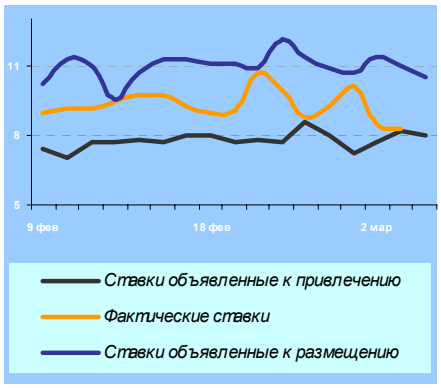
05 марта 2009.

После утреннего снижения возможен рост

График 1. Ставка МБК (overnight)



По итогам вчерашних торгов индекс ММВБ прибавил в весе 4,82% (685,65), рост индекса РТС составил 4,09% (562,87). Отраслевые индексы РТС нефти и газа и банков и финансов показали динамику «лучше рынка» (соответственно 4,97% и 2,79%), хуже рынка показали себя потребительский сектор (-1,73%) и сектор промышленности 0,69%. Драйвером роста в начале дня стала новость о том, что Китай, возможно, предпримет дополнительные меры для стимулирования экономики на сумму $585 млрд. Во второй половине дня на позитивную динамику рынка и в частности на котировки нефтегазового сектора повлияла вышедшая отчетность Роснефти за 4 квартал 2008 года по US GAAP. Компания показала прибыль в $775 миллионов по US GAAP, вместо убытков, которых ожидало большинство аналитиков опрошенных Рейтер.
К сожалению динамика акций «Газпрома» оказалась хуже рынка из-за новости о захвате офиса Нафтогаза Украины. Кстати, вчера представитель Нафтогаза заявил о перечислении 80% суммы платежа за импортируемый в феврале газ и гарантировал оплату в срок еще 20%. (Рейтер)

По итогам среды рост остатков на корсчетах банков в ЦБ продолжился (на 7% до 595 млрд. руб.). Продолжилось и снижение задолженности баков по операциям РЕПО с ЦБ на аукционной основе (на 30,7% до 119 млрд. руб.). Примечательно, что вечерний аукцион РЕПО с ЦБ не состоялся из-за отсутствия банковских заявок. На этом фоне ставки по однодневным кредитам сохранились на уровне около 8,5%, а вот по кредитам на 2-7 дней неожиданно выросли с 11% до 14%. Причина, скорее всего, в повышенном спросе на недельные кредиты в преддверии продолжительных выходных, в течении которых может измениться конъюнктура – повышается неопределённость. Впрочем, как показал пример праздников в честь дня защитника отечества, ближе к выходным ситуация должна стабилизироваться (если общая конъюнктура действительно сохраниться).
Надо сказать, что рост остатков на корсчетах банков в ЦБ пока однозначно пояснить не возможно из-за отсутствия полных данных. Возможно причина в рублёвых интервенциях ЦБ на валютном рынке (вчера были активные продажи валюты). Может быть, банки привлекают ликвидность посредством рефинансирования от ЦБ под залог кредитных требований, о популярности данной схемы недавно говорил зампред ЦБ Улюкаев. В любом случае можно констатировать улучшение общей ситуации на рынке. Кроме того, не надо забывать, что потребность банков в ликвидных ресурсах может сжиматься одновременно со сжатием экономики РФ. В связи с этим не совсем понятно как стоит воспринимать данное улучшение конъюнктуры на денежном рынке.

Официальный курс рубля к бивалютной корзине укрепился на 0,5% до 40,34 рубля. Дорожала нефть – укреплялся рубль. Текущие котировки соответствуют 40,25 рубля к бивалютной корзине – укрепление пока продолжается.

В начале сегодняшних торгов мы ожидаем небольшого снижения котировок акций из-за локальной перекупленности рынка и наличия сильного технического сопротивления на

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

графике индекса ММВБ 685 пунктов. Негативная динамика фьючерсов на открытие американского рынка так же не будет способствовать покупкам.

Правда в середине дня рост рынка может продолжиться – драйвером роста будут высокие цены на нефть и улучшение ситуации на денежном рынке, которую мы наблюдаем последние недели. В случае продолжения продаж валюты и укрепления рубля, может быть поддержан импульс роста российских фондовых индексов. Кроме того, это обеспечит продолжение роста рублёвой ликвидности в системе и стабилизацию стоимости межбанковских кредитов. Важных событий на денежном рынке сегодня не ожидается.

ЕЦБ и Банк Англии сегодня примут решения по ставке рефинансирования, которые внесут коррективы в динамику фондового рынка. То, что Банк Англии снизит ставку для всех уже понятно. А вот как поступит ЕЦБ не совсем ясно. С одной стороны уже на февральском заседании он оставил ставку без изменений, и сейчас логичней бы было произвести некоторое снижение для стимулирования экономики в ответ на негативную макростатистику, которая вышла за 1,5 месяца. С другой стороны явно не желательно переходить к политике количественного смягчения и в этом смысле ЕЦБ должен снижать ставку более медленно, чем показывает консенсус-прогноз аналитиков (на 0,5 п.п.). Более умеренное снижение может негативно отразиться на фондовых индексах, так как будет свидетельствовать о меньшем потенциале роста спроса в экономике. Более сильное снижение может негативно отразиться на курсе евро. Посмотрим, какой вариант выберет ЕЦБ.

С технической точки зрения на динамику в случае пробития уровня сопротивления 685 пунктов по индексу ММВБ движение наверх может ускориться (следующая зона сопротивления находится на уровне 720 – 740 пунктов по индексу ММВБ). На динамику акций ВТБ сегодня может повлиять встреча представителей группы ВТБ с акционерами в 12:30 (приглашено 200 акционеров).

Успешных торгов!

Аналитики аналитического департамента компании "NetTrader"