

---

На прошедшей неделе была отмечена высокая волатильность по индексу РТС. «Отскок» по мировым фондовым индексам в понедельник вызвал повышение по российским голубым фишкам, на следующий день на рынке возобновилась коррекция вниз, которая во второй половине недели вновь сменилась повышением.

Внимание инвесторов переключилось от цен на нефть к колебаниям мировых фондовых индексов. Участники рынка оказались «между двух огней». С одной стороны, многие компании в США опубликовали сильную отчетность за второй квартал, благоприятный характер носила и некоторая статистика (например, индекс PCE Core впервые за длительный период оказался в рамках комфортной зоны ФРС, т.е. в пределах 2.0%). С другой, кризис в сфере ипотечного кредитования по-прежнему держит трейдеров в состоянии беспокойства. Так, на прошедшей неделе крупный американский банк American Home Mortgage Investment прекратил выдачу кредитов на покупку жилья из-за недостатка средств и заявил о намерении закрыть свои офисы.

Коррекция вниз в секторе голубых фишек привела к снижению активности участников торгов и во втором эшелоне. Фондовый индекс компаний малой капитализации [OLMA-smallcap](#) прибавил менее 0.1%, индекс средних компаний [OLMA-midcap](#) повысился на 2.3%. Покупки пока носят осторожный характер – инвесторы предпочитают дождаться устойчивого роста по наиболее ликвидным бумагам, прежде чем пополнять портфели акциями второго эшелона.

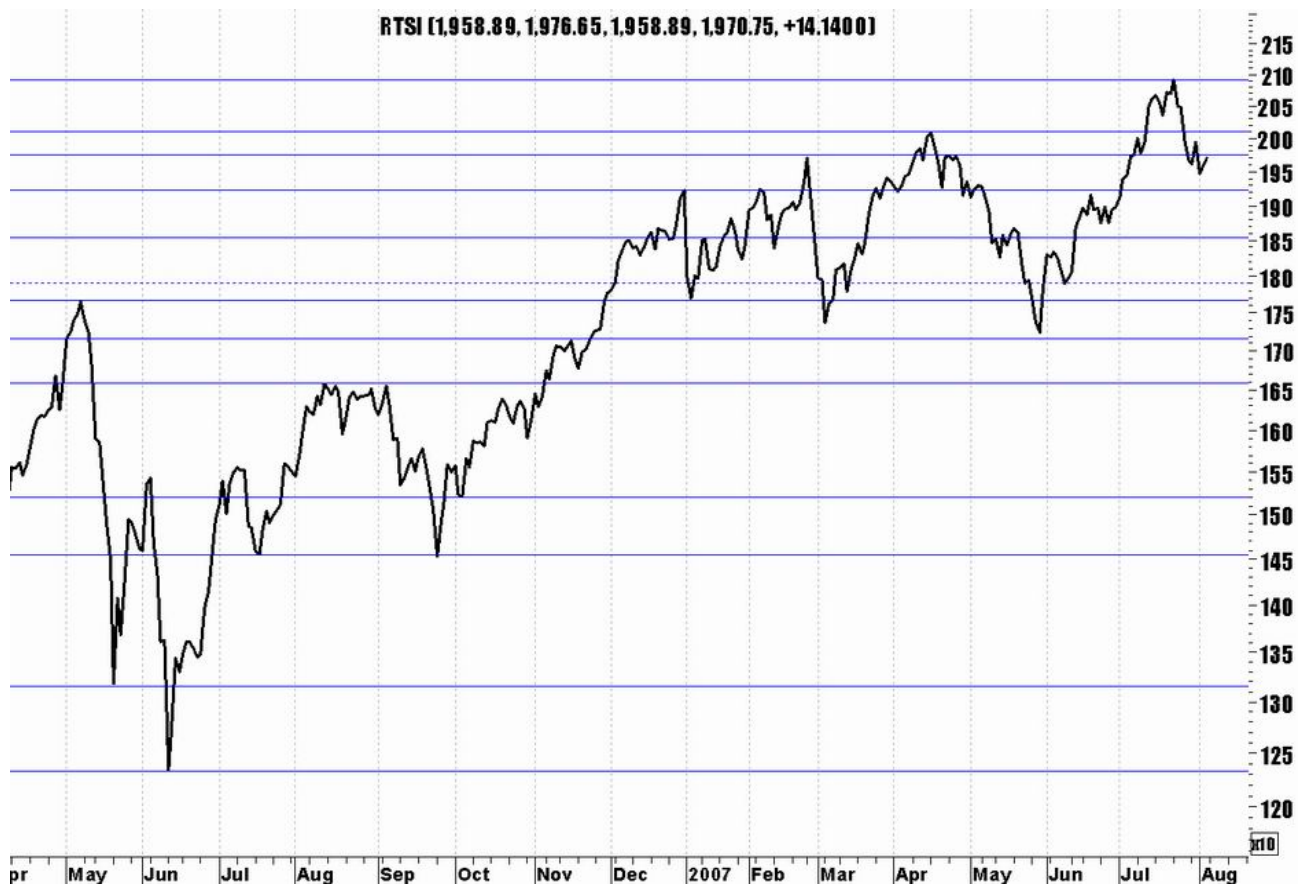
Холдинг ТНК-ВР (TNBP, TNBPP) объявил о выкупе акций нескольких дочек по ценам заметно выше рыночных. В день объявления условий выкупа цена привилегированных акций Оренбургнефти (ORNB) взлетела на 58.9% по отношению к цене продажи, зафиксированной днем ранее. Обыкновенные акции Оренбургнефти (ORNB) подорожали на 46.9%, привилегированные акции Оренбурггеологии (OGGP) – на 18.2%.

