

Ежедневный аналитический обзор

«Мировые рынки»

12.01.2012



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

Стоимость заимствования для Испании и Италии заметно снизилась на первых в этом году аукционах по размещению суверенных гособлигаций. ЕЦБ и Банк Англии оставили учётные ставки без изменений.

Сегодня прошли первые в этом году аукционы по размещению испанских и итальянских казначейских облигаций. Результаты размещения удивили многих, особенно на фоне ухудшения макроэкономической статистики, приходящей из этих средиземноморских стран. Так в Испании общенациональный уровень безработицы взлетел до 22,7% от числа трудоспособного населения, что является абсолютным рекордом для стран с развитой экономикой, а дефицит бюджета по итогам прошлого года достиг 8%, хотя проигравшее выборы правительство социалистов обещало удержать его на отметке в 6% от размера ВВП. Похожая картина наблюдается и в Италии. Так промышленное производство на Апеннинах сократилось в декабре на 4,1% по отношению к предыдущему месяцу, а объём ВВП по итогам IV-го квартала предположительно сжался на 0,2% в годовом выражении.

Однако вопреки угрожающим показателям и мрачным прогнозам о начале новой рецессии доходность гособлигаций Испании и Италии сегодня неожиданно упала. Так Испания выручила в ходе размещения 9,98 миллиарда евро (\$12,7 млрд.), хотя первоначально рассчитывала лишь на 5 миллиардов. В частности были проданы бумаги с трёхлетним сроком погашения на сумму в 4,3 млрд. евро под 3,38% годовых. Кроме того, испанское казначейство получило 2,5 млрд. евро по бумагам со сроком погашения в апреле 2016-го по ставке 3,75% годовых против 4,87% на аналогичном аукционе в декабре. При этом объём средств заявленных к участию в аукционе в 2,2 раза

превысил размер покрытия. Ещё испанское казначейство оприходовало 3,21 млрд. евро по бондам со сроком обращения до октября 2016-го года по средней ставке в 3,91% годовых против 4,85% на предыдущем аукционе. По последним бумагам заявленные средства превысили размер покрытия в 1,7 раза.

Одновременно Италия получила 8,5 миллиардов евро, продав 12-ти месячные казначейские расписки по ставке 2,73% годовых, что намного ниже 5,95%, зафиксированных на декабрьском аукционе по бумагам с аналогичной дюрацией. Параллельно инвесторы принесли итальянскому казначейству 3,5 млрд. евро, купив краткосрочные векселя с пятимесячным сроком обращения по ставке 1,64% против 3,25% в конце декабря.

Объяснить гужное падению стоимости заимствования на прошедших сегодня аукционах нетрудно, если вспомнить, что в конце 2011-го года ЕЦБ предоставил европейским банкам 489 миллиардов евро по минимальной ставке в 1% годовых сроком на три года. Как раз сейчас мы обнаружили эти средства в работе. Собственно в этом и состоит европейский вариант количественного ослабления. Банки получают ликвидность от монетарных властей по минимальной ставке, которую затем направляют на покупку суверенных облигаций, поддерживая тем самым долговой рынок и помогая странам с высоким уровнем госдолга рефинансировать свои обязательства и покрывать бюджетный дефицит пока они реализуют меры фискальной

консолидации. Технологически всё грамотно и профессионально. Но глубинных проблем это не решает. Всё зависит от того удастся ли правительствам стран-должников провести необходимые структурные реформы в короткие сроки и при этом избежать социальных потрясений и сохранить мотивацию основной части населения к созидательному труду и расширению потребления. Как известно, рост экономики в развитых странах на 70% обеспечивается внутренним спросом.

Только что вышли сведения о динамике розничных продаж в США за декабрь, и они оказались гораздо хуже ожиданий. Так объём выручки розничной торговли расширился в предновогодний месяц на микроскопические 0,1% по сравнению с ноябрём, когда он вырос на 0,4% (согласно пересмотренным в большую сторону данным), а без учёта продаж в автосекторе вообще уменьшился на 0,2% после роста на 0,3% месяцем ранее. Правда по сравнению с декабрем 2010-го года розничная торговля заработала на 6,5% больше. Тем не менее, иначе как настораживающим не назовёшь падение продаж в декабре на 3,9% в магазинах, торгующих электроникой, на 0,8% в среднем по магазинам, реализующим товары общего назначения и на 0,4% в онлайн-торговле. Вот вам и рождественский сезон, вместо ожидавшегося увеличения торговых оборотов, снижение аппетита потребителей к шопингу. Если отсутствует покупательский загор, тут уж никакими кредитными линиями не заманишь. На этом фоне быки стали постепенно покидать Уолл-стрит, а медведи, напротив, вышли передовой отряд для разведки обстановки на предмет поедания биржевых котировок. Через час после

открытия регулярной сессии основные фондовые индексы на американских площадках теряют около половины процента. Пуха беда начало.

Сегодня также прошли заседания Банка Англии и ЕЦБ. Оба монетарных института оставили учётные ставки в своих юрисдикциях без изменений. Банк Англии сохранил учётную ставку на уровне 0,5% годовых и подтвердил объём средств ассигнованных на выкуп проблемных активов в сумме 275 млрд. фунтов. Через 45 минут после оглашения вердикта Банка Англии, Европейский Центробанк объявил во Франкфурте ставку рефинансирования на прежнем уровне в 1% годовых. На традиционной пресс-конференции по итогам заседания совета управляющих ЕЦБ, его президент Марио Драги озвучил три основных тезиса в оценке актуального момента в европейской экономике. Первое: наметились признаки стабилизации ситуации на финансовых площадках еврозоны. Второе: сохраняются существенные риски ухудшения макроэкономической картины. Третье: инфляционные риски в целом по еврозоне сейчас сбалансированы. Кроме того, бюститель евро дал понять, что период агрессивного снижения ставки завершён и дальнейшее ослабление монетарной политики возможно лишь в случае угрозы дефляции, что вряд ли произойдёт в ближайшие месяцы. По завершению пресс-конференции курс единой евро валюты укрепившись примерно на одну фигуру, достиг отметки \$1,2820 в паре с американским долларом, завершив тем самым отскок после крутого пика и созрев для очередного падения. Одновременно курс английского фунта без долгих колебаний поплыл вниз в противостоянии с долларом, найдя временную поддержку в районе \$1,5320.



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.