
В начале прошедшей недели в секторе голубых фишек была отмечена коррекция вниз, связанная с неопределенностью на рынке нефти. В середине недели внешний фон улучшился – цены на нефть стабилизировались, по мировым фондовым индексам наметилось повышение. В итоге индекс РТС вернулся к отметке 1900 пунктов.

В центре внимания инвесторов вновь оказались вопросы, связанные с глобальной ликвидностью. Взгляд главы ФРС на перспективы экономики США оказался довольно оптимистичным – Б. Бернанке ожидает снижения инфляционного давления, в основном, за счет низких цен на сырьевые товары. Выступление Б. Бернанке в конгрессе позволило участникам рынка пересмотреть свои прогнозы в отношении процентных ставок – вероятность снижения базовой процентной ставки ФРС в ближайшие полгода, рассчитанная по фьючерсам, повысилась с 7% до 35%. Однако сильные данные по экономике Японии ограничили оптимизм инвесторов – японский ВВП неожиданно вырос на 4.8% в годовом выражении, что может стать основанием для подъема процентной ставки Банком Японии.

Источником корпоративных новостей на прошедшей неделе стала компания MSCI Barra, рассчитывающая фондовые индексы MSCI. Компания объявила об удвоении веса Сбербанка (SBER, +3.5%) в индексе MSCI EM и о включении в индекс Северстали (CHMF, +3.6%) с 1 марта. В то время как изменение веса Сбербанка было ожидаемым, включение Северстали в индекс стало сюрпризом для большинства участников рынка.

В начале недели наметившаяся коррекция вниз в секторе голубых фишек сказалась на активности покупателей и во втором эшелоне. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации [OLMA-smallcap](#) (+0.7%) и [OLMA-midcap](#) (+1.3%) опередили индекс [OLMA](#) (+0.5%) лишь во второй половине недели.

Спрос в секторе телекомов постепенно восстанавливается после прошедшей ранее небольшой коррекции вниз по фондовому индексу OLMA-telecoms (+1.9%). Обыкновенные акции Сибирьтелекома (ENCO) подорожали на 5.5%, привилегированные (ENCOP) – на 5.1%, обыкновенные акции Волгателекома (NNSI) – на 4.4%, обыкновенные акции Уралсвязьинформа (URSI) – на 2.2%.

По бумагам АвтоВАЗа (AVAZ) продолжается рост, вызванный сообщениями о возможных изменениях в схеме собственности - цена покупки обыкновенных акций АвтоВАЗа выросла на 26.5%. Есть спрос и на бумаги других автопроизводителей. Так, например, привилегированные акции ГАЗа (GAZAP) подорожали на 3.8%, обыкновенные (GAZA) – на 2.1%. Между тем по бумагам Северсталь-авто (SVAV, -3.1%), наметилась коррекция после заметного движения вверх на фоне благоприятных корпоративных событий.

