
В начале прошедшей недели прошла небольшая коррекция вниз по индексу РТС, вызванная приостановкой роста цен на нефть и мировых фондовых индексов. Позже сигналы к росту на рынке энергоносителей подтвердились, сильные отчеты компаний и мягкие заявления главы ФРС вызвали рост фондовых индексов в США – улучшение внешнего фона благоприятно сказалось и на динамике индекса РТС, который вновь обновил исторический максимум.

Выступление Б. Бернанке в конгрессе и текст стенограммы июньского заседания комитета по открытым рынкам ФРС носили скорее мягкий характер – участники рынка не увидели оснований ожидать изменения базовой процентной ставки ФРС на ближайшем заседании, которое запланировано на 7 августа.

В пятницу Народный банк Китая повысил процентные ставки на 0.27 п.п. Темпы повышения ставок соответствуют ожиданиям участников рынка и не стали существенным поводом для сокращения позиций по бумагам emerging markets. Пока усилия китайского центробанка по охлаждению экономики не приносят весомых результатов – темпы роста ВВП Китая по-прежнему измеряются двузначными числами. Так, по прогнозам Народного банка Китая, ВВП КНР в 2007 году может вырасти на рекордные 10.8%.

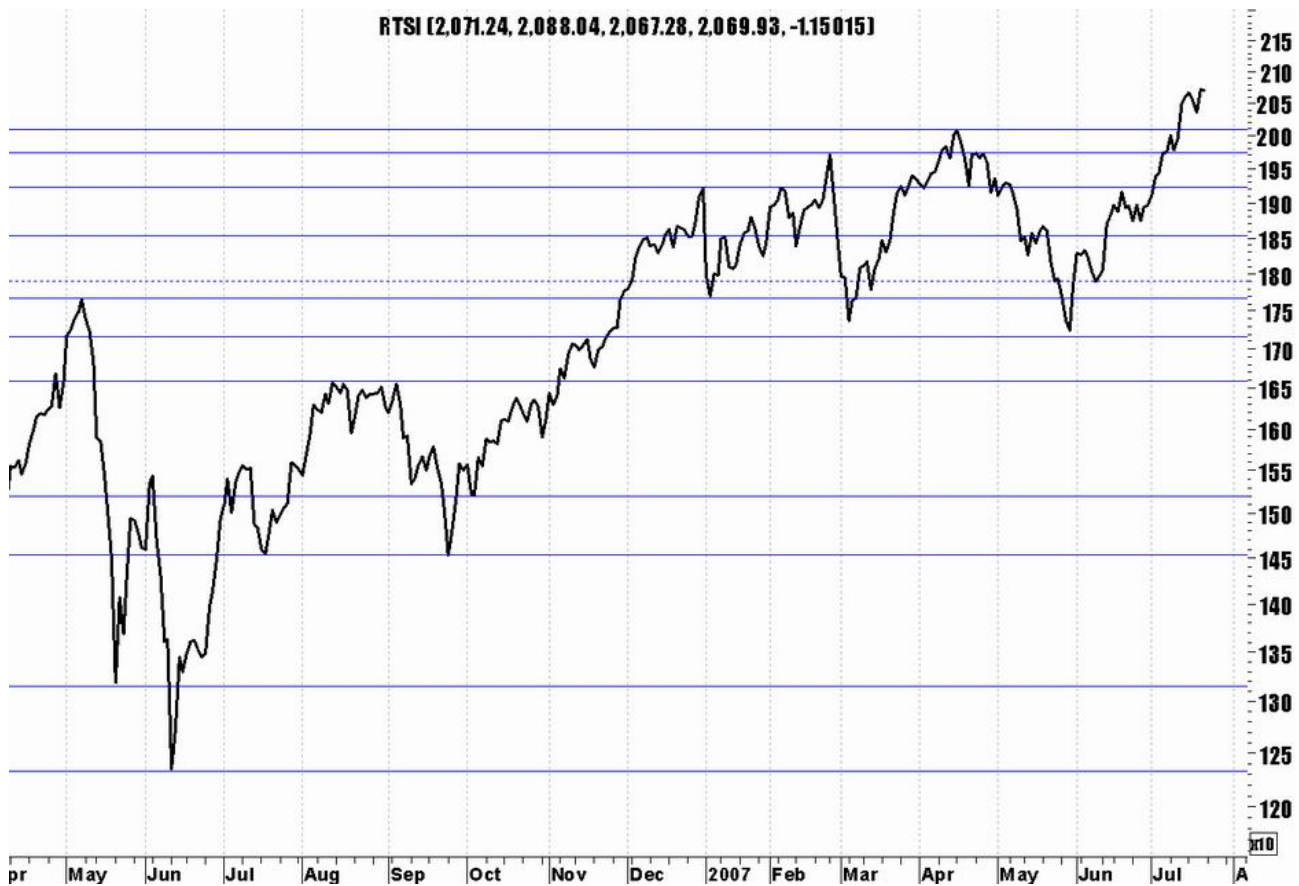
Спрос во втором эшелоне можно назвать умеренным. Фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap потерял 0.6%, индекс средних компаний OLMA-midcap – 0.1%, в то время как индекс рынка в целом OLMA повысился на 1.2%. Между тем по отдельным бумагам второго эшелона наблюдается рост.

