

MARKET PULSE 12.05.2011

_1. УКРЕПЛЕНИЕ РУБЛЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Цена бивалютной корзины снова вплотную приблизилась к отметке 33,0 руб. и имеет все шансы обновить минимумы с 2009 года.

Поддержку рублю оказывает положительный торговый баланс России, который вновь оказался ощутимо выше ожиданий. Согласно недавно опубликованным данным, в марте 2011 года он составил 17,4 млрд долл. против ожидавшихся 16,1 млрд. Для справки: в марте прошлого года торговый баланс составил 15,2 млрд. Главная причина этого – рост экспорта вслед за высокими ценами на нефть и металлы.

Хотя ЦБ в этом году стал активно наращивать объемы валютных интервенций, этого явно недостаточно для предотвращения укрепления рубля. При этом другие меры ЦБ, а именно – увеличение ставок рефинансирования, потенциально могут вызвать приток иностранного капитала в страну, что создаст еще один источник укрепления рубля.

Если цены на нефть останутся выше 90–100 долл. за баррель, то угрозы для торгового баланса и счета текущих операций не возникнет. И если даже будет коррекционное движение в курсе рубля, тренд на укрепление сохранится.

_2. ГРЕЦИЯ ВЫЗЫВАЕТ НЕДОВЕРИЕ S&P

Агентство S&P понизило кредитный рейтинг Греции сразу на 2 ступени – с BB- до B, аргументируя это возросшей вероятностью дефолта этой страны по своим обязательствам.

Технически агентство право, и самостоятельно решить проблемы долга эта страна не сможет. Более того, она не выполняет в полной мере те требования, которые были на нее возложены МВФ и ЕС год назад, когда ей был выдан первый пакет помощи в 110 млрд евро.

Судя по всему, появившиеся слухи о возможной реструктуризации относятся как раз к кредитам, полученным в рамках помощи со стороны ЕС и МВФ. В СМИ появились сообщения о том, что условия кредитов и требования к Греции в части приведения госфинансов в порядок станут более «реалистичными».

Технически изменение условий кредитов будет считаться реструктуризацией, а по факту – новым траншем финансовой поддержки. Пока о реструктуризации публичных обязательств Греции речи не идет. Но это пока. **Со стороны правительств некоторых стран, предоставивших помощь, уже раздаются призывы к тому, чтобы частные инвесторы разделили с ними бремя спасения стран периферии. Этот риск, судя по котировкам бондов Греции, рассматривается инвесторами как очень серьезный**.

Впрочем, проблемы проблемами, а на прошедшее на днях размещение 26 недельных бондов этой страны заявок было подано в 3,6 раза больше объема размещения.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в «название документа» (далее – Обзор), предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.

_3. РОСТ КИТАЯ: ЧУТЬ МЕДЛЕННЕЕ, НО ВСЕ ЕЩЕ СЛИШКОМ БЫСТРО

Свежая порция макроданных по экономике Китая продемонстрировала, что темпы ее развития остаются очень высокими. Некоторое замедление роста промышленного производства и розничных продаж пока укладывается в стандартную волатильность этих показателей и не может достоверно расцениваться как начало устойчивой тенденции. А рост инвестиций в основной капитал и вовсе немного ускорился.

Таким образом, меры Народного банка Китая по охлаждению экономики достигли лишь ограниченного успеха. Если дальнейшие меры не приведут к серьезному замедлению роста, то за спрос на сырье и углеводороды можно пока не опасаться.

НЕСЕРЬЕЗНО О СЕРЬЕЗНОМ

Расхожая фраза «Китай думает тысячелетиями» обычно находит подтверждение даже в тех действиях, которые, казалось бы, не могут расцениваться как дальновидные.

Многие обвиняют Китай в том, что из-за искусственного занижения курса национальной валюты создается источник глобального дисбаланса, который впоследствии может обвалить мировую экономику. Причем этот обвал сильнее всего ударит по самому Китаю, который столкнется с сокращением рынков сбыта своей продукции. Тем не менее, если смотреть на более отдаленную перспективу, то не исключено, что Китай готовит себе «подушку», которая поможет ему справиться с очень серьезными проблемами в следующих десятилетиях.

С 1970-х годов в Китае действует политика ограничения рождаемости, которая начала давать свои плоды. По прогнозам, в Китае почти не будет прироста работоспособного населения в течение следующих 20 лет, что сильно ограничит возможности экономической экспансии. Более того, из-за старения населения уровень жизни может значительно просесть, так как работающим придется так или иначе содержать старшее поколение. Не исключено, что из экспортера Китай превратится в нетто-импортера.

В такой ситуации хорошо иметь активы, которые позволят пережить негативные последствия демографического перехода. Гигантские золотовалютные резервы, производственные активы за рубежом и даже политическое влияние в регионе – все это будет очень кстати.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в «название документа» (далее – Обзор), предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.