

---

На прошедшей неделе наблюдалась консолидация вблизи уровня 1850 пунктов по индексу РТС. Рост цен на нефть вызвал приостановку коррекции вниз на российском рынке, но убедительным доводом в пользу наращивания позиций по российским бумагам не стал – за неделю индекс РТС прибавил всего 0.8%, в то время как нефть Brent подорожала на 3.1%.

Сдерживающим фактором для инвесторов на развивающихся рынках остаются дисбалансы в экономике Китая. В пятницу Китай повысил процентную ставку с 6.39% до 6.57% и расширил пределы дневных колебаний курса юаня - очередные попытки препятствовать перегреву экономики страны, по всей вероятности, заставила участников рынка умерить оптимизм в отношении emerging markets. Между тем ставка китайского центробанка была повышена всего на 18 базисных пунктов – менее чем можно было ожидать.

Сильных движений во втором эшелоне почти не было – коррекция вниз в секторе голубых фишек заставила инвесторов приостановить наращивание позиций и по менее ликвидным бумагам. В итоге фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap прибавил 0.1%, индекс средних компаний OLMA-midcap потерял 0.90%.

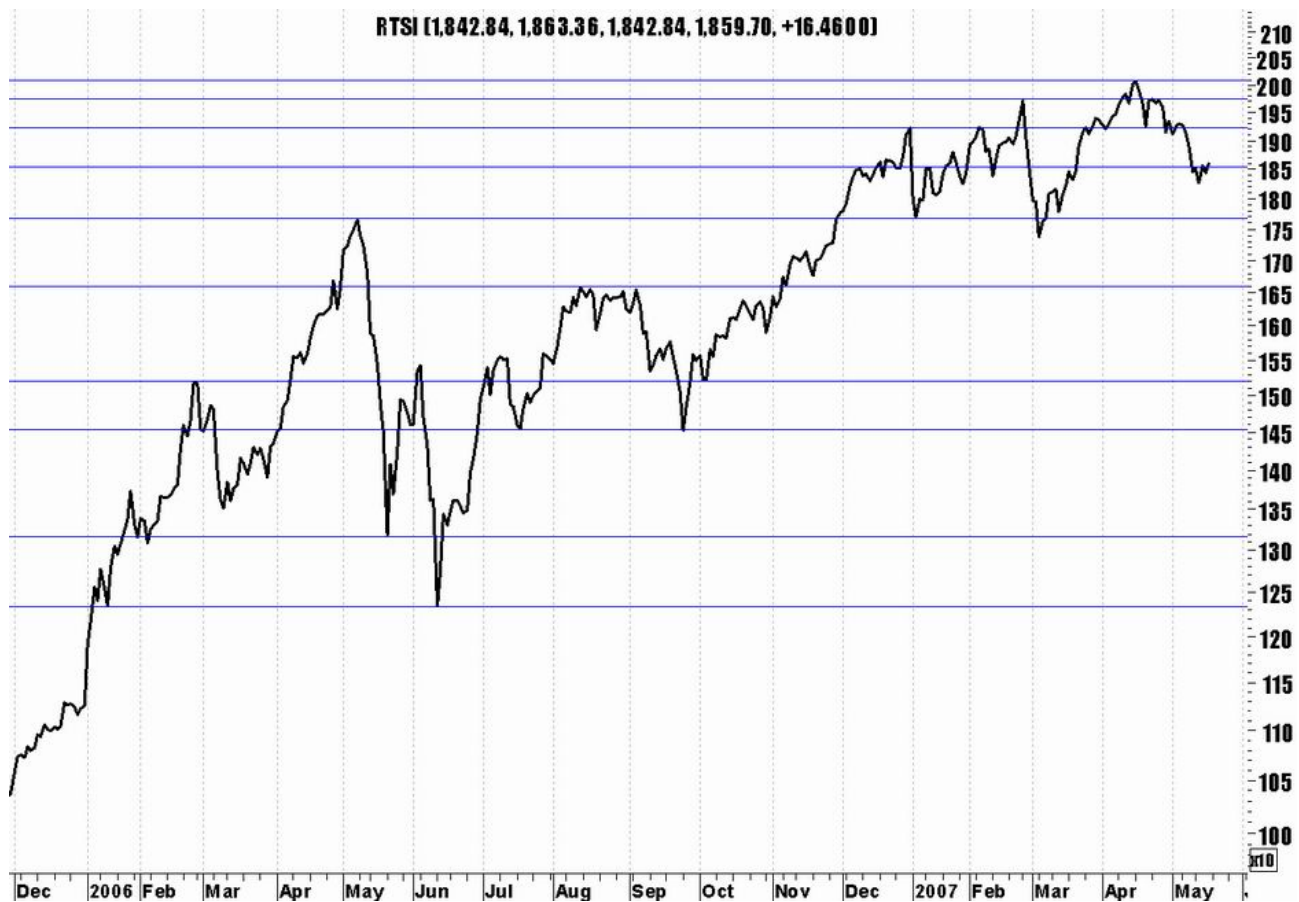
Акции Приаргунского ПГХО (PGHO) подешевели на 9.9%. Между тем на мировом рынке урана сохраняется устойчивый восходящий тренд, что способствует увеличению потенциала роста дочерних компаний концерна ТВЭЛ. Мы считаем коррекцию вниз по бумагам ППГХО хорошей возможностью для пополнения портфелей привлекательным активом.

