

---

На прошедшей неделе российские фондовые индексы повысились на фоне наметившегося роста мировых цен на энергоносители и постепенного восстановления готовности инвесторов к принятию риска, что может быть связано с вливанием ликвидности в рамках программы ФРС США по выкупу проблемных активов.

Привилегированные акции Ростелекома (РТКМР) подорожали на 50.0%, что может объясняться как слухами о возможном создании телекоммуникационного холдинга на базе компании, так и высокой ожидаемой дивидендной доходностью (даже после стремительного роста, ожидаемая дивидендная доходность по привилегированным акциям Ростелекома, по нашим оценкам, составляет около 10%).

Во втором эшелоне наблюдался рост по отдельным бумагам. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap повысились на 5.7% и 3.0%, соответственно (индекс OLMA вырос на 3.3%). Появление спроса в бумагах второго эшелона указывает на возможное восстановление интереса долгосрочных инвесторов, что является благоприятным признаком для рынка в целом.

Группа ГАЗ, вероятно, близка к договоренности с кредиторами о реструктуризации долга, что способствует восстановлению в автомобилестроительном секторе. Акции Газы (GAZA) подорожали на 73.9%, Соллерс (SVAV) – на 27.0%, Камаза (KMAZ) – на 14.0%.

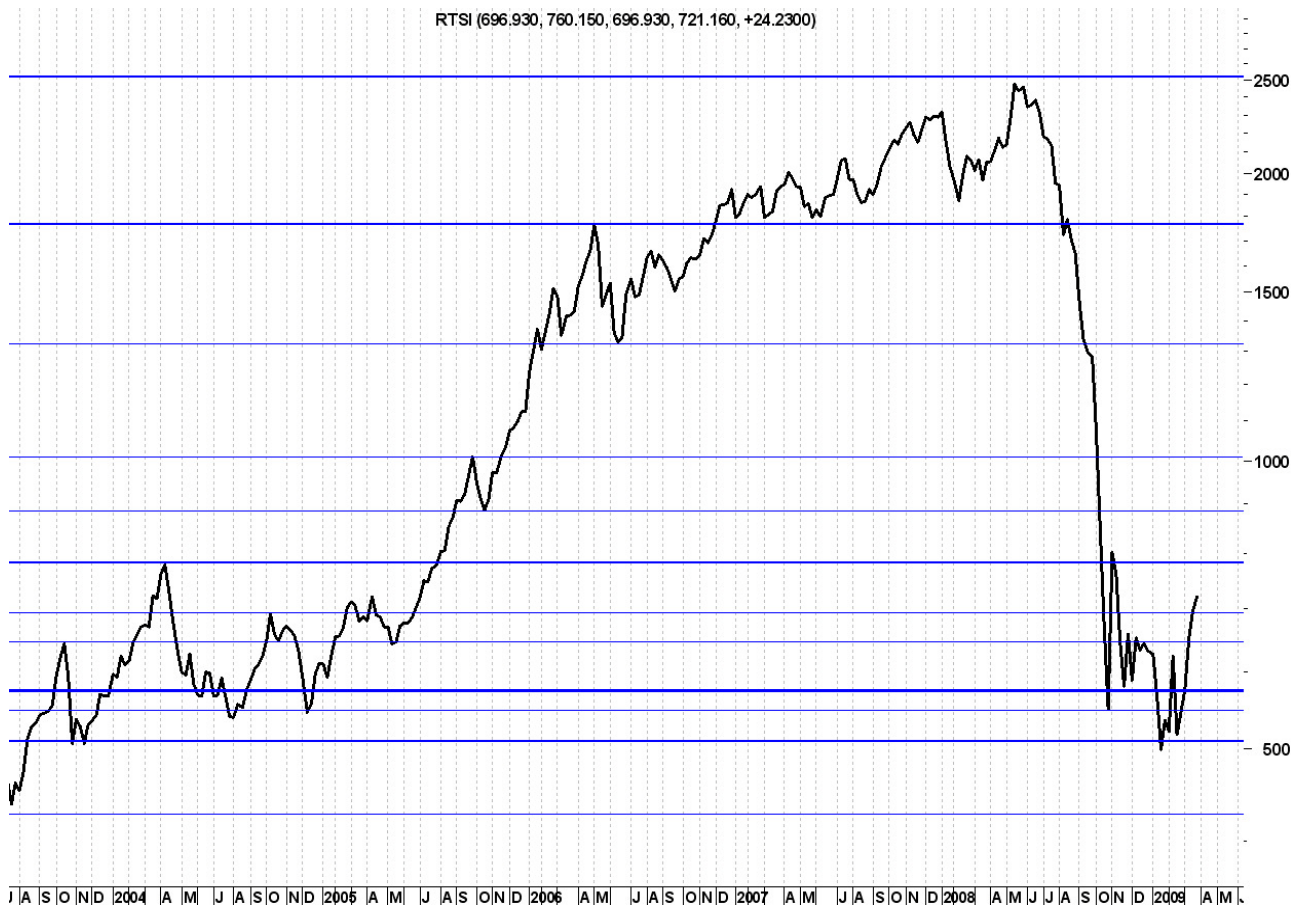
Постепенно восстанавливается ликвидность в секторе региональных телекомов – многие из них подорожали вслед за Ростелекомом (РТКМ). Сибирьтелеком (ENCO) вырос на 16.5%, Уралсвязьинформ (URSI) – на 15.8%, Северо-Западный телеком (SPTL) – на 5.7%.

