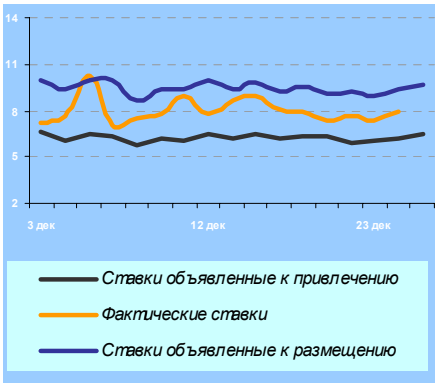
25 декабря 2008.

Сегодня мы ожидаем малоактивных торгов

По итогам вчерашнего дня оба индекса и РТС и ММВБ показали отрицательную динамику - индекс РТС потерял в весе 2,15% (667,71), снижение же индекса ММВБ составило 2,44% (645,21).

График 1. Ставка МБК (overnight)



Федеральная служба по тарифам (ФСТ) вчера скорректировала (в строну снижения) тарифы на 2009 год для ряда монополий («Транснефть», ««Газпром», «РЖД»). Для того, чтобы сделать увеличение тарифов менее болезненным оно будет происходить поквартально.

Как мы и ожидали, объём ресурсов в системе по итогам среды значительно снизился на 15,4% или на 207 млрд. руб. до 1138 млрд. рублей. Главной причиной снижения стали расчёты банков с ЦБ и Минфином за ранее привлечённые кредиты и депозиты. Впрочем, значительный запас ресурсов в системе сдержал рост процентных ставок в условиях сокращения остатков на счетах банков в ЦБ. По итогам дня ставки по межбанковским кредитам на 1 день выросли на 0,7 п.п. до 8%, а по недельным кредитам сократились (на 4,75 п.п. до 9,19%), в рамках коррекции после почти двукратного роста накануне. То, что в системе сохраняется значительный запас ресурсов, подтверждается и тем фактом, что на фоне значительных расходов по погашению беззалоговых кредитов и бюджетных депозитов банки смогли снизить задолженность по РЕПО с ЦБ на 5,5% до 262 млрд. рублей.

В среду ЦБ в очередной раз допустил ослабление курса рубля к бивалютной корзине (до 33,72 рублей). Ослабление рубля не сопровождалось заметными колебаниями курса евро/доллар, который продолжил колебаться у отметки в 1,4 доллара за евро. Знаковым стало вчерашнее заявление Президента РФ, что курс рубля должен стать более гибким и это необходимость, продиктованная временем. Так что, наши предположения, что в среднесрочной перспективе ЦБ может перейти к режиму плавающего курса, всё больше подтверждаются.

В связи с закрытием фондовых бирж США, Германии и других стран на рождественские праздники, мы ожидаем малоактивных торгов. Но в начале торгов без понижения котировок не обойтись – в связи с очередным витком падения цен на нефть в первую очередь под удар попадут акции нефтегазового сектора. Нотку нервозности вносит и ожидание ускоренной девальвации рубля - президент России Дмитрий Медведев заявил, что курс рубля станет более гибким, чем это было в последнее время.

По акциям нефтегазового сектора наблюдается дефицит хороших новостей, например, президент компании «Лукойл» Вагит Алекперов, заявил, что его компания не может в будущем гарантировать стабильность поставок нефти из-за ее низкой цены («Рейтер», «Вести»). Вчера также стало известно, что Украина до конца года не сможет оплатить поставки газа. В связи с дефицитом хороших новостей в нефтегазовом секторе инвесторы будут пытаться переложиться в «ненефтяные» акции.

Учитывая, что свободных денег в системе стало заметно меньше, а сегодня наступает граничный срок выплаты налога на добычу полезных ископаемых и акцизов, напряжённость на денежном рынке может нарастать. Впрочем, общий запас ресурсов в системе всё ещё находится на значительном уровне, что будет сдерживать рост стоимости ресурсов на денежном рынке. На валютном рынке неопределённость сохранится. С одной стороны ЦБ вчера провёл очередное расширение коридора курса рубля, с другой стороны цены на нефть в очередной раз заметно снизились, что формирует немалые основания для очередного ослабления курса рубля.

Успешных торгов!

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

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