
На прошедшей неделе наблюдалась консолидация в области исторических максимумов по индексу РТС. Рекордно высокие цены на энергоносители поддерживают спрос на российские бумаги, но опасения, связанные с возможными последствиями кризиса в сфере кредитования в США, стали сдерживающим фактором для инвесторов.

Наиболее важные для рынка новости пришли из США. Базовая процентная ставка ФРС, как и ожидалось, была снижена с 4.75% до 4.5%. Сопутствующий комментарий участники рынка истолковали как указание на намерение ФРС сохранить ставку на текущем уровне в декабре. Между тем экономическая статистика носит скорее благоприятный для рынка характер. Так, рост ВВП в третьем квартале, по предварительной оценке, составил 3.9% в годовом выражении (ожидалось 3.1%). Основной индикатор инфляции, индекс PCE, совпал с прогнозом (1.8%) и оказался в рамках комфортной зоны ФРС (1% - 2%). Тем не менее, инвесторы, судя по динамике фондовых индексов США, по-прежнему испытывают некоторые опасения в отношении американской экономики.

Во втором эшелоне наблюдался рост по отдельным бумагам. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap повысились на 2.2% и 2.9%, соответственно.

На прошедшей неделе была закрыта книга заявок в рамках IPO банка Санкт-Петербург (STBK). По некоторым сообщениям, цена размещения близка к верхней границе объявленного диапазона (\$5.0 - \$5.4 за акцию), книга заявок переподписана в несколько раз. Между тем инвесторы заранее начали пополнять портфели бумагами банков второго эшелона, ожидая IPO первого российского частного банка и сокращения базовой процентной ставки ФРС США (из всех эмитентов банки наиболее чувствительны к изменениям процентных ставок). Акции банка Санкт-Петербург (STBK) подорожали на 12.0%, банка Возрождение (VZRZ) – на 6.7%, банка Москвы (MMBM) – на 4.9%.

