
На прошедшей неделе некоторые трейдеры воспользовались скептическими замечаниями бывшего главы ФРС А. Гринспена относительно китайских акций как поводом для фиксации прибыли по российским бумагам. В итоге индекс РТС оказался ниже уровня 1800 пунктов. Между тем признаков падения на китайском фондовом рынке не наблюдается, сохраняется восходящий тренд и по фондовым индексам других стран. Коррекция вниз на рынке была вызвана скорее психологическими факторами – фундаментально российские бумаги остаются недооцененными, наметившийся подъем цен на нефть способствует увеличению потенциала роста голубых фишек.

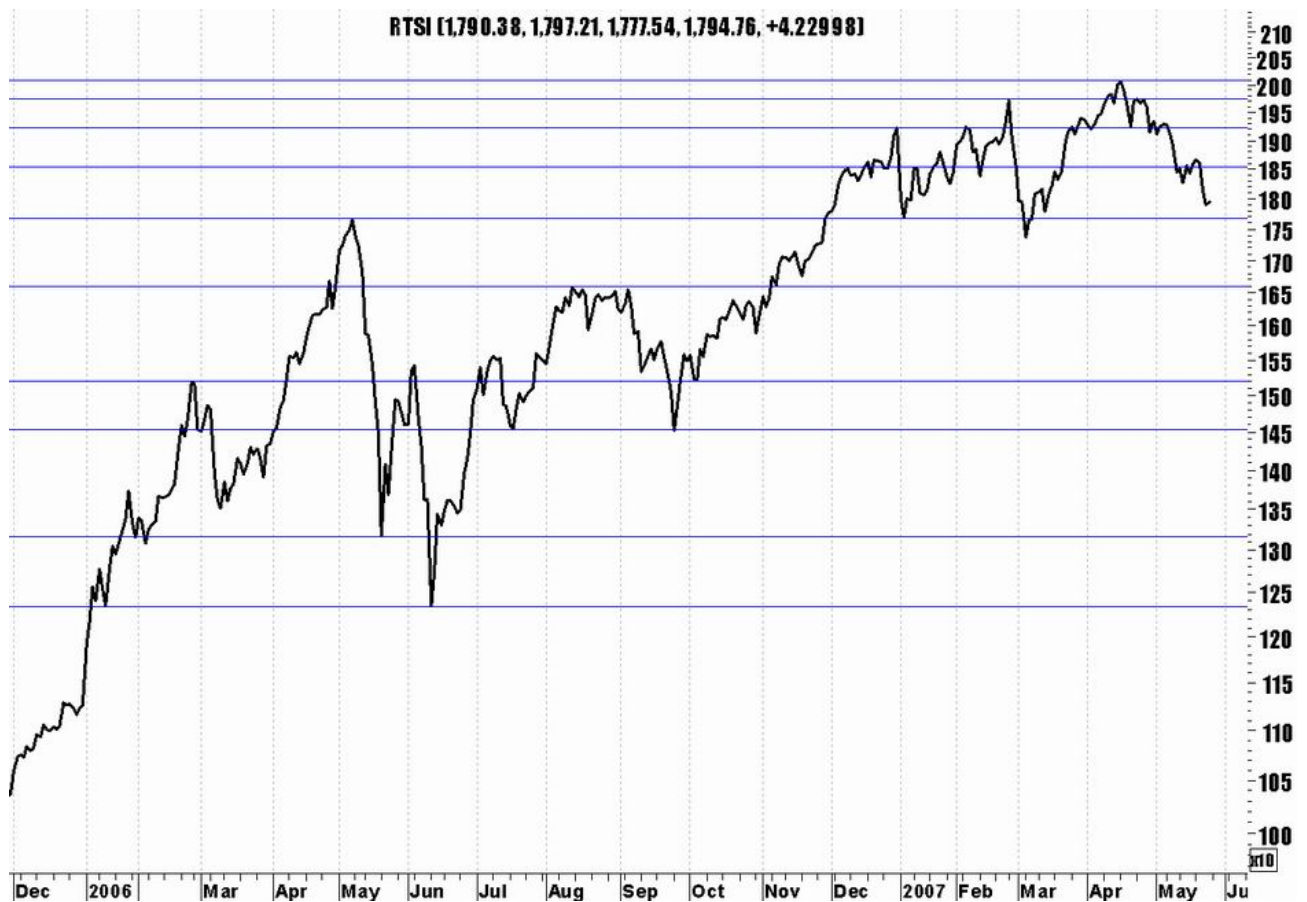
Спекулятивный характер снижения на рынке подтверждается и спросом в отдельных секторах второго эшелона. На прошедшей неделе фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap потерял всего 1.1%, в то время как индекс крупных компаний OLMA-largecap упал на 3.7%.

