НАЦИОНАЛЬНЫЙ РЕЗЕРВНЫЙ БАНК

Ежедневный обзор финансовых рынков

26 марта 2009 г.

Александр Демьянович
demjanovich@nrb.ru

Несмотря на повышения американского фондового рынка накануне, рост акций в Азии и цен на нефть, а также не очень плохие макроэкономические данные по США (число обращений за пособиями по безработице выше ожиданий на 0.3% - в пределах статпогрешности), российские индексы не спешат продолжать подъем. Это вполне объяснимо: хотя многие бумаги остаются фундаментально недооцененными при нынешних ценах на нефть, рост был слишком быстрым (42.6% за последний месяц по индексу ММВБ!) и создал неплохие условия для фиксации прибыли.

Что касается внешних факторов (динамики цен на нефть и иностранных фондовых рынков), то их дальнейшее позитивное воздействие тоже под вопросом. Во-первых, цены на сырье уже отыграли позитивные новости, связанные с планом по выкупу «токсичных активов». Действительно, рост на 20% за две недели вполне достаточная реакция на программу, к деталям реализации которой остаются вопросы. Напомним, что главным из них остается цена, по которой частные инвесторы согласятся выкупать активы с кредитным плечом от ФРС и Казначейства. Во-вторых, чисто технически, график индекса Dow Jones должен нарисовать хотя бы «второе основание»: такие тренды крайне редко заканчиваются «шипом». Так что коррекция в ценах на нефть и на американском фондовом рынке должна произойти в ближайшее время.

Поэтому, мы ожидаем коррекции российского рынка акций до уровня 720 пунктов по индексу ММВБ в ближайшие две недели. Однако, это не отменяет последующего роста 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.