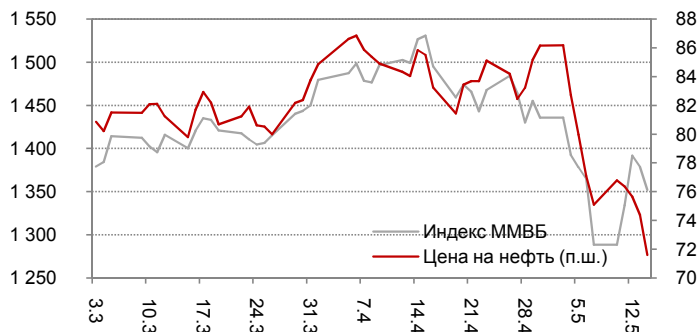


## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ

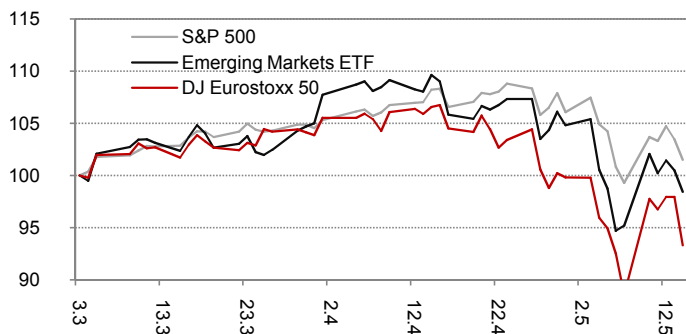
ИНДЕКС ММВБ И ЦЕНА НА НЕФТЬ



ЛУЧШАЯ / ХУДШАЯ ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ

БУМАГИ		ИНДЕКСЫ	
Индекс ММВБ	4,92%	Индекс ММВБ	4,92%
Мосэнерго	16,17%	Метал. и горнодоб.	4,74%
Уралсвязьинформ	13,57%	Нефть и газ	2,96%
РусГидро	12,87%	Телекомы	8,94%
Лукойл	-0,68%	Транспорт	9,22%
Татнефть	-6,12%	Финансы	8,06%
Распадская	-13,5%	Энергетика	9,05%

МИРОВЫЕ РЫНКИ



### СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

**18.05**- Потребительская инфляция в США за апрель

**19.05** - Первая оценка ВВП Японии за 1 квартал

**20.05** - индекс опережающих индикаторов в США, индекс Philadelphia Fed

### ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ

Прошлая неделя была одной из самых волатильных за последнее время. Рынок восстанавливался после жесточайшего провала, вызванного все теми же опасениями по поводу ситуации в Европе. В начале недели мы увидели бешеный рост, индексы практически отыграли большую часть падения всего за 2 дня. На фоне заявлений о создании Евросоюзом стабилизационного фонда в размере 750 млрд. евро, направленного на поддержку стран Европы, испытывающих проблемы с рефинансированием долгов, некоторые, даже ликвидные инструменты росли за день более чем на 8%. Столь мощный оптимизм сменился коррекцией ближе к концу недели и рынок закрылся близко к уровню 1350, начав неделю на уровне 1288 и показав в ее течении уровень 1418.

Важным событием недели явилась авария на крупнейшей в стране угольной шахте "Распадская". Противоречивая информация о сроках восстановления и масштабах ущерба вызвала мощнейшую просадку акций компании. Однако, на наш взгляд, падение котировок уже учитывает максимально негативный прогноз развития ситуации.

Также необходимо отметить позитивную статистику, вышедшую в США в пятницу. Розничные продажи и промышленное производство показали рост, опережающий прогнозные данные.

### КРАТКОСРОЧНЫЙ ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

Рынок крайне волатильный. Однако основные ориентиры сохранились. Рынок не прошел уровень 1300. Все закрытия дня укладываются в рамки краткосрочного нисходящего канала с границами на текущий момент 1370-1290. Также движение вверх не смогло преодолеть уровни 50-ти и 100 дневных средних. Таким образом на фоне сохраняющейся высокой неопределенности на рынках серьезными сигналами будут уход индекса ММВБ ниже 1300, т.к. тогда открывается дорога к полноценной негативной коррекции, или пробитие диапазона скользящих средних 1410-1430 наверх. Колебания внутри данного диапазона труднопрогнозируемы и, вероятнее всего, будут довольно значительными. Можно использовать контр-трендовую стратегию, т.е. покупать у нижних границ и продавать у верхних.

### НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы позитивно оцениваем динамику следующих "голубых фишек": НорНикель, РусГидро, Роснефть и Сбербанк.

Во 2-м эшелоне недооцененными остаются бумаги Распадской, Акрона, Дорогобужа, Мечела, Группы ЛСР и ПИК.