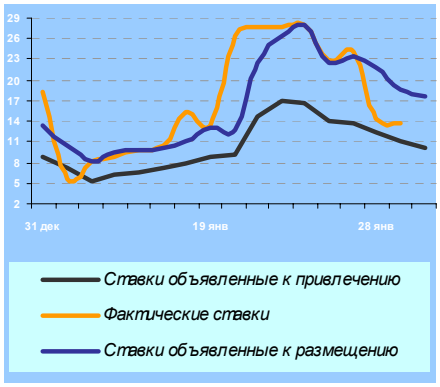
**30 января 2009.**

## Сможет ли рынок и дальше жить на текущих уровнях?

**График 1. Ставка МБК (overnight)**




Вчерашние торги начались с повышения котировок, но этот рост был кратковременным – рынок стал снижаться вместе с фондовыми индексам Европы. По итогам дня снижение индекса РТС составило 2,87% (530,7), рублевый индекс ММВБ снизился на 0,53% (619,26).

Вчера стало известно об очередном снижении размеров золотовалютных резервов за период с 16 до 23 января.

Глава ФСФР Владимир Миловидов считает, что государство может пойти на выкуп у инвесторов корпоративных облигаций, дефолт по которым наступил в силу объективных причин.

Компания «ЛУКОЙЛ» подтвердила ранее обнародованную информацию о том, что в этом году добыча нефти увеличится на 1,8% по сравнению с прошлым годом. Обвальное ослабление рубля вчера продолжилось. Курс рубля к бивалютной корзине по итогам дня девальвировал на 3,7% и достиг 39,48 рублей. Это уже совсем близко к 41 рублю – верхней границе технического коридора, установленного ЦБ. Как мы уже писали в недельном обзоре, дальше следует ожидать прижатия курса к верхней границе коридора и активных атак, направленных на её пробитие. Ведь с точки зрения человеческой психологии нет ничего приятнее, чем «съесть запретный плод». Дальнейшее вероятное развитие событий смотрите в уже указанном недельном обзоре.
Рублёвая ликвидность продолжает приятно удивлять. По итогам вчерашнего дня объём ресурсов в системе практически не изменился (вырос на 0,7 до 561 млрд. руб.). Зато экономические субъекты нашли средства на покупку валюты, а банки существенно сократили задолженность по операциям РЕПО с ЦБ (на 21,6% до 522 млрд. руб.). Правда, последнее было в значительной степени обусловлено политикой ЦБ предоставившим возможность рефинансирование ранее предоставленных кредитов РЕПО в объёме на 41% меньшем объёма спроса на ресурсы. Т.е. политика ЦБ по ограничению уровня ликвидности в системе с целью ослабить давление на курс продолжилась. Но результатов она, как мы видим, не приносит. На этом фоне ставки на межбанковские кредиты продолжили снижаться (на 1 день с 14,41% до 13,84%, а по недельным кредитам с 25,59% до 14,64%).

На forex доллар продолжил отыгрывать у евро позиции и сегодня с утра торговля шла у отметки 1,29 доллара за евро. Как будут развиваться соотношение в паре евро/доллар во многом зависит от результатов сегодняшней макроэкономической статистики по безработице в Еврозоне и ВВП за IV квартал в США.

Сегодня мы ожидаем открытие рынка с понижением. В США индекс нефтяных предприятий AMEX OIL, корреляция которого с индексом РТС достигает 0.94, закрылся с понижением 3,64%. Глава ВЭБа Владимир Дмитриев сообщил, что банк почти выбрал лимит, отпущенный на покупку акций российских компаний и это одна из причин по которой многие инвесторы займут сегодня и в ближайшие дни выжидательную позицию. Сможет ли рынок и дальше жить на текущих уровнях выше поддержки 496-500 пунктов по индексу РТС без присутствия ВЭБа или мы все увидим пробитие этой поддержки и снижение до следующего уровня поддержки 440 пунктов? Посмотрим… Во всяком случае я не теряю оптимизма, хотя мой оптимизм и носит долгосрочный характер. Очень важно сегодня не отходить пить чай в 16.30, когда в США выйдет макроэкономическая статистика, которая покажет глубину экономического спада в четвертом квартале. Три месяца назад один мальчик пошел пить чай, когда вышла аналогичная статистика за третий квартал, показавшая падение ВВП на 0,3%. Его съели волки и больше на бирже он не торговал. Шутка.
Зато на денежном рынке ситуации будет относительно спокойной. Процесс стабилизации ситуации с рублёвой ликвидностью может замедлиться в преддверии выходных, но и каких-либо обострений её дефицита также не ожидается. Важных событий для денежного рынка на сегодня не запланировано (разве что размещение 17 млрд. руб. временно свободных средств Фонда ЖКХ на банковские депозиты). На валютном рынке девальвационная динамика курса рубля продолжится и, возможно, курс рубля к бивалютной корзине достигнет верхней границы технического коридора,

установленного ЦБ. Общий объём ресурсов в системе существенно не изменится, также как и стоимость межбанковских кредитов. Возможно, сократится задолженность банков по операциям РЕПО с ЦБ.

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