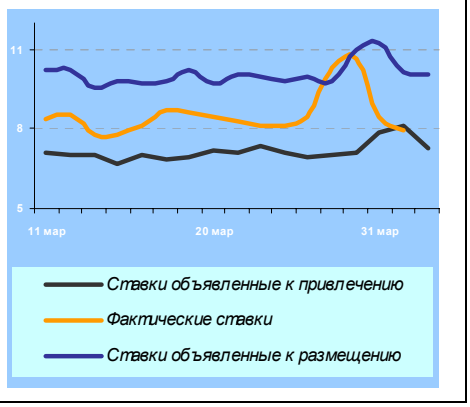
03 апреля 2009.

Котировки акции Сбербанка вчера выросли на 10,5%, но рост еще не начинался

График 1. Ставка МБК (overnight)



По итогам вчерашнего дня индекс ММВБ прибавил в весе 6,44% (837,91), объём остатков на счетах банков в ЦБ снизился на 5,5% до 604,4 млрд. рублей. Причём снижение остатков сопровождалось увеличением задолженности банков по операциям РЕПО с ЦБ на аукционной основе (на 4,8% до 230 млрд. руб.). Ставки на денежном рынке при этом оставались на низком уровне (8% - 8,5%), что свидетельствует о достаточности ресурсов в системе, а увеличивать рефинансирование от ЦБ вынужден какой-то крупный участник рынка.

На валютном рынке продолжилось укрепление рубля. Официальный курс рубля к бивалютной корзине укрепился на 0,2% до 38,76 рубля. Данная тенденция обусловлена не только ростом нефтяных котировок и ослаблением доллара к евро, но и результатами саммита G 20, где международным сообществом были предприняты первые реальные шаги по ограничению гегемонии США на мировых финансовых рынках.

Мы ожидаем открытия фондового рынка с повышением – рост рынка до уровня 850 пунктов по ММВБ будет продолжен. Поскольку решения саммита G 20 носят долгосрочный характер, эйфория от них в ближайшие дни пройдет – инвесторы будут ориентироваться на динамику мировых фондовых рынков и цен на «черное золото». О цены на «черное золото» быки могут споткнуться (об уровень сопротивления $55 за баррель). Без пробития наверх этого уровня сопротивления, быки не смогут поднять наверх индекс ММВБ выше максимума прошлого месяца (869,81). Продажи начнутся еще раньше – проторгованная зона сопротивления находится в диапазоне 850-860 пунктов по индексу ММВБ. Сейчас многие аналитики пишут о росте индекса ММВБ до уровня 1100 пунктов, но нам кажется такой рост без поддержки сырьевых цен маловероятным.

С акциями «Сбербанка» ситуация принципиально другая. Премьер-министр Владимир Путин заявил о том, что в ближайшее время может быть снижена инфляция и облегчится доступ к кредитам. Это значит, что власти собираются снизить ставку рефинансирования. Весомый аргумент в пользу покупки акций банковского сектора (Сбербанка в частности). Если сравнивать динамику акций «Сбербанка» с динамикой акции «Лукойла», «Газпрома», то становится понято, что рост в акциях Сбербанка еще не начинался (напомню, что вероятная цель роста находится в диапазоне 29 – 31 рубль). Раз «Сбербанк» находится на повышательном тренде (20,50), то надо изыскивать любые возможности для покупок.

В конце торгов (16.30) на настроения рынка может повлиять выход статистики по безработице в США за март месяц.

Сегодня достаточность ресурсов на денежном рынке сохранится. Существенного изменения их объёмов мы не ожидаем. Впрочем, исключить приток средств в систему всё же нельзя. ЦБ в связи с улучшением экономической конъюнктуры и укреплением курса

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

рубля может ограничить политику по стерилизации рублёвой ликвидности. Ставки на межбанковском рынке будут оставаться на низких уровнях, учитывая отсутствие важных событий на следующей неделе. Высокие нефтяные котировки и глобальный оптимизм, царящий на рынках, могут обеспечить дальнейшее укрепление курса рубля.

Аналитики компании «NetTrader»

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