
В течение первой половины прошедшей недели индекс РТС оставался в узком консолидационном диапазоне 1900 – 1930 пунктов. Ни сообщения о смене кабинета министров, ни приближение цены на нефть к историческому максимуму не вызвали сильных движений на рынке. Во второй половине недели благоприятный внешний фон все же сказался на активности покупателей. В итоге индекс РТС закрылся выше уровня 1930 пунктов.

Обстановка на мировых фондовых площадках не позволяет говорить об устойчивом росте, поскольку главный вопрос, «какое решение примет ФРС США в отношении базовой процентной ставки?», остается открытым. Участники рынка, судя по динамике фьючерсов на процентные ставки, испытывают все большую уверенность в сокращении базовой процентной ставки на 0.5 процентных пункта. Однако пока решение ФРС не принято, инвесторы не спешат возвращаться на развивающиеся рынки.

Неопределенность, связанная с внешними факторами, отражается на активности покупателей во втором эшелоне. Фондовый индекс компаний малой капитализации [OLMA-smallcap](#) потерял 0.1%, индекс средних компаний [OLMA-midcap](#) прибавил 0.1%.

Фондовый индекс сектора транспортных компаний OLMA-transport повысился на 3.6%, что на фоне затишья во втором эшелоне можно считать скорее исключением, подтверждающим правило. Наиболее заметное повышение в транспортном секторе было отмечено по бумагам Ютэйр (ТМАТ, +5.6%) – компания сообщила об увеличении объема пассажирских перевозок в январе-августе 2007 года на 20.7% в годовом выражении.

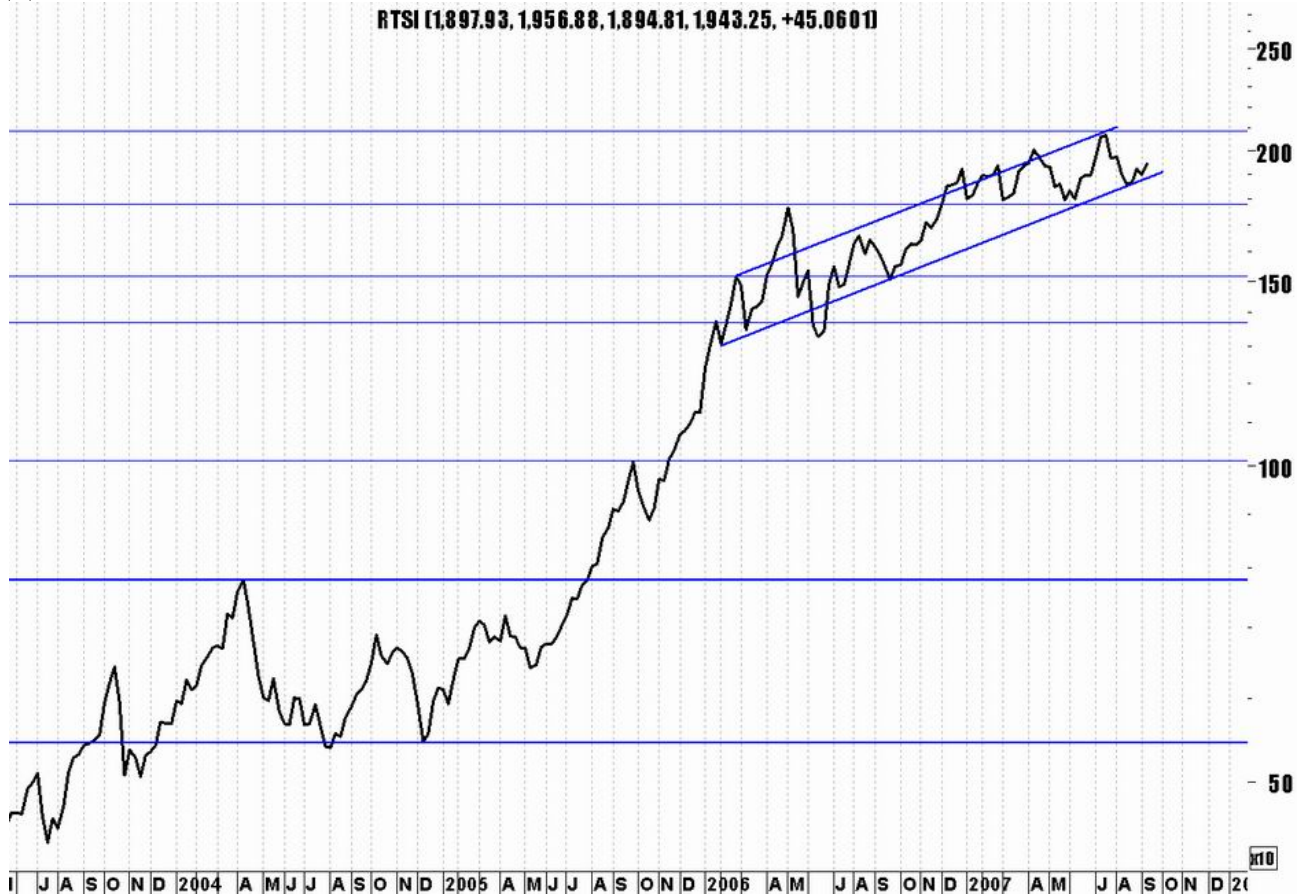
Опасения инвесторов, связанные с дефицитом глобальной ликвидности, сказываются на капитализации не только крупнейших кредитных организаций, но и банков второго эшелона. Так, Банк Москвы (ММВМ) подешевел на 4.7%, Уралсиб (USBN) – на 3.5%.

