
Во второй половине прошедшей недели возобновилась коррекция вниз по индексу РТС. Заявления крупнейших мировых центробанков (на прошедшей неделе решения о процентных ставках объявили ФРС США, Европейский центробанк и Банк Англии) способствовали сохранению некоторой неопределенности на мировых финансовых рынках – не дождавшись внятных намеков на скорое сокращение базовой процентной ставки ФРС США, некоторые трейдеры, вероятно, решили сократить позиции по бумагам emerging markets.

Наиболее заметным корпоративным событием можно считать IPO ВТБ (VTBR). Цена размещения составила цена 13.6 коп. (\$0.00528) за акцию, ближе к верхней границе объявленного диапазона. В ходе предварительных торгов на Лондонской фондовой бирже (LSE) цена GDR ВТБ достигала \$11.4, что соответствует 14.7 коп. за акцию (примерно на 8% выше цены размещения).

Волатильность во втором эшелоне была ниже, чем в секторе голубых фишек – фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap потеряли 0.8% и 0.7%, соответственно, в то время как индекс крупных компаний OLMA-largcap понизился на 2.8%. Несмотря на некоторую неопределенность на рынке, в отдельных сегментах второго эшелона сохраняется спрос.

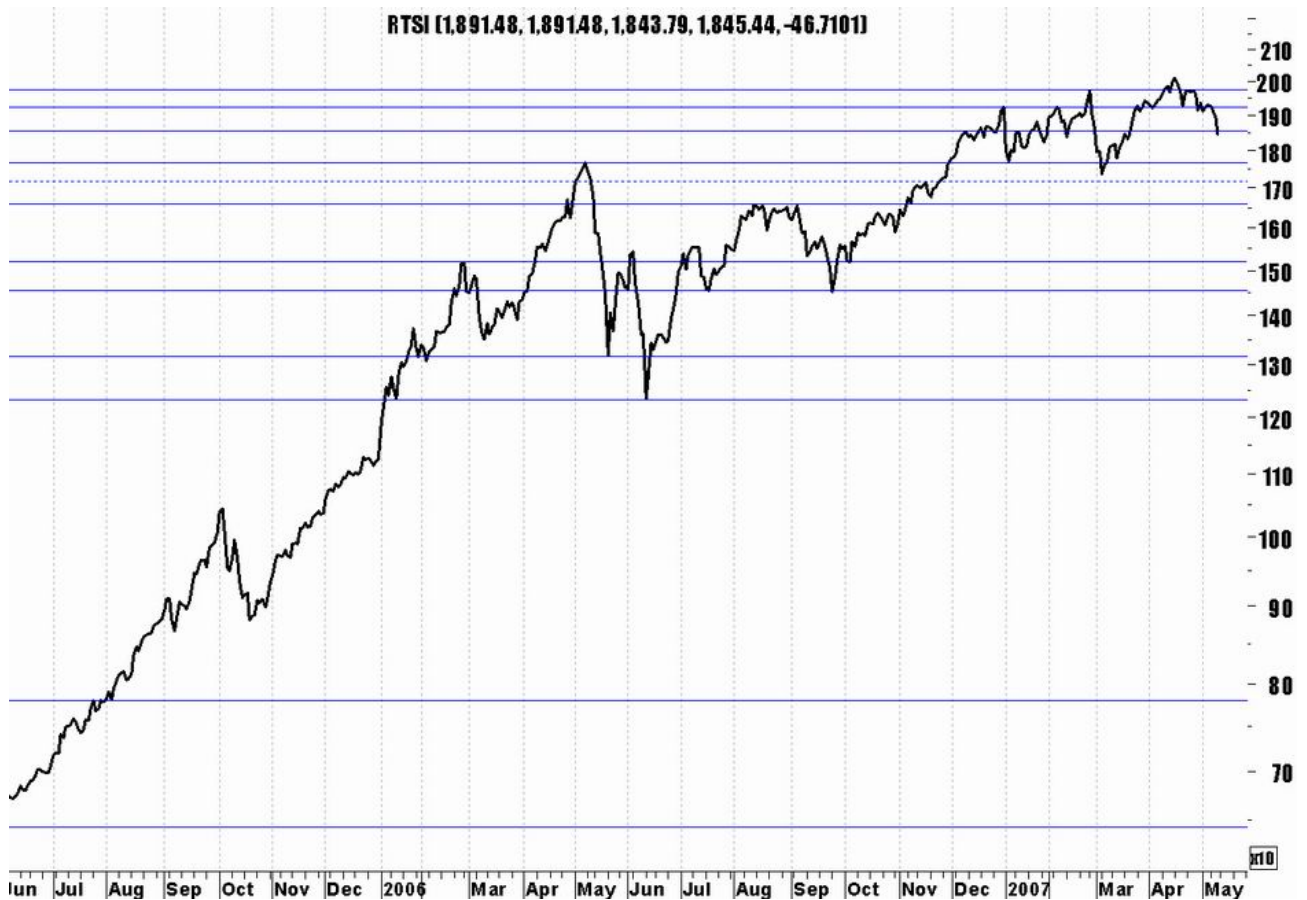
Успешное IPO ВТБ поддержало спрос на банковские бумаги второго эшелона. Акции Промстройбанка (PCBS) подорожали на 2.3%, банка Возрождение (VZRZ) – на 1.1%.

