
На прошедшей неделе после некоторого периода затишья на рынке наметился рост. Поводом к оживлению на мировых рынках, по всей вероятности, стали неожиданно оптимистичные прогнозы относительно прибыли одного из крупнейших банков США, Wells Fargo – по словам менеджмента, чистая прибыль банка за первый квартал может составить около \$3 млрд., что примерно вдвое превышает прогнозы участников рынка. Вслед за западными банками заметно подорожал Сбербанк (SBER, +16.3%).

С позиций технического анализа, подтвердились сигналы к росту по ценам на нефть. Фьючерсы на нефть Brent в четверг закрылись вблизи отметки \$54 за баррель (в пятницу торги в Лондоне не проводились по случаю Страстной пятницы), что указывает на возможность повышения с выходом в диапазон \$57 - \$60 за баррель в краткосрочной перспективе.

В секторе голубых фишек наиболее заметное движение было отмечено по бумагам Татнефти (TATN, +31.0%), котировки которых остаются более чувствительными к колебаниям цен на нефть, чем котировки других бумаг.

Продолжился рост по акциям Транснефти (TRNFP, +21.4%), связанный с ожиданиями скорого завершения строительства ветки ВСТО до границы с Китаем.

Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap повысились на 6.9% и 6.6%, соответственно. «Ралли» в секторе голубых фишек, наметившееся во второй половине недели, постепенно перемещается во второй эшелон – возможно, наблюдается процесс возвращения на рынок долгосрочных инвесторов.

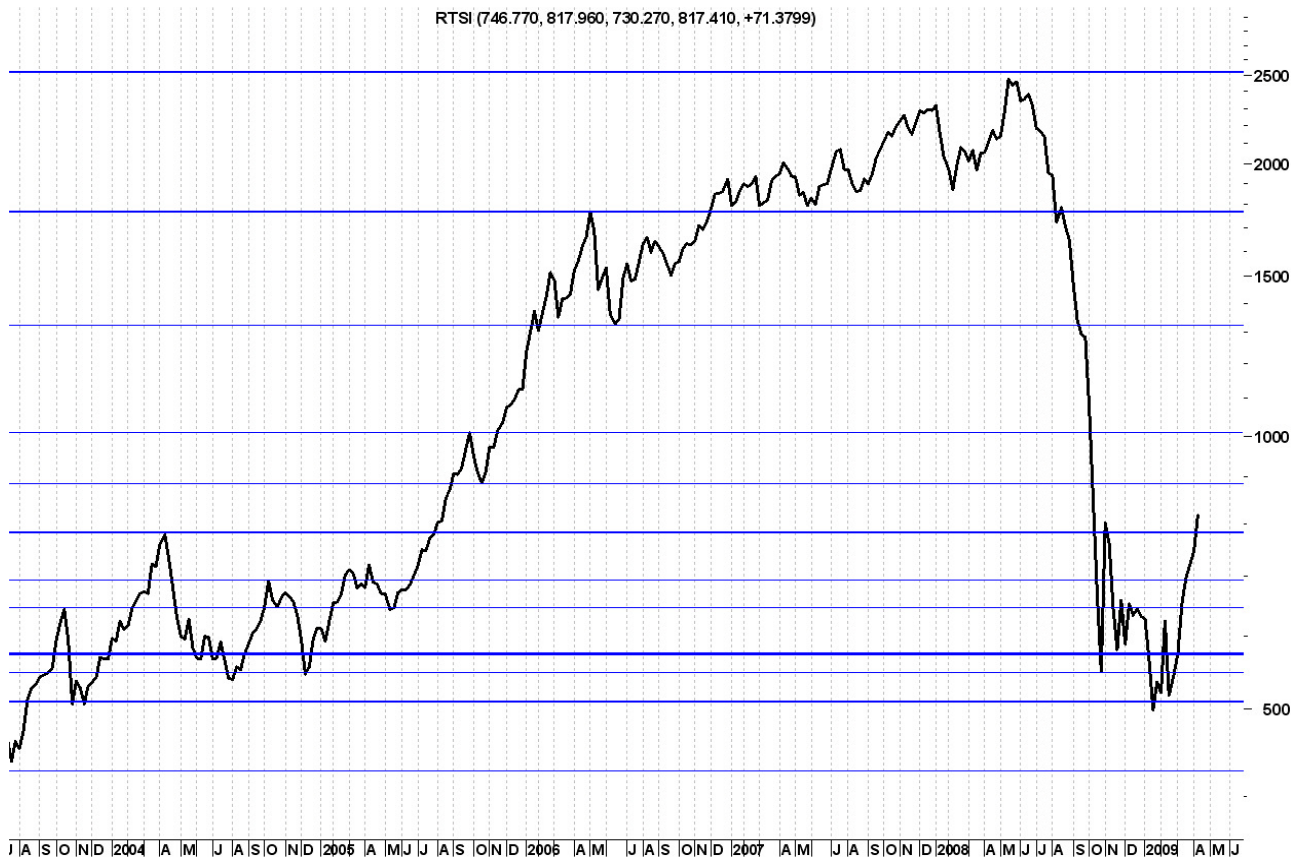
В этом году развернулась настоящая интрига вокруг дивидендных выплат. Как показывают события в секторе телекомов, инвесторы имеют наибольшие шансы дождаться дивидендов от тех компаний, которые в наименьшей степени обременены долговой нагрузкой. Так, дивиденды, объявленные советами директоров Волгателекома и Дальсвязи, соответствуют нашим прогнозам. Дивиденды ЮТК, коэффициенты долговой нагрузки которой одни из самых высоких в отрасли, были снижены примерно в три раза по сравнению с 2007 годом и, соответственно, оказались гораздо ниже наших ожиданий. Привилегированные акции Дальсвязи (ESPKP) на ММВБ подорожали на 15.9%, обыкновенные (ESPK) – на 4.5%, привилегированные акции Волгателекома (NNSIP) – на 12.6%, обыкновенные (NNSI) – на 3.7%, привилегированные акции ЮТК (KUBNP) – на 2.4%, обыкновенные (KUBN) – на 7.0%.