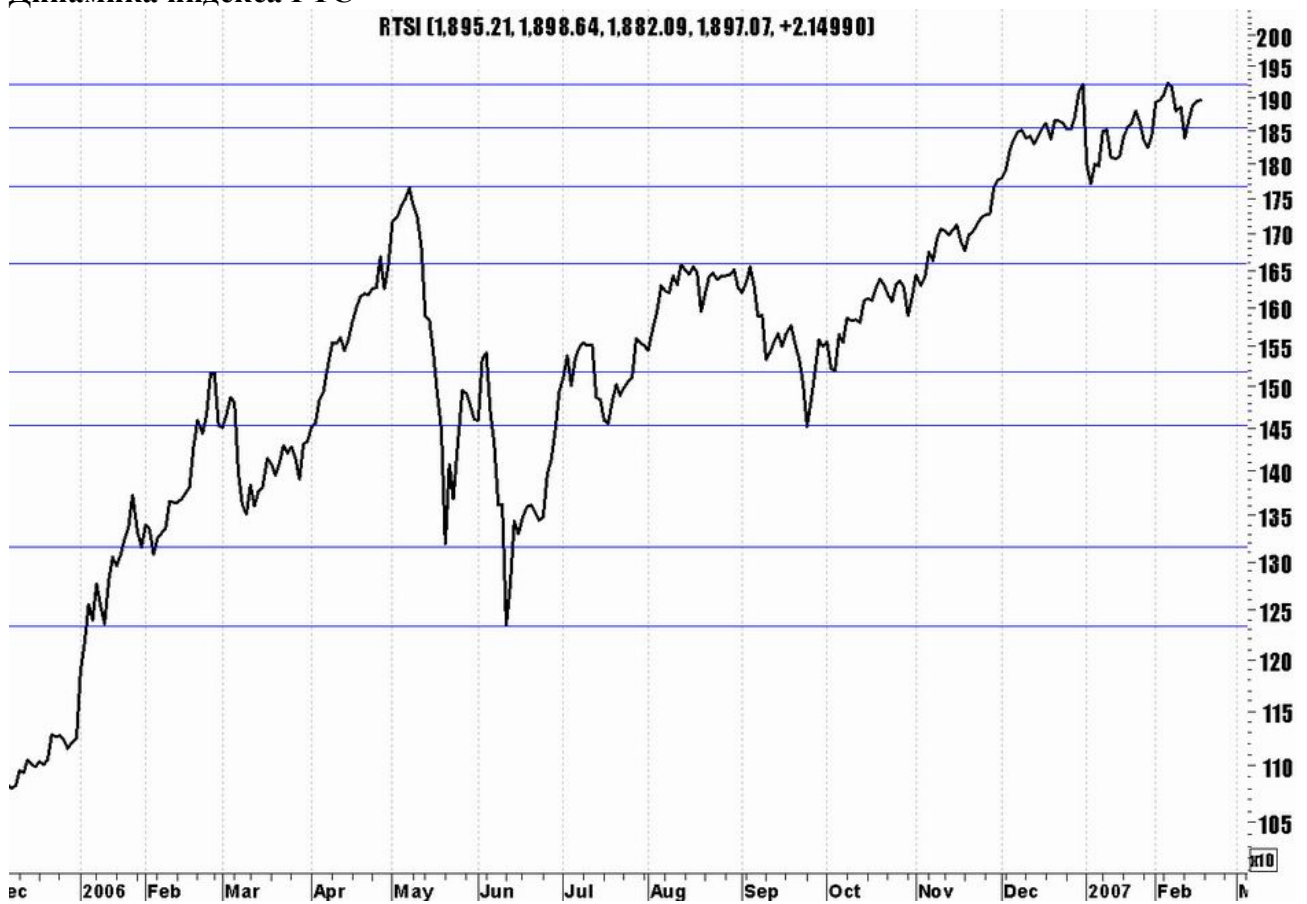
Мировые цены на никель продолжают бить рекорд за рекордом, что благоприятно отражается и на благосостоянии акционеров российских производителей никеля. Цена покупки акций Уфалейникеля (UFAL) выросла на 12.5%, Южуралникель (UNKL) подорожал на 3.8%.

В секторе электроэнергетики некоторые участники рынка предпочли зафиксировать прибыль после того, как отдельные генерирующие компании за считанные дни подорожали в полтора-два раза. На прошедшей неделе акции ТГК-2 (TGKB) подешевели на 13.3%, ОГК-4 (OGKD) – на 12.1%, ОГК-5 (OGKE) – на 4.2%. Между тем нет оснований говорить о фиксации прибыли по всему спектру электроэнергетических компаний. По отдельным бумагам продолжается подъем. Так, например, обыкновенные акции Рязанских магистральных сетей (RZMS) подорожали на 5.8%.

