
В начале прошедшей недели на рынке наблюдалась коррекция вниз, во второй половине недели наметился рост, вызванный пересмотром инвесторами оценки рисков на фоне благоприятных решений на уровне глав стран G20.

Наиболее «осязаемым» решением по итогам саммита глав государств группы G20 можно считать существенное увеличение ресурсов Международного валютного фонда – поддержка МВФ сокращает риски дефолтов по долговым обязательствам стран с развивающейся экономикой, а значит, может стать поводом к пересмотру инвесторами оценок риска (такое предположение подтверждается заметным сокращением спреда EMBI).

Фондовый индекс OLMA-utilities вырос на 10.2%. Инвесторы обратили внимание на фундаментально недооцененную электроэнергетику – поводом, возможно, стали сильные финансовые результаты отдельных компаний. Так, чистая прибыль по РСБУ за 2008 год ФСК ЕЭС (FEES, +20.0%) выросли почти вдвое.

Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap прибавили 5.8% и 3.9%, соответственно. В отдельных секторах второго эшелона был замечен спрос, что может указывать на постепенное возвращение на рынок долгосрочных инвесторов.

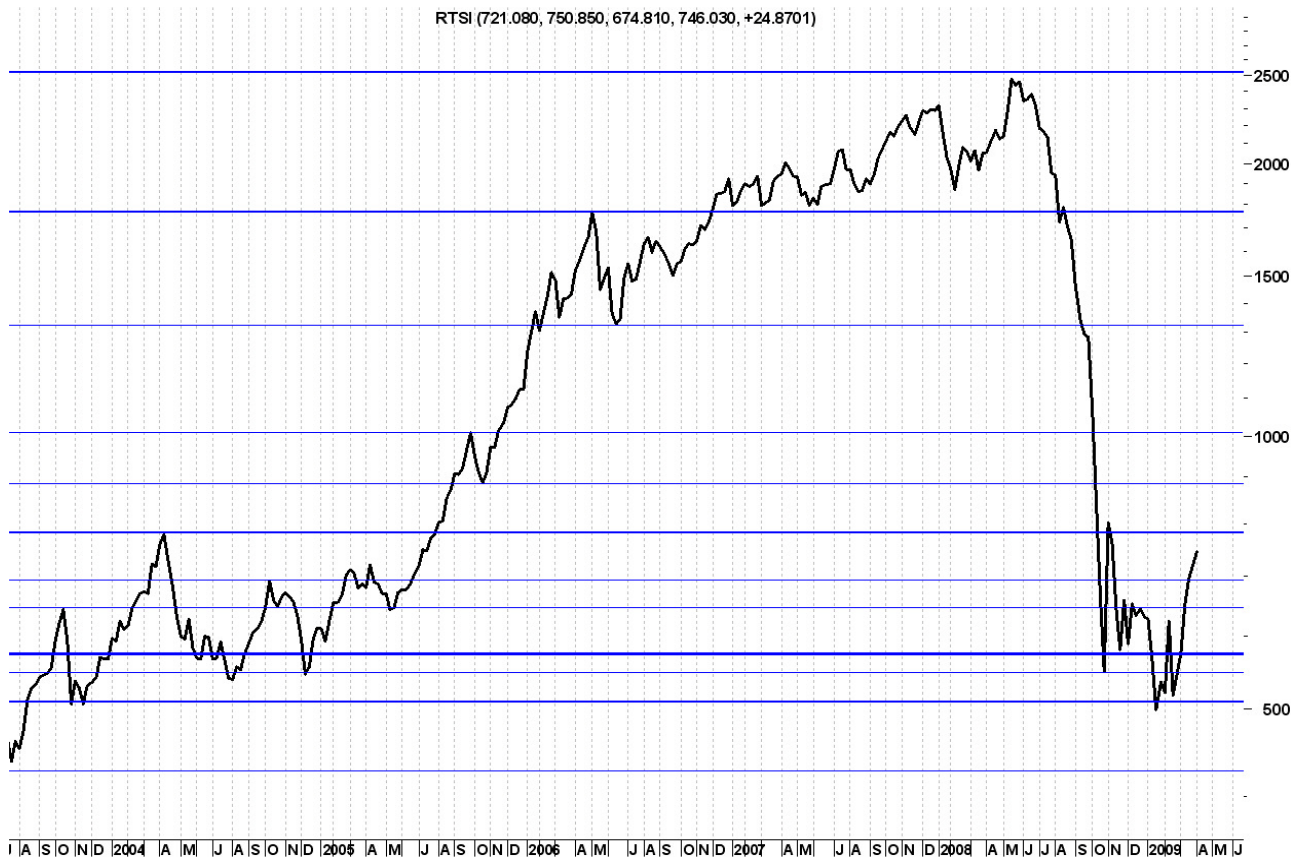
Совет директоров Дальсвязи объявил рекомендацию по размеру дивидендов за 2008 год (\$0.05 на обыкновенную акцию и \$0.16 на привилегированную, что примерно соответствует нашим прогнозам – см. http://www.olma.ru/files/analytic/Dividends_Ru_090225.pdf). На ММВБ обыкновенные и привилегированные акции Дальсвязи (ESPK, ESPKP) подорожали на 11.4% и 13.6%, соответственно, в РТС сделок по бумагам компании зарегистрировано не было. Дивидендная доходность по привилегированным акциям Дальсвязи остается высокой (более 20%) – инвесторы не спешат покупать акции компании, поскольку пока неизвестна дата закрытия реестра акционеров. Объявив дивиденды в соответствие со своей дивидендной политикой, Дальсвязь, фактически, создала благоприятный прецедент для всей телекоммуникационной отрасли и сняла опасения некоторых трейдеров, ожидавших отказа региональных телекомов от выплаты дивидендов из-за долговой нагрузки.

