

---

На прошедшей неделе сильных движений на рынке не наблюдалось - неделя была сокращенной из-за праздника, поэтому активность инвесторов была не очень высокой. Неопределенная обстановка на мировых рынках не давала поводов для сильных движений.

Поддержку рынкам оказали хорошие данные по ВВП США (оценка темпов роста за четвертый квартал прошедшего года неожиданно пересмотрена с 5.7% до 5.9% в годовом выражении). Кроме того, глава ФРС США подтвердил планы по сохранению базовой процентной ставки на рекордно низком уровне в течение длительного времени. Между тем глава Федерального резервного банка Канзаса заявил, что повышение ставок лучше начать раньше, чем позже. Так или иначе, банковский сектор выглядел слабее рынка – фондовый индекс OLMA-finance понизился на 3.5%. Акции Сбербанка (SBER) в РТС подешевели на 4.2%, ВТБ (VTBR) – на 4.0%.

Одним из сдерживающих факторов для инвесторов остается неопределенность в отношении финансового будущего Греции. В первой половине недели новостной фон вокруг Греции был скорее неблагоприятным – представители международных рейтинговых агентств заговорили о возможном снижении рейтинга страны, что стало одной из причин переноса Грецией даты размещения 10-летних облигаций. Однако позже появились сообщения о том, что крупнейшие банки Германии рассматривают возможность оказания помощи Греции (один из вариантов – покупка греческих облигаций), что отчасти снизило напряженность на долговом рынке и стало поводом к некоторому укреплению евро на валютном рынке.

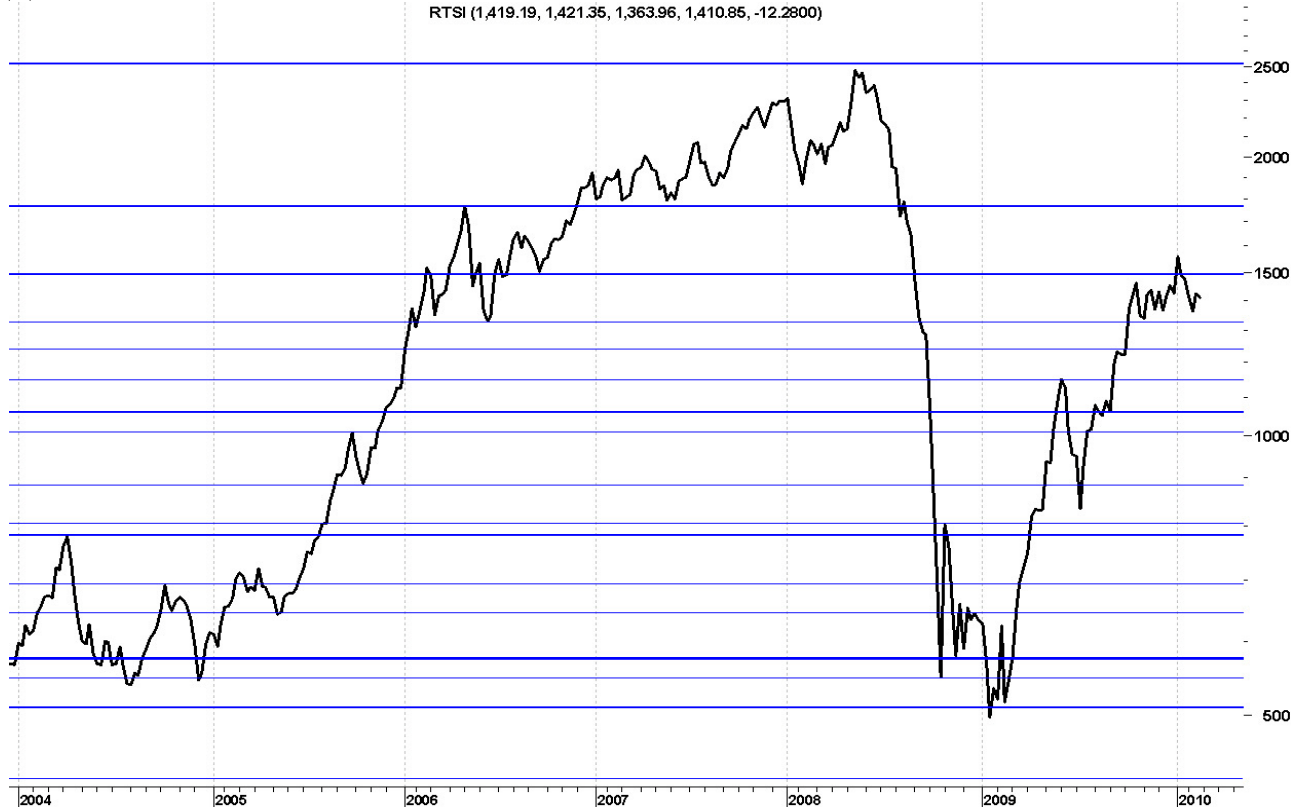
Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap повысились на 0.6% и 1.8%, соответственно. Движения в отдельных секторах указывают на продолжающийся поиск инвестиционных идей во втором эшелоне.

