Больше денег, дешёвых и сладких!

23/02/2009
Сергей Егишянц

Добрый день. Минувшая неделя была бедновата на чисто политические новости – разве что можно вспомнить жаждущую деятельности мадам Клинтон, в изысканных выражениях грозившую пальцем чучхейским супостатам (без особого успеха, впрочем). В остальном же внимание было приковано к саммиту министров финансов и глав центробанков Семёрки в Риме – собственно, само это мероприятие привычно закончилось ничем (набор пустых пожеланий не в счёт), зато серия финальных пресс-конференций всласть повеселила публику: японский министр финансов Накагава предстал пред журналистские очи в весьма непотребном виде – и как ни пытался он оправдать оный вид медицинскими резонами (мол, выпил двойную дозу лекарств), пришлось-таки ему делать политическое харакири, так что нынче министр экономики Йосану стал заодно и главой Минфина. Впрочем, злые языки утверждают, что кабинету Асо не поможет уже никакая перестановка кроватей в борделе – и в конце недели даже возникли активные слухи, что он уйдёт в отставку уже в эти выходные.

Экспроприация экспроприаторов

Рынки вели себя на прошлой неделе весьма оживлённо. Топливо продолжало дешеветь, непочтительно не реагируя на сопротивление авторитетных в определённых кругах людей и даже видных стражей суверенной демократии – например, вице-премьер российского правительства Сечин озвучил намерение сократить поставки («зарезервировать») 16 млн. тонн нефти: рынок, однако, хладнокровно продолжил снижение – подумайте, какая наглость! Зато снижение американских запасов нефтепродуктов несколько стабилизировало ситуацию. Металлам тоже было невесело – причём алюминий и вовсе новый минимум показал. На валютных фронтах доллар неплохо подрос против йены – в том числе и по причине вышеописанного скандала вокруг министра Накагава; всё остальное двигалось не слишком активно. В то же время несколько напрягли наблюдателей речи зампреда правления Банка Англии Чарлза Бина, давшего понять, что дешёвый фунт ему очень нравится; ещё одним примечательным событием стали заявления управляющего колоссальными резервами КНР Дэнг Сянгхонга, вознамерившегося проверить реакцию политиков на идею не просто остановить прежнее удорожание юаня, но и начать его удешевлять (для поддержки экспорта) – пока реакции не было, что вполне объяснимо последними договорённостями с США о дальнейшей покупке их облигаций (а закрывание глаз на дешёвый юань становится как бы платой за китайскую щедрость). Денежно-кредитные рынки вели себя спокойно – и даже ведущие центробанки взяли паузу в процессе срезания ставок. Зато рынки акций штормило – и индекс Доу-Джонса показал-таки новый минимум, пробив низы ноября, хотя пока недалеко.

Экономические новости по большей части привычно огорчали. ВВП Японии сократился в четвёртом квартале аж на 3.3% против предыдущей четверти года – это худший показатель с 1974 года; при этом снижение экспорта (сразу на 13.9%) и вовсе оказалось исторически рекордным – собственно, обвал иностранного спроса объясняет 90% всего падения ВВП, ибо внутренний спрос в Стране восходящего солнца не особо-то и рос в процессе экспансии, но и не сильно падает сейчас: он стагнирует уже примерно 20 лет. Министр экономики (а теперь ещё и финансов) Йосану отреагировал на данные в том духе, что, мол, кризис ужасен, но поделать с ним ничего нельзя, ибо всему виной

заграница; впрочем, премьер Асо был более креативен – и он пообещал бороться с обвалом ВВП путём… пересмотра его показателя в сторону улучшения. Банк Японии оставил ставку на прежнем уровне 0.1% годовых – и все его решения свелись к идее «Больше денег, дешёвых и сладких!» Тамошние газеты устроили соревнование утечек насчёт будущих планов стимулирования экономики – назывались числа в 10 трлн. йен (около 110 млрд. долларов), 20 трлн. и даже 75 трлн.; впрочем, надо учесть гигантский (в сравнении с иными ведущими странами) относительный размер госдолга Японии – поэтому просто так вбухивать триллионы там не хотят, ибо эдак можно и до суверенного дефолта доиграться.

