

---

На прошедшей неделе российские фондовые индексы понизились. Неопределенность, связанная с состоянием экономики США, по-прежнему препятствует притоку капитала на рынок. С позиций технического анализа, вблизи уровня 2180 пунктов по индексу РТС было встречено сопротивление – оснований для пробоя уровня пока не нашлось.

В западных странах продолжается период выхода корпоративной отчетности. Отчетность отдельных компаний оказалась лучше прогнозов участников рынка. Между тем из финансового сектора пришли неутешительные новости - один из крупнейших участников рынка облигаций США Ambac и крупный швейцарский банк Credit Suisse сообщили об убытках выше прогнозов.

Индексные фонды вынуждены сокращать позиции по бумагам PAO EЭС (EESR, -10.5%), поскольку акции энергохолдинга исключаются из списков индексов ММВБ и РТС с 30 апреля и 4 мая, соответственно.

На прошедшей неделе было объявлено о закрытии сделки по покупке РусАлом доли М. Прохорова в Норникеле – за 25% плюс одну акцию Норникеля предложено 14% РусАла и денежная сумма, которая пока официально не объявлена. Несмотря на скорее благоприятный характер новости, Норникель (GMKN) подешевел на 5.1%. Цена акций компании приблизилась к средневзвешенному значению за полгода (\$275 за акцию) – эту цену РусАл будет обязан предложить миноритариям, если доведет свою долю в Норникеле до 30%.

Во втором эшелоне наблюдалось разнонаправленное движение цен. Фондовые индексы компаний средней и малой капитализации OLMA-midcap и OLMA-smallcap потеряли 2.0% и 0.5%, соответственно. Между тем по отдельным бумагам отмечен рост - внимание инвесторов, судя по характеру торгов, сконцентрировано на корпоративных событиях.

Были объявлены оценки стоимости региональных газораспределительных компаний для сделки с Газпромом (GAZP). Оценки многих облгазов оказались заметно выше рыночных цен, что было моментально замечено трейдерами. В итоге Воронежоблгаз (VOGZ) вырос на 77.2%, Смоленскоблгаз (SMOG) – на 63.0%, Оренбургоблгаз (OROG) – на 37.0%. Между тем Нижегородоблгаз (NNOG) подешевел на 40.9%.

Стартовые цены аукционов по продаже долей PAO EЭС (EESR) в отдельных сбытовых компаниях оказались выше рыночных, что вызвало заметные движения в секторе электроэнергетики. Так, Петербургская сбытовая компания (PBSB) подорожала более чем на 260%.

В секторе производителей минеральных удобрений продолжается рост по отдельным бумагам. Апатит (APAT) подорожал на 11.8%, Акрон (AKRN) – на 3.9%.

