

---

В начале недели по индексу РТС прошла небольшая коррекция вниз – индекс снижался вслед за ценами на нефть. Между тем зависимость российского рынка от внешнего фона может постепенно снизиться – инвесторы обращают все больше внимания на внутренние факторы роста. Так, подъем по бумагам Сбербанка (SBER, +5.9%), который занимает около 15% в индексе РТС и 5.7% в индексе OLMA, продолжался в течение всей недели. Во второй половине недели было объявлено о решении ОПЕК снизить объемы добычи нефти на 0.5 млн. баррелей в сутки с 1 февраля наступающего года, что вызвало рост цен на нефть, а вслед за ними – и котировок российских голубых фишек.

Во вторник вечером ФРС США, как и ожидалось, объявила о решении оставить базовую процентную ставку на уровне 5.25%. Сопутствующий комментарий был скорее благоприятным для развивающихся рынков – впервые было отмечено «существенное охлаждение» на рынке жилья, что дало повод для разговоров о возможном сокращении ставки в наступающем году. Тем не менее, инвесторы при формировании ожиданий по поводу процентных ставок по-прежнему ориентируются скорее на текущие данные по экономике США, чем на заявления ФРС. Мы считаем, что повышение базовой процентной ставки ФРС в начале 2007 года маловероятно – подобный шаг отрицательно сказался бы на экономическом росте в США.

Во втором эшелоне сохраняется спрос, но активность покупателей немного уменьшилась на фоне коррекции вниз в секторе голубых фишек, прошедшей в первой половине недели. Фондовый индекс компаний средней капитализации OLMA-midcap повысился на 2.3%, индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap завершил неделю почти без изменений.

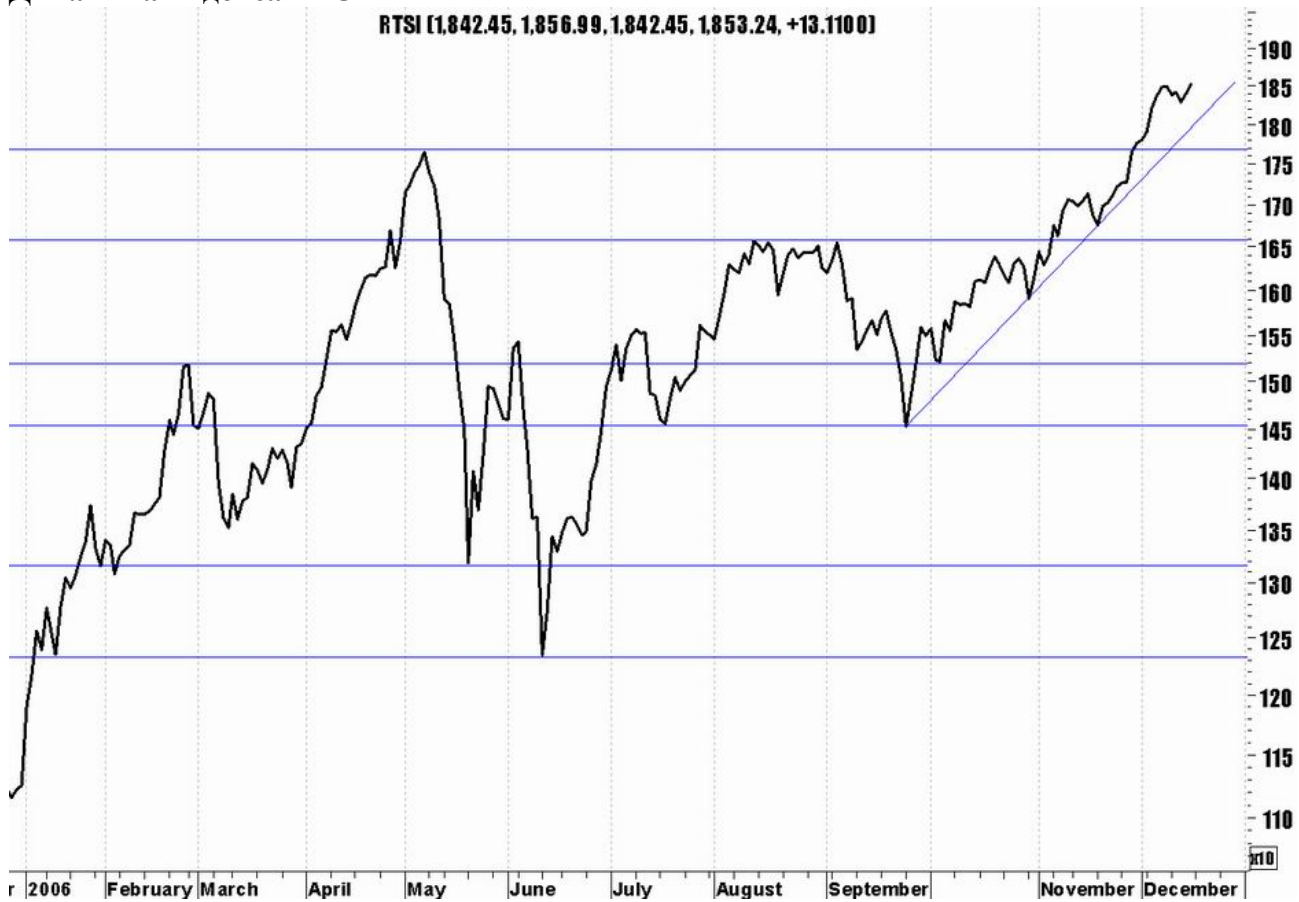
Уже не первую неделю подряд телекомы занимают лидирующие позиции по темпам роста капитализации. По рынку прошли слухи о возможном переходе Связьинвеста на единую акцию, что поддержало спрос в секторе связи. Обыкновенные акции Уралсвязьинформа (URSI) подорожали на 22.1%, привилегированные (URSIP) – на 10.9%, обыкновенные акции Северо-Западного телекома (SPTL) – на 7.8%, привилегированные (SPTLP) – на 4.4%, обыкновенные акции Волгателекома (NNSI) – на 7.2%, Сибирьтелекома (ENCO) – на 6.3%, Центртелекома (ESMO) – на 6.1%, Дальсвязи (ESPK) – на 4.0%.

