
В течение первой половины прошедшей недели на рынке продолжалась коррекция вниз, связанная с опасениями относительно перегрева китайского рынка и неопределенностью в отношении динамики процентных ставок в США.

Повышение налога на операции с ценными бумагами в Китае с 0.1% до 0.3% вызвало краткосрочную коррекцию вниз по китайским фондовым индексам, что способствовало углублению коррекции и по индексу РТС. Вскоре на китайском рынке возобновился рост - несмотря на ужесточение фискальной политики, ставка налога остается недостаточно высокой, чтобы существенно повлиять на активность инвесторов (сравните 0.3% с 50%-100%-м ростом по китайским фондовым индексам с начала года). Кроме того, действия китайских властей по охлаждению рынка - скорее благоприятный фактор, поскольку эти действия могут способствовать повышению стабильности на emerging markets.

В среду была опубликована стенограмма майского заседания комитета по открытым рынкам ФРС США. Судя по тексту документа, ФРС по-прежнему обеспокоена инфляцией, но есть признаки ослабления пессимизма в отношении экономического роста. Публикация стенограммы вызвала снижение вероятности сокращения базовой процентной ставки ФРС в текущем году. Вместе с тем, укрепилась уверенность инвесторов в сохранении ставки на текущем уровне на ближайшем заседании ФРС (28-29 июня), что скорее благоприятно для развивающихся рынков (уменьшилась неопределенность, связанная с динамикой процентных ставок).

Вышедшие в США данные оказались скорее благоприятными для emerging markets. ВВП в первом квартале повысился на 0.6% в годовом выражении против ожидавшихся 0.8%. Ниже прогнозов оказался и основной показатель инфляции, индекс PCE. Сочетание рекордно низких темпов экономического роста со смягчением инфляционного давления может стать поводом для сокращения процентных ставок.

Фондовые индексы второго эшелона понизились. Индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap потеряли 2.7% и 1.4%, соответственно. Намечившийся разворот вверх по индексу РТС пока не сопровождается притоком капитала во второй эшелон - периоды роста на рынке, как правило, начинаются с подъема по наиболее ликвидным бумагам.

Угольный сектор остается одним из наиболее интересных как для частных, так и для стратегических инвесторов. Несмотря на коррекцию вниз на рынке, по бумагам отдельных угольных разрезов продолжался устойчивый рост. Так, Южный Кузбасс (UKUZ) вырос на 10.6%. Тем не менее, снижение активности покупателей затронуло и угледобывающую отрасль - Разрез Березовский (RBEZ) подешевел на 11.0%.

