



В течение большей части прошедшей недели индекс РТС оставался в диапазоне 780 пунктов – 830 пунктов. В начале недели на рынке прошла коррекция вниз, вызванная сообщениями о возможной эпидемии «свиного гриппа» и об ожидаемой недостаточности капитала крупных банков США. Однако позже трейдеры вновь проявили оптимизм, разделив мнение ФРС о возможном улучшении ситуации в экономике США. Предварительная оценка ВВП США за первый квартал текущего года оказалась хуже прогнозов, но потребление неожиданно выросло, что подкрепляет точку зрения ФРС.

В секторе голубых фишек наметился спрос на привилегированные бумаги. Так, привилегированные акции Татнефти (TATNP) на ММВБ подорожали на 11.8% после определения советом директоров компании размера дивидендов за 2008 год. Дивиденды Татнефти составят 4.4 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию, реестр акционеров закрывается по состоянию на 8:00 12.05.09. Заметно подорожали и привилегированные акции Сбербанка (SBERP, +19.0%), однако в этом случае рост вряд ли объясняется высокой ожидаемой дивидендной доходностью – инвесторы скорее обратили внимание на большой дисконт (порядка 50%), с которым привилегированные акции Сбербанка торгуются к обыкновенным.

Сообщения о сокращении выпуска угля и стали Мечелом и слабая отчетность Evraz Group способствовали охлаждению спроса в секторе черной металлургии. Акции Мечела (MTLR) на ММВБ подешевели на 9.2%, Северстали (CHMF) – на 7.7%, НЛМК (NLMK) – на 2.6%.

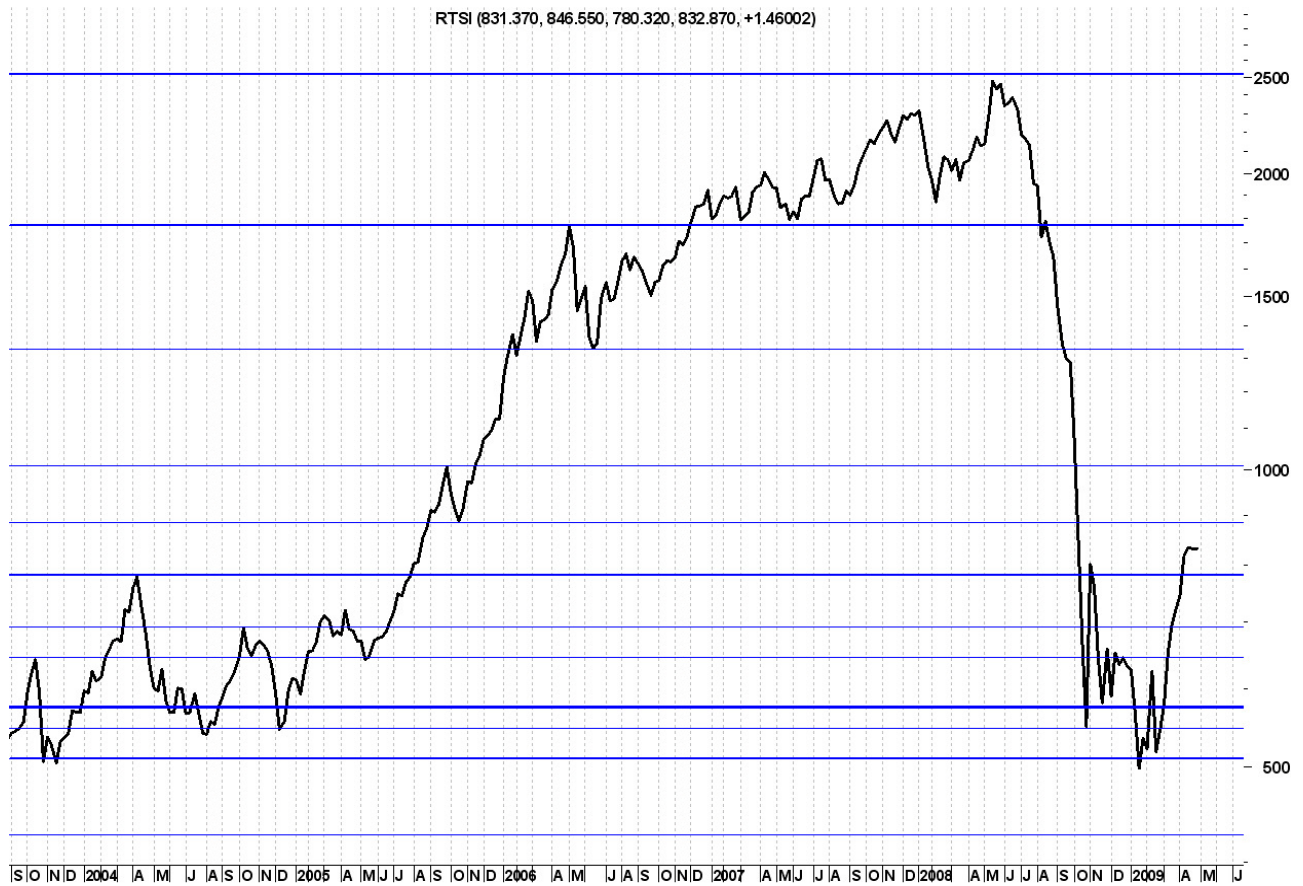
Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap прибавили 1.8% и 3.2%, соответственно. Активность покупателей во втором эшелоне была скорее невысокой, но отдельные бумаги успели заметно подорожать за укороченную предпраздничную неделю.

