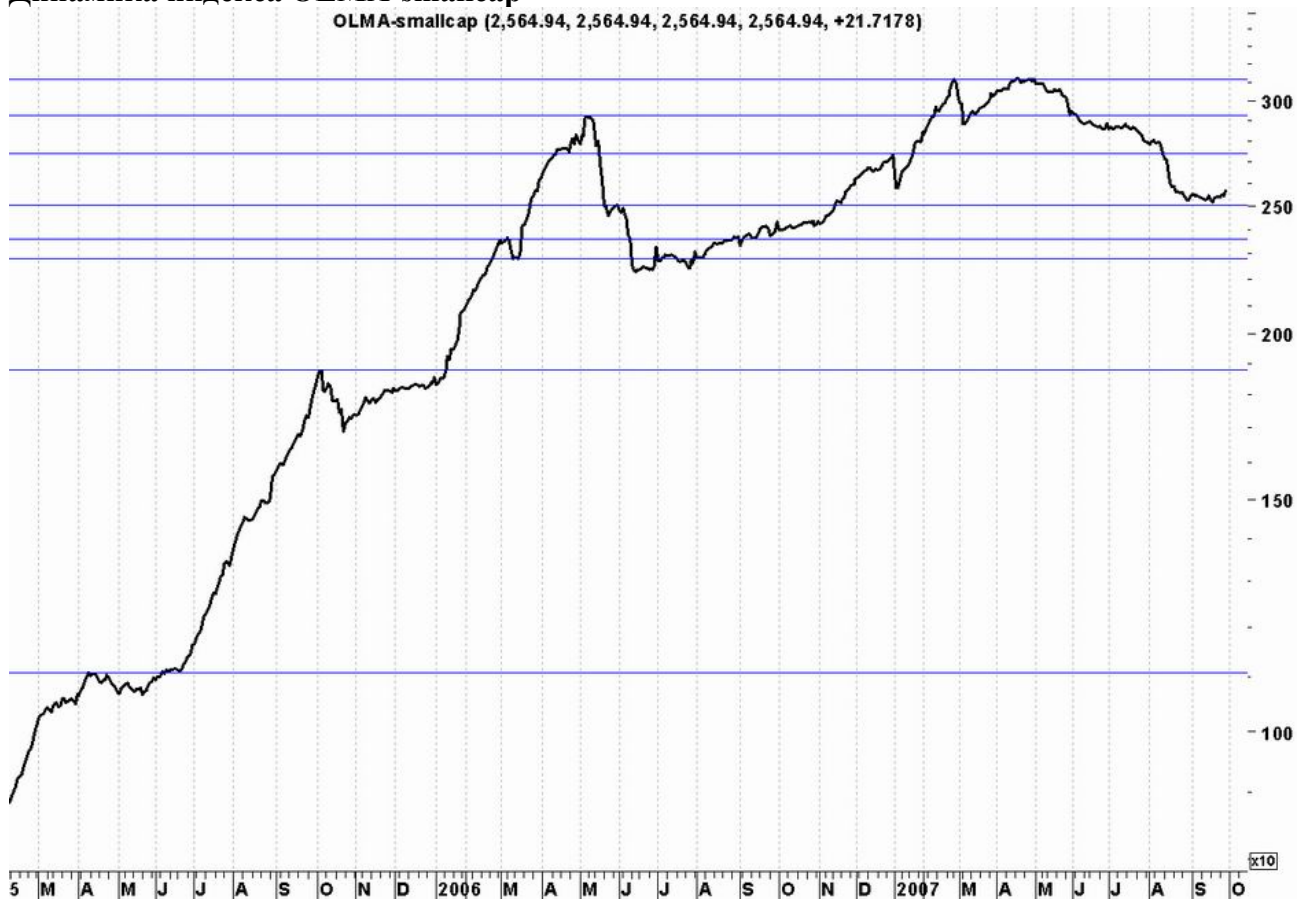
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,466.69, 1,466.69, 1,466.69, 1,466.69, +5.92517)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,564.94, 2,564.94, 2,564.94, 2,564.94, +21.7178)



По данным технического анализа, вероятно краткосрочное повышение с выходом к верхней границе восходящего канала по индексу РТС. Если граница канала (примерно 2100 пунктов) будет пробита, вероятно заметное движение вверх. Внешний фон может способствовать росту – цена нефти Brent закрепились вблизи отметки \$80 за баррель, появились признаки восстановления восходящего тренда по мировым фондовым индексам. Между тем опасения, связанные с возможными последствиями кризиса в сфере кредитования в США, остаются сдерживающим фактором для инвесторов – участники рынка могут не найти достаточных оснований для пробоя максимумов по фондовым индексам в ближайшее время. В полной мере оценить степень влияния кризиса на экономику инвесторы смогут после выхода экономических данных и отчетности компаний за третий и четвертый кварталы текущего года.

Следующий выпуск «Панорамы недели» выйдет 19.10.07.

Антон Старцев, аналитик

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2007

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.