НАЦИОНАЛЬНЫЙ РЕЗЕРВНЫЙ БАНК

Ежедневный обзор финансовых рынков

23 марта 2009 г.

Александр Демьянович
demjanovich@nrb.ru

Банк России, похоже, опять взялся за старое: он регулирует валютный курс, сдерживая укрепление рубля и провоцируя рост денежной базы. Так, сегодня он, по-видимому, купит порядка $1 млрд., как мы уже неоднократно наблюдали на прошлой неделе. При этом, регулятору не удается уменьшать объемы ликвидности, предоставляемые банкам через инструменты рефинансирования. Так, хотя задолженность коммерческих банков перед ЦБ по кредитам без обеспечения устойчиво сокращается с 12 февраля (уменьшившись до настоящего момента на 165 млрд. руб.), долг по «другим кредитам», напротив, растет (увеличение на 276 млрд. руб. за тот же период). Таким образом, политика «вечнозаниженного курса рубля, вечновысокой инфляции и вечновысоких процентных ставок» (подробно описанная в нашем обзоре «Рубль: что было и что будет?») продолжается. Мы ожидаем, что в таких условиях, инфляция в 2009 году может достигнуть 20%.

Что касается рынка акций, то мы констатируем, что краткосрочная цель в 830 пунктов по индексу ММВБ, которую мы озвучивали в последних нескольких обзорах, достигнута. При этом, рост происходит на остаточном эффекте от ожиданий по поводу выкупа финансовыми властями всевозможных активов (от имеющих только процентный риск до бросовых) у банковской системы. Однако, свежих позитивных новостей не предвидится и, поэтому, мы ожидаем коррекции рынков акций в краткосрочной перспективе. В то же время, фундаментальный потенциал роста не исчерпан и до середины лета российский фондовый рынок еще будет выше.

Мы ожидаем высокой инфляции в России в 2009 году (возможно до 20%), коррекции 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
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	**Трейдер по рублевым облигациям**	**lushinsky@nrb.ru**	***(+7-495) 956-25-60***
Ситников Валерий Юрьевич	**Трейдер по векселям**	**sitnikov@nrb.ru**	***(+7-495) 937-11-72***

ОТДЕЛ КОНВЕРСИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ

Политов Владислав Владиславович	**Трейдер**	**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	**Трейдер**	**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.