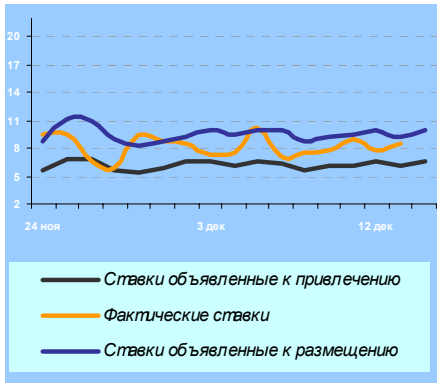
**16 декабря 2008.**

## Во второй половине дня возможно возобновление растущей тенденции

По итогам вчерашних торгов основные индикаторы российского рынка: индекс РТС и индекс ММВБ показали повышение. Индекс РТС вырос на 5,67% (689,17), рост индекса ММВБ составил 3,47% (642,08). Лидерами повышения стали отраслевые индексы нефти и газа (+8%), а так же отраслевой индекс банков и финансов (+3,64%), сектор электроэнергетики наоборот стал аутсайдером (-0,6%).
Котировки акций компании «Газпром нефть» на вчерашних торгах снизились на 8,64%. Чистая прибыль компании в третьем квартале 2008 года, рассчитанная по стандартам US GAAP увеличилась на 66,5 процента, но все равно оказалась ниже прогнозов аналитиков.

**График 1. Ставка МБК (overnight)**




Акции «Газпрома» закрылись с незначительным повышением 1,34%, тем не менее, я считаю эти акции наиболее интересными для долгосрочных инвесторов. Вице-премьер министр финансов РФ Алексей Кудрин заявил о том, что темпы роста тарифов на услуги естественных монополий будут снижены на 10-15% от планируемых ранее. Снижение темпов роста тарифов коснется услуг ОАО "РЖД", газа, а также электроэнергии для населения.

Рост акций «Лукойла» составил вчера 7,96%. Президент компании Вагит Алекперов сообщил о том, что компания сокращает инвестиции в 2009 и 2010 годах и откладывает запуск крупных зарубежных проектов.

Вчера на фоне наступления граничных сроков выплаты ЕСН, страховых выплат и акцизов заметно сократился объём ресурсов в системе (на 4,5% до 903 млрд. руб.). Причём это произошло на фоне увеличения задолженности банков перед ЦБ по операциям РЕПО (на 23,5 млрд. руб. или на 6,4% до 393 млрд. руб.). Учитывая некоторое повышение спроса на ресурсы, на фоне налоговых выплат и ускорения девальвации рубля, ставки на межбанковские кредиты незначительно выросли (по кредитам на 1 день до 8,6%, по кредитам на 2-7 дней до 13,3%). Причём, если ставки по однодневным кредитам оказались меньше уровня четверга (пятничный уровень не показателен), то по недельным кредитам ставка превысила уровни, зафиксированные на прошлой неделе. Причина в приближении очередных налоговых выплат, сроков погашения крупной задолженности перед ЦБ и Минфином, а также неопределённости в условиях усиления девальвации рубля. По итогам аукциона по предоставлению кредитов без обеспечения банки привлекли на 6 месяцев 230 млрд. руб. из предложенных к размещению 325 млрд. рублей. Существенное отличие спроса от предложения свидетельствует об относительной нормализации ситуации в системе, по крайней мере, в краткосрочном аспекте.

Вчера ЦБ провёл очередное расширение коридора курса рубля к бивалютной корзине. Официальный курс бивалютной корзины на сегодня составил 32,14 рубля. Ослабление рубля произошло на фоне усиления девальвации доллара к евро, которая продолжилась и сегодня с утра (на 9:50 1,3715 доллара за евро). Не желая допускать укрепления рубля к доллару, ЦБ расширил коридор, сохранив тем самым курс рубля к доллару США и существенно ослабив его к евро. Сегодня мы не ждём продолжения данной политики. Уж слишком усилятся девальвационные настроения в экономике, если два дня подряд ЦБ допустит девальвацию курса рубля к бивалютной корзине. Вероятнее всего, некоторое укрепление рубля к доллару мы всё же увидим.

Американские биржевые индексы закрылись с понижением – индекс DJIA снизился на 0,75%, снижение же индекса S&P-500 составило 1,27%. Вице-президент США Ричард Чейни заявил, что предпринимаемые правительством США экстренные меры по урегулированию финансового кризиса "ведут нас в правильном направлении". "Мне кажется, мы начинаем

видеть признаки того, что эти действия имели позитивный эффект и множество из нынешних проблем будет решено" («Прайм-Тасс»).
Директор-распределитель Международного валютного фонда Доминик Стросс-Кан считает, что глобальные экономические перспективы "продолжают ухудшаться" и улучшения ситуации не следует ожидать "до конца 2009 - начала 2010 года". Прогнозы главы Банка Японии Масааки Сиракава также неутешительны. По его словам валовой внутренний продукт Японии будет сокращаться и в течение следующего финансового года, истекающего в марте 2010 года («Финмаркет»).

Учитывая негативную конъюнктуру мировых фондовых рынков, мы ожидаем утреннего снижения биржевых индексов на 1%-3%, во второй половине дня возможно возобновление растущей тенденции. С технической точки зрения серьезные уровни сопротивления на данный момент находятся в диапазоне 695 – 720 пунктов по индексу ММВБ, а так же на уровне 650 пунктов, поддержка на уровне 570 пунктов. На денежном рынке сегодня следует ожидать достаточно спокойной конъюнктуры. Не смотря на то, что вчера была произведена выплата налогов, в системе сохраняется достаточный объём ресурсов. ЦБ должен провести очередной аукцион по предоставлению кредитов без обеспечения на 5 недель в объёме до 75 млрд. руб. (правда, деньги в систему поступят только завтра). Ставки на межбанковские кредиты будут оставаться на приемлемом уровне. Возможно некоторое снижение объёмов ресурсов в системе из-за валютных транзакций на фоне усиления девальвации рубля.

**Аналитики аналитического департамента компании "NetTrader"**

105062, г. Москва, Лялин пер., д.19, корп.1
Телефоны: (495) 960-2903, 960-2960, 974-3044, 956-6056
Факс: (495) 960-2905, 974-3045