
На прошедшей неделе прошла коррекция вниз по российским фондовым индексам, вызванная внешними факторами. Высокие темпы экономического роста в Китае (ВВП КНР в первом квартале текущего года вырос на 11.1% в годовом выражении против ожидавшихся 10.4%) заставили инвесторов задуматься о дисбалансах в китайской экономике и зафиксировать часть прибыли на азиатских рынках. Падение азиатских фондовых индексов повлекло коррекцию вниз и на других развивающихся рынках, включая российский. В пятницу внешний фон улучшился, и по индексу РТС возобновилось повышение.

В секторе голубых фишек наиболее устойчивыми к действию пессимистичных настроений оказались Ростелеком (RTKM, +3.4%) и Сбербанк (SBER, -0.2%). Привилегированные акции Транснефти (TRNFP) подорожали на 6.1% на фоне ожидаемого слияния с Транснефтепродуктом.

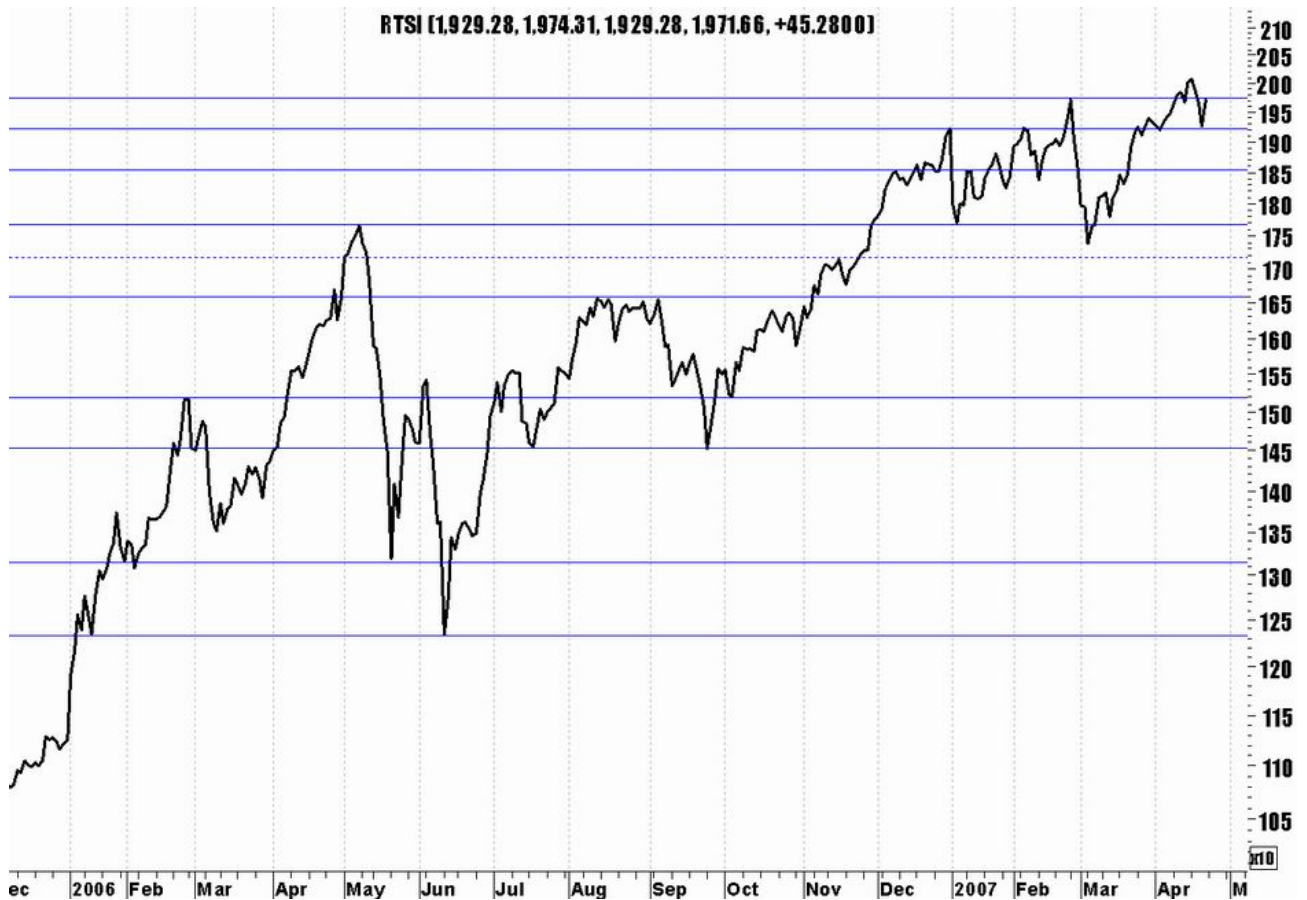
Коррекция вниз в секторе голубых фишек почти не сказалась на уверенности инвесторов в перспективах второго эшелона. Фондовый индекс компаний малой капитализации [OLMA-smallcap](#) почти не изменился, [OLMA-midcap](#) потерял 1.1%, в то время как индекс рынка в целом [OLMA](#) понизился на 1.9%, индекс крупных компаний [OLMA-largecap](#) – на 2.2%.

