Ничего не забыли и ничему не научились

16/02/2009
Сергей Егишянц

Чисто политических новостей на прошлой неделе было не так много – разве только можно отметить итога выборов в Израиле: больше всего мест получила правящая партия Кадима во главе с министром иностранных дел Ливини, лишь 1 место уступила ей партия Ликуд бывшего премьера Нетаньяху, на третьем месте оказалась крайне правая партия во главе с выходцем из СССР Либерманом – это дало большинство правой коалиции, однако есть изрядные сомнения в принципиальных изменениях основных направлений политики Израиля. В любом случае, рынки восприняли эти вести предельно спокойно – и занялись привычными темами.

Ксенофонт австралийский

Товарные рынки дёргались – но без особого успеха. Промышленные металлы отыграли практически весь свой прошлонедельный рост, золото выросло, европейская нефть по сути отстоялась на месте, а её американский сорт даже вновь устремился вниз – спрос в США падает быстро, а запасы растут. Всё это не нравится ОПЕК – и та принимает меры: министр нефти Саудовской Аравии Али аль-Наими обрушился с проклятиями на спекулянтов, ранее вздувших цены на топливо в небеса, а теперь обваливших их ниже плинтуса; генсек картеля Абдулла аль-Бадри заявил, что отложены 35 из имевшихся 150 проектов в области добычи нефти и газа; он же дал понять, что ОПЕК не собирается выполнять своё обещание увеличить потенциальные мощности добычи, а реальный её объём намерена сократить ещё на 4.2 млн. баррелей в сутки – если, конечно, удастся продавить растущие ряды несогласных. В общем, на саммите ОПЕК 15 марта будет жарко и весело. А фондовым рынкам жарко и весело уже сейчас – Доу-Джонс едва не показал новые низы, а за ним устремились индексы прочих ведущих стран; исключением стала лишь Россия, показавшая мощный рост – так восславим же многомудрый «План Путина», благодаря которому наша страна не устаёт удивлять мир!

Валютный рынок потряхивало. Лауреат Нобелевской премии Роберт Манделл, один из отцов-основателей единой европейской валюты, предложил ФРС США и ЕЦБ заключить курс евро к доллару в диапазон между 1.2 и 1.4 – для лучшей борьбы с кризисом: резонное недоумение о связи курса с этим самым кризисом разрешилось уверенностью Манделла, что, мол, если бы Фед осознал возможные проблемы с долларовой ликвидностью и удержал бакс от роста, то никакого кризиса бы не было вовсе – такие вот умники получают нынче Нобелевские премии по экономике… Меж тем, министры финансов стран еврозоны наседают на своего британского коллегу Дарлинга с требованием сделать фунт дороже – Дарлинг, однако, сопротивляется, а фунт даже подешевел. В целом, однако, валюты дёргались без особых продвижений вверх или вниз – правда, эксперты обращают внимание на предстоящие в самом начале следующей недели (несмотря на выходной в понедельник в США) выплаты квартальных купонов по штатовским облигациям и погашение части их: общая сумма внушительна, составляя 65.5 млрд. долларов, что может вызвать рост йены – тем более, что вследствие близости конца финансового года в Японию идёт ещё и поток репатриации зарубежных активов тамошних компаний.