В лидерах роста во втором эшелоне были бумаги Аптечной сети 36.6 (АПТК) – они подорожали почти в два раза на фоне потока новостей об эпидемии новой мутации гриппа. Подорожал и производитель лекарственных препаратов Верофарм (VRPH, +9.4%).

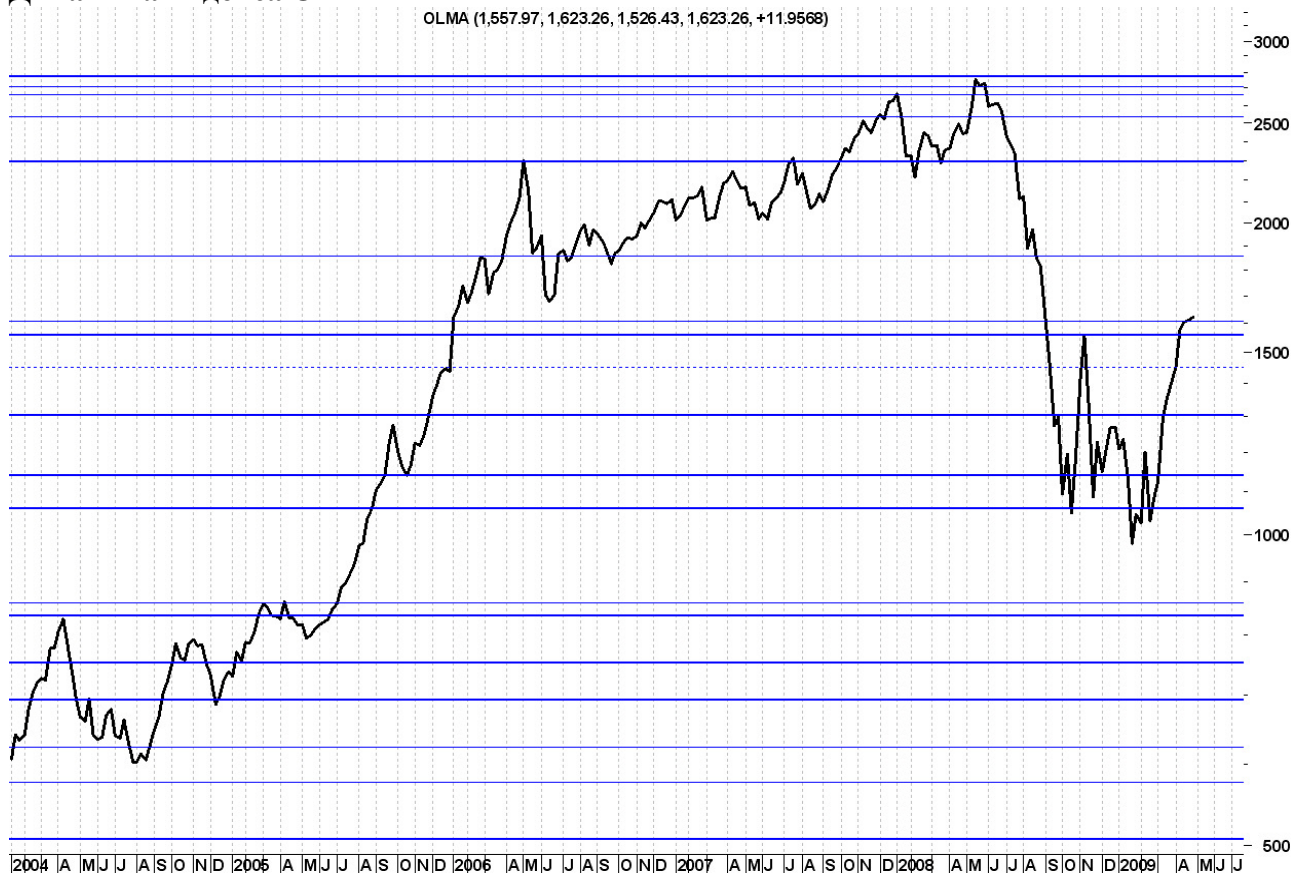
Акрон (AKRN) подорожал на 5.6% после публикации отчетности по международным стандартам за 2008 год. Чистая прибыль компании выросла на 75%, выручка – на 39%. Что не менее важно, Акрон договорился о рефинансировании более чем 60% краткосрочного долга. Долговая нагрузка – один из факторов, ограничивающих интерес инвесторов к бумагам Акрона (коэффициент Net Debt/EBITDA составляет 1.4).