Наблюдая взлет по бумагам ФСК ЕЭС (FEES), инвесторы, судя по характеру торгов, начали пересматривать оценки и по бумагам генерирующих компаний. ОГК-2 (OGKB) на ММВБ выросла на 17.7%, ОГК-3 (OGKC) – на 18.7%, ОГК-6 (OGKF) – на 17.8%, ОГК-4 (OGKD) – на 28.2%, ОГК-1 (OGKA) – на 13.3%.

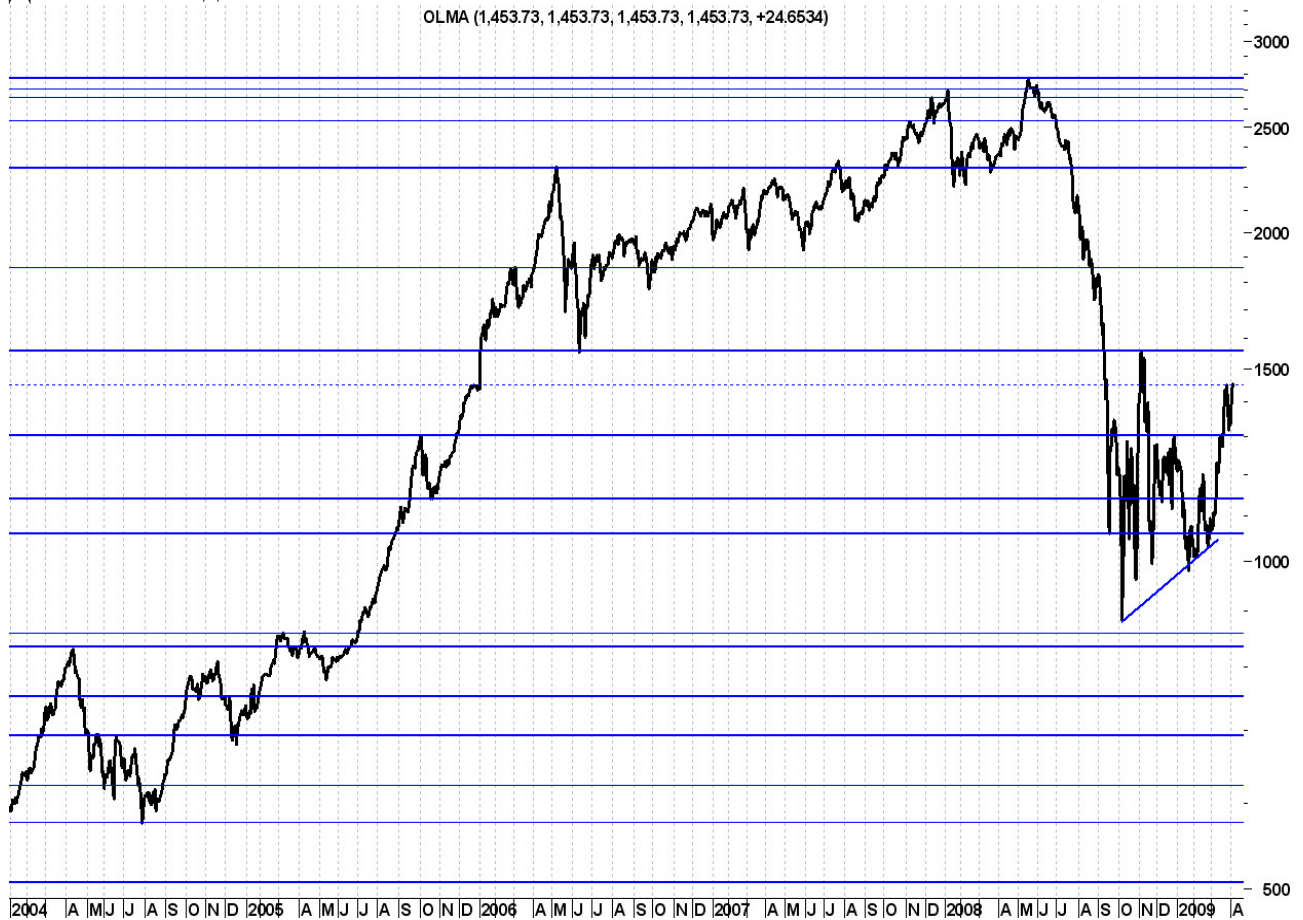
Акции концерна Калина (KLNA) подорожали на 29.8%. Компания сможет погасить около трети краткосрочного долга за счет кредита Европейского банка реконструкции и развития – как сообщается, банк может предоставить Калине пятилетний кредит на \$35 млн.

