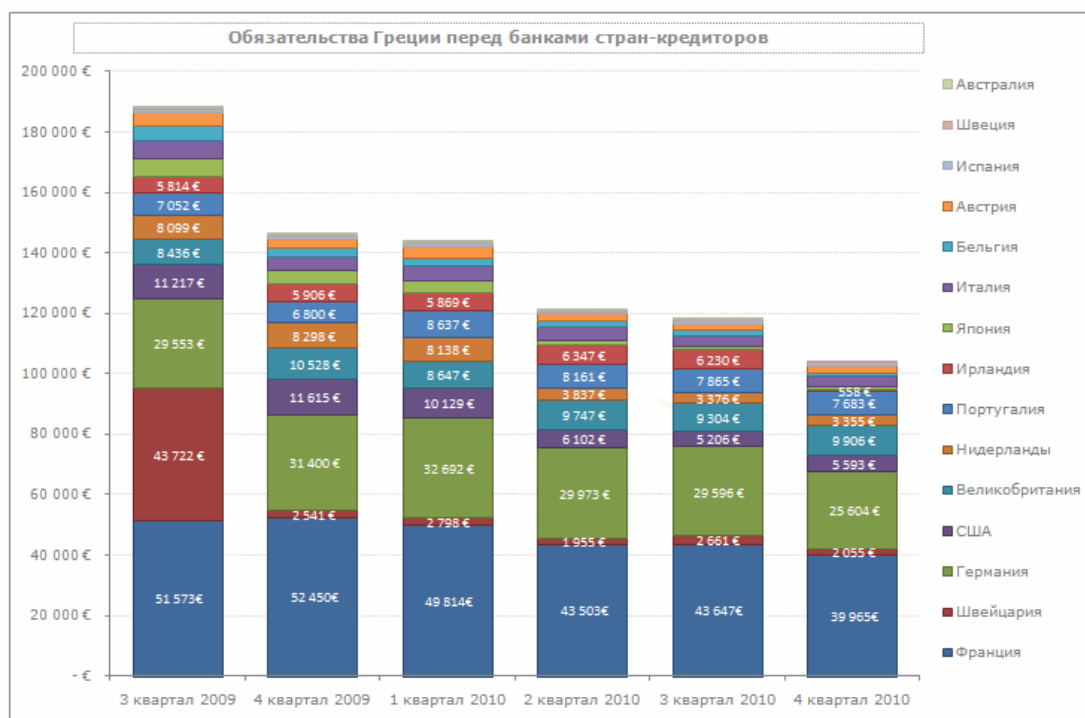




Упрямая Греция



«Новый пакет помощи Афинам может оказаться больше, чем ожидалось, и он будет обусловлен, в том числе, предоставлением частными кредиторами рассрочки по греческим долгам на общую сумму в 30 млрд. евро, пишут мировые СМИ.


Правительства обратятся с предложением к кредиторам обменять их близкие по срокам погашения облигации на более длинные бумаги - со сроком погашения, как предполагается, в 3.5-7 лет, чтобы помочь стране закрыть образующуюся в ее бюджете дыру, пишет The Wall Street Journal. Процесс обмена, по ее данным, может начаться уже в июле.

"У частных кредиторов может быть сильный стимул для участия, так как в противном случае будет дефолт", - сказал газете один из европейских чиновников.

Планируемый процесс обмена бумаг, держателями которых выступают банки, пенсионные фонды, другие инвесторы, не предполагает изменения условий существующих соглашений с кредиторами.

Таким образом, юридически он не будет считаться дефолтом. Это позволит обойти возражения Европейского центрального банка, который предупреждал о катастрофических последствиях принудительной реструктуризации облигаций для всей европейской финансовой системы.

Как пишет WSJ, ЕЦБ, чтобы создать стимулы для обмена бумаг, может отказаться от приема "старых" облигаций в залог, принимая только "новые".



Ставка купона по "новым" облигациям обсуждается. Один из чиновников сказал газете, что она может быть близка к проценту, который установлен по кредитам из стабилизационного фонда ЕС.

Да ещё и из-под палки, да ещё по ставкам далеким от рыночных без каких-либо четких гарантий возврата (коиими мог бы стать вариант рефинансирования через выпуск общеевропейских облигаций – единственная четкая гарантия возврата).