Ожидая стабильного роста спроса на уголь со стороны металлургов и энергетиков, инвесторы продолжают покупать акции угледобывающих компаний – поскольку в свободном обращении таких акций немного, сделки в угольном секторе проходят на фоне стремительного роста цен. Так, Разрез Бородинский (RBOR) подорожал на 10.7%, Южный Кузбасс (UKUZ) – на 7.1%, Разрез Березовский (RBEZ) – на 3.1%.

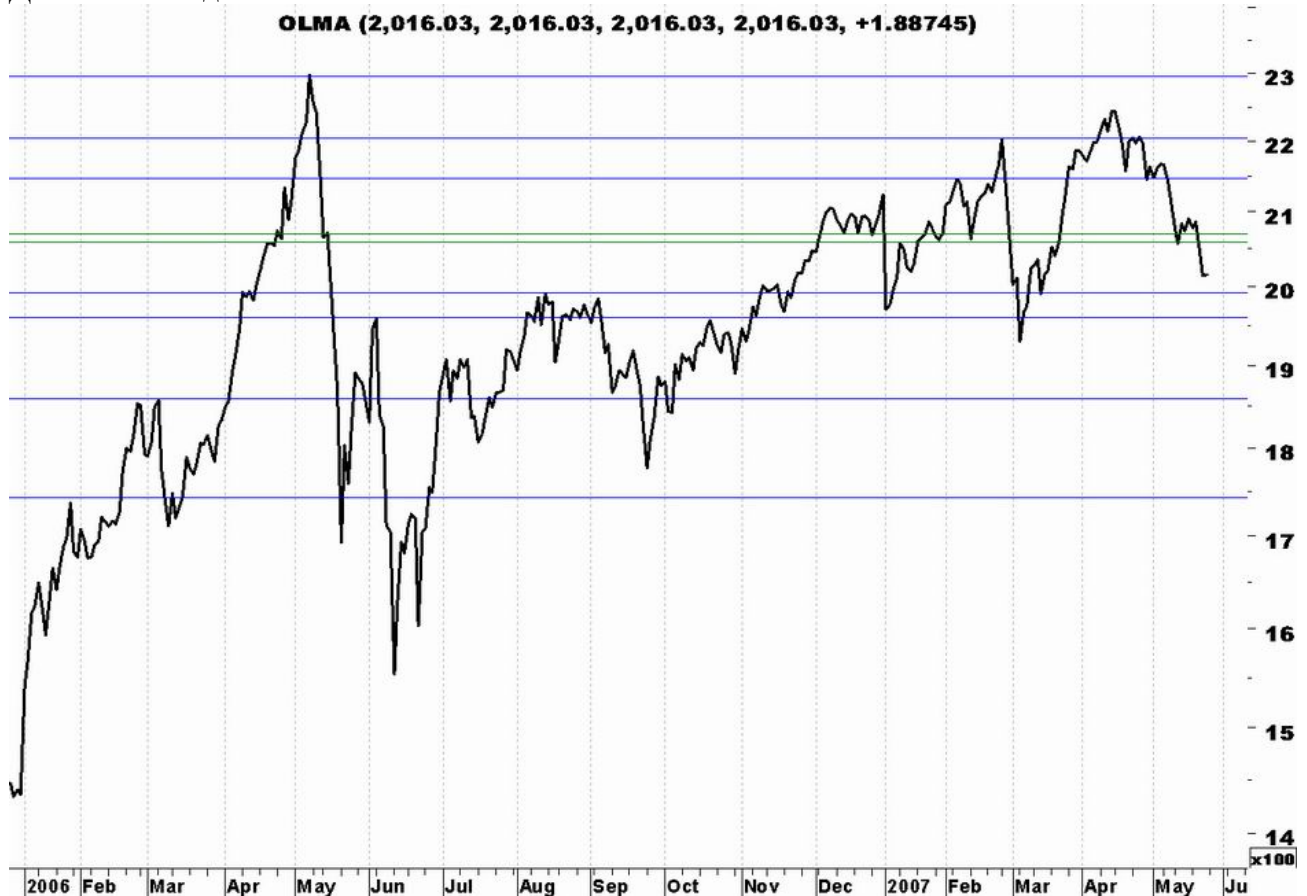
Продолжается рост по бумагам ГАЗа. Привилегированные акции компании (GAZAP) подорожали на 8.4%, обыкновенные (GAZA) – на 2.5%. Компания активно расширяет международное сотрудничество. Так, на прошедшей неделе ГАЗ подписал с австрийской AVL List соглашение о сотрудничестве в сфере разработки дизельных двигателей.