По мере приближения дат закрытия реестров акционеров к годовым собраниям все больше интереса у инвесторов вызывают бумаги с высокой ожидаемой дивидендной доходностью. Так, на ММББ заметно подорожали привилегированные акции Новгородэнергосбыта (NGSBP, +36.7%). Между тем привилегированные акции Балтики (PKBAP) подешевели на 7.4%, поскольку с 19 февраля они торгуются «без дивидендов». Совет директоров Балтики рекомендовал дивиденды за 2009 год в размере 128 руб. на обыкновенную и привилегированную акции, что на момент закрытия реестра (18 февраля) подразумевало дивидендную доходность примерно 13% (как по обыкновенным, так и по привилегированным акциям).

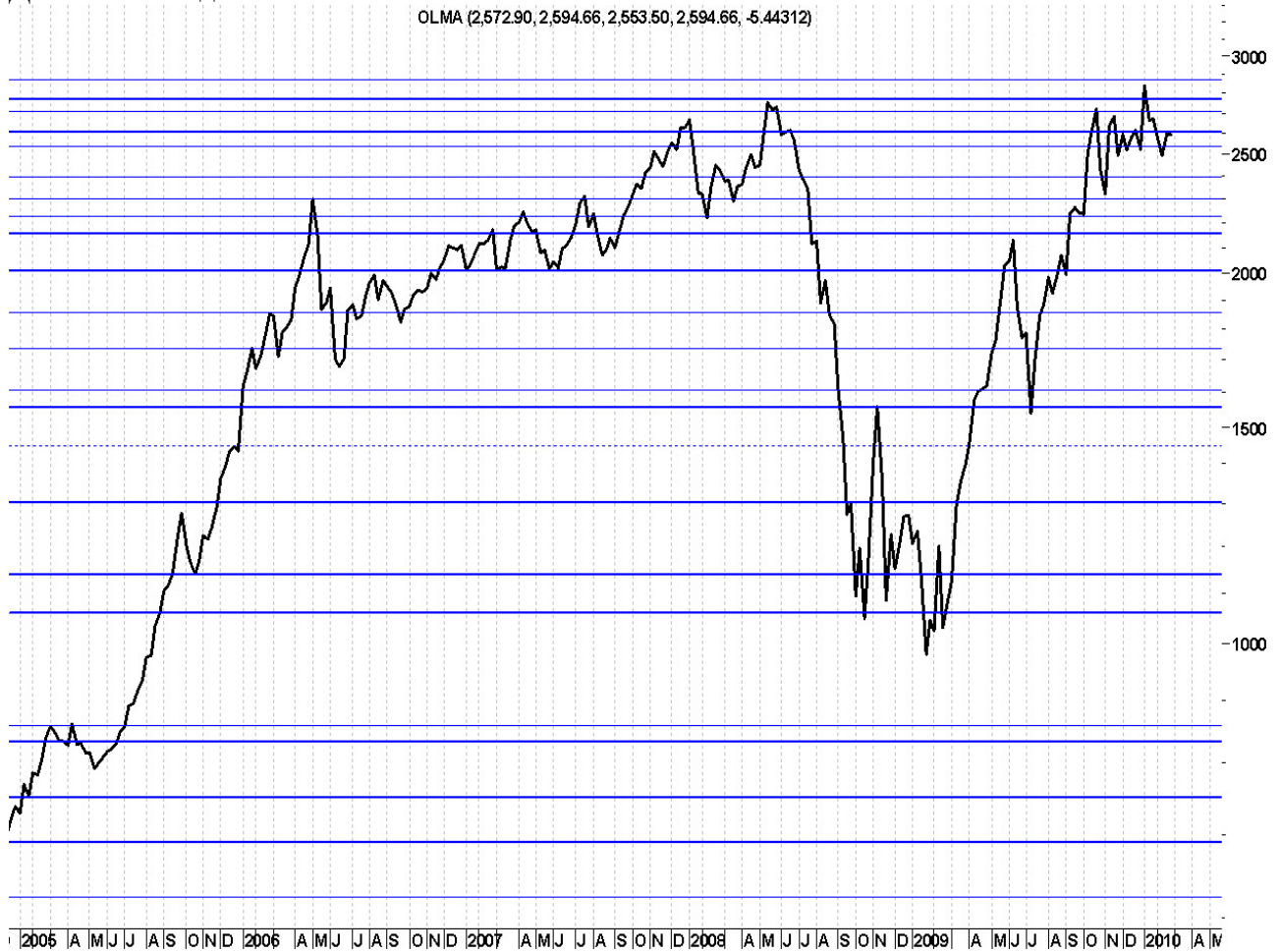
Сохраняется спрос в секторе производителей минеральных удобрений, что имеет фундаментальные основания – многие российские компании из этого сектора остаются неоправданно недооцененными по сравнению с зарубежными аналогами. На ММББ Кемеровский азот (AZKM) подорожал на 6.7%, Дорогобуж (DGBZ) – на 3.7%, Акрон (AKRN) – на 8.7%.

