



13.04 – 19.04.2009

Финансовый кризис: оценка итогов недели

Неделя с 13.04 по 19.04 характеризовалась незначительным улучшением ситуации. Однако пока рано говорить о ее переходе на следующую ступень. Ситуация по-прежнему остается напряженной (см. Шкалу оценок ситуации).

На прошедшей неделе наблюдалось некоторое улучшение в **банковской системе, на валютном и кредитном рынках**. Тем не менее, ситуация в данной сфере все еще характеризуется как умеренно-напряженная.

Отмечаются следующие позитивные моменты:

- улучшение ситуации с ликвидностью. Об этом свидетельствуют досрочное погашение рядом банков беззалоговых кредитов, ранее полученных от ЦБ РФ. Банки поддерживают стабильный уровень ликвидности, конвертируя часть своих валютных активов в рубли, а также ограничивая рост собственного кредитного портфеля;
- благоприятные изменения в сфере рефинансирования внешних корпоративных долгов. К последним относятся размещение еврооблигаций «Газпрома» в размере 2.25 млрд. долл. и вероятное досрочное погашение (ожидаемый объем - 2 млрд. долл.) рядом крупных компаний кредитов ВЭБа, ранее привлекавшихся на рефинансирование внешних долгов;
- слабые позитивные сигналы на рынке розничного кредитования - объявленные Сбербанком планы смягчения условий выдачи потребительских кредитов;
- сохранение низкого уровня девальвационных ожиданий. Индикатором этого является спокойная динамика «фьючерсной цены» бивалютной корзины по контрактам на июнь 2009 г. Эта цена по итогам недели оказалась на 5.8% ниже верхней границы технического коридора (см. Приложение).

Основным негативным моментом на прошедшей неделе стал существенный рост числа дефолтов на рынке корпоративных облигаций ("Сорус-Капитал", "Разгуляй-Финанс", "ИжАвто" и др.)¹.

Острота ситуации в **макроэкономической** сфере не изменилась по сравнению с предшествующей неделей. Ее уровень – умеренно-сложная. Это означает, что негативные сигналы преобладают над позитивными.

¹ Однако по итогам прошедшей недели был зафиксирован рост объема успешных размещений («РЖД», «Система-Галс» и др.)

Негативными сигналами являются:

- ухудшение ситуации с занятостью. Согласно данным Минздравсоцразвития, в числе уволенных работников продолжается снижение доли вновь трудоустроившихся. Это свидетельствует о повышении доли фактических увольнений. Количество работников, находившихся в простое по вине администрации, на прошедшей неделе оказалось заметно выше, чем в предшествующий период (выросло на 11.8%)²;
- стагнация в промышленности. Об этом свидетельствуют стабильно низкий уровень электропотребления (см. Приложение) и сокращение среднесуточной погрузки в апреле на 1% по отношению к марту 2009 г. и около 23% к апрелю 2008 г. (по сообщению президента ОАО «РЖД» В.Якунина);
- сложная ситуация с инвестиционными планами. Ключевым событием стало заявление руководства «ФСК ЕЭС» о сокращении инвестпрограммы в 1.5 раза (на 244 млрд. руб.)³;
- возобновление снижения цен на московском рынке недвижимости. За период 12.04-19.04 средняя цена квадратного метра жилой площади на московском рынке недвижимости снизилась на 1.3%⁴.

Позитивными сигналами следует считать:

- сохранение невысокого уровня инфляции (0.2% за неделю). Однако обращает на себя внимание ускоренный рост цен по большинству продовольственных товаров. Тем не менее, началом новой тенденции этот рост пока считать нельзя;
- сохранение слабой тенденции к дедолларизации экономики, индикатором чего является некоторое снижение маржи на рынке налично-обменных валютных операций (см. Приложение).

В течение прошедшей недели произошло некоторое улучшение ситуации **на мировых рынках**. Оценка ситуации повысилась на одну ступень (см. Табл. индикаторов кризиса).

