



Market pulse

1. САММИТ ЕС: ПОВТОРЕНИЕ ПРОЙДЕННОГО ИЛИ ШАГ ВПЕРЕД?

В четверг и пятницу (28 и 29 июня) состоится очередной саммит стран Европейского Союза. Формальная повестка дня – обсуждение мер по стимулированию роста и занятости в европейских странах. Однако, есть понимание, что основной темой, как и на предыдущих саммитах, станет обсуждение мер по стабилизации бюджетной и долговой ситуации в периферийных странах ЕС.

Недавно Ангела Меркель, канцлер Германии, категорически отвергла идею создания единых Европейских гособлигаций. Это, по нашему мнению, абсолютно правильный шаг. Время для введения единых облигаций не наступило.

Сама по себе идея единых гособлигаций правильна, но перед этим нужно создать единый фискальный центр. Проблема Еврозоны в том, что она имеет единый монетарный центр (ЕЦБ) и отдельные фискальные центры (решение по бюджету принимается в каждой стране отдельно). Для того, чтобы в долгосрочном периоде решить долговые проблемы, Еврозона должна идти по пути фискальной (бюджетной) интеграции.

Мы ожидаем, что по итогам этого саммита могут быть сделаны какие-то шаги в направлении полной бюджетной интеграции Еврозоны. Если это произойдет, рынки отреагируют позитивно. Если же в очередной раз прозвучат пространственные заявления о признании всей остроты проблемы и принимаемых усилиях по ее решению, реакция рынка может быть негативной.

2. НЕФТЬ ПРАКТИЧЕСКИ ОТЫГРАЛА ВЕСЬ НЕГАТИВ.

За последние три месяца цена нефти (сорт Brent) проделала путь с уровня в 125 долларов до уровня в 90 долларов. Причиной такого движения стали несколько

факторов. Во-первых, рост экономической активности в мире замедляется, что безусловно сказывается и на объемах спроса на нефть. Во-вторых, страны ОПЕК во главе с Саудовской Аравией активно наращивали добычу с начала года для того, чтобы избежать физической нехватки нефти на рынках и сбить спекулятивный (по их мнению) рост цены, который наблюдался с конца прошлого года.

Что будет с ценой нефти дальше? Мы считаем, что в ближайшие 2-3 месяца цена нефти будет ходить в диапазоне 90-100 долларов, причем в некоторые моменты может опускаться и до уровня 85 долларов. Саудовская Аравия вряд ли будет быстро снижать добычу в ближайшее время, поэтому котировки нефти будут под давлением. Однако ближе к концу года последует реакция на низкие цены в виде снижения объемов добычи, поэтому мы считаем уровень в 100 долларов к концу года фундаментально обоснованным.

3. ФРС НИЧЕМ НЕ УДИВИЛ

На прошлой неделе состоялось очередное заседание ФРС США. Ключевым стало снижение прогнозов по темпам роста экономики США. Последние 2-3 месяца макроэкономические данные по Америке показывали замедление после хорошего периода в конце прошлого-начале текущего годов. Поэтому ФРС лишь констатировал факт.

При этом была продлена операция «Твист» по увеличению дюраций портфеля госбумаг ФРС для поддержания на низком уровне ставок по «длинным» деньгам.

Многие участники рынка ждали намек на QE3 и были разочарованы. Мы считаем, что пока что предпосылок для очередной волны количественного расширения нет. Однако, если ситуация в Европе, Китае и США продолжит ухудшаться, то ФРС может прибегнуть к этой мере.