

23 декабря 2011 г.

Пульс рынка

- ▶ **Позитивные новости из США подтолкнули рынки к техническому движению вверх.** Вчерашняя порция макростатистики по США оказалась в целом лучше ожиданий. Так, обращения за пособиями по безработице продолжили снижаться, обновив минимум за последние 2 года, что свидетельствует о сохранении положительных тенденций на американском рынке труда. Индекс потребительской уверенности и индекс опережающих экономических индикаторов также заметно выросли вследствие улучшений на рынке труда, а также появления признаков восстановления в секторе строительства, стимулируемого низкими процентными ставками. Негативный момент в опубликованную статистику внесли данные по росту ВВП, который в 3 кв. сократился до 1,8% г./г., что ниже консенсус-прогноза (2%) и уровня 2 кв. Стоит отметить, что рост ВВП г./г. замедлился до 1,5%. По нашему мнению, выход сильных данных по рынку труда и потребительской уверенности на фоне довольно слабого экономического роста свидетельствует о том, что американская экономика все еще далека от устойчивого восстановления. Кроме того, ему может помешать долговой кризис европейских стран. Согласие республиканцев продлить налоговые льготы по отчислениям в социальные фонды и сохранить выплаты некоторым категориям безработных еще на два месяца (до 1 марта 2012 г.) должно оказать положительный эффект на динамику ВВП. В случае выхода сегодня новых позитивных данных по США (заказы на товары длительного пользования и продажи домов на первичном рынке) инвесторы могут продолжить закрытие коротких позиций, что будет способствовать техническому росту котировок рисковых активов.
- ▶ **Нефть, налоги, дефицит рублевой ликвидности укрепили рубль.** В ходе вчерашних валютных торгов стоимость бивалютной корзины снизилась на 40 копеек до 35,60 руб., что было обусловлено сочетанием сразу нескольких факторов. Высокие ставки валютных свопов не оправдывают длинные позиции по корзине в течение продолжительного времени в условиях отсутствия негативных сигналов с внешнего рынка. Нефть Brent последние два дня устойчиво держится на отметке 107-108 долл./барр. Кроме того, экспортёры продают валюту для уплаты налогов: сегодня предстоит выплата основной части НДПИ и акцизов (по нашим оценкам, суммарно ~230 млрд руб.), что лишь частично компенсируется поступающими госсредствами. Учитывая перечисленные факторы, сегодня мы ожидаем снижения стоимости бивалютной корзины до отметки 35,30 руб.
- ▶ **Международные резервы могут завершить год на отметке ~500 млрд долл.** По данным ЦБ, ЗВР с 9 по 16 декабря 2011 г. упали на 11,7 млрд долл., что стало максимальным недельным снижением резервов за 3 года - сильнее ЗВР падали только в середине января 2009 г. (-30,3 млрд долл.). Однако сейчас их падение практически полностью объясняется отрицательной переоценкой (-11,3 млрд долл.), в то время как интервенции ЦБ снизили резервы, по нашим оценкам, всего на ~500-600 млн долл. Большая часть сокращения (~6,5 млрд долл.) объясняется падением курса евро (на 3% в связи с невнятными итогами саммита ЕС, намерениями пересмотра рейтингов отдельных стран и банков). Негативный вклад внесло и золото, которое потеряло в стоимости ~4 млрд долл., в то время как чистый итог от переоценки ценных бумаг и СДР в сумме добавил резервам символические 100 млн долл. Исходя из курсовой динамики и интенсивности интервенций ЦБ на текущей неделе, ожидания регулятора по сохранению резервов на конец 2011 г. в размере, близком к 500 млрд долл., могут оправдаться.

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай	denis.poryvay@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9843
Мария Помельникова	maria.pomelnikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9845
Антон Плетеnev	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801
Павел Папин	pavel.papin@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская	irina.alizarovskaya@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 99 00 доб. 1706

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин		(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Алексей Баранов		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Александр Дорошенко		(+7 495) 721 9900
Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин		(+7 495) 721 2846
-----------------	--	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов		(+7 495) 721 2835
Денис Леонов		(+7 495) 721 9937
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Надежда Зотова		(+7 495) 221 9801

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.