

Паника на рынках

Добрый день. Политическая часть новостей прошедшей недели практически никого не интересовала – МакКейн и Обама выглядят по сему поводу весьма обиженными: мол, у нас, может быть, дело жизни сейчас протекает – а вы так равнодушны! Ну да, не до политиканов нынче (особенно когда таковые представлены парочкой отборных клоунов) – экономическая жизнь идёт под лозунгом «спасайся, кто может!», причём минувшая неделя была в этом плане совершенно жуткой.

Кризис и гешефты

А началась неделя с известий из Германии – тамошний банк Hypo Real Estate (HRE), ещё на прошлой неделе получивший немалую помощь от других банков и правительства, неожиданно заявил, что выделенных ему 35 млрд. евро недостаточно, ибо «внезапно обнаружились» новые проблемы – так что нужно ещё 20-25 млрд. Банки-доноры немедленно послали своего лукавого коллегу подальше и отозвали даже прежние суммы; правительство было в ярости – и министр финансов Штайнбрюк прямо заявил журналистам «я чрезвычайно зол»; присутствовавшая при этом канцлер Меркель всем своим видом давала понять, что и её обуревают весьма недобрые эмоции. Однако что-то делать было необходимо – хотя бы потому, что, несмотря на формально не очень большой размер банка, он играет ключевую роль в национальном рынке коммерческой недвижимости, а заодно и в рынке ипотечных бумаг: именно HRE держит около пятой части всего германского долга «с покрытием» (в основном ипотечного). Так что банк пришлось-таки спасать – вот только, как выяснилось, само по себе событие фактического банкротства одного из системообразующих институтов породило немедленный эффект домино, из-за которого вкладчики бросились изымать свои деньги из многих банков Европы.

Власти стран ЕС экстренно прозаседались в попытке найти выход – и премьер Италии Берлускони предложил немедленно принять местный аналог пресловутого «плана Полсона» в размере около 3% ВВП Евросоюза, т.е. примерно 375 млрд. евро. Однако немцы категорически отказались выделять деньги «непонятно на что» (и – это ясно подразумевалось – непонятно кому); поэтому в итоге было принято решение предоставить властям каждой страны решать свои проблемы самостоятельно – что нанесло сильнейший удар по самому факту наличия единой Европы как экономической реальности. Однако начальству было некогда осознавать этот удар – проблемы нарастали как снежный ком, так что необходимо было решать каждую из них: в результате власти Бельгии и Люксембурга срочно продали операции рухнувшего неделей раньше банка Fortis французскому банку BNP Paribas за 15 млрд. евро; а в Италии с серьёзными трудностями столкнулся гигант UniCredit, которому пришлось из-за этого срочно искать источник пополнения собственного капитала на сумму как минимум 3 млрд. евро. Поняв, что дела совсем плохи, правительства присмирели и уже в понедельник приняли по сути капитулянтское решение: власти Германии, Дании, Греции и Ирландии распространили гарантии по вкладам на депозиты любых размеров – таким образом, все глупости, сделанные банками и их клиентами в этих странах, теперь автоматически переносятся на всех налогоплательщиков.

Понятное дело, такое развитие событий не могло не иметь последствий – причём далеко не только в Европе: всем участникам рынка стало ясно, что даже самый острый финансовый кризис вовсе не ограничивается не только США, но и англосаксонским миром – поэтому везде тут же поднялась новая волна дикой паники. Впрочем, хуже всего, конечно, было там, где кризис уже набрал силу – например, Великобританию тут же накрыло мощным набегом вкладчиков: и под угрозой разорения абсолютно всех системообразующих банков премьеру Брауну пришлось мгновенно отбросить свои размышления о «моральном вреде» вмешательства власти в рыночные процессы и спасти утопающих – правительство фактически национализировало все (!) крупнейшие банки страны, т.е. Barclays, Lloyds TSB, Royal Bank of Scotland (RBS) и Halifax Bank of Scotland (HBOS), причём цена вопроса только для начала составила 50 млрд. фунтов казённых средств. Кроме того, власти выделили 200 млрд. фунтов на пополнение ликвидности банковской системы и 250 млрд. – на гарантии по разным активам кредитных учреждений; один лишь вопрос остался невыяснённым – придётся ли разделить участь коллег единственному оставшемуся на свободе крупному банку HSBC или в Великобритании финансовый капитализм полностью сменится финансовым социализмом?