Основными положительными моментами стали:

- ряд благоприятных изменений на развивающихся рынках. К знаковым событиям относятся планы Пекина предоставить поддержку странам АСЕАН (15 млрд. долл. кредитов в течение 3 лет), заявление стран АСЕАН об учреждении инфраструктурного фонда объемом 10 млрд. долл., а также сообщение Правительства Украины о планах рекапитализации семи банков⁵. На прошедшей неделе также поступили данные о росте

² Можно ожидать, что в ближайшей перспективе ситуация с простоями усугубится. На это указывают планы ряда производителей приостановить производство в конце апреля-начале мая. Так, например, на прошедшей неделе «Toyota» объявила о планах остановки производства в начале мая. Конвейер будет остановлен с 1.05. по 11.05. В настоящий момент в ООО «Тойота Мотор Мануфэкчуринг Россия» работает свыше 750 сотрудников.

³ В то же время Правительство сообщило о внесении дополнительных средств в капитал ОАО «РЖД» (100 млрд. руб.) с целью поддержки инвестпрограммы компании.

⁴ По данным Интернет-журнала www.metinfo.ru.

⁵ В список претендентов на государственную помощь попали банки "Надра", "Финансы и Кредит", «Укрпромбанк», «Укргазбанк», «Родовид Банк», «Имэксбанк» и "Киев".

экономики Китая на 6.1% в первом квартале 2009 г. к аналогичному периоду предшествующего года;

— сохранение цены на нефть (Brent) на уровне 53 долл./бар., а также рост мировых фондовых индексов, обусловленное притоком ликвидности на рынки.

Вместе с тем, в развитых странах сохраняется неблагоприятная макроэкономическая ситуация. По итогам прошедшей недели были отмечены следующие негативные сигналы: снижение промышленного производства в США и зоне евро, а также падение продаж автомобилей в Европе.⁶

Шкала оценок ситуации:

