

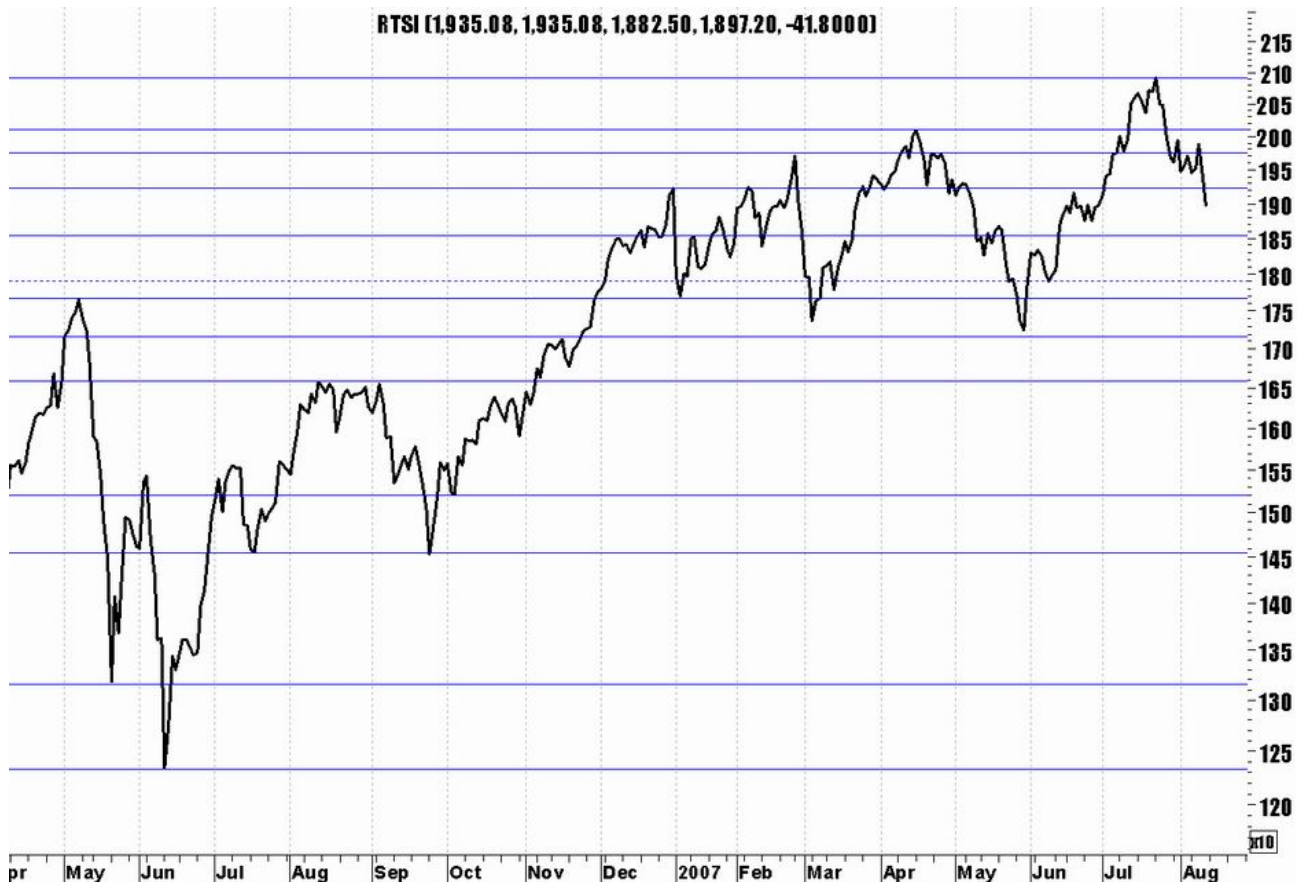
---

На прошедшей неделе российские фондовые индексы заметно понизились. Комментарий ФРС США, опубликованный во вторник вечером, на некоторое время смягчил опасения, связанные с кризисом в сфере кредитования, что вызвало краткосрочный «отскок» по мировым фондовым индексам, а вслед за ними – по индексу РТС. По словам представителей ФРС, проблемы на рынке кредитов не скажутся на росте американской экономики. Однако вскоре снижение по мировым фондовым индексам возобновилось – участники рынка поняли, что заявление ФРС может оказаться неоправданно оптимистичным. Рост стоимости заемных средств, вызванный кризисом на рынке ипотечных кредитов США, начал распространяться на другие страны. Так, заметно возросла ставка LIBOR, что заставило европейский центробанк предоставить банкам кредиты под учетную ставку с целью оказания поддержки рынку.

