9 июля 2015 года

Китаю нужно действовать, чтобы предотвратить политический кризис

Оле Слот Хансен, стратег и директор отдела биржевых продуктов брокерской компании Saxo Bank

Мы уже давно с изрядной долей скепсиса относимся к китайской экономике, поэтому наш прогноз по темпам ее роста ниже среднего. Китай сейчас погрузился в пучину хаоса, но при этом совершенно ясно лишь одно - китайской экономике нужно отказываться от модели роста за счет инвестиций и переходить к западной схеме, ориентированной на спрос.

Доходность инвестиций в Китае сократились слишком сильно, поэтому для того, чтобы добиться целевых показателей роста, и государственный, и частный секторы вынуждены все глубже и глубже залезать в долги. В отношении китайской экономики нас прежде всего беспокоит тот факт, что процесс перебалансировки в сторону экономики, ориентированной на потребление, идет слишком медленно. Конечно, сейчас это позволяет сгладить болезненные явления, поскольку экономика по-прежнему во многом полагается на инвестиции, но, по сути, страна лишь отодвигает час расплаты и усугубляет свои базовые проблемы.

Последние интервенции центрального банка - Народный банк Китая сократил требования к резервам для коммерческих банков, соответствующих некоторым стандартам кредитования, а также снизил учетную ставку на 25 базисных пунктов – кажутся необоснованными, учитывая стабильные экономические показатели. А в контексте опасений, связанных с раздуванием фондового рынка за счет долгового финансирования инвестиций, эти решения и вовсе выглядят странно.

Последствия пузыря на фондовом рынке, возникшего в результате таких инвестиций, сейчас ощущаются очень остро. И не только в Китае, где миллионы инвесторов отчаянно пытаются свести к минимуму убытки, избавляясь от акций. Эти продажи, обернувшиеся паникой после изначального отказа регулятора от интервенций на выходных, всего за три недели привели к падению индекса Shanghai Stock Exchange Index на 33%.



Источник: Bloomberg - Shanghai Stock Exchange Index за три недели потерял 1/3 стоимости

Теперь, когда более 80 миллионов китайских инвесторов сейчас ощущают на себе последствия этой резкой коррекции, становится ясно, чем она обернется для мировых рынков. Греция - это долгоиграющая проблема Европейского Союза, которому сейчас прежде всего нужно избежать повторения подобной ситуации в других странах, то есть не допустить того, чтобы выход Греции из Еврозоны послужил примером для других периферийных стран (первой на выход устремится, вероятно, Италия, хотя ближайшие выборы состоятся в Испании в декабре).

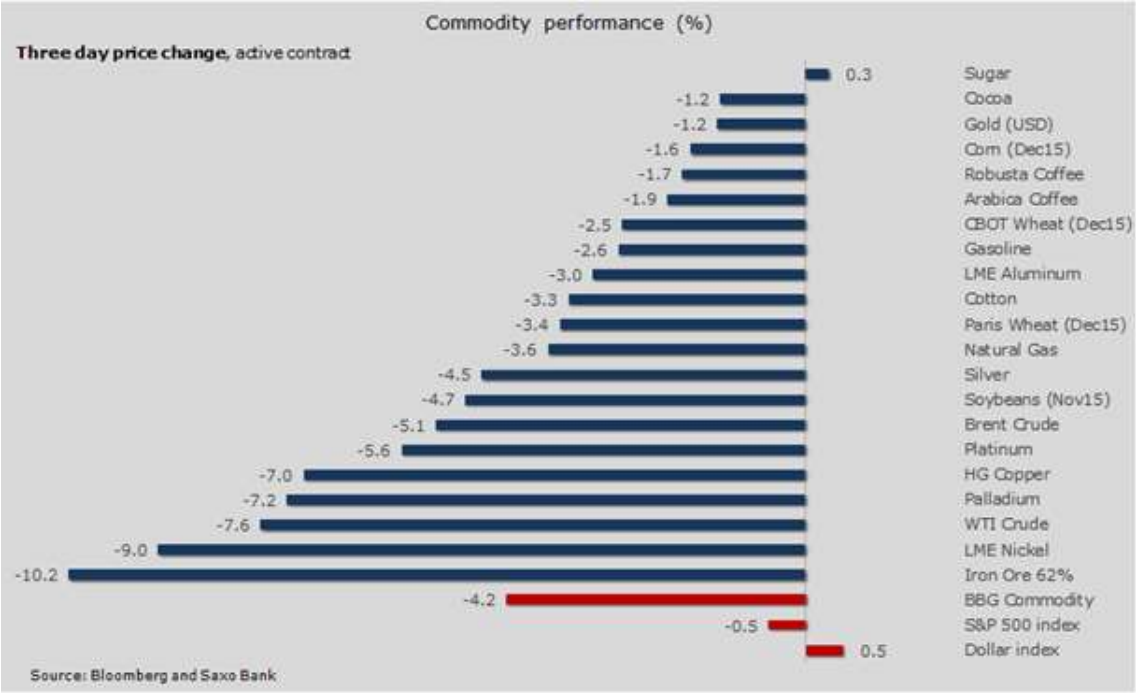
Китайские риски более насущны, они представляют собой ясную угрозу для Австралии и других экономик, зависящих от экспорта сырья в Китай. Таким образом, мы очень быстро почувствуем последствия любой угрозы финансовой стабильности, даже с учетом той коррекции, которая уже произошла в результате падения цен на сырье. Цены на железную руду – это наиболее чувствительный к экономической активности Китая сырьевой актив - сегодня упали на 10% - до минимальных уровней с 2009 года - это самое крупное дневное падение в истории. За последнюю неделю сырье подешевело на 25%.



Источник: Saxo Bank - Австралийский доллар под давлением из-за падения цен на сырье

Охлаждение китайской экономики больно бьет не только по региональным фондовым рынкам, но и по сектору сырья. Индекс сырья Bloomberg commodity index, отслеживающий 22 сырьевых актива, снизился на 7% в этом году, при этом за последние три дня он потерял 4,2% - это самое масштабное паление с 2011 года. Нефть, уже пострадавшая от переизбытка предложения на мировых рынках и от попыток Саудовской Аравии вытеснить с рынка американских производителей сланцевой нефти, вчера продемонстрировала самое масштабное падение в течение сессии за последние пять месяцев.

По сути, нефть оказалась под давлением сразу с нескольких сторон: шаткий китайский фондовый рынок, вероятность того, что Иран возобновит экспорт, а также низкая ликвидность - все эти факторы создают крайне неблагоприятную среду. Ценам на нефть нужно сформировать новый диапазон - по нефти WTI он, вероятно, будет ограничен минимумом в области 50 долларов, и максимумом на уровне 58 долларов за баррель.



Между тем, китайская экономическая статистика, включая актуальные индексы, такие как PMI, стабилизировалась после периода ослабления в начале 2015 года, поэтому действия Народного банка Китая объясняются скорее реакцией на падение фондовых рынков. Однако пока Народному банку Китая не удалось добиться значительных успехов - мягко говоря.

Таким образом, можно предположить, что он и далее будет пытаться остановить обвал до тех пор, пока для официального Пекина эта проблема из финансовой не перерастет в политическую.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84
saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных брокеров в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для

iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.