Сообщения о возможной покупке 25% акций Аптечной сети 36.6 одним из фондов прямых инвестиций вызвали некоторое оживление в секторе фармкомпаний (сумма сделки, называемая некоторыми источниками, подразумевает гигантскую премию к рынку). Фармстандарт (PHST) вырос на 32.9%, Верофарм (VRPH) – на 10.7%. Цена покупки акций Аптечной сети 36.6 (АРТК) повысилась на 25.0%.

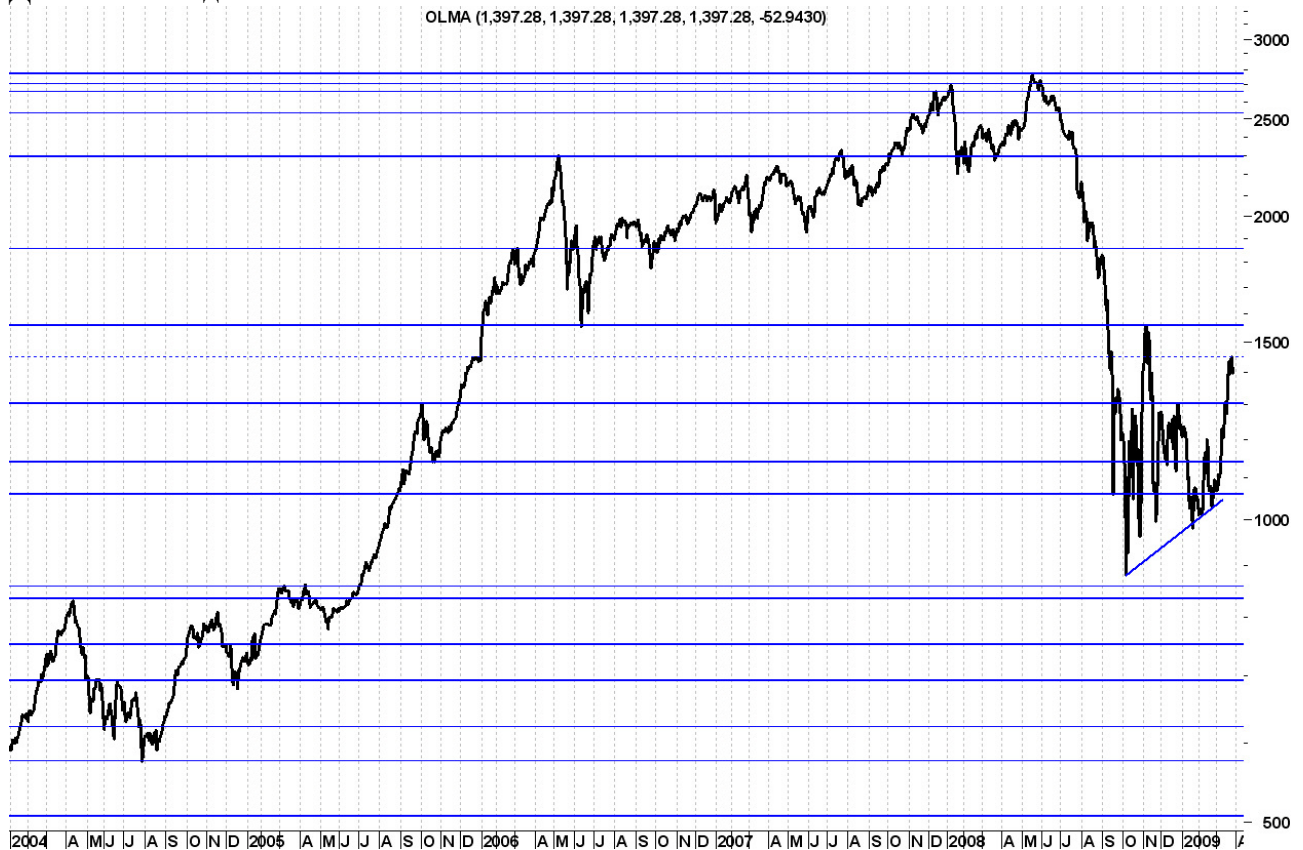
Продолжается рост по бумагам группы ПИК (PIKK, 26.3%) – участники рынка ожидают, что девелопер сможет реструктурировать долги за счет частного стратегического инвестора.

