
В начале недели по российским фондовым индексам наблюдался рост на фоне высоких цен на нефть и металлы и повышения мировых фондовых индексов. Однако во вторник настроение участников рынка резко поменялось из-за снижения фондовых индексов Китая. Падение на китайском рынке акций была неожиданным для инвесторов и вызвало «цепную реакцию» на мировых рынках – трейдеры начали переводить средства в активы с высокой степенью надежности (преимущественно в U.S. Treasuries).

Снижение на рынке было вызвано скорее психологическими, чем фундаментальными факторами. Текущие данные указывают на стабильность крупнейших мировых экономик. Оценка роста ВВП США за четвертый квартал 2006 года была снижена до 2.2% (в годовом выражении) – немного ниже ожидавшихся 2.3%, но выше 2.0%, зафиксированных в третьем квартале 2006 года. Исходя из опубликованных данных, рост ВВП в 2006 году может составить 3.3%, что заметно превышает средние темпы роста за последние пять лет (2.6%). Не дают существенных поводов для опасений и данные по инфляции – индекс PCE Core, как и ожидалось, в январе повысился на 2.3% в годовом выражении.

Снижение в секторе голубых фишек заставило участников рынка приостановить покупки и во втором эшелоне. В результате фондовые индексы компаний малой и средней капитализации [OLMA-smallcap](#) и [OLMA-midcap](#) понизились на 3.6% и 6.9%, соответственно. Тем временем индекс крупных компаний OLMA-largecap упал на 7.4%.

Из фондовых индексов OLMA наименьшие потери понес индекс химической отрасли OLMA-chemistry (-0.8%) – во многом благодаря высокому спросу на бумаги компаний концерна ТВЭЛ. Так, привилегированные акции Приаргунского ПГХО (PGHOP) за неделю подорожали на 31.2%, обыкновенные акции Машиностроительного завода (MASZ) – на 3.0%. Цена покупки обыкновенных акций Приаргунского ПГХО (PGHO) выросла на 7.2%. По нашим оценкам, компании, входящие в концерн ТВЭЛ, обладают заметным потенциалом роста.