Между тем, глобальная паника породила грандиозные движения финансовых рынков – причём временами они полностью выходили за все мыслимые пределы, носясь вверх-вниз на десятки процентов за считанные минуты. Ещё в среду индикатор токийской фондовой биржи Nikkei рухнул на 9.4%, зафиксировав тем самым наибольшее снижение со времени памятного обвала октября 1987 года – но уже в пятницу и это «достижение» было перекрыто, когда означенный показатель за пару часов слетел на 11.4%, а закрылся в

минусе почти на 10%; между прочим, вследствие всех этих полётов Nikkei уже практически вернулся к своим глобальным низам, отмеченным в начале текущего века. Обзор, проведённый газетой Nihon Keizai, показал, что только финансовый кризис (без учёта падения мирового спроса!) уже задел около 60% японских корпораций – то ли ещё будет! Японские официальные лица старались сохранять внешнее спокойствие – но удавалось им это далеко не всегда: так, новоиспечённый премьер Таро Асо в один из острых моментов не выдержал и сообщил, что, по его мнению, ситуация в США нынче так ужасна, как не была плоха никогда с 1929 года – вот-вот; ну наконец-то, похоже, кое-кто начинает воспринимать реальность более-менее трезво. А для пущей трезвости в Японии в минувшую пятницу разорилась крупная и почтенная (ей было 98 лет от роду!) страховая компания Yamato Life Insurance – это первое банкротство страховой фирмы с 2001 года; всего на этой компании повисло пока что около 3 млрд. долларов невыплаченного долга.



Источник: [SmartTrade](#)

В Штатах, разумеется, поводов для веселья тоже не было. Фондовый рынок гигантскими скачками помчался вниз, так что индекс Доу-Джонса только в понедельник пробил вниз уровень 10000 пунктов, но уже в четверг пали 9000, а в пятницу и 8000 – до вполне вероятных теперь целей в диапазоне 6900-7400 пунктов (это низы 1997, 1998 и 2002 годов) нынче рукой подать; в целом же со своих пиков ведущие штатовские индексы уже упали примерно вдвое – стоит напомнить, что случившаяся в 1929 году первая волна обвала фондового рынка уронила Доу примерно в 2.5 раза, после чего произошла примерно полугодовая коррекция (отыгравшая больше половины этого падения!), вполне вероятная и на сей раз; в любом случае очевидно, что ныне идут процессы, сопоставимые по масштабам с той эпохой. Гигантские финансовые дыры требуют от властей непрерывного вмешательства – в прошлом обзоре уже говорилось о вертикальном взлёте государственного долга в США, но и сейчас этот процесс продолжается; правда, он замедлился с 50-60 млрд. ежедневного (!) чистого приращения в прошлые недели до 15-20 млрд. – однако произошло это не столько за счёт снижения темпов размещения новых облигаций, сколько из-за того, что уже приходилось погашать довольно приличные объёмы ранее эмитированных бумаг. Так или иначе, последствия уже заметны – даже на нынешнем рынке, жадном до безопасных активов (к которым относятся казначейские облигации), предложение явно превысило спрос, так что цены на бумаги упали, а доходности подскочили; теперь правительству приходится занимать под более высокий процент. Но это не самая главная проблема момента.

Главная же неприятность заключается в том, что денежные рынки вообще перестали реагировать на телодвижения властей! Фед удвоил размеры своих чрезвычайных программ раздачи денег банкам – ноль эмоций. Казначейство обещает залить всю денежную систему (включая и сам центробанк) свежими долларами – ему не верят. ФРС создаёт Службу финансирования коммерческих бумаг (CPFF), которая займётся покупкой у финансовых компаний уже вовсе необеспеченных облигаций (раньше брали хоть под залог активов, пусть даже и сомнительного качества) – никакой радости на рынках. Полсон начал работать над реализацией принятого неделю назад плана своего имени – но рынок лишь презрительно фыркнул: кстати, главой службы, управляющей 700 млрд. выделенных Конгрессом долларов, будет 35-летний (!) Нил Кашкари,

возглавлявший отдел информационной безопасности (!!) инвестибанка Goldman Sachs (!!!) – но последнее обстоятельство, разумеется, есть чистое совпадение, в этом ведь никто не сомневается, верно? Да-да, паника паникой, а гешефты гешефтами – ну-ну, таким макаром Гольдманы с Заксами таки рискуют доиграться до виселицы...