Продолжается рост и в секторе электроэнергетики. Акции ОГК-5 (OGKE) подорожали на 19.7%, ОГК-3 (OGKC) – на 11.5%, ОГК-2 (OGKB) – на 4.4%.

Хороший спрос отмечен в секторе трубных компаний – учитывая планы России по расширению мощностей для экспорта энергоносителей, в этой отрасли в ближайшие годы возможен ощутимый рост. Между тем интерес инвесторов к трубным компаниям второго эшелона постепенно ослабевает, поскольку у них теперь есть возможность инвестировать в более ликвидные бумаги – акции Трубной металлургической компании (TRMK, +8.4%). Во втором эшелоне можно отметить Челябинский трубопрокатный завод (CHEP), акции которого подорожали на 2.9%.

**Динамика индекса РТС**

**RTSI (1,842.45, 1,856.99, 1,842.45, 1,853.24, +13.1100)**



**Динамика индекса ОЛМА**

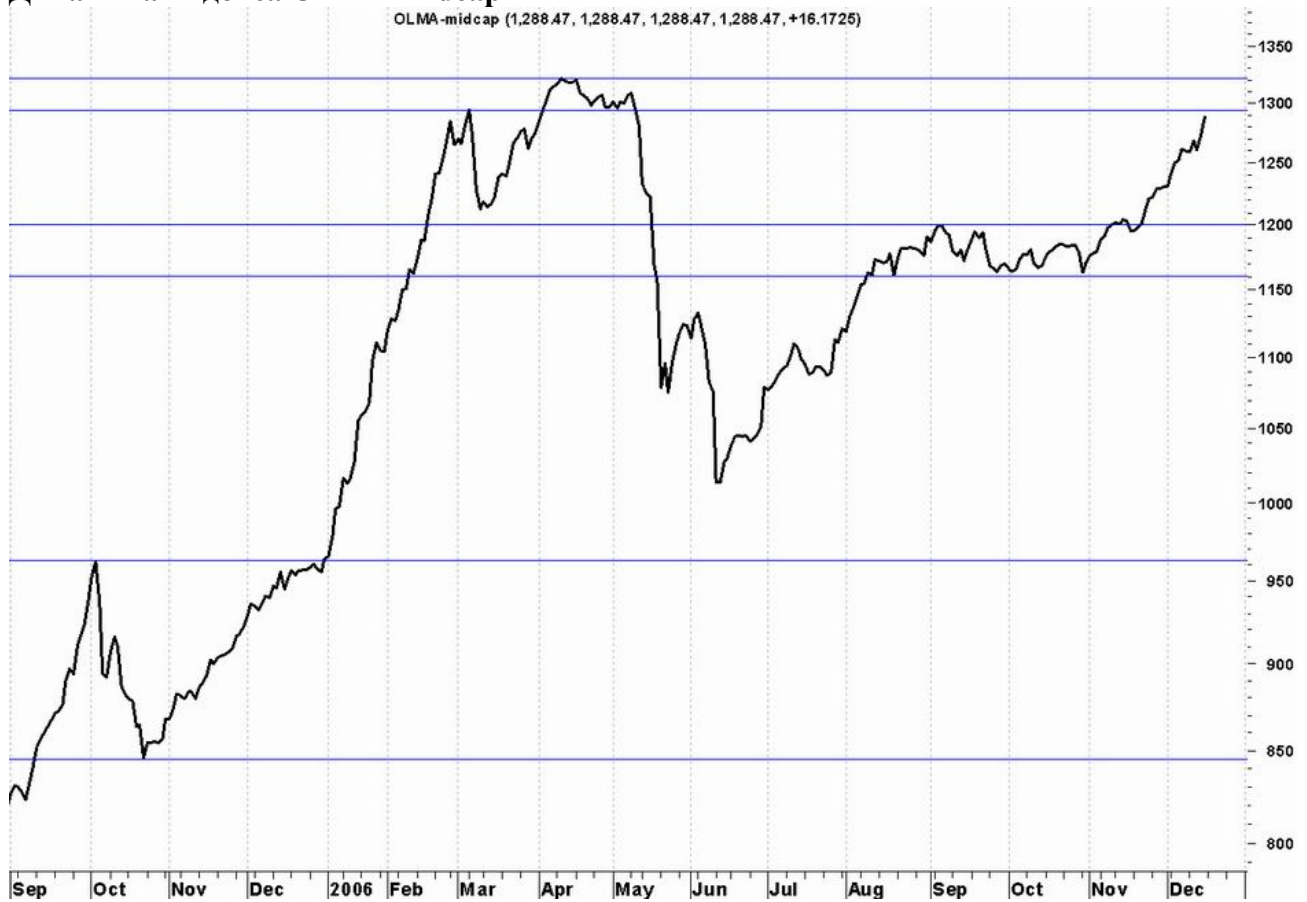
**OLMA (2,097.57, 2,097.57, 2,097.57, 2,097.57, +7.52588)**