Инвестиционная фирма ОЛМА

Динамика индекса РТС

RTSI (1,895.21, 1,898.64, 1,882.09, 1,897.07, +2.14990)



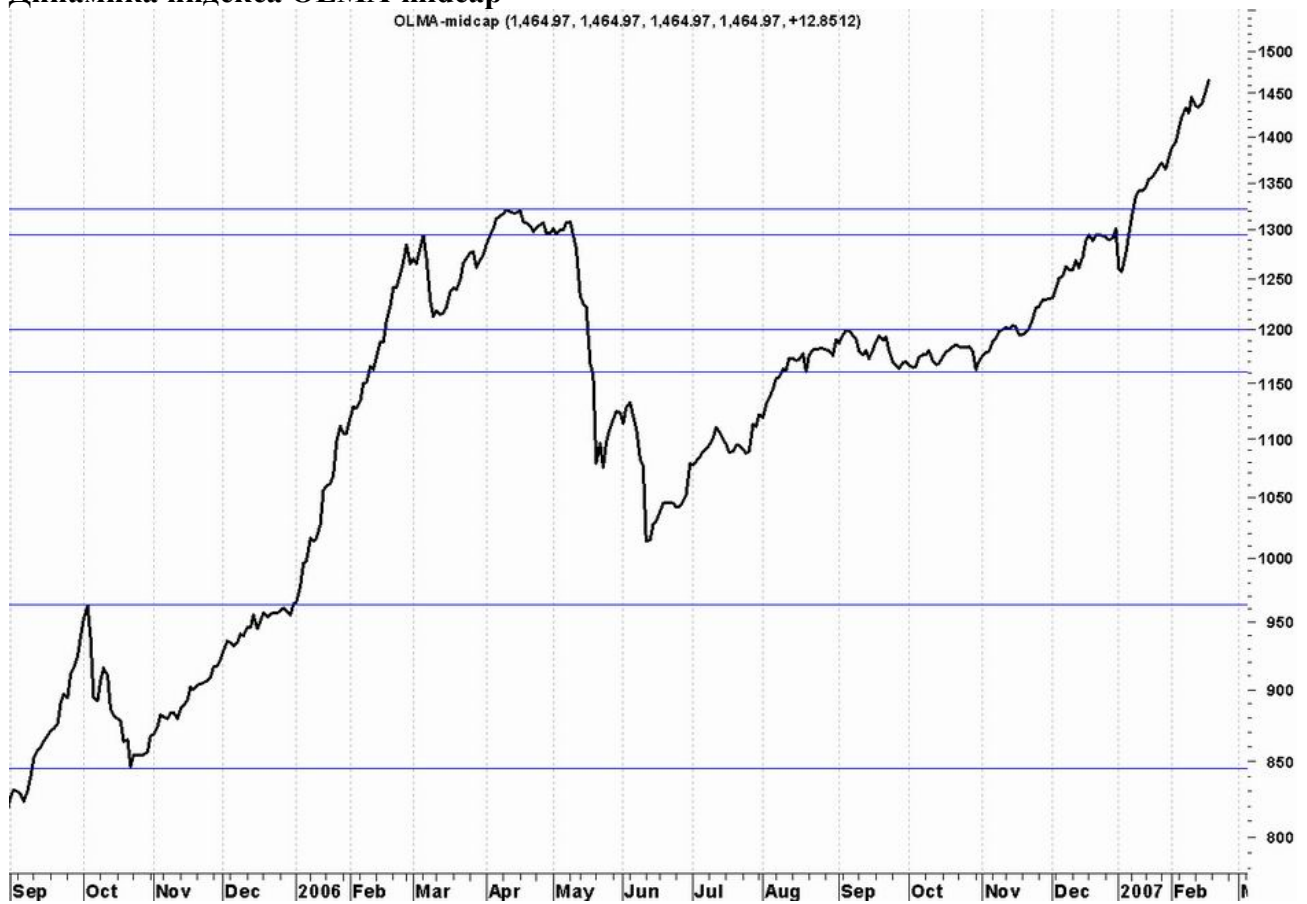
Динамика индекса ОЛМА

OLMA (2,126.49, 2,126.49, 2,126.49, 2,126.49, +4.87500)



