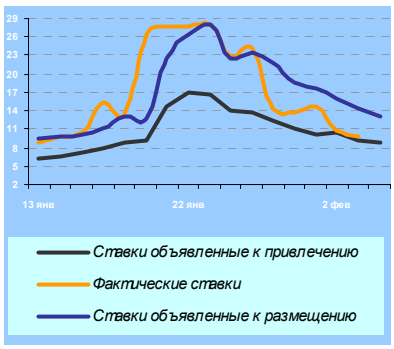
04 февраля 2009

Существенных изменений курса рубля не ожидается

Вчера индексу РТС удалось закрепиться выше отметки 500 пунктов (512,34) +0,8%. Акции компании «Полиметалл» выросли на 1,78%, акции компании «Полюс-Золото» выросли на 8,35%. Менеджмент последней компании в течение трех недель должен рассмотреть вопрос о целесообразности проведения обратного выкупа акций (buyback) на сумму до $250 миллионов («Рейтер»).

График 1. Ставка МБК (overnight)



По итогам вторника объём ресурсов в системе сократился на 10% до 502 млрд. руб. (минимум с 1 марта 2007 года). Одновременно объём задолженности банков по операциям РЕПО с ЦБ на аукционной основе практически не изменился. Соответственно снижение общего объёма рублёвой ликвидности в системе произошло либо в результате сокращения задолженности банков по прочим операциям с ЦБ (вероятно РЕПО по фиксированной ставке), либо из-за валютных интервенций регулятора с целью не допустить ослабления рубля. Впрочем, это не так уж важно. ЦБ продолжает успешно политику недопущения девальвации рубля, курс которого остаётся в рамках технического коридора. О том, что мы не считаем данную политику правильной, было написано не раз. Вчера прошёл очередной аукцион по предоставлению кредитов без обеспечения. Банки выбрали практически полный объём предложенных ресурсов (около 25 млрд. руб.). Кроме того, ЦБ накануне провёл серию ломбардных кредитных аукционов с предоставлением ресурсов на разные сроки (от 2 недель до года). К сожалению, мы знаем только, что все они состоялись, кроме 2-х недельного. Сколько банки привлекли по ним средств, будет известно сегодня или завтра. Ставки на межбанковские кредиты, как и ожидалось, практически не изменились.

На forex евро укрепился по отношении к доллару до уровня 1,3 доллара за евро. С утра сохраняется тренд укрепления евро, а соответственно большего девальвационного давления на рубль стоит ожидать по паре евро/рубль

Мы ожидаем оптимистичного открытия рынка. В первые минуты торгов рост акций нефтегазового сектора составит около 2%, а акции банковского сектора будут среди аутсайдеров. Задачу минимум быки выполнили в конце прошлого месяца, когда приложив титанические усилия, пробили наверх среднесрочный понижательный канал на индексе ММВБ (ценой ослабления рубля). Сейчас рынок находится в боковом коридоре 496 – 671 пункт по индексу ММВБ и большое количество факторов неопределенности (например, ухудшение ситуации на денежном рынке во второй половине февраля) не позволяет мне надеяться на формирование устойчивого повышательного тренда с выходом на отметку 850 пунктов. Можно ли работать на рынке в текущих условиях? Не можно, а нужно! План развития страны до 2020 года предусматривает пятикратный рост зарплат, а эти деньги надо отрабатывать уже сейчас.

Сегодня нет оснований ожидать какого-либо изменения ситуации на денежном рынке. Ликвидность системы продолжит зажиматься Центробанком. Существенных изменений курса рубля, объёма рублёвой ликвидности в системе и ставок по межбанковским кредитам ожидать не приходится. Сегодня банки должны погасить задолженность перед фондом ЖКХ в 15 млрд. рублей. В тоже время в систему должно прийти около 50 млрд.

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

руб. средств по беззалоговым кредитам ЦБ, привлечённым банками в понедельник и вторник.

Возлагаем большие надежды на выходящие сегодня, данные по запасам нефтепродуктов в США – в случае значительного роста запасов нефти и снижения ее цены ниже уровня поддержки $38 за баррель произойдет обвал фондового рынка.

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