

---

На прошедшей неделе индекс РТС вышел к психологически важному уровню 1000 пунктов, после чего наметилась коррекция вниз. Помимо психологических факторов, коррекции способствовали и фундаментальные – вышли слабые данные по экономике США, которые «охладили» оптимизм некоторых участников рынка в отношении возможного завершения рецессии. Так, неожиданно сократился объем розничных продаж.

ВТБ (VTBR) подешевел на 10.8% после выхода сообщения о возможной допэмиссии на 9 трлн. акций (в 1.3 раза больше текущего количества выпущенных акций). Кроме того, акции ВТБ с 14 мая торгуются «без дивидендов».

Акции МТС (MTSS) подешевели на 8.1%, что во многом объясняется закрытием реестра – бумаги компании теперь торгуются «без дивидендов». Между тем Татнефть (TATN), которая также торгуется «без дивидендов», подорожала на 8.0%.

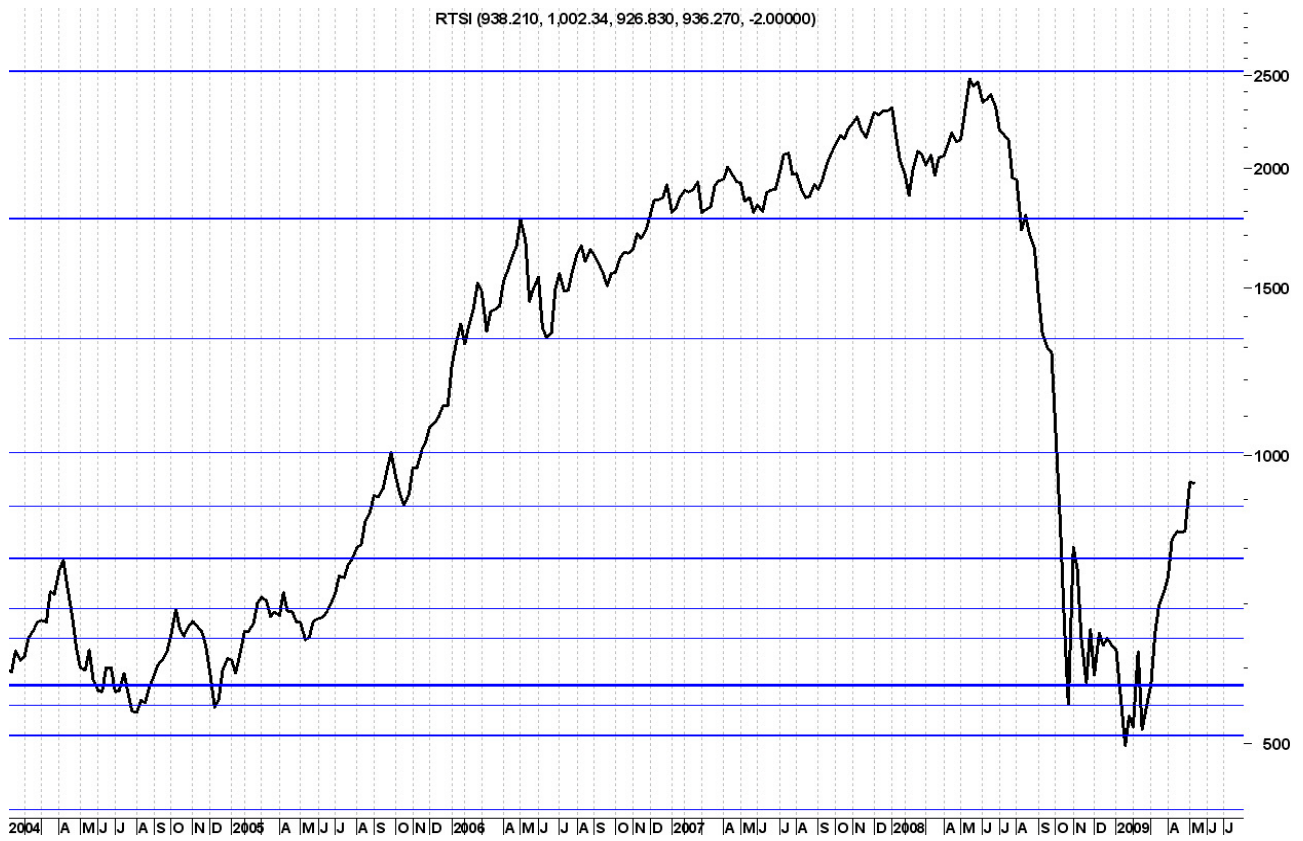
Во втором эшелоне наблюдался рост по отдельным бумагам. Фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap повысился на 4.2%, индекс компаний средней капитализации OLMA-midcap потерял 2.7%. Движение вверх по индексам второго эшелона замедлилось, поскольку появились признаки возможного сокращения склонности инвесторов к принятию риска на мировых рынках.