Уразумев, что даже весьма сильные шаги бесполезны, власти перешли к запредельным по мощности – уже во вторник к ним призвал МВФ, оценивший потери финансовой системы США в 1.4 трлн. долларов и потребовавший срочно запустить какую-нибудь глобальную программу помощи. Проблема, однако, в том, что такую программу нечем наполнить – поэтому пока что центробанки начали привычное занятие, а именно принялись снижать ставки. Первый залп выпустил во вторник Резервный банк Австралии, срезавший свою базовую ставку сразу на 1% – такого не было ни разу с 1992 года; сопроводительная речь главы центробанка Стивенса дала понять, что процесс только стартовал. Спустя сутки ровно то же самое сделала Денежная власть Гонконга, а ещё через 10 часов на 0.5% срезали ставки центробанки США, ЕС, Великобритании, Канады и Швеции; в Швейцарии, Гонконге (опять!), Тайване и Южной Корее ставки упали на 0.25%, а в КНР – на 0.27%; как ожидается, на 1% срежет свою ставку Резервный банк Новой Зеландии 23 октября. Единственным диссидентом среди крупных финансовых центров стала Норвегия, не обнаружившая резонов для такого шага – ну и Япония, конечно, у которой и так ставка находится на уровне 0.5%; впрочем, последняя выразила «всецелую моральную поддержку» коллегам – ох, и поиздевались зубоскалы!

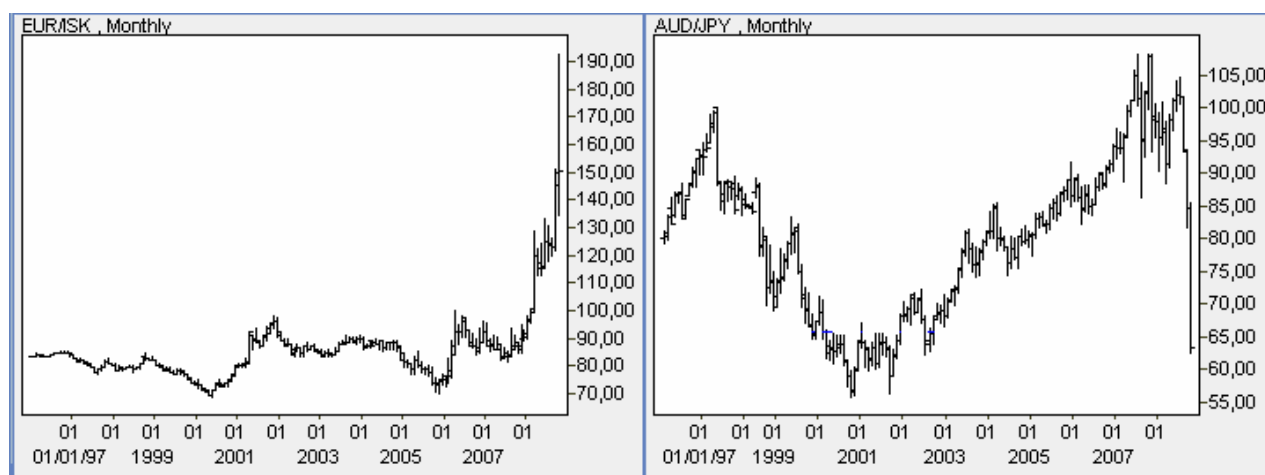
Официозные источники захлёбывались от восторгов насчёт «сильнейшего удара по кризису» – но финансовые рынки после очень непродолжительного раздумья решили совершенно иначе! В тот же самый день, в среду, 8 октября, ставка LIBOR по долларовым кредитам овернайт подскочила более чем на 1% (второй день подряд) и достигла аж 5.4%, превзойдя тем самым ставку по 3-месячным кредитам, которая выросла до 4.52%; в четверг последняя достигла 4.75%; как следствие, спрэд между доходностью по 3-месячным облигациям американского Казначейства и ставкой межбанковского кредита на тот же срок по сведениям агентства Bloomberg достигла рекордной величины (примерно 4%) за всю 24-летнюю историю наблюдений – здесь достаточно лишь сказать, что за последний год этот спрэд вырос почти в 4 раза! Таким образом, все попытки повлиять на рынок провалились – и теперь, как написал в пятницу Wall Street Journal, штатовские власти намерены пойти по пути Европы, прогарантировав сомнительные активы банков и застраховав банковские депозиты на любые суммы. По всей видимости, эти меры должны обсудить финансовые власти Семёрки, собравшиеся в конце недели в Вашингтоне – итоги их заседания могут определить начало будущей недели для финансовых рынков; кстати, из-за выходных в Японии и США в понедельник рынки обещают быть особенно тонкими. Обсуждаются и другие меры – американцы и немцы дали понять, что готовы временно национализировать часть проблемных банков, ну и т.д.

