



На прошедшей неделе российские фондовые индексы понизились. На мировых рынках продолжается период высокой волатильности. Так, значение индекса волатильности VIX, рассчитываемого по котировкам опционов на фондовый индекс S&P500, сейчас примерно в два раза выше, чем двумя месяцами ранее.

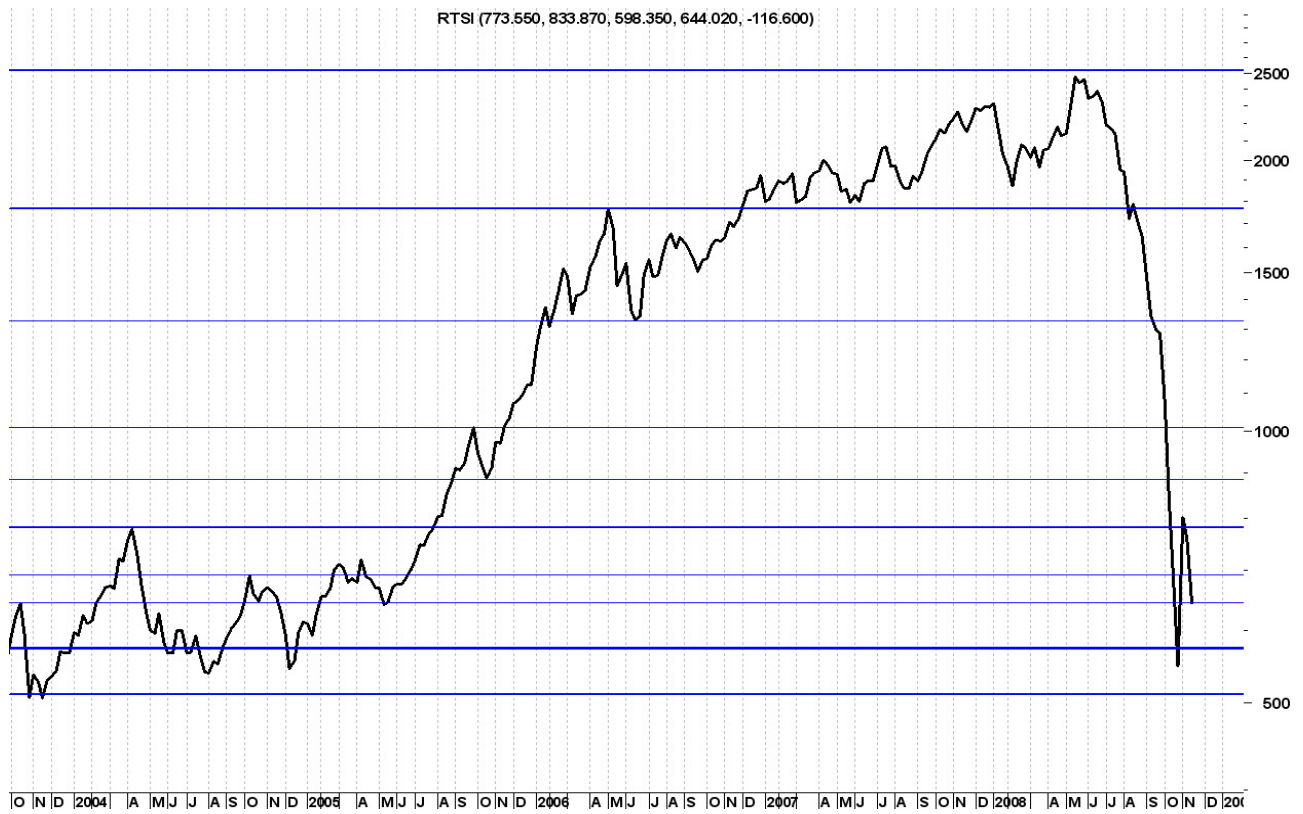
Широкие спрэды на долговом рынке и высокая волатильность по фондовым индексам указывают на неуверенность инвесторов, что во многом объясняется неопределенностью в отношении глобальной экономики и финансового сектора. В Европе уже зафиксированы явные признаки рецессии – ВВП еврозоны сокращается в течение двух кварталов. Неопределенность в отношении состояния финансового сектора США увеличилась после отказа минфина от реализации «плана Полсона» в его первоначальном виде – вместо выкупа проблемных активов, казначейство может направить средства на поддержку сектора потребительского кредитования или на прямое участие в капитале банков.