Про дефолт говорили и в Европе – Sunday Times описала отчаянное положение Ирландии, которая не может рефинансировать свой долг по причине панического бегства иностранных инвесторов от ирландских облигаций; в качестве возможного выхода называлась масштабная покупка таких облигаций Германией – однако последняя была не слишком вдохновлена такой перспективой, а тамошний министр финансов Штайнбрюк даже предложил подобные страны попросту исключать из ЕС. Впрочем, спустя пару дней Штайнбрюк выразился иначе – мол, мы не можем терпеть такого бедствия; однако его добавления несколько шокировали публику: «На рынках так много свободной ликвидности, а бюджеты не могут найти денег; надо подумать, как бы нам перехватить эту ликвидность, тем самым уменьшив эти дефициты» - все так растерялись, что даже не догадались спросить в лоб, уж не вознамерилось ли ведомство бундесканцлера заняться «экспроприацией экспроприаторов»? А пока они тормозили, оное ведомство принялось за дело: впервые с 1930-х годов государство провело принудительную национализацию (т.е. без договорённости с акционерами по цене) ипотечного банка Hypo Real Estate, в который власти уже вбухали 102 млрд. евро – вернее, формально правительство лишь получило право «в случае нужды» захватить оный банк; однако по всей видимости этого действительно будет не избежать. Итальянцы выступили с предложением выпустить «общие облигации» всего ЕС – однако тут же получили от ворот поворот. Ну и совсем плохи дела у Восточной Европы – например, казначейские облигации Чехии, Венгрии и Польши котируются хуже, чем аналогичные бумаги Бразилии и Сербии, имеющих рейтинги соответственно на 4 и 6 ступеней ниже, чем у указанных стран; глава МВФ Роберт Цёллик даже разразился по этому поводу патетическим спичем, в котором призвал западноевропейцев «не допустить трагедии нового раскола Европы».

Несомненно, все отметили наезд властей США на швейцарский банк UBS с требованием раскрыть обладателей некоторых анонимных счетов соответствующим американским органам – агентство Reuters охарактеризовало это дело как «швейцарское Ватерлоо», но его исход был очевиден: если у властей сильной страны есть жёсткая воля добиться своего, то никакая банковская тайна не может устоять – поэтому когда министр финансов Швейцарии Мерц вяло заявил, что «банковская тайна не должна служить мошенникам», никто не удивился, но все всё поняли. UBS быстро сдался и согласился раскрыть всю информацию, отказаться от анонимных счетов и к тому же уплатить штрафы на добрый миллиард баксов. Под конец недели на грани немедленного краха оказался шведский автомобильный концерн SAAB – General Motors вознамерилась сбежать, а власти ясно дали понять, что не собираются национализировать бедствующую компанию. Что до экономических показателей, индекс экономических настроений в Германии по версии исследовательского центра ZEW в феврале нежданно подскочил – но лишь из-за взлёта чаяний о будущем, тогда как оценка текущего состояния рухнула куда сильнее ожиданий; испанские промышленные заказы в декабре упали на 25.1% против того же месяца 2007 года, а итальянские – на 15.4%; предварительные оценки индикаторов экономических настроений в еврозоне феврале вышли заметно хуже ожиданий, показав очередные исторические минимумы – причём если производственный сектор лишь слегка ухудшил

своё состояние, то сфера услуг обвалилась основательно; наконец, производство в строительном секторе еврозоны в декабре продолжило бодро валиться, так что его годовое падение составило уже 10.1%.

