



---

На прошедшей неделе на рынке продолжалось падение, связанное с глобальными проблемами с ликвидностью и опасениями в отношении рецессии в США. Меры по восстановлению ликвидности, предпринятые мировыми и отечественными финансовыми регуляторами, оказались недостаточно эффективными, чтобы остановить падение на рынках – потоки ликвидности направляются исключительно в наиболее надежные активы, а именно в казначейские облигации США, что оказывает поддержку курсу доллара.

Внеплановое сокращение квот на добычу нефти странами ОПЕК, о котором было объявлено в пятницу, не стало поводом к приостановке снижения цен на энергоносители – как и на рынках акций, на сырьевых рынках фундаментальные факторы в настоящее время игнорируются.

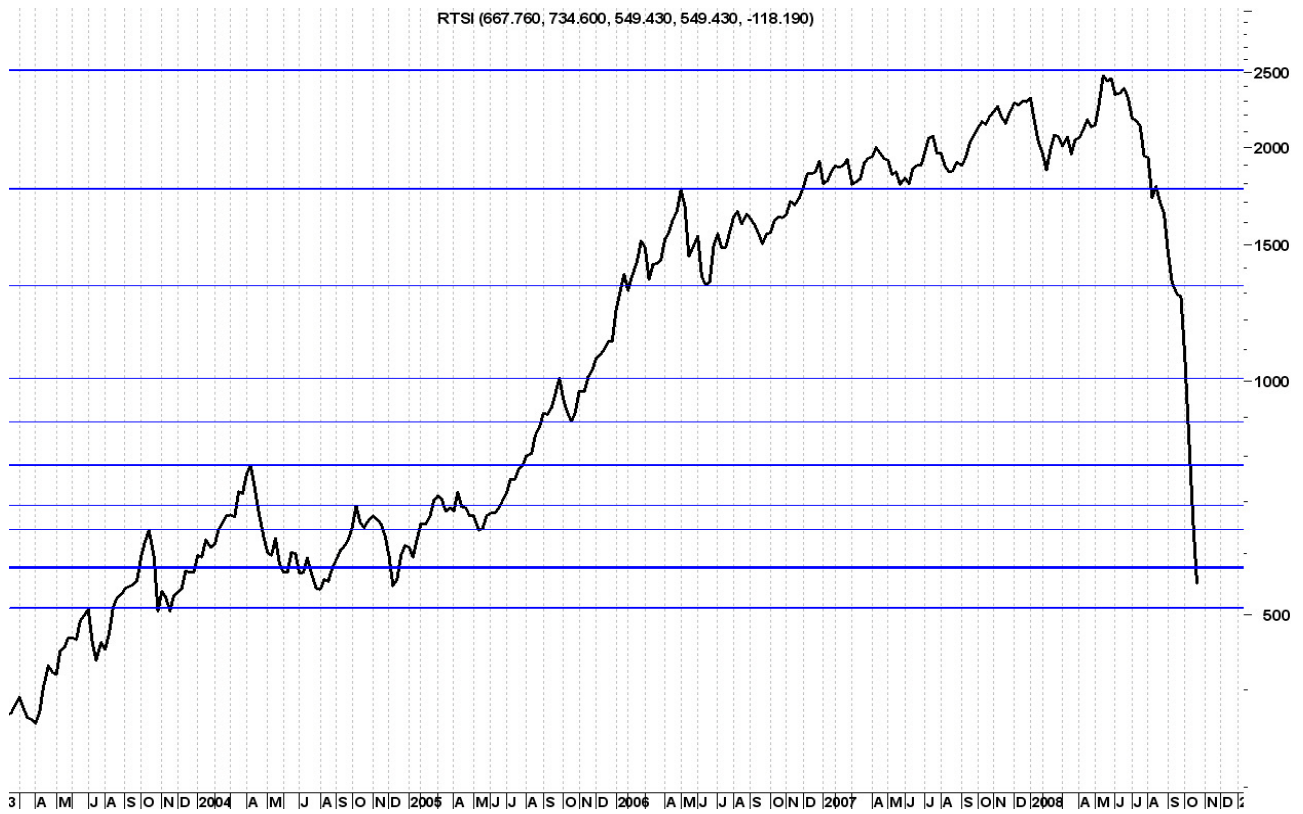
Во втором эшелоне, как и в секторе голубых фишек, наблюдалось падение. Подешевели многие компании, от угледобывающего Белона (BLNG, -22.2%) до производителя лекарств Верофарма (VRPH, -40.0%). Фондовый индекс компаний средней капитализации OLMA-midcap упал на 23.9%, OLMA-smallcap потерял 5.3%.