Деньги: вертикальный взлёт

Среди всей этой вакханалии особенно комично смотрелись российские власти и организации. Пока повсюду предпринимают разные шаги по ограничению коротких продаж и прочим подобным мерам, в России всё сделали максимально примитивно: фондовый рынок просто закрыли – а чтоб не падал, обливая кровью сердце вложившихся туда чиновников! Но когда в США намечается отскок наверх, рынок открывают, дабы насладиться ростом и в Москве; разумеется, это не помогает, ибо, скажем, АДР на акции российских компаний продолжают торговаться на западных площадках – так что представление о том, каковы реальные котировки, можно получить в любом случае. Далее, во всём мире придумывают меры по стимулированию частного спроса, дабы экономика не вверглась в жестокую депрессию – и только у нас крупнейшая лоббистская структура (Российский союз промышленников и предпринимателей – РСПП) предлагает, напротив, урезать выплаты увольняемому персоналу, дабы обедневшим менеджерам было не так обидно подсчитывать просевшие барыши. Всё это более всего напоминает реакцию ребёнка – всё воспринимать непосредственно и просто, а если возникнут какие-то неприятности, то закрыть глазки, пока всё не пройдёт само или ситуацию не разрулят взрослые; так что людям, критикующим меня за якобы пристрастные материалы о неготовности России к кризису, стоит вместо пребывания в благодатном упоении о «вставании с колен» и «тихой гавани» всё же раскрыть глаза пошире и узреть если не экономические проблемы (сквозь розовые очки они не видны до самого худшего момента), то хотя бы ясно видный детский сад вместо власти – и стать пусть немного, но более реалистичными.

Финансовые рынки на прошедшей неделе летали везде – и иногда в просто-таки фантазмагорических масштабах. Цена нефти обвалилась ниже 80 долларов за баррель – и чаша терпения членов ОПЕК переполнилась: её президент Шахид Хелиль заявил, что созывает экстренное заседание картеля 18 ноября (вместо планового 17 декабря), где вполне возможно решение о зримом урезании квот на добычу нефти ради остановки её удешевления – оно и понятно, выборы-то в Штатах уже пройдут к тому моменту, можно и подиссидентствовать! Золото, напротив, держалось у верхов своего диапазона, выше 900 долларов за унцию – однако к прежнему максимуму оно пока прорваться не сумело. Но всё это меркнет перед валютным рынком,

совершавшим головокружительные полёты по самым разным курсам. И если основные пары вели себя по нынешним временам спокойно (евро сходило в 1.33, фунт – в 1.68, а йена – в 98), то прочие безумно метались всю неделю. Особенно среди них выделялся австралийский доллар – против бакса он рос с 2001 по 2008 год, за это время подорожав вдвое: но ему понадобилось лишь 3 месяца, чтобы рухнуть в 1.5 раза, тем самым отыграв львиную долю 7.5-летнего восхождения! Против йены осси уже почти добрался до исторического минимума, а против евро превзошёл его, даже если считать не с 1999 года, а с 1971 (пересчитывая евро через дойчмарку). Вторым героем оказалась исландская крона – по ней ставка долгое время держалась около 15%, что вызывало нездоровый ажиотаж спекулянтов, причём не только валютных: ставка-то по депозитам тоже была нехилой – так что многие с удовольствием влезли в них. Расплата была печальной – банковская система Исландии рухнула, погребя под своими обломками многих любителей сверхдоходов: достаточно сказать, что одни лишь англичане потеряли в разорившихся исландских банках около 1 млрд. фунтов – причём власти крошечной страны отказываются компенсировать потери, что уже вызвало гнев британских властей, пригрозивших арестом имущества местных филиалов исландских компаний; это вызвало уже немалые осложнения в европейской политике – ну и колебания рынков. Исландская крона повторила путь российского рубля в 1998 году – только не за месяцы, а за считанные дни; поглядев на это, тамошние власти решили взять пример у той же России – и попросту запретили торги по своей валюте, зафиксировав её курс к евро на вполне произвольной величине. Надо ли удивляться, что после всего этого Исландия запросила финансовой помощи именно у России, а не у кого-либо ещё?