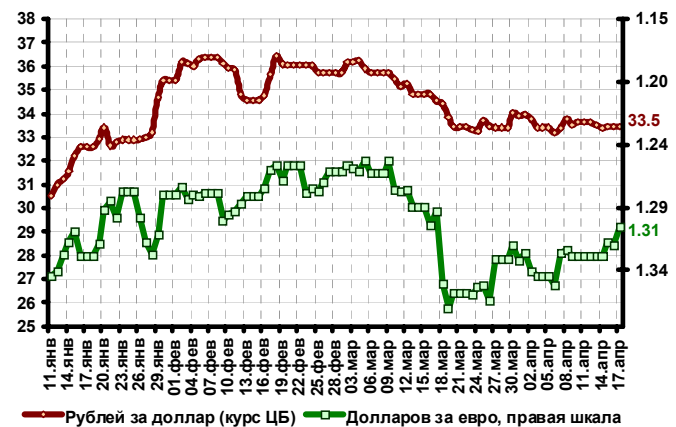
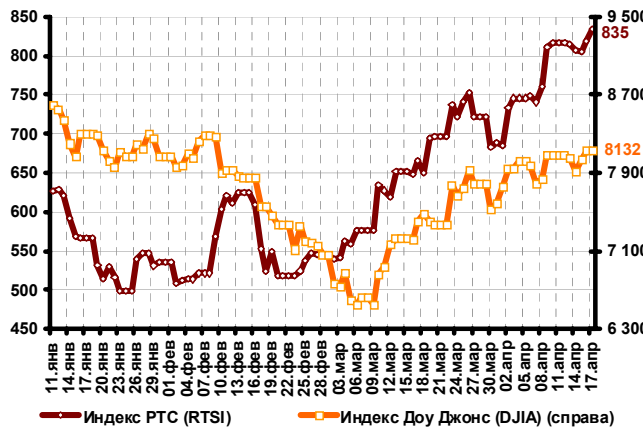
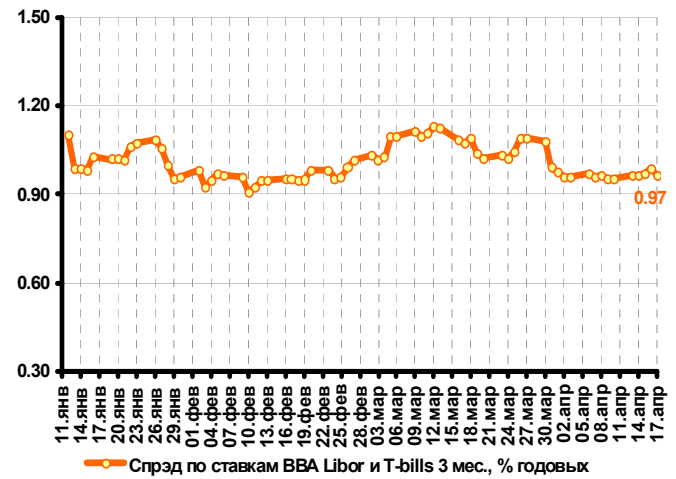
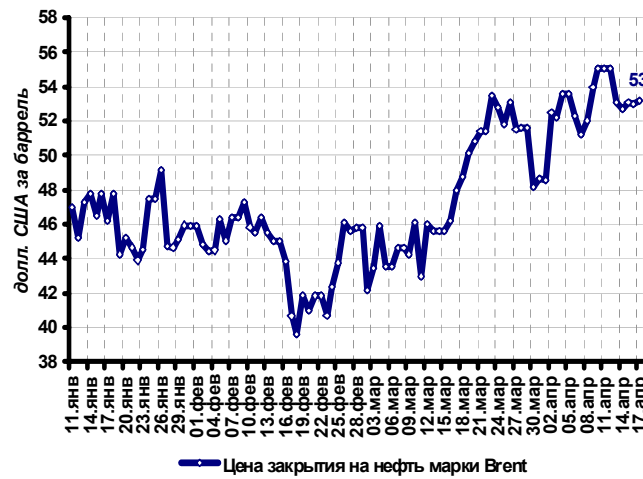
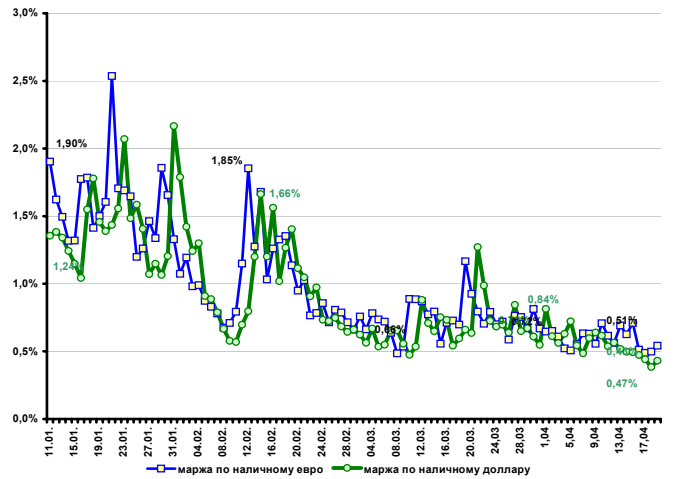
