



ИНДЕКС РТС И ДИНАМИКА ВНЕШНЕГО СПРОСА НА РОССИЙСКИЕ АКЦИИ.

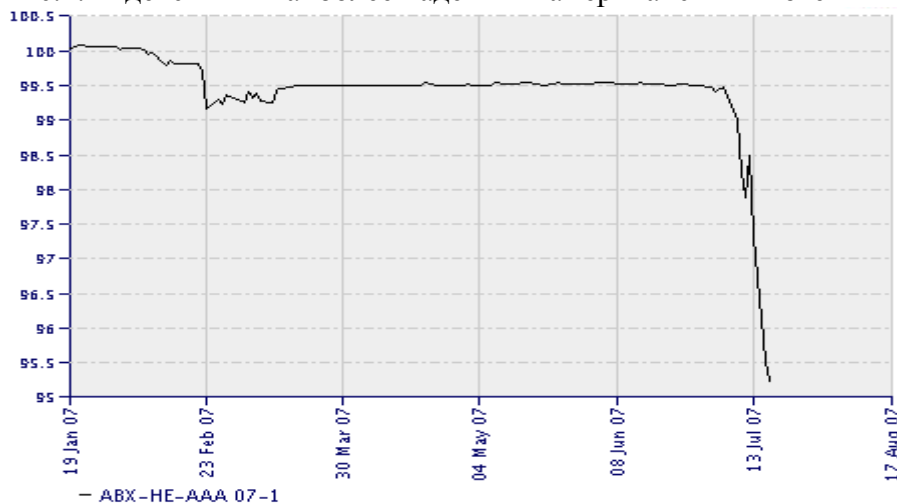
Складывается устойчивое впечатление, что текущая динамика российского фондового рынка определяется внешней конъюнктурой спроса. Приток денежных средств с американского рынка ипотечных облигаций в последние недели обеспечил резкий всплеск спекулятивной активности на других высоко рискованных сегментах мирового финансового рынка. В том числе указанный приток средств затронул и сегмент ADR на российские акции (Рис. 1,2,3).

Рис.1. Индекс ABX американских ипотечных облигаций с рейтингом BBB.