Фондовый индекс сектора производителей минеральных удобрений OLMA-fertilizers вырос на 13.0%, во многом за счет Уралкалия (URKA, +49.7%), который сообщил об увеличении производства калийных удобрений в феврале, что дало инвесторам повод ожидать восстановления по отрасли в целом. Сильвинит (SILV) подорожал на 34.5%, Акрон (AKRN) – на 6.5%. Цена покупки обыкновенные акций Дорогобужа (DGBZ) выросла на 66.7%, привилегированных (DGBZP) – на 50.0%.

Динамика индекса РТС



Динамика индекса ОЛМА



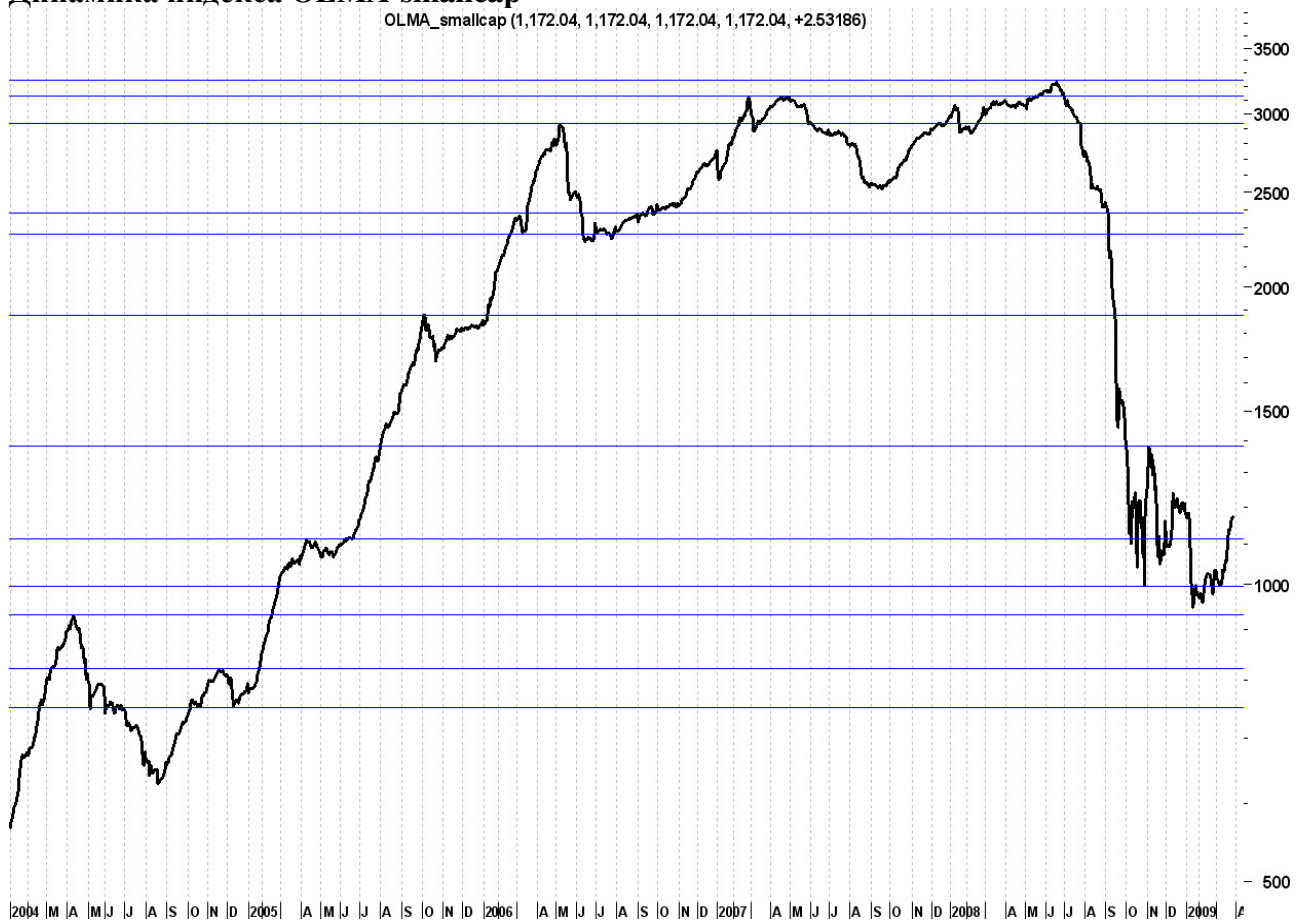
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA\_midcap (698.380, 698.380, 698.380, 698.380, -21.0785)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA\_smallcap (1,172.04, 1,172.04, 1,172.04, 1,172.04, +2.53186)



Данные технического анализа указывают на возможность некоторого периода консолидации по индексу РТС – опровержения сигналов к росту пока не поступало, но есть признаки приостановки движения вверх. С позиций технического анализа, по отдельным голубым фишкам возможна коррекция вниз. Между тем динамика фондовых индексов второго эшелона и сокращение спреда EMBI указывают на возможность восстановления интереса долгосрочных инвесторов к рынку – в случае реализации оптимистичного сценария, индекс РТС может превысить отметку 800 пунктов в течение одной-двух недель.

*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.