Уралкалий (URKA) упал почти более чем на 50% - участники рынка ожидают, что компании придется компенсировать потери, вызванные аварией рудника в 2006 году. Единое мнение относительно размера возможной компенсации пока отсутствует.

Стало известно, что с 25 ноября привилегированные акции Транснефти (TRNFP) и Сбербанка (SBERP), обыкновенные акции MMK (MAGN) будут исключены из фондового индекса MSCI Russia. Сообщение об исключении из индекса в обстановке высокой волатильности остались почти незамеченными.

Активность трейдеров во втором эшелоне остается низкой. Тем не менее, появились некоторые признаки восстановления - фондовый индекс компаний малой капитализации OLMA-smallcap прибавил 7.3%, по отдельным бумагам наблюдается сужение спрэдов между котировками на продажу и на покупку.

Динамика индекса РТС

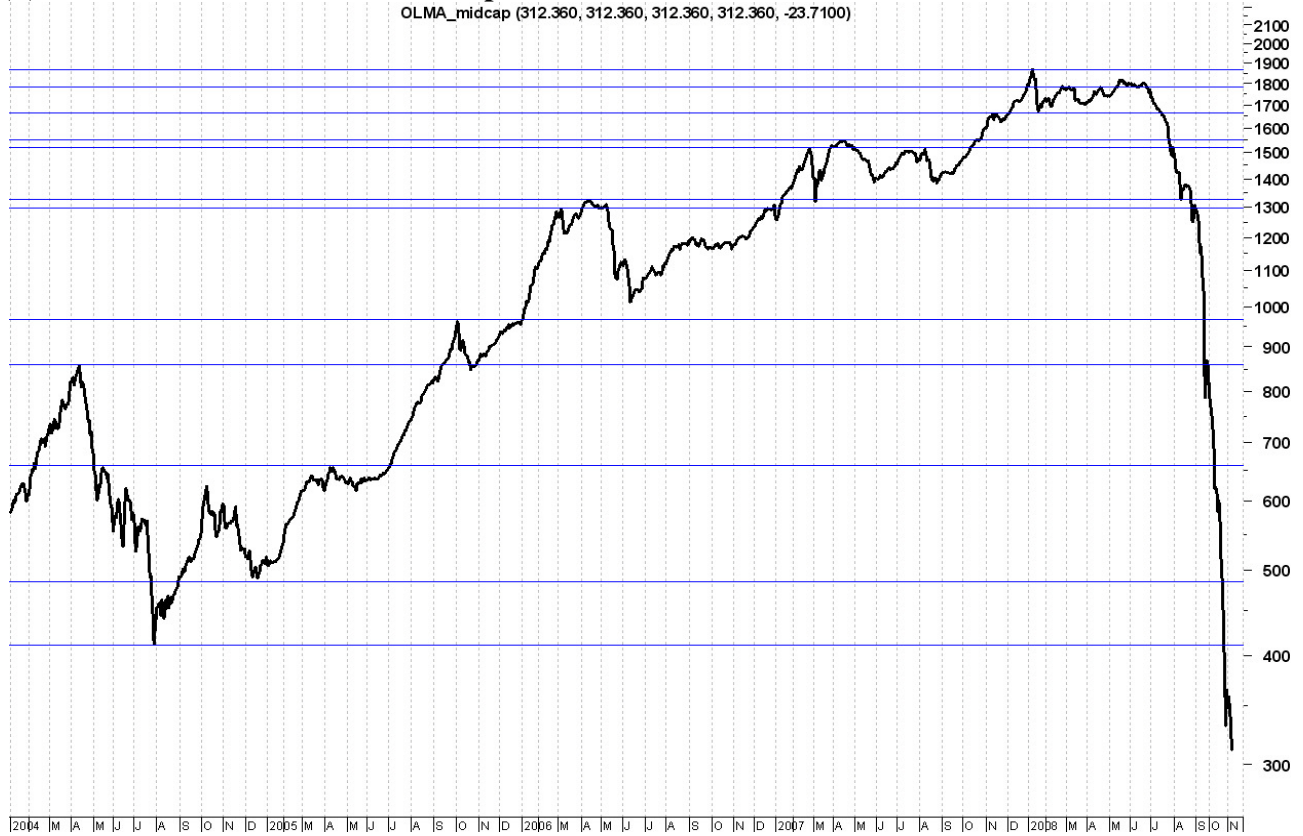


Динамика индекса ОЛМА



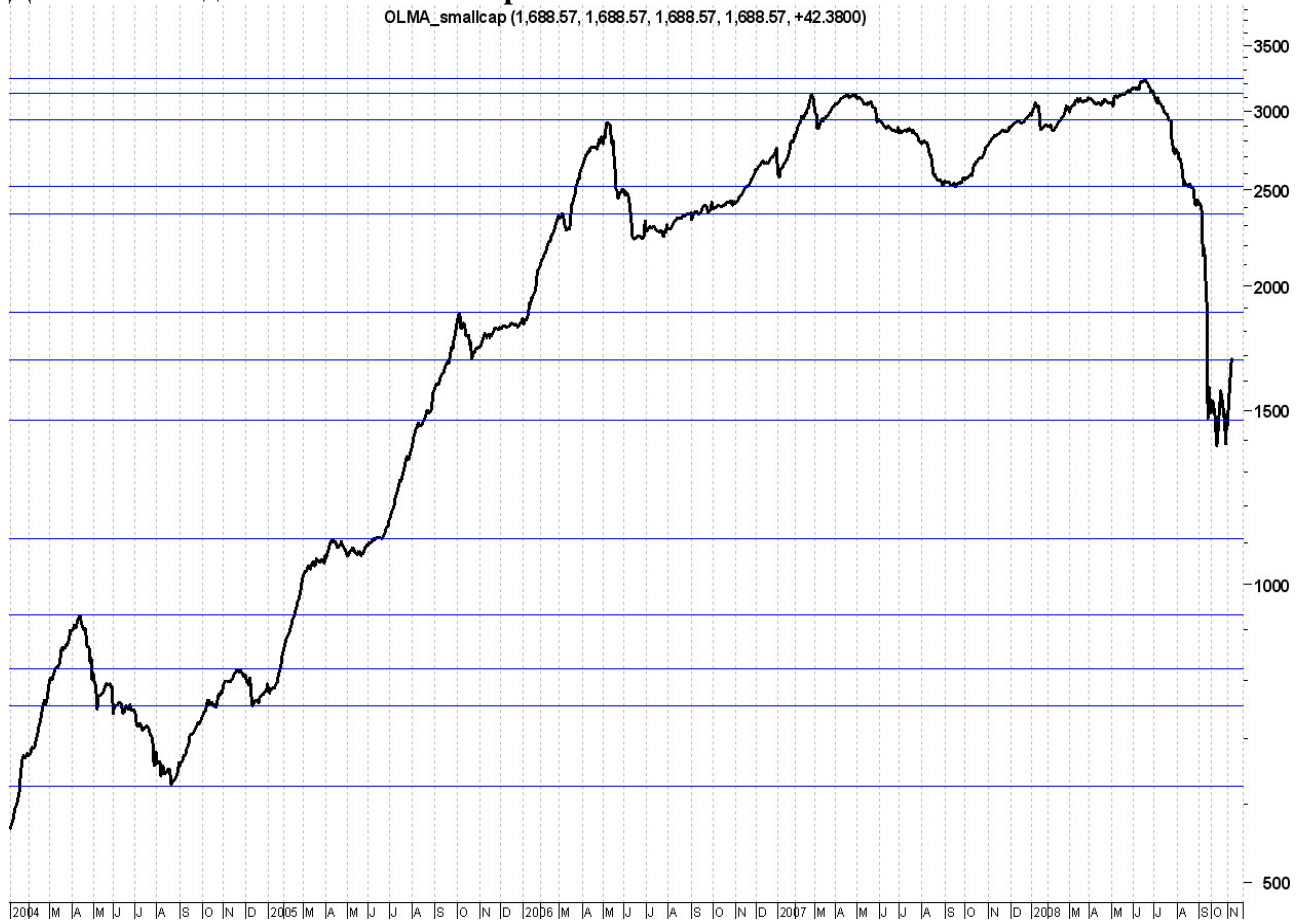
Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA_midcap (312.360, 312.360, 312.360, 312.360, -23.7100)



Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA_smallcap (1,688.57, 1,688.57, 1,688.57, 1,688.57, +42.3800)



Инвестиционная фирма ОЛМА

По данным технического анализа, сигналов к сильным движениям по индексу РТС пока не наблюдается. Признаков восстановления восходящего тренда по российским фондовым индексам пока не зафиксировано. Если будет пробит вниз уровень локального минимума вблизи 550 пунктов по индексу РТС, вероятно заметное снижение.

Антон Старцев, ведущий аналитик

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2008

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.