Высокие темпы роста цен на уран заставляют инвесторов по-новому оценить перспективы российской атомной энергетики. Обыкновенные акции Приаргунского ПГХО (PGHO) подорожали на 9.6%, привилегированные (PGHOP) – на 6.9%, обыкновенные акции Машиностроительного завода (MASZ) – на 5.5%. Между тем привилегированные акции Новосибирского завода химконцентратов (NZHKP) подешевели на 2.1%.

Растущий потребительский спрос обеспечивает перспективы роста в секторе потребительских товаров и розничной торговли. Магнит (MGNT) подорожал на 6.2%, Лебедянский (LEKZ) – на 5.8%, Аптеки 36.6 (АПТК) – на 2.7%. Тем временем Вимм-Билль-Данн (WBDF) подешевел на 3.0%.

Коррекция вниз в секторе голубых фишек все же заставила участников рынка зафиксировать часть прибыли и в отдельных сегментах второго эшелона – пострадали в первую очередь наиболее ликвидные бумаги, к которым можно отнести акции региональных телекомов. Обыкновенные акции Северо-Западного телекома (SPTL) подешевели на 3.0%, Уралсвязьинформа (URSI) – на 2.7%, ЮТК (KUBN) – на 2.3%. Между тем обыкновенные (ESPK, +6.4%) и привилегированные (ESPKP, +3.1%) акции Дальсвязи заметно подорожали – инвесторы, возможно, спешили купить их до закрытия реестра акционеров компании к годовому собранию (реестр был составлен по состоянию на 18.04.07).