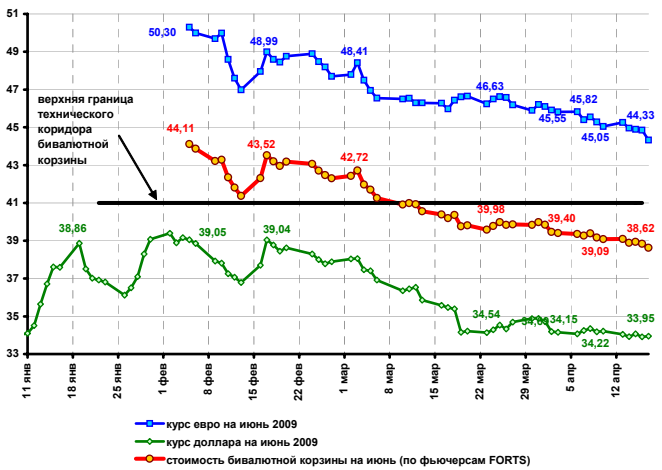
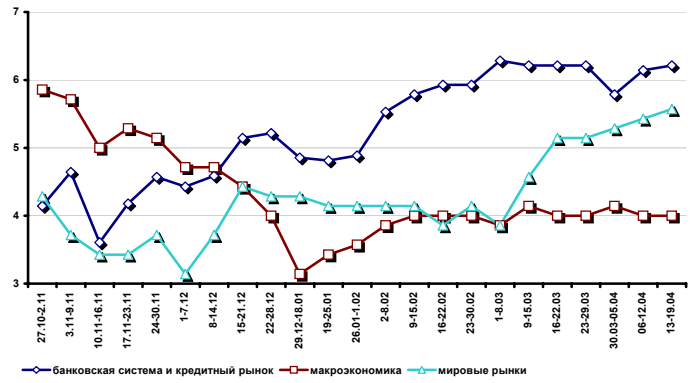
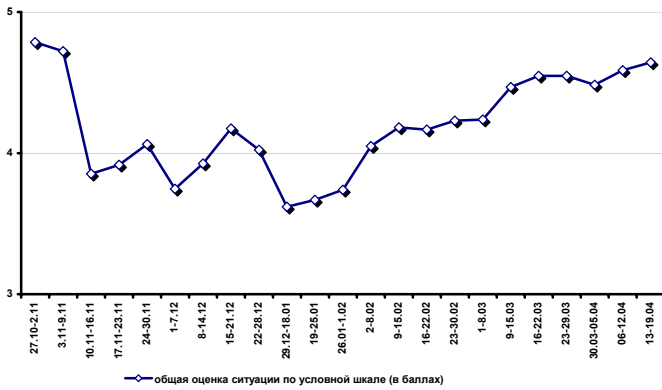
Благоприятная	10
	9
Удовлетворительная	8
	7
Напряженная	6
	5
Сложная	4
	3
Крайне негативная	2
	1