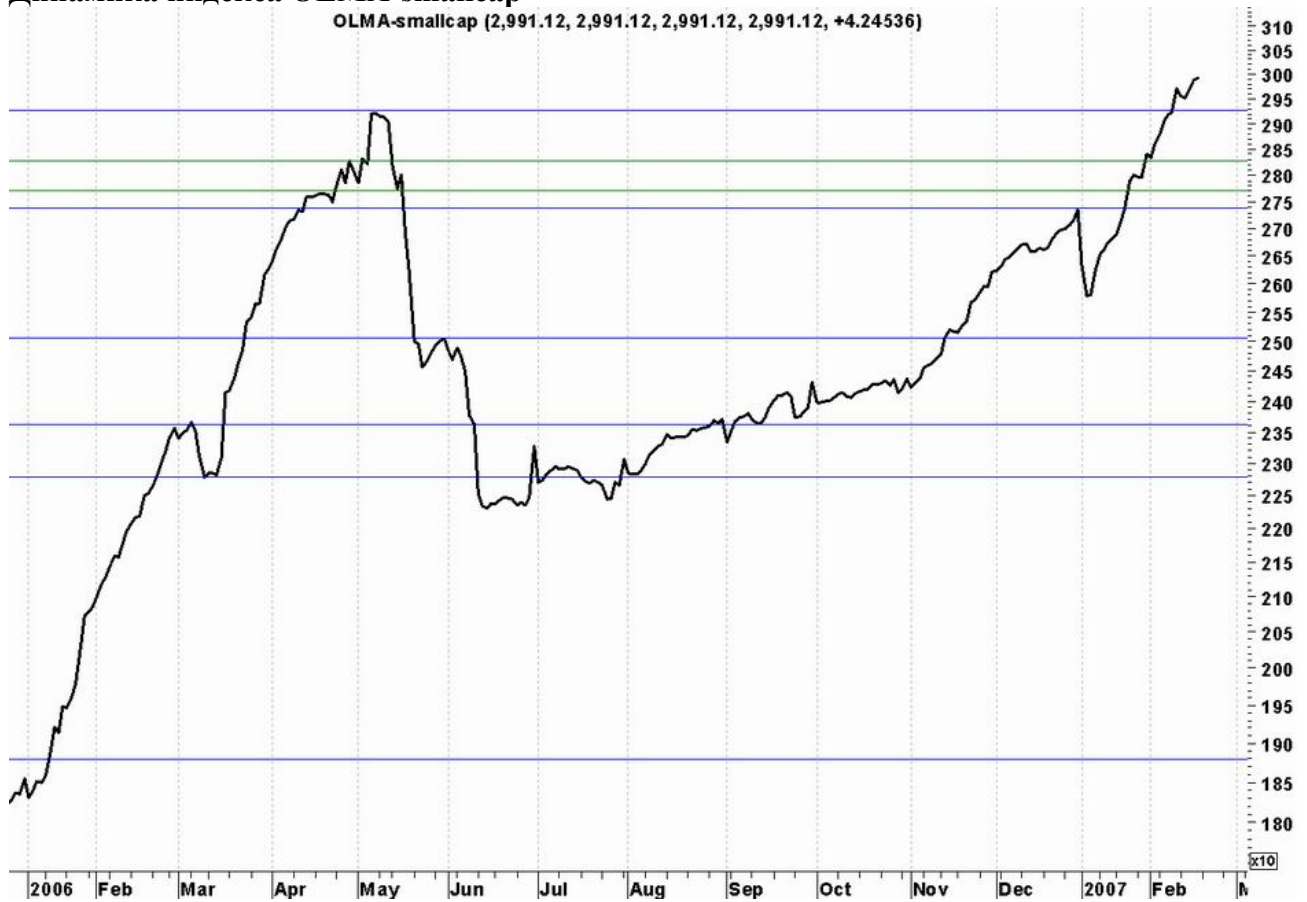
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,464.97, 1,464.97, 1,464.97, 1,464.97, +12.8512)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,991.12, 2,991.12, 2,991.12, 2,991.12, +4.24536)



По данным технического анализа, наблюдается консолидация в области исторических максимумов по индексу РТС. Если позволят внешние факторы, максимум по индексу РТС может быть обновлен в ближайшее время. Однако пока обстановка на мировых рынках, включая рынок энергоносителей, не позволяет с уверенностью прогнозировать устойчивый подъем.

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.