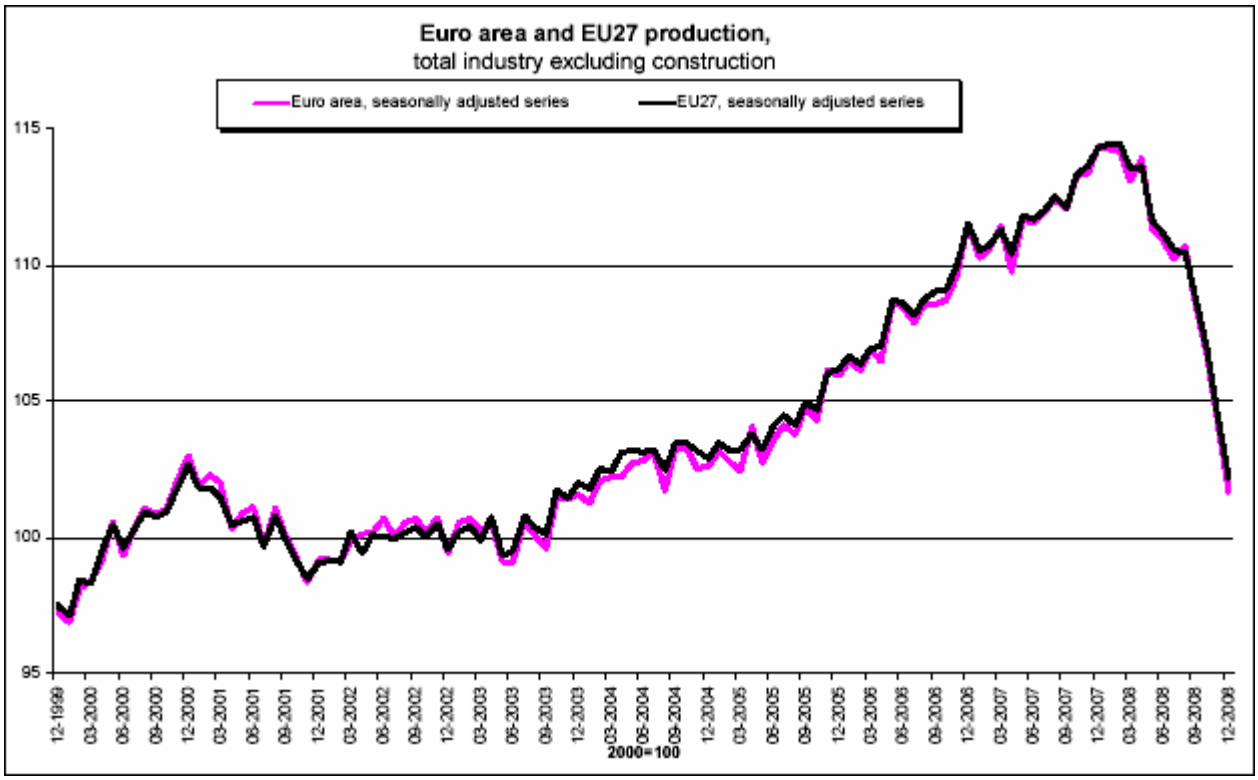
На денежном рынке по-прежнему происходят срезания ставок – на сей раз отличились центробанки Швеции (снизивший ставку на 1.00% до 1.00% годовых) и Южной Кореи (на

0.50% до 2.00%); ходят также слухи, что в выходные к ним присоединится и Китай, который урежет ставку на 0.81% до 4.50%. Пока же КНР подаёт более чем прозрачные сигналы своих будущих действий – на сей раз их озвучивал генеральный директор тамошней Комиссии по регулированию банковской системы Луо Пинг, пообещавший продолжать активно скупать штатовские казначейские облигации, даже если доллар упадёт (далее цитата): «Кроме казначеек США, что ещё держать? Ну не золото же, и не японские или британские бонды. Штатовские казначейки суть единственный надёжный актив-убежище – и не только для Китая. Мы ненавидим вас, парни – ведь вы напечатали 1-2 трлн. долларов, так что теперь доллару придётся упасть; да, мы ненавидим вас за это – но нам просто нечего делать, кроме как продолжать вкладываться в вас». Вполне ясно, не так ли? Вот и Америка порадовалась: по данным Bankrate (менее ангажированным, чем более популярный обзор Freddie Mac), в середине прошлой недели ставки по 30-летней ипотеке свалились до 5.34% (против 5.70% неделей раньше) по причине общего снижения доходностей – в том числе и из-за китайских покупок. В общем, все всё поняли – и только россиянская «патриотическая общественность» упрямо верит в то, что Китай станет могильщиком «проклятого Запада» и что поэтому русским людям следует и дальше отмораживать себе уши назло американской бабушке…