Пока остается нерешенным вопрос об инвестиционных программах энергетических компаний с госучастием, инвесторы отдают предпочтение бумагам генерирующих компаний, в которых контрольные пакеты принадлежат частным инвесторам. ОГК-3 (OGKC) в РТС выросла на 18.7%, ОГК-5 (OGKE) – на 18.7%, ОГК-4 (OGKD) – на 16.3%, ОГК-6 (OGKF) – на 10.1%, ОГК-2 (OGKB) - на 10.0%.

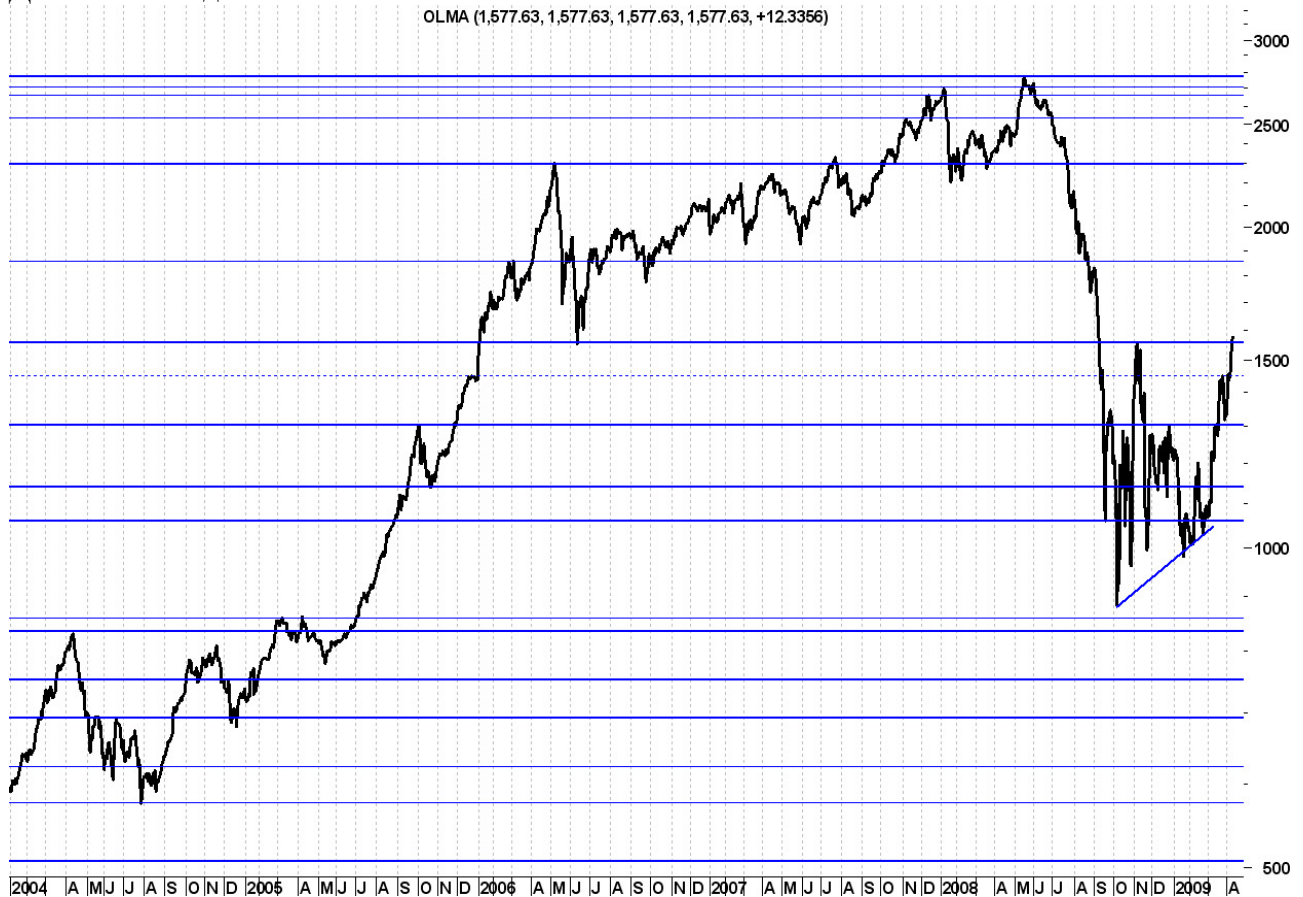
Акции оператора розничной сети электроники и бытовой техники М.Видео (MVID) подорожали на 75.0%. Компания сообщила об открытии четырех новых гипермаркетов в первом квартале текущего года, планы по открытию еще девятнадцати магазинов в течение года остаются в силе.

Наметилось некоторое оживление в угольном секторе – инвесторы ожидают восстановление мирового спроса во многом за счет Китая, по экономике которого поступают благоприятные данные (в марте установлены рекорды по продажам автомобилей и по объему выданных кредитов). Кузбассразрезуголь (KZRU) подорожал на 7.9%, шахта Распадская (RASP) – на 15.2%, Белон (BLNG) – на 7.7%.

