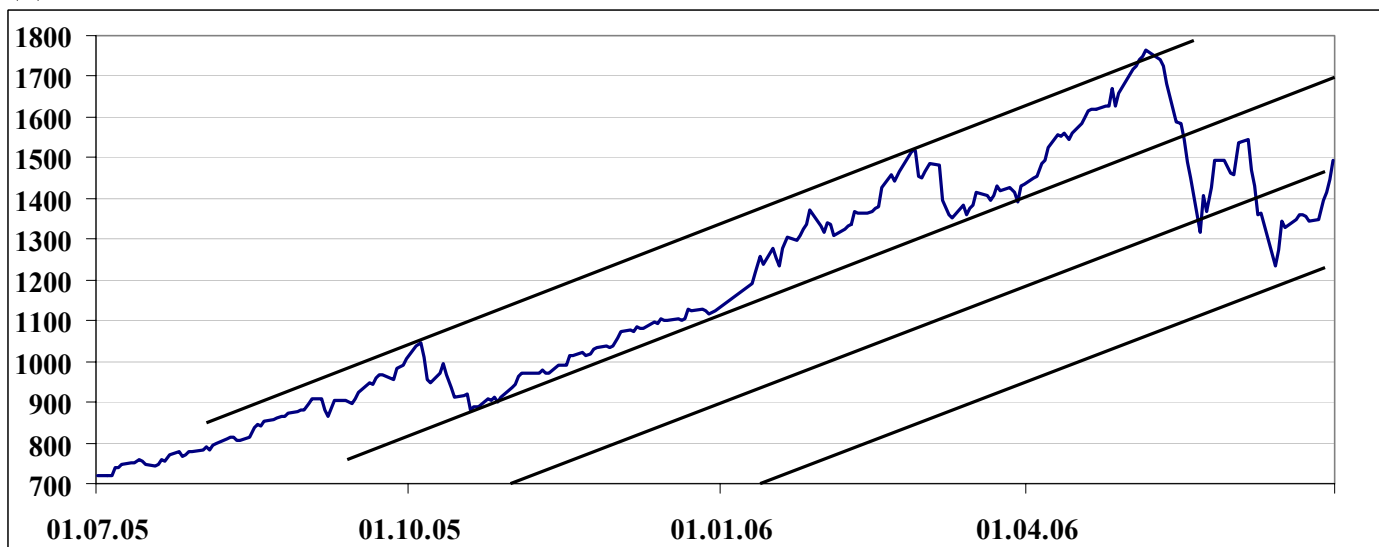
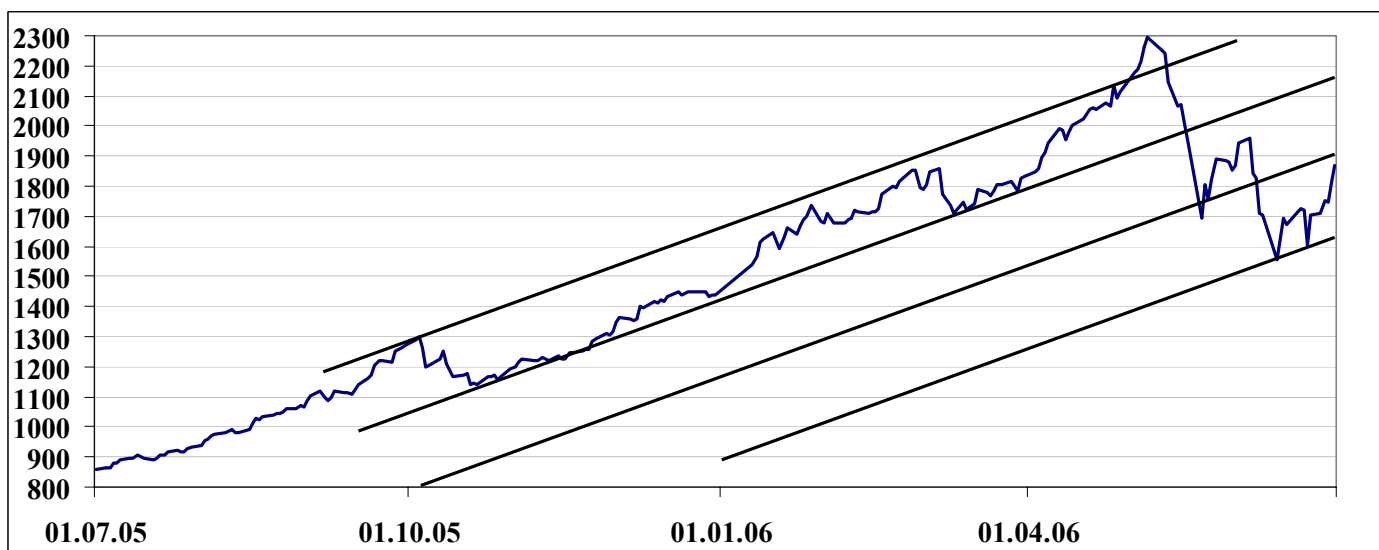


Всю прошедшую неделю российский рынок акций быстро рос, вопреки нашим опасениям. Росту рынка способствовал внезапно возобновившийся подъем на сырьевых рынках, а также снижение ожиданий по быстрому росту процентных ставок.

Динамика индекса РТС



Динамика индекса ОЛМА



Вопреки ожиданиям, заявление ФРС после очередного подъема ставок на 0.25 процентного пункта было весьма миролюбивым, что вызвало "ралли облегчения" на всех мировых рынках, включая сырьевые. Однако краткосрочные цели роста достигнуты, поэтому в ближайшее время вероятна коррекция. Возобновится ли рост в июле, пока неясно. С одной стороны, отток денег с развивающихся рынков прекратился, с другой – в ближайшее время возможен подъем ставок в Европе и Японии, что сделает неизбежным продолжение подъема ставок и в США. В столь неопределенной обстановке на рынках вероятен период консолидации.

По данным [технического анализа](#), российский рынок пробил довольно сильный уровень сопротивления, и быстро подошел к следующему. Далее вероятен период консолидации. Последует

ли за ним очередная волна роста, пока неясно. В нынешнем состоянии российский рынок весьма чувствителен к изменениям цен на нефть.

Владимир Детинич, CFA

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2006

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.