TRADE INVEST

06 апреля 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

«Евро пока игнорирует острую финансовую недостаточность Португалии».

Временное правительство Португалии (на 5-ое июня назначены досрочные парламентские выборы) сумело найти сегодня покупателей на казначейские векселя, выручив в итоге чуть больше 1 млрд. евро. Правда, процент, который придётся платить по краткосрочным гособлигациям намного превзошёл результаты предыдущего аукциона. Так 12-ти месячные векселя на сумму в 455 млн. евро были проданы под 5,902% годовых против 4,331% в ходе предыдущего размещения. Ещё 550 млн. евро удалось выручить, продав 6-ти месячные ГКО под 5,117% годовых против 2,984% на предыдущем аукционе. “Португальские векселя лезут на стену”, - ёмко и точно охарактеризовала ситуацию на долговом рынке Португалии Кэтлин Брукс (Kathleen Brooks), директор по исследованию рынков в Forex.com. Параллельно доходность по португальским 10-ти летним бондам пробила вчера рекордный в новейшей истории страны уровень в 9% годовых, что заметно выше 7% которые, по общему мнению экономистов, считаются потолочной стоимостью кредитных ресурсов, позволяющих государству стабильно исполнять свои долговые обязательства.

В понедельник вечером руководители ведущих банков Португалии, которые являются крупнейшими держателями суверенного долга, встретившись с чиновниками Центробанка, настаивали на скорейшем обращении к партнёрам по Евросоюзу с просьбой о предоставлении стране временного займа во избежание дефолта. Банкиры предупредили монетарные власти о том, что их собственные возможности в дальнейшей покупке ГКО сильно ограничены. “Сейчас абсолютно необходимо, чтобы Португалия обратилась к Еврокомиссии за временной поддержкой”, - сказал вчера в интервью Financial Times Карлос Сантос Феррейра (Carlos Santos Ferreira), исполнительный директор банка Millennium BCP. Финансовые институты Португалии являются держателями 14% суверенного долга, прочим резидентам, включая пенсионные фонды, принадлежит ещё 19% казначейских обязательств. Помимо внутренних держателей госдолга, крупными обладателями португальских долговых бумаг являются ЕЦБ, на балансе которого числится 17% от их общего объёма и коммерческие банки стран Еврозоны, накопившие в своих портфелях 18% соответственно. Между тем в апреле истекают сроки погашения португальских гособлигаций на общую сумму в 4,3 млрд. евро, а в июне Португалия будет обязана выплатить по ранее взятым долгам уже 4,9 млрд. евро. Как считают рыночные аналитики, Португалия ещё может справиться с апрельскими платежами, но следующее за ними июньское бремя она без посторонней помощи вряд ли осилит. Рейтинговые агентства дружно срезали суверенный кредитный рейтинг Португалии после того, как парламент страны отказался одобрить предложенный правительством план мер бюджетной экономии на текущий финансовый год. В результате правительство Португалии ушло в отставку, а президент страны объявил о досрочных парламентских выборах. Кроме того, дефицит госбюджета в 2010-м году оказался выше целевых ориентиров, на которые рассчитывало правительство социалистов. Теперь суверенный кредитный рейтинг Португалии лишь на одну ступень выше, так называемого мусорного уровня.

В ситуации, когда в стране отсутствует легитимное правительство, опирающееся на парламентское большинство, маловероятно, что европейские институты запустят механизм спасения Португалии от дефолта по греческому сценарию. Краткосрочный солидарный кредит от стран Евросоюза для поддержания платежеспособности Португалии по своим обязательствам, пожалуй, был бы единственным выходом для страны в период предвыборной кампании. Но для этого требуется согласие основных политических партий в части продолжения политики, направленной на сокращение бюджетного дефицита. Удастся ли им добиться общей позиции по этой социальновзрывоопасной теме, большой вопрос. “Решение португальской проблемы близится к

исходу, и оно способно внести больше сумятицы в европейскую финансовую систему, чем выкуп Ирландии в ноябре 2010-го", - пишет в клиентской записке Брукс. При этом она уверена, что евро подвергнется серьёзному давлению, поскольку запущенность португальского сюжета близка к безысходности.

Однако евро в преддверии завтрашнего заседания ЕЦБ, на котором почти наверняка будет повышена учётная ставка банковского кредита, продолжает рост курсовой стоимости с маниакальной настойчивостью. Так словно бы греческие десятилетки давно и глубоко не увязли в мусорных нишах, португальские бумаги не оставили далеко позади инвестиционные рейтинги, а астрономические долги ирландских банков не национализированы государством. Самое интересное, что произойдёт завтра после неизбежного повышения стоимости заёмных средств в зоне евро, когда со всей очевидностью станет ясно, что занимать деньги проблемным странам будет обходиться ещё дороже и, следовательно, час дефолта неумолимо приближается.

Грамотных вам позиций,

Автор: Сергей Коробков,
Руководитель аналитической службы

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционная компания Трейд Инвест

Адрес: 127051, г. Москва, ул. Трубная, д. 23, стр. 2.

Тел: 733-95-77, доб. 544; 542-79-79

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: www.tr-in.ru

Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах

Операции на рынке Forex

Доверительное управление