26 декабря 2008.

Комментарий за неделю 22 - 26 декабря 2008г.

Мировая экономика

Прошедшая неделя стала неоднозначной для мировой экономики. В Японии зафиксировано за ноябрь существенное падение промышленного производства (-8,1%, что по уровню сопоставимо с российским -8,7%), а также увеличение отрицательного торгового баланса. Правда, данные по сальдо торгового баланса, оказались лучше ожиданий аналитиков, что несколько «подсластило пилюлю». Данные макроэкономические тенденции указывают на резкое развитие кризиса в Японии. И это не удивительно, ведь экономика страны заходящего солнца ориентированна на экспорт, а мировой спрос очень быстро сжимается. Всё это может в ближайшее время негативно повлиять на курс иены. Впрочем, японское правительство сейчас делает всё возможное, чтобы ослабить сильно укрепившуюся национальную валюту. Необходимо отметить, что Япония не первая кто желает ослабить национальную валюту. Так, в США уже с сентября существенно ускорился рост денежной базы (на 19 декабря составляет более 97% в годовом исчислении). Рост активов Банка Японии (динамика валюты баланса Центробанка очень близка к динамике денежной базы, так как наличные деньги в обращении и резервы банков составляют основу его пассивов) в декабре существенно ускорился и составил 20,7% в годовом исчислении (на конец ноября 8,8%).

24 декабря состоялось выступление Главы ЕЦБ (Жан-Клод Трише) в которой он отметил некоторую нормализацию на мировых финансовых рынках. В то же время, Трише подчеркнул, что масштабные решения крупных валютно-финансовых институтов, в частности возглавляемого им центрального европейского банка, недостаточно учитываются на настоящий момент мировыми рынками. Скорее всего, речь идёт о необходимости большего доверия к контрагентам, повышения капитализации и снижения интереса к финансовым спекуляциям.

Статистика США, вышедшая на неделе была разнонаправленной и в какой-то степени не показательной. Так, в декабре был зафиксирован рост индекса настроения потребителей (Мичиганский), что вероятно связано с рождественскими праздниками. Также было зафиксировано значительно меньшее, чем ожидалось, снижение заказов на товары длительного пользования за неделю и личного потребления за ноябрь, что также поясняется сезонным фактором. В то же время продолжила ухудшаться конъюнктура на рынке недвижимости (быстрее ожиданий снизились продажи старых и новых домов за ноябрь) и рынке труда (хуже ожиданий оказался рост заказов на пособие по безработице). В общем, в США экономический кризис продолжил набирать обороты.

В новом году, 2 января, выйдут индексы деловой активности в промышленности Еврозоны, Великобритании и Германии. Аналитики ожидают снижения индексов по всем регионам, наибольшее снижение – по Германии. На следующей неделе кроме стандартных недельных индикаторов рынка труда и недвижимости, значимой статистики в США не ожидается. Так как мы знаем, что кризис за неделю не прекратится, предлагаем на некоторое время отвлечься от статистики и заняться подготовкой встречи Нового 2009 года – года БЫКА! Не забудьте купить больше сена и завести корову иначе БЫК к Вам не придет!

Российский фондовый рынок

Индекс ММВБ вырос за неделю на 1,4% до уровня 620 пунктов. Несмотря на снизившиеся на 15,6% за неделю цены на нефть представители российского нефтегазового сектора показали различную динамику за этот период. Котировки «Газпрома» снизились на 0,7%, «Лукойл» вырос на 3,2%, 8,5% прибавили бумаги «Роснефти», «Сургутнефтегаз» подрос на 2,7%, «Газпромнефть» сбавила 5,4%, акции Татнефти потеряли за неделю 10,6% стоимости. Сильную динамику продемонстрировали бумаги золотодобывающих компаний: «Полиметалл» вырос на 14,6%, «Полюс Золото» повысилось на 10,4%. В основном это происходило на фоне укрепляющихся ожиданий роста в перспективе цен на «желтый металл». Банковский сектор также немного порадовал: ВТБ поднялся на 4,7%, а акции «Сбербанка» увеличились на 1,9%.

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

Многие инвесторы связывают положительную в целом динамику на этой неделе с присутствием на рынке ВЭБа.

Проходившая на этой неделе стран газового ОПЕК не придала рынку позитива. Наоборот стало ясно, что эта организация пока слишком далека от своего нефтяного собрата и на цены на газ воздействия еще не может оказывать.

На этой неделе был опубликован Правительством РФ список 295 предприятий России, которым в будущем возможно будет оказываться государственная поддержка. Мы считаем, что у таких списков есть как плюсы, так и минусы. Например, ряд предприятий являются действительно градообразующими, а вот про аптечную сеть 36,6 такого сказать нельзя. Существует множество других аптечных сетей. Да и сам ценовой сегмент аптек 36,6 не является массовым. Кроме того, публикация подобного списка говорит о том, что предприятия, которые в него не вошли, могут ставить крест на ожидании господдержки. Хотя в будущем, по нашему мнению, в этом плане могут возникнуть и исключения.

