Обзор финансовых рынков 19.03 – 26.03

На минувшей неделе Китай отчитался о падении индекса менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности на 1,5 пункта. Негатив из Китая оказывает понижательное давление на все рискованные активы и евро.

Определяющей темой на рынке были комментарии представителей центральных банков относительно цен на сырьевые товары. Президент ФРБ Нью-Йорка Дадли и старший экономист PWC, бывший член комитета Банка Англии по денежно-кредитной политике Сентанс указали на необходимость контроля над ценами со стороны центробанков. Комментарии были расценены как тревожный знак в отношении инфляции и неспособности центральных банков справиться с ситуацией имеющимися средствами.

В середине недели евро снизился на оттоке капитала, который вызывается решением Китая поднять цены на бензин. На снижение евро сыграли опасения ускорения инфляции из-за роста цен на сырьё. Охлаждение в КНР происходит волнами: сначала понижение прогноза по росту экономики на половину процентного пункта, затем сокращение спроса на развитие инфраструктуры и производства стали и теперь – повышение цен на бензин, которое грозит замедлить рост в потребительском секторе. Ожидается, что замедление в Китае заставит сырьевые компании сократить расходы. После завершения коррекции ожиданий это должно позитивно сказаться на рынке акций. В перспективе замедление экономического роста в КНР поубавит надежды на спрос со стороны Китая и лишит компании почвы для новых заимствований. Вследствие этого придётся искать новые внутренние источники для повышения эффективности производства. В будущем снижение темпов роста в Китае создаст условия для консервации капитала внутри стран, раньше инвестировавших в КНР.

Пара евро/доллар попала под понижательное давление после того, как председатель ФРС США Бен Бернанке сегодня заявил о том, что "трудности в еврозоне повлияли на экономику США". ФРС "находится в частом контакте с ключевыми европейскими руководителями", а европейские заёмщики обязаны американским банкам не только кредитами, но и платежами по CDS. Тем не менее, "позиции американских банков по-прежнему несут в себе некоторый риск, потому что их партнёры могут не справиться с выполнением своих обязательств". Этот риск, со слов Бернанке, компенсируется тем, что банки выбирали партнёров с большим разбросом, но "в основном среди крупных финансовых учреждений".

Доллар США находился под повышательным давлением ожиданий роста американской экономики. По мнению главы ФРБ Сент-Луиса, возможен рост экономики на 3% в этом году. Из-за этого инвесторы верят в возможность повышения ставок ФРС. Более того, представитель ФРС накануне указал на возможность такого изменения в 2013 году. Прошедшая в США конференция по количественному смягчению не выявила ожиданий дополнительного стимула в США. Помимо Бернанке, в ней приняли участие управляющие банков Англии и Японии, а также бывший глава ЕЦБ Трише. На этой неделе глава ФРС продолжит серию лекций по истории денежно-кредитной политики в США. Бернанке уже говорил о середине нулевых, и когда настанет время говорить о настоящем и будущем денежно-кредитной политики, инвесторы будут ждать новых сигналов.

На рынке фунта комментарии о ценах на нефть породили много домыслов относительно того, как именно центральные банки будут контролировать цены на сырьё. Инвесторы не нашли других рычагов помимо продажи фьючерсов на сырьевые товары, которые центробанки не могут печатать, а только купить. Из-за этого любые намёки на возможность введения регулирования сырьевых рынков порождают ожидания не только снижения цен, а целого цикла их изменения – сначала роста, а затем уже снижения. В то же время, что касается фактической динамики, а не ожиданий, то фьючерсы на нефть снизились после обещания Саудовской Аравии увеличить добычу нефти.



Британский фунт не смог в полной мере испытать поддержку после повышения прогноза британского бюджетного управления по росту экономики Великобритании. Месячный и годовой рост потребительских цен в Великобритании в феврале превысили консенсус-прогноз на одну десятую процентного пункта. Ожидания повышения процентных ставок в свете инфляции, которая на полтора пункта выше целевого уровня, выставляли фунт как прибыльном свете, но его рост ограничивался дефицитом спроса на риск. Замедление годового роста цен на 2 десятые процентного пункта в месяц позволит Банку Англии достичь целевого уровня уже в сентябре. Это соответствует его чаяниям согнать инфляцию до 2% к концу года.

Американский рынок удивил позитивной реакцией на происходящее в Apple. Сообщение о выкупе акций Apple первоначально было встречено рынком позитивно. Большинство аналитиков сочли, что выкуп акций должен сыграть на повышение котировок. Но как только на рынок вышли крупные инвесторы, стало ясно, что главный фактор при выкупе акций - сокращение стоимости акций в обращении.

Данные по запасам нефти в США продолжили подавать тревожные сигналы. API указали на сокращение запасов нефти на 1,4 миллиона баррелей, тогда как ожидался рост на 2,4 миллиона баррелей после увеличения на 2,8 миллиона баррелей неделей ранее. Запасы бензина уменьшились на 1,4 миллиона баррелей после падения на 2,1 миллиона баррелей неделей ранее, хотя ожидалось падение на 1,9 миллиона баррелей. Запасы дистиллятов увеличились на 0,6 миллиона баррелей вместо ожидавшегося падения на 1,6 миллиона баррелей после сокращения на 3,5 миллиона баррелей на предыдущей отчётной неделе.