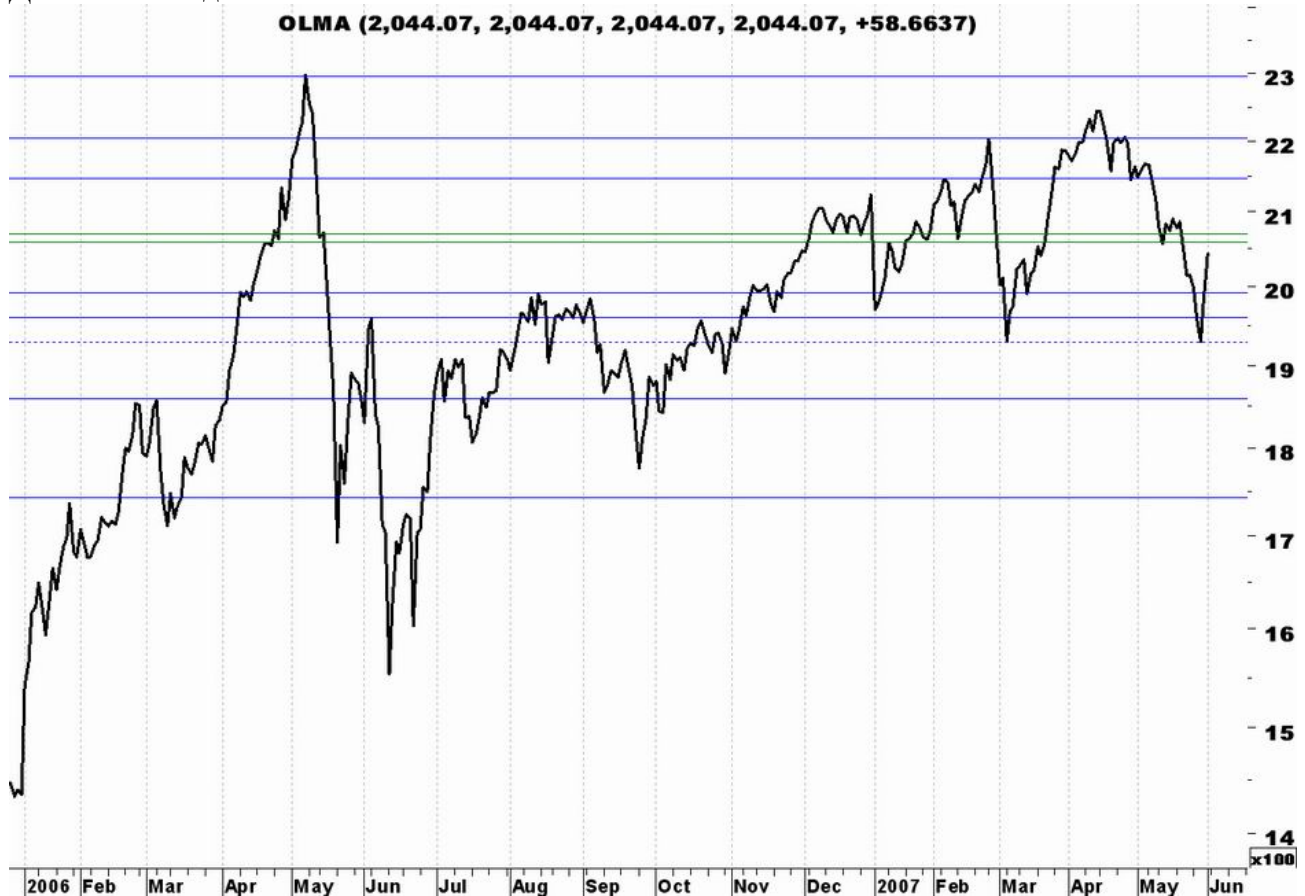
В секторе электроэнергетики участники рынка продолжили фиксировать прибыль - фондовый индекс OLMA-utilities за неделю потерял 2.1%. Между тем с начала года индекс OLMA-utilities вырос на 37%, что в сравнении с потерями по индексу РТС выглядит впечатляюще. Акции ТГК-9 (TGKI) подешевели на 10.0%, ТГК-6 (TGKF) - на 8.2%, ОГК-4 (OGKD) - на 5.7%. Тем временем ОГК-5 (OGKE) подорожала на 4.8%.

Телекоммуникационный сектор сохраняет за собой звание одного из наиболее ликвидных сегментов второго эшелона. Между тем на прошедшей неделе движение цен в секторе телекомов было разнонаправленным. Сибирьтелеком (ENCO) вырос на 6.2%, Уралсвязьинформ (URSI) - на 3.2%. Тем временем обыкновенные акции Северо-Западного телекома (SPTL) подешевели на 2.3%, привилегированные акции Волгателекома (NNSIP) - на 0.5%.