Несмотря на возобновление обсуждения судьбы Связьинвеста (одним из рассматриваемых вариантов остается приватизация холдинга), в секторе телекомов наблюдалась коррекция вниз. Обыкновенные акции Волгателекома (NNSI) подешевели на 6.6%, привилегированные (NNSIP) – на 2.0%, обыкновенные акции Центртелекома (ESMO) – на 5.0%, привилегированные (ESMOP) – на 3.6%, обыкновенные акции Уралсвязьинформа (URSI) - на 3.8%, привилегированные (URSIP) – на 1.1%.

Динамика индекса РТС



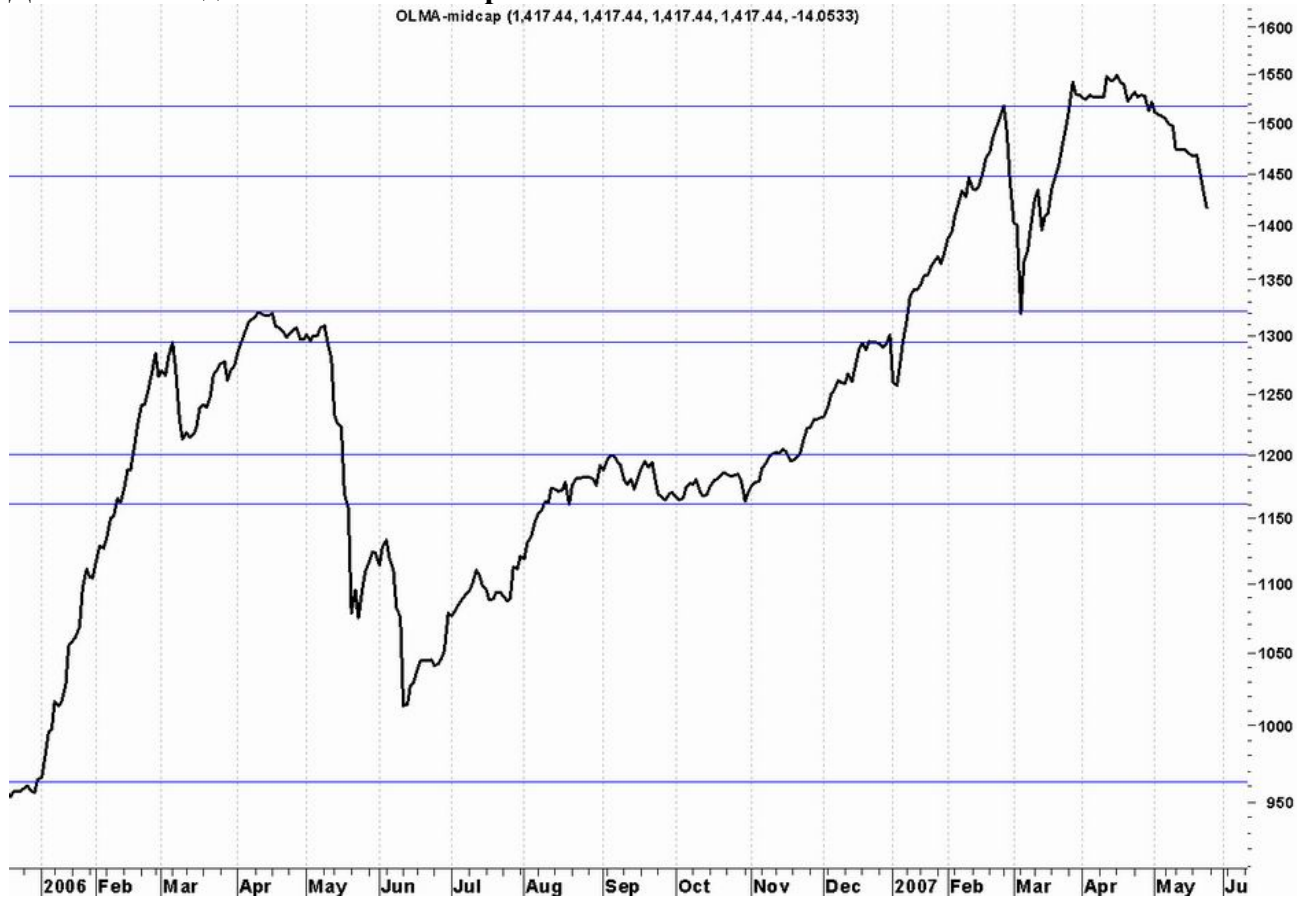
Динамика индекса OLMA



Инвестиционная фирма ОЛМА

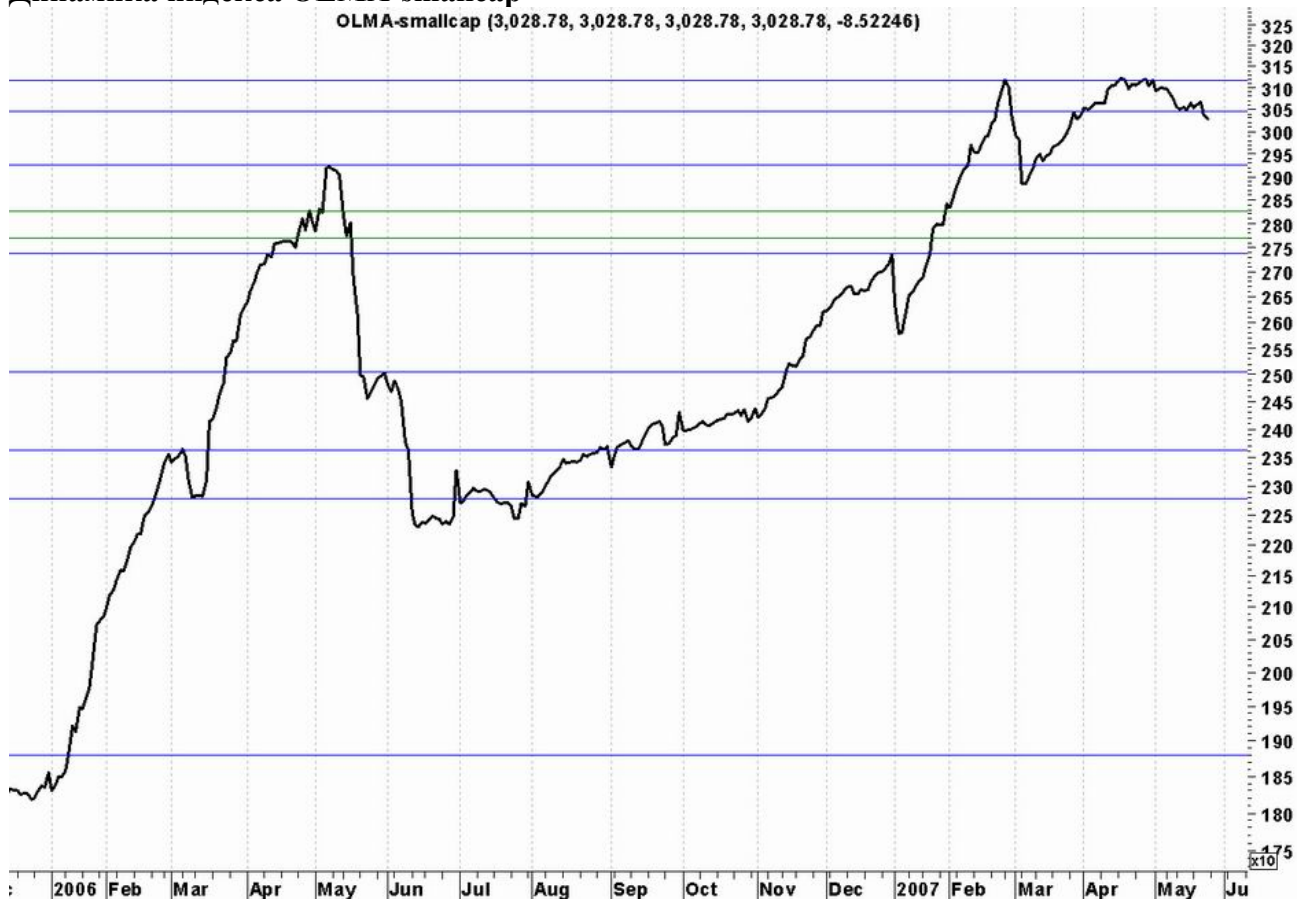
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,417.44, 1,417.44, 1,417.44, 1,417.44, -14.0533)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,028.78, 3,028.78, 3,028.78, 3,028.78, -8.52246)



Как только действие фундаментальных факторов возобладает над эмоциями, на рынке возможно возобновление роста. По данным технического анализа, индекс РТС может найти поддержку вблизи уровня максимума, установленного в мае 2006 года (1795 пунктов) – оснований диагностировать пробой уровня вниз недостаточно. Факторами риска для развивающихся рынков остаются опасения, связанные с перегревом китайского рынка акций, и неопределенность в отношении динамики процентных ставок в США.

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.