В Британии строительному сектору тоже невесело – рынок продолжает валиться: по оценке Rightmove, средняя цена предложения жилья в феврале показала рекордное годовое снижение (на 9.1%); кредитная активность в январе была разбалансирована – денежная масса росла безумными темпами, но лишь из-за активной помощи финансовому сектору, тогда как за его пределами кредитование сжалось на 5%. Согласно данным Конфедерации британских промышленников, в феврале доля респондентов, отмечавших рост портфеля своих заказов, отстало от доли констатировавших спад на целых 56% - это худший показатель с 1992 года; ещё более давний минимум (с 1980 года) отмечен у динамики производства. Выпуск автомобилей за последний год сократился в 2.5 раза. Начальство Royal Bank of Scotland собирается уволить от 10 до 20 тыс. сотрудников в рамках программы сокращения расходов – ну а чтобы оная программа продвигалась успешнее, завладевшее банком правительство сократило фонд бонусов персонала в 10 раз, причём топ-менеджеры не получат ничего. Ходили слухи и о национализации банка Lloyds – но его руководство назвало их «вздором»; впрочем, чтобы они не стали реальностью, банку нужно будет быстро найти источник дополнительных 10 млрд. фунтов – что совсем не просто. Казначейство хочет подбодрить уволенных банкиров – оно собирается пригласить часть из них на работу к себе: впрочем, желание власти нанять виновников финансового кризиса в качестве борцов с этим самым кризисом выглядит весьма странно. Банк Англии, констатировав тот факт, что ставка уже приблизилась к нулевому уровню, решил попросту начать печатать деньги – Казначейство его в этом начинании горячо поддержало, так что дело, похоже, на мази. Это не понравилось агентству Standard & Poor's, пригрозившему срезать суверенный рейтинг Великобритании, если власти слишком активно станут тратить деньги на помощь экономике – но в нынешнее время рейтинговая дубина утратила свою прежнюю силу, так что эти угрозы были восприняты весьма холодно.

Жить становится лучше, жить становится веселей!

В Америке в целом всё по-прежнему – данные не выглядят беспросветно мрачно, но ключевые из них всё так же ужасны. Чистый приток иностранных денег в штатовские ценные бумаги в декабре вернулся в плюс после ноябрьского минуса – впрочем, размер этого плюса не слишком впечатляющ. Нежданно выросли в январе опережающие индикаторы – но тут повторилась декабрьская история, когда масштабная денежная накачка властей стала определяющим позитивным фактором, перебившим негатив от рынков труда и недвижимости. Промышленное производство в январе продолжило бодро валиться, а уровень загрузки производственных мощностей оказался на минимуме с 1983 года. Инфляция в январе нежданно подскочила – так что годовая прибавка отпускных цен производителей цен без учёта топлива и продовольствия вновь оказалась возле максимумов с начала 1980-х годов; впрочем, экономисты уверены, что падение цен не за горами. Региональные индексы деловой активности от ФРБ Филадельфии и Нью-Йорка показали новые минимумы – причём особенно плохо выглядят компоненты занятости. Учитывая очередные исторические пики недельных обращений за пособиями по безработице (как первичных, так и повторных), аналитики ожидают от февральского трудового отчёта уменьшения числа рабочих мест на добрых 700 тыс. Наконец, объём нового строительства в январе рухнул на очередные 17%, показав новый исторический минимум; число разрешений на строительство также сократилось – тем самым предвещая дальнейший спад активности в секторе; с вершины 2006 года количество новостроек на душу населения сократилось более чем вчетверо (в том числе за последний год – почти в

2.5 раза) – это при том, что Бюро переписи населения США провело довольно-таки странную ревизию численности народонаселения, согласно которой американцев почему-то вдруг стало меньше в мае 2008 года, хотя и до, и после этого месяца их вполне стабильно прибавлялось по 200-300 тыс. человек ежемесячно. Национальная ассоциация домостроителей США отметила в феврале минимальный рост активности в отрасли – однако показатель находится на столь низких уровнях, что его колебания тут малоинформативны.

