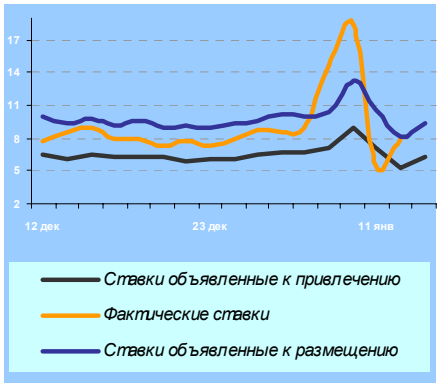
13 января 2009.

Утро дарит мало поводов для оптимизма

По итогам вчерашних торгов значение индекса РТС повысилось на 0,42% (629,49). Киев, Москва и Евросоюз в понедельник подписали договор о правилах мониторинга транзита российского природного газа в Европу по территории Украины.

Вчера стало известно о возможном снижении пошлин на экспорт нефти из РФ с 1 февраля 2009 года с $119,1 за тонну до $100 за тонну.

График 1. Ставка МБК (overnight)



Понедельник не принёс существенных изменений в показатели денежного рынка. Объём ресурсов снизился на 4,3% до 954 млрд. рублей. Основной причиной снижения объёма ресурсов стали валютные интервенции ЦБ, которые абсорбируют ликвидность из системы. Как мы и предполагали, после значительного снижения накануне, ставки по однодневным межбанковским кредитам выросли до уровней, которые были характерны им в период достаточной ликвидности в декабре (8%). Недельные кредиты подорожали более существенно (с 6,75% до 11,41%) на фоне приближающихся налоговых выплат 15 января. Задолженность банков перед ЦБ по операциям РЕПО существенно не изменилась. В то же время, ЦБ обнародовал на сайте сообщение о том, что банки для проведения операций РЕПО с ЦБ на фондовом рынке должны подписать соответствующие договора с региональными отделениями Банка России. Кроме того, вчера ЦБ провёл очередной аукцион по беззалоговому кредитованию. Спрос на ресурсы со стороны банков был незначительным. Из предложенных 350 млрд. руб. банки привлекли лишь 64 млрд. рублей. Деньги на банковские счета поступят только в среду.

Вчера ЦБ допустил второе подряд расширение технического коридора курса рубля. Данное решение было обусловлено, как желанием ускорить движение к равновесному курсу, так и не желанием допустить укрепления рубля к единой европейской валюте, которая сейчас переживает стадию ослабления к доллару США на фоне ожиданий о снижении ставки ЕЦБ. Курс рубля к бивалютной корзине девальвировал на 1% до 35,74 рубля.

Сегодня ожидаем открытия рынка с разрывом вниз – позитивные новости об урегулировании газотранспортного спора с Украиной и о вероятном снижении экспортной пошлины на нефть уже отыграны, а динамика депозитарных расписок на отечественные акции и снижение цены на нефть ниже ключевого уровня поддержки $38 за баррель дают мало поводов для оптимизма. Кстати, на торгах в США котировки нефтяных компаний упали в среднем на 3,17%. Торги на Токийской фондовой бирже закрылись сильным падением (на 4,79%) фондового индекса N-225.

Данные по торговому балансу в США за ноябрь, которые выйдут в 16.30, не являются важными для рынка и инвесторы их проигнорируют. Из внутренних новостей можно выделить заседание совета директоров «ЛУКОЙЛа», на котором предполагается рассмотреть предварительные итоги 2008 года и планы на 2009 год («Рейтер»).

Несколько смягчить утреннее снижение котировок акций поможет положительная конъюнктура на денежном рынке. ЦБ проведёт очередной аукцион по предоставлению кредитов без обеспечения. Банкам будет предложено 150 млрд. руб. на 5 недель, с

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

минимальной ставкой 12,75%. Впрочем, учитывая результаты вчерашнего аукциона, повышенного спроса на эти ресурсы мы не ожидаем. Кроме того, ЦБ проведет ломбардные кредитные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца, 6 месяцев и 1 год. Причём, результаты последних двух представляют интерес, так как являются достаточно новыми относительно длинными инструментами рефинансирования банков. В целом по итогам дня мы не ожидаем существенного изменения объёма ресурсов в системе. На валютном рынке также возможно очередное расширение коридора колебаний курса рубля к бивалютной корзине в связи с очередным ослаблением евро на forex. Впрочем, значительно снижает вероятность данного события то, что, если оно состоится, то это будет уже третье подряд расширение технического коридора курса рубля. По нашим оценкам при условии сохранения цен на нефть в районе 40 долларов за баррель остаточный потенциал девальвации рубля к доллару составляет 10% - 15%.
Успешных торгов!

Аналитики аналитического департамента компании "NetTrader"