



В течение большей части прошедшей недели индекс РТС консолидировался вблизи уровня 1970 пунктов – снижение активности трейдеров можно объяснить близостью длительных выходных и некоторой неопределенностью, связанной с динамикой процентных ставок (на 9 мая назначено заседание комитета по открытым рынкам ФРС США). В пятницу в секторе голубых фишек наметилась коррекция вниз, вызванная слабыми данными по экономике США.

Предварительная оценка роста ВВП США в первом квартале составила 1.3% в годовом выражении против ожидавшихся 1.8%. Темпы экономического роста снизились до четырехлетнего минимума, что может стать поводом к сокращению базовой процентной ставки ФРС. Между тем действия ФРС во многом зависят от ожидаемой инфляции. Вышедшие в пятницу данные указывают на возможное усиление инфляционного давления. Основной показатель инфляции, индекс PCE, выйдет в понедельник.

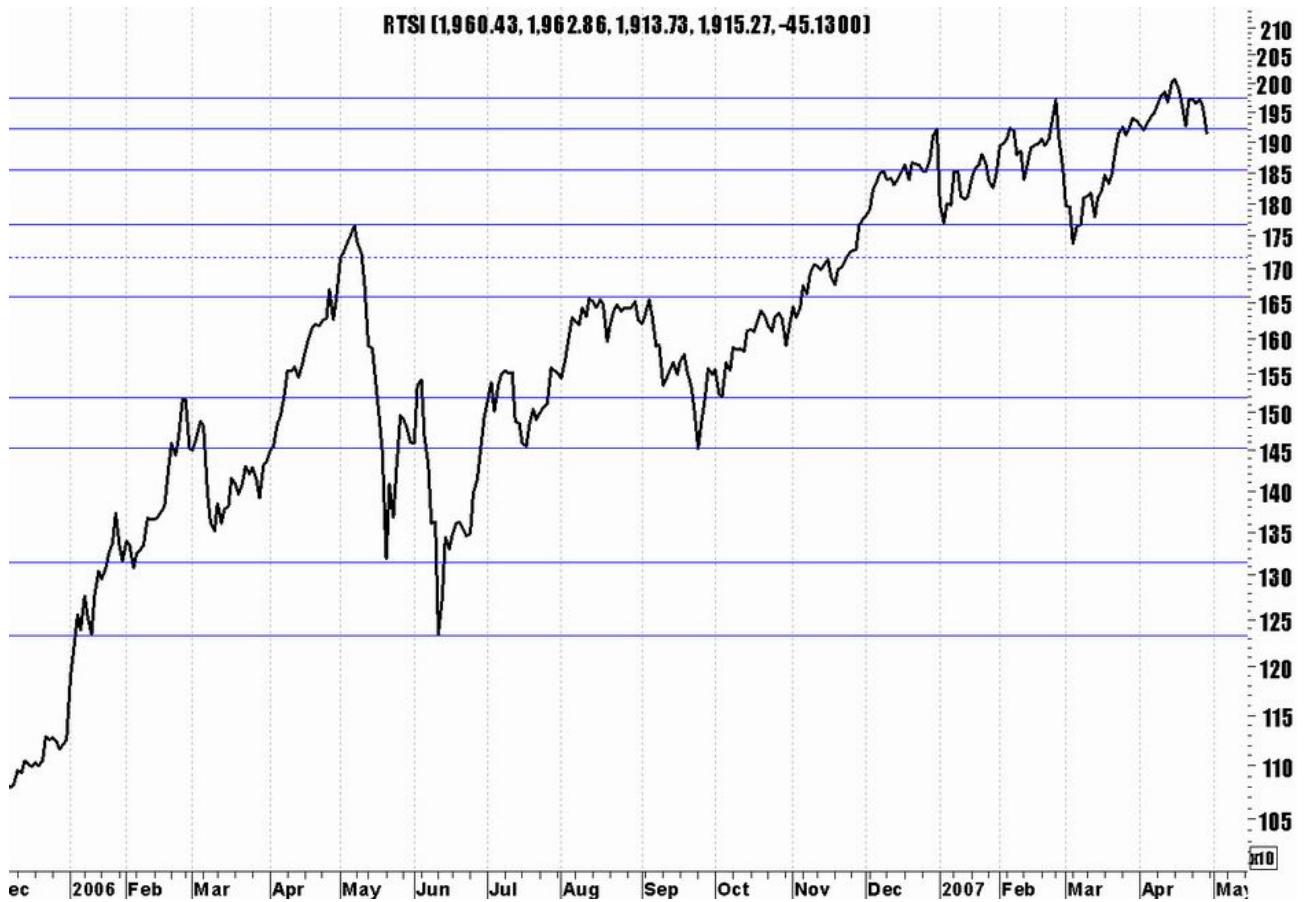
Активность покупателей во втором эшелоне была невысокой. Фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap потерял 0.9%, индекс средних компаний OLMA-midcap – 0.1%.