Второй эшелон дает инвесторам доступ к отраслям, которые не представлены в секторе голубых фишек – российский рынок постоянно расширяется, и таких отраслей становится все больше. Так, недавно в RTS-board появились бумаги страховых компаний. Акции Ингосстраха (INGS) за первую неделю торгов подорожали на 71.4%.

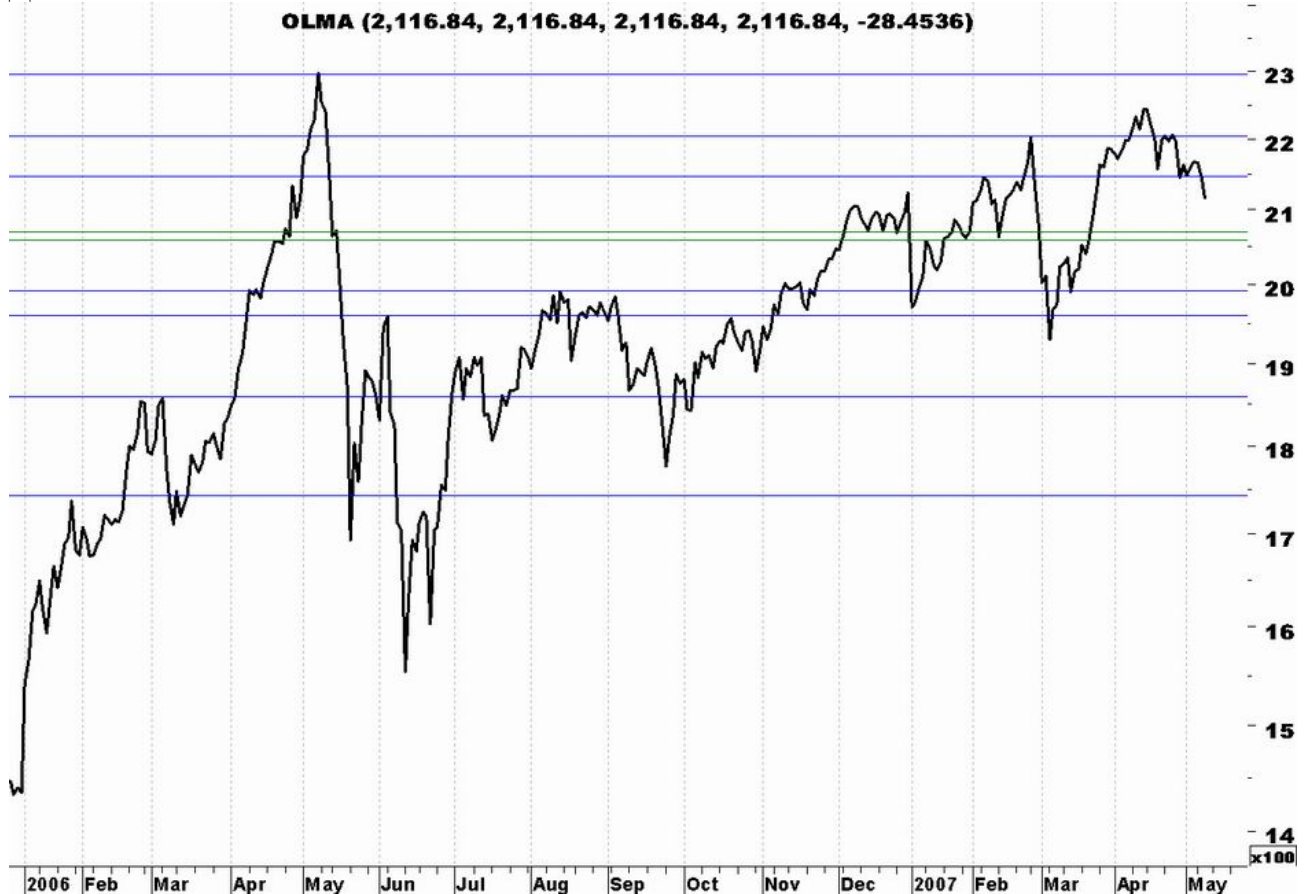
Сделка по покупке Русскими машинами доли в канадской Magna за \$1.5 млрд. привлекла внимание участников рынка – российские автопроизводители не каждый день радуют инвесторов крупными приобретениями. Акции Газа (GAZA), ключевой компании холдинга Русские машины, подорожали на 2.7%.

