



На прошедшей неделе подъем по индексу РТС сменился коррекцией вниз. Инвесторы, судя по динамике мировых фондовых индексов и цен казначейских облигаций США, начали переводить средства из акций в менее рискованные активы. На «бегство от риска» указывает и резкое расширение разрыва между доходностью долговых обязательств развивающихся и развитых рынков.

В пятницу в США вышли данные по экономическому росту. ВВП во втором квартале, по предварительной оценке, вырос на 3.4% в годовом выражении против ожидавшихся 3.2%. Данные по ВВП оказались лучше прогнозов, а значит, спад в сфере ипотечного кредитования, вопреки опасениям некоторых участников рынка, пока не привел к замедлению экономического роста.

Наметившаяся коррекция вниз в секторе голубых фишек заставила инвесторов отложить пополнение портфелей бумагами второго эшелона. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap потеряли 2.3% и 2.8%, соответственно, в то время как индекс крупных компаний OLMA-largcap упал на 6.4%.

Южуралникель (UNKL) подорожал на 5.4%. Компания опубликовала отчетность за второй квартал текущего года – финансовые показатели оказались выше ожиданий рынка. Так, чистая прибыль составила \$103 млн. – в четыре с половиной раза больше, чем годом ранее.

Акции ВАСО (VASO) подорожали на 6.8%. В июле компания приступила к серийному производству ближнемагистральных самолетов Ан-148, планируя увеличивать выпуск в течение ближайших пяти лет.

В секторе электроэнергетики единой динамики движения цен не сложилось. Акции Жигулевской ГЭС (VLGS) подорожали на 2.0%, ОГК-3 (OGKC) – на 1.7%. Тем временем ОГК-2 (OGKB) подешевела на 8.3%, ТГК-6 (TGKF) - на 8.0%, ТГК-2 (TGKB) – на 5.4%. Участники рынка отдают предпочтение акциям гидроэлектростанций, которые недооценены по сравнению с тепловой генерацией.

В секторе телекомов наметилась коррекция вниз. Акции региональных телекомов можно отнести к наиболее ликвидному сегменту второго эшелона – их котировки легко приходят в движение на фоне неопределенности на рынке. Обыкновенные акции ЮТК (KUBN) подешевели на 7.7%, Уралсвязьинформа (URSI) – на 5.9%, Волгателекома (NNSI) - на 4.7%.

