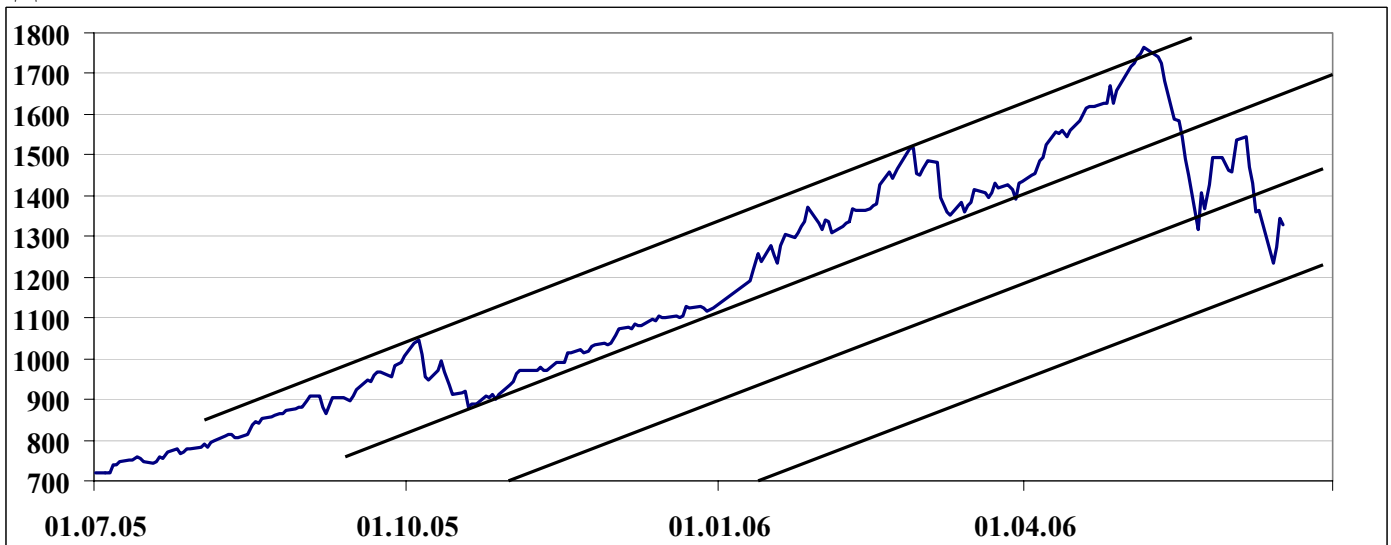
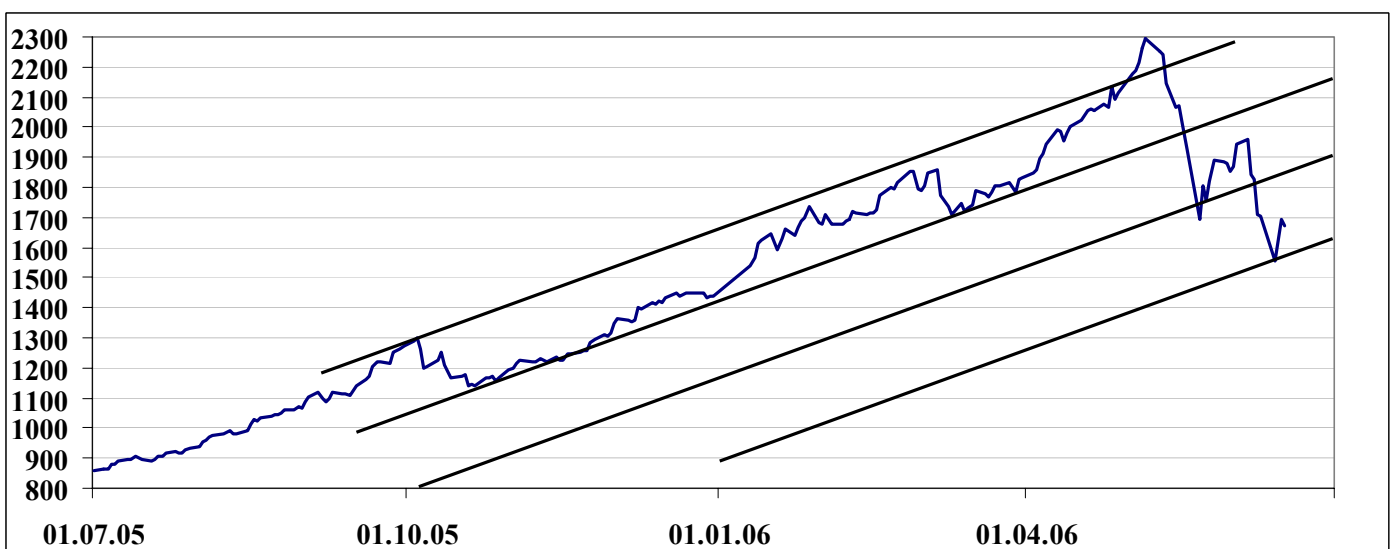


После длинных выходных российский рынок акций открылся с разрывом вниз, пробив уровень предыдущего минимума по индексу РТС. Дальнейшее падение казалось неминуемым. Однако на следующий же день попытки "продать" рынок еще ниже окончились безрезультатно, и начался быстрый отскок вверх, вызванный массовым закрытием коротких позиций. Еще на следующий день движение вверх продолжилось, причем довольно быстро. В пятницу спекулятивный порыв забросил рынок еще выше, однако здравый смысл все же возобладал, и неделя закрылась понижением.

Динамика индекса РТС



Динамика индекса ОЛМА



Следует отметить, что российский рынок вновь в точности копировал движения на мировых рынках. А там настроения инвесторов менялись очень быстро. Мировые рынки вошли в так называемый "период турбулентности", когда сильные слабо мотивированные движения становятся очень вероятными.

На наш взгляд, потенциал движения вниз отнюдь не исчерпан. С одной стороны, котировки российских акций вернулись к "нормальным" значениям (тот "пузырь", который надувался с начала года, исчез). С другой стороны, столь сильное падение имеет собственную логику развития, и она

требует продолжения движения вниз. Сильные движения (как вверх, так и вниз) исключительно редко останавливаются на "справедливых уровнях – гораздо чаще эти уровни остаются далеко позади. Да и массы инвесторов пока скорее напуганы, чем разорены – а падения такой силы обычно оканчиваются массовыми продажами неквалифицированных инвесторов вблизи минимумов с последующей довольно длительной консолидацией вблизи этих минимумов. Если же происходит резкий отскок от минимума (как это было на прошлой неделе), возврат по крайней мере к этому минимуму, а скорее дальнейшее понижение осуществляются с вероятностью более 90%.

Пока российский рынок держится сравнительно неплохо, в основном – благодаря высоким ценам на нефть. Однако история фондовых кризисов, вызванных ожиданиями роста инфляции (или сокращения ликвидности) свидетельствует, что падение цен на сырье во время кризиса тоже происходит, только ближе к завершению падения основных фондовых рынков. Так что резкого падения цен на сырье исключить нельзя, а это может привести к тому, что российский рынок, пока отстающий в степени падения от других развивающихся рынков, на следующем этапе падения может их догнать.

По данным [технического анализа](#), российский рынок скорректировался после очередной волны падения, и подошел снизу к довольно сильному уровню сопротивления. Далее вероятно возобновление движения вниз, возможно, после периода консолидации. В нынешнем состоянии российский рынок особенно 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.