Собственно, что предлагается инвесторам, учитывая тот факт, что инфляция составляет 2-4%, риск дефолта оценивается в 12-14% годовых (пятилетние CDS) реальная ставка по долгам Греции на 3.5-7 лет (в среднем пусть будет 5 лет) 14-18% годовых. ЕС предлагает инвесторам рефинансировать греческий долг под 5-6% годовых, т.е. практически полностью исключить из расчета риск дефолта эмитента, но никак не гарантируя выполнения эмитентом своих обязательств. Шантажируя инвесторов дефолтом и тем, что ЕЦБ не будет принимать "старые" облигации в залог. Какие гарантии того, что Греция через 3.5-7 лет сможет расплачиваться по своему долгу, превышающему 150% ВВП - никаких кроме честного слова греков сократить дефицит (что оно стоит все знают) и обещаний провести приватизацию (которую профсоюзы всеми силами попытаются сорвать). Частным инвесторам предлагается выступить добрыми парнями и взять риски на себя (риски которые сам Евросоюз на себя брать не хочет).

Тем временем БМР опубликовал отчет за IV квартал, который зафиксировал активизацию бегства инвесторов из Греции в конце 2010 года. Основные банки-кредиторы сократили портфель греческих долгов на 45%, или 84 млрд. евро с 3 квартала 2009 года по 4 квартал 2010 года, так что в их руках греческих долгов уже не так много. За I квартал текущего года, видимо, это сокращение продолжалось и набирало обороты. Часть долгов выкупил ЕЦБ, часть рефинансировали ЕС и МВФ, общие обязательства Греции перед банками сократились с 3 квартала 2009 года по IV квартал 2010 года с 206 млрд. евро до 121 млрд. евро».

Взято из: <http://ugfx.livejournal.com/>

Экономического роста в России не будет

«Наверное, у любого экономиста, пытающегося профессионально анализировать происходящее в экономике, есть любимые показатели. ...Один из них – соотношение между объёмом финансовых вложений организаций и инвестициями в нефинансовые активы (без субъектов малого предпринимательства и параметров неформальной деятельности). Это – официальное наименование данных показателей.

Можно сказать и по-другому: финансовые вложения – это покупка акций, депозиты в банках и т.п., в общем, инвестиции, скорее, спекулятивной направленности; инвестиции в нефинансовые активы – это, в подавляющем своём объёме, инвестиции в основной капитал, то есть в развитие.

Так вот, накануне кризиса, в 2007 году, финансовые вложения были больше объёма инвестиций в нефинансовые активы в 3.6 раза. По итогам 2008 года это соотношение было уже 4.2 раза.

В 2009 – 2010 годах этот показатель рос, что неудивительно, так как боролись с кризисом, «заливая» экономику деньгами (по итогам I квартала 2010 года, к примеру, - 8.6 раза).



И вот свежие данные: в I квартале 2011 года финансовые вложения организаций оказались больше объема инвестиций в нефинансовые активы в 12.1 раза!

Конечно, в начале года может быть, при прочих равных, приоритет за финансовыми вложениями. Но чтобы так!

...Данный показатель ... позволяет достаточно точно делать макроэкономические оценки. И какие оценки при таких соотношениях?

Увы, замедление экономического роста неизбежно. Какие там 4% с лишним? Забудьте».

Взято из: <http://fbk-nikolaev.livejournal.com/>

ЗАО ИФК «Солид»

123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

Телефон: (495) 228-70-10

Факс: (495) 228-70-11

E-mail: solid@solid-ifc.ru

При подготовке данного обзора использована информация из многочисленных блогов и форумов для инвесторов, трейдеров и других участников рынка. Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, не являются мнением ЗАО ИФК «Солид», ее руководства и сотрудников. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно подборкой мнений независимых и никоим образом не связанных с ЗАО ИФК «Солид» лиц, и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Без разрешения ЗАО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных. Материал подготовлен сотрудниками отдела управления инвестициями и аналитической поддержки ЗАО Инвестиционно-финансовой компании «Солид».

© 2009 ЗАО ИФК «Солид». Все права защищены.