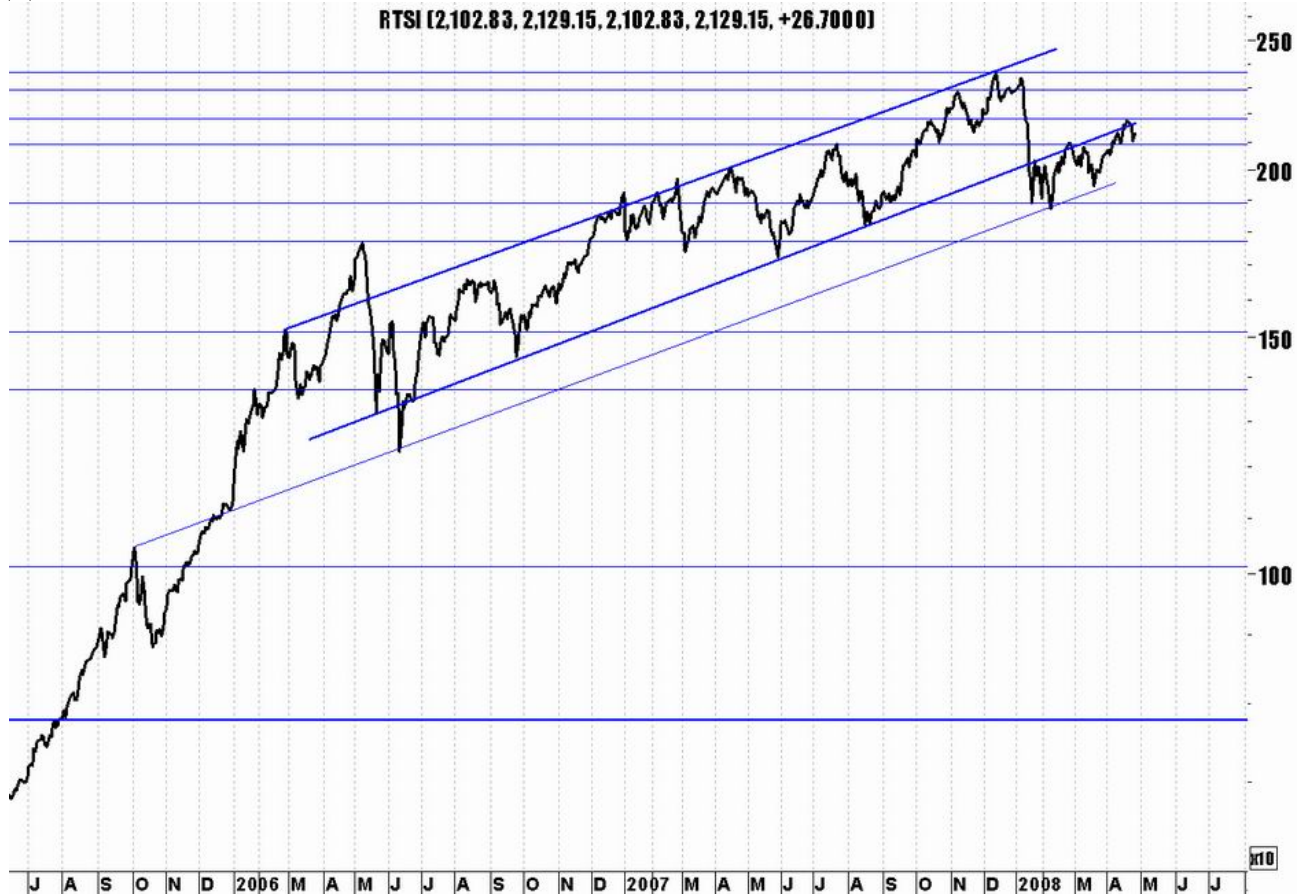
В секторе розничной торговли спрос переместился в бумаги операторов, специализирующихся на товарах премиум-класса - ЦУМ (TZUM) вырос на 33.3%.

Карельский окатыш (KARO) подешевел на 17.0% - инвесторов разочаровала цена оферты, предложенной Северсталью (CHMF). Сталелитейный гигант консолидирует активы – помимо Карельского окатыша, предложение о выкупе акций направлено акционерам Оленегорского ГОКа (OGOK) и Воркутаугля (VOUG).

# Инвестиционная фирма ОЛМА

## Динамика индекса РТС

RTSI (2,102.83, 2,129.15, 2,102.83, 2,129.15, +26.7000)



