06 Aug 2012

Евросоюз: хватит раскачивать — пора переворачивать?

Приведут ли разногласия в вопросах поиска выхода из долгового кризиса к распаду Евросоюза?

Анна Бодрова Читать на сайте

Евросоюз в отличие от еврозоны стабилен и практически вечен. По крайней мере, такое создается впечатление. Однако некоторые монетарные политики полагают, что риски, угрожающие существованию ЕС, растут параллельно с увеличением количества разногласий по решению долговой проблемы в еврозоне. Неужели единство в Европе на поверку оказалось такими хрупкими?

Эту проблему поднял Марио Монти, премьер-министр Италии. Высказываясь насчет усиления противостояния между европейскими лидерами по поводу поддержки ЕЦБ Италии и Испании на долговом рынке, г-н Монти заявил, что отсутствие единства во взглядах вредит самой идее существования Евросоюза. Все это говорит об усилении пессимистических настроений: если разговоры о вероятном распаде еврозоны уже никого не удивляют, то рассуждения о рисках существования Евросоюза — уже вопрос другого уровня, более высокого и серьезного.

Монти беспокоит прежде всего то, что разногласия в Европе усиливаются, в то время как Европейский центральный банк до последнего времени всячески отрицал эту тенденцию. Теперь, когда ЕЦБ признал, — пусть лишь отчасти, — что экономика региона сбоит и это отражается и на макропоказателях, и на уровне доверия инвесторов к альянсу (рынок займов — яркое тому свидетельство), дело могло бы сдвинуться с мертвой точки, но ввиду отсутствия единства в намерениях вряд ли это произойдет.

Интересно и вот еще что. Монти указал, что, если бы не гарантии Германии, стоимость заимствований для Италии была бы ниже, то есть привлечение средств с рынка было бы более эффективным. С одной стороны, может быть, этот комментарий имеет право на существование, так как спред между эталонными десятилетними облигациями Германии и аналогичными бумагами Италии и Испании постоянно увеличивается, демонстрируя степень рыночной напряженности. С другой — та же Италия пока сделала слишком мало для того, чтобы гарантировать инвесторам определенную стабильность и сохранность их вложений.

Получается, что в чем-то Италия приближается во взглядах к Греции. Позицию Рима можно обрисовать так: мы хотим денег и готовы даже следить за расходами, но вы просите слишком высокий процент за использование ваших средств. Память европейской периферии коротка, ведь инвесторы, обжегшись на Афинах, теперь с подозрением относятся к любой пребывающей в состоянии кризиса экономике. И мириться с чрезвычайно высокой доходностью по бондам Италии придется еще долго, пока экономика не выйдет из комы.

Возвращаясь к теме единства Европы, отмечу, что если идее Европейского союза сейчас что-то и угрожает, то эта угроза исходит как раз от тех экономик, которые отчаянно не желают признавать факт своей болезни, перекладывая вину с больной головы на здоровую. Позиции ЕС стабильны, по крайней мере, на ближайшие пару лет — точно.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артищев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Машиностроение

Недвижимость
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность
Павел Емельянцев, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Электроэнергетика

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru
Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34
Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99
Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.