



В первый рабочий день наступившего года голубые фишки открылись с большим разрывом вниз на фоне падения цен на нефть. В то время как участники российского рынка акций наслаждались новогодними каникулами, нефть подешевела почти на 10% - спрос на топливо сократился из-за неожиданно теплой погоды в США и Европе. Инвесторов, ожидавших снижения базовой процентной ставки ФРС США в наступившем году, немного разочаровала и опубликованная в начале января стенограмма декабрьского заседания Комитета по открытым рынкам – среди членов комитета нет единого мнения относительно перспектив экономического роста. Во второй половине недели цены на нефть стабилизировались вблизи отметки \$53 за баррель (Brent), появились признаки подъема по некоторым мировым фондовым индексам. В итоге индекс РТС закрепился выше уровня 1800 пунктов.

Снижение в секторе голубых фишек вызвало фиксацию прибыли и по бумагам второго эшелона. Несмотря на явную связь коррекции вниз с неблагоприятной обстановкой на рынке нефти, трейдеры решили сократить позиции по акциям даже в таких далеких от добычи полезных ископаемых секторах, как телекоммуникационный и электроэнергетический. В итоге фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap понизился на 4.9%. Между тем второй эшелоне все же более устойчив к влиянию внешних факторов, чем сектор голубых фишек – индекс средних компаний OLMA-midcap потерял всего 1.0%, в то время как индекс крупных компаний OLMA-largescap понизился на 5.3%.

Обыкновенные акции Уралсвязьинформа (URSI) за неделю подешевели на 9.9%, Сибирьтелекома (ENCO) – на 8.4%, привилегированные акции ЮТК (KUBNP) – на 6.6%, обыкновенные акции Дальсвязи (ESPK) – на 6.0%, привилегированные акции Волгателекома (NNSIP) – на 4.7%, обыкновенные (NNSI) – на 3.7%. ТГК-5 (TGKE) подешевела на 10.9%, ТГК-6 (TGKF) – на 3.8%. Лишь к завершению рабочей недели трейдеры начали осознавать, что краткосрочное падение цен на нефть не снижает потенциал роста компаний несырьевых секторов – появились признаки восстановления спроса на бумаги энергокомпаний. Так, например, акции ОГК-5 (OGKE) подорожали на 2.4%.

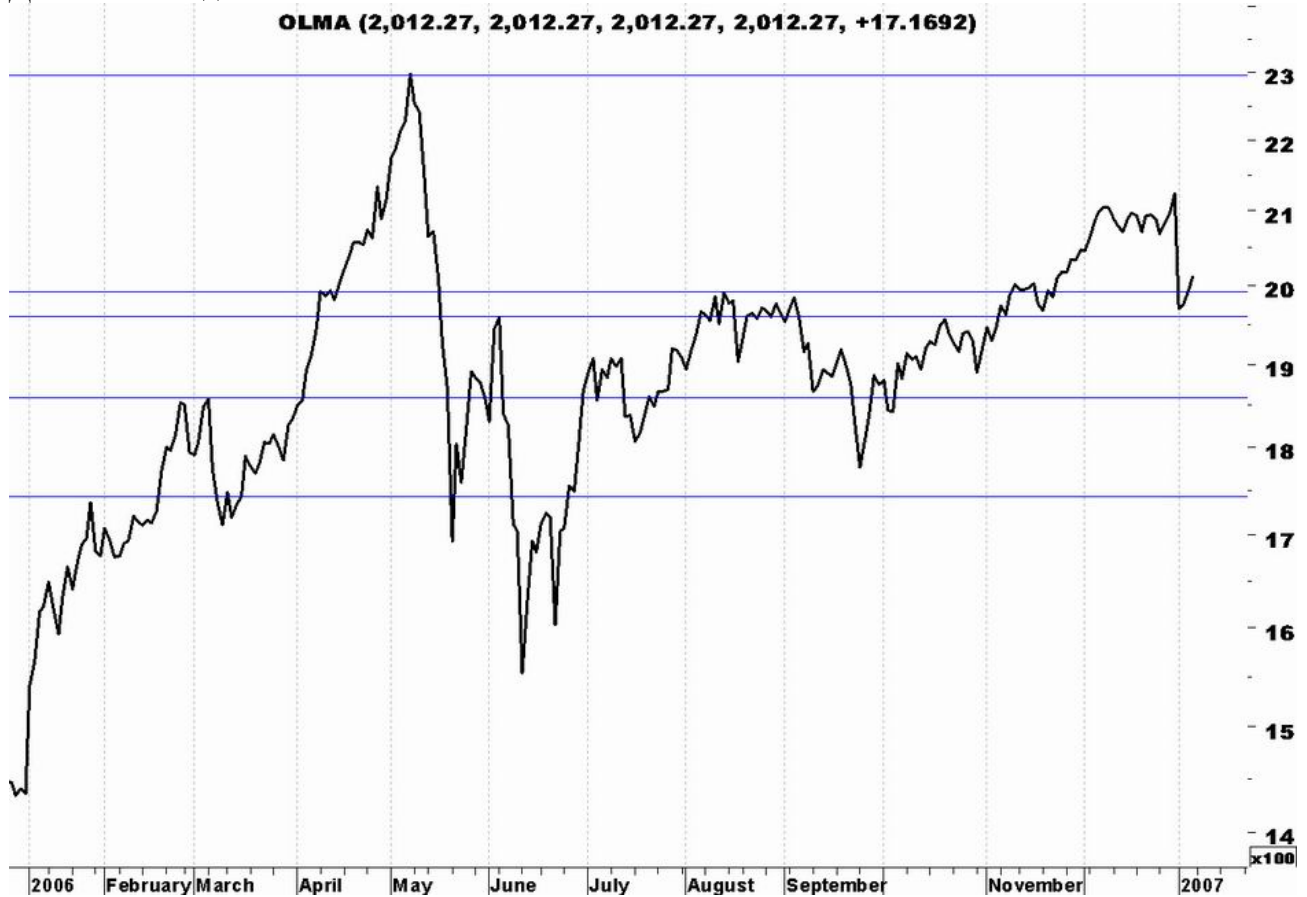
Несмотря на довольно «медвежий» настрой трейдеров в начале недели, по некоторым бумагам второго эшелона наблюдался рост. Так, например, акции Нижнекамскнефтехима (NKNC) подорожали на 12.9% после прошедшего ранее падения (в ноябре-декабре прошлого года Нижнекамскнефтехим подешевел на 68.4% на новостях о допэмисии).