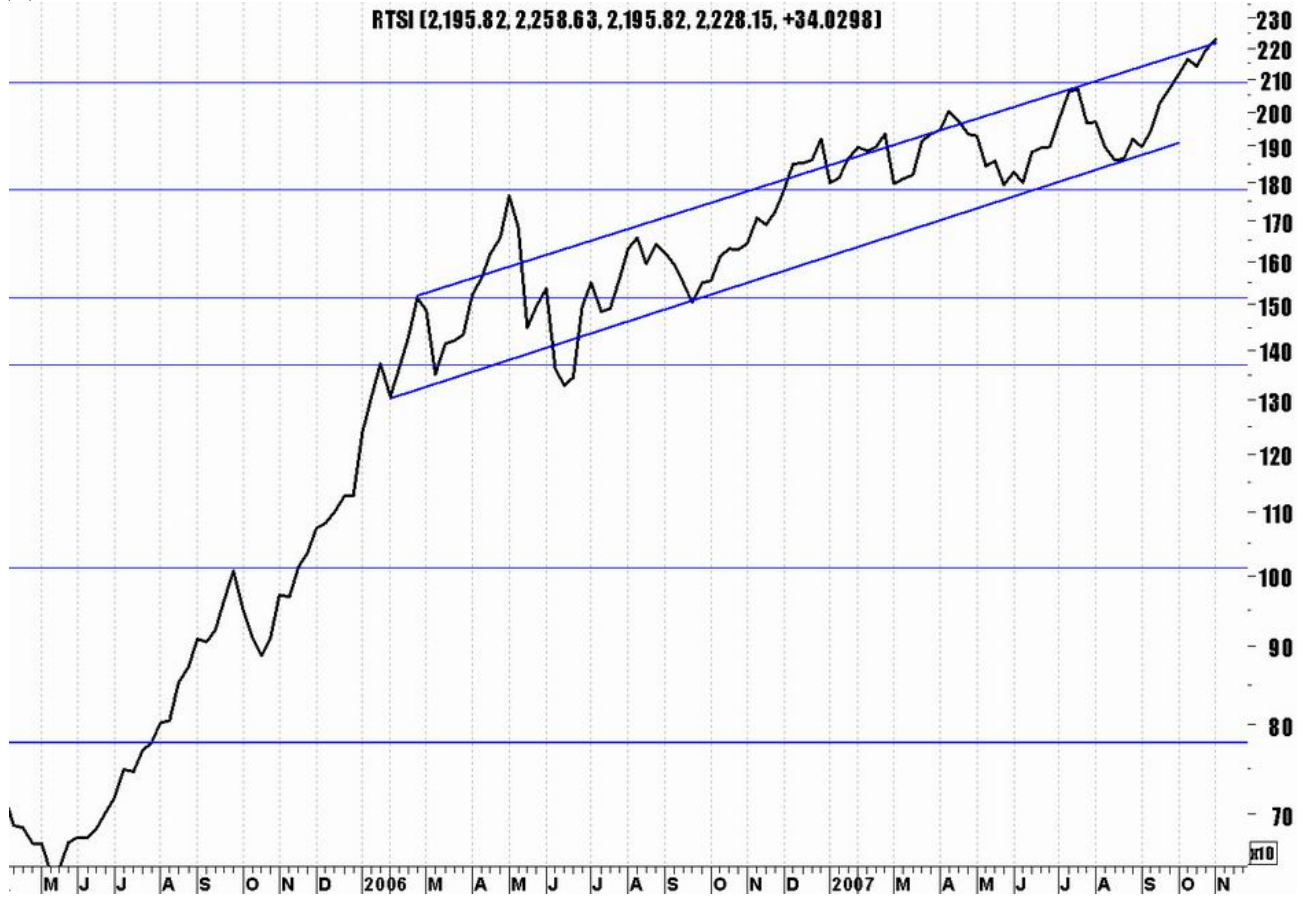
Инвесторы проявляют большой интерес к угольным активам, ожидая ускорения процессов консолидации в отрасли и роста цен на уголь на фоне спроса со стороны сталелитейных компаний и электростанций. Цена акций Алтай-кокса (AKKS) взлетела на 47.1%. Шахта Распадская (RASP) подорожала на 15.9%, Белон (BLNG) – на 6.1%.

В секторе производителей удобрений наблюдалось разнонаправленное движение цен. Дорогобуж (DGBZ, +15.3%) и Аммофос (AMMO, +13.3%) заметно подорожали. Между тем сообщения о выкупе Еврохимом акций дочерних компаний по цене ниже рыночной вызвали снижение по бумагам Невинномысского Азота (NEAZ, -26.0%) и Новомосковского Азота (NMAZ, -5.6%).

