

---

На прошедшей неделе был обновлен исторический максимум по индексу РТС. Сообщения о выдвижении Д. Медведева кандидатом в президенты РФ способствовали к пересмотру инвесторами дисконта, применяемого к российским бумагам, и стали поводом для наращивания позиций. Тем не менее, во второй половине недели некоторые участники рынка предпочли зафиксировать прибыль по наиболее ликвидным бумагам на фоне неопределенности, связанной с обстановкой на мировых фондовых площадках.

Из внешних событий наиболее важным для рынка было решение ФРС о сокращении базовой процентной ставки с 4.5% до 4.25%. Первоначальная реакция участников торгов на комментарий ФРС была скорее негативной – многие ожидали снижения ставки на 0.5 процентных пункта. Коррекцию по мировым фондовым индексам не смогли остановить даже заявления ФРС и крупнейших мировых центробанков о совместных усилиях по поддержанию глобальной ликвидности. Тем не менее, смягчение денежной политики ФРС – благоприятный фактор для развивающихся рынков, влияние которого может проявиться в среднесрочной перспективе.

Корпоративные новости носят умеренно благоприятный характер. Так, ВТБ (VTBR, +2.1%) сообщил о росте чистой прибыли по международным стандартам за девять месяцев текущего года на 28.8% в годовом выражении. Отчетность по международным стандартам опубликовал и Лукойл (LKOH, -1.5%). В отличие от опубликованной ранее отчетности по РСБУ, согласно которой выручка Лукойла снизилась на 22.0% в годовом выражении, в консолидированной отчетности отражен рост выручки на 10.7%.

Во втором эшелоне по-прежнему наблюдается рост по отдельным бумагам. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap повысились на 0.5% и 1.9%, соответственно.

В секторе производителей удобрений продолжается «ралли» - фондовый индекс этого сектора OLMA-fertilizers за прошедшую неделю вырос еще на 5.7%. Аммофос (АММО) подорожал на 12.5%, Сильвинит (SILV) - на 8.4%, Уралкалий (URKA) – на 8.2%. Оптимизм инвесторов в отношении производителей удобрений поддержали сообщения о повышении Белорусской калийной компанией (трейдер Буларуськалия и Уралкалия) спотовых цен на калийные удобрения на 20% для азиатских потребителей.

Ситроникс (SITR) опубликовал отчетность по международным стандартам за третий квартал текущего года. Чистый убыток составил \$108.0 млн. – больше, чем за первые шесть месяцев года. Несмотря на слабую отчетность, акции Ситроникса подорожали на 10.3% - инвесторы ожидают улучшение финансовых показателей в результате смены менеджмента и внедрения новых технологий. Так, на прошедшей неделе Ситроникс объявил о запуске производства микрочипов по технологии 0.18 микрон на своем дочернем предприятии, зеленоградском Микроне (МКРО). В планы компании входит дальнейшее повышение уровня применяемых технологий – до 0.13 микрон в 2008 году и 0.09 микрон в 2009 году.

Пришли в движение котировки в секторе химической промышленности. Обыкновенные акции Казаньоргсинтеза (KZOS) подорожали на 19.6%, привилегированные (KZOSP) – на 11.9%, обыкновенные акции Нижнекамскнефтехима (NKNC) – на 7.4%, привилегированные (NKNCР) – на 2.3%.

# Инвестиционная фирма ОЛМА

## Динамика индекса РТС

RTSI (2,317.28, 2,325.11, 2,263.72, 2,269.53, -47,7500)



## Динамика индекса ОЛМА

OLMA (2,522.05, 2,522.05, 2,522.05, 2,522.05, -89.8870)