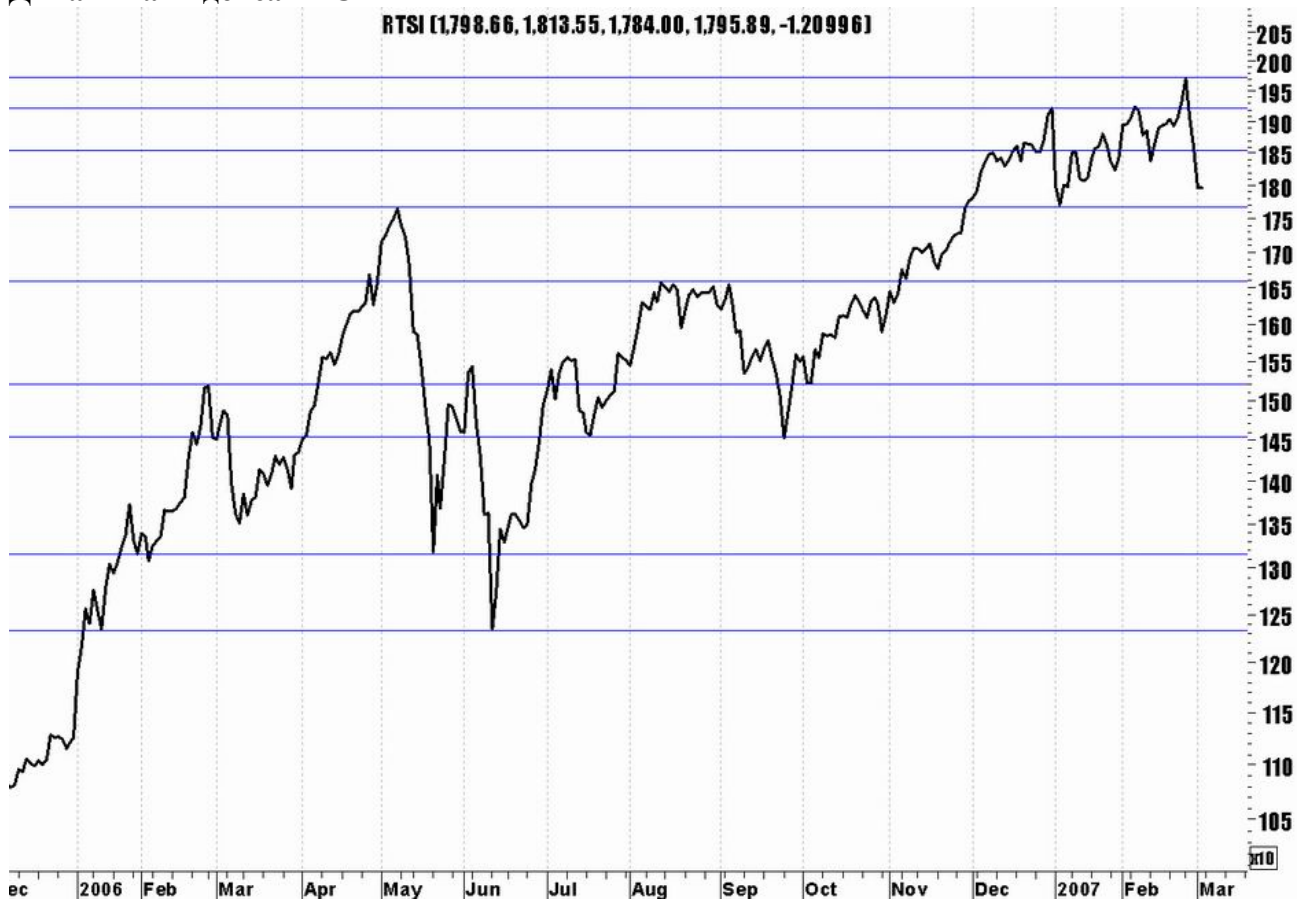
Коррекция вниз на рынке была вызвана скорее эмоциональным поведением трейдеров, чем действием фундаментальных факторов - она затронула прежде всего наиболее ликвидные бумаги. Во втором эшелоне к таким бумагам можно отнести акции региональных телекомов. Обыкновенные акции Волгателекома (NNSI) подешевели на 9.7%, Дальсвязи (ESPK) – на 8.5% Уралсвязьинформа (URSI) - на 8.0%. Тем временем Центртелеком (ESMO) подорожал на 4.0%.

В секторе электроэнергетики участники рынка предпочли зафиксировать прибыль по бумагам генерирующих компаний. ТГК-6 (TGKF) подешевела на 13.5%, ОГК-3 (OGKC) – на 11.4%, ОГК-6 (OGKF) – на 4.7%. Между тем возрос спрос на акции сбытовых компаний. Так, Рязаньэнергосбыт (RZSB) подорожал на 10.0%.

