



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РЕЗЕРВНЫЙ
БАНК

Ежедневный обзор финансовых рынков

24 марта 2009 г.

Александр Демьянович
demjanovich@nrb.ru

Коррекция на российском фондовом рынке, анонсированная нами вчера (см. «Ежедневный обзор финансовых рынков» от 23 марта 2009 г.), началась. И это несмотря на то, что индекс Dow Jones вырос по итогам торгов почти на 7%, хотя на момент закрытия российского рынка акций он прибавлял лишь 3.84%. Надо отметить, что мы такой реакции американских акций на публикацию плана выкупа токсичных активов не ожидали. Конечно, это хорошая новость, что инвесторы, вложив \$1 млрд., смогут купить плохих активов на \$12 млрд. и кредитное плечо будет стоить очень дешево. Однако, не факт, что даже на таких условиях найдутся инвесторы, готовые открыть позиции в проблемных активах по номиналу: ведь риск того, что 8.3% (т.е. 1/12) этих активов будет списана, весьма значителен. А значит, для таких частных инвесторов велик и риск потери всех своих вложений в этот проект. Поэтому, скорее всего, инвесторы будут готовы участвовать в этой схеме только в том случае, если предложенная цена активов будет существенно ниже их номинала. Но тогда непонятно, какой резон банкам продавать эти активы на таких условиях? И в чем, собственно, позитив от такой меры для финансовой системы?

Поэтому, мы считаем, что озвученных мер по выкупу проблемных активов недостаточно: необходим механизм гарантирования того, что цена продаваемых активов не будет слишком низкой. Мы ожидаем коррекции американского фондового рынка и товарных рынков входе осознания их участниками недостаточность предложенных мер.

Что касается российских акций, то сейчас существуют и внутренние негативные факторы: это и проверка деятельности Норникеля, и заявление министра финансов А.Кудрина о новой волне кризиса, и конфликт вокруг газотранспортной системы Украины. Все это создает прекрасные условия для коррекции российского рынка акций в краткосрочной перспективе.

В то же время, все вышесказанное не отменяет долгосрочной парадигмы по поводу ценообразования на рынке сырья, озвученной нами ранее. Она состоит в том, что по мере увеличения денежного предложения, будет нарастать и бегство от денег. Последнее, в свою очередь, спровоцирует рост цен на активы, количество которых ограничено (в частности, commodities). Вслед за сырьем возобновят свой рост и российские акции.

Мы ожидаем коррекции российского рынка акций до уровня 720 пунктов по индексу ММВБ в ближайшие две недели, с последующим ростом до уровня 1000 пунктов до середины года.

Акционерный Коммерческий Банк
"Национальный Резервный Банк" Открытое Акционерное Общество
115054, Россия, Москва, Павелецкая пл., д.2, стр.2
Телефон: (+7-095) 234-48-50
Факс: (+7-095) 956-32-30
[http:// www.nrb.ru](http://www.nrb.ru)
e-mail: Info@nrb.ru
REUTERS DEALING: NRBM

УПРАВЛЕНИЕ КАЗНАЧЕЙСТВА

Удод Александр Петрович	Вице-президент	audod@nrb.ru	(+7-495) 937-11-79
----------------------------	----------------	--	--------------------

ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Литвинов Станислав Викторович	Начальник отдела	litvinov@nrb.ru	(+7-495) 956-11-75
----------------------------------	------------------	--	--------------------

ОТДЕЛ ДОЛГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Люшинский Кирилл Сергеевич	Треjder по рублевым облигациям	lushinsky@nrb.ru	(+7-495) 956-25-60
-------------------------------	--------------------------------------	--	--------------------

Ситников Валерий Юрьевич	Треjder по векселям	sitnikov@nrb.ru	(+7-495) 937-11-72
-----------------------------	------------------------	--	--------------------

ОТДЕЛ КОНВЕРСИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ

Политов Владислав Владиславович	Треjder	politov@nrb.ru	
---------------------------------------	---------	--	--

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА И ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Бирюков Игорь Валерьевич	Начальник отдела	birukov@nrb.ru	(+7-495) 956-15-56
-----------------------------	------------------	--	--------------------

ОТДЕЛ УПРАВЛЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ

Бутрина Ольга Леонидовна	Начальник отдела	obutrina@nrb.ru	(+7-495) 956-21-80
-----------------------------	------------------	--	--------------------

Камкин Дмитрий Георгиевич	Треjder	kamkin@nrb.ru	(+7-495) 956-21-82
------------------------------	---------	--	--------------------

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Демьянович Александр Юрьевич	Начальник отдела	demjanovich@nrb.ru	(+7-495) 234-48-50 (# 207)
---------------------------------	------------------	--	-------------------------------

ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Вся информация, заключения и прогнозы, которые содержит данный обзор, были подготовлены аналитиками АКБ "Национальный Резервный Банк" и предназначены исключительно для сведения клиентов банка. Несмотря на то, что были приложены все усилия, для того, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, максимально достоверной и полезной, "Национальный Резервный Банк" не претендует на ее полноту и точность. Банк и любые из его представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь интерес (включая открытые позиции, покупку или продажу) в любой операции, с любыми инструментами прямо или косвенно упомянутыми в настоящей публикации. "Национальный Резервный Банк", равно как его представители и сотрудники не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, нанесенный в результате использования настоящего обзора или его содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в данном обзоре, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Доходы от любых операций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность операций с какими-либо инструментами, упомянутыми в настоящем обзоре, следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом работы на финансовых рынках, и способным оценить преимущества и риски, связанные с операциями с упомянутыми инструментами.