Фон экономических новостей в целом не изменился. В Австралии в январе выросла как занятость, так и безработица – зато настроения бизнеса обвалились вполне однозначно; в феврале продолжил падать и показатель потребительского доверия. Правительственный план стимулирования экономики стоимостью 42 млрд. осси сначала не пропустил парламент («за» высказалось 35 человек, но и «против» - ровно столько же); однако власти поработали с независимым депутатом по фамилии Ксенофонт, посулив дать ещё 2 млрд. на развитие дорогого его сердцу бассейна Муррея-Дарлинга – и повторное голосование вышло ровно таким, как нужно; злые языки всё это откомментировали в том духе, что если бы помимо Ксенофонта в парламенте завелись бы Сократ и Демокрит, то правительству пришлось бы туго – ну а Платон с Аристотелем и вовсе разорили бы казну. Меж тем, китайский экспорт завалился в январе рекордным темпом (на 17.5% за год, в том числе на 21% по машинам и электронике, на 32.5% по стали и на 14.7% по игрушкам) – однако внутренний спрос падает и того быстрее: импорт рухнул аж на 43.1%, что сделало профицит торгового баланса вторым по величине за всю историю – стало быть, будет на что покупать американские бонды! Японские промышленные заказы продолжают валиться – за последний год они сократились на 27%; поставки за границу упали на 35% - в результате профицит текущего счёта платёжного баланса упал в 13 раз; зато число корпоративных банкротств выросло на 16%. Оптовые цены впервые с декабря 2003 года ушли в зону дефляции. Разворачиваются массовые увольнения: помимо Panasonic, Hitachi и NEC, уже объявивших в последние 2 недели о сокращении почти 40 тыс. человек, отличились Nikon (ликвидируется 800 рабочих мест и замораживается строительство нового завода) и Nissan (он показал квартальный убыток и уволит 20 тыс. человек). Главный экономист Банка Японии Кацуо Момма мрачно констатировал худший за последние полвека темп снижения экономики – и на следующей неделе мы увидим, сколь быстро падал ВВП в последнем квартале 2008 года.

А в Европе предварительные данные по ВВП уже вышли – и все лидеры дружно упали: Германия – на 2.1% за квартал и на 1.7% за год; Франция – на 1.2% и 1.0% соответственно; Италия – на 1.8% и 2.6%; Испания – на 1.0% и 0.7%; Голландия – на 0.9% и 0.6%; еврозона в целом – на 1.5% и 1.2%; между прочим, это в 1.7 раза хуже, чем в США. Промышленное производство в декабре продолжило валиться: в Швеции оно сократилось на 5.1% к ноябрю и на 20.3% к декабрю 2007 года; в Италии – на 2.5% и 14.3% соответственно; во Франции – на 1.8% и 11.1%; в еврозоне в целом – на 2.6% и 12.0%; ещё более мрачные показатели Германии и Испании вышли чуть раньше.

Машиностроительные заказы в Германии упали в декабре на 40% против того же месяца предыдущего года; это довело снижение за четвёртый квартал в целом до 29% - чего не было ни разу с 1958 года. Французские промышленные предприятия намерены снизить в этом году инвестиции в основной капитал на 12%. Число новых автомашин, зарегистрированных в еврозоне в январе, оказалось на 26.3% ниже показателя первого месяца 2008 года. Британский торговый дефицит в декабре сократился из-за падения импорта; в январе число уволенных выросло на очередные 80 тыс. человек, доведя уровень безработицы до 10-летнего максимума. По данным RICS, в январе число продаж жилья в расчёте на одного риэлтора упало ниже 10 – впервые за все 30 лет наблюдений. Номинальный объём розничных продаж в январе неожиданно вырос – но причиной тому стало подорожавшее продовольствие. Крупнейший банк Швейцарии, UBS, отчитался об убытке 8.1 млрд. франков за квартал и 19.7 млрд. за год – худший показатель за всю его историю; готовится сокращение 2000 человек. Похожие данные выпустил Credit Suisse: потери за квартал составили 6.0 млрд. франков, а за год – 8.2 млрд. В ответ швейцарское правительство объявило о могучей программе стимулирования экономики на общую сумму 700 млрд. франков (почти полтриллиона баксов); куда более скромная программа Германии (на 50 млрд. евро) была одобрена Бундестагом. А в Британии власти стимулируют строительные работы – объявляя о программе финансирования крупных проектов в области инфраструктуры и общественных зданий; прогнозы Банка Англии на 2009 год в целом крайне пессимистичны, а оценка текущего состояния констатирует «глубокую рецессию».



