

---

На прошедшей неделе российские голубые фишки повысились на фоне рекордно высоких цен на нефть и повышения по мировым фондовым индексам, вызванного хорошей отчетностью отдельных западных компаний. Так, лучше ожиданий участников рынка оказалась отчетность J.P. Morgan, Wells Fargo и Google. Между тем крупный брокерский дом Merrill Lynch сообщил об убытке почти в \$2 млрд. за первый квартал текущего года, в то время как ожидался убыток в \$1.7 млрд.

Акции МТС (MTSS) подешевели на 4.0% после выхода отчетности компании по международным стандартам за 2007 год – чистая прибыль оказалась ниже прогнозов. Выручка МТС увеличилась на 29%, чистая прибыль – на 93%. [Ожидаемая дивидендная доходность](#) по бумагам МТС, по нашим оценкам, составляет 4.3% - достаточно высоко, чтобы ожидать повышения цены акций компании к дате закрытия реестра акционеров (08.05.08).

Во втором эшелоне наблюдался рост по отдельным бумагам. Фондовый индекс OLMA-midcap повысился на 1.1%, индекс OLMA-smallcap потерял на 0.2%.

Вслед за Мечелом (MTLR, +12.3%) растут дочки холдинга. Коршуновский ГОК (KOGK) вырос на 16.8%, Южный Кузбасс (UKUZ) – на 10.8%. Наблюдается рост и по бумагам других угольных компаний. Так, Распадская (RASP) подорожала на 18.1% - компания опубликовала отчетность по международным стандартам за 2007 год. Чистая прибыль Распадской составила \$240 млн. - на 120% больше, чем годом ранее. Белон (BLNG) прибавил 6.9%.

Фондовый индекс OLMA-fertilizers вырос на 15.1% - инвесторы ожидают, что подъем цен на сельхозпродукцию вызовет повышение спроса на минеральные удобрения. Оптимистичные ожидания подтверждаются последними событиями в отрасли. Так, китайские потребители продукции Уралкалия (URKA, +14.4%) и Беларуськалия согласились на увеличение цен на 160%. Поводом к ускорению движения вверх в секторе производителей удобрений могла стать и отчетность Уралкалия по международным стандартам за 2007 год – компания сообщила о росте выручки почти на треть и увеличении чистой прибыли на 130%. Акции Сильвинита (SILV) подорожали на 16.7%, Невинномыского азота (NEAZ) – на 20.0%, Акрона (AKRN) – на 11.2%, Апатита (APAT) – на 14.3%.

