

---

На прошедшей неделе в секторе голубых фишек наблюдался рост. Несмотря на коррекцию вниз по некоторым мировым фондовым индексам, инвесторы сохраняют оптимизм в отношении российского рынка – фактором роста являются рекордно высокие цены на энергоносители. Кроме того, многие инвесторы ожидают, что экономические проблемы в США станут поводом для сокращения базовой процентной ставки ФРС в декабре, что может способствовать притоку капитала на развивающиеся рынки.

Благоприятный для рынка характер носят и корпоративные события. Так, к проекту Nord Stream присоединилась голландская Gasunie, что может обеспечить Газпром (GAZP, +5.1%) дополнительной поддержкой со стороны Нидерландов в вопросах, связанных со строительством Северо-Европейского газопровода. Кроме того, сообщается о возможном размещении акций Газпрома на Шанхайской бирже – до сих пор бумаги иностранных эмитентов не допускались к торгам на биржах материкового Китая.

Роснефть (ROSN) подорожала на 3.9% на фоне ожидаемого включения в фондовый индекс MSCI Russia, состав которого изменится 30 ноября.

Во втором эшелоне продолжается рост по отдельным бумагам. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap прибавили 1.3% и 1.4%, соответственно.

Как показывают последние события в горнодобывающем секторе, процессы консолидации в этой отрасли далеки от завершения. Крупнейшая горнодобывающая компания в мире BHP Billiton сделала предложение о покупке австралийской Rio Tinto, что заставило инвесторов пересмотреть свои оценки горнодобывающих компаний. Коршуновский ГОК (KOGK) подорожал на 15.0%, Карельский Окамыш (KARO) – на 4.5%.

Совет директоров PAO EЭС (EESR) утвердил оценку акций региональных распределительных компаний и коэффициенты конвертации для консолидации трех МРСК (Центра и Приволжья, Северо-Запада и Сибири). Предстоящая консолидация – один из наиболее заметных факторов роста для распределительных компаний, что уже сейчас отражается в котировках. Так, обыкновенные акции Томской распределительной компании (TORS) подорожали на 7.1%, привилегированные акции Нижновэнерго (NNGEP) – на 4.8%, обыкновенные (NNGE) – на 4.3%.

Нефтекамский автозавод (NFAZ) подорожал на 10.7% на фоне роста производственных показателей – представители компании сообщили об увеличении объемов производства на 42% в январе-сентябре 2007 года и поделились планами, которые предусматривают рост производства еще на 18% в следующем году.

Возобновился рост в секторе телекомов. Обыкновенные акции ЮТК (KUBN) подорожали на 11.7%, Волгателекома (NNSI) – на 12.2%, Сибирьтелекома (ENCO) – на 8.7%, Северо-Западного телекома (SPTL) – на 5.0%, Дальсвязи (ESPK) – на 5.7%.

В секторе производителей минеральных удобрений был отмечен рост по бумагам Аммофоса (AMMO, +10.3%) и Акрона (AKRN, +2.9%).

