
В течение недели волатильность цен на нефть была довольно высокой. Как следствие, наблюдалась высокая волатильность и по индексу РТС – за неделю индекс успел подняться от уровня 1800 пунктов к отметке 1880 пунктов и вернуться обратно. Движения российских фондовых индексов не уменьшили неопределенности – с позиций технического анализа, индекс РТС и индекс OLMA остались в консолидационных диапазонах. Краткосрочная консолидация наблюдается и на рынке нефти. Участники рынка, вероятно, полагают, что запасы нефтепродуктов в развитых странах достаточны, чтобы пережить остаток зимы. Между тем некоторые представители ОПЕК (Венесуэла) высказываются за сокращение объемов добычи – если снижение цен на энергоносители продолжится, к этим высказываниям могут прислушаться и другие участники нефтяного картеля.

В то время как в секторе голубых фишек наблюдались довольно резкие колебания цен, во втором эшелоне сохранялся стабильный спрос. Индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap выросли на 2.3% и 3.6%, соответственно. Тем временем индекс крупных компаний OLMA-largecap потерял 0.3%.

Для некоторых компаний снижение на рынке нефти оказалось благоприятным фактором. Так, например, издержки авиакомпаний могут сократиться на фоне снижения цен на энергоносители. Аэрофлот (AFLT), крупнейший из российских авиаперевозчиков, подорожал на 8.4%. Цена покупки акций Ютэйр (TMAT) выросла на 21.1%.

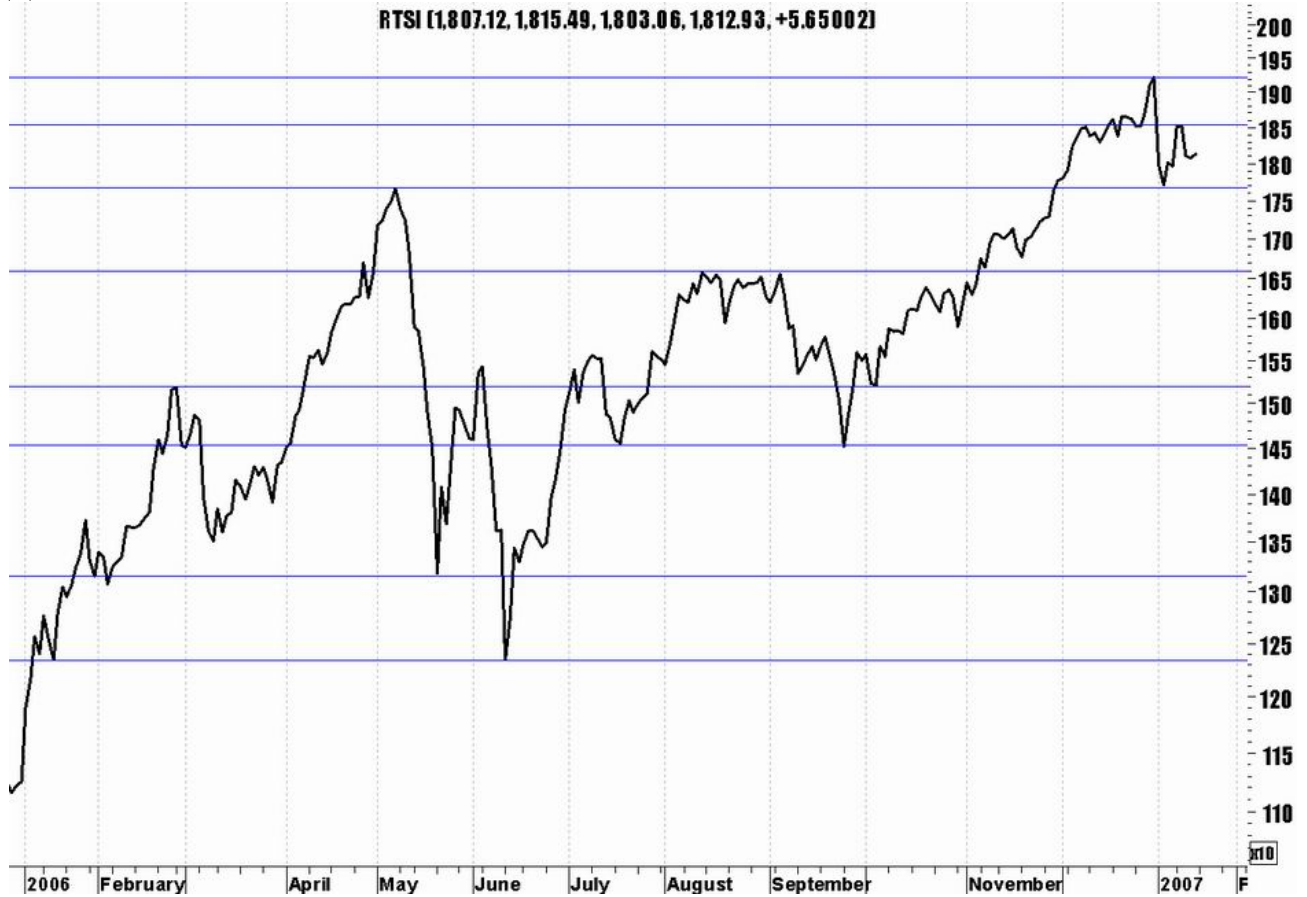
Машиностроительный завод (MASZ) за неделю подорожал на 9.4%. Мы по-прежнему считаем, что компания обладает существенным потенциалом роста – учитывая амбициозные планы Росатома по развитию отрасли атомной энергетики, производители ядерного топлива могут заметно улучшить свои финансовые показатели.