В секторе электроэнергетики наметилась коррекция вниз после длительного периода роста – фондовый индекс этого сектора OLMA-utilities за неделю потерял 2.4% (с начала года индекс OLMA-utilities вырос примерно в полтора раза). Акции ОГК-1 (OGKA) подешевели на 7.7%, ТГК-1 (TGKA) – на 7.1%, ТГК-8 (TGKH) – на 2.6%.

Динамика индекса РТС



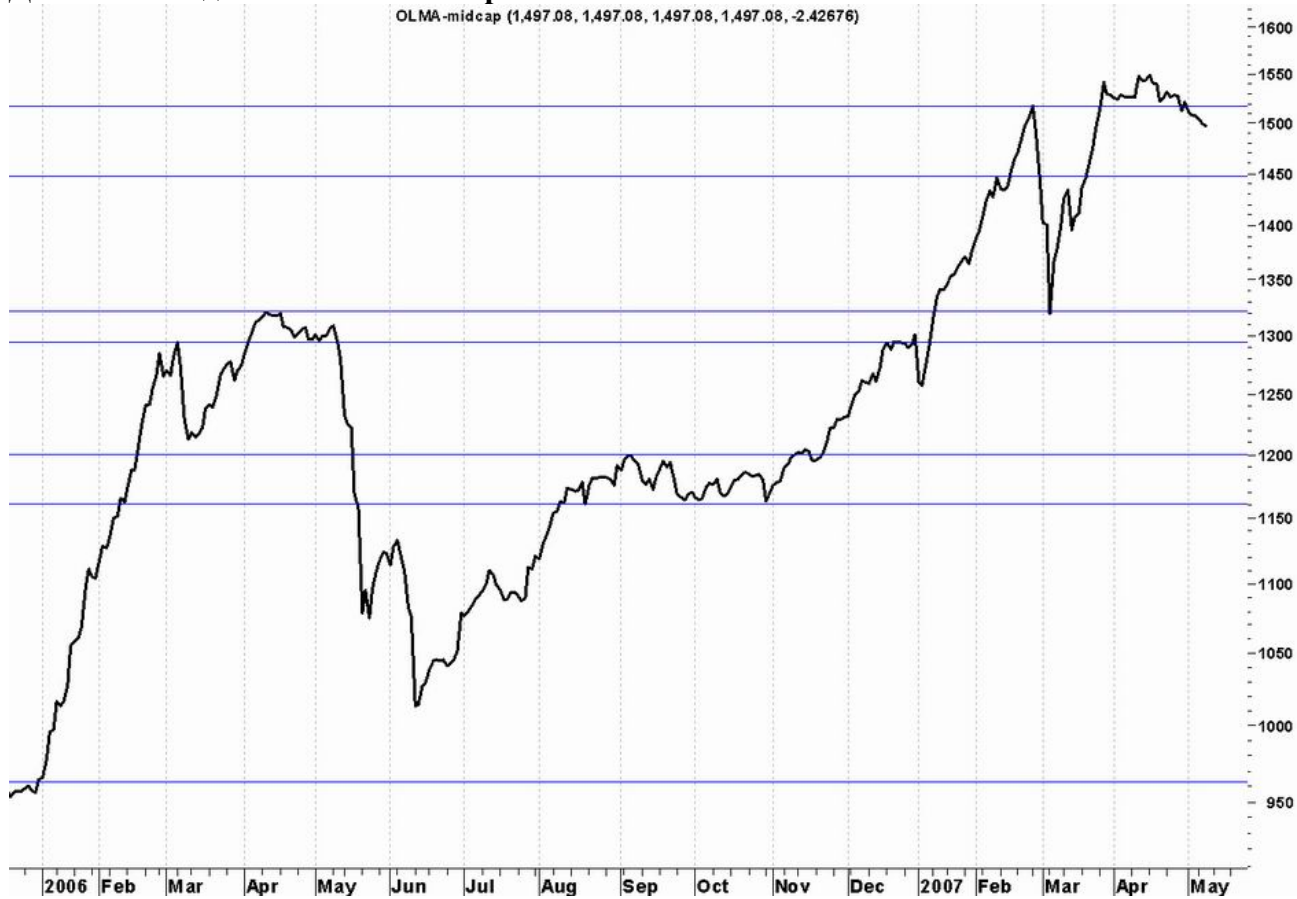
Динамика индекса ОЛМА



Инвестиционная фирма ОЛМА

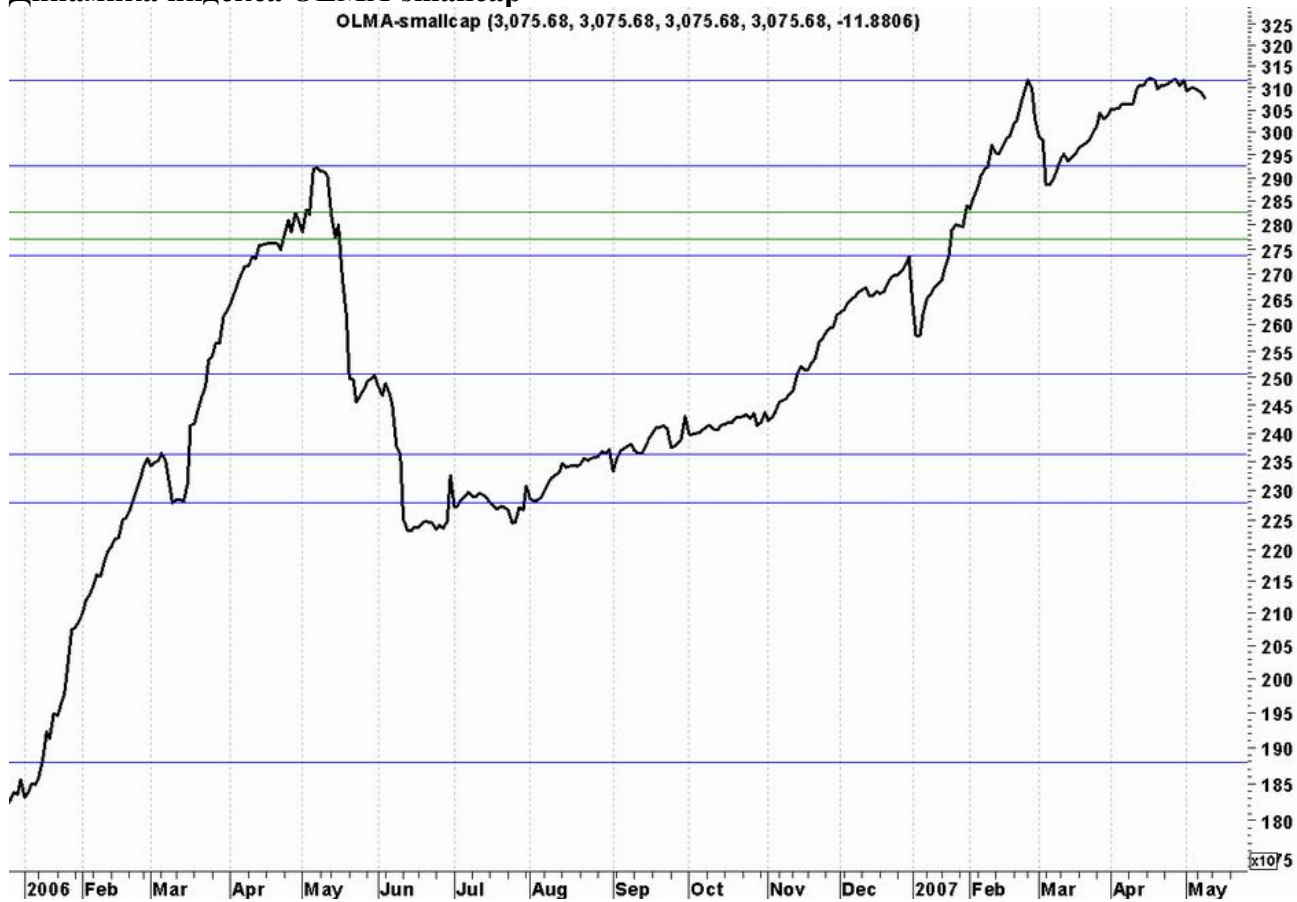
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,497.08, 1,497.08, 1,497.08, 1,497.08, -2.42676)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,075.68, 3,075.68, 3,075.68, 3,075.68, -11.8806)



Данные технического анализа указывают на возможность углубления коррекции вниз по индексу РТС. Тем не менее, после некоторого периода неопределенности на рынке может возобновиться движение вверх. Фактором роста могут стать высокие цены на нефть, которые пока не в полной мере учтены в ценах российских голубых фишек.

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.