# Инвестиционная фирма ОЛМА

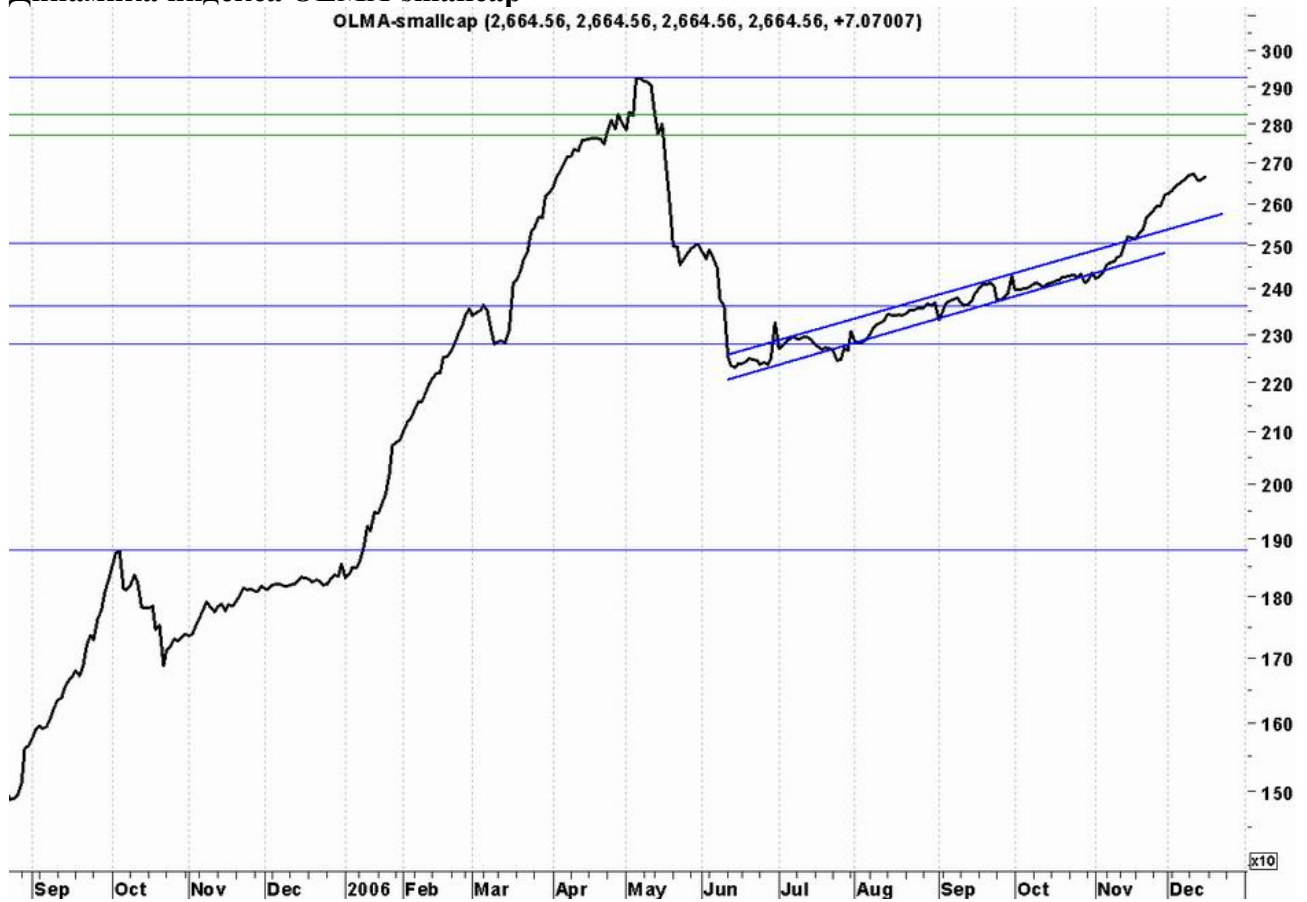
## Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,288.47, 1,288.47, 1,288.47, 1,288.47, +16.1725)



## Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,664.56, 2,664.56, 2,664.56, 2,664.56, +7.07007)



Мы не видим существенных причин для прекращения роста на рынке. Цены на нефть достаточно высоки, чтобы поддержать спрос на российские бумаги. Комментарий ФРС США смягчил опасения, связанные с возможным ужесточением денежной политики крупнейших центробанков. Между тем инвесторы по-прежнему внимательно следят за данными по экономике США, которые могут повлиять на решения ФРС - в ближайшее время ожидается выход ряда таких данных, включая показатели экономического роста (GDP, 21 декабря) и инфляции (индекс PCE, 22 декабря). Активность западных инвесторов может снизиться из-за рождественских каникул, но уровень внутренней ликвидности остается достаточно высоким, чтобы обеспечить рост на рынке в течение оставшихся до конца года двух недель.

*Антон Старцев, аналитик*

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2006

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.