

**НАШИ ФАВОРИТЫ**

	Потенциал, %
Татнефть (п)	+91.6
Сургутнефтегаз (п)	+87.3
РАО ЕЭС (п)	+76.9
Дальсвязь	+74.1
Ростелеком (п)	+71.9
Сбербанк (п)	+71.2
РАО ЕЭС	+68.6
ЛУКОЙЛ	+65.5
ЮТК	+64.1
СЗТ	+63.7

Расчеты YAROVOIY.COM.

Ведущие российские индексы в январе упали на 16.7 %. Когда последний раз такое было?

22 мая 2006 года индекс ММВБ рухнул на 9.7 %, индекс РТС - на 9.1 %. За первые 22 дня мая индексы потеряли больше 20 %. Причиной падения тогда, как и сейчас, были внешние факторы. Мы рекомендовали не волноваться и формировать среднесрочные и долгосрочные обзоры.

Цитата из нашего обзора «Где у рынка дно?» (23.05.06.):

*«На наш взгляд, российский рынок находится у своего локального дна. Мы рекомендуем формировать среднесрочные и долгосрочные портфели».*

Индекс ММВБ тогда упал до 1143.76 пунктов, индекс РТС - до 1318.50. 29 декабря 2006 года значение индекса ММВБ равнялось 1693.47 пунктам (+48.1 %), индекса РТС - 1921.92 пункта (+45.8 %).

Нынешнее падение российского рынка в чем-то сродни тому. Вновь причины внешнего характера «обвалили» фондовые биржи России. Вновь нет внутренних причин для такого падения.

Да, ситуация на мировой арене сейчас более напряженная. Американская экономика переживает не лучшие времена. Но, на наш взгляд, «проблемы» США не окажут большого влияния на экономику России.

	значение, 31.01	изменение за январь, %	изменение за 2007 год, %	Таргет	Потенциал, %	Рекомендация
индекс ММВБ	1574.33	-16.7	+11.5	2200	+39.7	Покупать
индекс РТС	1906.97	-16.7	+19.2	2765	+45.0	Покупать
Газпром	290.95	-15.2	+13.2	371.35	+27.6	Покупать
ЛУКОЙЛ	1668.00	-19.3	-9.6	2761	+65.5	Покупать
Роснефть	172.00	-25.6	-4.8	157.56	-8.4	Держать
Сургутнефтегаз	22.79	-22.8	-26.5	30.25	+32.7	Покупать
Татнефть	118.60	-19.9	+21.2	185.59	+56.5	Покупать
РАО ЕЭС	24.301	-22.8	+10.5	40.96	+68.6	Покупать
Сбербанк	87.89	-13.8	+10.6	120.38	+37.0	Покупать
ВТБ	0.0986	-21.2	-	0.118	+19.2	Покупать
Норильский никель	5690.00	-11.9	+56.8	9263	+62.8	Покупать
Полюс Золото	1242.12	+10.2	-13.2	1169	-5.9	Держать
Ростелеком	275.70	-4.5	+48.2	141.02	-48.9	Продавать

Данные ММВБ, РТС. Расчеты YAROVOIY.COM

### **Кредиты**

Кризис на рынке ипотечного кредитования, начавшийся в США, естественным образом затронул финансовые учреждения. Один за другим финансовые корпорации отчитывались о списывании убытков по «суприме».

Российский рынок это затрагивает в нескольких ракурсах.

1. Российским компаниям сложнее будет получить кредиты за рубежом.

Проблемы с перекредитованием могут возникнуть у компаний с большой долей краткосрочной задолженности.

2. С российского рынка акций может начаться отток зарубежного капитала. Возможно, мы его и наблюдали в январе.

Некоторые крупные зарубежные игроки уже сейчас испытывают проблемы со свободными денежными ресурсами. В такой ситуации возможен вывод средств с непрофильных рынков для «латания» дыр.

3. Снижение ставки ФРС США приводит к падению ставки LIBOR. В результате компании, которые брали кредиты по ставке LIBOR+, оказываются в выигрыше - им удастся сэкономить на процентах.

*Мы считаем, что ситуация для российского фондового рынка сходна с положением дел в мае 2006 года, несмотря на ухудшение мировой финансовой картины.*

*Российские банки пока не испытывают проблем со свободными денежными ресурсами. Ставки MosPrime находятся на низком уровне.*

*Повторим, на наш взгляд, кризис в США слабо отразится на финансовых результатах российских компаний.*

*Мы рекомендуем формировать среднесрочные и долгосрочные портфели.*

## **Коллектив YAROVOIY.COM**

Артур ЯРОВОЙ  
фундаментальный анализ (Россия, США)  
технический анализ (Россия)  
модельные портфели (Россия, США)

art@yarovoiy.com

Богдан ЗВАРИЧ  
технический анализ (Россия)

zvarich@yarovoiy.com

Ольга КАЧУРИНА  
технический анализ (Россия)

olga@yarovoiy.com

Информация, содержащаяся в обзоре, предназначена исключительно для подписчиков портала Yarovoiy.com. Рекомендации и мнения, высказанные в данной публикации, не являются предложением покупки либо продажи ценных бумаг. Ни сайт <http://Yarovoiy.com>, ни кто-либо из его представителей не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования данной публикации или ее содержания.

Copyright HTTP://YAROVOIY.COM 2005-2008 ©