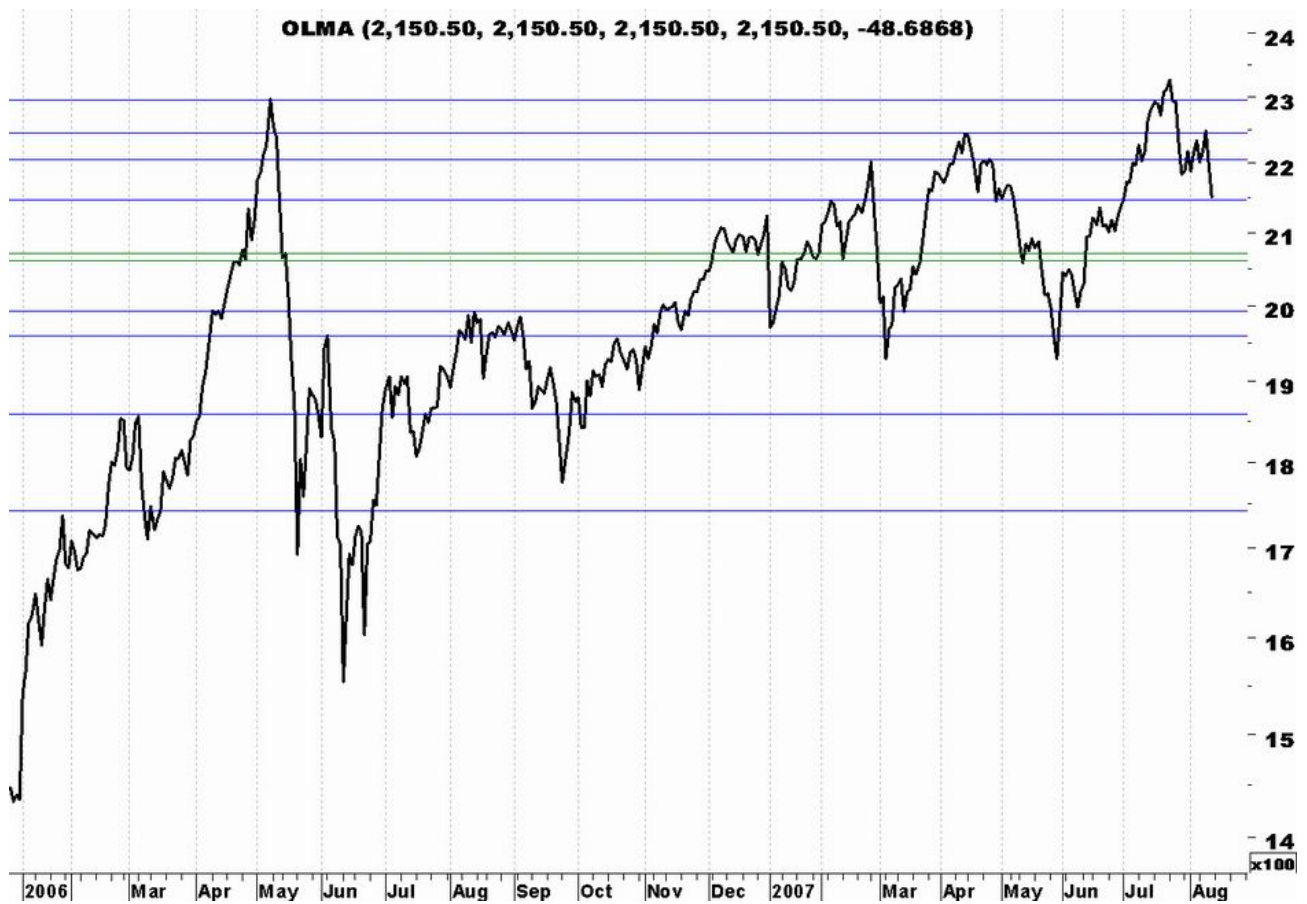
Опасения, связанные с кризисом в сфере кредитования, вызвали отток ликвидности с большинства рынков – на фоне неопределенности инвесторы предпочитают держать средства в казначейских облигациях США. Между тем российские банки, судя по динамике ставок на межбанковском рынке, не испытывают проблем с ликвидностью. Так, ставка MIBOR по однодневным кредитам за неделю понизилась с 4.0% до 3.7%. Однако внутренняя ликвидность пока не оказывает поддержки рынку акций – действие внешних факторов имеет более сильное влияние.