ОГК-3 (ОГКС) выросла на 54.5%. Компания выглядит лучше рынка, что может быть связано с сообщениями о том, что Счетная палата считает нерациональными некоторые сделки ОГК-3 по покупке активов – миноритарные акционеры ОГК-3, судя по характеру торгов, согласны с мнением Счетной палаты.

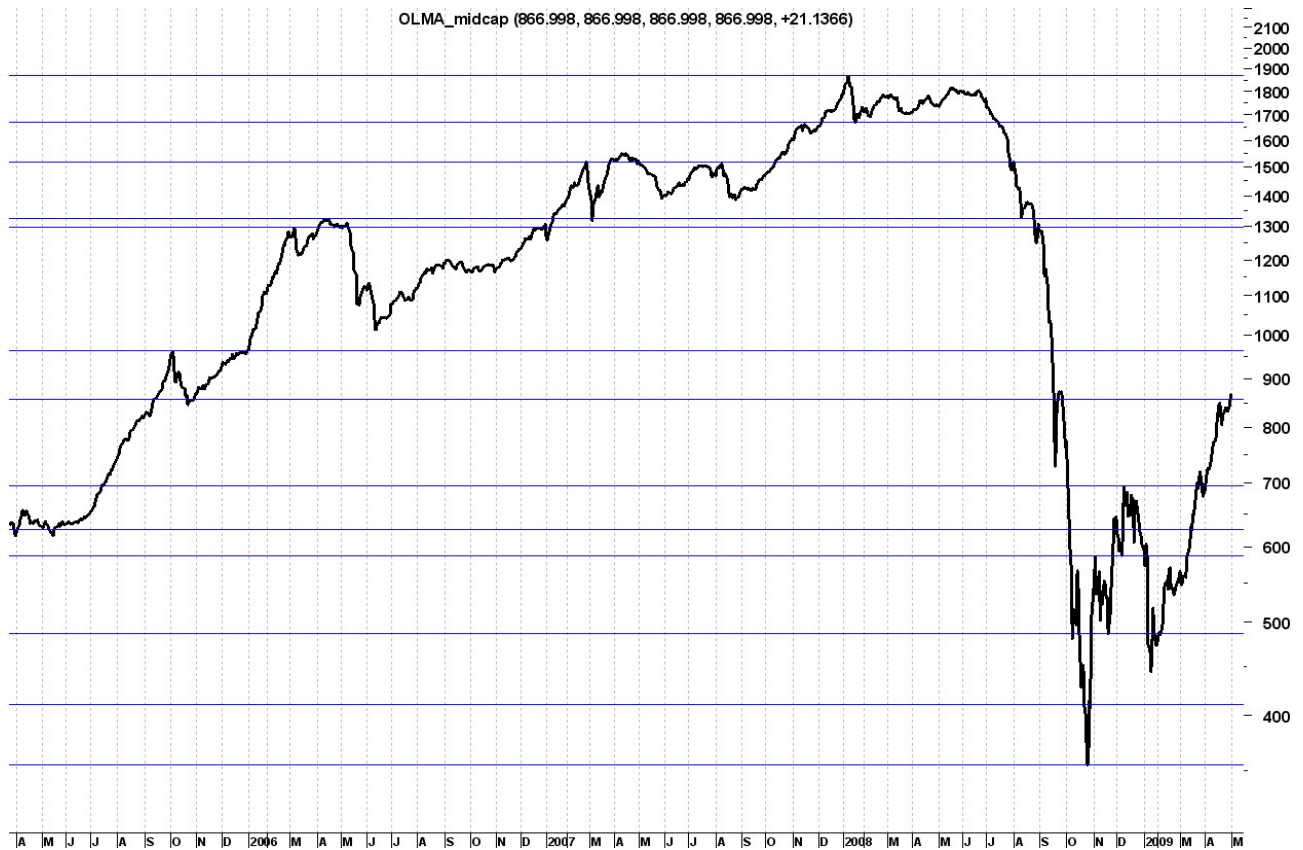
Динамика индекса РТС



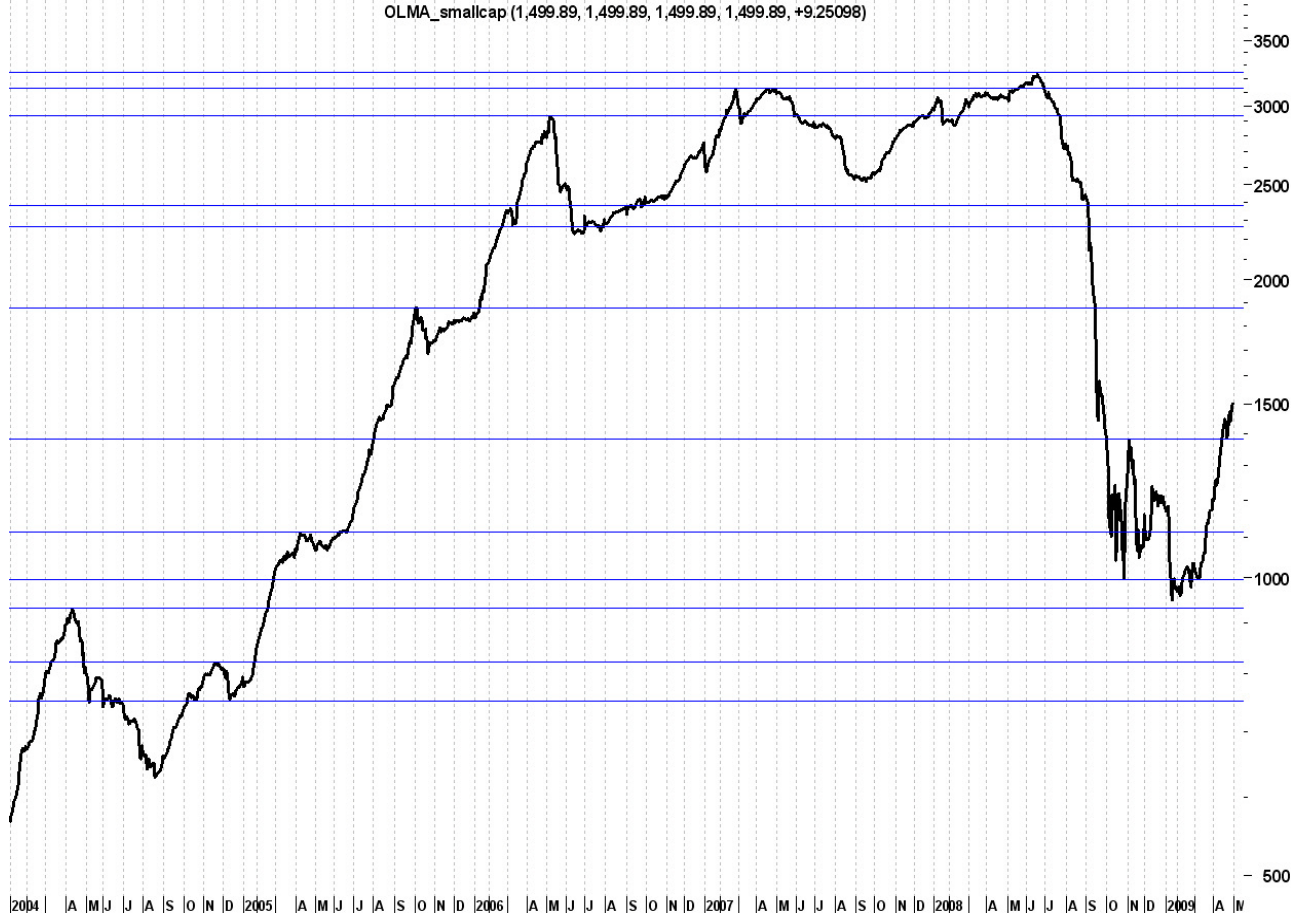
Динамика индекса ОЛМА



Динамика индекса OLMA-midcap



Динамика индекса OLMA-smallcap



Данные технического анализа указывают на возможность продолжения повышения по российским фондовым индексам. В пользу оптимистичного сценария говорят и внешние факторы, включая динамику цен на нефть и сокращение спреда EMBI. Между тем на предстоящей неделе возможно сокращение активности трейдеров, поскольку многие из них уходят на майские каникулы.

Антон Старцев, ведущий аналитик

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2009

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.