

---

На прошедшей неделе индекс РТС оставался в диапазоне 500 пунктов – 550 пунктов, волатильность по российским фондовым индексам была невысокой. Снижение суверенного рейтинга РФ международным рейтинговым агентством Fitch с уровня “BBB+” до уровня “BBB” заметного влияния на характер торгов не оказало, поскольку было ожидаемым. Между тем по отдельным голубым фишкам наблюдались сильные движения, связанные скорее с корпоративными событиями.

Полюс Золото (PLZL) вырос на 26.7% - по некоторым сообщениям, компания рассматривает возможность выкупа собственных акций на сумму до \$250 млн. Окончательное решение о выкупе пока не принято (соответственно, неизвестна цена выкупа), поэтому реакция трейдеров на сообщения о планах компании может оказаться избыточно оптимистичной.

Уралкалий (URKA) упал на 23.5% после того, как стала известна сумма ущерба, понесенного в результате аварии на шахте, которая произошла в 2006 году. Объявленная сумма сравнительно невелика для Уралкалия (3.1 млрд. руб. – это примерно 13% чистой прибыли компании по РСБУ за три квартала 2008 года), однако участники рынка не исключают более существенных расходов по восстановлению после аварии.

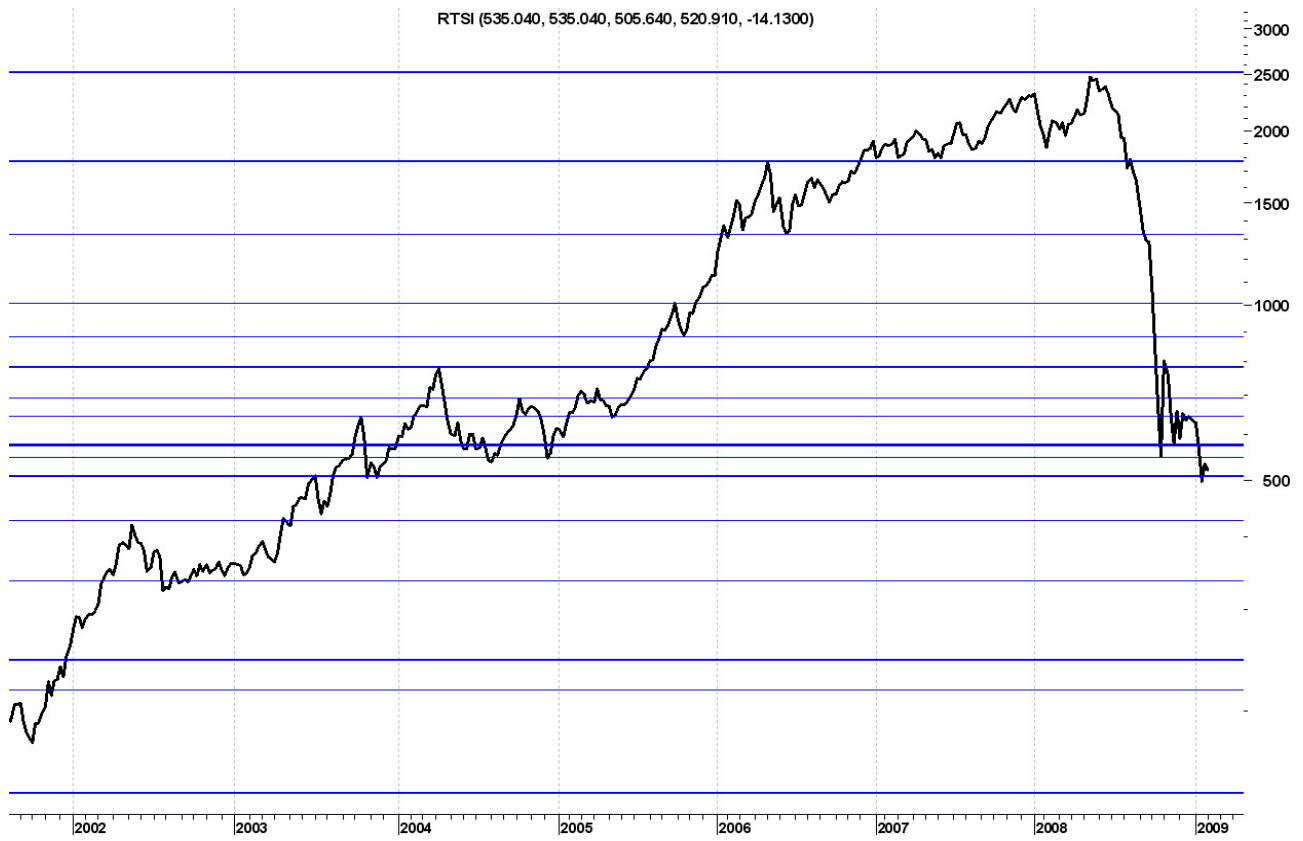
Во втором эшелоне не наблюдалось сильных движений – активность трейдеров низкая, приток «длинных денег» на рынок ограничен из-за глобальной экономической неопределенности. Фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap потерял 2.0%, индекс средних компаний OLMA-midcap повысился на 5.7% (индекс рынка в целом OLMA понизился на 1.9%).