Динамика индекса РТС



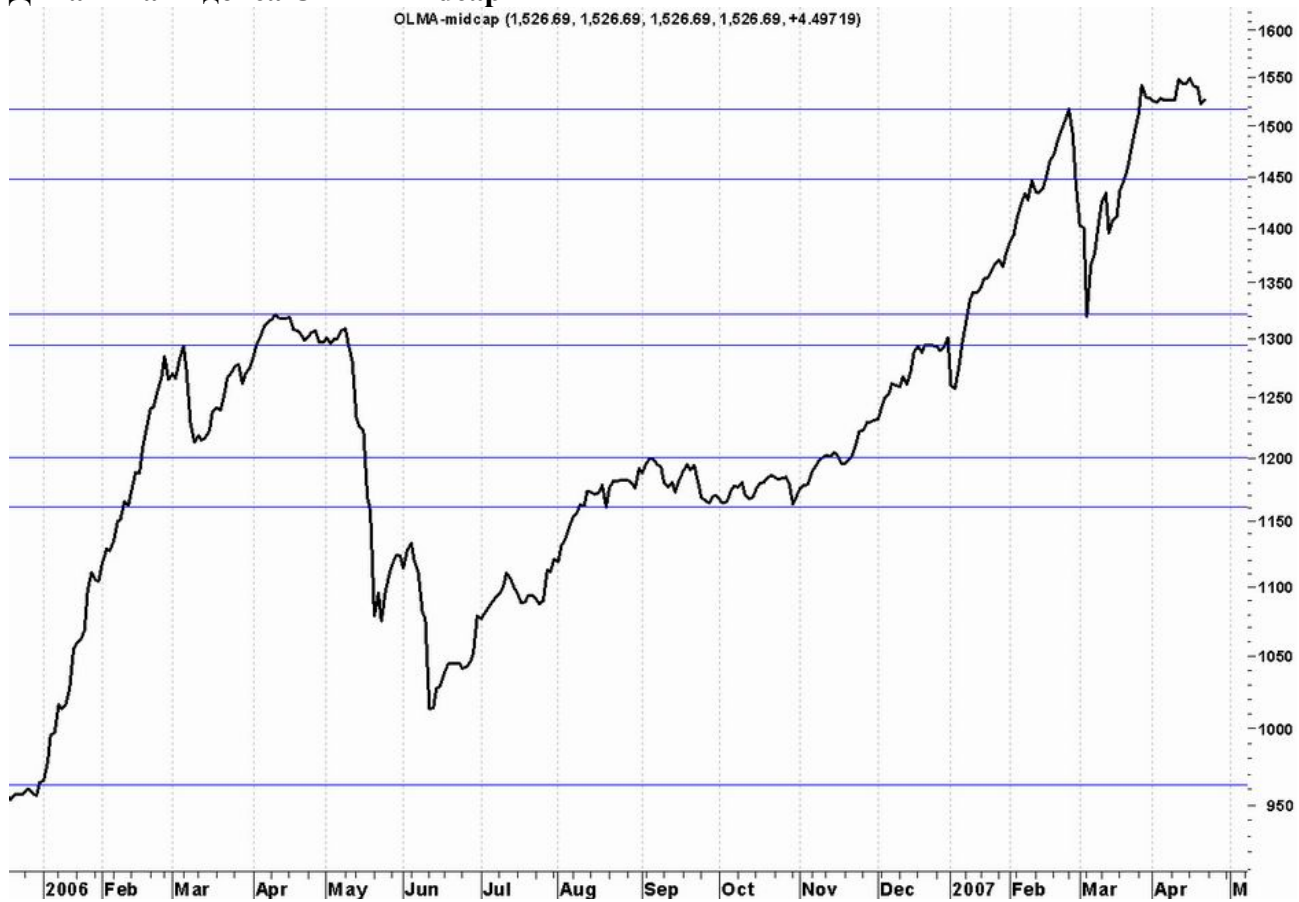
Динамика индекса ОЛМА



Инвестиционная фирма ОЛМА

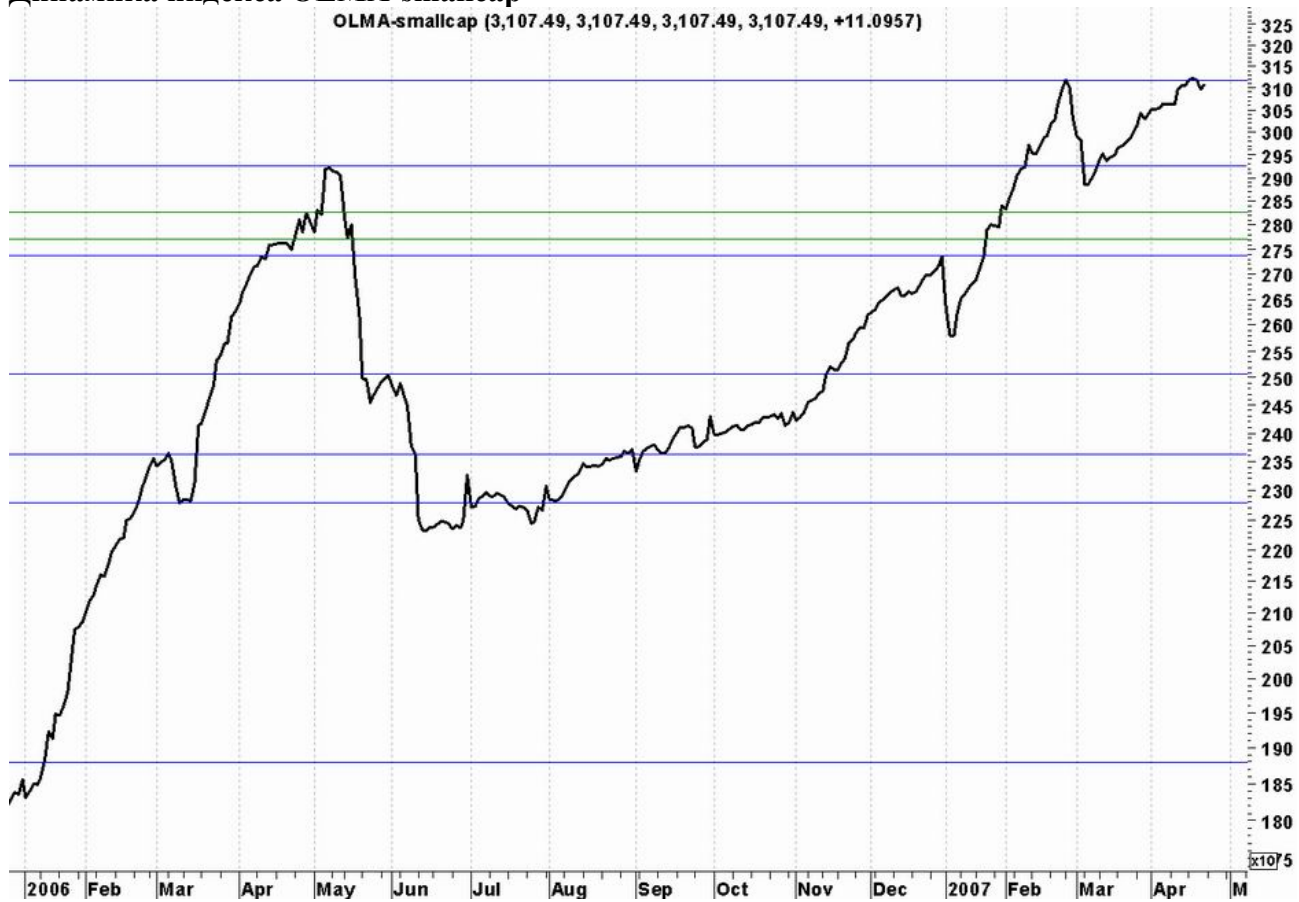
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,526.69, 1,526.69, 1,526.69, 1,526.69, +4.49719)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,107.49, 3,107.49, 3,107.49, 3,107.49, +11.0957)



Несмотря на признаки завершения коррекции вниз на мировых рынках, данные технического анализа пока не позволяют говорить о возобновлении роста по индексу РТС. Может потребоваться некоторый период консолидации, прежде чем инвесторы поверят в устойчивый подъем на рынке. С позиций технического анализа, сигналом к росту может стать пробой уровня максимума вблизи 2009 пунктов 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.