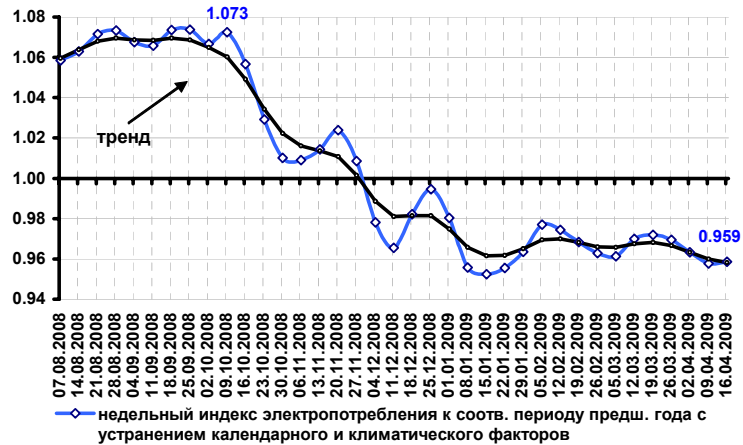
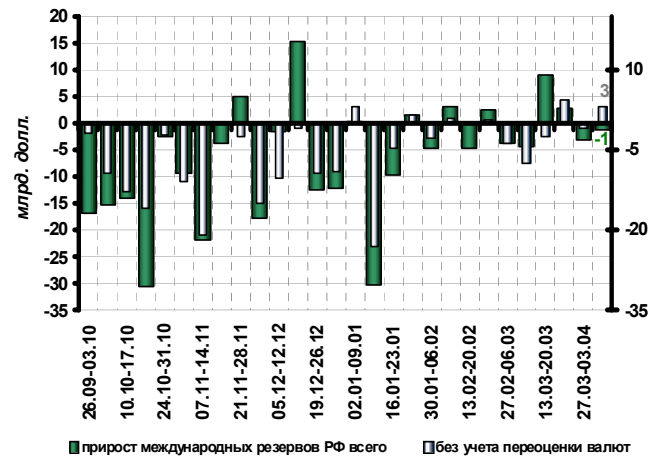
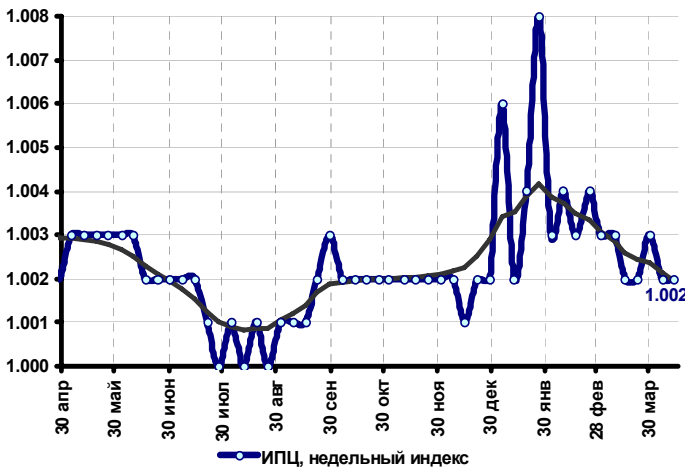
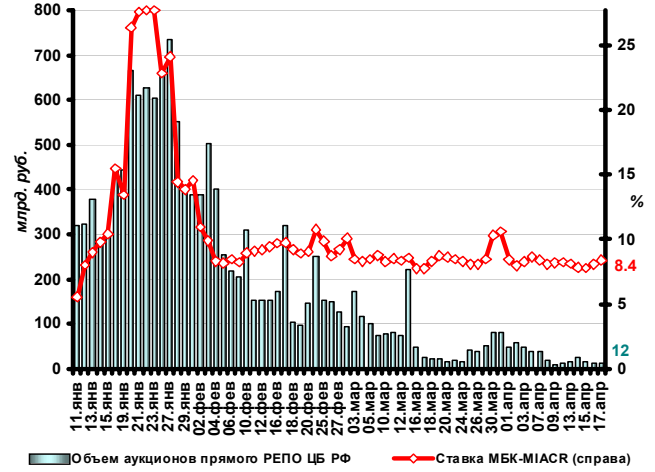
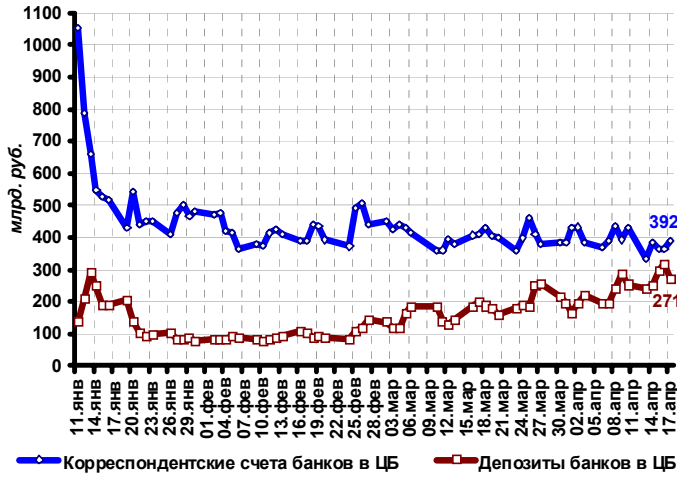
⁶ Объем промышленного производства в США в марте снизился на 12.8% к марту 2008 г., в зоне евро в феврале упал на 18.4% к февралю 2008 г.

