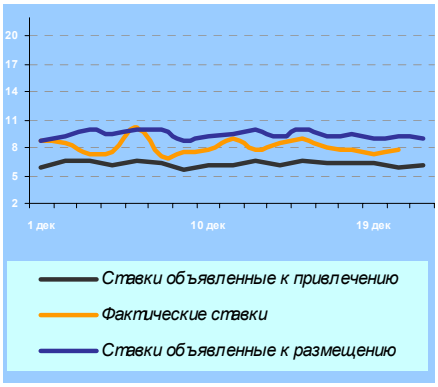
23 декабря 2008.

Не до покупок акций

Небольшое повышение цен на нефть стало вчера главным драйвером роста акций – рост индекса РТС составил 3,62% (657,15), индекс ММВБ прибавил в весе 3,53% (633,63). В первом эшелоне наибольший рост был зафиксирован в нефтегазовом секторе, во втором «эшелоне лучше всего показали себя акции компании «АВТОВАЗа».

График 1. Ставка МБК (overnight)



Обыкновенные акции «Сбербанка» выросли на 2,75%. Вчера стало известно о сокращении чистой прибыли банка по РСБУ на 4,4% по РСБУ.

По итогам понедельника продолжился рост остатков на счетах банков в ЦБ (на 1,6% до 1327 млрд. руб.), которые снова продемонстрировали максимумы с середины 2007 года. Примечательной стала фиксация второго за последнюю неделю превышения объёма средств на депозитах банков в ЦБ от объёма средств банков на корсчетах в ЦБ. Доля депозитов в структуре общих ресурсов банков в ЦБ составила 51%, обновив рекорд с августа 2007 года. Рост объёма ресурса в системе продолжался на фоне принудительного сокращения задолженности банков перед ЦБ по операциям однодневного РЕПО (на 4,5% до 265 млрд. руб.). Принудительного, так как ЦБ не полностью удовлетворил спрос участников рынка. На вчерашних аукционах РЕПО спрос превысил предложение на 17%. По нашему мнению данная политика ЦБ поясняется тем, что, по мнению регулятора в системе ресурсов достаточно, а участники рынка, проявляющие повышенный спрос на валюту на фоне негативных ожиданий, вполне могут довольствоваться тем, что имеют. Также вчера прошёл очередной аукцион по беззалоговому кредитованию. Из предложенных к размещению 350 млрд. руб., банки на 3 месяца привлекли лишь 167 млрд. руб. (деньги на счета поступят только в среду).

Вчерашние торги по паре евро/доллар были отмечены повышенной волатильностью. С начала дня евро укреплялся к доллару и достиг отметки в 1,415 доллара за евро. Во второй половине дня курс продемонстрировал обратную динамику до уровня 1,395. Впрочем, на внутреннем валютном рынке события развивались немного по другой логике. Сезонный рост выручки и наличности в распоряжении участников рынка на фоне усиления скорости девальвации рубля и ожиданий ухудшения общей ситуации в начале следующего года существенно вырос спрос на иностранную валюту. В результате ЦБ в очередной раз расширил коридор колебаний курса рубля к бивалютной корзине (на 1% до 33,45 рубля), а курс евро и доллара к рублю продемонстрировал очередные рекорды (39,7 и 28,3 соответственно).

Ситуация на денежном рынке сегодня сохранится без существенных изменений. Мы по-прежнему ожидаем восходящей динамики по ставкам на межбанковском кредитном рынке, на фоне приближения налоговых и долговых выплат. Тем не менее, учитывая продолжающийся рост общего объёма ресурсов в системе, увеличение процентных ставок может быть отложено непосредственно до дня проведения выплат. Центробанк сегодня проведёт очередной аукцион по предоставлению беззалоговых кредитов. Банкам будет на 5 недель предложено 120 млрд. рублей. Деньги по его итогам поступят в систему только завтра. Девальвационное давление на курс рубля сохранится. Его усиление связано с увеличением скорости расширения коридора колебаний курса рубля к бивалютной корзине. Субъекты рынка спешат сформировать позиции в иностранной валюте в условиях сезонного увеличения выручки (средств в распоряжении) ожидая существенного ухудшения ситуации после новогодних праздников.

Мы ожидаем открытие рынка со снижением около 2%. Снижение нефтяных цен, снижение котировок акций на американских площадках (нефтяные акции потеряли в среднем 1,8%)

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

дают мало поводов для оптимизма. Вчерашний рост рынка не носил устойчивого характера, и пробитие быками технического сопротивления 650 пунктов по индексу ММВБ до конца года может не состояться.
Ситуация на денежном рынке сегодня сохранится без существенных изменений. Мы по-прежнему ожидаем восходящей динамики по ставкам на межбанковском кредитном рынке, на фоне приближения налоговых и долговых выплат. Тем не менее, учитывая продолжающийся рост общего объёма ресурсов в системе, увеличение процентных ставок может быть отложено непосредственно до дня проведения выплат. Центробанк сегодня проведёт очередной аукцион по предоставлению беззалоговых кредитов. Банкам будет на 5 недель предложено 120 млрд. рублей. Деньги по его итогам поступят в систему только завтра. Девальвационное давление на курс рубля сохранится. Его усиление связано с увеличением скорости расширения коридора колебаний курса рубля к бивалютной корзине. Субъекты рынка спешат сформировать позиции в иностранной валюте в условиях сезонного увеличения выручки (средств в распоряжении), ожидая существенного ухудшения ситуации после новогодних праздников и им сейчас не до покупок акций.

Из сегодняшних событий отметим заседание совета директоров "Газпрома" на котором планируется рассмотреть инвестпрограмму на 2009г., а так же заседание комиссии по повышению устойчивости российской экономики, которое проведет вице-премьер РФ Игорь Шувалов.

Успешных торгов!

Директор аналитического департамента компании "NetTrader" Андрей Верников

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