

---

На прошедшей неделе сильных движений по индексу РТС отмечено не было. Несмотря на сохранение факторов роста (цены на нефть Brent закрепились выше отметки \$90 за баррель), восстановления устойчивого подъема на рынке пока не наблюдается. Инвесторы по-прежнему демонстрируют консервативное отношение к риску из-за неопределенности, связанной с проблемами в сфере кредитования.

Крупные инвестбанки опубликовали отчетность за четвертый квартал прошедшего финансового года. Чистая прибыль Goldman Sachs оказалась выше прогнозов. Между тем Убыток Morgan Stanley и Bear Stearns оказался в несколько раз больше ожидаемого. Между тем некоторые инвесторы рассматривают прошедшее снижение в секторе финансовых корпораций как хорошую возможность для инвестиций. Так, китайская China Investment Corp. заявила о готовности потратить \$5.5 млрд. на пакет акций Morgan Stanley. Кроме того, появились сообщения о переговорах об инвестициях в объеме до \$5 млрд. между Merrill Lunch и сингапурской государственной корпорацией Temasek Holdings.

Предложение М. Прохорова о продаже пакета акций Норникеля (GMKN, +5.7%) не было принято В. Потаниным. В итоге 25% + 1 акций крупнейшего российского производителя платиноидов достанется РусАлу – реализуется сценарий, который можно считать благоприятным для Норникеля.

Во втором эшелоне наблюдалось разнонаправленное движение цен. Фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap потерял 0.1%, индекс средних компаний OLMA-midcap прибавил 0.7%. Между тем по отдельным бумагам второго эшелона был отмечен рост.

За прошедшую неделю фондовый индекс сектора производителей удобрений OLMA-fertilizers повысился на 5.2%, с начала года – на 161.4%. Акции Сильвинита (SILV) подорожали на 15.1%, Уралкалия (URKA) – на 9.2%, Кемеровского Азота (AZKM) – на 6.7%.

Рост мировых цен на пшеницу и сахар вызывает у инвесторов интерес к бумагам Группы Разгуляй (GRAZ, 14.3%).

Группа ГАЗ сообщила о росте консолидированной выручки за три квартала текущего года на 30% в годовом выражении. Обыкновенные акции ГАЗа (GAZA) подорожали на 6.5%. Кроме того, отчетность по международным стандартам впервые в своей истории опубликовал Камаз (KMAZ). Выручка компании в 2006 году выросла на 42%, чистая прибыль – на 51%. Цена покупки акций Камаза повысилась на 2.2%.

Инвесторы, судя по характеру торгов, считают мобильную связь более перспективной, чем проводную – рост по бумагам МТС (MTSS, +3.4%) и фиксация прибыли по акциям региональных телекомов тому подтверждение. Обыкновенные акции Северо-Западного телекома (SPTL) подешевели на 3.9%, привилегированные (SPTLP) – на 2.4%, обыкновенные акции ЮТК (KUBN) – на 3.9%, Сибирьтелекома (ENCO) – на 2.5%.

# Инвестиционная фирма ОЛМА

## Динамика индекса РТС

RTSI (2,283.54, 2,297.67, 2,283.54, 2,296.09, +12.8101)