В секторе телекомов, судя по характеру торгов, восстанавливается спрос. Предложение Минэкономразвития выделить Ростелеком (RTKM) из Связьинвеста для многих участников рынка стало намеком на возможную приватизацию телекоммуникационного холдинга, что можно считать благоприятным фактором для его дочек. ЮТК (KUBN) подорожала на 5.9%, Уралсвязьинформ (URSI) – на 5.6%, Северо-Западный телеком (SPTL) – на 3.2%, Сибирьтелеком (ENCO) – на 2.6%.

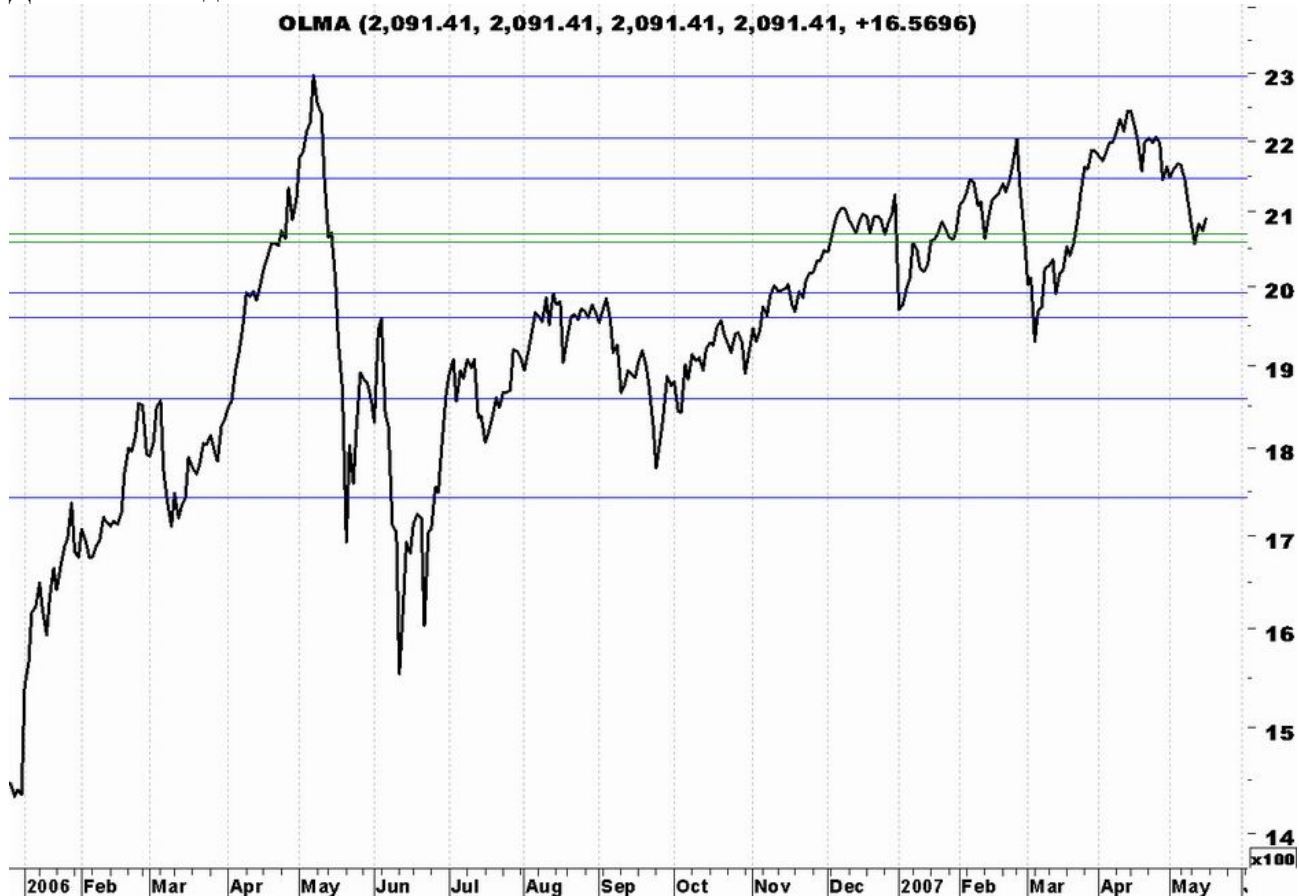
Сделки в угледобывающем секторе проходят редко, но поражают воображение стремительным ростом цен – российский уголь остается дешевым по сравнению с энергоресурсами на мировом рынке, что привлекает стратегических инвесторов. Приморскуголь (PRUG) вырос на 33.3%, Разрез Бородинский (RBOR) – на 26.8%. Между тем акции шахты Распадской (RASP) подешевели на 6.0%.