Синергия (SYNG) выросла на 25.0%. Некоторые участники рынка рассматривают сектор алкогольной продукции как защитный – потребление водки в России, по статистике, растет даже на фоне сокращения ВВП. Так, отгрузки алкогольной продукции Синергии за февраль текущего года выросли в годовом выражении на 13% в объеме и на 55% - в рублях.

Динамика индекса РТС

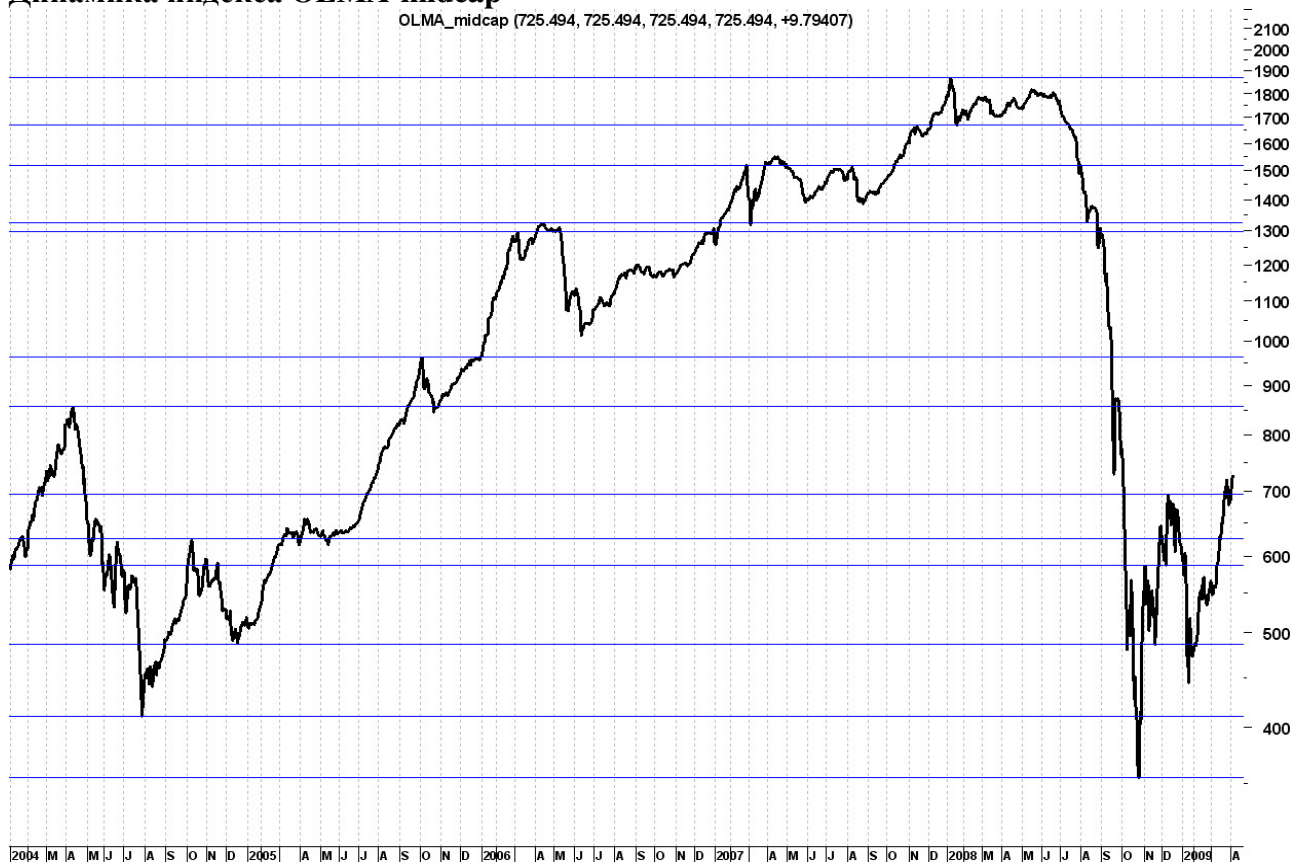


Динамика индекса OLMA



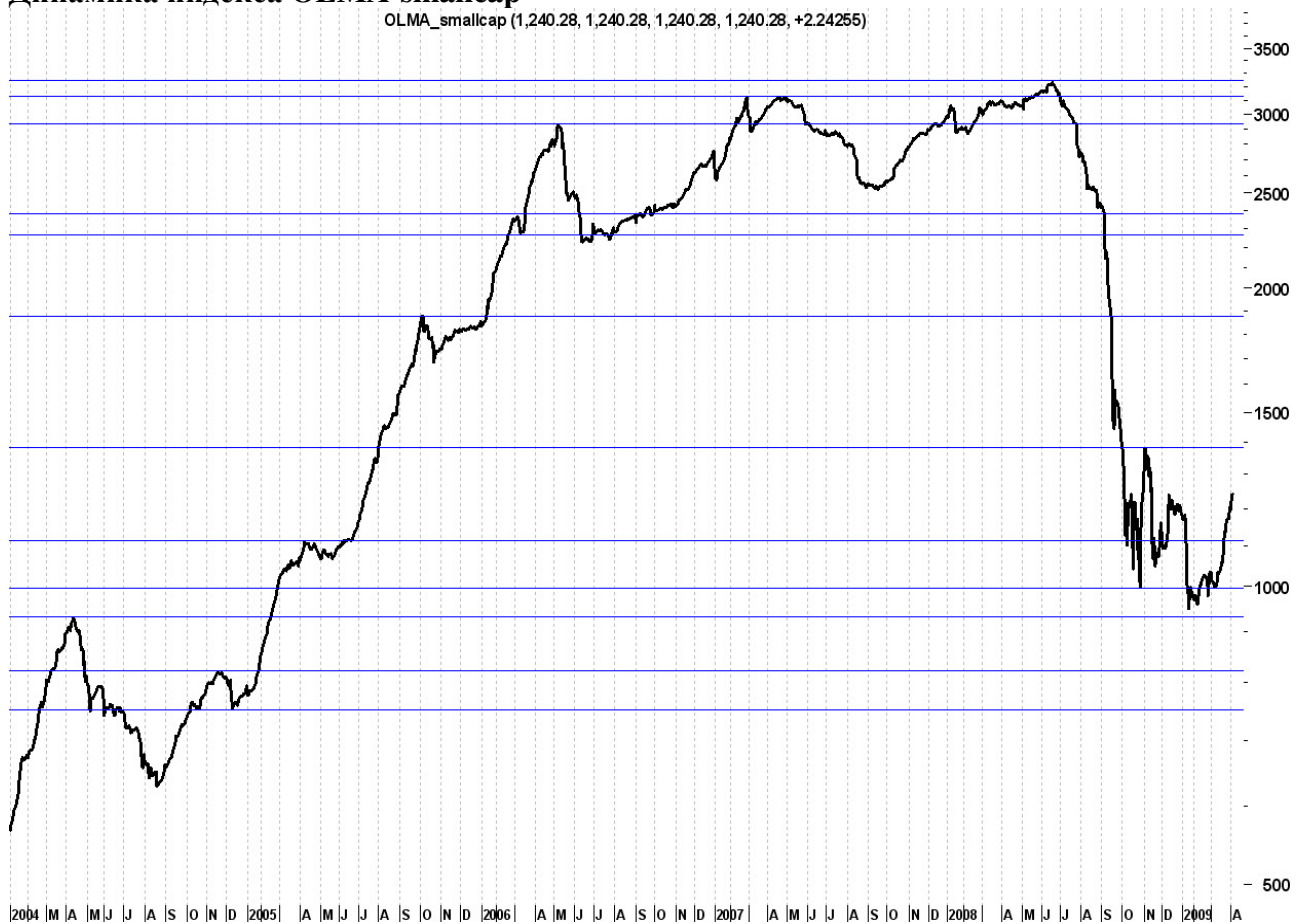
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (725.494, 725.494, 725.494, 725.494, +9.79407)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (1,240.28, 1,240.28, 1,240.28, 1,240.28, +2.24255)



Данные технического анализа указывают на возможность повышения по индексу РТС в течение ближайшей недели – возможная краткосрочная цель лежит в диапазоне 800 пунктов – 870 пунктов. Внешний фон может способствовать росту - цены на нефть Brent закрепились выше отметки \$50 за баррель, заметно сократился спрэд EMBI, что указывает на восстановление готовности инвесторов к принятию риска.

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.