Ситроникс (SITR) подешевел на 4.0% после выхода отчетности по международным стандартам за первое полугодие текущего года. Выручка компании снизилась на 6.4% в годовом выражении, чистый убыток составил \$79.8 млн. Слабые результаты Ситроникса во многом объясняются задержкой в исполнении крупных проектов в сфере телекоммуникаций. На телекоммуникационное направление приходится наибольшая доля в выручке Ситроникса. Между тем наиболее динамично растущим направлением остается микроэлектроника – выручка в этом сегменте более чем удвоилась. Основу микроэлектронного бизнеса Ситроникса составляет Микрон (МКРО), планирующий запустить производство микрочипов по технологии 0.18 микрон в текущем году. Несмотря на высокие темпы роста финансовых показателей и активное развитие производственной базы, Микрон остается недооцененным по отношению к материнской компании.

Инвестиционная фирма ОЛМА

Динамика индекса РТС

RTSI (1,897.93, 1,956.88, 1,894.81, 1,943.25, +45.0601)



Динамика индекса ОЛМА

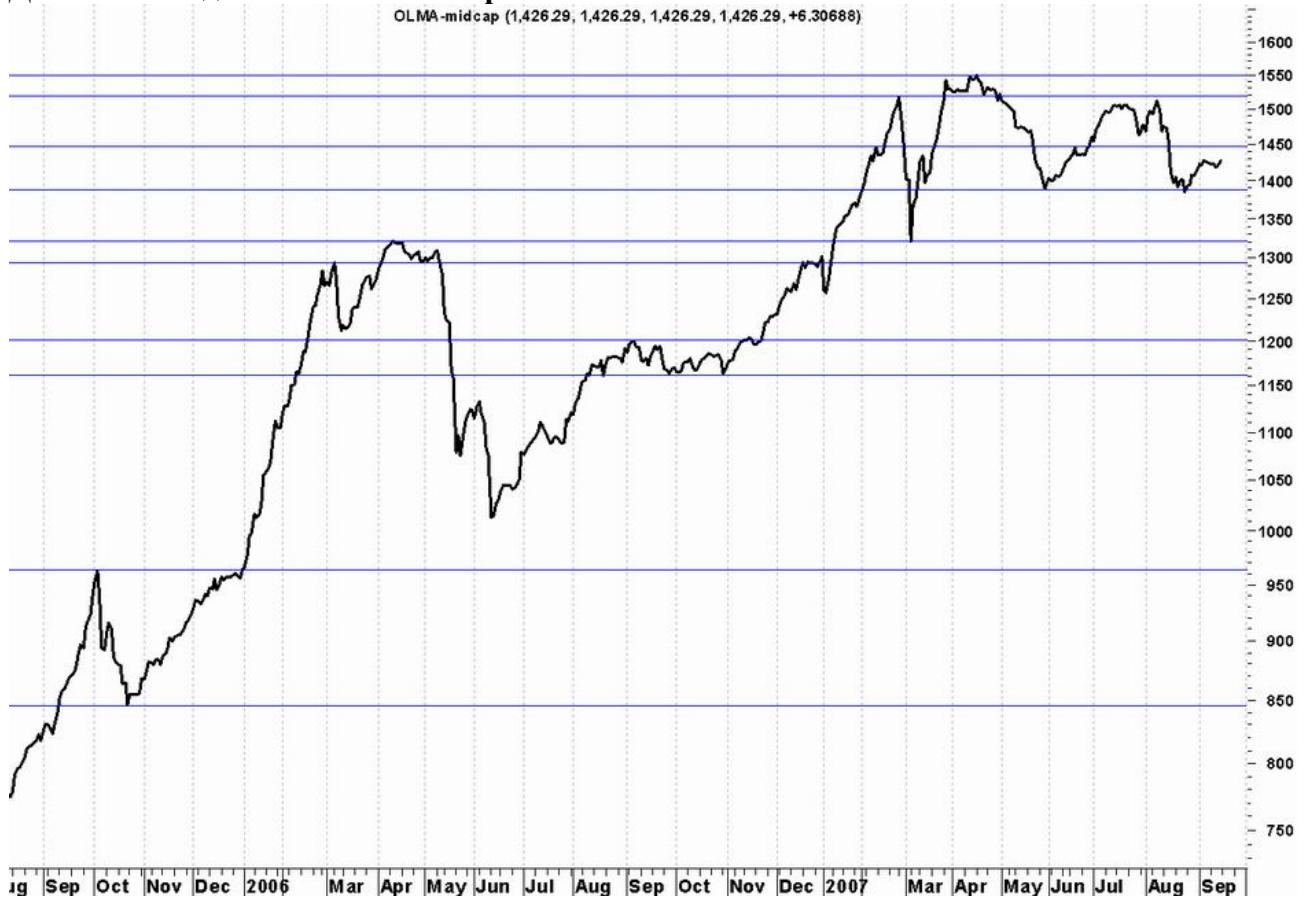
OLMA (2,111.59, 2,156.47, 2,111.59, 2,156.47, +61.1536)



