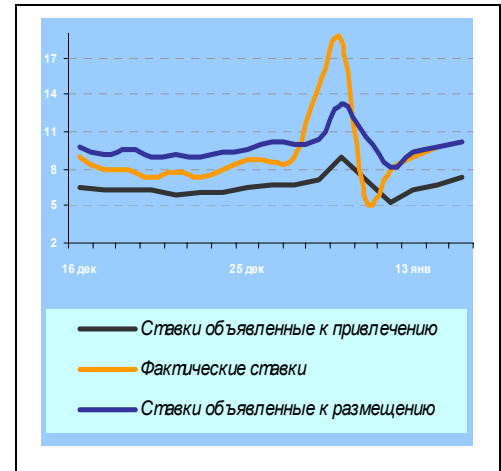


15 января 2009.

Предпосылок для того чтобы быки подняли голову не видно

По итогам вчерашнего дня большинство акций показали отрицательную динамику – индекс РТС закрылся с понижением 4,78% (591,34). Из-за продолжающегося конфликта о транзите Российского газа через территорию Украины, информационный фон негативный. Европе необходимо срочно искать альтернативу российскому газу, потому, что растущий спрос на этот источник энергии усиливает ее зависимость от импортных поставок, говорится в исследовании консалтинговой компании A.T. Kearney («Рейтер»).

Вчера, вопреки нашим ожиданиям об увеличении объема ликвидных ресурсов в системе, было зафиксировано заметное снижение остатков на счетах банков в ЦБ (на 10% до 719,4 млрд. руб.). Причём, снижение остатков происходило на фоне чистого притока от беззалоговых кредитов ЦБ на сумму около 150 млрд. рублей. Среди факторов, которые привели к продолжившемуся снижению остатков в системе, следует отметить сохраняющийся потенциал девальвации рубля (плавная девальвация провоцирует валютные интервенции ЦБ, которые изымают ликвидность из системы), а также начавшиеся налоговые выплаты. Впрочем, не исключены и иные причины, связанные с внешними транзакциями крупных российских резидентов, природа которых пока не озвучена рынку. В случае отсутствия действий последнего фактора вчерашние валютные интервенции ЦБ по нашим оценкам составляют 5-7 млрд. долларов. Говорить о снижении давления на курс рубля в сторону его ослабления пока рано. На этом фоне ставки на межбанковские кредиты продемонстрировали уверенный рост, а банки несколько увеличили задолженность по операциям РЕПО с ЦБ.



Курс рубля к бивалютной корзине по итогам вторника девальвировал на 1,2% до 36,25 рубля. На forex после выхода негативной статистики в США курс евро/доллар стабилизировался на уровне 1,32 доллара за евро. Тем не менее рынок ожидает сегодняшнего решения ЕЦБ относительно ставки. Согласно консенсус прогнозу ставка должна быть снижена на 0,5 п.п. В случае если снижение окажется в этих пределах коррекция курса евро/доллар может приостановиться.

Мировые фондовые рынки показывают отрицательную динамику и предпосылок для того, чтобы быки сегодня подняли голову не видно. Экономика России и фондовый рынок как ее часть продолжают адаптироваться к новым экономическим реалиям, а этот процесс довольно болезненный. Финансовые результаты российских компаний в 2009 году окажутся хуже результатов 2008 года, а положительная динамика продаж и рентабельность может наметиться только в четвертом квартале 2009 года, поэтому сейчас есть смысл перенести акцент с краткосрочных и среднесрочных операций на долгосрочные.

Ожидаем открытие рынка с разрывом вниз на 2% или 3%. Вчерашняя приостановка торгов на бирже ММВБ в конце дня, не позволила всем желающим продать акции. Заявок на продажу со вчерашнего дня довольно много и принципиальный момент – сможет или нет, индекс РТС по итогам дня закрепиться выше уровня поддержки 590 пунктов (вчерашнее закрытие 591,34). Сегодня мы ожидаем пробитие поддержки 590 пунктов прямо с открытия, шансы на перелом ситуации в пользу быков могут возникнуть не раньше выхода важного блока макроэкономической статистики в США в 16.30, решение ЕЦБ по процентной ставке в 15.45 сенсаций не предполагает. Мы ожидаем так же, что акции нефтегазового сектора покажут динамику «хуже рынка» – американский нефтяной сектор вчера закрылся с понижением 4,25%.

Напряжённость на денежном рынке сегодня обострится и это обстоятельство так же не будет способствовать росту котировок акций. Через систему должны пройти платежи по выплате 1/2 части акцизов, авансовая уплата ЕСН и страховых взносов. Налоговые выплаты на фоне усиленного оттока средств со счетов банков в ЦБ формируют предпосылки для дальнейшего снижения ликвидных средств в системе и увеличения стоимости денежных ресурсов. Основная

причина оттока средств со счетов банков по-прежнему сосредоточена в сохраняющемся потенциале девальвации рубля. Исходя из этого, мы и сегодня ожидаем расширения Центробанком технического коридора курса рубля к бивалютной корзине.

Успешных торгов!

Аналитики компании «NetTrader»