

Ежедневный аналитический обзор

«Мировые рынки»

11.01.2012



www.trade-invest.ru
+7 (495) 500-40-01

Неминуемое банкротство Венгрии – новая угроза финансовой стабильности Евросоюза.

Пока в фокусе внимания инвесторов на предмет способности обслуживания своих суверенных долгов находились страны Южной Европы: Греция, Италия, Испания и Португалия, очередная угроза финансовым рынкам созрела в Центральной Европе. Венгрия, далеко не самая крупная страна региона с населением менее 10 миллионов человек и объемом ВВП вдвое меньшим, чем капитализация Apple (AAPL), имеет все шансы стать эпицентром нового финансового шторма. Госдолг Венгрии является самым крупным среди всех стран Центральной и Восточной Европы и за последние десять лет вырос с 55% до почти 90% по отношению к национальному ВВП. Таких темпов роста суверенных долгов не было ни в одной из соседних стран. Государственные балансы сейчас на грани банкротства, которое представляется неизбежным после того как авторитарный и склонный к популизму премьер-министр Виктор Орбан (Viktor Orban) отверг план по стабилизации ситуации предложенный МВФ. В ответ МВФ заморозило предоставление Венгрии новых кредитных линий. Как следствие рейтинговые агентства опустили суверенный кредитный рейтинг Венгрии до мусорного уровня, а доходность по её 10-ти летним гособлигациям взлетела до 16% годовых, сделав практически бессмысленным и авантюрным заимствование средств на свободных рынках капитала.

Венгрия не входит в зону обращения единой евровалюты, но являясь членом Евросоюза, она тысячами уз вцеплена в единый европейский хозяйственный

организм и финансовую систему. Экономика Венгрии, как и балансы её банков, находится в плачевном состоянии после десяти лет набухания кредитного пузыря. В нулевые годы многие венгерские банки, реагируя на спрос, охотно выдавали населению ипотечные и потребительские кредиты в евро и швейцарских франках, поскольку ставка по ним была существенно ниже, чем в национальной валюте. Однако сейчас, когда курс форинта обвалился по отношению к евро и франку, многие частные заёмщики, получающие зарплату в форинтах, оказываются не в состоянии обслуживать взятые в иностранной валюте кредиты. Примерно такая же картина наблюдалась в России в 2008-ом году, когда курс доллара подпрыгнул на 40% с той лишь разницей, что процент россиян, взявших кредит в иностранной валюте, не превышал нескольких процентов от общего объёма выданных кредитов. В Венгрии таких заёмщиков насчитывается едва ли не половина, что в свою очередь может вызвать волну банкротств в банковской сфере.

Представители МВФ предлагают венгерскому правительству традиционные шаги по оздоровлению экономики, в частности меры бюджетной экономии, сокращения социальных расходов и приватизации коммерческих предприятий или их долей, остающихся в государственности. На этих условиях международные финансовые институты согласны инициировать новые кредитные транши под 5-6% годовых. Однако вместо сотрудничества с МВФ

недоговороспособный премьер Орбан в пропетарской манере решил взять под более жёсткий контроль Центробанк страны и заставить его увеличить эмиссию форинта. Более того, Виктор Орбан на днях заявил, что дефолт по суверенным долгам не такой уж плохой выбор, то есть фактически пригрозил показать инвесторам кукиш. Это окончательно расстроило держателей венгерских

облигаций. Без помощи МВФ Венгрия уже через несколько недель может объявить о банкротстве, что станет первым подобным прецедентом в Евросоюзе и наверняка спровоцирует новые потрясения на мировых рынках капитала, усилив давление на евро. На этом фоне я ожидаю уже в этом месяце увидеть пару евро/доллар на отметке в \$1,25 и возможно даже ниже.

Грамотных вам позиций,

Сергей Коробков, Руководитель Аналитической службы
ИК Трейд Инвест

Вся информация, представленная в обзоре, имеет исключительно информативные цели и не является публичной офертой к купле/продаже каких-либо ценных бумаг или осуществлению любых иных инвестиций.