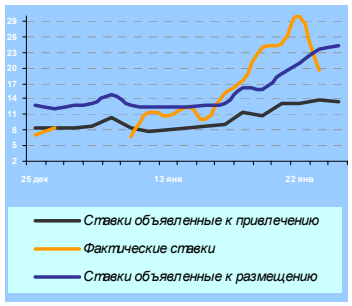
26 января 2009.

Напряженность на денежном рынке на этой неделе сохранится

Снижение индекса РТС по итогам пятничной сессии составило 3,36% (498,2). Динамику «хуже рынка» показал сектор промышленности, а также сектор банков и финансов, сектор телекоммуникаций оказался наиболее устойчивым к падению.

График 1. Ставка МБК (overnight)



Акции компании «Русгидро» снизились на 1,36% (ММВБ). Компания скорректировала инвестпрограмму на 2009 год, снизив объем ввода генерирующих мощностей.

Заместитель председателя правления "Газпрома" (GAZP) Александр Медведев считает, что финансовый кризис не угрожает планам строительства газопровода "Южный поток" («Прайм-Тасс»). В пятницу котировки «Газпрома» снизились на 2,22% вблизи знакового уровня 100 (последняя сделка 101,49). "Никакие причины не могут отменить или отодвинуть хороший проект", - сказал А.Медведев.

В пятницу мы стали свидетелями начала использования Центробанком новой стратегии регулирования финансовых рынков. После того, как в четверг ЦБ объявил о резком повышении верхней границы технического коридора курса рубля к бивалютной корзине и желании удержать эту границу в ближайшие месяцы, возник вопрос, а как же ЦБ сможет осуществить желаемое? Ведь большинство участников рынка сходится во мнении, что девальвационный потенциал не выбран, а девальвационные настроения в обществе сильны настолько, что побороть их очень сложно. Ответ оказался прост. Учитывая, что уровень рублёвой ликвидности в системе на текущий момент полностью зависит от готовности ЦБ предоставить кредиты банкам, то регулятор может оказывать влияние на ресурсы, используемые для валютных операций. Так, в пятницу налоговых выплат не было (они являются сильным инструментом связывания ликвидности) и ЦБ использовал возможность не полного удовлетворения спроса на кредиты РЕПО, для того чтобы зажать ликвидность. Спрос превысил предложение на 2,7%. В результате банки вынуждены были снизить свою задолженность перед ЦБ по операциям РЕПО на 3,2%. Более привычной для нас данная схема станет в ближайшие недели, когда между периодами налоговых выплат ЦБ будет её активно использовать для нейтрализации излишнего давления на курс рубля.

По итогам последнего дня недели объём ресурсов в системе снизился на 6,9% до 512 млрд. руб., что соответствует максимуму с февраля 2007 года. Ставки на недельные межбанковские кредиты существенно снизились, оставаясь на достаточно высоком уровне.

Волатильность в паре евро/доллар сохраняется. После пробития уровня 1,28 в пятницу, сегодня с утра торги проходят в диапазоне 1,286 – 1,294 доллара за евро.

Сегодня мы ожидаем открытие торгов с повышением (в среднем 0,5%-1,5%). Правда, напряженность на денежном рынке на этой неделе сохранится (сегодня НДПИ и акцизы, 28 января – налог на прибыль) и на существенный рост котировок можно не рассчитывать. На прошлой неделе акции финансовых компаний были в мире лидерами падения, поэтому

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

в центре внимания инвесторов сегодня будет выход отчетности «Сбербанка» по МСФО за 9 месяцев 2008 г. В случае выхода плохой отчетности шансы быков закрепиться над зоной поддержки 496-500 пунктов по индексу РТС уменьшатся (несмотря на то, что вес обыкновенных акций «Сбербанка» в индексе РТС составляет 12,28%). Выходящая сегодня корпоративная отчетность американских компаний (American Express Company, Texas Instruments, Caterpillar Inc., McDonald's Corporation и др.) также способна оказать негативное влияние на настроения инвесторов.

Если возвратиться к событиям денежного рынка, то можно отметить следующее: для того, чтобы банки смогли рефинасировать задолженность перед ЦБ по беззалоговым кредитам в 183 млрд. руб., срок погашения которой наступает завтра, сегодня регулятор проведёт аукцион по предоставлению кредитов без обеспечения. На 6 месяцев банкам будет предложено 200 млрд. рублей. Сегодня же ЦБ будет удовлетворять спрос банков на кредиты РЕПО в полном объёме, так как ликвидность системы будет связана налоговыми выплатами и опасаться усиления давления на курс рубля не приходится. Объём ресурсов в системе по итогам дня, вероятно, снизится, а ставки на межбанковские кредиты сохранятся на высоком уровне.

Мы желаем Вам, чтобы наступивший год желтого земляного Быка (по китайскому календарю) стал годом новых достижений в трейдинге. Мы все построим!

Аналитики аналитического департамента 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