Инвестиционная фирма ОЛМА

Динамика индекса РТС



Динамика индекса ОЛМА



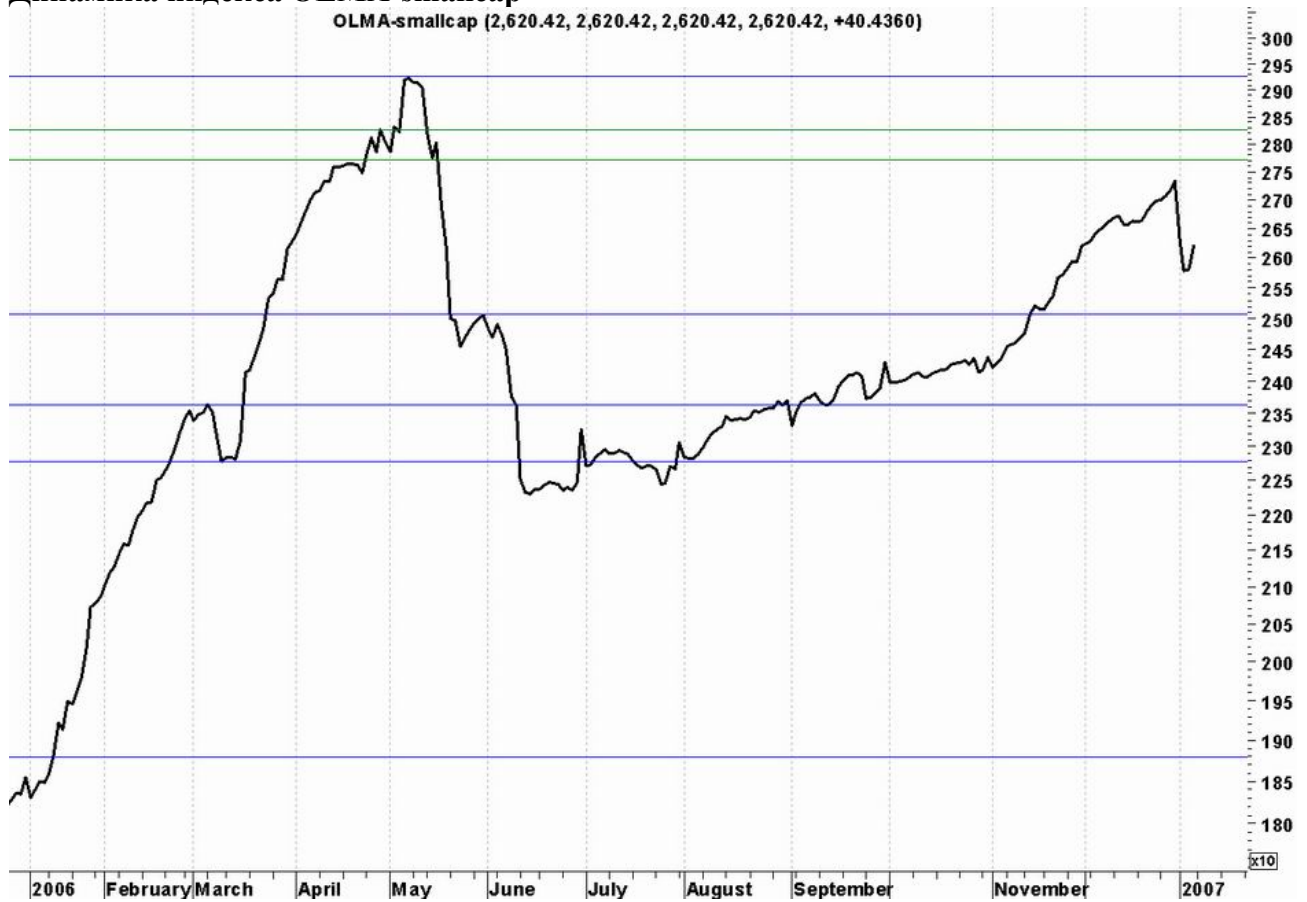
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,294.92, 1,294.92, 1,294.92, 1,294.92, +19.3420)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,620.42, 2,620.42, 2,620.42, 2,620.42, +40.4360)



По данным технического анализа, индексы РТС и ОЛМА близки к уровням поддержки, что указывает на возможность возобновления роста в ближайшее время. Между тем индекс OLMA-smallcap находится примерно на 3% выше ближайшего сильного уровня поддержки. Основным фактором прошедшего в начале года снижения на рынке была негативная динамика цен на нефть, что может оказаться временным явлением. Мы сохраняем оптимистичный взгляд на рынок в среднесрочной перспективе и считаем коррекцию вниз по российским бумагам хорошей возможностью для наращивания позиций.

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.