



## **Инвесторы не доверяют греческому правительству**

«После голосования по вотуму доверия в Греции рынки отреагировали достаточно пассивно. Ставки по Греции держатся на уровне 28% годовых по двухлеткам, 19-20% годовых по пятилеткам, 17% годовых по десятилеткам. Дефолтные свопы тоже особо не падают, остановившись выше 19% годовых по пятилетним CDS. Ставки на межбанковском рынке немного стабилизировались, но и только.

ЕС считает, что принятие мер строгой экономии поможет Греции вернуться к росту (не уточнили через сколько десятилетий).

Представители французского правительства похвалили греков и заявили, что участие частного сектора может быть только добровольным (а как же иначе, банкиры французские иного не переживут), заодно поддержали кандидатуру Марио Драги на пост президента ЕЦБ.

Канцлер Германии Ангела Меркель заявила, что роль инвесторов в помощи Греции всегда подразумевалась добровольной (жаль своего министра финансов госпожа Меркель об этом не предупредила), Минфин тут же заявил, что они изучают возможности участия частного сектора в помощи Греции (вот что они все точно выучили – так это «помощь Греции» вместо «реструктуризация») и ведут переговоры с банками (о «добровольном» участии).

Но Германия подчеркивает, что вотум доверия – это только первый шаг, теперь нужно, чтобы греческий Парламент принял новую программу мер жесткой экономии (примут, конечно, если рядовые греки парламент не спалют).

P.S.: Заказы в европейской промышленности за апрель выросли на 0.7% после падения в марте на 1.5%., годовой прирост заказов замедлился до 8.6%. В целом по ЕС заказы выросли всего на 0.2% послед падения месяцем ранее на 1.7%, а годовой прирост заказов замедлился до 6.9%».

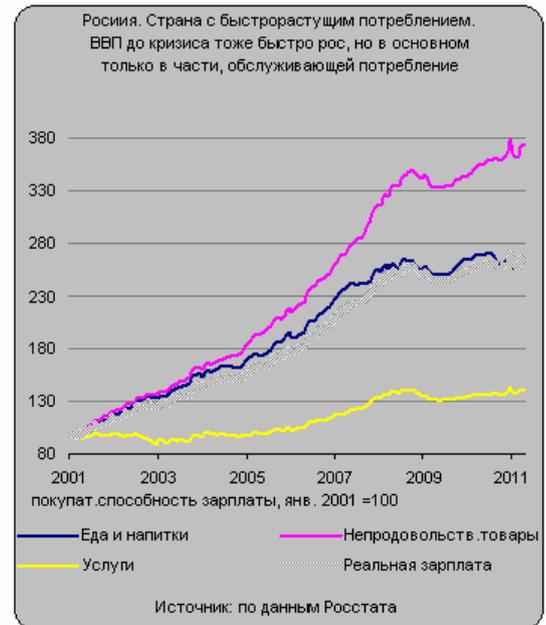
Взято из: <http://ugfx.livejournal.com/>

## **Разные виды экономического роста**

«...за 5 последних лет в Британии, невзирая на вроде бы возобновившийся после кризиса довольно шустрый экономический рост, покупательная способность зарплат и пенсий рухнула по отношению к любому виду расходов, кроме ипотечных платежей. Правда, источник – газета Daily Mail – неизвестно уж насколько высокой степени надежности. Возможно, что журналист получил данные опросом своих знакомых и подруг, во всяком случае – с одеждой там какие-то странные тенденции, явно не учитывающие роста пошива в Китае, а также успешно, хоть и контрафактно копирующем его продукцию Мытищинском районе Московской области. Тем не менее, общая тенденция последнего десятилетия, и особенно – 5 лет, вобравших в себя кризис и предкризисный бум, кажется, схвачена верно.

Из-за радикально меняющихся относительных цен (быстрого подорожания всего, что выкапывается из земли и растет на ней) и перетоков капитала (сильно упростившихся с

появлением интернета) стали выделяться две группы стран – так называемые развитые, которым приходится наращивать ВВП, чтобы просто сохранить, или не дать сильно упасть своему уровню потребления. А также, наоборот - такие, которые, в общем-то, не нуждаются в экономическом росте для повышения уровня потребления. Эту работу делают за них улучшающиеся условия торговли или/и приток капитала. Типичным примером страны первого типа, где довольно быстро рос ВВП, но практически не росло потребление – во всяком случае, наемных работников – являются США. На другом полюсе – «страна-потребитель» Россия, где ВВП после 2003 года если и рос, то главным образом в части услуг, обслуживающих процесс потребления – торговых, банковских. И в то же время покупательная способность средней зарплаты по отношению к товарам за десятилетие выросла втрое.



Собственно, на картинках все видно, но поскольку график трудно читаемый, добавим пару слов. В США покупательная способность зарплаты сильно выросла по отношению к одежде/обуви и автомобилям, заметно увеличилась (особенно в последнюю пару лет) и доступность покупки жилья. Все остальное стало менее доступно для работника (в том смысле, что потребление эквивалентного физобъема требует больше часов труда). Еда и образование – после 2006-07 годов, и не сильно. Медицина и то, что мы называем «коммуналкой» (fuel and utilities в классификации Бюро статистики труда) – дорожали по отношению к зарплате на протяжении всего 10-летия и основательно. А доступность транспорта снизилась (по американским меркам) чудовищно – песни о дешевом американском бензине, похоже, остались жить только в стане русских воинов с всесилием нефтяных монополий.

В целом уровень реальной почасовой компенсации за труд в США особенно не падал, но и практически не рос после 2006 года. Вырос он скачком только в кризис, благодаря удешевлению нефти, и как следствие – еды. В России в течение десятилетия стремительно дорожали услуги (следствие укрепляющегося реально курса рубля). Однако рост зарплат это удорожание услуг все же перекрывал - как ни странно может показаться, глядя на движение цен на то же ЖКХ и на билеты. Причина в том, что другие услуги дорожали, видимо, не так сокрушительно. Правда, российский индекс потребительских цен, не учитывает стоимость приобретения жилья (в отличие от американского, где жилье всходит в ИПЦ с весом аж 32%). А то бы, пожалуй, и для России изменение доступности потребления выглядело менее фанфарно».

Взято из: <http://zhu-s.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](mailto: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.