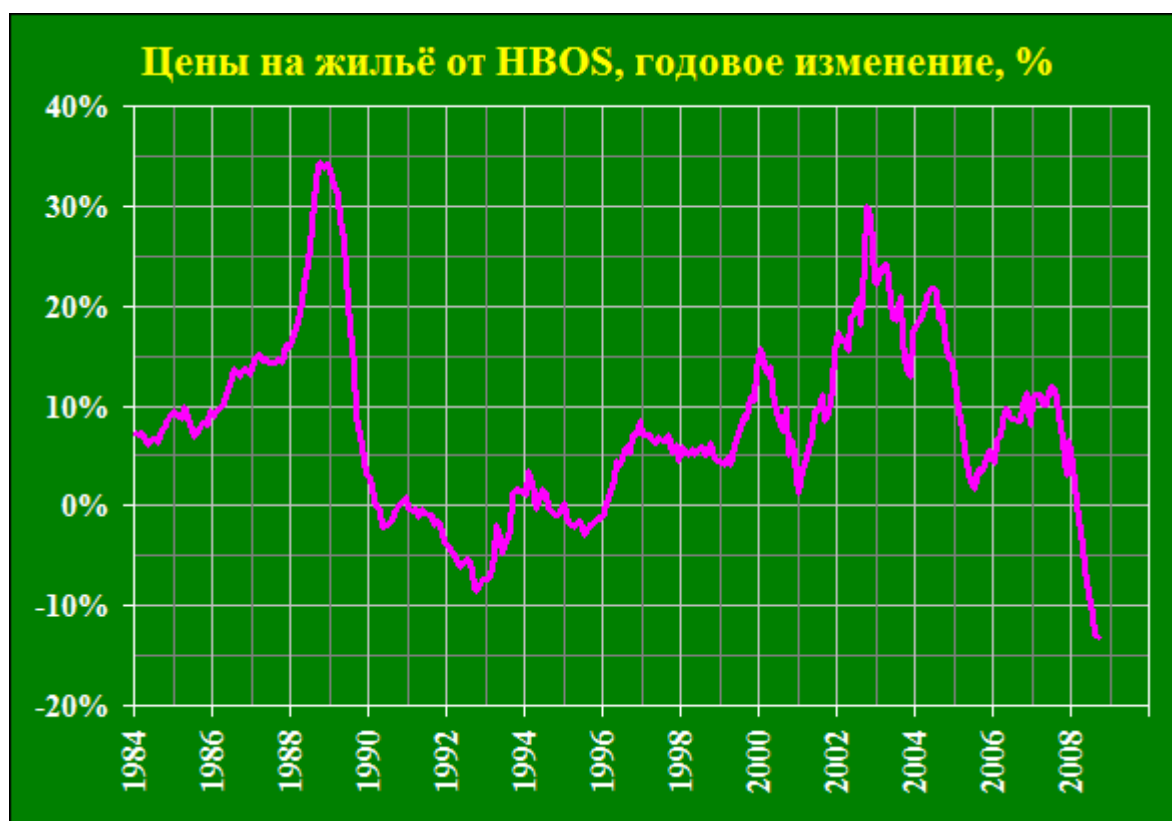
Источник: NetDania

Локальные экономические новости в основном были, как обычно в последнее время, невесёлыми. В Австралии в сентябре неожиданно вырос (причём сразу на 0.2%) уровень безработицы. Газета Australian сообщила в пятницу, что китайские фирмы, покупающие у австралийцев железную руду, стали дружно просить отсрочек на 1-3 месяца в поставках – очевидно, неясность ситуации в мировой экономике и быстро валяющийся спрос заставляют китайцев проявить осторожность; ну а для Австралии такое развитие событий выглядит предельно мрачно. В Японии в августе рухнули заказы промышленных предприятий – по отношению к июлю они упали на 14.5%, а против августа 2007 года – на 13.0%; этот главный индикатор инвестиционной активности снижается уже три месяца подряд – весьма печальный симптом, сулящий дальнейшее уменьшение ВВП. Ну а если ещё и китайцы начнут активно замедляться (или тем более – о ужас! – у них тоже начнётся спад), то Японию ждёт жестокая депрессия – ибо, в отличие от 1990-х годов, она не сможет компенсировать проседание внутреннего спроса за счёт экспорта, ведь от нынешнего кризиса больше всего страдает именно внешний для японцев спрос.

В Европе всё как обычно. Промышленные заказы в весьма чувствительной к ним Швеции обвалились на 8.3% за месяц и на 12.8% за год; производство упало в той же Швеции и Франции, но выросло в Италии. Уровень безработицы в Швейцарии увеличился впервые за последние 5 лет. ВВП Еврозоны во втором квартале подтверждён на уровне -0.2% от первой четверти сего года. Совместный обзор германского института IFO, итальянского ISAE и французского INSEE содержит в целом весьма пессимистичный прогноз динамики европейской экономики: ожидается падение ВВП на 0.1% в третьем квартале и нулевой рост в четвёртом; снижение производства на 0.8% и 0.4%, а инвестиций – на 0.7% и 0.5% соответственно. Германский экспорт продолжил в августе снижаться – что для этой экспортно-ориентированной экономики весьма чувствительный момент. Впрочем, правды ради стоит отметить хороший подскок промышленного производства и заказов в Германии в августе – остаётся неясным, насколько это реально, а насколько являет собой единичную aberrацию, которая не найдёт дальнейшего развития (всё же предшествующие данные по этим показателям были весьма плохи). Что касается официальных лиц ЕС, они выступали обильно – и выражались резко по отношению к мировому кризису (глава ЕЦБ Трише, например, предложил полностью реформировать всю глобальную финансовую систему), но мягко в отношении своей инфляции: члены