Инвесторы по-прежнему проявляют большой интерес к электроэнергетическим компаниям, рассчитывая на рост капитализации по мере продвижения реформы и роста тарифов. К наиболее ликвидным бумагам в этом секторе можно отнести акции ОГК и ТГК. Так, на прошедшей неделе ОГК-4 (OGKD) подорожала на 12.1%, ТГК-2 (TGKB) – на 6.7%, ОГК-6 (OGKF) – на 3.8%, ОГК-3 (OGKC) – на 3.7%. Есть спрос и на менее ликвидные бумаги. Например, цена покупки акций Кубаньэнерго (KUBE) повысилась на 1.8%.

«Ралли» в секторе телекомов приостановилось, но по отдельным дочкам Связьинвеста продолжается рост. Так, например, Уралсвязьинформ (URSI) вырос на 9.3%, Волгателеком (NNSI) – на 2.1%.

Инвестиционная фирма ОЛМА

Динамика индекса РТС

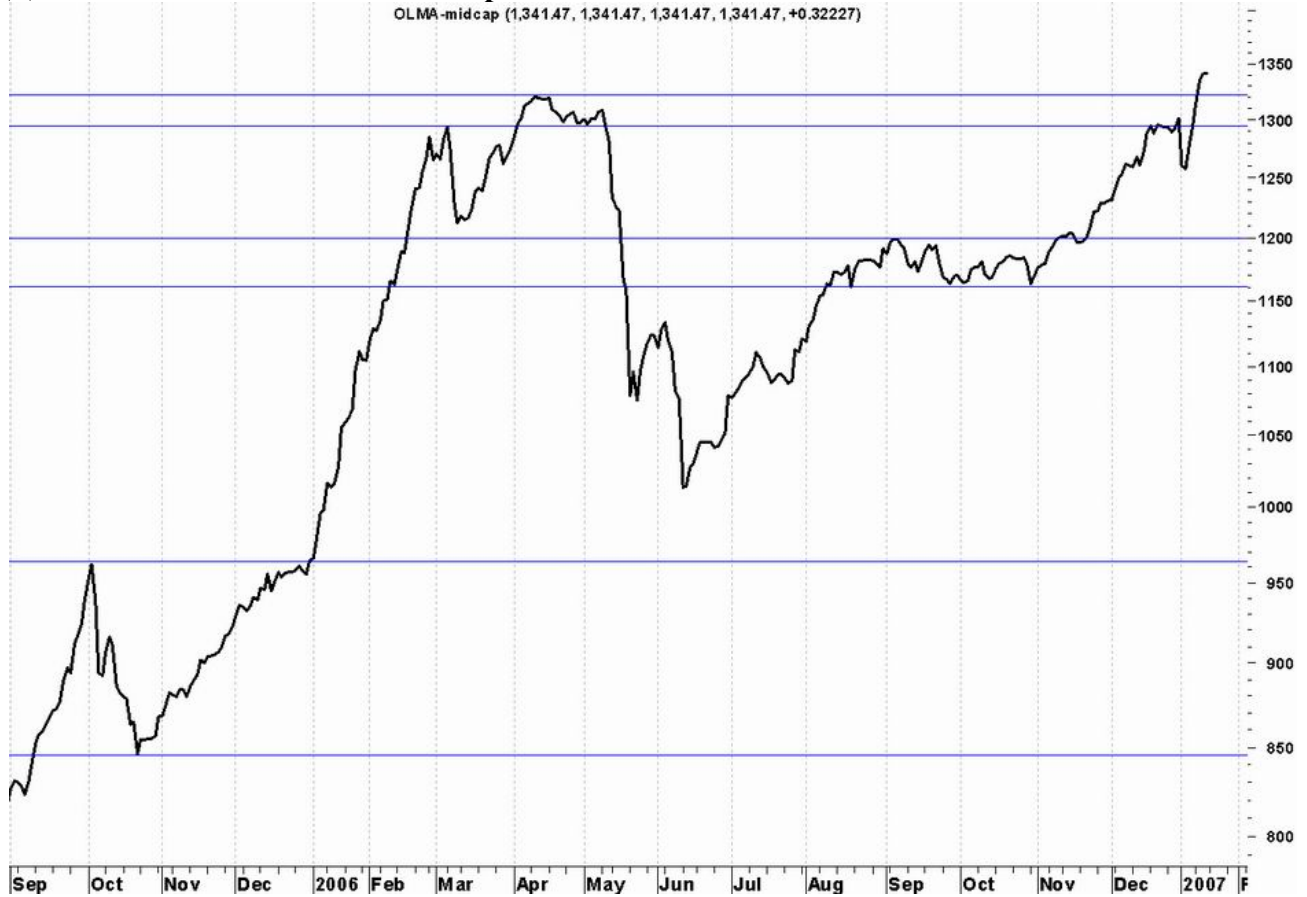


Динамика индекса ОЛМА