Денежный и валютный рынки

Всю прошедшую неделю сохранялась благоприятная конъюнктура на денежном рынке. И это не смотря на налоговые выплаты и крупные платежи банков по погашению долга перед ЦБ и Минфином. Всё дело в том, что к концу года сезонно активизировались бюджетные расходы, механизм осуществления которых связан с перечислением средств со счетов Минфина в ЦБ на счета коммерческих банков, а это приводит к увеличению ресурсов в системе. В этих условиях общий объём ресурсов в системе по итогам недели существенно не изменился, ставки на межбанковские кредиты во второй половине недели незначительно выросли, оставаясь на приемлемом уровне (8-9 процентов). Банки также смогли незначительно снизить задолженность перед ЦБ по операциям РЕПО, что также положительно характеризует состояние системы в целом.

Предстоящая неделя будет короткой. По значимости событий на денежном рынке стоит выделить только понедельник. В этот день наступает граничный срок выплаты налога на прибыль, а также срок погашения ранее привлечённых банками беззалоговых кредитов ЦБ (почти 135 млрд. руб.). Это событие должно сказаться на стоимости однодневных кредитов. Тем не менее, повышение их стоимости буде сдерживаться избытком ресурсов в системе. Кроме того, банки имеют возможность рефинансировать эту задолженность с помощью привлечения новых беззалоговых кредитов сроком на 16 дней на аукционе в пятницу 26 декабря (ЦБ предложит 150 млрд. руб.). В целом ситуация на денежном рынке останется спокойной.

Курсовые тенденции на прошедшей неделе в значительной степени оправдали наши ожидания. Курс евро/доллар торговался у отметки 1,4, а ЦБ продолжил девальвацию рубля. Правда, девальвация рубля не замедлилась. Таким образом ЦБ продемонстрировал, что реализует собственную политику и динамика курса евро/доллар имеет лишь значение в тактике девальвации рубля. ЦБ проводил ослабление рубля к бивалютной корзине через день. В итоге в обед 26 декабря курс рубля к бивалютной корзине составил 34,3 рубля, девальвировав за неделю на 3,8%. Девальвация рубля к доллару составила около 4,6% до 29 рублей за доллар, а к евро около 3,2% до 40,8 рубля за евро.

На следующей неделе ЦБ вероятно продолжит политику девальвации рубля. На рынке ходят слухи о резкой девальвации в последний день торгов. На наш взгляд на них не стоит обращать внимание. Тем не менее, девальвация может несколько ускориться в связи с разрастанием ожиданий ослабления рубля. На этом фоне растущие объёмы торговли перед праздниками вполне могут сподвинуть получателей выручки к повышению спроса на валюту, что также поспособствует ускорению девальвации рубля.

Учитывая сказанное, на следующей неделе ситуация на денежном рынке несколько осложнится. Вырастет спрос на ресурсы, что приведёт к некоторому повышению колебаний стоимости денег. Впрочем, ресурсов в системе хватит, а ЦБ обеспечит покрытие временных дефицитов денег в системе.

Российская макроэкономика

Международные резервы ЦБ с 15 по 19 декабря выросли на $15,4 млрд. Этот рост не стал неожиданным, так как в течении этого периода наблюдалось существенное укрепление евро по отношению к доллару, что конечно же повлияло на повышение долларовой стоимости резервов сосредоточенных в евро. Тем не менее, по заявлениям руководства ЦБ увеличение резервов также произошло за счёт операций ЦБ на валютном рынке, а это уже свидетельствует о том, что у регулятора появилась возможность проводить и покупку валюты, а не только её продажу. Одновременно с этим был зафиксирован и рост денежной базы, которая с 15 по 22 декабря выросла на 0,8% до 4225,8 млрд. рублей.

Оперативный показатель роста потребительских цен опубликованный Росстатом продемонстрировал, что с 16 по 22 декабря инфляция продолжила замедляться. С начала декабря инфляция составила 0,5%. Среднесуточный прирост цен за период с 1 по 22 декабря составил 0,024, тогда как в ноябре текущего года 0,028. Необходимо отметить, что пока не наблюдается заметного снижение цен на нефтепродукты. То, что государство активно не вмешивается в монопольное ценообразование на данном рынке, вероятно связано с более высокими поступлениями в бюджет от реализации нефтепродуктов по завышенным ценам. Впрочем, данная тактика долго не продлится и уже были новости о штрафных санкциях Роснефти и Лукойлу за злоупотребление доминирующим положением на рынке нефтепродуктов.

Согласно графику выхода макроэкономической статистики на следующей неделе показатель инфляции за декабрь, а также платёжный баланс за III квартал 2008 года. В целом каких-то важных сигналов от выхода данной статистики не ожидается.

Ожидания на следующую неделю

На следующей неделе нас ожидают всего три торговых дня. В целом ждем вялых торгов, хотя ликвидность в системе будет хорошей. Нефть, находящаяся на уровне 36 долларов за баррель, сулит усугубление экономических проблем в первом квартале в российской экономике. Под Новый Год ряд инвесторов могут перестраховываться и закрывать позиции на праздники. С прогнозируемым ослаблением рубля по отношению к евро и доллару в ближайшее время стоит рассчитывать все-таки на общее понижающее движение на следующей короткой неделе. Хотя при низких оборотах становится реалистичным и небольшое предновогоднее повышение.

Аналитики 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