Были объявлены цены выкупа акций компаний башкирского ТЭКа, которые будут консолидированы на балансе Башнефти. Объявленные цены в среднем близки к рыночным, поэтому сильных движений не вызвали. В РТС заметно подорожали привилегированные акции самой Башнефти (BANEP, +13.3%), которая теперь может стать центром прибыли всего башкирского ТЭКа, а значит, потенциально – источником дивидендов для миноритарных акционеров.

Динамика индекса РТС

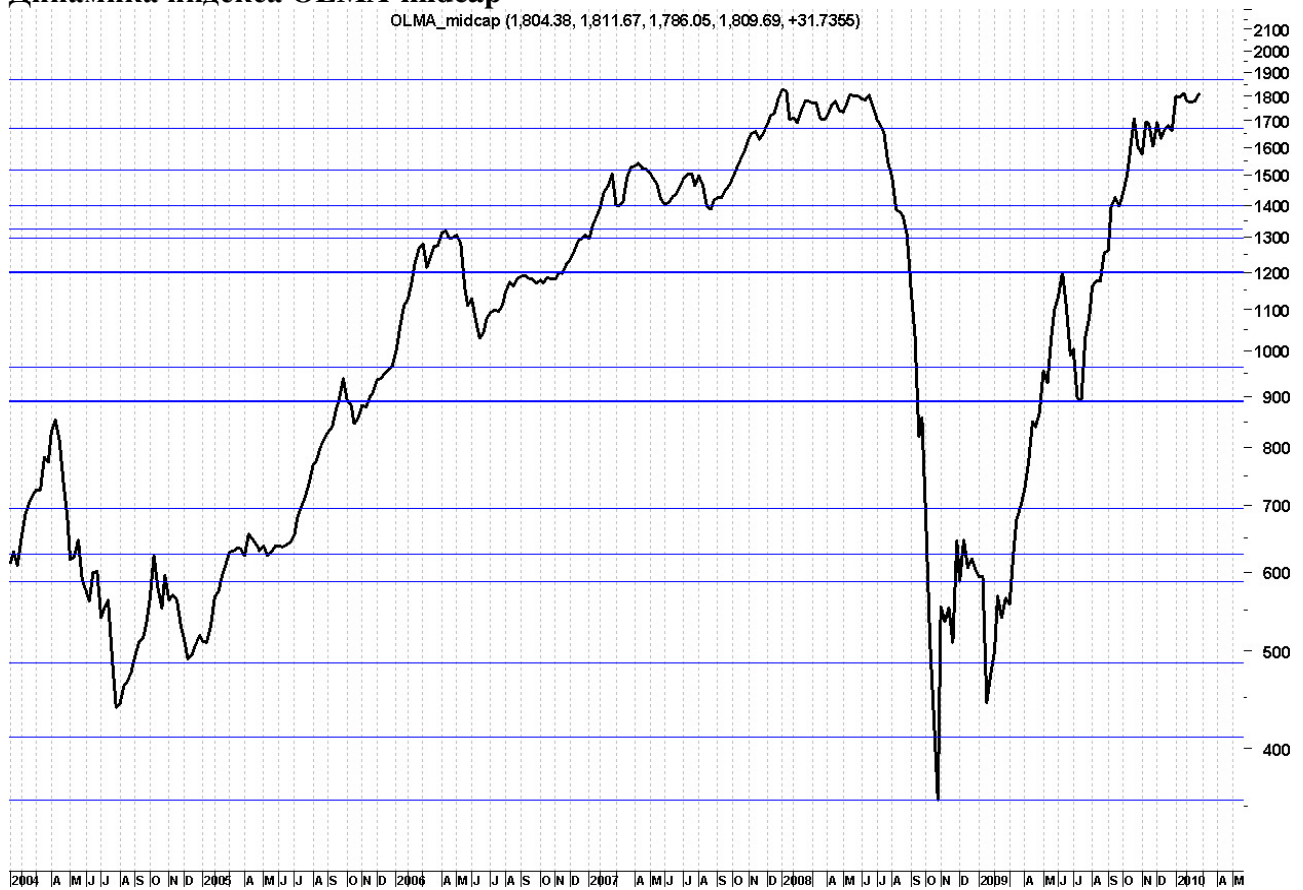


Динамика индекса ОЛМА



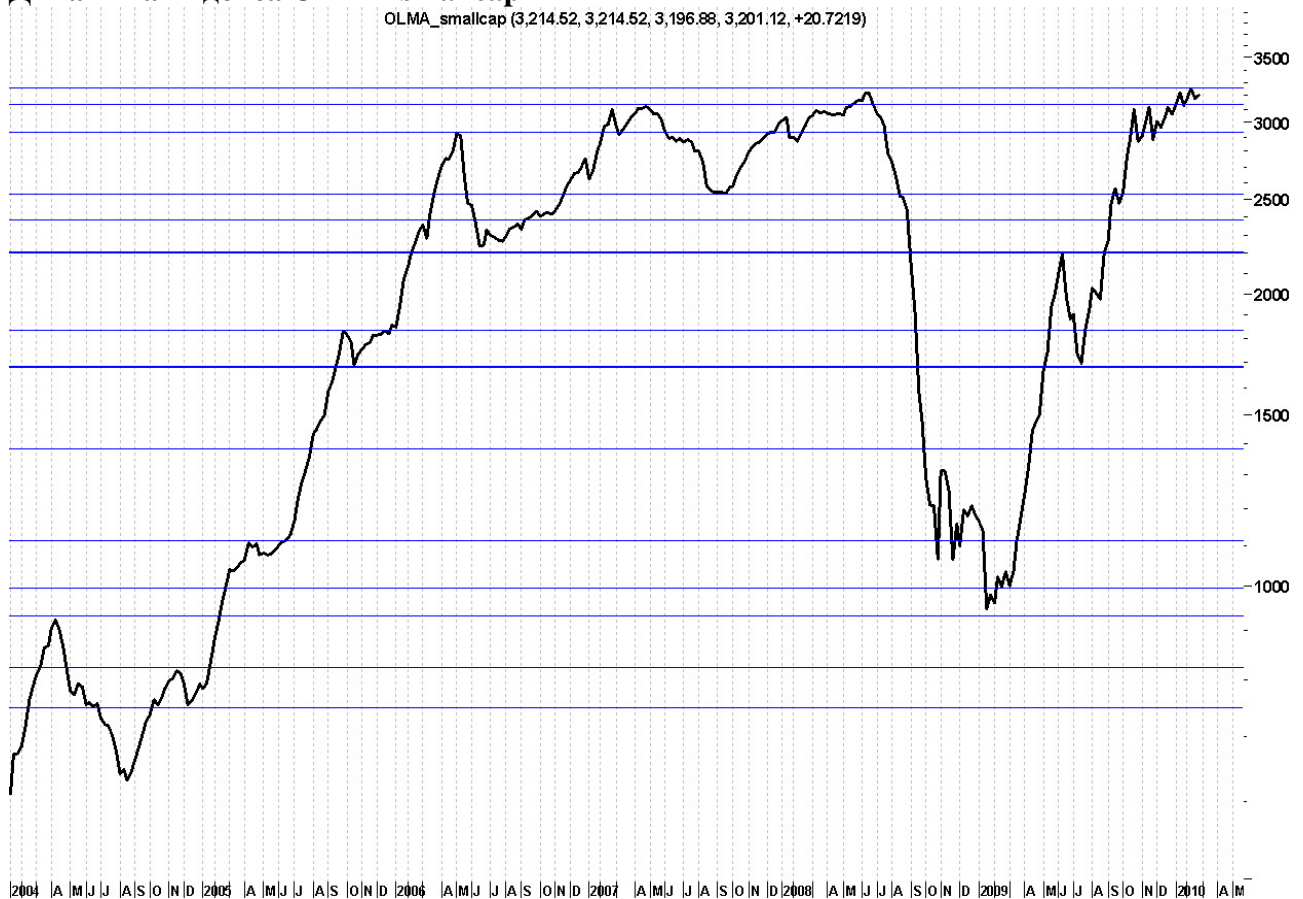
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA\_midcap (1,804.38, 1,811.67, 1,786.05, 1,809.69, +31.7355)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA\_smallcap (3,214.52, 3,214.52, 3,196.88, 3,201.12, +20.7219)



Данные технического анализа пока не обнаруживают сигналов к сильным движениям по индексу РТС или отдельным голубым фишкам. На предстоящей неделе участники рынка, вероятно, будут искать поводы для выхода из консолидации. Такими поводами могут стать, например, итоги размещения Грецией 10-летних облигаций. Кроме того, ожидается большой поток статистики, включая данные по инфляции (01.03) и рынку труда (05.03) США.

*Антон Старцев, ведущий аналитик*

### **Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2010**

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.