

9 декабря 2008.

Любые локальные снижения надо использовать для покупок

Вчерашний день на фондовых биржах прошел под знаком роста: индекс РТС прибавил в весе 7,19% (632,21). Вероятно, рост рынка мог быть и большим, если бы не новость о том, что международное рейтинговое агентство Standard & Poor's снизило рейтинг России в ответ на стремительное сокращение золотовалютных резервов на фоне бегства капитала из страны и снижения доходов от экспорта. Одновременно были понижены рейтинги и прогнозы рейтингов ряда российских компаний, например «Транснефти» (Рейтер). Несмотря на эту негативную новость привилегированные акции компании «Транснефть» вчера выросли на 7,99% - компания просит повысить в следующем году тарифы на транспортировку нефти на 21%.

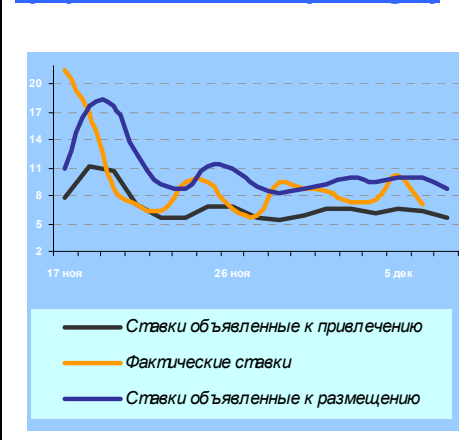
На европейских биржах наблюдался существенный рост, например немецкий фондовый индекс DAX вырос на 7,63%. Председатель Европейского центрального банка Жан-Клод Трише заявил, что основными причинами текущего экономического спада в Европе стали чрезмерно высокий рост экономики в предыдущие годы и резкий скачок цен на нефть, вызвавший сильную инфляцию (РБК). «Даже без финансового кризиса мы столкнулись бы с замедлением экономики после долгих лет очень интенсивного роста на глобальном уровне и после нефтяных шоков, с которыми нам пришлось справляться», — отметил глава ЕЦБ». Американские фондовые рынки закрылись с повышением – индекс DJIA вырос на 3,46%. Нефтяной Amex Oil закрылся со значительным повышением 6,12%, правда, в момент написания комментария фьючерсы на американские фондовые индексы снижались.

Как и ожидалось на денежном рынке вчера ситуация продолжила стабилизироваться. Объем ресурсов в системе сохранился без изменений (889 млрд. руб.). В то же время банки на 21% снизили задолженность перед ЦБ по операциям РЕПО. Кроме того, на очередном аукционе ЦБ по предоставлению кредитов без обеспечения на 3 месяца банки привлекли чуть больше половины предложенной суммы (143 млрд. руб. из 250 млрд. руб.). Правда, деньги на банковские счета поступят только в среду. Ставки по межбанковским кредитам продемонстрировали разнонаправленное движение. Кредиты на 1 день подешевели с 7,59% в четверг до 7,04%, отражая наличие уверенности у участников рынка в текущей ситуации. Недельные кредиты, напротив, подорожали не только относительно пятницы, когда выдаются кредиты на 3 дня (через выходные), но и относительно четверга (11,15% против 9,68% в четверг). Рост ставок по недельным кредитам, вероятнее всего связан с опасениями банков относительно повышения ключевых ставок Центробанком. Ранее данные меры принимались синхронно с расширением коридора колебаний курса рубля к бивалютной корзине. Тем не менее, по нашему мнению для этого действия у ЦБ остаётся очень мало оснований. Ставка рефинансирования уже соответствует текущему уровню годовой инфляции, а в условиях снижения экономической активности не принято повышать ставку рефинансирования до положительного значения в реальном измерении. Соответственно, повышение ключевых ставок маловероятно.

Курс рубля к бивалютной корзине сохранился на уровне 31,3 рубля. Курс евро к доллару в конце вчерашнего дня и сегодня с утра продолжил колебаться у отметки 1,285 – 1,29 доллара за евро. На фоне ожиданий выхода сегодня европейской макростатистики это соотношение может измениться в любую сторону. Соответственно, можно ожидать и изменения курса рубля к основным валютам на внутреннем рынке.

Сегодня мы ожидаем открытие рынка по ценам вчерашнего закрытия и фиксацию прибыли по длинным позициям в течение дня. С точки зрения технического анализа ближайшая зона сопротивления находится в диапазоне 695 – 720 пунктов по индексу РТС. С прицелом на декабрь мы настроены оптимистично, правда, достижение уровня 695 пунктов по индексу РТС без установления повышательного тренда черного золота маловероятно. Напомню, что сильное техническое сопротивление находится на уровне \$48 - \$50

График 1. Ставка МБК (overnight)



долларов. На наш взгляд, любые локальные снижения рынка надо использовать для спекулятивной покупки. Из акций нефтяного сектора мы рекомендуем акции компании «Роснефть» (агентство Standard & Poor's оставило неизменным рейтинг этой компании, прогноз стабильный), а так же акции компании «Сургутнефтегаз». Из новостей сегодняшнего дня хочу отметить брифинг генерального директора государственной корпорации АСВ Александра Турбанова на тему "Банковская деятельность в условиях кризиса. (11.00). На денежном рынке спокойствие сегодня должно сохраниться. ЦБ проведёт очередной аукцион по предоставлению кредитов без обеспечения. Банкам будет предложено 75 млрд. руб. на 5 недель. Впрочем, деньги в систему поступят только в среду.

Успешных торгов!

Аналитики компании «NetTrader»