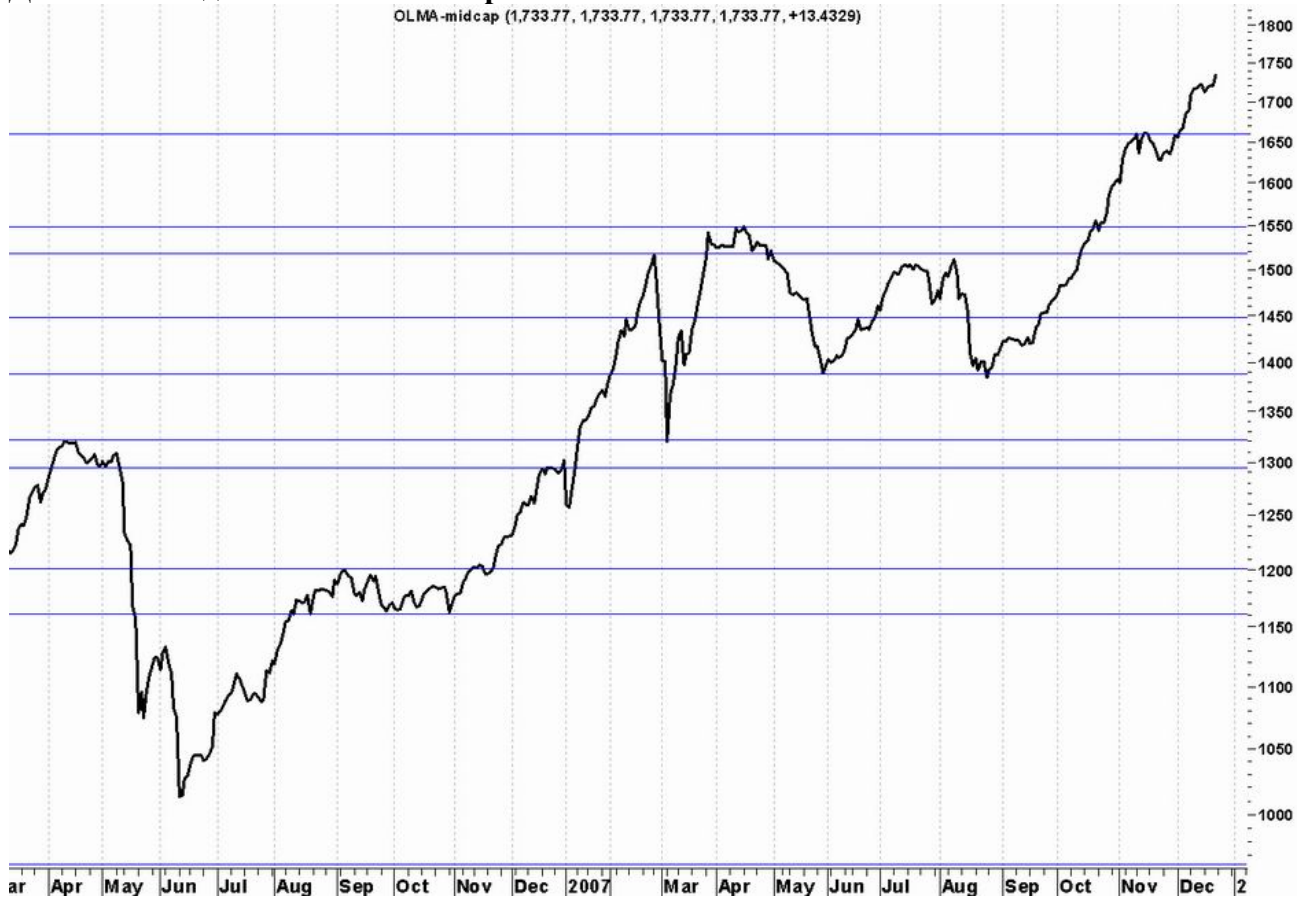
## Динамика индекса ОЛМА

OLMA (2,621.62, 2,621.62, 2,621.62, 2,621.62, +17.2495)