Опубликованные в прессе предварительные оценки компаний, из которых будет сформирована ГидроОГК, заставили инвесторов пристальнее взглянуть на гидрогенерирующие активы. В итоге обыкновенные акции Жигулевской ГЭС (VLGS) подорожали на 19.0%, привилегированные (VLGSP) – на 12.7%, обыкновенные акции Загорской ГАЭС (ZAGR) – на 16.3%, Дагестанской генерирующей компании (DAGR) – на 13.8%, Волжской ГЭС (VOLG) – на 6.6%. Тем временем обыкновенные акции Воткинской ГЭС (VOTG) подешевели на 5.4%, привилегированные (VOTGP) – на 5.0%.

Слухи о возможном появлении стратегического инвестора в составе акционеров Седьмого континента (SCON, +5.5%) вызвали рост по бумагам российского ритейлера. Как сообщается, фонд прямых инвестиций TPG может купить 50%-й пакет акций Седьмого континента и инвестировать в развитие розничной сети.

Инвесторы пополняют портфели бумагами горно-обогатительных комбинатов, ожидая роста мировых цен на руду во многом за счет высокого спроса со стороны Китая. Коршуновский ГОК (KOGK) вырос на 12.0%, Оленегорский ГОК (OGOK) – на 7.7%. Между тем, по нашим оценкам, бумаги Коршуновского ГОКа и Оленегорского ГОКа остаются заметно недооцененными в сравнении с иностранными аналогами по финансовым показателям.