Инвестиционная фирма ОЛМА

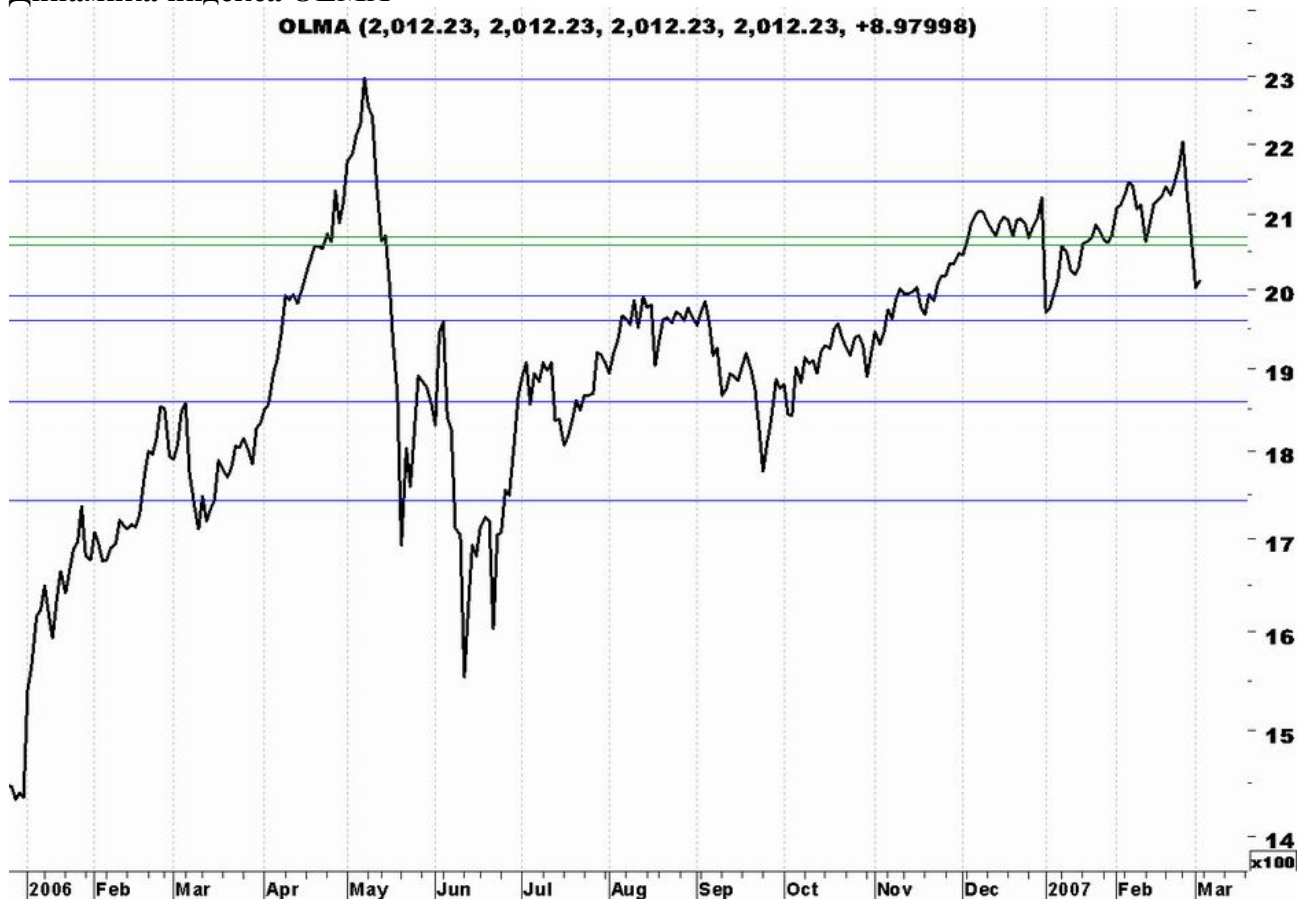
Динамика индекса РТС

RTSI (1,798.66, 1,813.55, 1,784.00, 1,795.89, -1,20996)



