

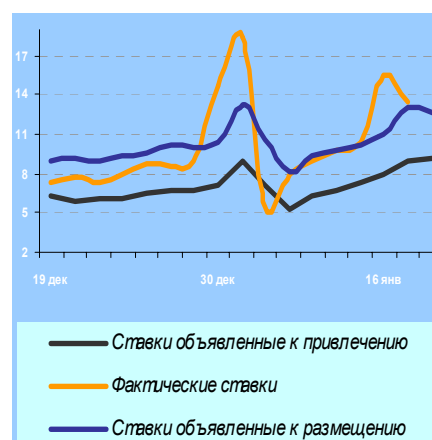
20 января 2009

Напряжённость на денежном рынке сохранится

Вчера на рынке наблюдалось существенное падение котировок – снижение индекса РТС составило 6,19% (531,66). Платформы для роста на уровне 550 пунктов не получилось. Россия и Украина подписали долгосрочные (на 10 лет) контракты на поставку газа на Украину, а так же транзит российского газа в Европу – поставки газа возобновятся сегодня с 10.00. Правда, точные параметры контрактов остаются закрытыми. Премьер-министр Владимир Путин рекомендовал Минфину при корректировке федерального бюджета на 2009 год использовать цену \$41 доллар за баррель.

В понедельник объём ресурсов на счетах банков в ЦБ незначительно вырос (на 7,3% до 682,3 млрд. руб.). Главным фактором роста стало увеличение задолженности банков перед ЦБ по операциям РЕПО на 21,2% до 544,6 млрд. рублей. Причём на утреннем аукционе спрос на ресурсы ЦБ на 10% превысил фактический объём удовлетворённых заявок. В результате в условиях продолжающейся девальвации рубля (ЦБ девальвировал курс рубля к бивалютной корзине на 1,4% до 37,8 рубля) спрос на валюту несколько снизился из-за дефицита ликвидности на фоне периода налоговых выплат. Ставки на межбанковские кредиты на этом фоне несколько снизились, отражая временную передышку в налоговых выплатах. На фоне ухудшения конъюнктуры на денежном рынке ЦБ принял решение отложить поэтапное повышение норм обязательных банковских резервов с 1 февраля и 1 марта до 1 мая и 1 июня текущего года соответственно. Также вчера ЦБ провёл очередной аукцион по предоставлению беззалоговых кредитов. Из 30 млрд. руб. предложенных к размещению банки привлекли 22,7 млрд. руб. под 13,41%. Очевидно, что ставка по беззалоговым кредитам ЦБ уже достаточно тесно связана со ставкой рефинансирования, а соответственно при снижении инфляционного давления мы ожидаем одновременного снижения ставок во всей системе.

График 1. Ставка МБК (overnight)



На forex в паре евро/доллар ситуация вчера резко изменилась, на фоне вышедшего прогноза Еврокомиссии о сильном снижении ВВП Еврозоны в 2009 году (1,9%) на фоне существовавшего до этого прогноза по росту экономики в 0,1%. Кроме того, S&P снизило рейтинг Испании, да и не радовала корпоративная отчётность европейских банков. В результате сегодня утром пара евро/доллар торгуется в районе 1,31 доллара за евро. Учитывая сказанное, сегодня следует ожидать девальвации рубля к доллару на фоне относительной стабильности рубля к евро.

Из-за отрицательной динамики, наблюдаемой сегодня на азиатских фондовых биржах, и из-за снижения цен на нефть, мы ожидаем негативного открытия рынка. После вчерашнего пробития сильной технической зоны поддержки 550-560 пунктов по индексу РТС произошла очередная разбалансировка рынка в пользу биржевых медведей. Ситуация может измениться, но не раньше чем индекс РТС подойдет к следующей поддержке 500 пунктов. Позитивных новостей нет, но даже если бы они и поступили, быки не смогли бы перехватить инициативу из-за негативной ситуации, складывающейся на денежном рынке. Некоторого улучшения ситуации здесь можно ждать в первых числах февраля, но вторая половина февраля и март 2009 года будут сложными. Одновременное проведение пиковых долговых выплат и налоговых платежей приведёт к существенному увеличению дефицита ресурсов в системе. Важным фактором стабилизации на денежном рынке будет устранение потенциала девальвации рубля – в феврале девальвация будет продолжена.

Сегодня напряжённость на денежном рынке сохранится. Связанно это будет с наступлением граничного срока выплаты 1/3 НДС за предыдущий квартал. Это событие несколько снизит интерес субъектов рынка к валютным транзакциям, на фоне сохраняющегося девальвационного потенциала. В результате по итогам дня следует ожидать сокращения объёма ликвидных ресурсов и роста ставок на денежном рынке. Кроме того, сегодня ЦБ проведёт очередной аукцион по

предоставлению кредитов без обеспечения. На 5 недель банкам будет предложено 50 млрд. руб., которые поступят в систему только завтра.

В целом же мы настроены позитивно. Однозначно очевидно, что текущие цены на акции являются лакомыми для инвесторов, вкладывающихся на срок три года и более. В частности в металлургии интересны акции компаний «Норильский Никель», «Полюс Золото», а в секторе телекомов думающему инвестору мимо акций «МТС» никак нельзя пройти.

Удачи!

Блог: <http://taverno.livejournal.com/>

Аналитики компании «NetTrader»