В секторе телекомов продолжилась плавная коррекция вниз. Привилегированные акции Уралсвязьинформа (URSIP) подешевели на 5.1%, обыкновенные (URSI) – на 0.8%, обыкновенные акции Северо-Западного телекома (SPTL) – на 3.0%, обыкновенные акции Волгателекома (NNSI) – на 2.0%, привилегированные (NNSIP) – на 1.3%. Между тем фондовый индекс телекоммуникационного сектора OLMA-telecoms прибавил 1.5% за счет голубых фишек – МТС (MTSS, +3.2%) и Ростелекома (RTKM, +1.1%).

В секторе электроэнергетики наблюдается разнонаправленное движение цен. Заметно прибавили ТГК-6 (TGKF, +8.7%) и ТГК-8 (TGKH, +4.0%). Между тем акции Ставропольэнерго (STGR) подешевели на 10.6%, ОГК-3 (OGKC) – на 1.4%.

Появляется спрос на акции производителей азотных удобрений. Так, Невинномыский азот (NEAZ) подорожал на 8.3%, Азот, г.Березники (AZOP) – на 7.8%, Кемеровский азот (AZKM) – на 4.4%. Особый интерес инвесторов к бумагам Невинномыского азота, вероятно, связан с ошеломляюще высокими темпами роста производства (в первом полугодии текущего года Невинномыский азот более чем вдвое увеличил объемы производства по большинству видов продукции). Однако скачок производственных показателей – скорее не результат повышения эффективности бизнеса, а следствие снижения объемов производства в прошедшем году, когда мощности компании были закрыты на реконструкцию.