# Инвестиционная фирма ОЛМА

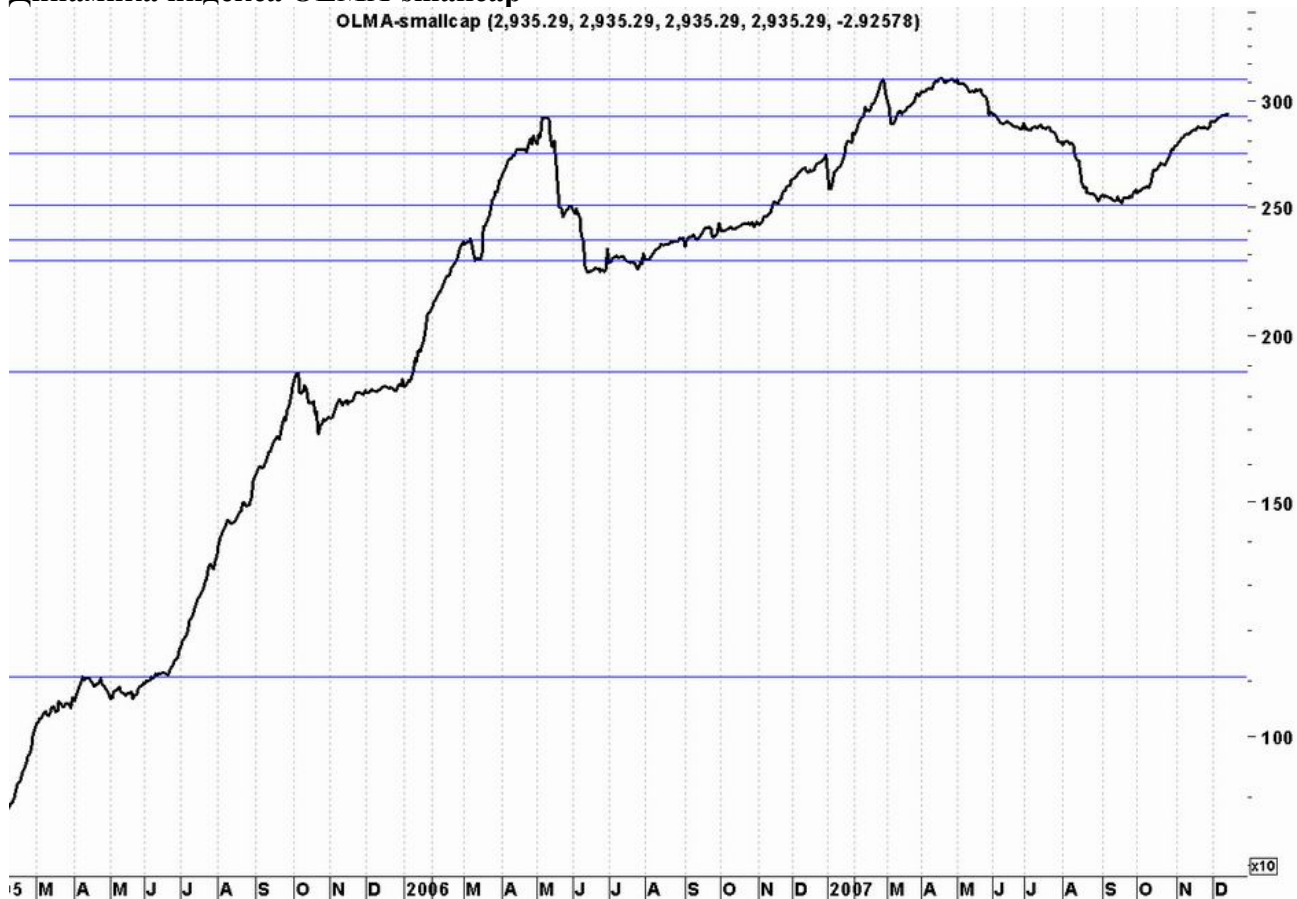
## Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,720.84, 1,720.84, 1,720.84, 1,720.84, -0.29297)



## Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,935.29, 2,935.29, 2,935.29, 2,935.29, -2.92578)



Данные технического анализа указывают на возможность углубления коррекции вниз по индексу РТС в краткосрочной перспективе. Основным фактором, сдерживающим рост на рынке, остается неопределенность, связанная с состоянием экономики США. На предстоящей неделе ожидается выход данных по ВВП (20.12) и инфляции (21.12), которые могут повлиять на ожидания инвесторов, а значит, и на динамику мировых фондовых индексов.

*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.