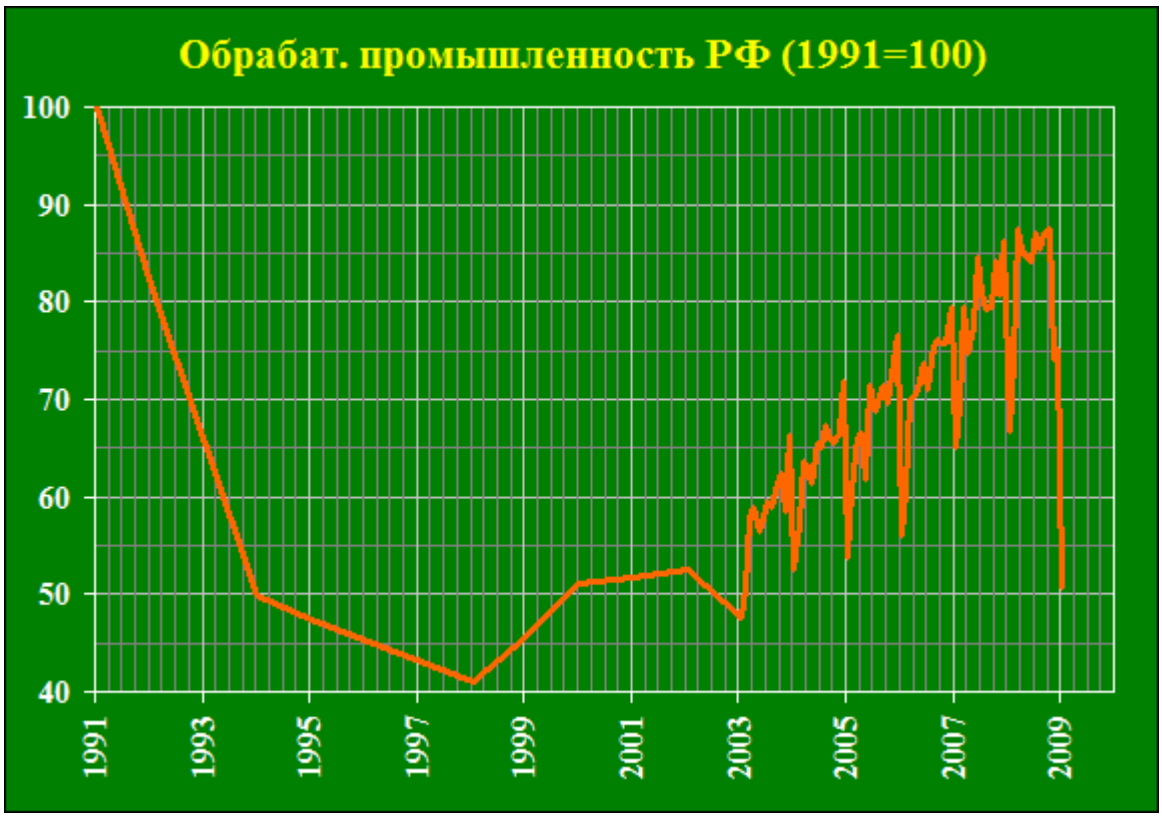


Источник: Бюро переписи населения США

Как показал протокол последнего заседания Комитета по открытому рынку ФРС США, центробанкиры не договорились по поводу установления целевого уровня инфляции и понизили прогнозы ВВП и занятости; кроме того, они «удивлены» скоростью и широтой падения экономики – но ничего интересного предложить не могут. Не ждал такого падения экономики и бывший глава ФРС Алан Гринспен (он заявил, что такое случается раз в сто лет и непредсказуемо) – и сейчас (о ужас!) он советует властям ускорить национализацию финансового сектора страны ради его спасения. Администрация Обамы ввела в действие очередной «план спасения» - на сей раз помогать будут ипотечным заёмщикам, причём рассчитывать на такую помощь могут 9 млн. домохозяйств; цена вопроса – ещё 275 млрд. долларов. Корпоративных отчётов было мало – можно отметить неплохие показатели розничной сети Wal-Mart Stores и, напротив, разочаровывающие числа и прогнозы Hewlett-Packard. Во вторник наступил судный день автоконцернов – и они дружно потребовали новых денег: Chrysler нуждается ещё в 5 млрд. долларов, а General Motors потребовала 16-17 млрд., заявив, что администрации нужно выбрать – дать ли ей денег или хорошенько потратиться на расходы по банкротству (компенсации кредиторам, персоналу и т.д.) Обе компании пообещали закрыть 14 заводов, уволить ещё 50 тыс. человек персонала и отказаться от 6 брэндов, включая легендарный Hummer. В ответ Обама организовал специальное бюро по надзору за реструктуризацией отрасли под чутким руководством Гайтнера и Саммерса – уж эти-то понадзирают всласть, нет сомнений.

А ещё началась новая волна набега вкладчиков на хедж-фонды – в ходе неё ожидается вывод очередных 150-300 млрд. долларов; дела фондов пошли ещё хуже, когда брокерские дома стали массово увеличивать маржинальные требования к ним – в результате многие фонды оказались на грани или даже за гранью маржин-коллов, что вызвало активную ликвидацию позиций и уронило фондовые рынки. На прошлой неделе обанкротилась компания по управлению казино, принадлежащая знаменитому миллиардеру Доналду Трампу – но его бизнес в сфере недвижимости пока жив. Большие проблемы у Goldman Sachs – многие крупные его владельцы открывали в нём же маржинальные счета и покупали акции с плечом (в основном акции самого Гольдмана): нынче акции обвалились – и все получили маржин-коллы; например, один из со-президентов Джон Винкельрид поимел такие убытки, что ему пришлось срочно (но тайно) выставить на продажу своё 2.5-гектарное поместье в штате Массачусетс – и подать в отставку. А самый громкий скандал разгорелся вокруг техасского миллиардера