Отток ликвидности, вызванный внешними факторами, в большей степени затронул сектор голубых фишек, чем второй эшелон. Фондовые индексы компаний малой и средней капитализации OLMA-smallcap и OLMA-midcap потеряли 2.4% и 1.9%, соответственно, в то время как индекс рынка в целом OLMA упал на 3.7%.

Динамика индекса РТС

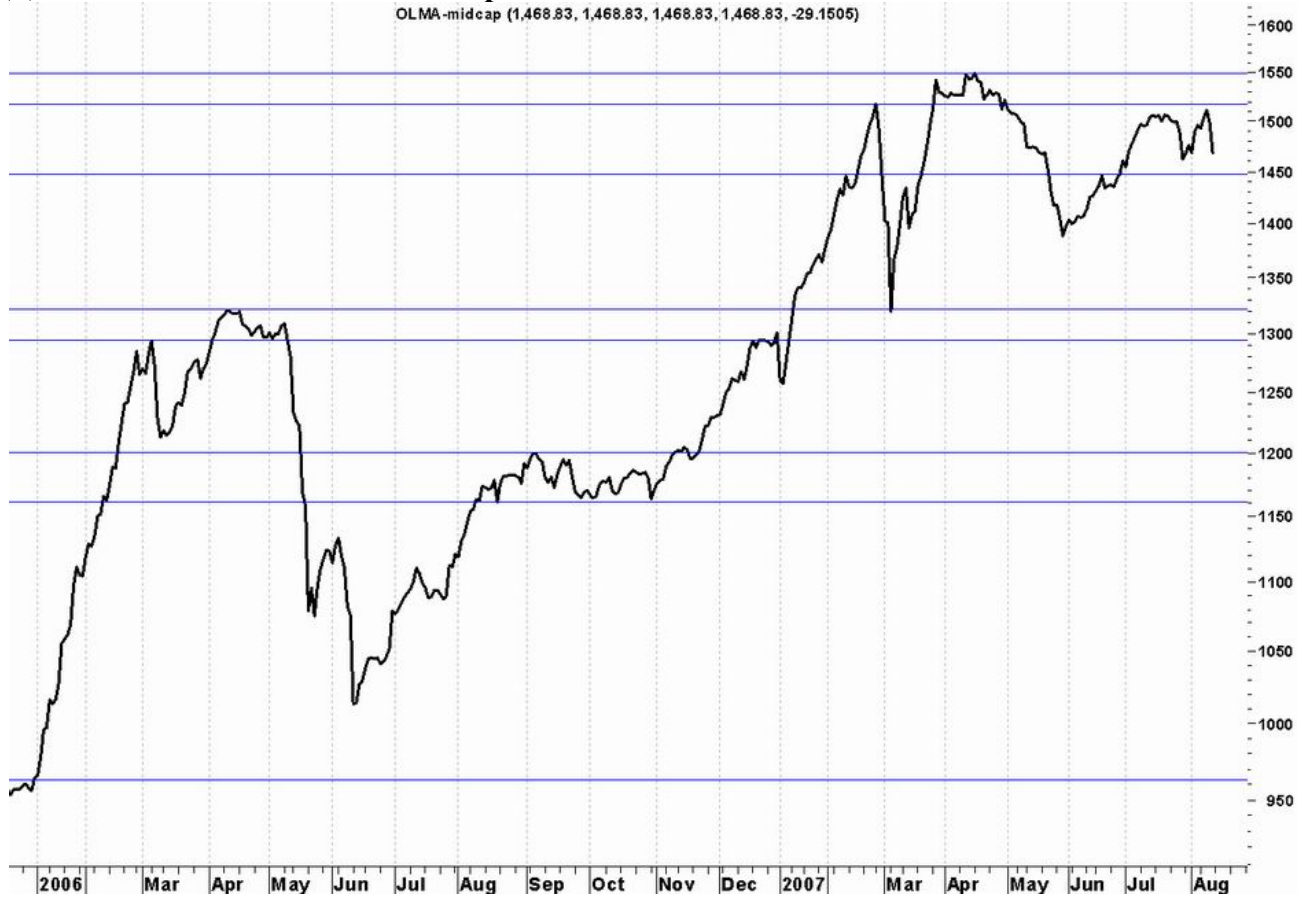


Динамика индекса ОЛМА



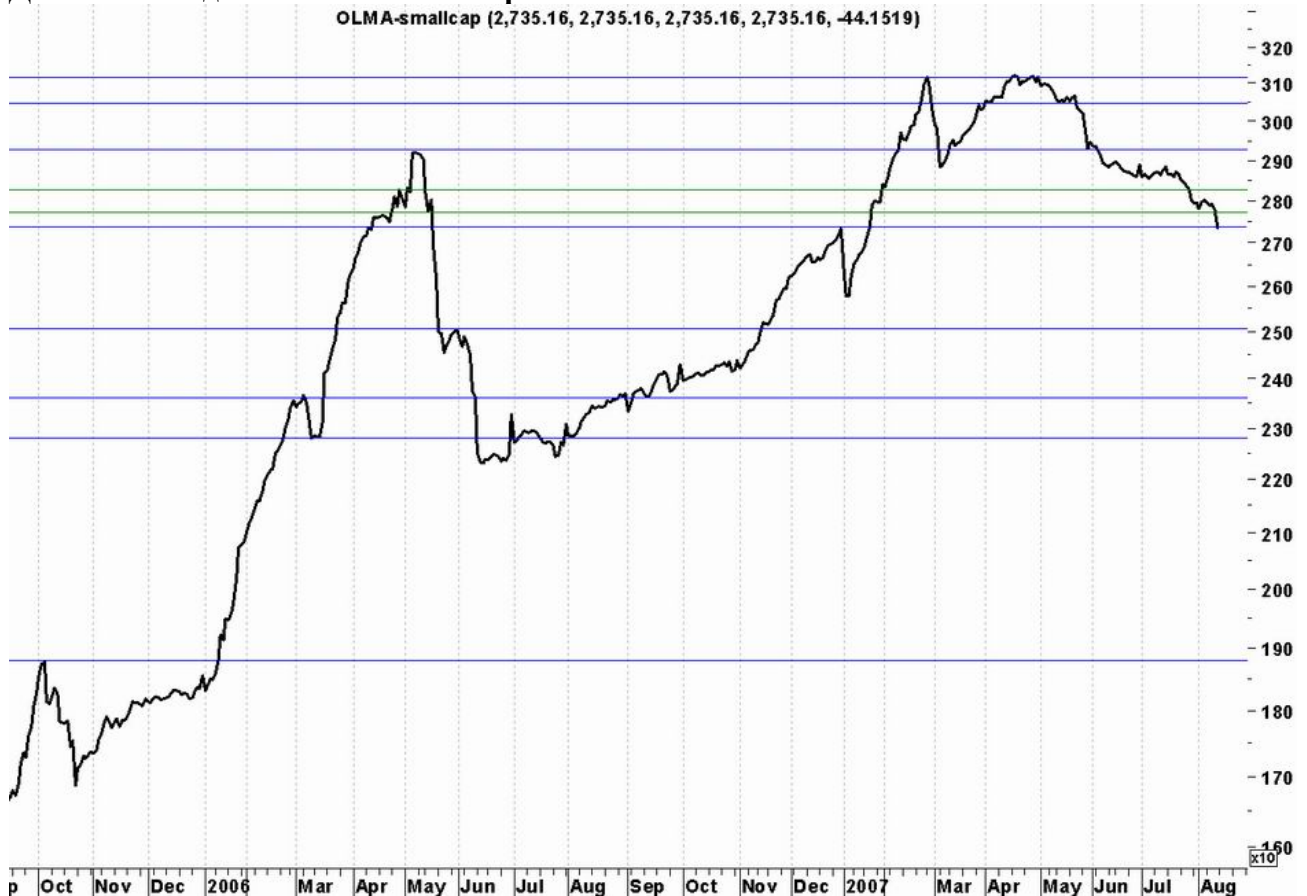
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,468.83, 1,468.83, 1,468.83, 1,468.83, -29.1505)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,735.16, 2,735.16, 2,735.16, 2,735.16, -44.1519)



Данные технического анализа указывают на возможность углубления коррекции вниз по индексу OLMA и индексу РТС. Усугубление кризиса в сфере кредитования в США привело к реализации пессимистичного сценария, в соответствии с которым вероятен выход в диапазон 1850 – 1870 пунктов по индексу РТС. На предстоящей неделе ожидается публикация индексов СРІ и РРІ в США, что может повлиять на инфляционные ожидания инвесторов. Инфляционные риски указываются ФРС в качестве основного довода против сокращения базовой процентной ставки. Между тем участники рынка ждут от ФРС снижения ставок как меры по восстановлению ликвидности.

*Антон Старцев, аналитик*

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2007

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.