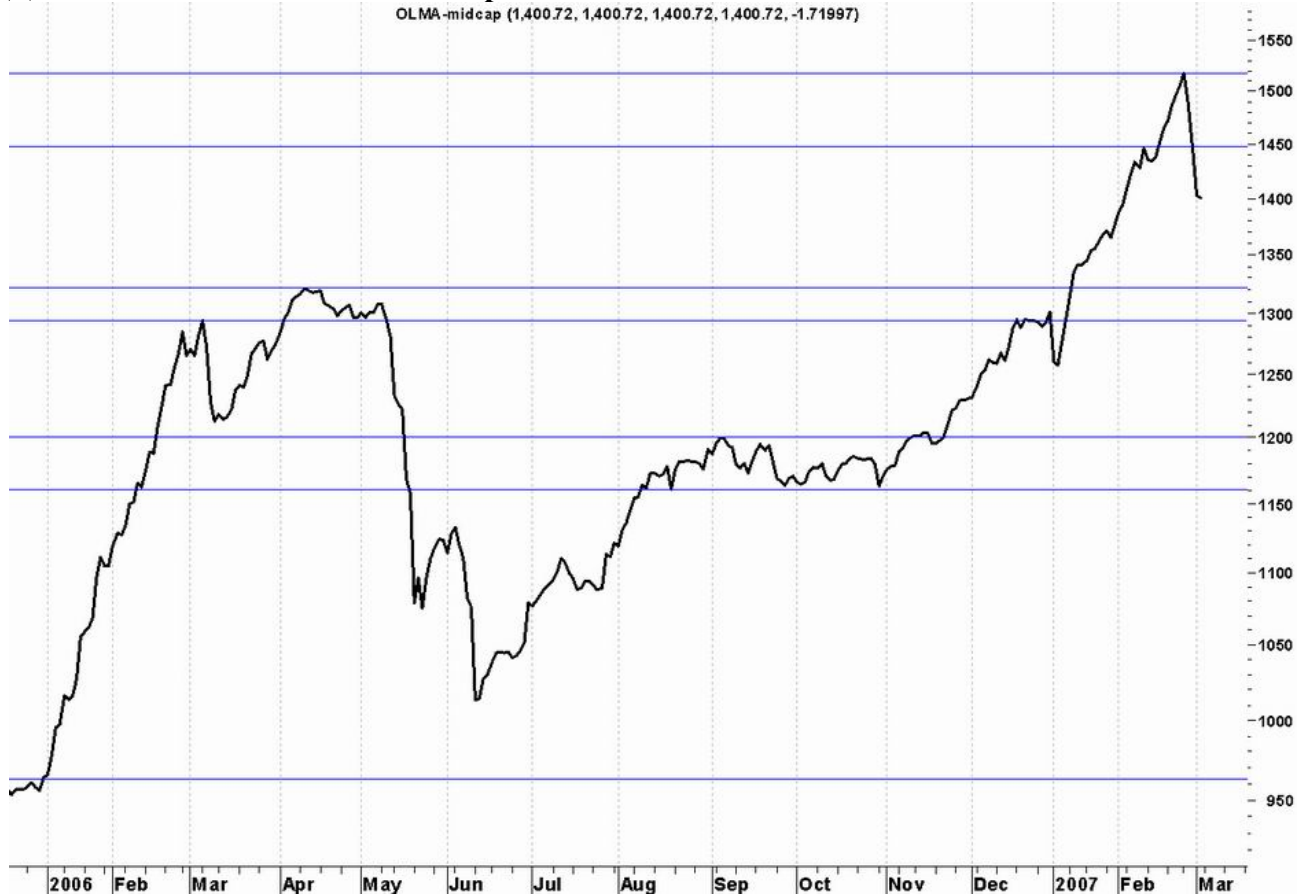
Динамика индекса ОЛМА

OLMA (2,012.23, 2,012.23, 2,012.23, 2,012.23, +8.97998)