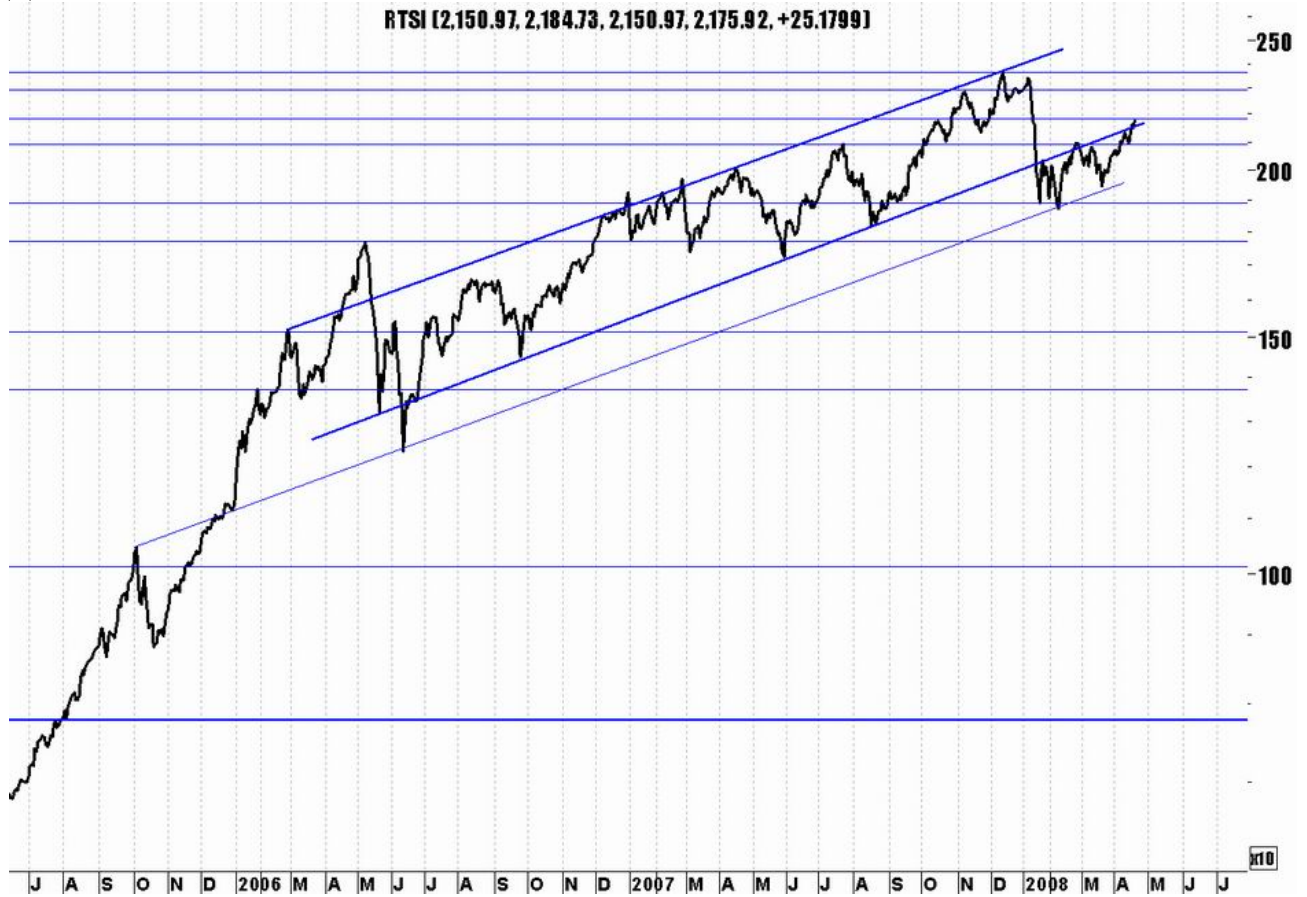
В секторе автомобилестроения наметился рост по привилегированным бумагам ЗМЗ (ZMZN, +16.4%). Обыкновенные акции Северсталь-авто (SVAV) подорожали на 3.3%, Уаза (UAZA) – на 3.2%.

В секторе розничной торговли наблюдается коррекция вниз по отдельным бумагам. Так, Верофарм (VRPH) подешевел на 7.6%, что может быть связано с переносом срока продажи контрольного пакета акций Верофарма материнской компанией, Аптечной сетью 36.6 (АПТК, -5.5%). Подешевел и Магнит (MGNT, -3.8%) – цена акций компании в рамках SPO оказалась ниже рыночной. Между тем ЦУМ (TZUM) подорожал на 5.9%.

В секторе электроэнергетики заметно подешевели бумаги Дальневосточной энергетической компании (DVEC, -27.8%). Акции ДЭК торгуются с коэффициентом P/B (цена на балансовую стоимость) 0.63 - компания оценивается рынком аномально ниже, чем стоимость ее чистых активов. Между тем ОГК-3 (OGKC) подорожала на 37.2%.