## Динамика индекса ОЛМА

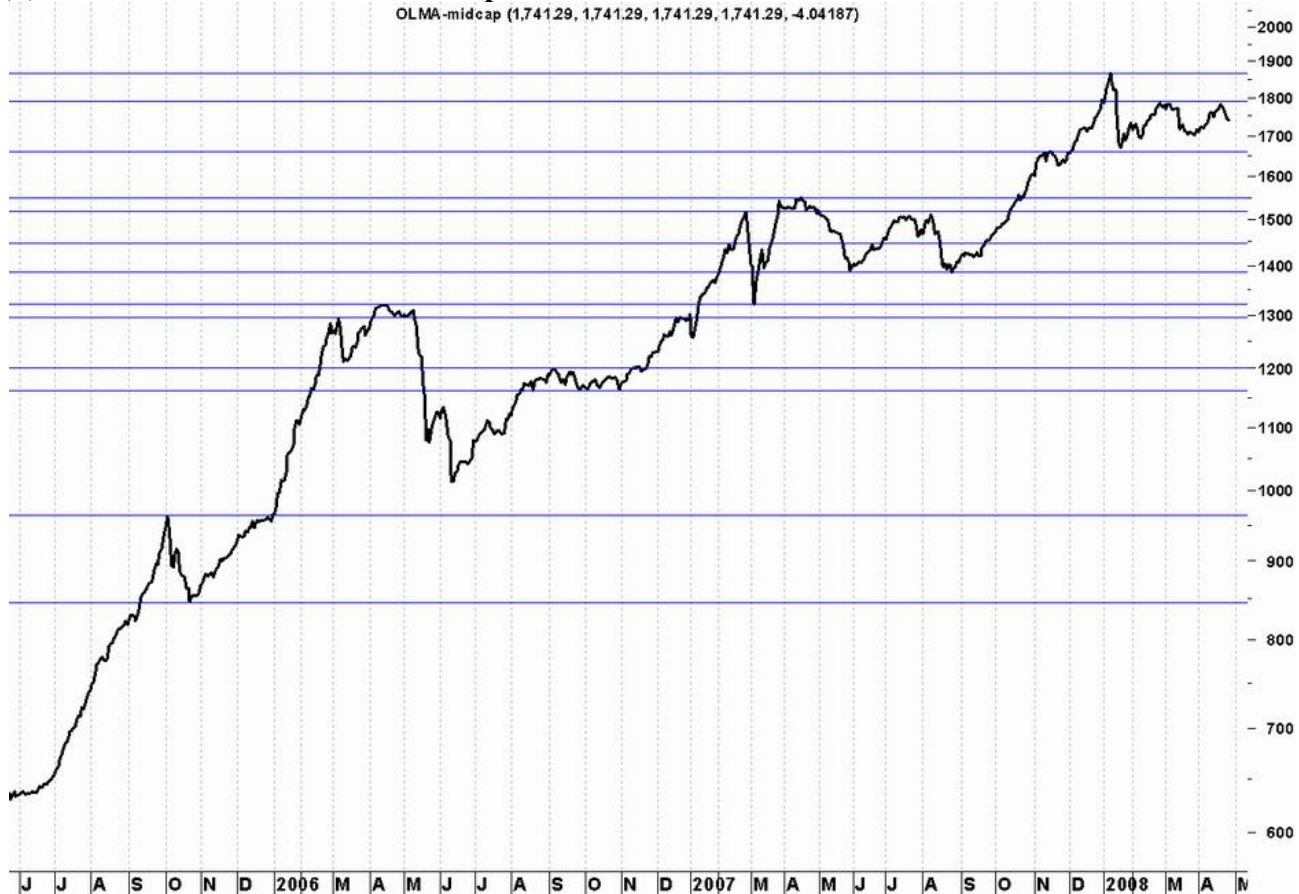
OLMA (2,439.09, 2,439.09, 2,439.09, 2,439.09, +53.9119)



