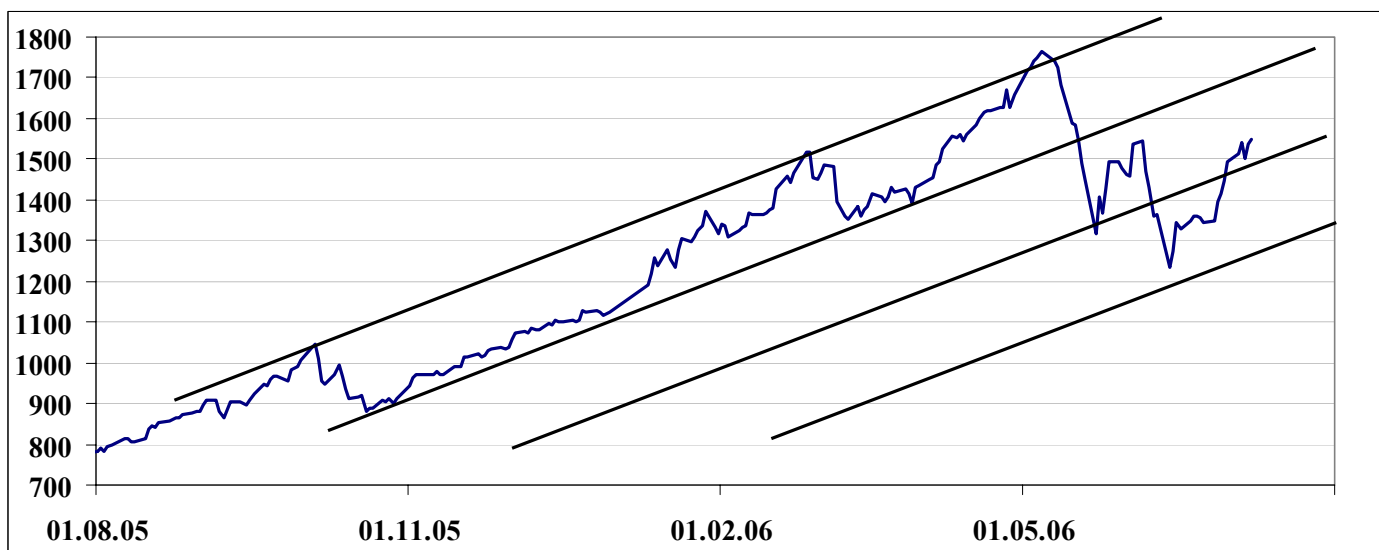
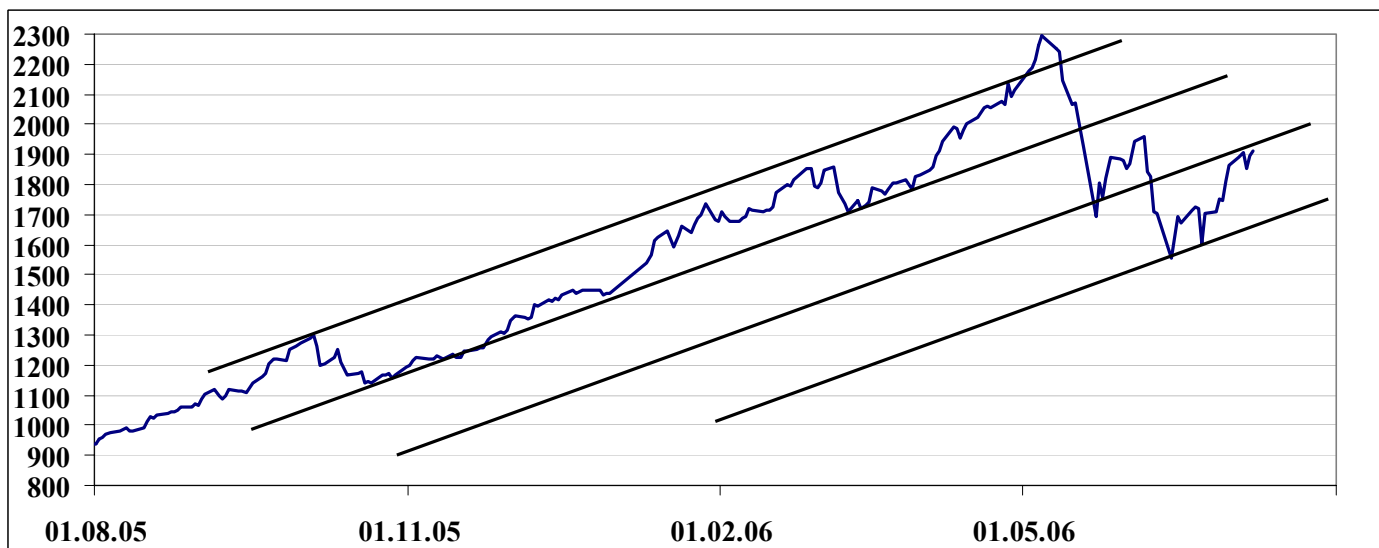


На прошедшей неделе российский рынок акций консолидировался в районе локального максимума. Растущие цены на сырье и перспективы удачного IPO Роснефти толкали рынок вверх, тогда как возобновившиеся опасения западных инвесторов по поводу дальнейшего роста ставок не способствовали притоку капитала.

Динамика индекса РТС



Динамика индекса ОЛМА



Вышедшие в пятницу показатели по состоянию рынка труда США оказались противоречивыми. С одной стороны, новых рабочих мест в июне было создано заметно меньше, чем ожидалось, что свидетельствует об охлаждении экономики. С другой – стоимость рабочей силы выросла больше ожиданий, что свидетельствует о возрастании инфляционного давления. Мы полагаем, что цикл роста процентных ставок еще не завершен, и в ближайшее время вероятен их подъем в Европе, Японии и США, что не слишком способствует росту фондовых рынков.

В течение последних двух недель регистрировался приток денег в фонды, оперирующие на развивающихся рынках, с темпом порядка \$100 млн. в неделю, тогда как в предыдущий период отток составлял до нескольких миллиардов долларов в неделю. Поэтому пока об устойчивом росте

рынка говорить преждевременно. Тем не менее, мы ожидаем некоторого роста в июле, в связи с новым пиком цен на сырье, после чего вероятен новый виток спада в район предыдущих минимумов (1300 пунктов по индексу РТС) или еще ниже.

По данным [технического анализа](#), российский рынок прошел период консолидации, после чего возможен новый этап роста. Тем не менее, в дальнейшем вероятен возврат к минимумам середины июня. Однако следует отметить, что степень достоверности прогнозирования рынка в настоящее время существенно ниже чем обычно из-за повышенной нервозности инвесторов. 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.