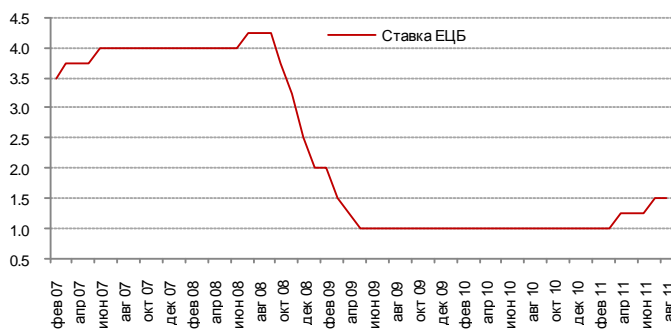




Фолио Альфа-Капитал

ДИНАМИКА СТАВКИ ЕЦБ



Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА УРОВНЯ БЕЗРАБОТИЦЫ В США



Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ФОЛИО



Источник: Bloomberg, расчеты УК «Альфа-Капитал»

РОСТ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Основными событиями прошлой недели стали выступление Барака Обамы перед Конгрессом и заседания ЕЦБ и Банка Англии.

ЕЦБ и Банк Англии, как и ожидалось, решили оставить ключевые ставки без изменений. Интересными выглядели заявления, сопутствующие решениям регуляторов. Напомним, что в последние месяцы наметилась тенденция замедления роста европейских экономик, и участники рынка ожидали реакции монетарных властей на эту динамику. Глава ЕЦБ, Жан-Клод Трише, признал, что риски снижения темпов роста экономики еврозоны повысились. Поэтому было решено взять паузу в цикле повышения ставок, который начался всего 5 месяцев назад. Многие эксперты считают, что ЕЦБ слишком рано начал повышать ставки и сейчас существует возможность обратного понижения ставок, если ситуация в экономике продолжит ухудшаться. Трише также сказал, что программа выкупа госблизаций Италии и Испании является временной «экстраординарной мерой».

Барак Обама, президент США, в четверг ночью выступал перед Конгрессом США с речью, в которой были изложены предложения по стимулированию занятости в США и экономического роста. Напомним, что на данный момент безработица в США держится выше уровня 9%, что является слишком высоким уровнем для ускорения темпов роста экономики.

Обама предложил следующие меры:

- снижение налоговой нагрузки на работников и на малые предприятия;
- субсидии госслужащим (учителям, пожарным и т.д.);
- увеличение сроков выплаты пособия по безработице при условии переквалификации безработного;
- увеличение расходов на инфраструктуру – дороги, мосты, железные дороги.

В целом предложения Обамы выглядят разумными за одним исключением. Стоимость этой программы оценивается в 400–500 млрд долл., что не вяжется с необходимостью сокращения дефицита бюджета. Видимо, данные меры придется финансировать за счет сокращения других, менее эффективных расходных статей бюджета. Данный вопрос еще предстоит решить, а сам пакет мер провести через законодательные органы, что может занять время и к моменту принятия существенно видоизменить предложенные меры стимулирования.