В секторе потребительских товаров и розничной торговли сохраняется спрос – привлекательность компаний в этом секторе обеспечена стабильным ростом доходов населения. Так, акции Аптечной сети 36.6 (АПТК) подорожали на 6.5%.

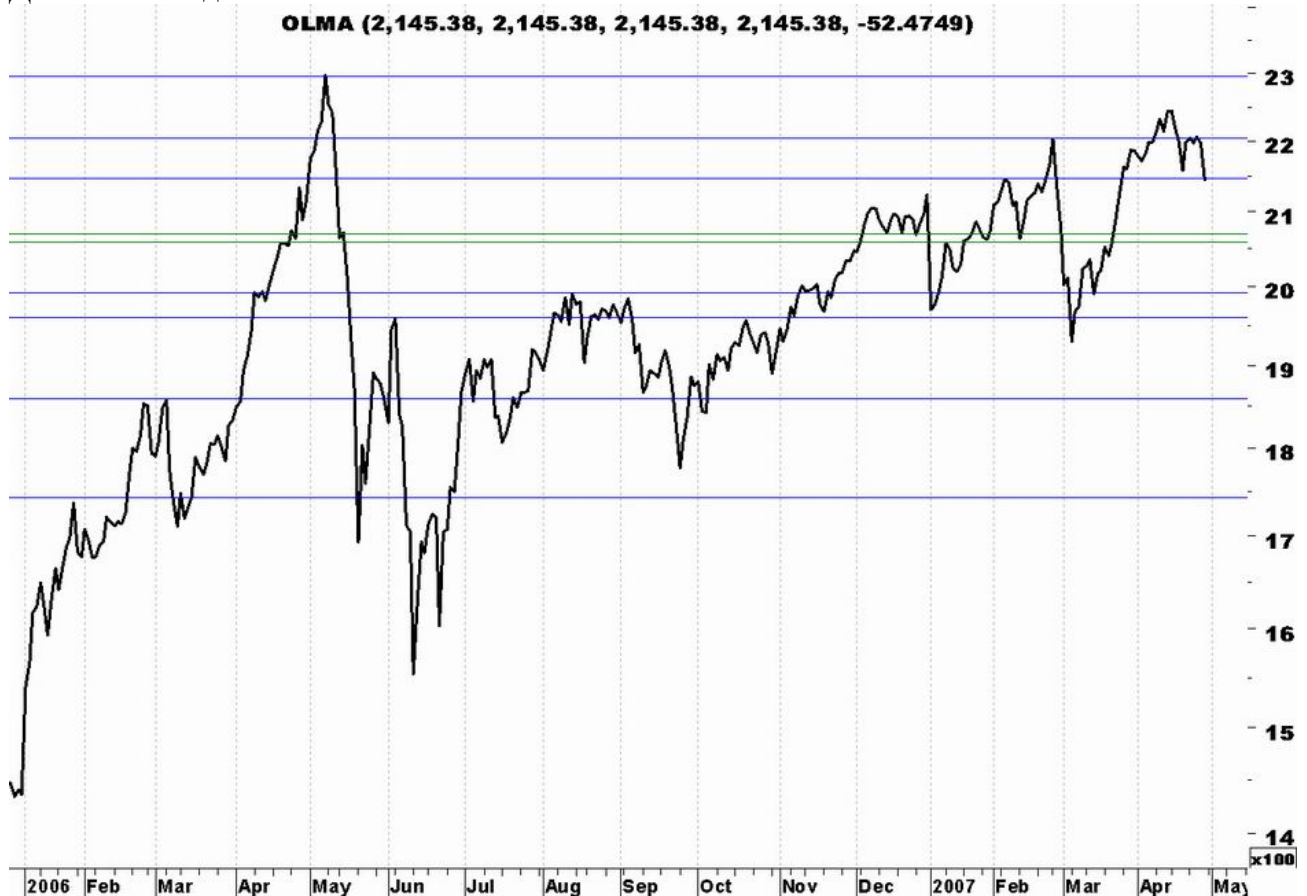
Северсталь-Авто (SVAV) опубликовала отчетность по международным стандартам за 2006 год. Высокие финансовые результаты компании (выручка, например, выросла на 31%), вероятно, стали для инвесторов поводом увеличить вес ее бумаг в своих портфелях. В итоге акции Северсталь-Авто подорожали на 9.2%.