И без того заметный потенциал роста по бумагам электроэнергетических компаний становится все больше, по мере того как снижаются цены акций. За неделю ОГК-6 (OGKF) упала на 29.2%, МРСК-Холдинг (MRKH) – на 49.7%, ТГК-8 (TGKH) – на 15.0%.

Сектор автомобилестроения выглядит хуже рынка – инвесторы ожидают замедления роста объемов продаж автомобилей или даже сокращения авторынка. Газ (GAZA) упал на 46.8%, Соллерс (SVAV) – на 27.3%.

Неожиданно подорожали акции отдельных девелоперов, по которым ранее наблюдалось обвальное падение, связанное с опасениями в отношении возможного сокращения спроса и в отношении проблем с кредитованием. Группа ЛСР (LSRG) и группа ПИК (PIKK) подорожали на 28.6% и 10.0%, соответственно. Между тем акции Открытых инвестиций (OPIN) подешевели на 25.0% - теперь они торгуются почти на 90% ниже уровня максимума, установленного летом.

Динамика индекса РТС

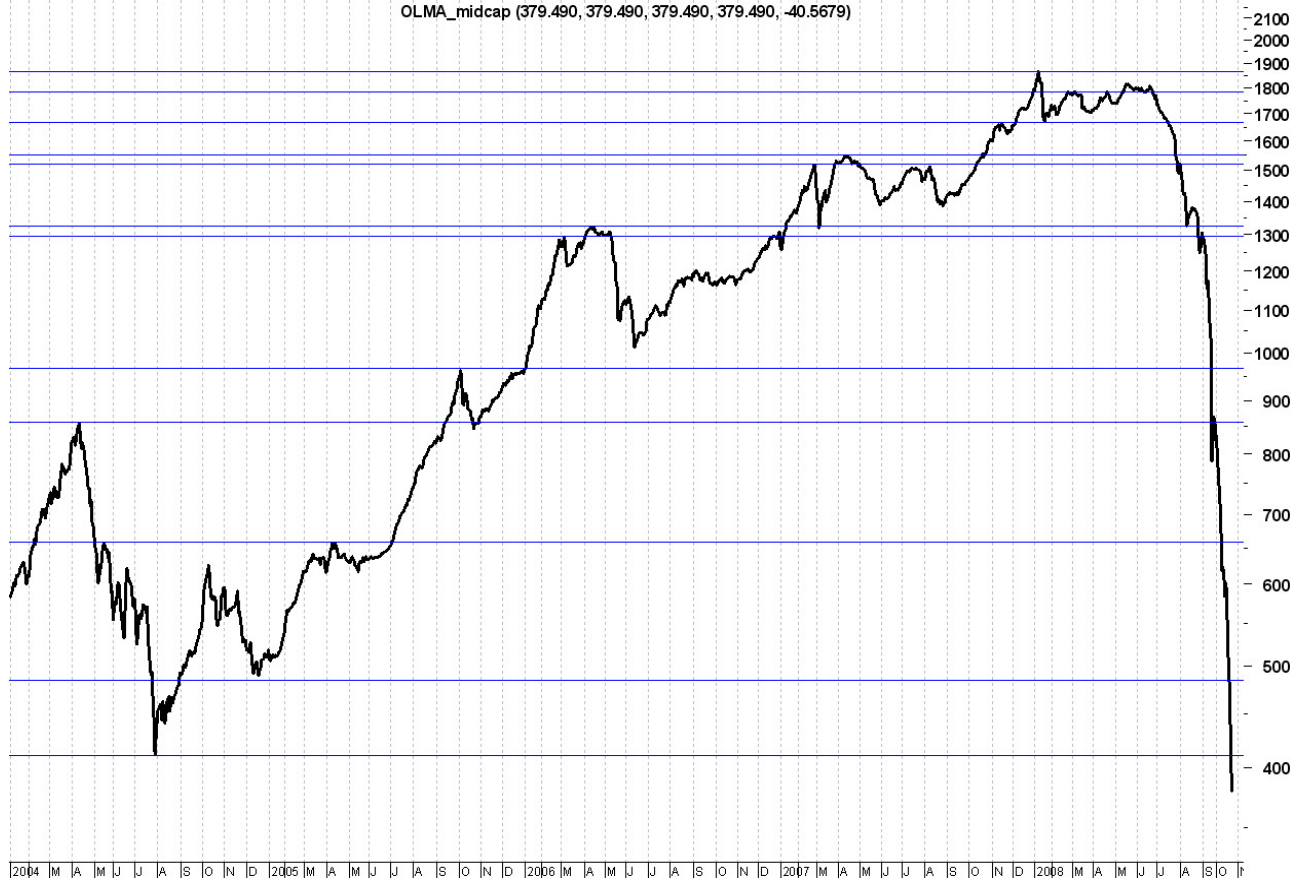


Динамика индекса ОЛМА



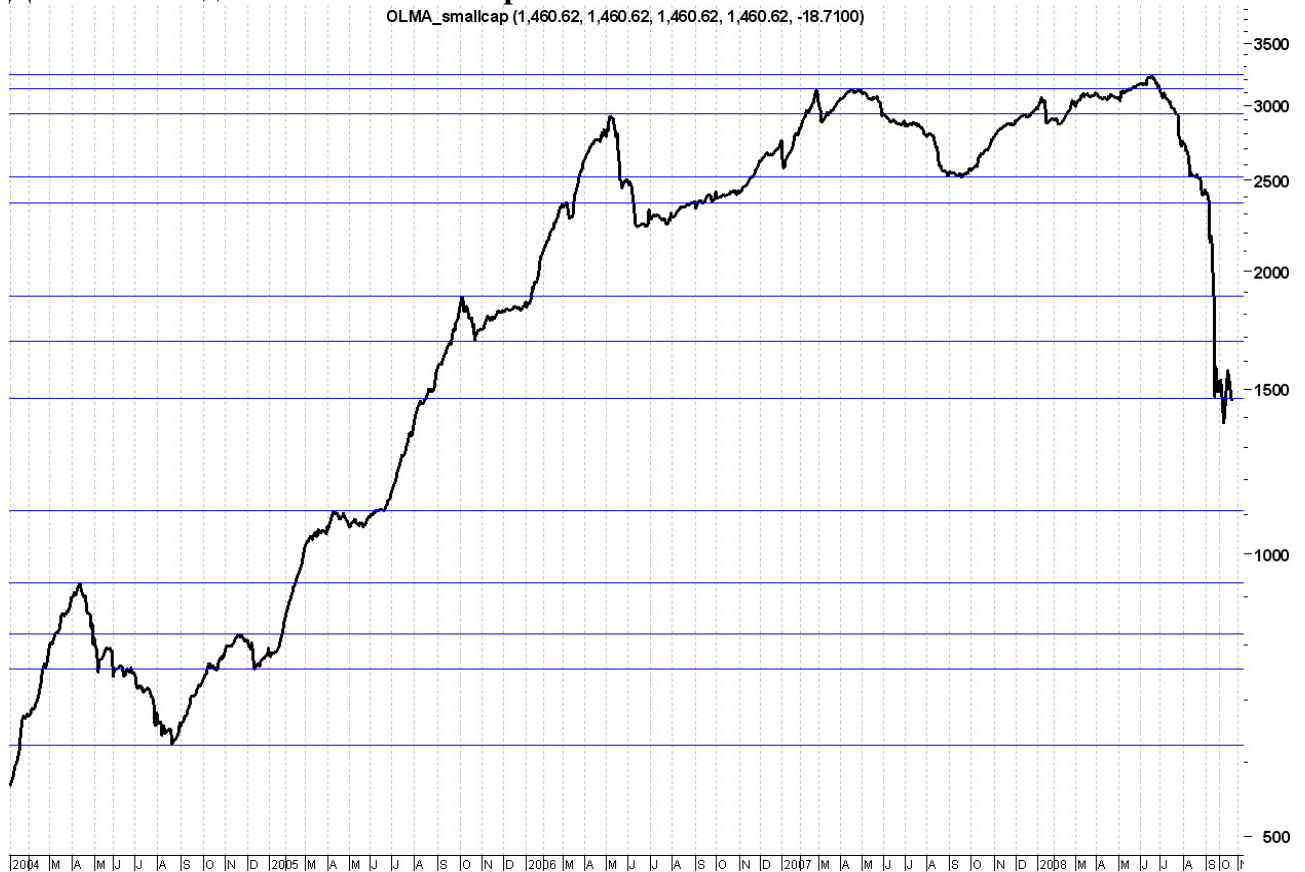
## Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA\_midcap (379.490, 379.490, 379.490, 379.490, -40.5679)



## Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA\_smallcap (1,460.62, 1,460.62, 1,460.62, 1,460.62, -18.7100)



Восстановление активности покупателей на рынке маловероятно до тех пор, пока не будет разрешен «кризис доверия» в мировом финансовом секторе. На предстоящей неделе ожидаются важные для рынка события, среди которых заседание комитета по открытым рынкам ФРС США (28-29 октября) и выход предварительной оценки ВВП США за третий квартал текущего года (30 октября).

*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.