



Market pulse

1. РЫНКИ ПРОДОЛЖАЮТ ПОЛЗТИ НАВЕРХ

Хорошие новости по продвижению в вопросе предоставления Греции очередного транша помощи, сообщения о готовности Китая и Японии оказать поддержку странам еврозоны в долговых вопросах, а также в целом неплохая макростатистика позволили рынкам продолжить следовать растущему тренду, сформировавшемуся с начала года. По закрытию вторника индекс ММВБ вырос на 1,3%, S&P – на 0,7%, DAX – на 3,1%.

Ситуация на Ближнем Востоке продолжает оставаться ключевым драйвером для рынка нефти. Цены на нефть марки Brent на новостях о ситуации вокруг Ирана закрепились около отметки 120,0 долл. за баррель – верхней границе коридора, сформировавшегося еще осенью. А если смотреть на картину шире, то цены на нефть Brent, а также WTI вплотную подошли к долгосрочной линии сопротивления. **В этой ситуации очень вероятна коррекция по ценам на нефть, зато если текущие уровни сопротивления будут пройдены, то мы можем увидеть очень стремительный рост.**

Российский рынок, впрочем, на рост цен на нефть пока реагирует достаточно слабо, рост индекса ММВБ мало отличается от западных фондовых индексов. По всей видимости, неопределенность, связанная с выборами (пусть местами и надуманная), препятствует отыгрыванию рынком многих идей. **Хорошая новость, что этот фактор так или иначе уйдет со сцены уже через две недели.**

2. КИТАЙ ПЕРЕХОДИТ В РЕЖИМ СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

Снижение резервных требований к банкам на 0,5 п.п., объявленное Народным банком Китая на прошлой неделе, стало уже не первым и, по всей видимости, не последним шагом по стимулированию китайской экономики. Макростатистика по этой стране указывает на явные признаки замедления экономической активности, вызывая ожидаемую реакцию регулятора.

Если в прошлом году целью правительства и НРБ было недопущение перегрева экономики, то первоочередной

целью явно является уже предотвращение излишнего охлаждения. Как следствие, можно ждать как дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики, так и мер по государственному стимулированию роста, в том числе масштабных инфраструктурных проектов.

С точки зрения российского рынка это прежде всего означает сохранение роли Китая в росте потребления ресурсов и, соответственно, поддержку цен на нефть и металлы.

3. ОТТОК КАПИТАЛА ИЗ РФ ПОКА НЕ ПОМЕХА ДЛЯ УКРЕПЛЕНИЯ РУБЛЯ

Согласно оценкам Минфина, чистый отток капитала из РФ в январе составил порядка 17,0 млрд долл. Такую цифру вчера озвучил Андрей Клепач. Если его оценка верна, то в начале этого года темпы оттока капитала уступают только январю 2009 года. Тогда, напомним, отток капитала, в том числе в форме бегства в иностранную валюту, происходил на фоне сокращения торгового баланса (из-за падения цен на нефть) и девальвации рубля.

Сейчас ситуация иная. Рубль в январе не просто не ослабевал, а укрепился за месяц почти на 5% по отношению к бивалютной корзине. Цены на нефть держались на уровне 110 долл. за баррель, торговый баланс устанавливал новые рекорды. И хотя в феврале укрепление рубля приостановилось, причиной этого стала, скорее всего, фиксация прибыли и активность ЦБ на валютном рынке.

Очевидно, что при таких ценах на нефть, которые мы видим сейчас, рубль имеет все основания для укрепления. Особенно если после выборов замедлится отток капитала. В то же время не стоит забывать, что при таком оттоке капитала, как сейчас, рубль будет очень чувствительным к снижению цен на нефть, и, если по каким-то причинам она снизится до 80–90 долл. за баррель, цена бивалютной корзины может превысить максимумы прошедшей осени.