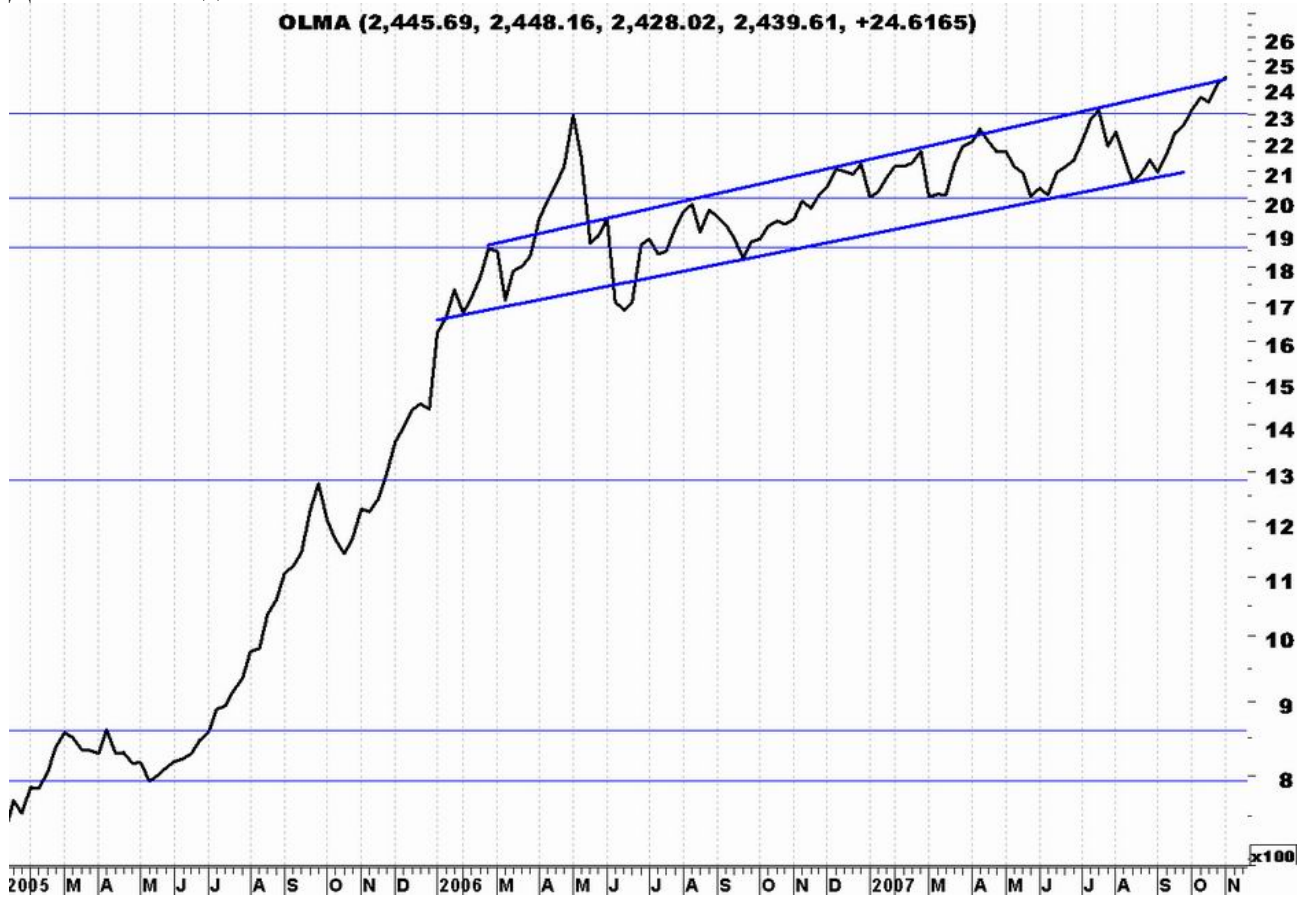
Акции Новороссийского морского пароходства (NMTP) подорожали на 13.5% в преддверии IPO – компания провела размещение GDR на Лондонской фондовой бирже (LSE) и на российских торговых площадках. По некоторым сообщениям, спрос на бумаги Новороссийского морского пароходства в рамках размещения превысил предложение в несколько раз. Цена размещения составила \$0.256 за акцию, что соответствует верхней границе объявленного диапазона.

