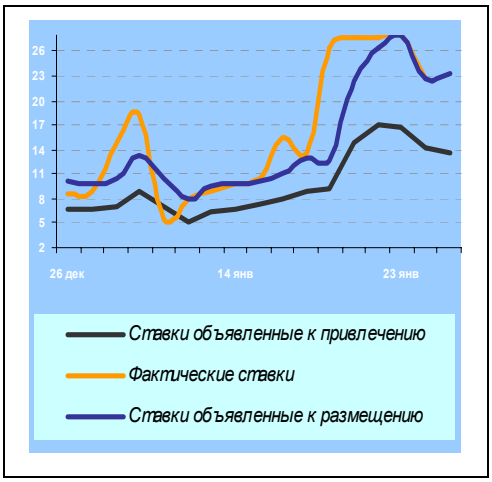
27 января 2009.

На валютном рынке сегодня сохранится стабильность



На вчерашних торгах наблюдался сильный рост котировок акций, главным драйвером которого стали цены на нефть. Рост индекса РТС по итогам торгов составил 8,27% (539,38), индекс ММВБ вырос на 10,83% (613,56).

Обыкновенные акции «Сбербанка» прибавили в весе 12,5%, что можно назвать феноменальным результатом – вышедшая отчетность по МСФО за девять месяцев 2008 года оказалась несколько хуже ожиданий аналитиков.

Котировки акций компании «Роснефть» по итогам вчерашних торгов выросли на 10,7%. Источник «Рейтер» сообщил, что в 2009 году компания первой из российских заемщиков в 2009 году привлекла кредит на $1,35 миллиарда.

На денежном рынке первый день рабочей недели оказался более спокойным, чем ожидалось. ЦБ позволил банкам нарастить задолженность по операциям РЕПО (на 8,4% до нового исторического максимума 793 млрд. руб.). В то же время, спрос на РЕПО кредиты регулятора вчера в очередной раз превысил предложение (на 8%), что свидетельствует о продолжении политики ЦБ по поддержанию постоянного дефицита ликвидности с целью ослабления давления на курс рубля. Вероятно по этой же причине мы не слышим о запуске рефинансирования коммерческих банков через операции ЦБ на фондовом рынке, новости о котором так часто мелькали до праздников. Однозначно можно сказать, что сохранение девальвационного потенциала негативно влияет на общую рыночную ситуацию в РФ. Объём ресурсов в системе по итогам понедельника неожиданно вырос на 9,5% до 561 млрд. рублей. Главной причиной не реализации наших ожиданий по сокращению объёма ресурсов стала переоценка размера налогового платежа. Ставки на межбанковские кредиты сохранялись крайне высокими. Причём, стоимость недельных кредитов была меньше процентов по однодневным (20% против 23%), что свидетельствует об оптимистичных ожиданиях участников рынка на краткосрочную перспективу.

Вчера курс рубля к бивалютной корзине изменился незначительно – ослабел на 0,1% до 37,21 рубля. Формированию спроса на валюту по-прежнему мешает острая рублёвая ликвидность. А вот в паре евро/доллар произошли вчера существенные изменения. С уровней 1,28-1,29 на начало дня, курс изменился до 1,32 доллара за евро на конец дня, где и торгуется сегодня. Причиной резкого изменения пропорций в паре евро/доллар стало заявление представителей американских властей, о том, что ФРС рассматривает возможность прямой скупке гособлигаций с целью снизить доходность для создания условий более дешёвого финансирования дефицита государственного бюджета. Эта новость спровоцировала отток из долларов в евро. Эффект был усилен слабой корпоративной отчётностью американских компаний, которая судя по всему повлечёт очередную волну роста безработицы в США.

Сегодня мы ожидаем открытия рынка вблизи уровней вчерашнего закрытия. Ключевой момент вчерашнего дня – закрытие индекса ММВБ на уровне 613,56 пунктов (вблизи сопротивления 610 пунктов). Если у быков получится закрыть первый час торгов выше уровня 610 пунктов, мы увидим новую волну покупок (следующий уровень сопротивления находится на уровне 671 пункт по индексу ММВБ). Мы уже не раз писали, что главными условиям для роста фондового рынка являются: рост нефтяных котировок и окончание девальвации рубля. Если говорить о последнем условии, то первые обнадеживающие сигналы уже появились. В частности первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев в интервью журнала «Итоги» заявил: «…Можно ожидать, что наш торговый баланс и текущий счет платежного баланса останутся положительными в текущем году. В этой ситуации весьма вероятно разнонаправленное колебание курса, причем в довольно близкой перспективе» (Рейтер).

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

Что касается первого условия (роста цен на нефть), то тут ситуация не слишком оптимистична - в ходе торгов котировки мартовских фьючерсов на нефть довольно близко подошли к сильному уровню сопротивления $50 за баррель (максимум $48,6), но преодолеть его не смогли. Пока основным драйвером роста цен на «черное золото» является увеличение количества "длинных" позиций спекулянтами в надежде, что сокращение поставок нефти со стороны ОПЕК, рост не может быть устойчивым по определению. Надо ждать оживления мировой экономики.

Хочется отметить, что сегодня наступает короткий перерыв между налоговыми выплатами, тем не менее ситуация на денежном рынке всё ещё будет сохраняться напряжённой. Завтрашние платежи по налогу на прибыль должны быть более ощутимы для банковской системы, чем вчерашние платежи по НДПИ и акцизам. За счёт поступивших в систему средств по новым беззалоговым кредитам, банки покроют задолженность перед ЦБ по аналогичным ранее привлечённым кредитам, срок погашения которых наступает сегодня (183 млрд. руб.). Кроме того, ЦБ проведёт очередной аукцион по предоставлению 80 млрд. руб. беззалоговых кредитов на 5 недель, а также ламбардный кредитный аукцион. Эти меры, вместе с возможностью нарастить задолженность перед ЦБ по операциям РЕПО позволят банкам провести завтрашние налоговые выплаты. Учитывая острый дефицит рублёвой ликвидности, на валютном рынке сегодня сохранится стабильность (курс рубля будет изменяться из-за изменения пропорции в паре евро/доллар).

Аналитики 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