правления центробанка дали ясно понять, что инфляционную опасность они нынче поминают исключительно по инерции.

В Британии промышленное производство в августе опять упало – причём обрабатывающая промышленность падает уже 6 месяцев подряд: такого не было ни разу с 1980 года – и хотя производство составляет лишь 18% тамошнего ВВП, только оно отнимает у экономического роста около 0.3% по итогам третьей четверти сего года. Вкупе с прочими данными это побудило уважаемый институт NIESR спрогнозировать падение ВВП в третьем квартале на 0.2% - так это или нет, мы узнаем примерно через 2 недели. Внешнеторговый дефицит в августе остался на уровне июля – зато последний был пересмотрен сразу на 7% в сторону ухудшения; экспорт за пределы ЕС только в августе рухнул на 11.4%. По оценке Nationwide, в сентябре настроения потребителей снова упали до рекордного минимума. Исследование HBOS показало снижение средних цен жилья в сентябре на 12.4% против того же месяца прошлого года; интересно, что, как говорится в этом материале, если вместо американской модели сезонного сглаживания использовать собственную методику британского банка, то падение составит 13.2% - в любом случае это рекорд за все 25 лет наблюдений. Обзор трудового рынка от KPMG/REC зафиксировал рекордный обвал спроса на рабочую силу в сентябре. Наконец, подвёл черту под всей этой мрачностью МВФ, который даже нынешние цены на жильё назвал слишком высокими (напророчив их падение ещё на 20-30%), а свой же июльский прогноз ВВП на будущий год урезал сразу почти на 2%, прогнозируя рецессию по итогам всего 2009 года.



Источник: Halifax Bank of Scotland

В Северной Америке тоже особого оптимизма не замечено. Разрешения на строительство в Канаде рухнули в августе на 13.5% - в 9 раз сильнее ожиданий рынка. В США в августе оптовые продажи обвалились на 1.0%, в том числе на 1.5% по товарам длительного пользования. Снижение цен на нефть в августе помогло штатовскому торговому дефициту немножко припасть по сравнению с июлем – однако тогда же ещё и вырос доллар, спровоцировав падение экспорта; так что суммарный эффект для этого показателя в будущем пока не ясен – но для экономики он уже почти наверняка будет негативным; кстати, дефицит в торговле и Китае продолжает увеличиваться. Незавершённые продажи жилья в августе взлетели на 7.4% к июлю – банки активно выставляют на продажу отнятые у неплатёжеспособных заёмщиков дома; а т.к. при этом они предлагают немалый дисконт, жильё расходуется довольно-таки весело. Первичные обращения за пособиями по безработице на неделе до 4 октября оказались немного ниже, чем до того – однако всё равно они очень велики; повторные обращения за предыдущую неделю выросли до нового 5-летнего максимума. Ну а в плане среднесрочной диагностики штатовской экономики в целом самым важным представляется статистика ФРС, согласно которой в августе общий долг американцев по потребительским кредитам сократился – впервые с января 1998 года; пока всё указывает на пусть медленное, но всё же начало процесса роста нормы частных