Динамика индекса РТС

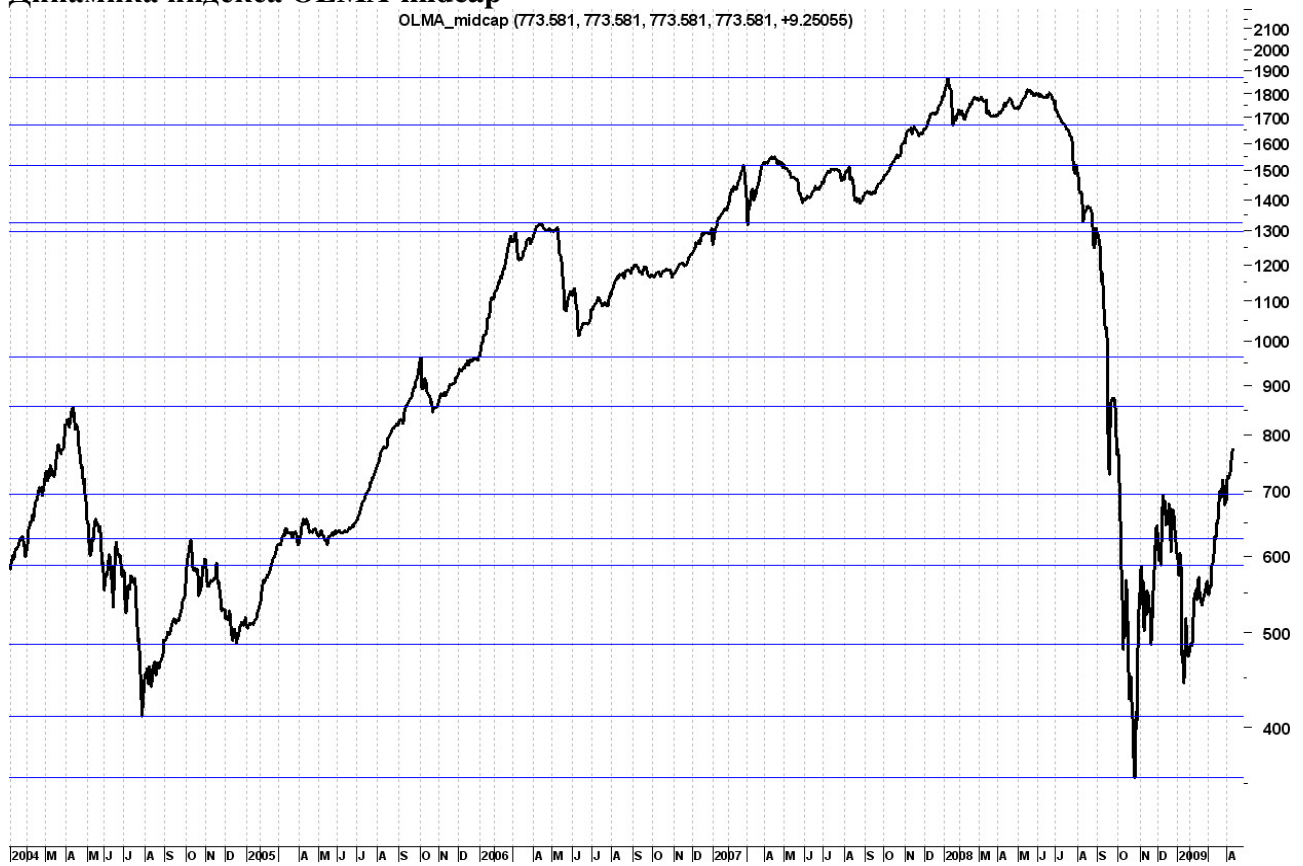


Динамика индекса ОЛМА



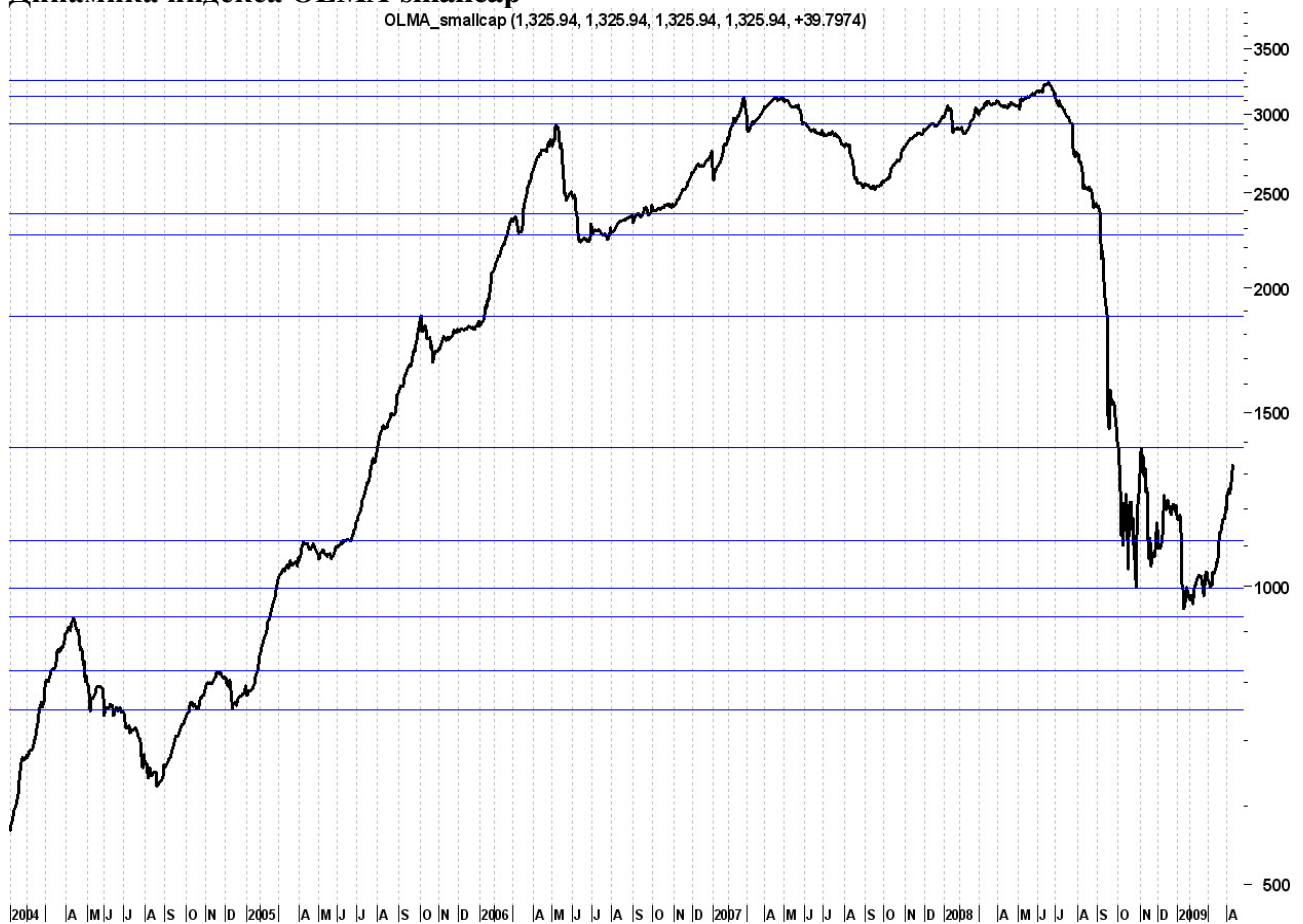
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (773.581, 773.581, 773.581, 773.581, +9.25055)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (1,325.94, 1,325.94, 1,325.94, 1,325.94, +39.7974)



Сокращение спреда EMBI, снижение индекса волатильности VIX, признаки роста на сырьевых рынках и постепенное восстановление спроса во втором эшелоне позволяют ожидать продолжения роста по индексу РТС. На возможность повышения с выходом к уровню 870 пунктов по индексу РТС указывают и данные технического анализа. Однако на предстоящей неделе характер торгов может оказаться переменчивым – ожидается большой поток новостей, включая данные по экономике США и отчетность крупных банков (Goldman Sachs, JP Morgan Chase и Citigroup). После семи недель повышения по индексу РТС любая неблагоприятная новость способна стать поводом к фиксации прибыли.

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.