

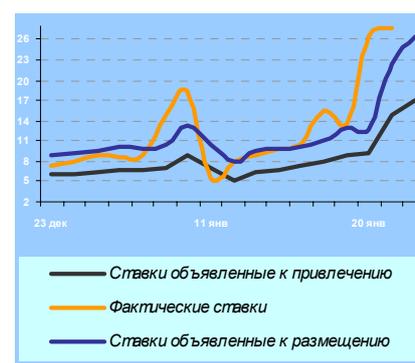
22 января 2009.

Не будем заниматься гаданием на кофейной гуще.

Вчера торги на отечественных фондовых биржах закрылись с повышением котировок – индекс РТС прибавил в весе 3,07% (530.09).

Среда принесла радикальное изменение роли ЦБ на валютном рынке. Из продавца валюты он превратился в покупателя. Причиной тому стал острый дефицит рублёвой ликвидности в условиях необходимости проведения налоговых выплат, что вынудило экономических субъектов проводить активные продажи валюты. В результате на фоне выплат 1/3 НДС объём ресурсов в системе снизился лишь на 0,3% до 542,3 млрд. рублей. Тем не менее, повышенный спрос на рубли сохранился, что привело к достижению новых максимумов по ставкам на денежном рынке (27,56% по однодневным кредитам и 24,65% по недельным кредитам). Кроме того, банки продолжают наращивать задолженность по операциям РЕПО с ЦБ, которая по итогам дня выросла на 11,3% до 740 млрд. руб., также демонстрируя новые исторические максимумы. Понятно, что экономические субъекты не верят в прекращение девальвационной тенденции и считают укрепление рубля временным. Наши оценки также указывают на то, что после налоговых выплат девальвация рубля будет продолжена.

График 1. Ставка МБК (overnight)



В конце вчерашнего, начале сегодняшнего дня на forex сохранилась повышенная волатильность в паре евро/доллар. С уровней в 1,28 доллара за евро курс вырос до 1,3026. Указанная динамика свидетельствует, что сегодня как минимум в первой половине дня динамика рубля к евро будет менее заметной чем к доллару. Впрочем, учитывая волатильность курса евро/доллар на мировом рынке, всё может достаточно быстро измениться.

Сегодня мы ожидаем открытие торгов с повышением – положительные фьючерсы на открытие американского рынка и рост нефтяных котировок приведут к открытию рынка с разрывом наверх 2% - 3%. Позитивным сигналом для рынка служит тот факт, что американским нефтяным компаниям удалось полностью отыграть 5% падение котировок, которое наблюдалась во вторник.

Сейчас у инвесторов есть опасения, что после достижения уровня сопротивления 560 пунктов по индексу РТС рост прекратиться. Уровень 560 пунктов серьезный – на прошлой неделе рынок два с половиной дня дрейфовал над ним, а после его пробития мы наблюдали ускорение падения. Сейчас не время заниматься гаданием на кофейной гуще – на один день текущий рост или на три дня... Общеэкономическая ситуация просто исключает зарождение среднесрочного повышательного тренда, а настроение инвесторов может ухудшиться уже сегодня после выхода блока макроэкономической статистики в США (заявки на пособия по безработице, объемы строительства новых домов) – 16.30 МСК. В то же время, сегодня утром вышла довольно неплохая статистика по росту ВВП Китая за IV квартал 2008 года, который составил довольно высокие 6,8% и оказался близким к ожиданиям аналитиков. Пока фактор Китая, в аспекте спасения мирового спроса работает.

Хочется написать несколько слов и о денежном рынке, где наблюдаются признаки стабилизации. Тем не менее общая ситуация продолжает оставаться крайне нервной. Некоторая передышка в налоговых выплатах позволит банкам перевести дух, и взвешенно выстроить свою стратегию по валютным операциям, ориентируясь на действия ЦБ. Мы склонны считать, что кредитные организации на текущий момент не верят в стабилизацию курса, а потому не станут повально закрывать валютные позиции, если их не спровоцируют на это прочие участники рынка. С другой стороны потенциал наращивания валютной позиции также отсутствует. Соответственно сегодня мы ожидаем некоторого снижения процентных ставок денежного рынка, на фоне незначительного роста объёмов ликвидности в системе. Главное внимание будет сосредоточено на конъюнктуре валютного рынка, вероятно, продолжится временное укрепление рубля. Прогноз среднегодового курса 35 рублей за один доллар мы сохраняем, а вам всем желаем успешных торгов!