

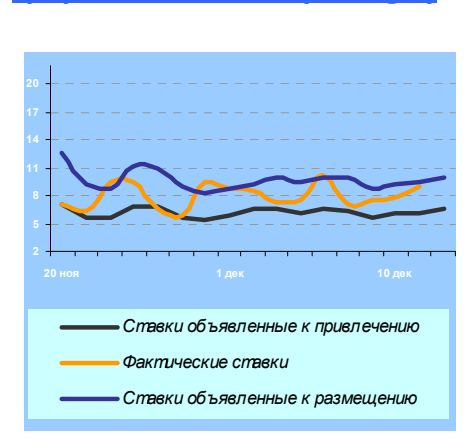
12 декабря 2008.

Сегодня ожидаем охлаждения вчерашнего роста

Вчерашние торги прошли под знаком роста – по итогам торгового дня индекс РТС прибавил в весе 2,16% (670,28), индекс ММВБ вырос на 1,66%. На мой взгляд, центральным внутренним событием вчерашнего дня стала отчетность нефтедобывающей компании «ЛУКОЙЛ», показавшая рост чистой прибыли в третьем квартале этого года на 40%.

По итогам вчерашнего дня объем задолженности банков перед ЦБ по операциям РЕПО существенно вырос (на 50% до 325,9 млрд. руб.). В то же время, общий объем ресурсов в системе практически не изменился (снизился на 1% до 966 млрд. руб.). Учитывая, что погашений долгов перед регулятором в этот период не планировалось, подобное совпадение тенденций может быть связано либо с платежами в бюджет, либо с усилением спроса на иностранную валюту с целью внешних долговых выплат, а также сбережения средств в условиях девальвации рубля. Вероятно, действуют все три фактора. Тем не менее, последний – спрос на валюту – вероятно, наиболее значим, так как вчера с очередным расширением валютного коридора указанные выше тенденции усилились. Ставки на денежном рынке на этом фоне выросли, но пока остаются на относительно приемлемом уровне (по однодневным кредитам с 7,8% до 8,96%, по недельным с 12,15% до 12,81%).

График 1. Ставка МБК (overnight)



На внутреннем валютном рынке ЦБ в очередной раз допустил расширение границ валютного коридора на 1%. Верхняя граница теперь находится на уровне 31,9 рубля. Фактический официальный курс рубля к бивалютной корзине на сегодня составил 31,86 рубля. Очередное расширение коридора связано с существенным ослаблением доллара к евро на международных рынках. Как и ранее, для того чтобы не допустить укрепление рубля к доллару ЦБ расширил коридор. В результате курс рубля к доллару сохранился практически без изменений, а к евро существенно девальвировал.

Со вчерашнего дня я не рекомендую придерживаться тактики покупки акций на откатах и тому есть несколько причин.

С одной стороны ближайшая коррекционная цель повышения нефти, о которой я писал неделю назад \$48 - \$50 долларов за баррель уже выполнена, а для того, чтобы рост цен на черное золото принял устойчивый характер, нужен рост экономики. К сожалению, пока до этого далеко. Кризис носит общемировой характер, а декларация саммита «Группы двадцатки» по финансовым рынкам и мировой экономике от 15 ноября с.г., не дала ответов на механизмы выхода из кризиса. Между странами нарастают противоречия по поводу путей выхода из кризиса: позиция Германии диаметрально противоположна позиции США, например.

С другой стороны предыдущая статистика торгов на бирже в декабре показывает, что в большинстве случаев в середине декабря наблюдается снижение индексов, в противовес повышению, наблюдаемому в самом начале и конце месяца.

Последнее... Выход из кризиса нашей страны связан с развитием внутренней экономики, в частности с развертыванием масштабных инфраструктурных проектов вроде строительства Байкало-амурской магистрали. На это нужно время. Бывший премьер-министр Михаил Фрадков выступал с идеей возродить комсомольские стройки для обустройства Дальнего Востока, и как выясняется сейчас, эта инициатива была архисвоевременна.

Негативная ситуация вокруг плана по финансовой поддержке американского автопрома не оставляет быкам шанса на положительное открытие – ожидаю открытия с понижением 2%-4%. Ситуация на денежном рынке так же далека от пасторальной. Тенденция последних дней (локальный дефицит ресурсов на фоне повышения курсовой волатильности на валютных рынках), а также приближение периода налоговых выплат (граничный срок выплаты акцизов и ЕСН наступит уже в понедельник) приведут сегодня к повышению

спроса на денежные ресурсы. Ставки на недельные межбанковские кредиты, вероятно, вырастут. Кроме того, частично налоговые выплаты могут начаться уже сегодня, что может привести к некоторому снижению объёма ресурсов в системе. На валютном рынке волатильность продолжится. Вероятность того, что ЦБ второй день подряд допустит расширение валютного коридора, минимальна. Соответственно учитывая, вероятное продолжение давления на доллар в сторону его ослабления по отношению к евро приведёт к очередной девальвации рубля к единой европейской валюте и пропорциональному укреплению его к доллару.

Успешных торгов!

Дорогие россияне, от всей души поздравляю вас всех с замечательным праздником – Днем Конституции!

15 лет назад, когда на референдуме была принята Конституция РФ, страна находилась в тяжелом положении и оптимизма была мало. Помню, как мне в те далекие года не всегда хватало денег, чтобы достойно встретить праздники – встречали бутербродами, а вместо шампанского был разведенный спирт Рояль вместе с шипучкой Инвайт. Смешно? Сегодня несмотря на то, что следующий год будет напряженным, мы с оптимизмом смотрим в будущее - биржевым медведям, которые хотят нажиться на кризисе, который пришел к нам из Америки не удастся как в сказке про трёх медведей, на всех стульях посидеть, из всех чашек поесть и в кроватках переспать.

Директор аналитического департамента компании "NetTrader"

Андрей Верников