# Инвестиционная фирма ОЛМА

## Динамика индекса РТС

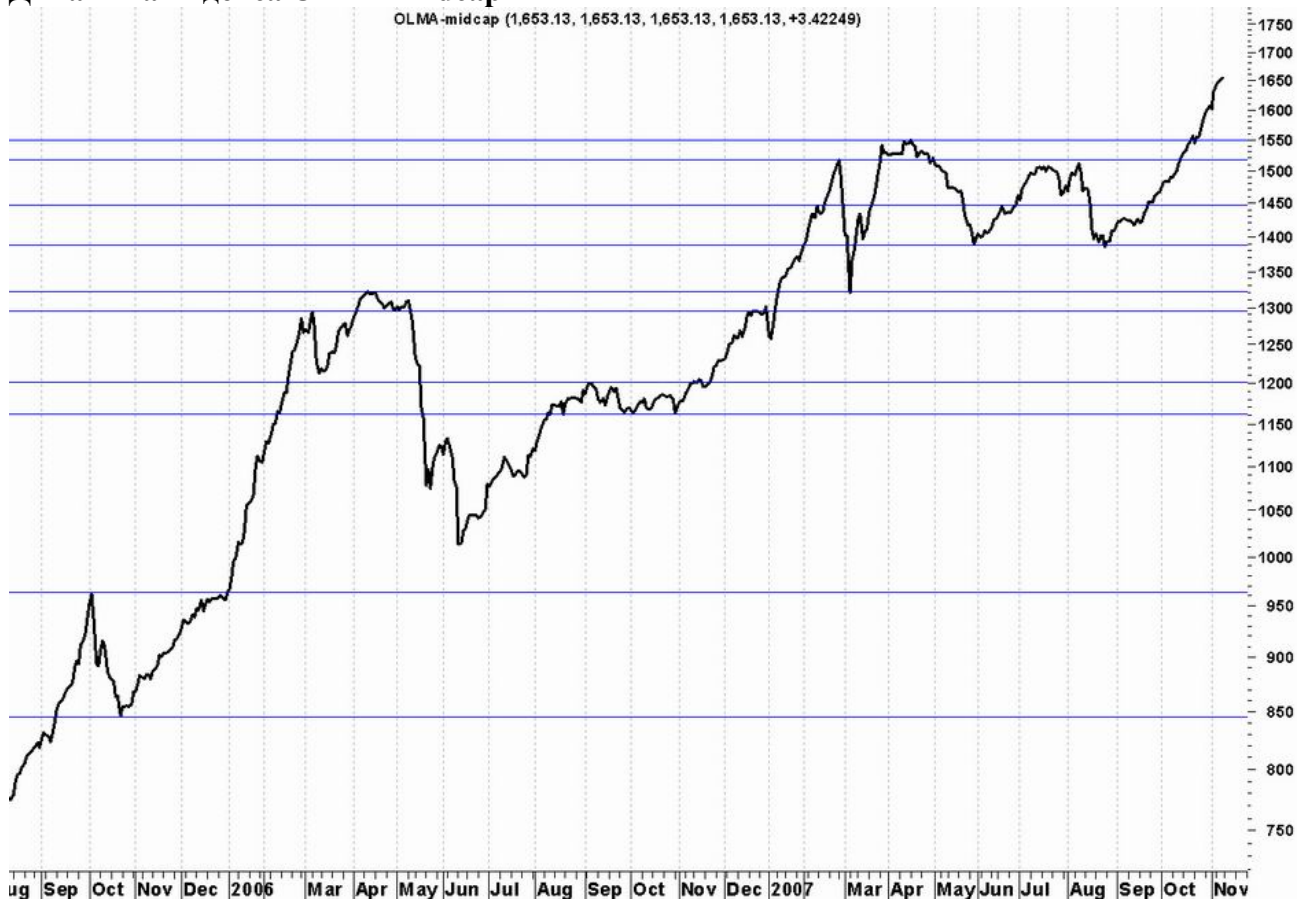


## Динамика индекса ОЛМА



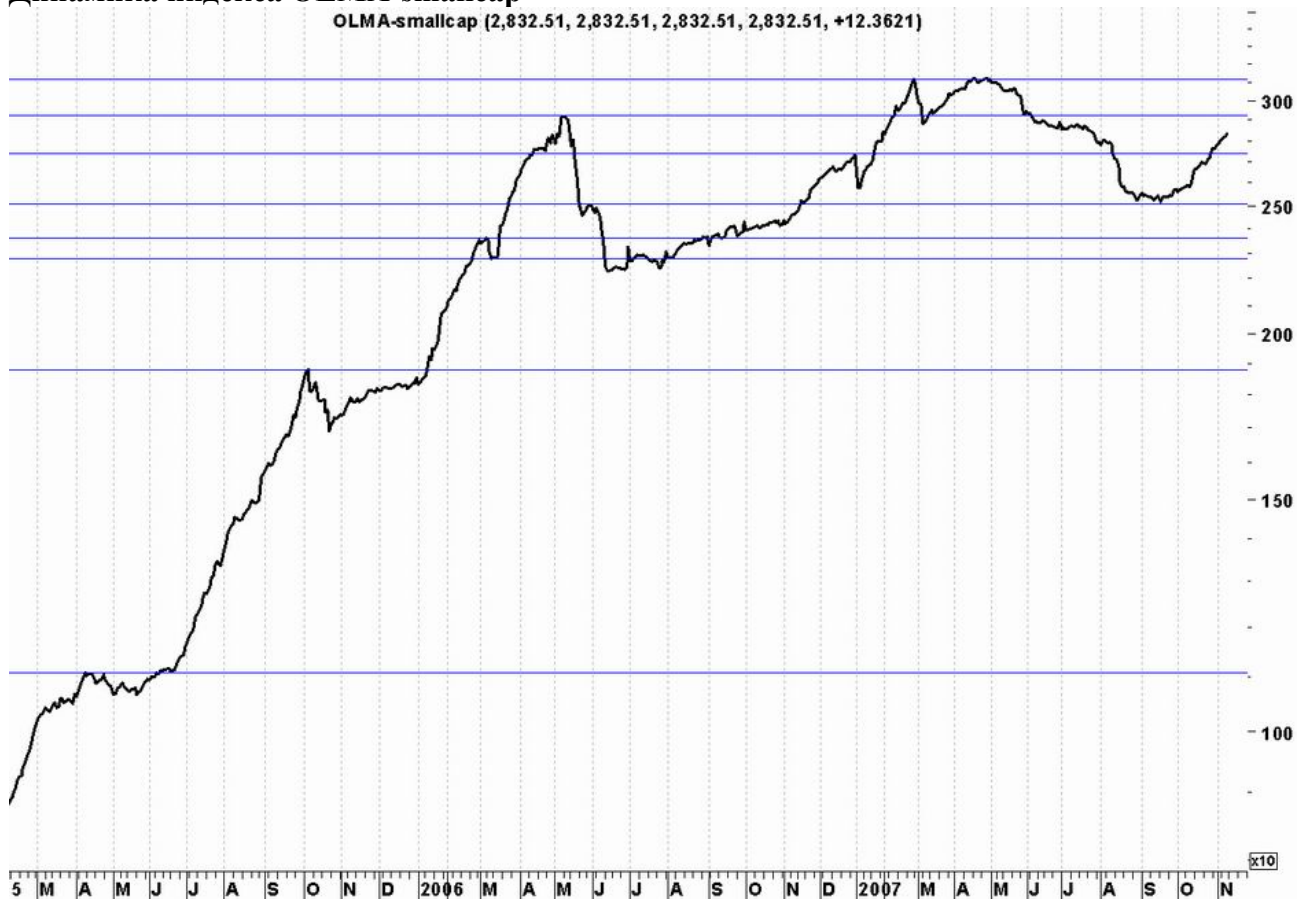
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,653.13, 1,653.13, 1,653.13, 1,653.13, +3.42249)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,832.51, 2,832.51, 2,832.51, 2,832.51, +12.3621)



В краткосрочной перспективе возможна коррекция вниз на фоне неопределенности, связанной с внешними факторами. Инвесторы, судя по динамике мировых фондовых индексов, по-прежнему испытывают опасения в отношении экономического роста в США. Все менее уверенный характер принимает движение вверх и на рынке энергоносителей – по мере приближения цены нефти к психологически важной отметке \$100 за баррель у некоторых трейдеров может появиться желание зафиксировать прибыль. Между тем, по данным технического анализа, сохраняется среднесрочный восходящий тренд по [индексу OLMA](#) и индексу РТС. Сохраняется восходящий тренд и по фондовым индексам второго эшелона.

*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.