Источник: Eurostat

Новые прожекты

В Канаде в январе число новостроек сократилось сразу на 11% против декабря, а торговый баланс в декабре был впервые с 1976 года сведён с дефицитом. Штатовский баланс тоже дефицитен – но всё в меньшей степени: падают и экспорт, и импорт – ибо спрос сокращается повсюду; в целом показатель должен немного ухудшить предварительные

оценки ВВП за четвёртый квартал, увеличив темп падения ещё примерно на 0.5% в годовом исчислении. Дополнительно к тому кое-что могут добавить и запасы, объём которых сокращается быстрее, чем ожидалось – однако заметно медленнее, чем объём продаж, так что соотношение запасов к продажам достигло максимума с терактного сентября 2001 года. Неожиданностью оказался рост розничных продаж в январе после нескольких месяцев брутального падения – однако эксперты отмечают, что всё дело в сезонной корректировке: её коэффициенты были рассчитаны на обычное поведение потребителей, закупающихся к декабре, а затем резко сокращающих траты – но на сей раз люди ждали максимальных скидок, которые бывают уже после новогодних праздников, откуда и получилось искажение, которого не смогли учесть поправки (без сезонных корректировок продажи в январе упали аж на 9% к декабрю); на аберрацию указывает и падение в ключевых секторах, где не очень распространены именно сезонные скидки – мебель, стройматериалы, книги, спортивные и музыкальные товары. Ничего хорошего будущим расходам не обещает и падение в феврале почти до исторического минимума индикатора потребительских настроений от Мичиганского университета. По-прежнему на очень высоком уровне остаются первичные и повторные обращения за пособиями по безработице – что сулит очередной мрачный трудовой отчёт, теперь уже и за февраль. По данным RealtyTrac, количество случаев отъёма банками жилья у неплатёжеспособных ипотечных заёмщиков в январе также пребывало у величин, близких к рекордным – однако там наметилась некая стабилизация: темп годового приращения этого показателя оказался наименьшим за 2 года.

Корпоративных новостей было не так много. Отчёты Coca-Cola и PepsiCo констатировали падение прибылей, но без какого бы то ни было экстрима. Dow Chemical сообщил о первом за 97 лет снижении дивидендов – да-да, в последний раз такое происходило аж в 1912 году. General Motors прилагает максимум усилий, чтобы доказать свою «жизнеспособность», чего требует правительство в качестве условия предоставления помощи (оценка этой самой «жизнеспособности» намечена на ближайший вторник, 17 февраля) – ну и, как обычно, для этого нужно уменьшить издержки, а это в последнее время означает сокращение персонала: теперь компания собирается уволить ещё 10 тыс. человек на своих предприятиях в разных частях света – основная масса сокращений должна быть произведена уже до 1 мая, причём никаких специальных программ больше не предполагается, так что уволенные просто получат положенную по закону компенсацию и не более того. AIG намеревается продать своё подразделение по страхованию частных автомобилей швейцарской группе Zurich Financial Services за 2 млрд. долларов. Между тем, банки, недавно получившие правительственную помощь и намеревавшиеся как можно скорее вернуть её назад (пока государство не наложило лапу на их бизнес), «неожиданно» обнаружили, что это сделать не так-то просто – балансы продолжают ухудшаться, поэтому там не то, что больших свободных средств нет, но и как бы ни пришлось совсем скоро просить о новой помощи. А аналитики RBC Capital Markets и вовсе ждут банкротства примерно 1000 штатовских банков в ближайшие 3-5 лет – и нельзя сказать, чтобы это была сверхпессимистичная оценка: например, New York Times приводит мнение экспертов, согласно которому уже сейчас ряд крупнейших кредитных учреждений страны находится на грани банкротства – и чтобы избежать худшего, многие (в том числе и «большая тройка» Bank of America, J.P.Morgan Chase и Citigroup) продолжают сокращать и ужесточать свои кредитные линии по всем направлениям.