Интерес к бумагам региональных телекомов, судя по характеру торгов, объясняется не только высокой дивидендной доходностью – они продолжают дорожать даже после закрытия реестров акционеров. Одно из возможных объяснений – слухи о смене состава собственников Связьинвеста, за которой может последовать реорганизация телекоммуникационного холдинга. Уралсвязьинформ (URSI) подорожал на 11.7%, Волгателеком (NNSI) – на 5.3%, Центртелеком (ESMO) – на 4.2%.

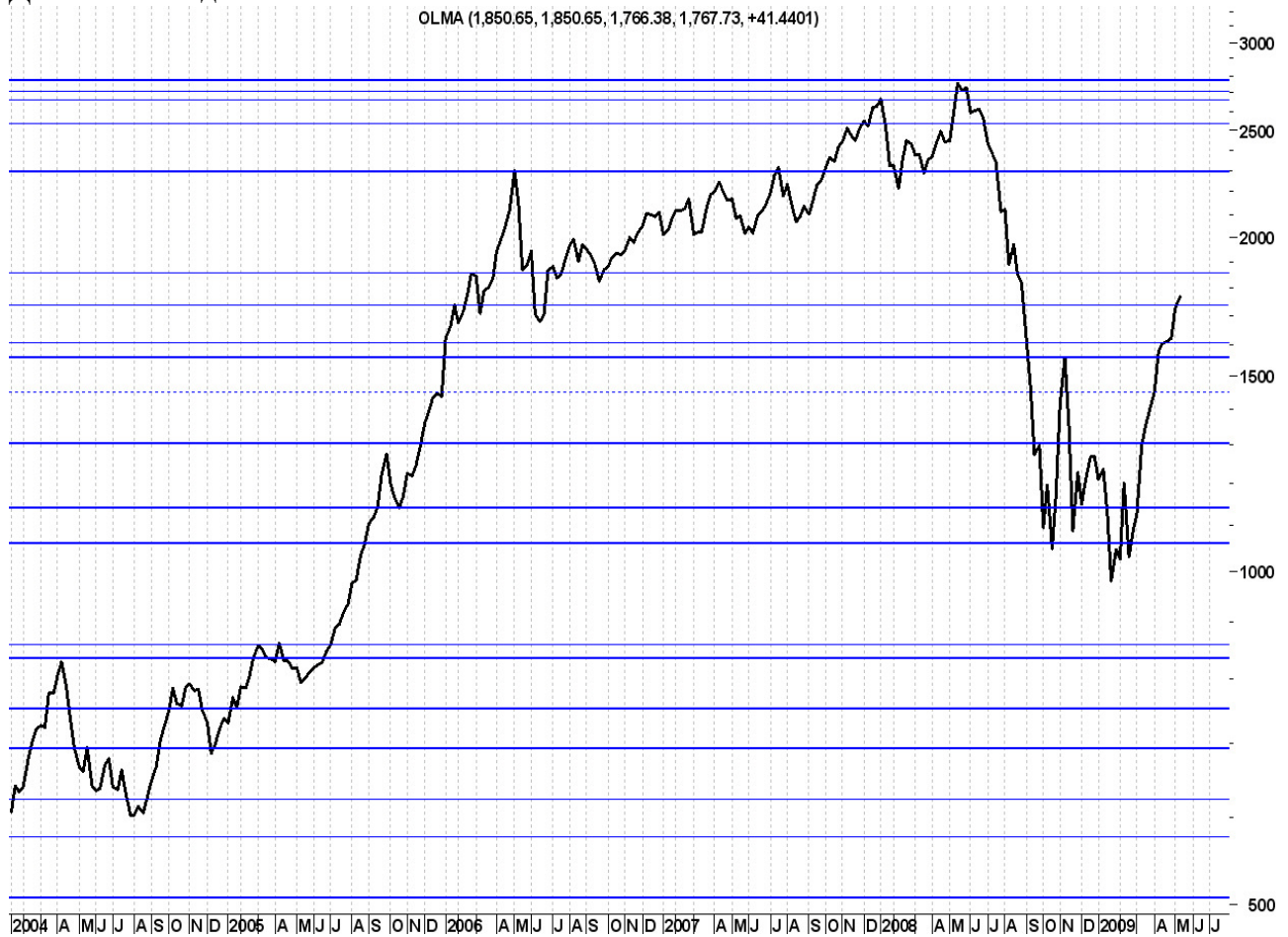
В секторе розничной торговли спрос перемещается из бумаг Аптечной сети 36.6 (АПТК) и Седьмого континента (SCON) в акции других операторов. Так, наметился рост по бумагам М.Видео (MVID, +20.1%), ЦУМа (TZUM, +13.3%), Магнита (MGNT, +7.8%).