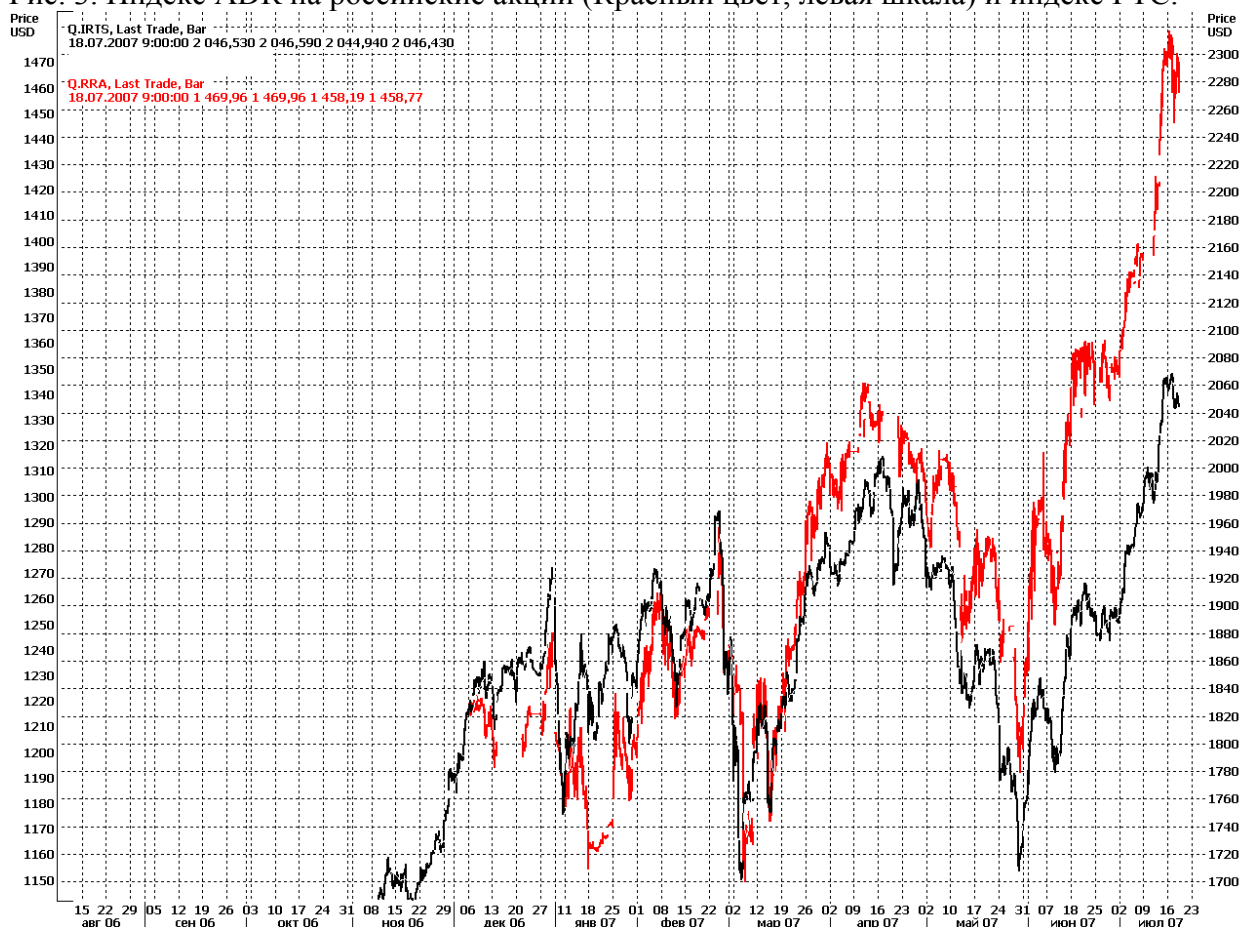
Данные Markit.

Рис.2. Индекс ABX наиболее надежных американских ипотечных облигаций.



Данные Markit.

Рис. 3. Индекс ADR на российские акции (Красный цвет, левая шкала) и индекс РТС.



