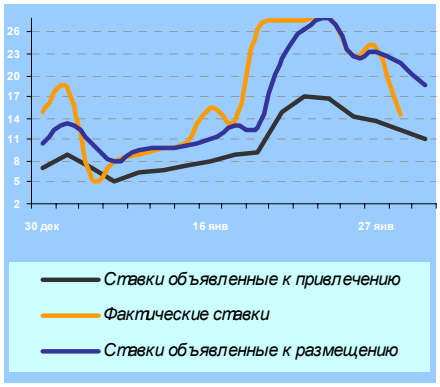
29 января 2009.

Ситуация на денежном рынке, вероятно, продолжит улучшаться

График 1. Ставка МБК (overnight)



Благодаря существенному ослаблению рубля, вчера индексы ММВБ и РТС показали разнонаправленную динамику. Индекс РТС снизился на 0,12% до уровня 546,39 пунктов, что касается индекса ММВБ, то он вырос на 3,26% (622,54).

Акции «Газпрома» вчера повысились на 4,15% (114,11). Компания рассматривает возможность увеличения поставок газа по проектируемому трубопроводу South Stream в полтора раза до 47 миллиардов кубометров в год («Рейтер»).

Акции компании «Полюс Золото» снизились на 5,17%. Вчера стали известны производственные результаты компании за прошлый год – рост добычи золота составил 0,7%.

На forex доллар незначительно отыграл у евро утраченные в последние дни позиции (сейчас курс торгуется у отметки 1,31 доллара за евро, тогда как вчера достигал 1,33). Причина в положительных новостях из-за океана – одобрение сенатом США плана Обамы, а также ФРС собирается скупать долгосрочные казначейские облигации и будет держать учётную ставку на нижнем уровне столько, сколько необходимо.

Ожидаем открытия рынка с незначительном повышением. В прошлых обзорах мы указывали на возможность улучшения ситуации на денежном рынке, но первые признаки улучшения ситуации на денежном рынке мы увидели уже вчера. Позитивное влияние на рынок окажут и инициативы Премьера РФ Владимира Путина, высказанные им на форуме в Давосе (в частности отказ от протекционизма и сохранение курса на открытость иностранных инвестиций). К позитивным моментам можно отнести и тот факт что, несмотря на снижающиеся цены на нефть, котировкам американских нефтяных компаний удалось в среднем вырасти на 2,5%. С технической точки зрения ближайшая поддержка по индексу ММВБ находится на уровне 610 пунктов, сопротивление на уровне 650 пунктов.

Многое будет зависеть и от того как будет складываться ситуация на денежном рынке. Тут в последнее время сюрприз на сюрпризе и очередной сюрприз был вчера. На фоне наступления граничных сроков выплаты налога на прибыль резко улучшилась конъюнктура на денежном рынке, а на валютном рынке произошла очередная волна ослабления рубля. Курс рубля к бивалютной корзине достиг 38,08 рублей, девальвировав на 0,7%. По нашему мнению экономические субъекты продемонстрировали полное взаимопонимание – одни хотели продать валюту подороже, другие не прочь её были купить по завышенной цене, так как ожидают увидеть курс рубля ещё ниже. Вопрос в том, где они взяли ликвидность, ведь одновременно банки умудрились снизить задолженность перед ЦБ по кредитам РЕПО (на 9,2% или на 67,4 млрд. руб. до 666,1 млрд. руб.)? Остатки на счетах банков в ЦБ при этом снизились на 4,9% до 557 млрд. рублей. Версии две. Во-первых, обязательства по налогу на прибыль за декабрь были настолько незначительными, что ожидаемая нагрузка на банковскую ликвидность оказалась значительно завышенной. Кроме того, вероятно не обошлось без вмешательства ЦБ, либо через интервенции по покупке валюты на рынке по повышенному курсу (что мало вероятно), либо с помощью операций РЕПО на фондовом рынке. В последнем случае ЦБ вполне мог с помощью операций с крупными банками - участниками рынка насытить систему рублёвыми ресурсами, в результате чего ставки на межбанковские кредиты рухнули в день наступления граничного срока выплаты налога на прибыль (с 24% до 14% овернайт). Причём, данная схема может частично объяснять вчерашний рост индекса ММВБ. Тем не менее, пока конкретными доказательствами той или иной версии развития событий мы не обладаем.

Сегодня ситуация на денежном рынке, вероятно, продолжит улучшаться. Тем не менее, говорить о значительном снижении дефицита рублёвой ликвидности пока не приходится. ЦБ продолжит

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

политику стимулирования снижения задолженности банков по операциям РЕПО, с целью не допущения излишне сильного спроса на валюту. Впрочем, девальвацию рубля как видно остановить не удастся. Можно лишь её замедлить. В результате, сегодня мы не ожидаем значительного изменения объёма ресурсов в системе. Ставки на межбанковские кредиты, вероятно, продолжат снижение, но оно уже будет заметно ниже.

Успешных торгов!

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