Аллена Стэнфорда, обвинённого в «масштабном мошенничестве» - его группа, похоже, потеряла массу денег на финансовых рынках и в фонде Мэдоффа и теперь выпустила высокодоходных депозитных сертификатов на 8 млрд. долларов, явно не собираясь их впоследствии погашать; дело закрутилось после того, как один из клиентов не смог вытащить свои деньги и пожаловался властям – тут-то и потянулась ниточка, приведшая к скандальным разоблачениям; сам Стэнфдорд является гражданином (и даже почётным рыцарем!) Антигуа и Барбуда (причём его делишки грозят едва ли не разорить всю эту страну), а также большим поклонником крикета и особенно богатеньких крикетистов – хотя не брезговал он и другими видами спорта, так что немаленькие потери понесли такие известные люди, как гольфист Виджай Сингх и футболист Майкл Оуэн.

Меж тем, в глобальной экономике на первый план вышли развивающиеся рынки – они пребывают в состоянии глубокого коллапса. Только Восточная Европа заняла у Западной 1.7 трлн. долларов, из которых 400 млрд. нужно возвратить уже в этом году – а денег нет; в тяжелейшем состоянии оказались из-за этого банки Австрии (они выдали 230 млрд. евро, т.е. около 70% австрийского ВВП), Бельгии, Швеции, Греции и Италии; испанские банки зависли в Латинской Америке, а британские и швейцарские – в Азии; всего европейцы выдали компаниям развивающихся рынков аж 4.9 трлн. долларов. Заёмщики нынче на грани банкротства – а у МВФ деньги уже закончились: похоже, нас ждёт тут нечто фееричное. Россия не осталась в стороне от всех этих процессов – и в ней кризис продолжается. В январе промышленное производство сократилось против того же месяца 2008 года на 16.0% в целом и на 24.1% по обрабатывающему сектору, перекрыв доселе остававшиеся рекордными темпы падения 1992 года и вернувшись к низам 2003 года; из компонентов можно отметить почти двукратное падение производства железной руды, кокса, минеральных удобрений, цемента, кирпича, строительных блоков и панелей, а также катастрофические обвалы выпуска автомобилей (в 4-5 раз), автошин и автобусов (в 6 раз), тракторов и электродвигателей (в 9-10 раз), а также подшипников (в 15 раз); по оценкам гайдаровского института, средняя рентабельность предприятий российской промышленности упала уверенно ниже нулевой отметки. Транспортные грузоперевозки сократились на 14.7% в целом (включая сюда и трубопроводы), в том числе по железным дорогам – на 32.2% (т.е. в 1.5 раза), причём динамика погрузки основных грузов выглядит ещё хуже. По нашим оценкам, ВВП в реальном выражении снизился в январе как минимум на 8-9% к тому же месяцу 2008 года (это самая осторожная оценка) после декабрьского уменьшения по меньшей мере на 5-6%.