# Инвестиционная фирма ОЛМА

## Динамика индекса РТС



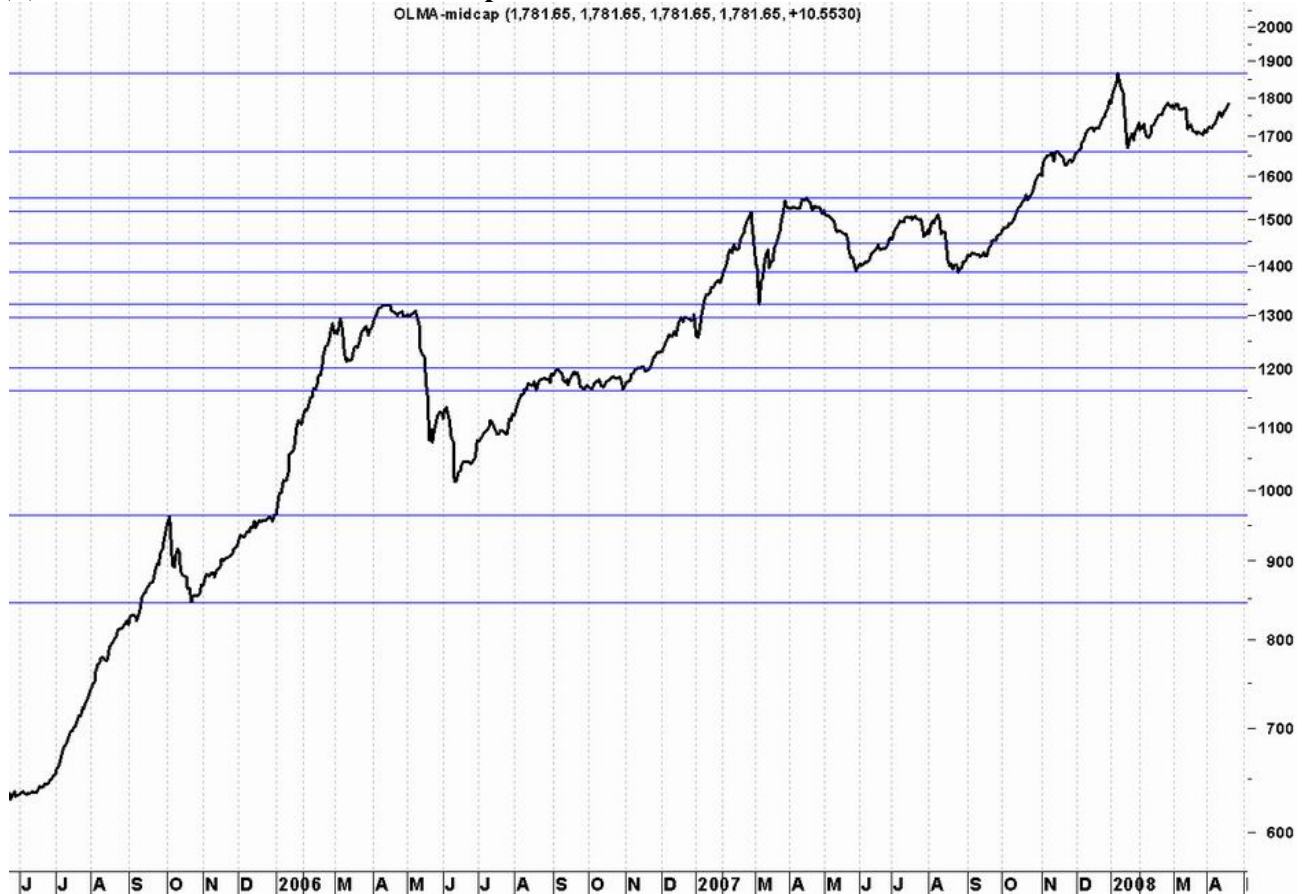
## Динамика индекса ОЛМА



# Инвестиционная фирма ОЛМА

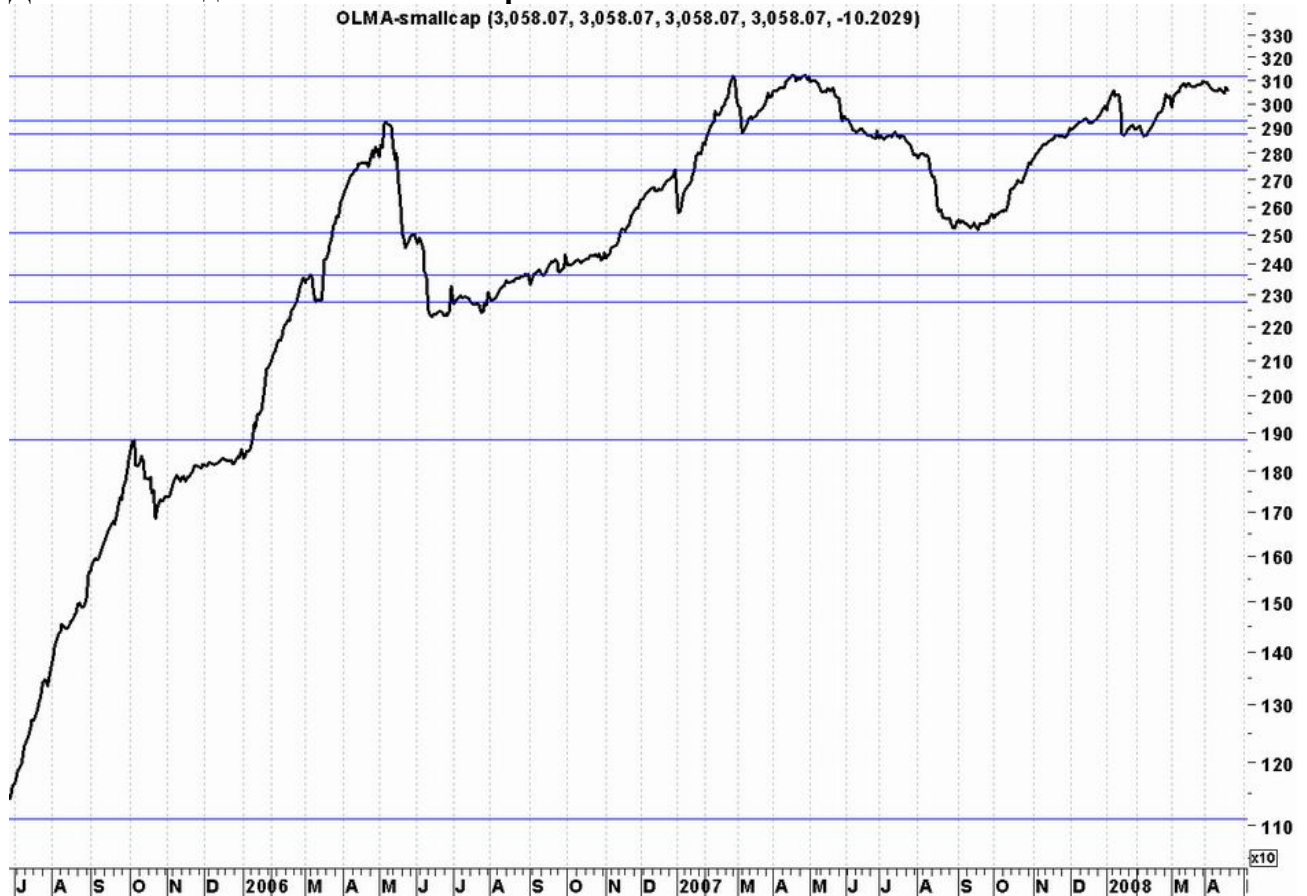
## Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,781.65, 1,781.65, 1,781.65, 1,781.65, +10.5530)



## Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,058.07, 3,058.07, 3,058.07, 3,058.07, -10.2029)



Данные технического анализа не исключают возможности продолжения повышения по индексу OLMA и индексу РТС. Спрэд EMBI заметно сократился, что указывает на постепенное восстановление склонности инвесторов к принятию риска. Между тем на предстоящей неделе ожидается выход данных по рынку жилья в США (22.04 и 24.04), что может повлиять на обстановку на мировых фондовых площадках.

*Антон Старцев, ведущий аналитик*

### **Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2008**

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.