Динамика индекса РТС



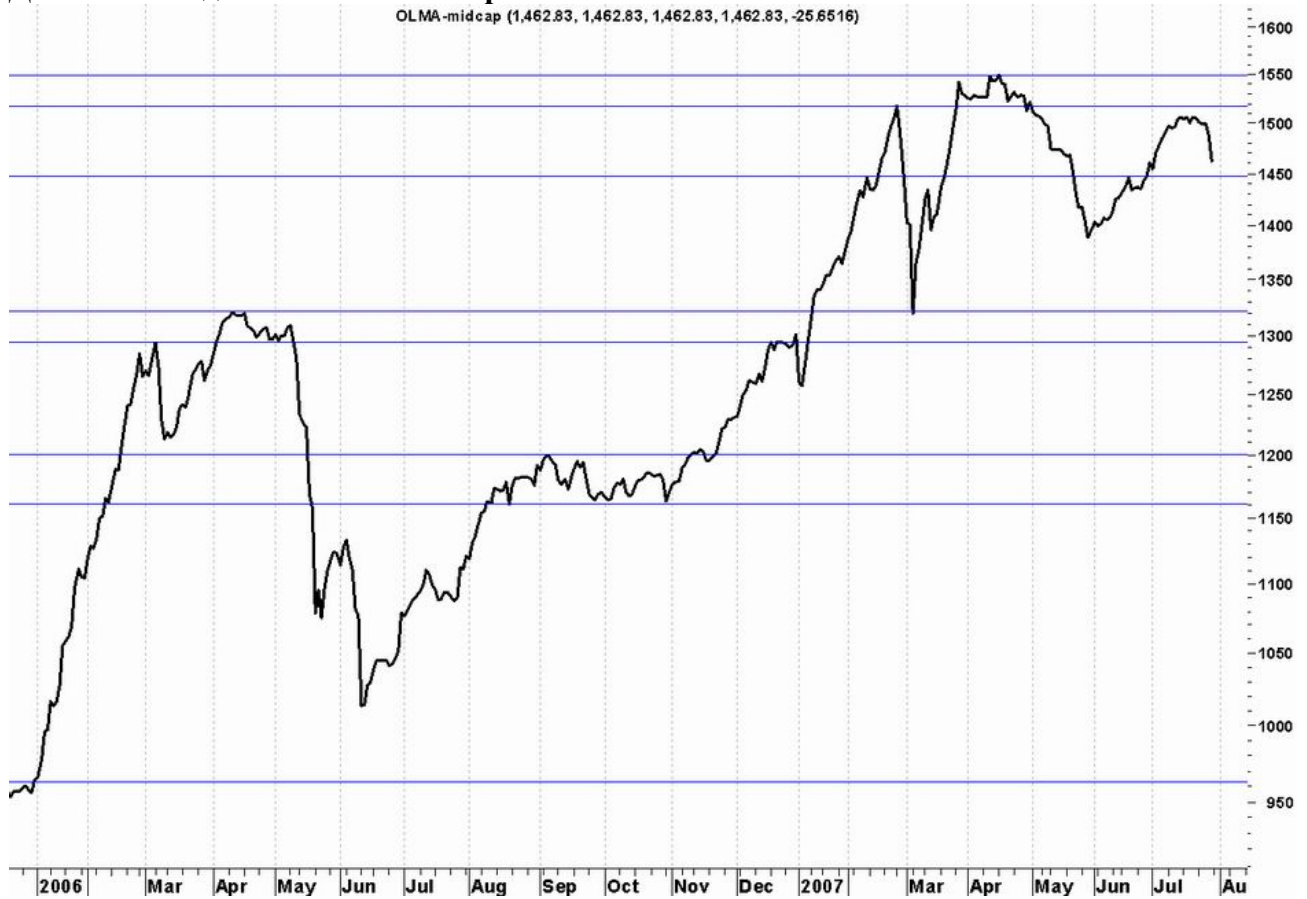
Динамика индекса ОЛМА



Инвестиционная фирма ОЛМА

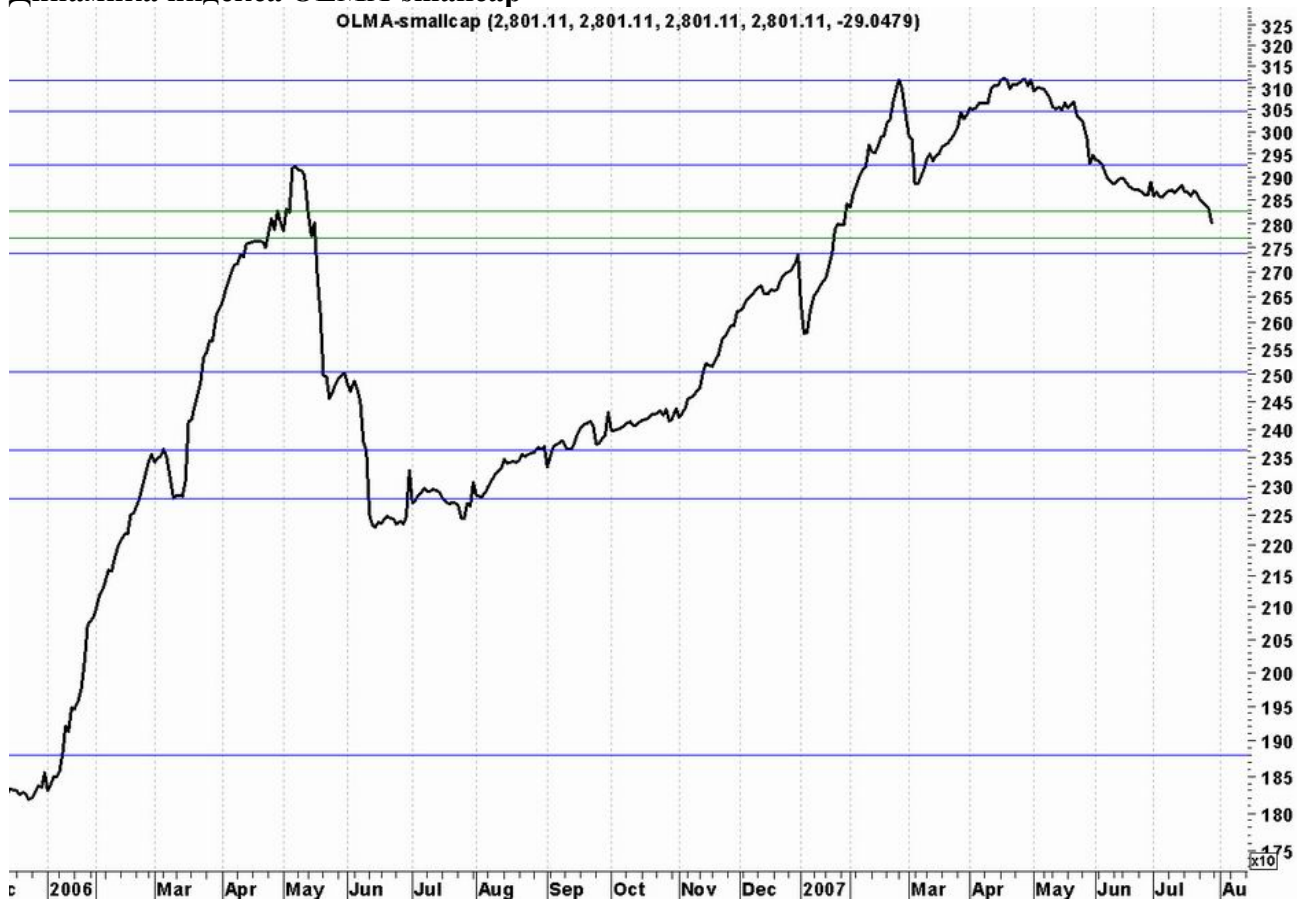
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,462.83, 1,462.83, 1,462.83, 1,462.83, -25.6516)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,801.11, 2,801.11, 2,801.11, 2,801.11, -29.0479)



Данные технического анализа указывают на возможность углубления коррекции вниз по российским фондовым индексам. Между тем цены на нефть остаются достаточно высокими, чтобы поддержать интерес инвесторов к российским бумагам – коррекция вниз может смениться ростом, как только прекратится движение капитала из акций в активы с наименьшим риском. Несмотря на сильные данные по ВВП США, опубликованные в пятницу, инвесторы по-прежнему не демонстрируют оптимизма в отношении рынков акций. Повлиять на настрой участников рынка могут данные по инфляции (вторник, 16:30) и рынку труда (пятница, 16:30).

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.