Ежедневный аналитический обзор





«Мировые рынки»

08.12.2011

ТрейдИнвест
инвестиционная компания

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

ЕЦБ ожидаемо снижает учётную ставку в зоне евро, но не обещает прямого монетарного финансирования проблемных стран еврозоны.

Сегодня во Франкфурте на Майне состоялось очередное заседание Европейского Центрального Банка. В соответствии с ожиданиями финансового сообщества управляющий совет ЕЦБ принял решение об очередном снижении ставки рефинансирования в зоне евро на 0,25% до 1% годовых. Месяц назад ЕЦБ на первом заседании под председательством новоиспечённого президента Марио Драги уже снижал учётную ставку на аналогичные четверть процента. Ранее в этом году, ЕЦБ во главе которого тогда ещё находился убеждённый борец с инфляционными угрозами Жан-Клод Трише два раза в апреле и июле повышал ставку на 0,25%, подняв её с 1%-го до 1,5%. Теперь она вновь вернулась на минимальный в истории еврозоны уровень. Решение о снижении ставки рефинансирования в этот раз не было единогласным, что вполне понятно, учитывая тот факт, что уровень инфляции в зоне обращения единой евровалюты остаётся на непривычно высокой для европейцев планке в 3% в годовом измерении. Однако куда более мягкий по отношению к инфляции Марио Драги, на состоявшейся по итогам сегодняшнего заседания ЕЦБ пресс-конференции, выразил уверенность в отступлении инфляции в ближайшие месяцы до 2% и ниже на фоне замедления экономического роста и развития рецессии в ряде стран Евросоюза. По мнению главы ЕЦБ совокупное расширение ВВП еврозоны в 2011-ом году будет находиться в диапазоне 1,5-1,7% по сравнению с прошлым годом, а в 2012-ом вероятно дальнейшее падение ниже 1% темпов роста европейской экономики.

Европейские монетарные власти на состоявшемся заседании объявили о ряде дополнительных мер по поддержке финансовой системы Евросоюза. Так значительно расширен список залоговых инструментов, которые коммерческие банки могут предъявлять ЕЦБ в обеспечение кредитов для поддержания ликвидности. Более того, до 3-х лет с нынешнего 1-го года увеличен срок, на который коммерческим банкам предоставляются кредитные ресурсы, а выплата процентов по ним может быть осуществлена отдельным платежом при окончании периода действия кредитного договора. Параллельно на 0,25% была срезана ставка по депозитам коммерческих банков в ЕЦБ и с 14го декабря она составит лишь четверть процента, что уменьшает интерес банков к депонированию средств на счетах регулятора. Таким образом, ЕЦБ страхует банковскую систему от кризиса ликвидности и снижает напряжение на межбанковском кредитном рынке.

Однако, несмотря на принятые меры по смягчению монетарной политики, рынки остались недовольны фактическим отказом Марио Драги от расширения участия ЕЦБ в скупке облигаций проблемных стран еврозоны и установления потолка доходности по суверенным облигациям стран валютного союза. На пресс-конференции Драги прямо подчеркнул, что непосредственное фондирование отдельных стран со стороны ЕЦБ запрещено соглашением о создании Евросоюза. Единственным каналом, по которому монетарные власти еврозоны могут опосредованно помогать государствам членам ЕС

является предоставление финансовых средств в распоряжение МВФ, который затем по своим правилам и критериям решает вопрос о выделении кредитов отдельным государствам. Причём, как заметил Драги, МВФ оформляет кредиты получателям в порядке их готовности и очерёдности и первыми в очереди не обязательно окажутся европейские страны, а могут выйти, например, Индонезия или Китай. Такой подход разочаровал рынки, хотя по-другому, и быть не могло, поскольку вошло бы в прямое противоречие не только с мандатом ЕЦБ, но и мнением Германии в этом вопросе. Дальнейшее слово теперь за политиками, от которых сейчас требуется согласие по изменению базовых принципов функционирования Евросоюза и более глубокая фискальная, бюджетная и социальная интеграция. Удастся ли дуэту Меркель и Саркози, который журналисты и финансисты всё чаще называют Меркози, добиться согласия всех стран ЕС на серьёзное сужение суверенных прав, станет ясно уже завтра по окончанию двухдневного саммита глав государств Евросоюза.

А пока европейские фондовые индексы потеряли по итогам дня более 2% стоимости, английский FTSE просел чуть более чем на 1%, и в такой же динамике к середине сессии отступают американские барометры биржевой активности. Поскольку я не очень верю в способность европейских политиков идти на болезненные жертвы ради создания Соединённых Штатов Европы, то считаю, что надежды инвесторов на благополучный финал европейской долговой саги в очередной раз не оправдаются, и рынкам предстоит рождественский слалом вместо предвкушаемого ралли.

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.