Динамика индекса РТС



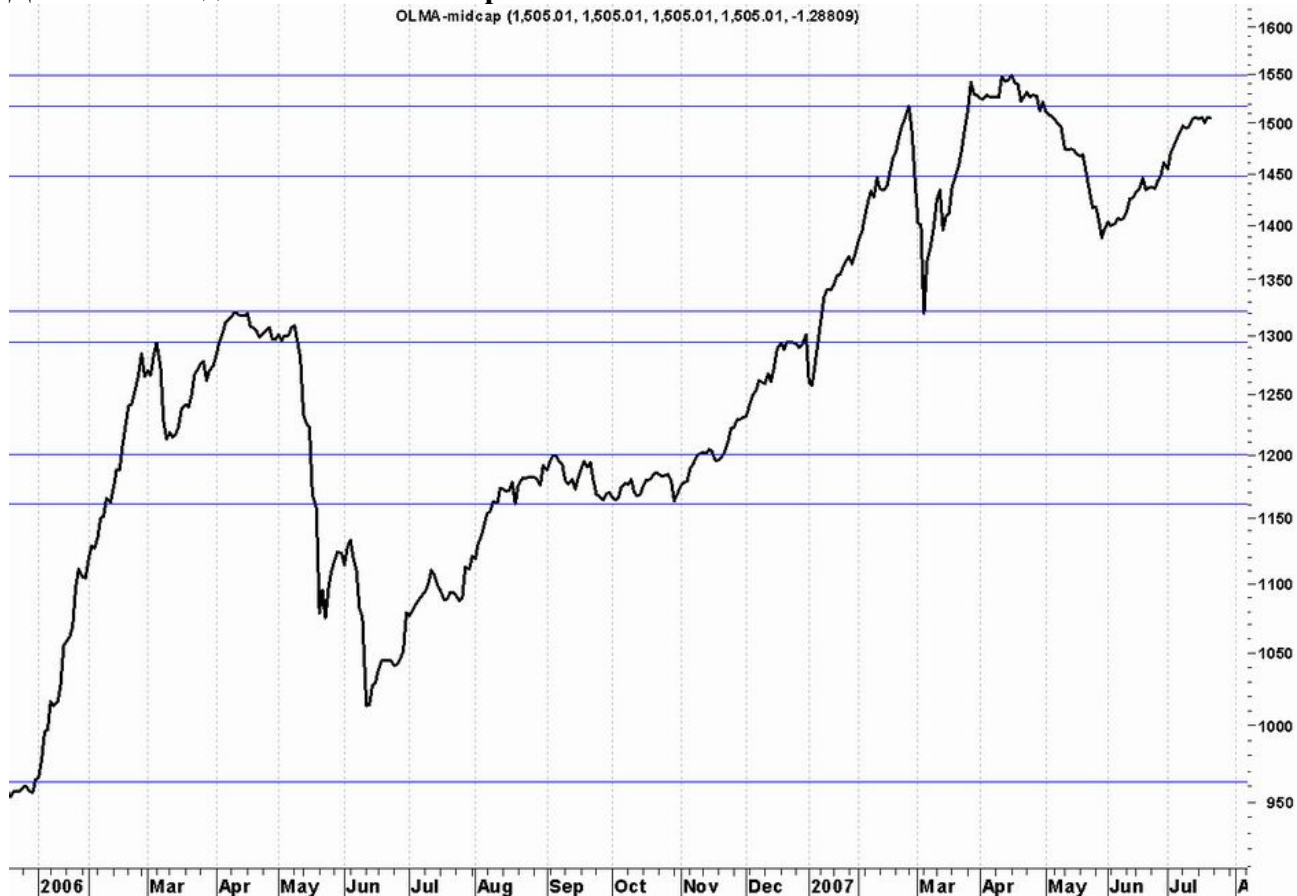
Динамика индекса ОЛМА



Инвестиционная фирма ОЛМА

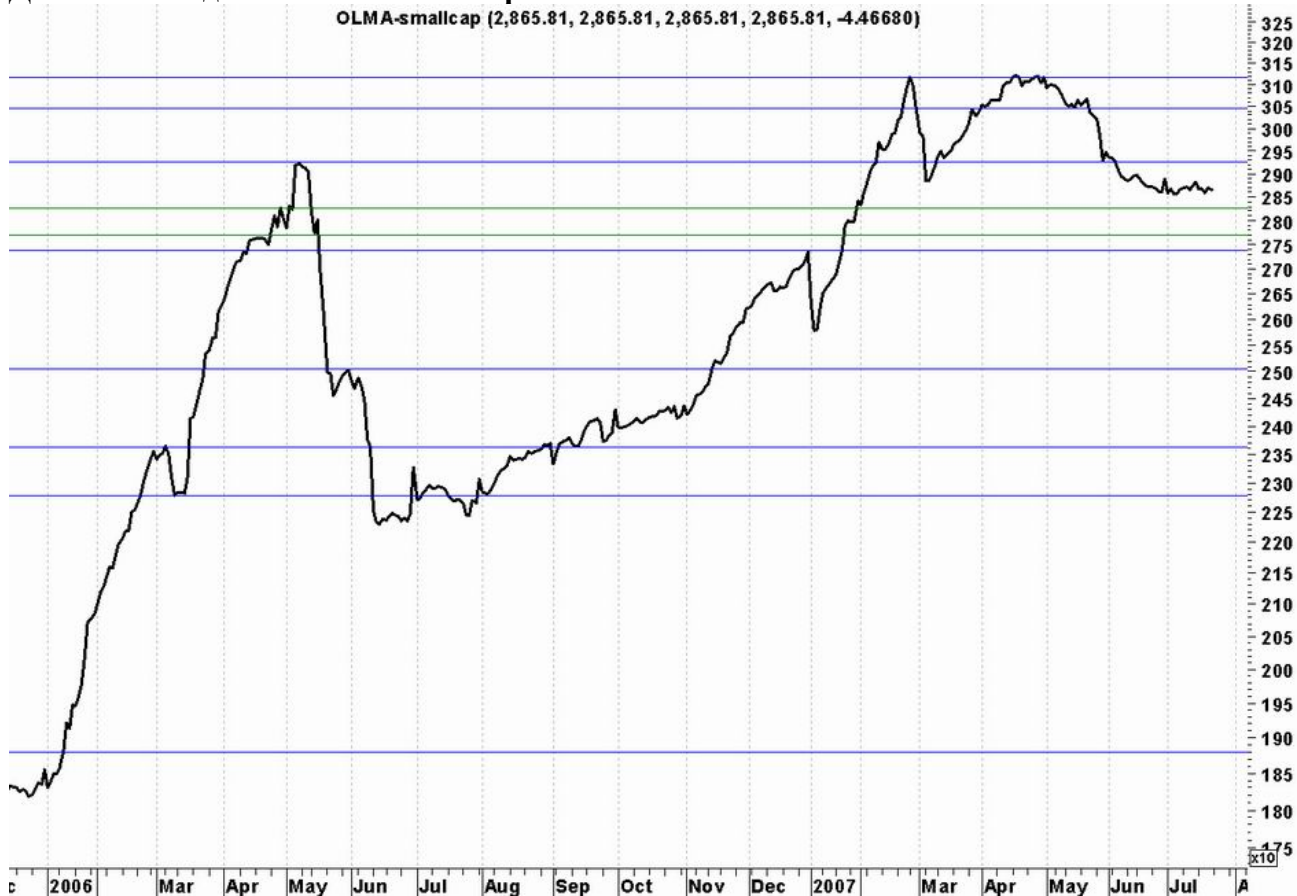
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,505.01, 1,505.01, 1,505.01, 1,505.01, -1.28809)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,865.81, 2,865.81, 2,865.81, 2,865.81, -4.46680)



Движения на рынке во многом зависят от динамики цен на нефть. Если будет преодолен уровень исторического максимума по нефти Brent, вероятно продолжение подъема и по российским фондовым индексам. Данные технического анализа указывают на возможность продолжения роста. Так, на прошедшей неделе были обновлены исторические максимумы по индексу OLMA и индексу РТС. Между тем движение вверх пока не подкреплено высоким спросом во втором эшелоне, что не позволяет говорить об устойчивом росте.

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.