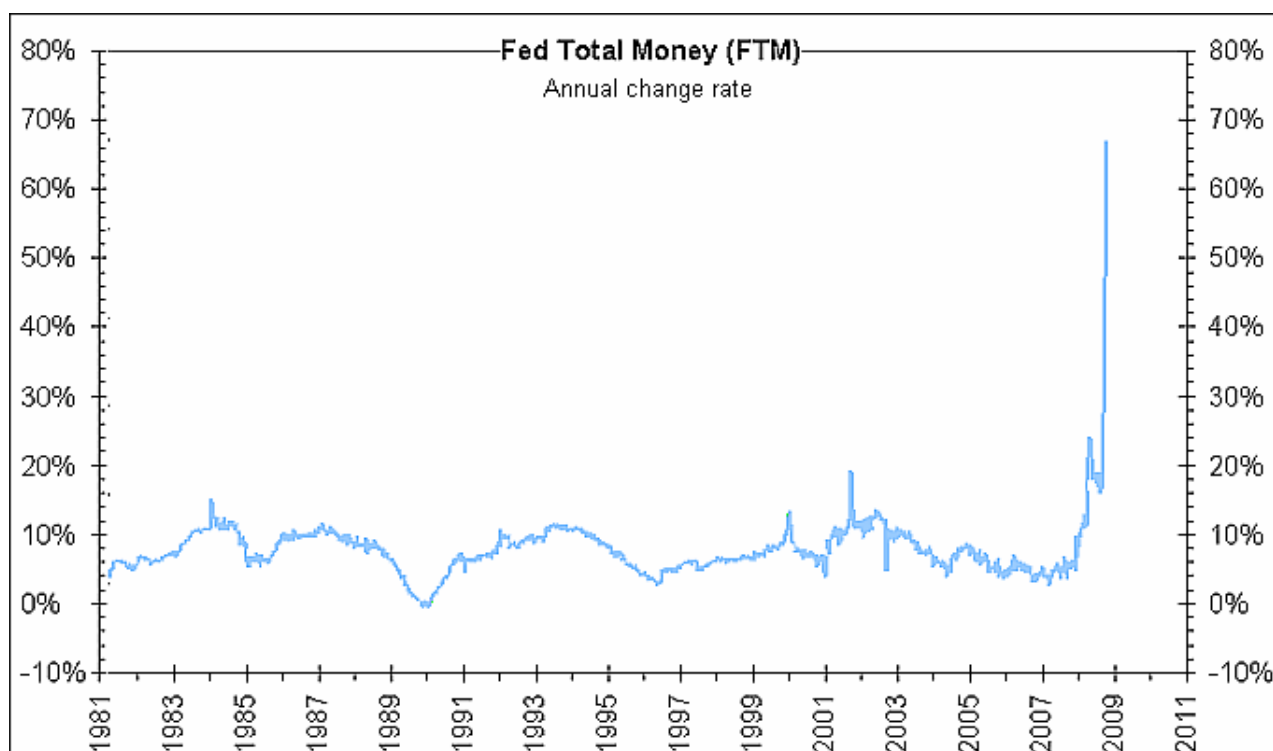
сбережений – или, что то же самое, урезания спроса и, как следствие, глобального дефляционного сжатия для всей мировой экономики.

Подобное ощущение всё увереннее возникает и у самих американцев. Опрос CNN/Opinion Research Corporation, результаты которого были обнародованы в минувший понедельник (сам опрос проводился в прошлые выходные), шокировал многих оптимистов. Исследователи специально называли главные параметры Великой Депрессии (безработица свыше 25%, массовые банкротства банков, миллионы бездомных, невозможность прокормить свои семьи и т.д.), чтобы устранить двусмысленность – и задавали вопрос, насколько людям кажется вероятным возврат к этой ситуации в ближайшем будущем: 21% ответил на это, что подобное весьма вероятно, и ещё 38% сказал «вполне возможно»; категорически отрицали такой сценарий лишь 13% респондентов. Профессиональные экономисты, как водится, возмутились страхами тупого быдла – но выглядело это занятно: один из них, например, заявил, что, мол, ну да, рецессия ухудшается – но до депрессии-то ещё далеко! Ещё забавнее оказалась реакция экономистов, опрошенных CNNMoney – они считают, что если «план Полсона» не спасёт кредитный рынок, то за следующий год уровень безработицы вырастет до 10-12%, «но ведь это лишь половина от уровня Великой депрессии!», как заявил один из них: возникает вопрос, разве депрессия упала с неба? – тогда ведь тоже максимум незанятости возник отнюдь не сразу в 1929 году, но в 1932 (и, между прочим, пик безработицы равнялся вовсе не 25%, но 35%). Ещё оптимистичнее были экономисты относительно ВВП – они не видят его снижения сильнее, чем на 4%, потому что, мол, сейчас есть социальные программы, которых не было 80 лет назад; беда лишь в том, что эти программы финансируются не из воздуха – поэтому в случае полномасштабного кризиса и их источник заметно усохнет. Но даже «профессионалы» сейчас уверены, что ВВП США будет снижаться в течение как минимум трёх ближайших кварталов подряд – и они ждут срочного принятия пакета мер по стимулированию спроса (большой привет РСПП) сразу после инаугурации нового президента в январе 2009 года. И только великий и ужасный Алан Гринспен в интервью журналу Emerging Markets выдал кучу умеренно-оптимистичных прогнозов – ну да оно и понятно: всё больше людей указывают именно на Гринспена как на главного виновника нынешнего кризиса.