Как обычно, властям всё это не нравится – и они разрабатывают всё новые и новые «планы». На прошлой неделе возник «план Гайтнера» по спасению финансовой системы – в его рамках предлагается ужесточить правила для банков, сформировать фонд кредитования потребителей и бизнеса на сумму около 1 трлн. долларов, создать частно-государственный инвестиционный фонд (он же «плохой банк») для скупки «плохих

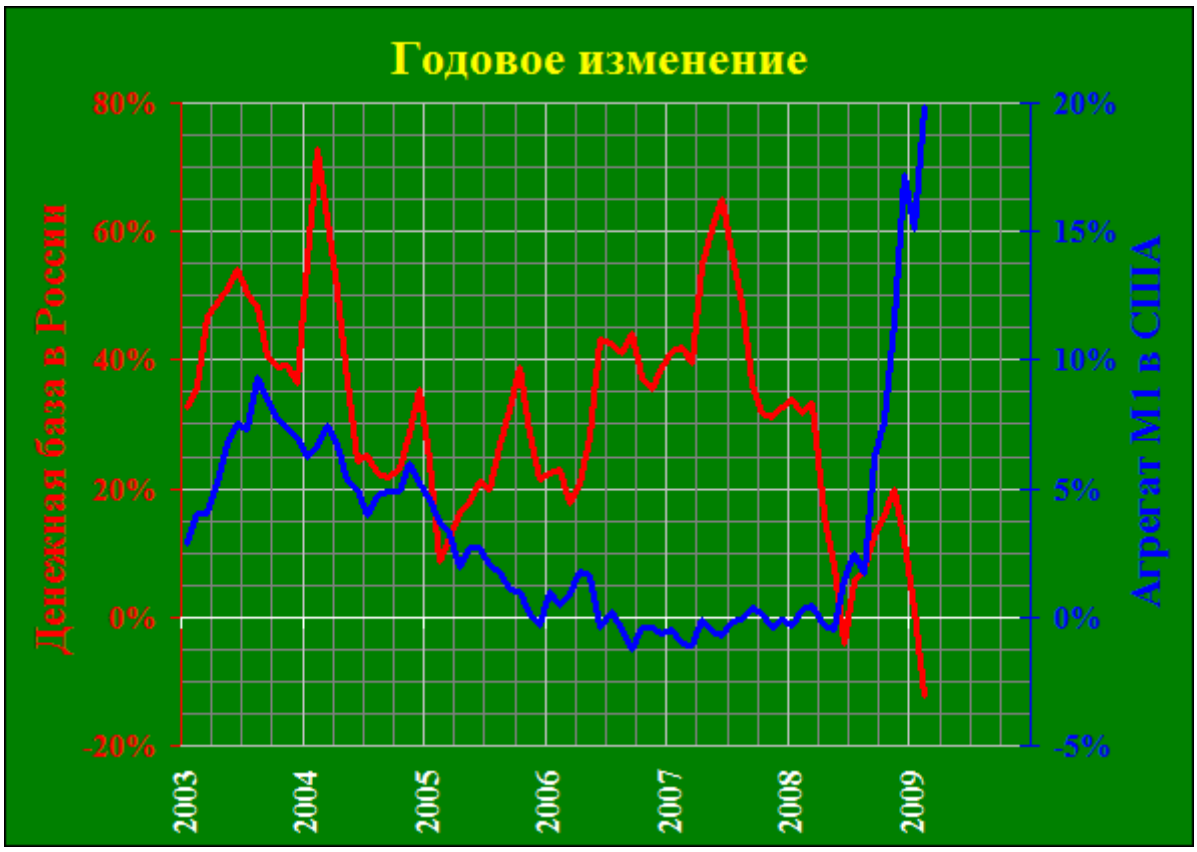
активов» банков и, наконец, выделить 50 млрд. долларов на программу модификации ипотечных займов ради облегчения участи тех, у кого не хватает денег на выплаты по ним. Таким образом, пока что имеется лишь набор благих пожеланий – без какой-либо конкретики по методами и срокам, без новых идей и с явно заметной неуверенностью самой власти в том, что она делает: неудивительно, что рынки были крайне разочарованы – и ответили немедленным обвалом. Критики отмечают, что выделять добрых 2 трлн. долларов непонятно на что глупо и опасно – причём не только потому, что неэффективно, но и потому что даже в случае успеха грозит неприятностями; например, Мартин Вулф из Financial Times вопрошает: «допустим, случилось чудо и всё восстановилось – и что вы будете тогда делать, получив банки с гигантским капиталом и правительство с грандиозным дефицитом?» Среди тех, кто был разочарован, CNBC называет также и Goldman Sachs, который, как говорят, намерен выступить уже со своими собственными предложениями – что, впрочем, тут же вызвало ехидные комментарии экспертов, прекрасно знающих, что люди Гольдмана и так уже давно управляют финансово-экономическими блоками администраций, а уж на унтер-офицерскую вдову этот банк совсем непохож. В свою очередь, ФРС расширила в 5 раз (до 1 трлн. долларов) программу кредитования потребителей и малого бизнеса – однако и тут публика была разочарована, ибо Фед так и не объявил о начале реального выкупа долгосрочных облигаций на открытом рынке; впрочем, как следует из вышесказанного, вместо этого власти США, похоже, договорились с Китаем – что для них гораздо лучше. Пока же ФРС пытается расширить круг первичных дилеров рынка казначейских бумаг – к существующим 16 она хотела бы добавить ещё как минимум 4: среди кандидатов в элитный клуб называют MF Global, Nomura Securities International, RBC Capital Markets и Jefferies: переговоры продолжаются.