Инвестиционная фирма ОЛМА

Динамика индекса РТС



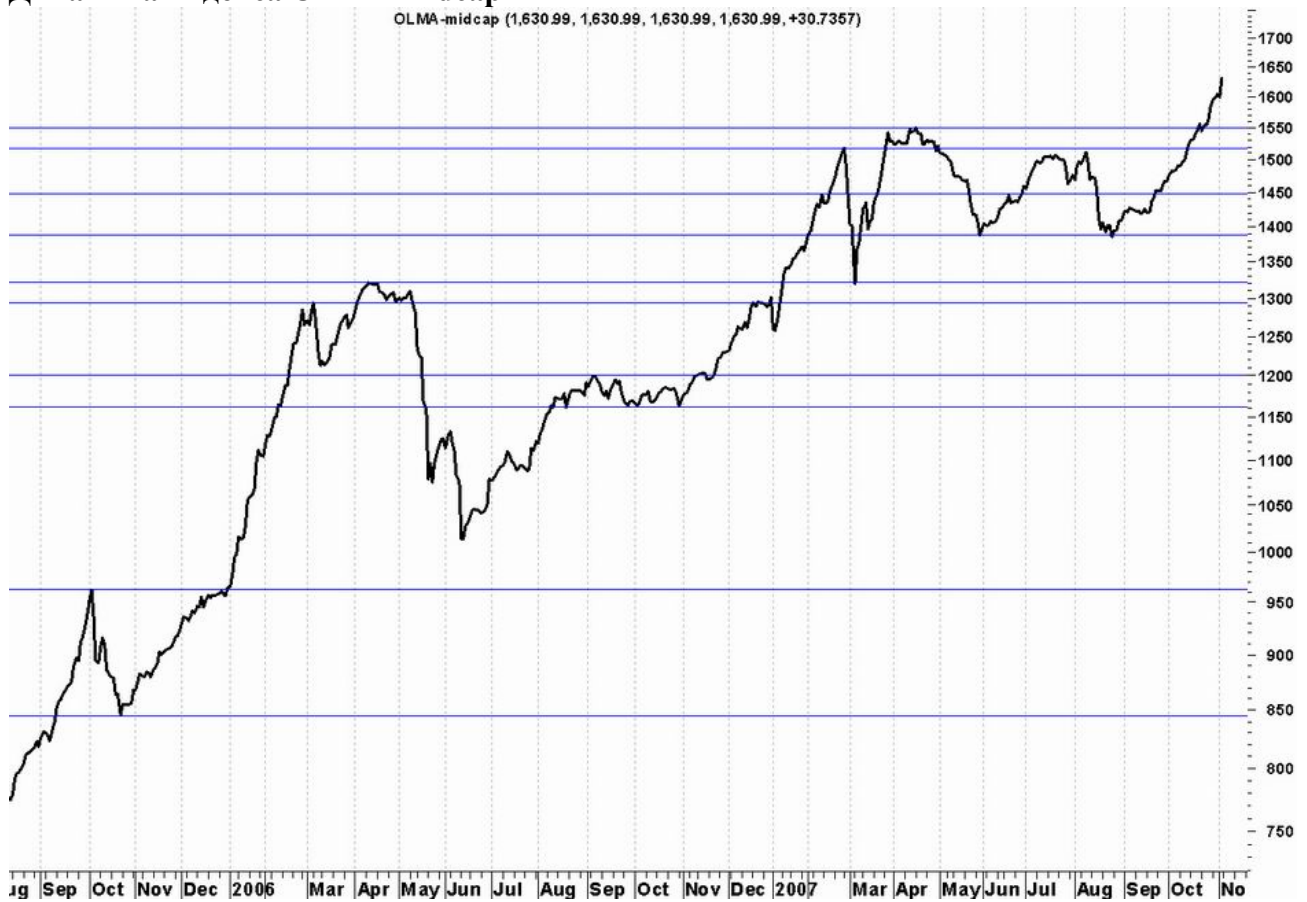
Динамика индекса ОЛМА



Инвестиционная фирма ОЛМА

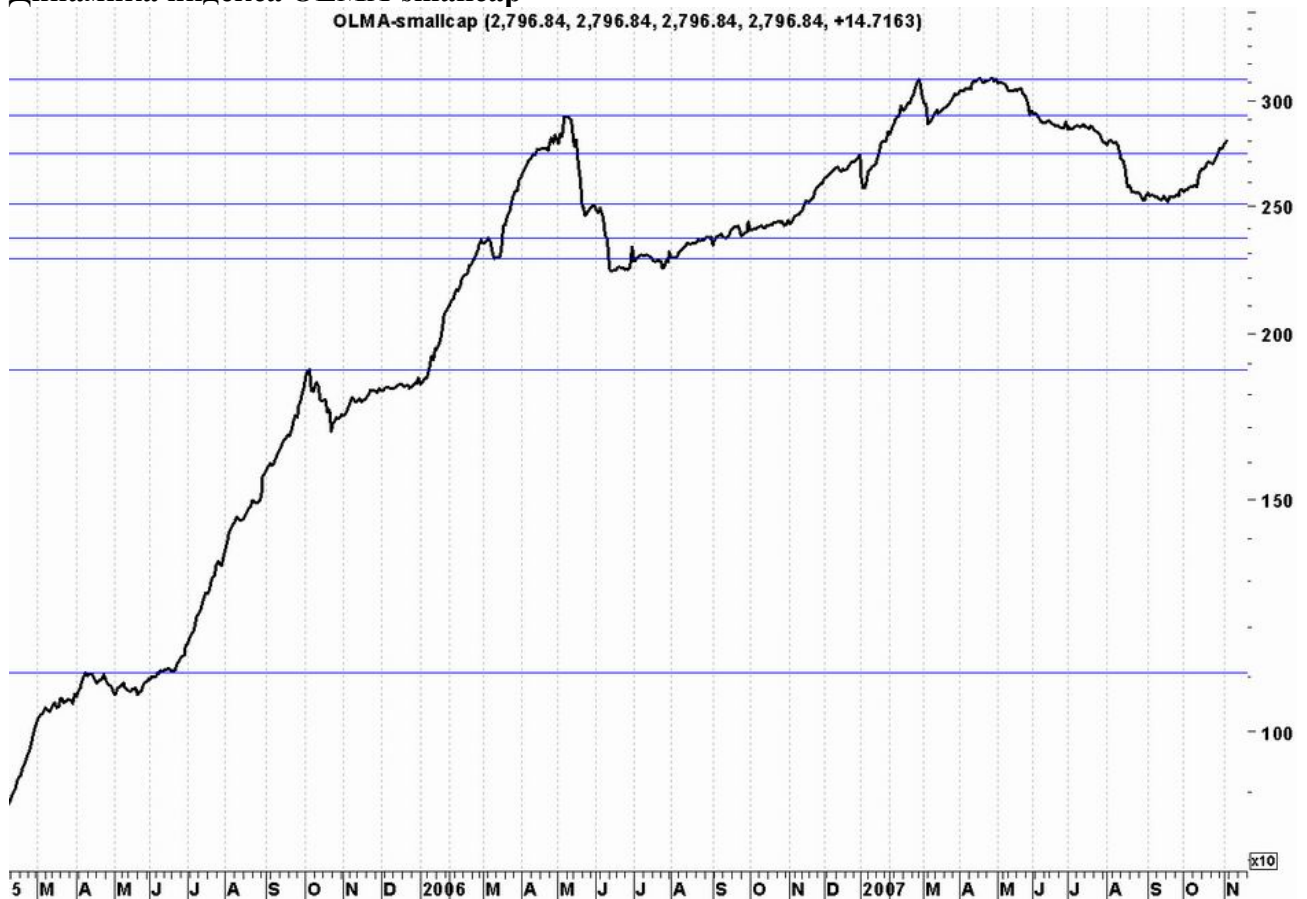
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,630.99, 1,630.99, 1,630.99, 1,630.99, +30.7357)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,796.84, 2,796.84, 2,796.84, 2,796.84, +14.7163)



Инвестиционная фирма ОЛМА

Данные технического анализа указывают на возможность продолжения движения вверх по индексу РТС – индекс закрепился выше уровня 2180 пунктов. Фактором роста для российского сектора голубых фишек остаются рекордно высокие цены на нефть. Повышению на рынке может способствовать как глобальная, так и внутренняя ликвидность (в последние месяцы года возможен приток в экономику бюджетных средств). Между тем сохраняются риски, связанные со сферой кредитования в США – любые неблагоприятные новости могут вызвать приостановку роста на мировых рынках акций.

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.