В феврале-апреле многие компании определяют размер дивидендов за прошедший год, и трейдеры стараются пополнить портфели бумагами с высокой ожидаемой дивидендной доходностью до закрытия реестра акционеров (реестры обычно закрываются в марте-мае). В этом году осложнение условий кредитования и неопределенность в прогнозах финансовых показателей заставляют инвесторов ставить под сомнение готовность компаний делиться прибылью. Одним из секторов, в котором инвесторы все же ожидают дивидендных выплат, остается сектор региональных телекомов - в нем появились признаки восстановления спроса. Так, привилегированные акции Волгателекома (NNSIP) подорожали на 8.7%, обыкновенные (NNSI) – на 8.2%, привилегированные акции Уралвязьинформа (URSIP) – на 10.0%. Цена покупки привилегированных акций Центртелекома (ESMOP) выросла более чем в два раза.

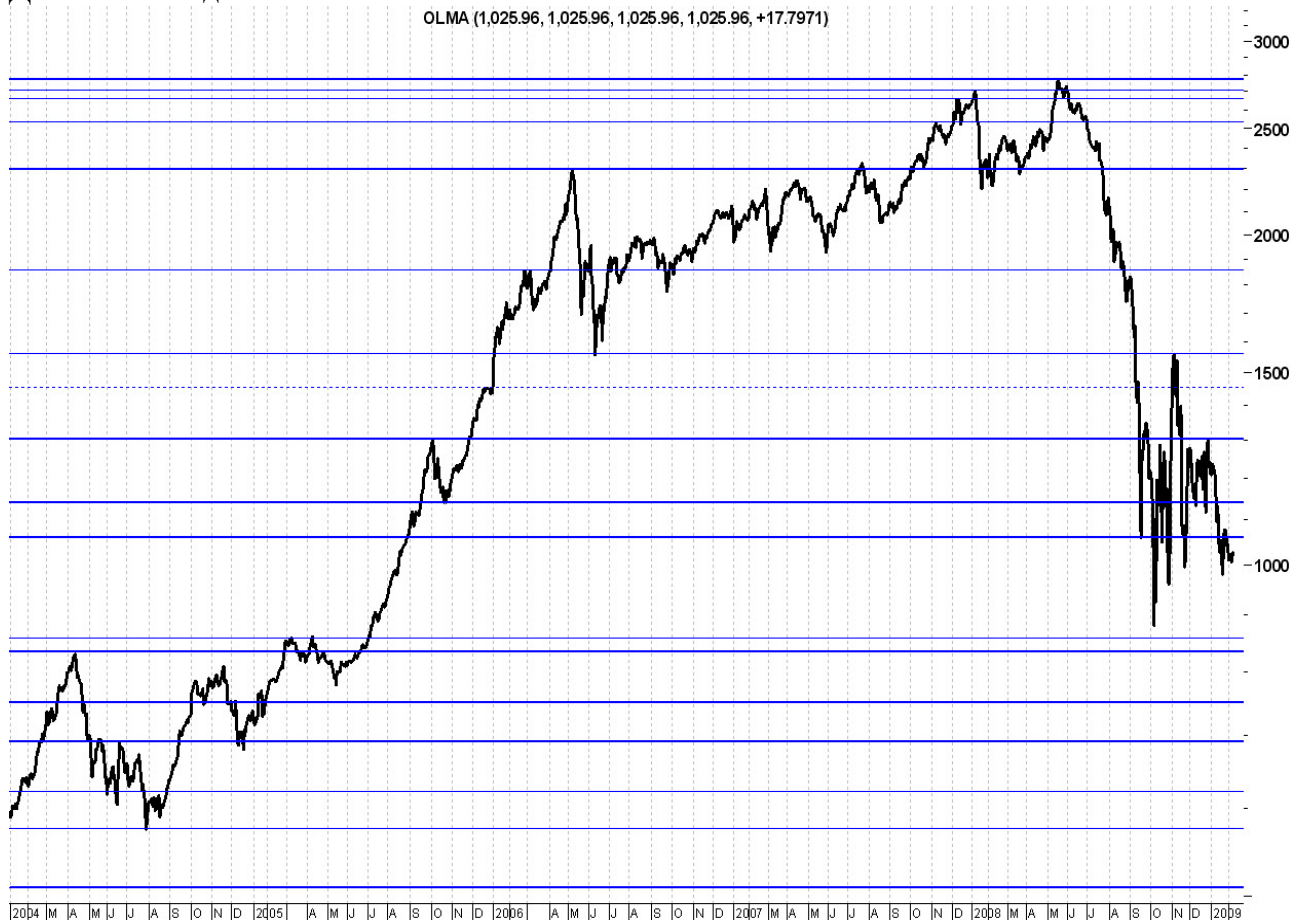
Спрос на акции производителей потребительских товаров и операторов сетей розничной торговли остается низким – интерес к этим бумагам может появиться, когда экономика войдет в стадию бума. Фармстандарт (PHST) потерял 5.3%, Магнит (MGNT) – 2.7%. Между тем бумаги Дикси групп (DIXY) подорожали на 4.6%.