Тверской вагон (TVAG) вырос на 19.5% - столь высокие темпы роста, вероятно, связаны с низкой ликвидностью, но интерес инвесторов к отрасли вагоностроения не вызывает сомнений. Цена покупки акций Алтайвагона (ALVG) выросла на 23.5%.

Динамика индекса РТС

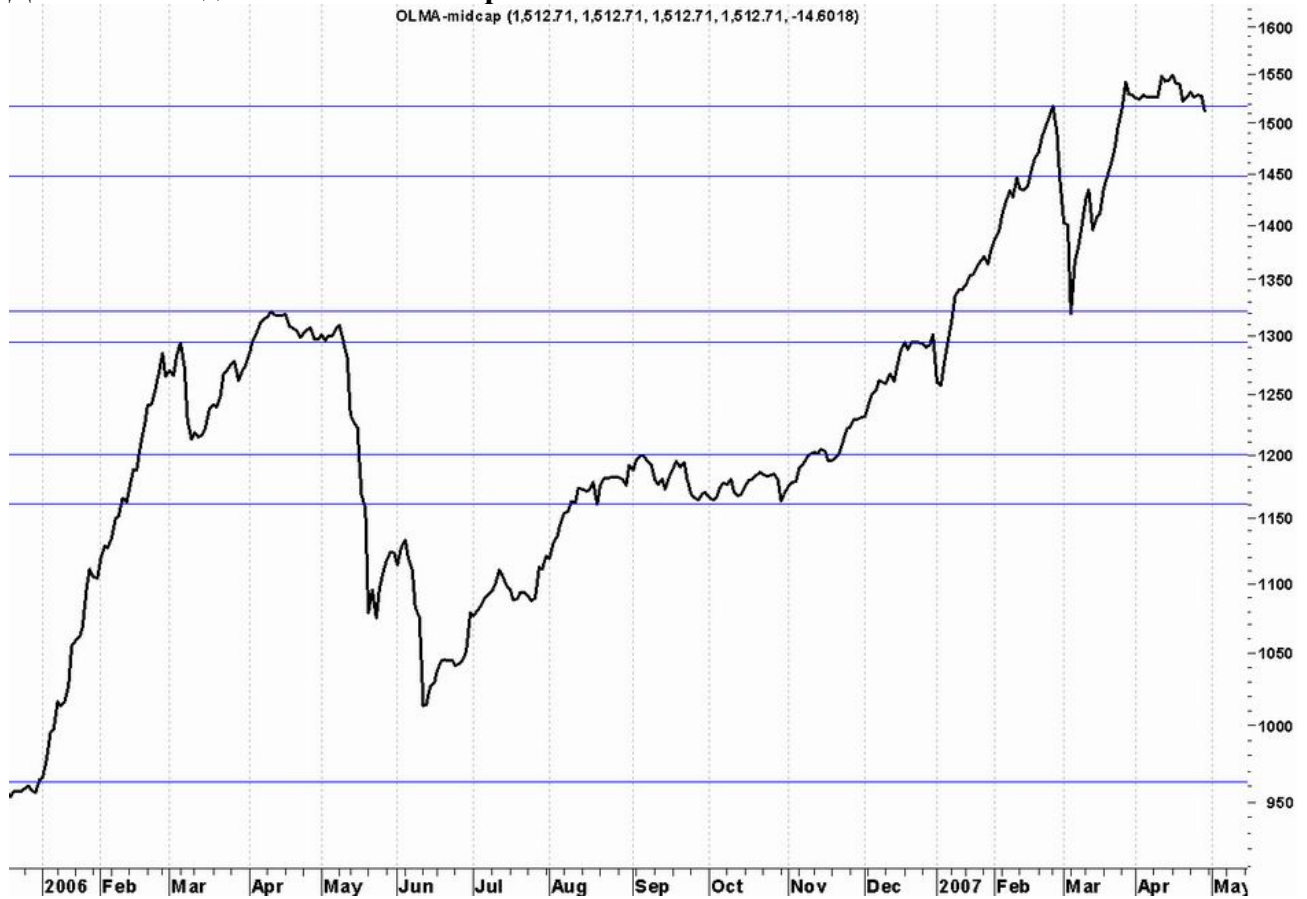


Динамика индекса ОЛМА



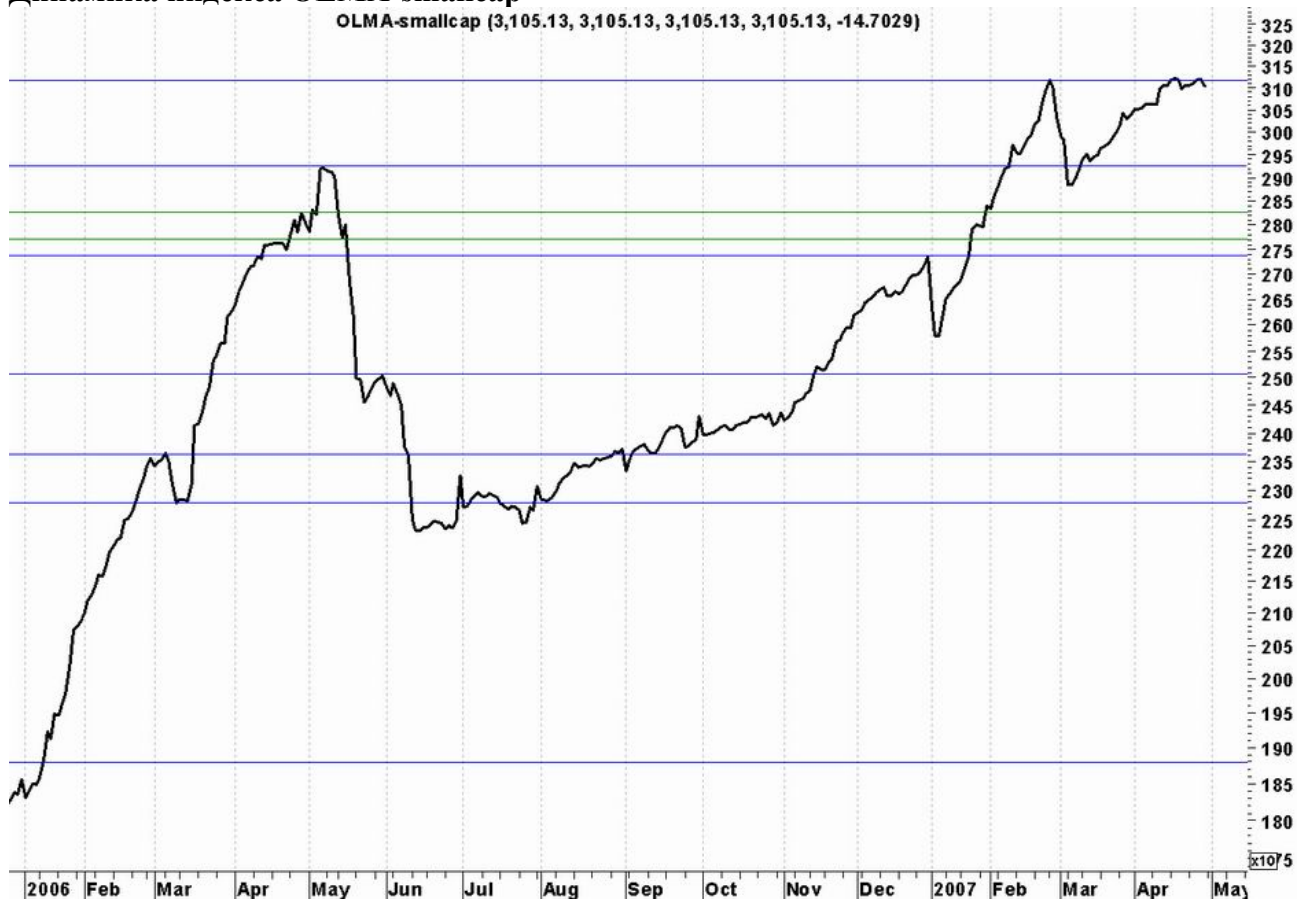
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,512.71, 1,512.71, 1,512.71, 1,512.71, -14.6018)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,105.13, 3,105.13, 3,105.13, 3,105.13, -14.7029)



Движения на российском рынке во многом зависят от внешних факторов, которые пока не позволяют с уверенностью прогнозировать завершение периода консолидации – активность инвесторов может остаться невысокой в преддверии заседания комитета по открытым рынкам ФРС США (намечено на 9 мая). Замедление экономического роста в США дает основания для сокращения базовой процентной ставки ФРС, однако инвесторы при формировании ожиданий в отношении процентных ставок следят и за данными по инфляции – выход индекса PCE запланирован на понедельник. Данные технического анализа не исключают возможности углубления 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.