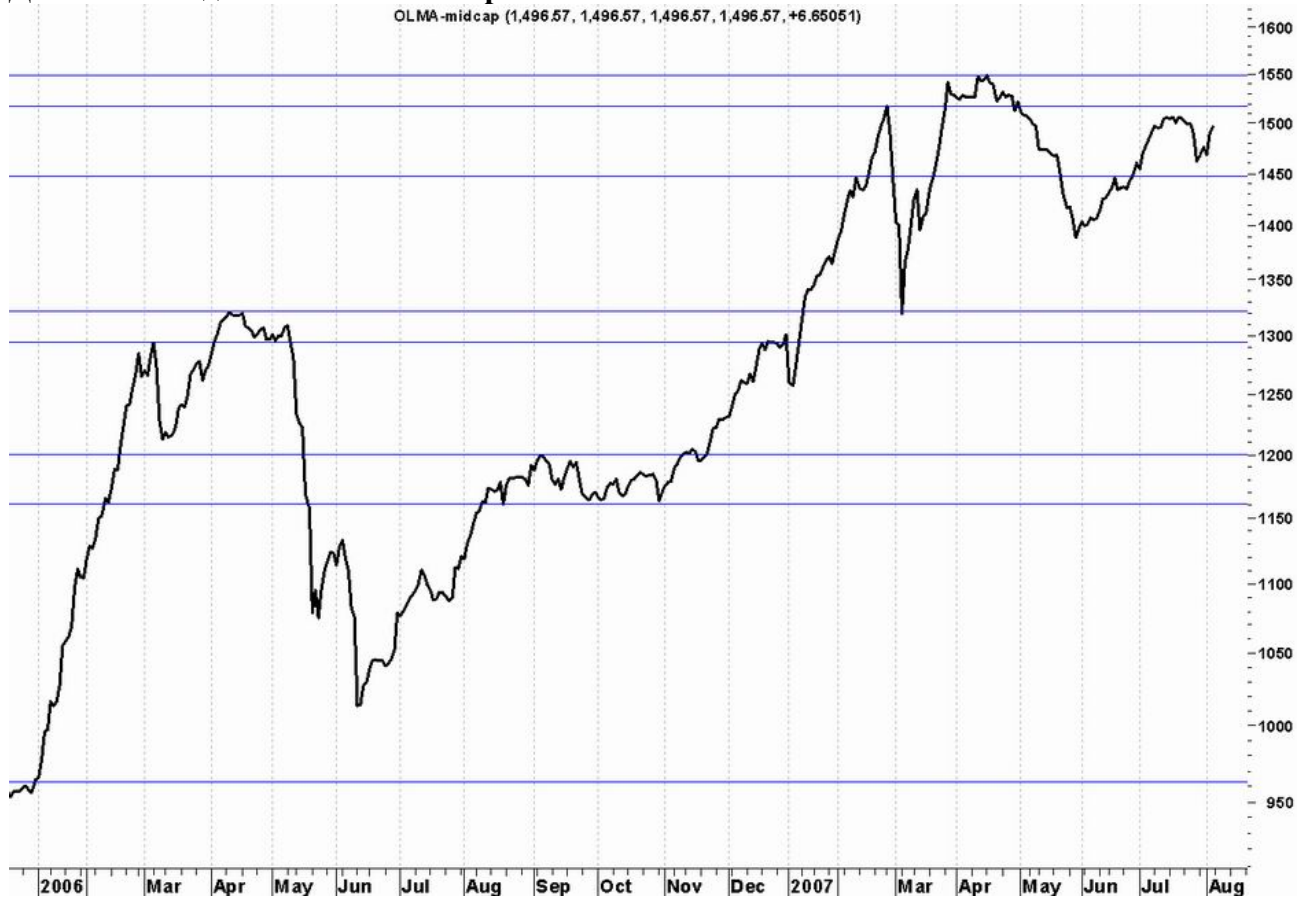
Динамика индекса РТС



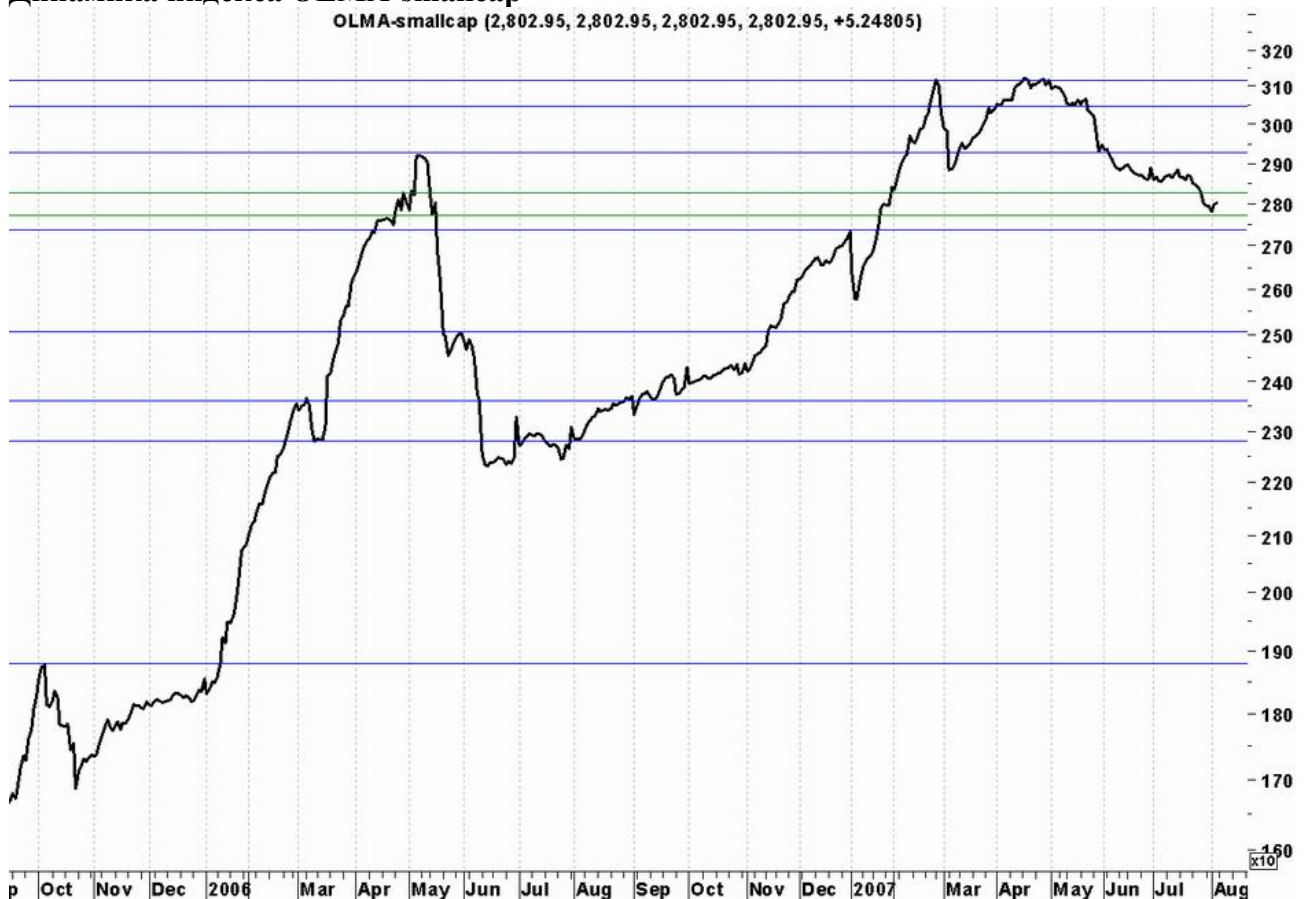
Динамика индекса ОЛМА



Динамика индекса OLMA-midcap



Динамика индекса OLMA-smallcap



Движения на рынке во многом зависят от действий инвесторов на мировых фондовых площадках. Если возобновится процесс «бегства от риска», вероятно реализация пессимистичного сценария и на российском рынке – в этом случае возможен выход в диапазон 1850 – 1870 пунктов по индексу РТС. Между тем многие российские бумаги фундаментально недооценены – как только позволит внешний фон, вероятно возвращение покупателей на российский рынок и возобновление роста по индексу РТС. Из предстоящих событий важным для рынка может стать заседание комитета по открытым рынкам ФРС США 7 августа. Как ожидается, базовая процентная ставка будет оставлена без изменений, комментарий ФРС может оказать влияние на ожидания инвесторов.

*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.