В автомобилестроительном секторе продолжается рост по бумагам ГАЗа – участники рынка пытаются оценить эффект синергии от слияния «Русских машин» с канадской Магна. Обыкновенные акции ГАЗа (GAZA) подорожали на 3.5%, привилегированные (GAZAP) – на 1.7%.

Динамика индекса РТС



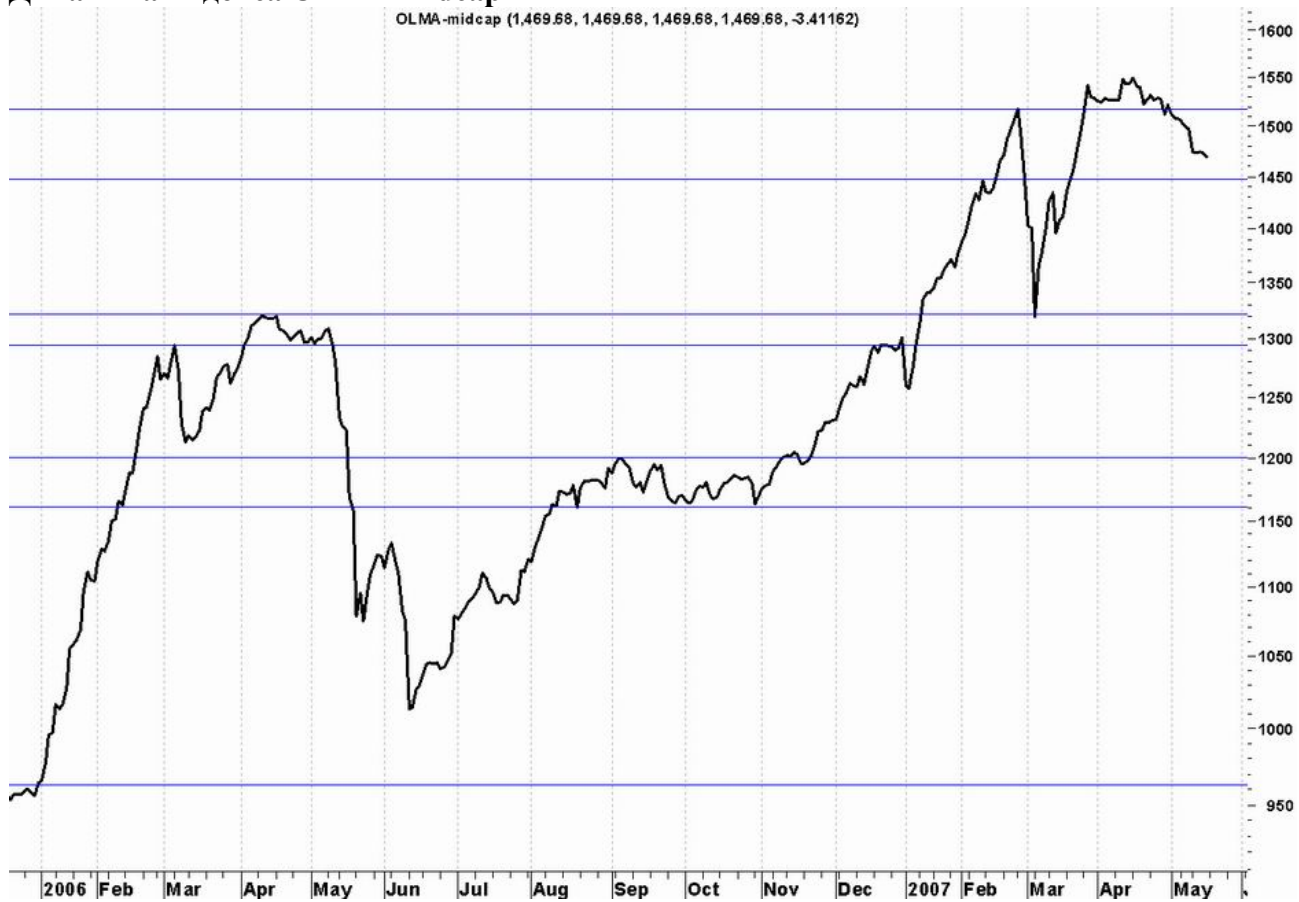
Динамика индекса ОЛМА



# Инвестиционная фирма ОЛМА

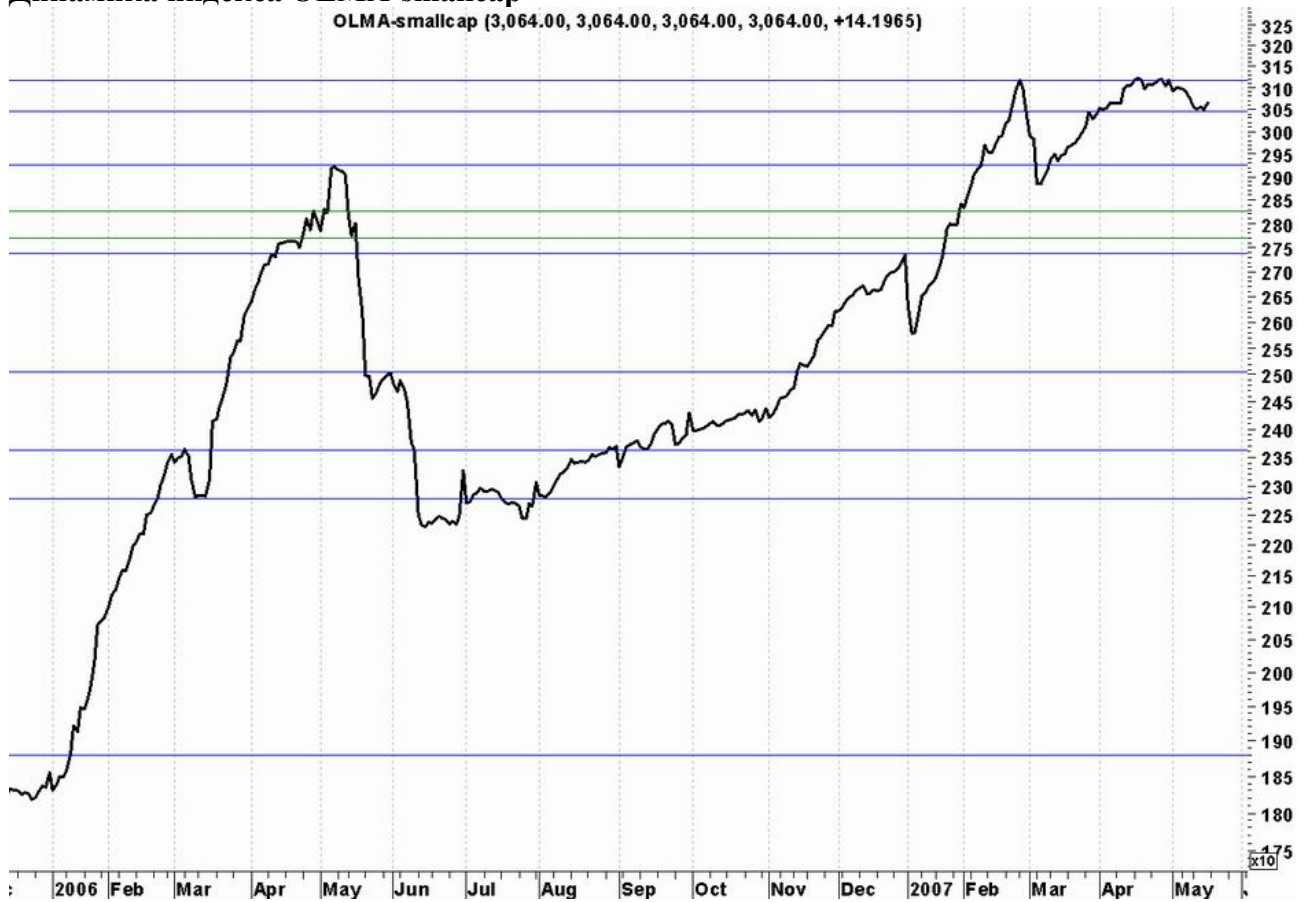
## Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,469.68, 1,469.68, 1,469.68, 1,469.68, -3.41162)



## Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,064.00, 3,064.00, 3,064.00, 3,064.00, +14.1965)



Движения на рынке зависят от внешних факторов. Если продолжится рост цен на нефть, возможно восстановление спроса и на российском рынке акций. Между тем данные технического анализа не исключают возможности возобновления коррекции вниз по индексу РТС.

*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.