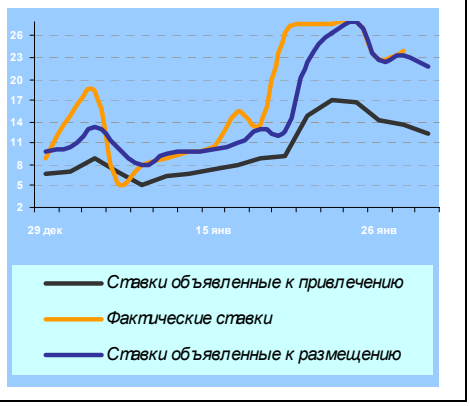
28 января 2009.

Взять паузу

График 1. Ставка МБК (overnight)



Вчера на рынке мы наблюдали снижение котировок из-за ухудшения ситуации на сырьевых рынках. Индекс ММВБ по итогам дня снизился на 1,74% (602,9).

Котировки акций «Сбербанка» закрылись с понижением 4,39%. Источники «Рейтер» в правительстве РФ обсуждают выделение дополнительных средств на капитализацию банков в объеме до 900 миллиардов рублей, большая часть которых - 500 миллиардов рублей - пойдет Сбербанку.

Во вторник дефицит рублёвой ликвидности на рынке сохранился. Впрочем, это не помешало рублю ослабнуть. Вызвано это было в основном существенным снижением объёмов предложения иностранной валюты на торгах в валютной секции ММВБ при значительно меньшем снижении спроса на валюту. Ставки по межбанковским кредитам продолжали демонстрировать заоблачные значения (по однодневным кредитам 24%, по недельным 37%). В то же время, банки заметно снизили задолженность перед ЦБ по операциям РЕПО (на 7,5% или почти 60 млрд. руб. до 733,5 млрд. руб.). На этом фоне неожиданно вырос остаток на счетах банков в ЦБ (на 4,3% до 585,2 млрд. руб.). Как пояснить одновременное снижение объёмов торговли на валютном рынке, девальвацию рубля, снижение задолженности по РЕПО и увеличение остатков на счетах банков в ЦБ? Если бы ЦБ скупал валюту на рынке, то рубль бы не ослаб. Видимо были задействованы иные каналы рефинансирования банковской системы, или отдельных её элементов, о которых мы пока не знаем. Хотя, возможно, ЦБ осуществлял скупку валюты на уровнях, которые обеспечили итоговую девальвацию рубля к доллару и сбили уровень девальвации национальной валюты к евро (в начале дня девальвация была стремительной, но потом в значительной степени рубль отыграл утраченные позиции).
Кроме того, внимания заслуживает проведённый накануне аукцион по предоставлению беззалоговых кредитов банка на 5 недель. Понятно, что проведён он в первую очередь, с целью рефинансирования образованной ранее задолженности банков по этому инструменту. Но что примечательно, средневзвешенная ставка по итогам аукциона составила 16,77%, при ставке отсечения 15,55% и установленной минимальной ставке на 13,25%. Последняя уже не нова, а вот итоговые ставки поражают. Банки готовы поступиться увеличением расходов для получения ресурсов и это знаковый факт, свидетельствующий о серьезной структурной трансформации всей отечественной финансовой системы.

Фондовые индексы США закрылись с повышением, с повышением же торгуются фьючерсы на открытие американского рынка и мы ожидаем открытия рынка наверх. Дальнейшее развитие событий зависит от того удастся ли быкам в условиях снизившихся цен на нефть и острой ситуации на денежном рынке (недельные ставки 37%) преодолеть сопротивление 610 пунктов по индексу ММВБ. Американский нефтяной индекс от AMEX закрылся с незначительным повышением (0,04%). Думаем, что и у нас сегодня поводы для значительного повышения нефтяного сектора отсутствуют.

В центре внимания инвесторов будет открывающийся Всемирный экономический форум (ВЭФ) в Давосе и выступление на нем премьер-министра РФ Владимира Путина. Эксперты ожидают, что Владимир Путин выдвинет новые инициативы по преодолению

мирового кризиса. Акционеров Сбербанка может заинтересовать брифинг старшего вице-президента Сбербанка Виктора Орловского по стратегии развития банка до 2014 года (12.00) («Рейтер»).

Ситуация на рынке настолько неоднозначная, что будь на нашем месте такие великие трейдеры как Джесси Ливермор или Виктор Нидерхоффер, они наверняка бы сегодня не торговали, а читали бы комментарии аналитиков. Они же умные люди (Джесси и Виктор) и понимают, что сегодня, наблюдаемый последнее время острый дефицит рублёвой ликвидности должен усилиться, в связи с наступлением граничного срока выплаты налога на прибыль. Это событие вынудит экономических субъектов прибегнуть к продаже валюты. Соответственно как минимум в первой половине дня мы можем наблюдать укрепление курса рубля к основным валютам. Налоговая выплата – ключевое событие дня. Ориентируясь на него, ЦБ будет формировать стратегию поведения на рынке. Банкам будут предоставлен доступ к кредитам РЕПО в необходимом для проведения выплат объёме. Вопрос погашения ранее привлечённых беззалоговых кредитов (около 51 млрд. руб.) закрыт вчерашним аукционом по предоставлению кредитов без обеспечения, на котором банки привлекли 77,4 млрд. рублей. По итогам дня объём ресурсов в системе должен сократиться, а стоимость межбанковских кредитов продемонстрировать новые максимумы (или близкие к ним значения).

Напоследок о приятном. Премьер-министр Владимир Путин считает, что воздействие мирового финансового кризиса ослабеет к середине этого года, а уже в конце 2009 - начале 2010 позитивные тенденции экономического развития будут реально ощутимы. Мнение премьера совпадает с нашим взглядом, изложенным в Спецобзоре: «Стратегия 2009».

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