«План Обамы» был принят Сенатом несколько обкарнанным – его сумма сократилась с исходных 927 до 838 млрд. долларов; Палата представителей, однако, потребовала новых сокращений – и приняла его в сумме ещё на полсотни миллиардов меньше; согласительная комиссия свела компромиссный документ к наименьшей сумме, так что в целом по дороге из Белого Дома на Капитолий и обратно план похудел на добрых 140 млрд. баксов. Между тем, даже в таком виде сей прожект требует гигантской согласованной работы от чиновников – к которой те вовсе не привыкли: в итоге новый глава Министерства энергетики Стивен Чу констатировал необходимость тотальной перестройки в его ведомстве – а ведь оно далеко не самое важное в свете структуры предполагаемых расходов государства. Ну и кадровая политика Обамы, похоже, терпит фатальные неудачи – теперь уже и республиканский сенатор Джадд Грегг, который только-только согласился стать министром торговли, пошёл на попятную, заявив о появлении «непреодолимых разногласий» с администрацией по принципиальным вопросам. Проходящий в эти выходные в Риме саммит финансовых властей Семёрки привлёк внимание в глобальным делам – но там царит хаос. Агентство Moody’s даже вознамерилось «пристально оценить» суверенные рейтинги Великобритании и США – в смысле, не стоит ли их уже понизить по причине кризиса: если такое случится, то для мировой финансовой системы это будет штука посильнее «Фауста» Гёте. Главный клоун Семёрки – то бишь президент Франции Саркози – решил разругаться со всеми вокруг: сначала он обвинил Германию в чрезмерной пассивности в расходах на борьбу с кризисом, а затем Великобританию – напротив, в чрезмерной активности; после этого он предложил страждущим мелким странам Евросоюза отправиться подальше и не мешать работать лидерам объединения – и тут же, наплевав на фундаментальные основания экономической политики власти в ЕС, принял план кредитования своих автогигантов. Семёрка едва ли способна чему-нибудь реально помочь – скорее всего, её меморандум ограничится поддержкой снижения налогов и увеличения расходов, а также проклятиями по адресу протекционизма и пожеланиями поскорее разморозить кредитную систему:

разумеется, такая пустая болтовня едва ли может разрешить какую бы то ни было из существующих ныне ключевых проблем.

Ну и, как обычно, в заключение о России. Тутошний центробанк по-прежнему одержим маниакальной идеей «Пусть гибнет мир, но торжествует рубль» - он снова повысил ставки по 1- и 7-дневным РЕПО и продолжил всеми средствами сжимать денежную массу; как следствие, денежная база за январь сократилась – и хотя по сезонным причинам такое уменьшение происходит каждый год, на сей раз его размер экстремален (22.4% против конца декабря), вследствие чего годовая динамика базы ушла в глубокий минус (на 12.2%): такого до сих пор не происходило ни разу. Для сравнения можно оценить динамику штатовского агрегата М1 (квази-аналога российской денежной базы), который, напротив, совершает нынче вертикальный взлёт в попытке возместить недостаток кредитных ресурсов – почувствуйте разницу: наш центробанк, похоже, уже не способен даже тупо копировать западных коллег – он просто гонит корабль российской экономики на скалы со всё возрастающей скоростью. Разумеется, дикое сжатие ликвидности заставило-таки банки продавать доллары за рубли – но можно подумать, что они покупали валюту исключительно для спекуляций: да нет же, просто, во-первых, вкладчики убегают из рубля, так что банкам приходится тоже увеличивать долю валюты в активах, чтобы последние стали адекватны пассивам – а во-вторых, самим банкам надо возвращать валютные кредиты. В итоге курс российской валюты откатился от границ коридора – но какой ценой?