Сохраняется спрос в секторе производителей минеральных удобрений, спрос на которые довольно устойчив к негативному влиянию глобальной рецессии. Кроме того, сказываются сезонные факторы – в российских хозяйствах идет посевная. Уралкалий (URKA) и Акрон (AKRN) подорожали на 13.3% и 12.2%, соответственно.

Динамика индекса РТС

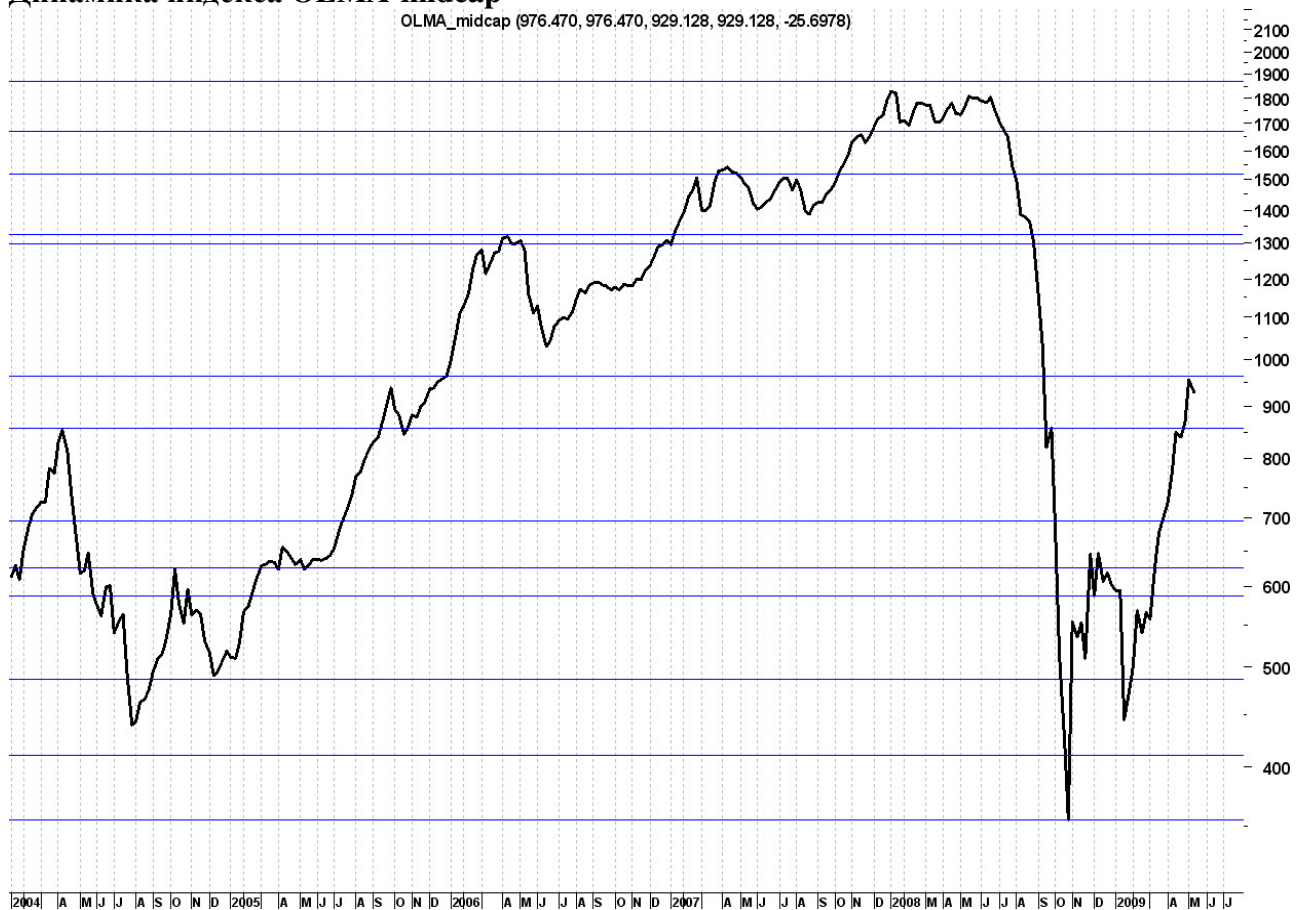


Динамика индекса ОЛМА



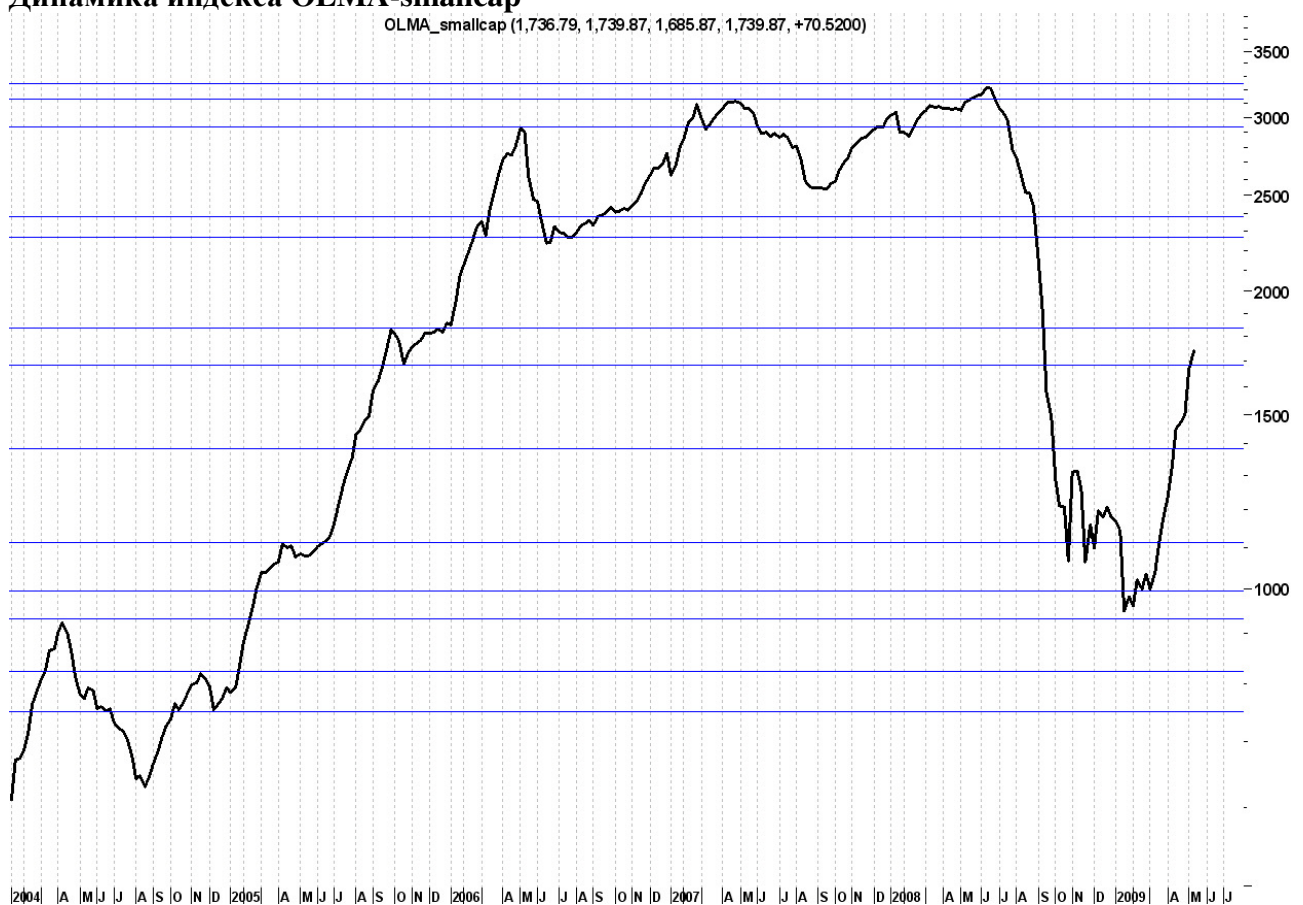
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA\_midcap (976.470, 976.470, 929.128, 929.128, -25.6978)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA\_smallcap (1,736.79, 1,739.87, 1,685.87, 1,739.87, +70.5200)



## **Инвестиционная фирма ОЛМА**

---

По данным технического анализа, возможно углубление коррекции вниз с выходом в диапазон 800 пунктов – 850 пунктов по индексу РТС в краткосрочной перспективе (однако даже выход к отметке 800 пунктов по индексу РТС не даст оснований диагностировать восстановление нисходящего тренда). Насколько глубокой окажется коррекция вниз, во многом зависит от склонности инвесторов к принятию риска, одним из индикаторов которой можно считать динамику спрэдов на долговом рынке (например, EMBI+).

*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.