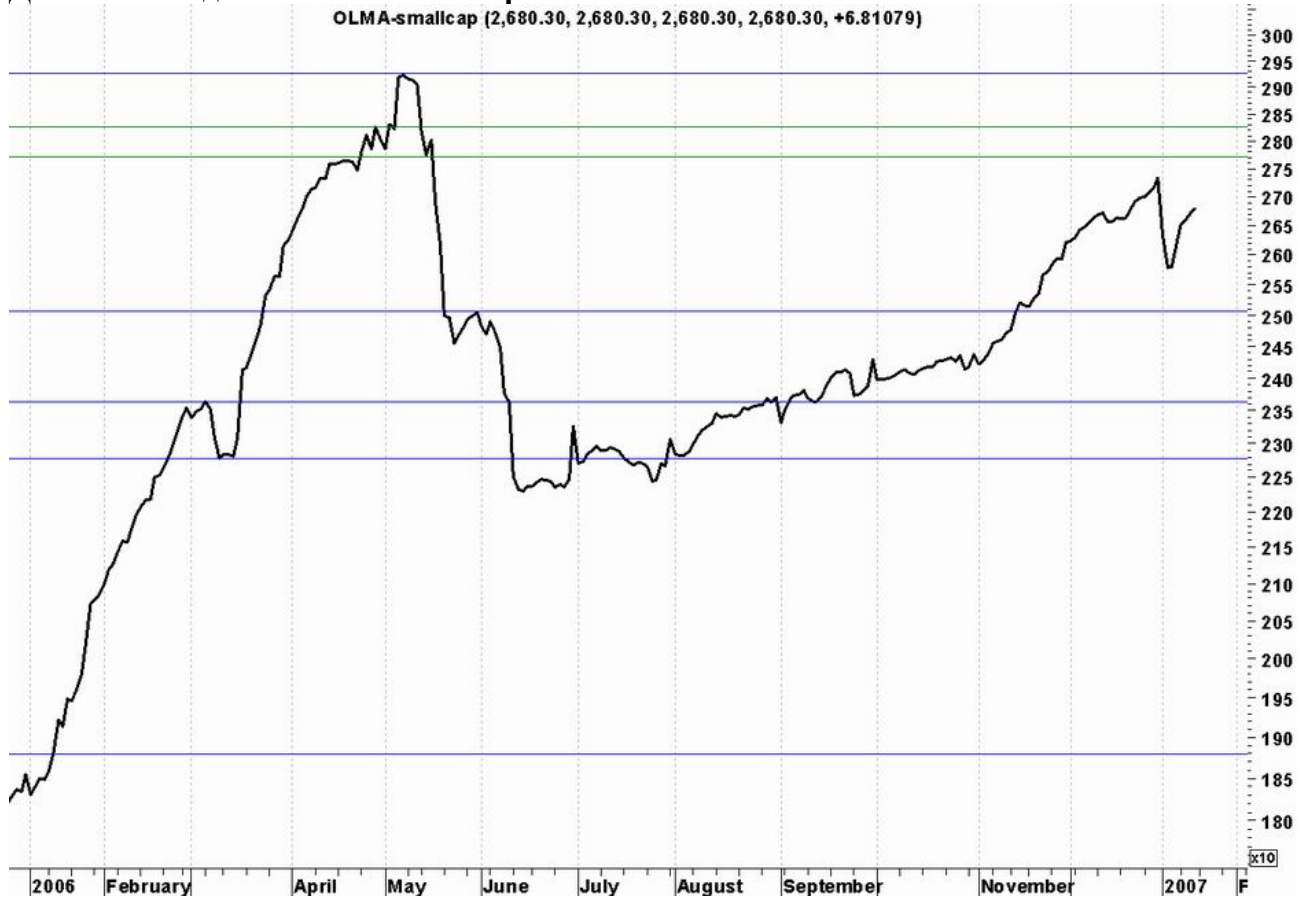
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,341.47, 1,341.47, 1,341.47, 1,341.47, +0.32227)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,680.30, 2,680.30, 2,680.30, 2,680.30, +6.81079)



Устойчивый спрос во втором эшелоне свидетельствует об оптимистичном настрое инвесторов в отношении российского рынка в долгосрочной перспективе. С позиций технического анализа, индекс компаний средней капитализации [OLMA-midcap](#) пробил уровень 1320 пунктов, что можно трактовать как сигнал к росту. Между тем оснований диагностировать завершение периода консолидации по индексам РТС и OLMA пока нет. Сигналом к росту может стать пробой уровня локального максимума вблизи 2130 пунктов по [индексу OLMA](#).

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.