Глава Ассоциации региональных банков Анатолий Аксаков заявил, что банкам нечем возвращать кредиты своим западным контрагентам – поэтому нужно объявлять дефолт по 400 млрд. долларов долга и начинать переговоры о реструктуризации; разумеется, министр финансов Кудрин тут же опроверг наличие таких планов у властей – беда, однако, в том, что если планов и нет, то реальные их действия ведут именно к этому исходу. Число безработных, получающих пособие, лишь за январь выросло настолько, что уже превысило планы правительства на весь 2009 год; при этом количество формально не уволенных, но отправленных в отпуска людей только за одну предыдущую неделю подскочило сразу на 22%. Как обычно, в январе федеральный бюджет имел профицит, ибо расходы в начале года резко падают после взлёта в конце года предыдущего; однако если просуммировать январь с декабрём, то выйдет дефицит в размере около четверти расходной части (доходы составили 1366 млрд. рублей, расходы – 1794 млрд.) – и главный советник Дворкович уже заявляет, что в целом за 2009 года дефицит может достичь 10% ВВП и что правительство может потратить на его покрытие половину своих резервов. Иначе говоря, эти идиоты категорически не собираются печатать деньги (как делает нынче весь мир), но, напротив, намерены и дальше сжимать рублёвую ликвидность, даже если для этого придётся лишиться всех резервов страны – не понимая, что в реальности это приведёт к ещё более мрачной девальвации, пусть и несколько позже. Ну что тут сказать – разве что банальное «они ничего не забыли и ничему не научились»: в данном случае это означает, что если их не остановить до конца весны, то уже осенью вообще всё производство будет на грани жизни и смерти, безработица (включая скрытую) взлетит в небеса, банковская система разразится потоком банкротств, а рубль в лучшем случае отправится в привычный путь образца 1998-2002 годов (об ещё худших вариантах и говорить не хочется). Интересно, понимает ли весь этот сброд, что люди в таких условиях будут отнюдь не славить суверенную демократию, а вести себя, мягко говоря, более агрессивно – или власти всерьёз полагают, будто их всегда выручит ОМОН? А если так, то не может ли им кто-нибудь напомнить известную мысль Наполеона о том, что штыки суть вещь замечательная во всех отношениях, кроме одного – на них нельзя сидеть?..



Источник: Росстат и ФРС США

Хорошей вам недели.

Динамика цен за прошедшую неделю

Индекс	Биржа	Цена закрытия	Изменение, %
RTSI	РТС	624.21	+19.83
FTSE-100	LSE	4181.03	-2.36
DAX-30	Deutsche Boerse	4413.39	-4.98
Nikkei-225	Tokio SE	7779.40	-3.68
S&P-500	NYSE	826.84	-4.81
NASDAQ Composite	NASDAQ	1534.36	-3.60
US 10-Yr Note Yield	Index	2.882	-0.097
Нефть (Brent Crude Oil)	IPE	43.65	-4.13
Золото	London fix	935.50	+2.46
Серебро	London fix	13.3700	+3.72
Платина	London fix	1055.00	+6.67
Палладий	London fix	213.00	+2.40
USDRUR	ММВБ	34.5578	-5.01
EURRUR	ММВБ	44.6107	-4.02
EURUSD	FOREX	1.2890	-0.31
USDJPY	FOREX	91.95	-0.05
GBPUSD	FOREX	1.4400	-2.77
USDCHF	FOREX	1.1605	-0.21

назад

© 1997-2009 ЗАО «Инвестиционная компания «Ай Ти Инвест» Все права защищены законодательством.

Данный обзор имеет информационное назначение и не является предложением проводить операции на рынке ценных бумаг. Информация, содержащаяся в данном обзоре, не может рассматриваться как предложение о покупке или продаже ценных бумаг. Данные, приведенные в тексте, получены из источников, которые мы считаем надежными, однако мы не утверждаем что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в вышеприведенных материалах, а также за операции с упоминающимися ценными бумагами. ЗАО "Инвестиционная компания "Ай Ти Инвест" не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию или исправлять возможные неточности.