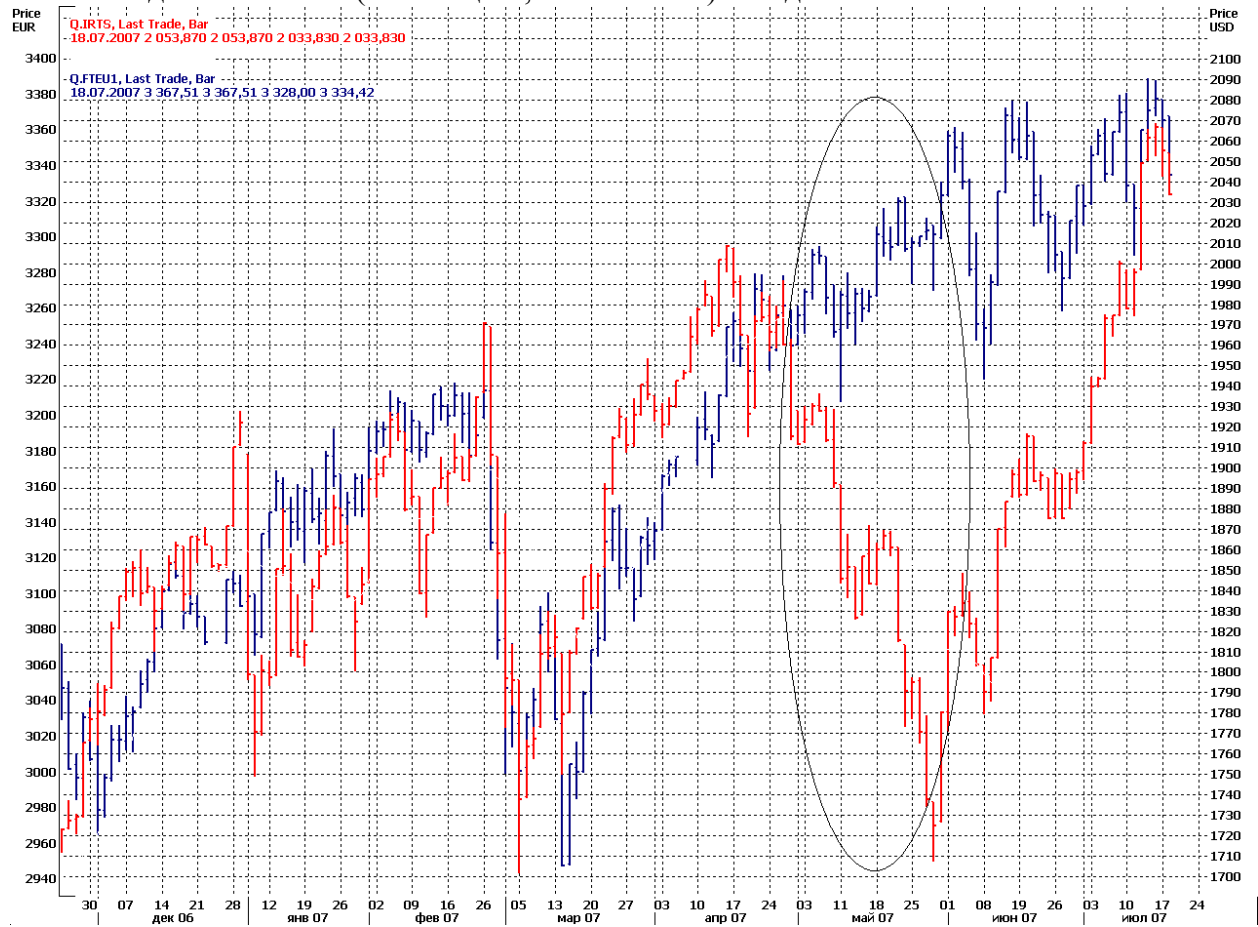
Данные Reuters.

Как достаточно наглядно показывает рисунок 3, тенденция цен ADR, то есть динамика зарубежного спроса на российские ценные бумаги является в текущий момент определяющей по отношению к тенденции котировок на российском фондовом сегменте.

В связи с вероятным в текущих условиях существенным ростом зависимости российского рынка акций от настроения иностранных инвесторов, произошедшее в последние дни увеличение политической напряженности между Россией и западными странами, возможно, является ключевой причиной снижения котировок российских акций в начале текущей недели. Текущая нестабильность внешних фондовых рынков в данном случае, не исключено, является лишь дополнительным негативным фактором.

26 Апреля т.г. Владимир Путин предложил объявить мораторий на исполнение Россией договора об ограничении вооруженных сил в Европе (ДОВСЕ). Реакцией рынка, по всей видимости, стало существенная дивергенция краткосрочного тренда индекса РТС и тенденции мировых фондовых рынков (Рис. 4).

Рис. 4. Индекс FTSE 100 (Синий цвет, левая шкала) и индекс РТС.



Данные Reuters.

В прошедшие выходные, 14 июля 2007 г., Владимир Путин подписал указ о приостановлении действия ДОВСЕ и связанных с ним соглашений.

Стоит отметить и рост напряженности в российско - британских отношениях в связи с «делом Лугового».

Возможно, в ближайшие недели негативная динамика цен на российские акции сохранится.

Инвесторам необходимо внимательно следить за развитием ситуации в сфере мировой политики.

Александр Осин, ЗАО "ЭКОНАЦБАНК"

www.enb-invest.ru

Пальянов Андрей, ЗАО "ЭКОНАЦБАНК"

www.enb-invest.ru