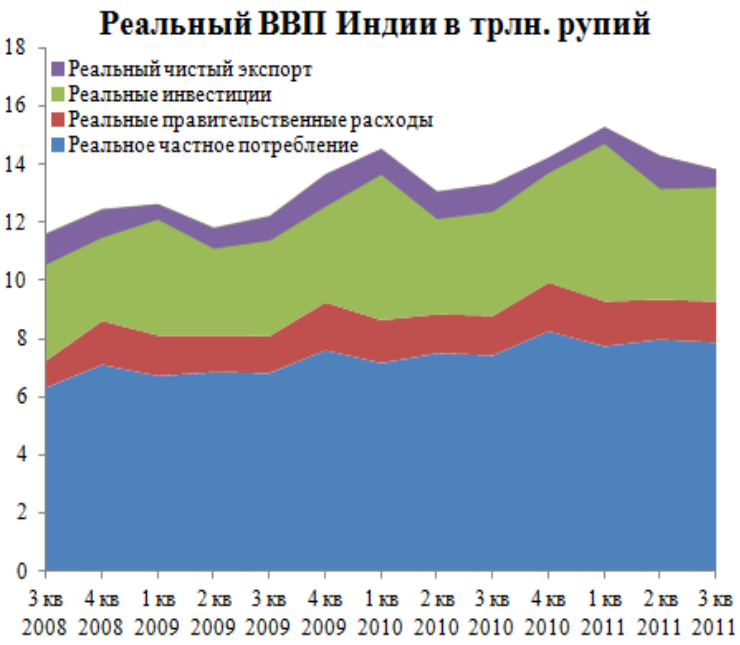
Охлаждение экономики Индии тормозит рост евро и доллара

Аналитик Альпари Михаил Крылов

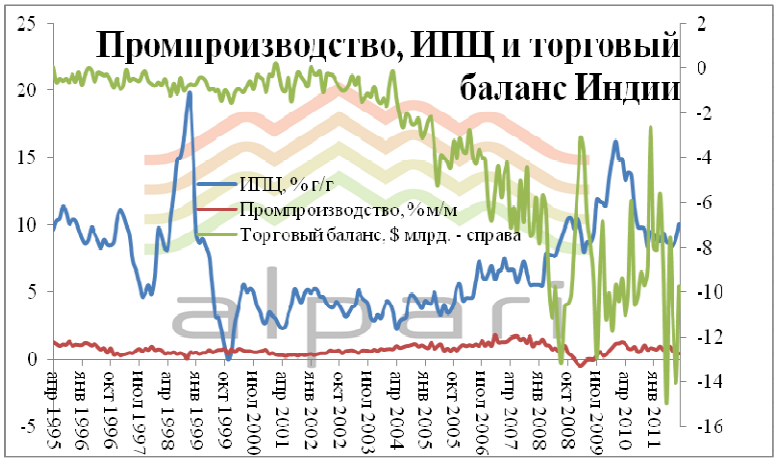
Российский рубль растёт, так как евро и доллар находятся под давлением ухудшения перспектив мировой экономики. На 16:50 по Москве пара доллар США/рубль расчётами "сегодня" растёт на 0,4% до 31,3547 против 31,22 на предыдущем закрытии. Пара доллар/рубль расчётами "завтра" падает на 0,31% до 31,1924 по сравнению с 31,2905. Пара евро/рубль расчётами "сегодня" падает на 0,6% до 41,6425 с 41,895. Пара евро/рубль расчётами "завтра" падает на 0,6% до 41,5 против 41,7625. Бивалютная корзина падает на 0,48% до 35,8303 по сравнению с 36,0029.

Отсутствие голландской болезни бывает ещё менее позитивно, чем её наличие. По данным, опубликованным сегодня, с 1-го по 3-й квартал реальные инвестиции в Индию упали на 24%. Падение реального чистого импорта в 3-м квартале на 46% к/к не компенсировало снижение инвестиционной активности.




Движущая сила индийской экономики – потребление, которое растёт даже в период кризиса. Снижение внешнеторговой активности должно, по идее, улучшить вклад внешней торговли в ВВП, так как Индия зависит от импорта. Тем не менее, падению активности в международной торговли сопутствует снижение привлекательности Южной Азии для инвесторов.

Реальное частное потребление в 3-м квартале 2008 года относилось к реальным правительственным расходам как 100:15 и к реальным инвестициям как 100:70. За счёт отрицательного сальдо внешней торговли реальный ВВП Индии превышал реальное частное потребление только в 1,677 раза. В 3-м квартале 2009 года отношение частного потребления к госрасходам, реальным инвестициям и чистому экспорту составляло 100 к 19 к 61 к -12, но реальный ВВП всё равно превышал частное потребление в 1,677 раза. Сейчас это соотношение выросло до 1,682 за счёт того, что реальный чистый импорт составляет только 7,8% от потребления, а реальные инвестиции достигают 58%.



Охлаждение экономики Индии тормозит рост евро/доллара США. Накануне стало известно о том, что ВВП этой страны с июля по сентябрь 2011 года (2-й квартал 2012 финансового года) вырос на 6,9% г/г после роста на 7,7% в 1-м квартале и на 8,4% во 2-м квартале 2011 финансового года – июля по сентябрь 2010 календарного года. За первое полугодие 2012 финансового года рост ВВП Индии составил 7,3% г/г против 8,6% г/г за тот же период предыдущего финансового года.

Доходность 2-летних долгов Греции достигла 140,468%, 3-летних 75,443%, 5-летних 44,577%, 10-летних 34,147%, 15-летних – 25,283%. 2-летние облигации еврозоны с доходностью 0,405% и 3-летние с доходностью 0,653% выглядят неправдоподобно. Пятилетние облигации еврозоны с доходностью 1,27%, 7-летние бонды со ставкой 1,673%, 10-летние со ставкой 2,246% и 30-летние со ставкой 2,883% выглядят более естественно, но всё равно разрыв в разы, а Греция, напомним, остаётся в зоне евро.

Страны с более стабильной экономикой пользуются кризисом в Европе и пускают на рынок ещё бумаг, которые покупаются с низкими ставками. Двухлетние облигации Германии имеют доходность 0,405%, Великобритании 0,461%, США 0,25%, Канады 1,006%. Доходность 5-летних облигаций Германии составляет 1,27%, Великобритании 0,95%, США 0,905%, Канады 1,468%. Берлин загоняет 10-летние облигации на рынок под 2,246%, Лондон под 2,275%, Вашингтон под 1,995%, а Канада – под 2,173%.