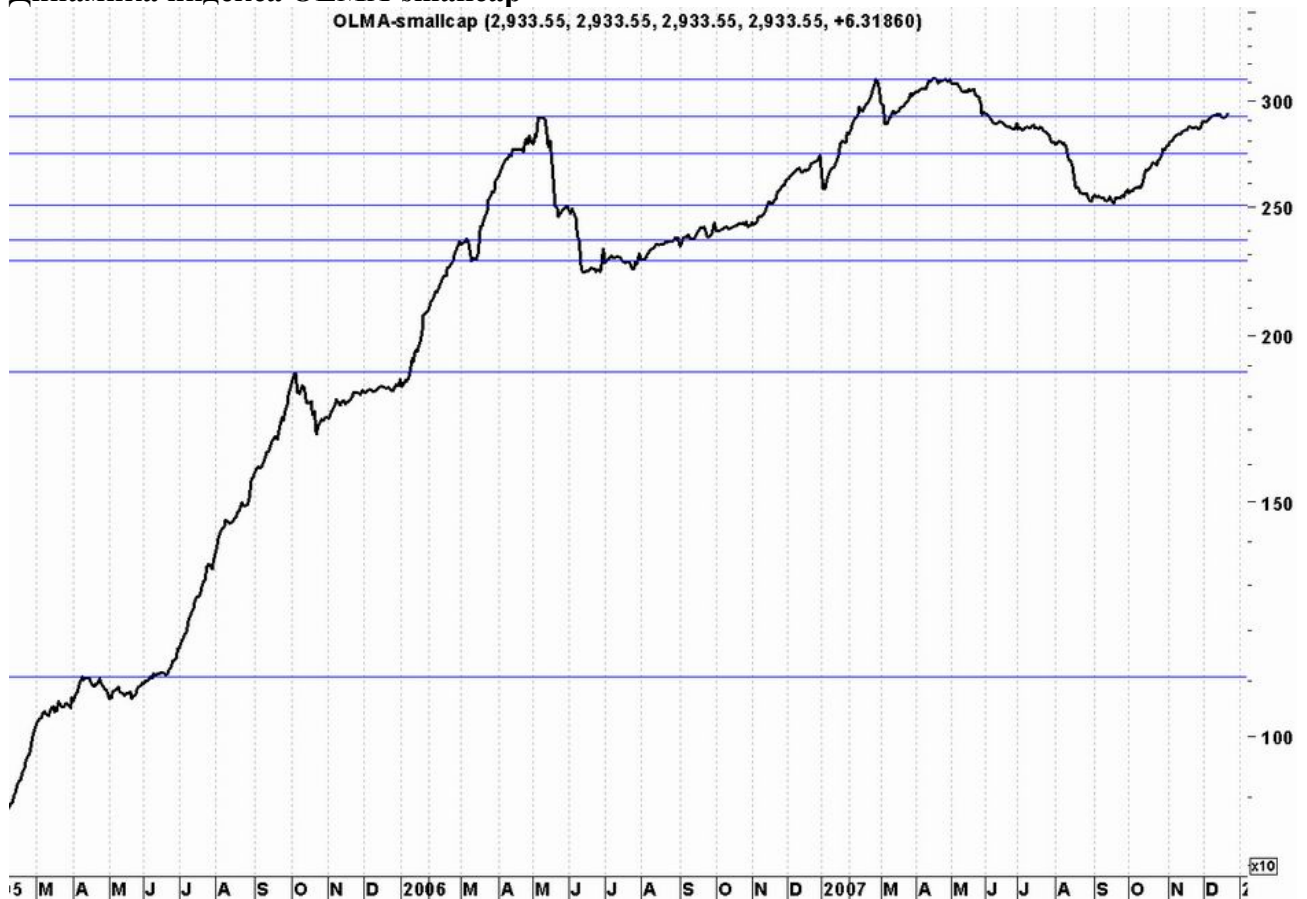
## Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,733.77, 1,733.77, 1,733.77, 1,733.77, +13.4329)



## Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,933.55, 2,933.55, 2,933.55, 2,933.55, +6.31860)



Данные технического анализа указывают на возможность продолжения движения вверх по [индексу ОЛМА](#). Сдерживающим фактором для покупателей остается неопределенность на мировых финансовых рынках. Между тем влияние обстановки на мировых фондовых площадках на российский рынок может понизиться – на последней неделе декабря западные трейдеры отмечают Рождество, а значит, можно ожидать снижения оборотов.

*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.