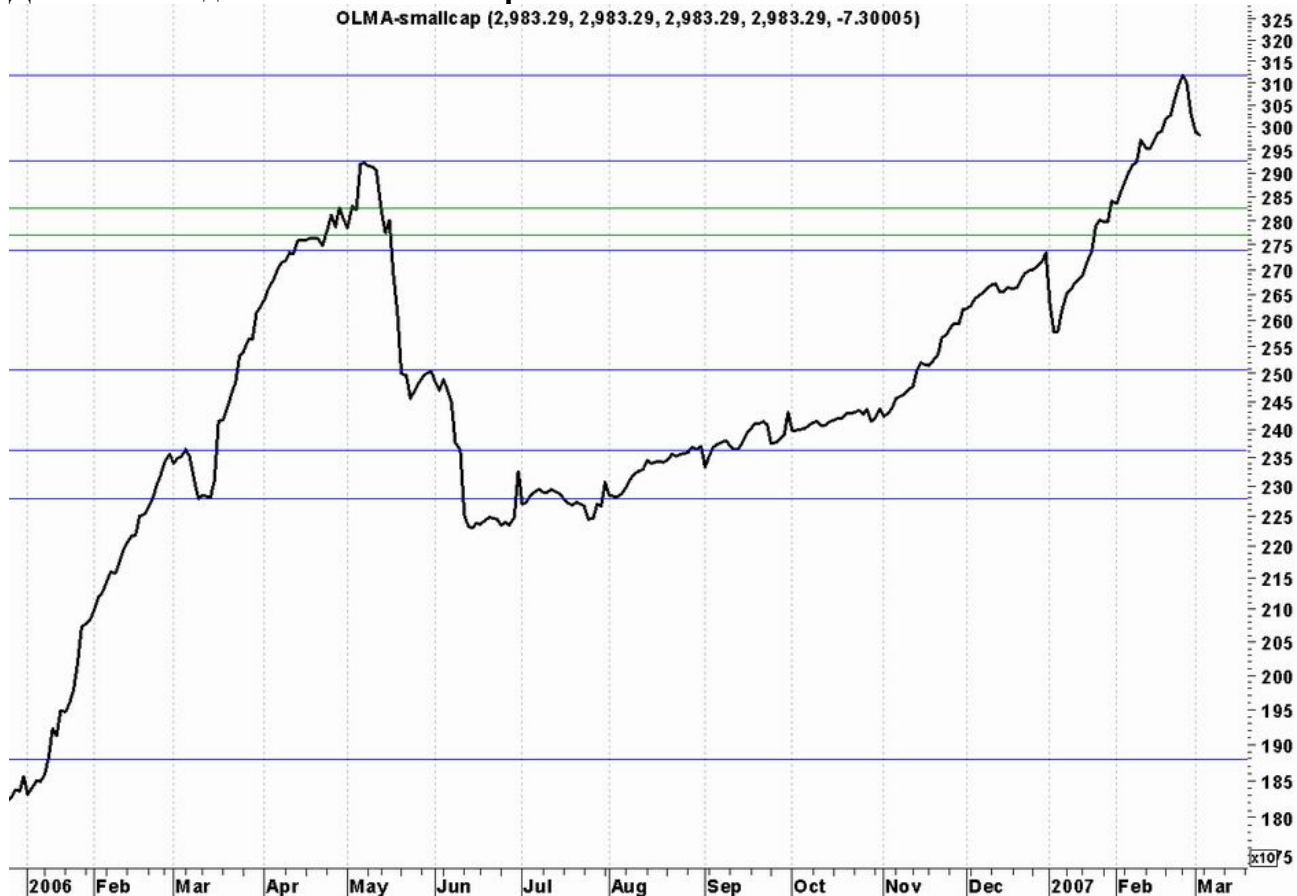
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,400.72, 1,400.72, 1,400.72, 1,400.72, -1.71997)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,983.29, 2,983.29, 2,983.29, 2,983.29, -7.30005)



Фундаментальных оснований для сокращения позиций на российском рынке не наблюдается – цены на сырьевые товары достаточно высоки, чтобы поддержать спрос на российские бумаги, данные по экономике крупных стран не дают поводов для опасений. Между тем на мировых фондовых рынках сохраняется неопределенность – если возобновятся продажи, вызванные психологическими факторами, возможно снижение и по индексу РТС. С позиций технического анализа, сигналом к снижению может стать пробой уровня 1800 пунктов по индексу РТС – в этом случае возможен выход к уровню 1670 пунктов.

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.