Динамика индекса РТС



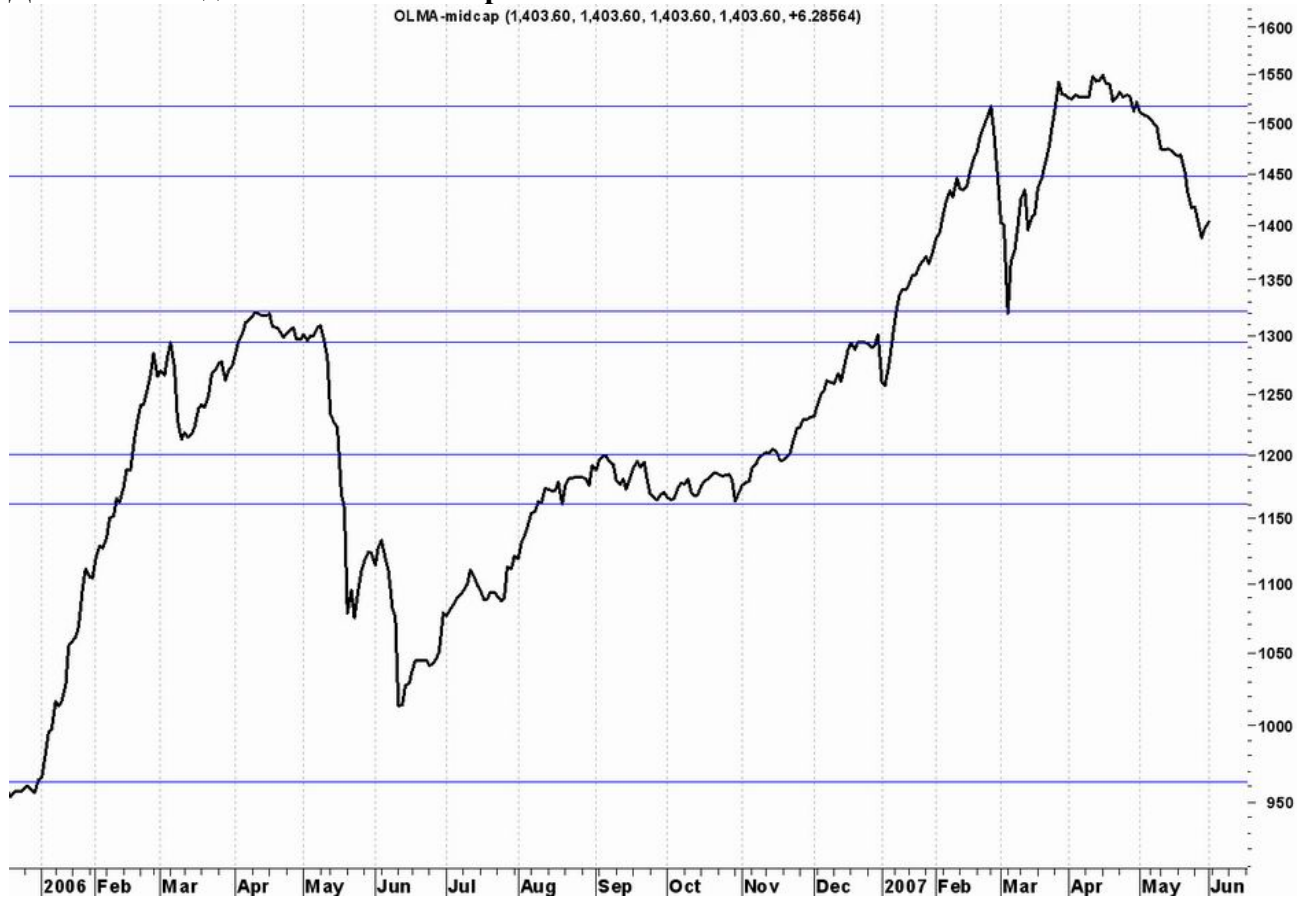
Динамика индекса OLMA



Инвестиционная фирма ОЛМА

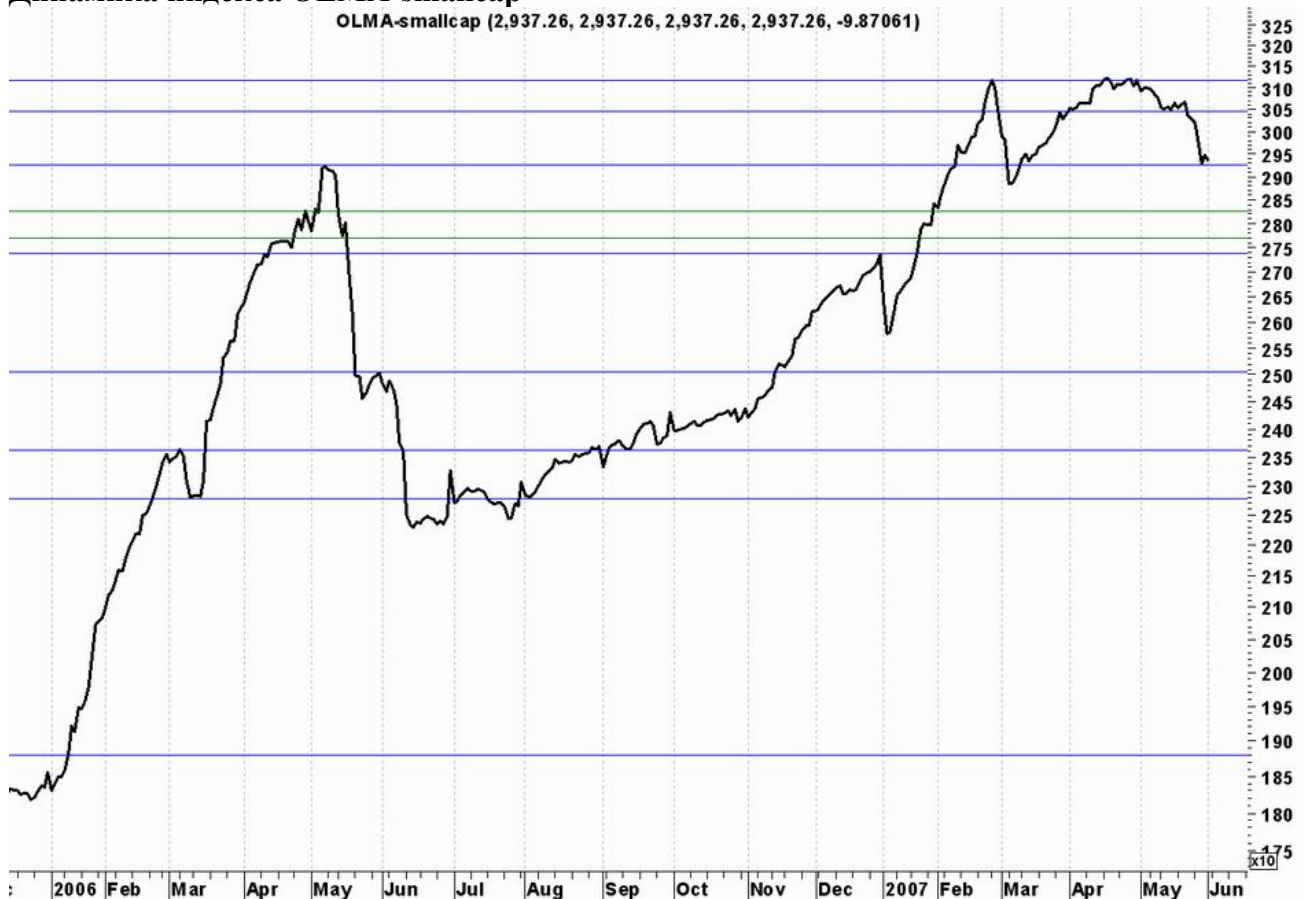
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,403.60, 1,403.60, 1,403.60, 1,403.60, +6.28564)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,937.26, 2,937.26, 2,937.26, 2,937.26, -9.87061)



Инвестиционная фирма ОЛМА

На текущей неделе возможно продолжение роста. Данные технического анализа указывают на возможность продолжения наметившегося подъема по российским фондовым индексам. Вышедшая в США статистика может способствовать смягчению опасений, связанных с неопределенностью в отношении денежной политики ФРС, что станет благоприятным фактором для развивающихся рынков.

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.