Продажи автомобилей в Европе в марте снизились на 9% к марту 2008 г.

ИНДИКАТОРЫ КРИЗИСА		23-29.03	30.03-05.04	06-12.04	13-19.04	Комментарий (13-19.04)
ОБЩАЯ ОЦЕНКА СИТУАЦИИ (1-10)		5	4	5	5	
I БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И КРЕДИТНЫЙ РЫНОК		6	6	6	6	
1	Ликвидность	6	6	6	7	Стабильный уровень рублевых ликвидных активов банков. Пополнение ликвидности за счет продаж валюты и сдерживания роста кредитного портфеля. Досрочное погашение рядом банков беззалоговых кредитов, ранее полученных от ЦБ РФ
2	Рынок МБК	6	5	6	6	Ставки МБК на минимальном уровне, несмотря на существенное снижение рефинансирования со стороны ЦБ РФ
3	Состояние портфеля кредитов - физические лица (динамика/неплатежи)	3	3	3	3	Смягчение кредитной политики Сбербанка (потребительское кредитование)
4	Состояние портфеля кредитов - предприятия (динамика/неплатежи)	3	3	3	3	Ограничение наращивания банками кредитного портфеля для поддержания ликвидности и снижения рисков по активным операциям. Индикатор - досрочное погашение беззалоговых кредитов
5	Динамика вкладов и клиентских счетов	8	7	7	7	Стабильная ситуация на рынке частных вкладов. Баланс: "+" - низкий спрос на наличную валюту, "-" - снижение доходов населения
6	Валютная позиция и покупка иностранных активов	8	8	8	8	"Фьючерсный курс" бивалютной корзины по контрактам на июнь 2009 г. на 5,8% ниже верхней границы технического
7	Рефинансирование внешних долгов	7	7	7	7	Размещение еврооблигаций "Газпрома" (2,25 млрд.\$). Готовится досрочное погашение кредитов ВЭБа на рефинансирование внешних долгов еще несколькими компаниями
8	Рефинансирование внутренних долгов (корп. облигации и др.)	4	4	5	4	Рост числа дефолтов ("Сорус-Капитал", "Разгулий-Финанс", "УжАвто" и др.). Но рост объема успешных размещений
9	Банкротства и убытки финансовых институтов	7	6	7	7	Отзыв лицензии у двух мелких банков ("Фемели", "СМКБ")
II МАКРОЭКОНОМИКА		4	4	4	4	
1	Выпуск и занятость	3	3	3	3	Стагнация в промышленности, подтверждаемая данными об электропотреблении и погрузках. Рост числа безработных и ухудшение ситуации с трудоустройством по данным Минздравсоцразвития
2	Реальные доходы и заработная плата	4	4	3	3	
3	Инвестиционные планы	2	2	2	2	Сокращение инвестпрограммы "ФСК ЕЭС". Принятие решения о внесении государством дополнительных средств в капитал ОАО "РЖД", которые будут направлены на финансирование инвестпрограммы
4	Инфляция	5	5	5	5	Инфляция - 0,2% в неделю. Однако, сформировалась группа продовольственных товаров с ускоренными темпами
5	Цены на недвижимость	3	4	4	4	Возобновление снижения цен на московском рынке недвижимости (-1,3%)
6	Неплатежи	3	3	3	3	
7	Долларизация	8	8	8	8	Спокойная динамика маржи по налично-обменным операциям свидетельствует о стабильной ситуации
III МИРОВЫЕ РЫНКИ		5	5	5	6	
1	Цены сырьевых рынков	4	4	5	5	Сохранение цены на нефть на уровне 53 долл./бар.
2	Курсы валют	6	6	6	6	
3	Макроэкономика (США, ЕС, Китай, Япония)	3	3	3	3	Падение промпроизводства в США на 12,8%, в зоне евро на 18,4 в феврале. Падение продаж автомобилей в Европе
4	Развивающиеся рынки	4	4	4	5	Рост экономики Китая на 6,1%, фонд стран АСЕАН и кредиты Китая странам ЮВА, обращение Польши в МВФ, снижение кредитного рейтинга Ирландии
5	Денежные рынки (ликвидность)	9	9	9	9	
6	Финансовые институты	5	6	6	6	
7	Фондовый рынок (динамика)	5	5	5	5	Рост ДЛЖ с 8000 до 8100

Приложение¹





¹При построении графиков использованы следующие источники:

- ЦБ РФ;
- Росстат;
- Bloomberg;
- PTC;
- СОЕЭС;
- Finam.ru;
- Rbc.ru