Ежедневный аналитический обзор





«Международные рынки»

08.11.2011

ТрейдИнвест
инвестиционная компания

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

Итальянские гособлигации установили новые рекорды доходности в преддверии отставки Сильвио Берлускони и голосовании по бюджету на следующий год.

Сегодня в начале дня доходность по 10-ти летним итальянским гособлигациям достигла очередного исторического рекорда, отметившись на уровне в 6,74% годовых. Правда, во второй половине торговой сессии, доходность немного снизилась примерно на 10 процентных пунктов, но всё равно остаётся заметно выше вчерашних уровней. Сегодня в итальянском парламенте состоится голосование по вотуму доверия самому долгоиграющему за последние шестьдесят лет итальянскому премьеру. По всей видимости, судьба тефлонового Сильвио, пережившего за свою политическую карьеру 51-о голосование по вотуму доверия, на сей раз, предрешена. Даже его многолетний соратник Умберто Босси, глава партии Лига Севера, опирающаяся на поддержку избирателей в промышленных областях Северной Италии, откуда собственно родом и сам Берлускони, призвал харизматичного премьера уйти в отставку. Впрочем, даже если вотум недоверия с 52-ой попытки всё-таки наберёт необходимое число голосов и неунывающий Сильвио сойдет, наконец, сойдёт с политической арены, то это никоим образом не облегчит итальянское долговое бремя, которое достигает астрономической суммы в 1,9 триллиона евро и превышает 120% от размера национального ВВП. Для стабилизации величины долга необходимо резко сокращать расходы бюджета, снижать зарплату госслужащим и повышать пенсионный возраст. Эти меры предусмотрены в проекте бюджета на 2012-ый год, но вызывают острые социальные протесты.

Сегодня итальянский парламент также должен проголосовать по проекту бюджета. Любое затягивание или отсрочка в принятии аскетичного бюджета приведёт к очередному скачку в стоимости заёмных средств для итальянского казначейства. По общепринятому среди экономистов мнению, когда стоимость заимствований превышает 7% годовых, к которым итальянские облигации сейчас близки как никогда, развитие дефолта по суверенным долгам представляется неизбежным. **Только что стало известно, что относительным большинством голосов бюджет на следующий год одобрен итальянскими законодателями.** Тем не менее, это не снимает нынешнюю остроту долгового кризиса, так как только до конца текущего года Италия должна погасить (считай столько же занять) облигаций на сумму в 72 млрд. евро. В четверг состоится очередной аукцион по размещению итальянских облигаций, и мы обязательно уделим внимание этому событию.

Помимо сюжетов итальянской долговой оперы, внимание инвесторов будет привлечено к завтрашней публикации динамики розничных продаж, изменению потребительских цен и объёмов промпроизводства в Китае за октябрь. Китай в настоящий момент остаётся локомотивом глобальной экономики, благодаря которому сохраняется устойчивый спрос на сырьевые и продовольственные товары. Но жёсткие меры монетарных властей, неоднократно повышавших учётную ставку и нормы обязательного банковского резервирования за последний год в попытках обуздать инфляцию, привели к охлаждению маховика экономики и снижению темпов роста в Поднебесной. Если выяснится, что усилия были не напрасны и инфляция опустилась ниже 6% в годовом измерении, можно будет ожидать смягчения монетарной политики и соответственно увеличения внутреннего потребления в ближайшие месяцы, что, наверняка, окажет поддержку котировкам металлов и углеводородного сырья. Но это если.

Также завтра состоится заседание МАГАТЭ (Международной Организации по Атомной Энергии), где будут представлены новые свидетельства работ по созданию атомного оружия в Иране. Нетрудно предположить ужесточения экономических санкций против режима Ахмади Нежада и повышения градуса напряжённости в регионе Персидского Залива. Нефтяные фьючерсы уже сегодня отреагировали на завтрашние резолюции бурным ростом котировок, достигших трёхмесячного максимума. Так стоимость барреля чёрного золота

марки Brent на сегодняшних торгах тестировала уровень в $116, а по сорту Light Sweet $96-ов. Это помогло российскому фондовому рынку продемонстрировать умеренный рост.

Американские фондовые индексы, открывшие торговую сессию на Уолл-стрит ростом значений без малого на 1%, уже через полтора часа практически вернулись на исходные позиции и похоже биржевые быки теряют пар в отсутствие заметных катализаторов. Я бы не рекомендовал сейчас открывать длинные позиции, за исключением сильно перепроданного газового ETF-а UNG, но напротив, продать индексы широкого рынка, финансового сектора и пару евро/доллар, используя соответствующие ETF-ы SDS, FAZ и EUO.

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.