Инвестиционная фирма ОЛМА

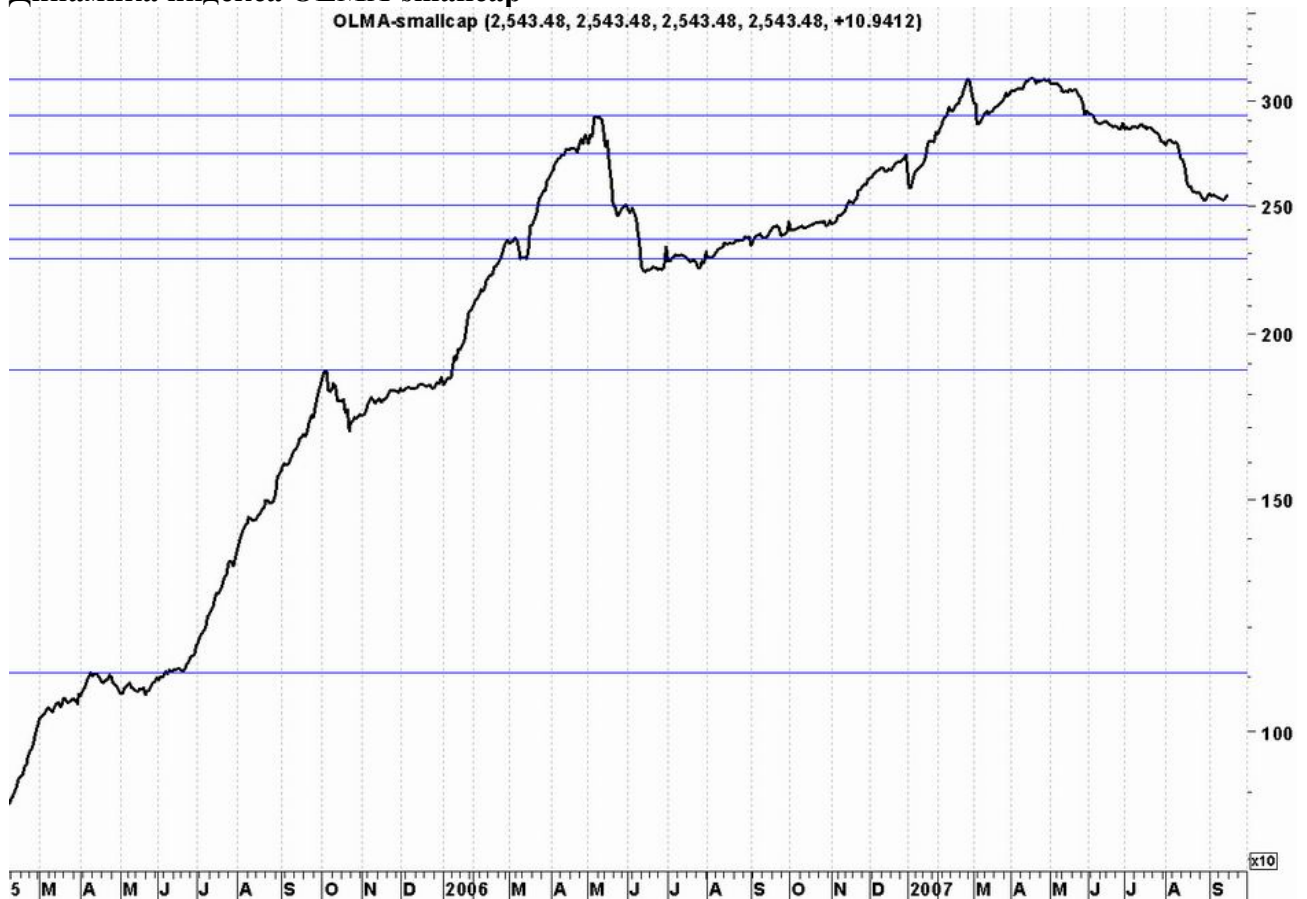
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,426.29, 1,426.29, 1,426.29, 1,426.29, +6.30688)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,543.48, 2,543.48, 2,543.48, 2,543.48, +10.9412)



По данным технического анализа, возможно краткосрочное повышение по индексу РТС – индекс вышел из узкого консолидационного диапазона 1900 - 1930 пунктов. Между тем затишье на мировых фондовых площадках пока не позволяет прогнозировать сильные движения на российском рынке. Волатильность по мировым фондовым индексам может повыситься после объявления решения ФРС США относительно базовой процентной ставки 18 сентября. Наиболее благоприятным для развивающихся рынков было бы сокращение ставки на 0.5 процентных пункта – именно такого решения ожидают от ФРС многие трейдеры.

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.