Фондовый индекс сектора производителей минеральных удобрений OLMA-fertilizers упал на 9.5% в основном за счет бумаг Уралкалия (URKA). Между тем продолжается рост по акциям Акрона (AKRN, +9.4%), что связано с отменой экспортных пошлин на некоторые виды удобрений.

Динамика индекса РТС

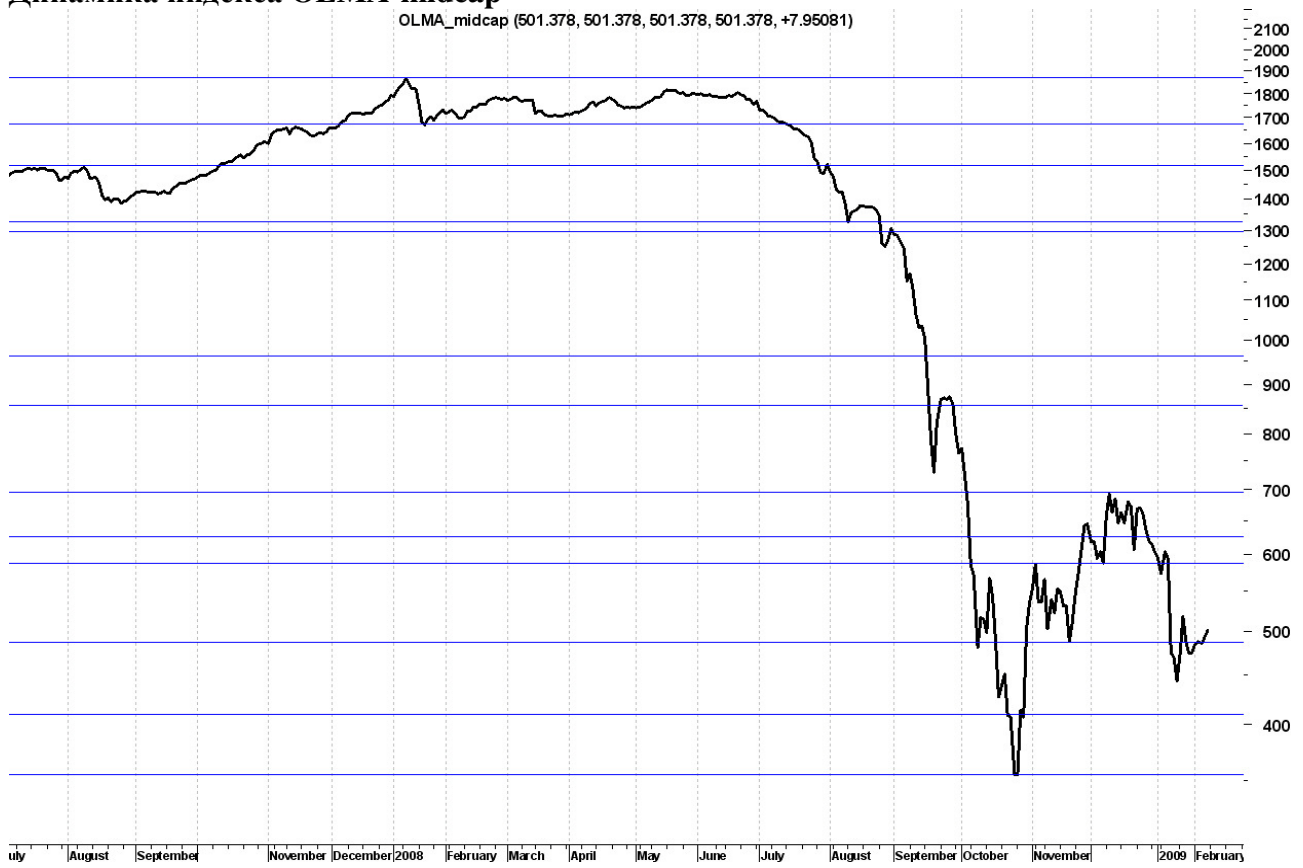


Динамика индекса ОЛМА



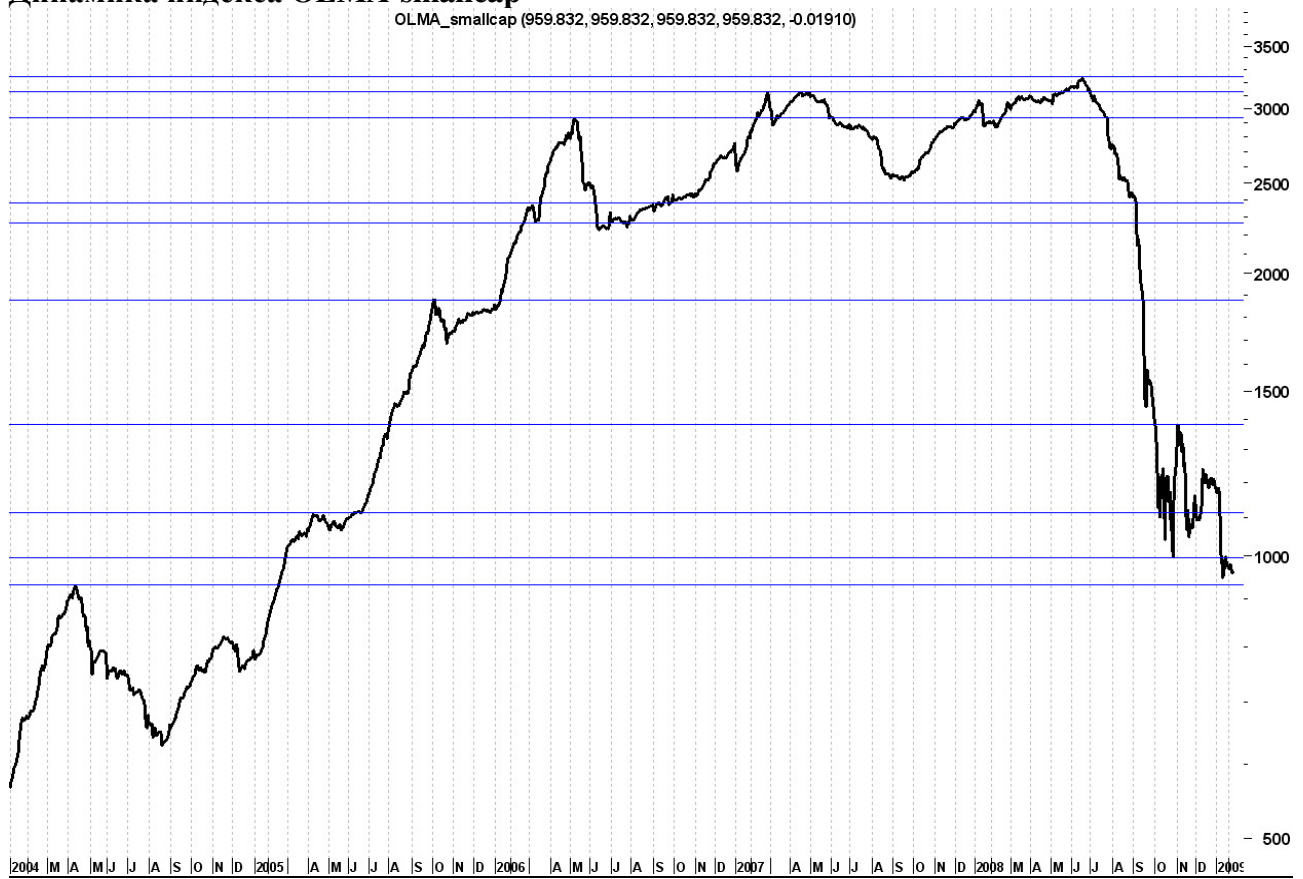
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA\_midcap (501.378, 501.378, 501.378, 501.378, +7.95081)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA\_smallcap (959.832, 959.832, 959.832, 959.832, -0.01910)



С позиций технического анализа, российские фондовые индексы остаются в периоде консолидации. Выход из консолидационных диапазонов вниз выглядит вероятным сценарием, но пока сигналы к сильным движениям по индексу РТС и индексу ОЛМА не сформированы. Между тем наметился рост по фондовым индексам Китая и Бразилии – если движение вверх примет устойчивый характер, спрос может распространиться и на другие развивающиеся рынки, включая российский.

*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.