

Комментарии

Мировой кризис

Фондовые рынки указывают на растущую нестабильность мировой экономики

Если посмотреть на внутридневные изменения фондовых индексов, нетрудно заметить, что в последние месяцы для них характерна одна любопытная особенность. А именно: зачастую биржа открывается со значительным гэпом к закрытию предыдущего дня, а потом – в течение торговой сессии – цены меняются сравнительно мало. На следующий день повторяется та же история: цены открытия довольно резко корректируются, инкорпорируя информацию о ситуации в мировой экономике, появившуюся за время обращения Земли вокруг своей оси, а внутридневные колебания цен оказываются не столь уж большими.

Значительные гэпы между ценой открытия и закрытия предыдущего дня (плюс-минус 2–3%) говорят о том, что движением акций управляют не фундаментальные факторы (они не могут столь сильно меняться за столь короткий промежуток времени), а подверженные всяким слухам, надеждам и страхам настроения участников фондового рынка. Иными словами, они указывают на повышенную нестабильность мировой экономики.

Особенно большие гэпы на фондовых площадках наблюдались после банкротства Lehman Brothers. Потом волнения несколько улеглись, но с апреля-мая 2011 г. нестабильность вновь стала заметно расти. В настоящее время весь мир, ожидая разрешения долговых проблем Европы, бурно реагирует на все новости, касающиеся этого процесса. Однако вплоть до последнего времени (включая вчерашнюю встречу глав государств и правительств еврозоны) конкретных – то есть подкрепленных деньгами, процедурами, механизмами и инструментами, –

Дневные изменения фондового индекса DAX, в %



решений принято не было. Противоречия между партнерами остаются неурегулированными, суверенные рейтинги снижаются, а фундаментальные факторы не дают особых поводов для оптимизма.

Сергей Смирнов, Михаил Волков

Макроэкономика

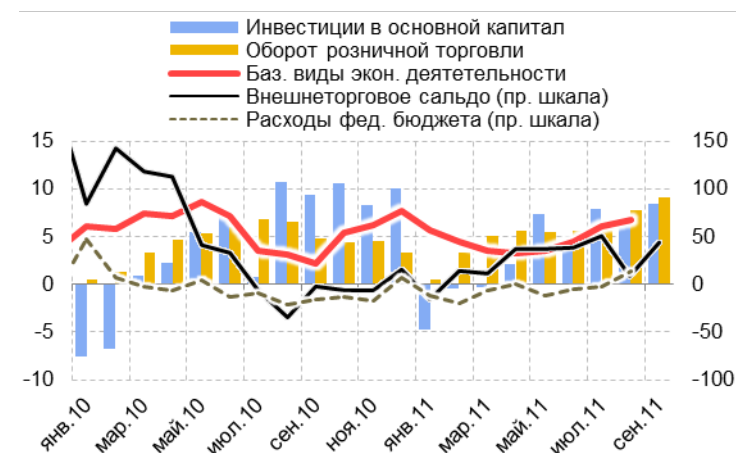
Торговцы против промышленников: кто прав в оценке перспектив экономики?

Появление данных Росстата о динамике основных макроэкономических показателей российской экономики в сентябре позволяет зафиксировать ряд важных негативных изменений, которые, тем не менее, в силу набранной экономикой инерции пока не несут фронтального характера.

Прежде всего, можно отметить, что наиболее надежный из индикаторов экономики – динамика промышленности – продемонстрировал в сентябре явное ухудшение, учитывая равное количество рабочих дней в сентябре текущего и прошлого года. По отношению к тому же периоду прошлого года прирост промышленности замедлился почти в два раза – до 3,9%, а со снятой сезонностью промышленность в сентябре снизила выпуск, по нашим оценкам, на 0,1% к августу¹ (против 0,5%-ного прироста в августе к июлю). При этом сентябрьский спад в добыче полезных ископаемых составил минус 0,5%, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – минус 0,8%, в обрабатывающей промышленности – прирост (на 0,7% в августе) фактически перешел в стагнацию – выпуск в сентябре вырос на незначащие 0,1%.

¹ По оценке Росстата – на 0,3%.

Динамика базовых видов экономической деятельности и спроса (прирост в реальном выражении к соответствующему месяцу предыдущего года), в %



Примечание. Дефлирование внешнеторгового сальдо и расходов бюджета произведено индексом потребительских и оптовых цен (50/50).
Источник: Росстат, расчеты Центра развития.