Источник: Росстат

По официальным данным, реальные располагаемые доходы россиян показали в январе годовое падение на 6.7% (на самом деле как минимум на 8-9%), а число безработных – годовой рост на 1.2 млн., что увеличило уровень безработицы до 8.1%; задолженность по зарплате только за один январь увеличилась в 1.5 раза, причём невыплаты зарплат из федеральной казны выросли на транспорте в 2 раза, в здравоохранении – в 31 раз (из областных бюджетов – в 8.2 раза), а в образовании (из бюджетов субъектов федерации) – в 35 раз. Первый зампред правления Банка России Улюкаев озвучил намерение напечатать 3.2 трлн. рублей для покрытия дефицита казны – причём «для недопущения инфляции» такая же сумма будет изъята из оборота банковской системы (вдобавок к уже проведённой рестрикции). Россия заняла у Китая 25 млрд. долларов под залог будущих поставок нефти и предоставила право 295 «стратегическим предприятиям» (многие из которых находятся под юрисдикцией Кипра) выпускать векселя, которые будет гарантировать центробанк. Мэр Москвы Лужков заявил, что доллар скоро рухнет и что крупный бизнес следует национализировать – правда, неизвестно, касается ли это бизнесов его супруги. Администрация президента опубликовала список «кадрового резерва», сопроводив его настоятельным советом без сомнений брать представленных там людей на работу не только в чиновники, но и в частный бизнес – одновременно вышел конфуз с молодёжным резервом («Наши»), изобличённым в организации масштабного шпионажа за оппозицией. Приморские чиновники отправились бороться с кризисом на роскошный японский курорт, а налоговые службы в попытке выбить хоть какие-то доходы стали по всей стране активно прессовать малый и средний бизнес, а также дачников. Наконец, для лучшего самочувствия народонаселения решено возвратить на телеэкраны Кашпировского. Несомненно – жить становится лучше, жить становится веселей!

Хорошей вам недели.

Динамика цен за прошедшую неделю

Индекс	Биржа	Цена закрытия	Изменение, %
RTSI	PTC	517.22	-17.14
FTSE-100	LSE	3889.06	-6.98
DAX-30	Deutsche Boerse	4014.66	-9.03
Nikkei-225	Tokio SE	7416.38	-4.67
S&P-500	NYSE	770.05	-6.87
NASDAQ Composite	NASDAQ	1441.23	-6.07
US 10-Yr Note Yield	Index	2.772	-0.110
Нефть (Brent Crude Oil)	IPE	40.97	-6.14
Золото	London fix	989.00	+5.72
Серебро	London fix	14.2800	+6.81
Платина	London fix	1086.00	+2.94
Палладий	London fix	216.00	+1.41
USDRUR	ММВБ	36.0760	+4.39
EURRUR	ММВБ	45.4089	+1.79
EURUSD	FOREX	1.2840	-0.39
USDJPY	FOREX	93.05	+1.20
GBPUSD	FOREX	1.4425	+0.17
USDCHF	FOREX	1.1525	-0.69

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.