# Инвестиционная фирма ОЛМА

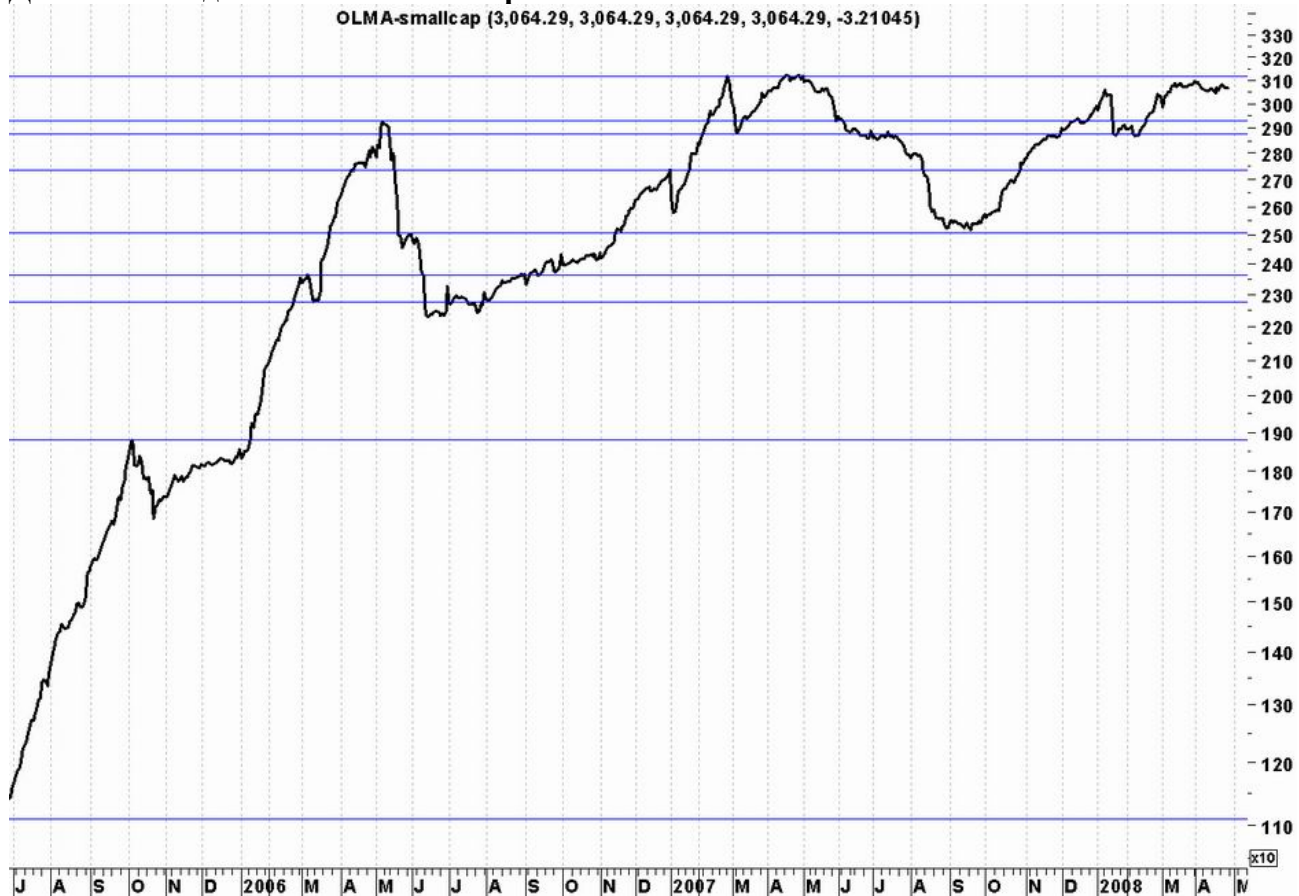
## Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,741.29, 1,741.29, 1,741.29, 1,741.29, -4.04187)



## Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (3,064.29, 3,064.29, 3,064.29, 3,064.29, -3.21045)



По данным технического анализа, сигналов к сильным движениям по индексу ОЛМА и индексу РТС пока не наблюдается. Период консолидации на мировых рынках акций может продлиться до 30 апреля, когда в США выйдет предварительная оценка ВВП за первый квартал текущего года и будет объявлено решение ФРС относительно базовой процентной ставки.

*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.