Корпоративных новостей тоже было много. Пошли первые отчёты за третий квартал – в целом мрачные: если General Electric успел разочаровать рынки загодя, урезав прогнозы (что и оправдалось), то Alcoa сделать то же не догадалась, отчитавшись много хуже ожиданий рынка и напрогочив дальнейшее ухудшение дел. Нежданный отчёт Bank of America показал прибыль вчетверо ниже прогнозов – но это далеко не худший вариант, ибо, как ожидается, отчитывающиеся на предстоящей неделе J.P.Morgan Chase, Citigroup и Merrill Lynch и вовсе покажут убытки. Заодно, кстати, Bank of America урезал дивиденды и вознамерился продать на рынке акций на 10 млрд. долларов для пополнения проседающего собственного капитала; а ещё ему придётся заплатить 8.6 млрд. по обязательствам ранее поглощённого им банка Countrywide Financial. Долго длившаяся сага о покупке Wachovia, похоже, завершилась в пользу Wells Fargo – проигравшая Citigroup гордо удалилась, бормоча под нос «не очень-то и хотелось». AIG продолжает валиться – в среду Фед вынужден был дать ей ещё 38 млрд. долларов вдобавок к прежним 85 млрд. Наконец, в четверг агентство Standard & Poor's пригрозило срезать рейтинги General Motors и Ford Motor – что вызвало обвал их акций, так что GM показали даже в номинальном выражении (без учёта изменения покупательной способности доллара) минимум с... 1950 года (принимая в расчёт инфляцию, то были, разумеется, исторические низы); день спустя такой же пируэт устроило другое агентство, Moody's, возжелавшее срезать рейтинги Goldman Sachs и Morgan Stanley.

Между тем, есть один аспект, который за горячей финансовой кризиса не очень принимается во внимание как угроза. Как видно из вышесказанного, экономисты спорят, что будет, если «план Полсона» не поможет – а давайте зададимся вопросом, что будет, если поможет? Ведь вполне очевидно, что финансовая система существует не сама по себе – и что возникшие в ней проблемы не выросли из-под земли, но стали логичным следствием происходившего в мировой экономике в последние 25 лет; отсюда следует, что даже гигантскими суммами можно лишь на время успокоить трудности – однако без фундаментального процесса исправления возникших дисбалансов кардинально проблему не решить; просто через полгода-год потребуется много более крупная сумма для погашения нового пожара. Но что будет в экономике в эти полгода-год, если нынешний пожар всё же затушить удастся? Ответ на этот вопрос можно получить, если понять, что делают денежные власти – они пытаются собою заменить все кредитные рынки; проблема, однако, в том, что кредитные рынки производят кредитные же деньги (благодаря денежному мультипликатору), тогда как центробанки эмитируют «настоящие» деньги, а не образовавшиеся в результате кредитно-депозитного банковского оборота «денежные деривативы». Источников выпускающих всё новых и новых сумм таких «реальных» денег ныне очень много – это и наличные, и репо, и спецпрограммы кредитования под залог, и спецпрограммы для банков, и дисконтное окно, и резервы, свопы, и прямая помощь Фэнни и Фредди, и чеки налоговых прощений и т.д. и т.п. Возникает вопрос, и сколько же всего этого было вбухано в денежную систему? Ответ будет чрезвычайно интересен – по оценке понедельно мониторящего ситуацию ресурса NowAndFutures, этой осенью масса «настоящих денег» испытала вертикальный взлёт – и теперь их годовой прирост достиг уже... почти 70%! Представляете, какая будет инфляция, если «план Полсона» сработает и на какое-то время

наступит успокоение!? Да уж, зима нас ждёт предельно «весёлая» – причём независимо от того, что случится с мировой финансовой системой в ходе текущей волны кризиса.



Источник: NowAndFutures.com

Хорошей вам недели.

Динамика цен за прошедшую неделю

Индекс	Биржа	Цена закрытия	Изменение, %
RTSI	PTC	844.75	-21.12
FTSE-100	LSE	4087.88	-17.92
DAX-30	Deutsche Boerse	4541.20	-21.66
Nikkei-225	Tokio SE	8276.43	-24.33
S&P-500	NY SE	899.22	-18.20
NASDAQ Composite	NASDAQ	1649.51	-15.30
US 10-Yr Note Yield	Index	3.861	+0.217
Нефть (Brent Crude Oil)	IPE	76.32	-14.54
Золото	London fix	900.50	+8.76
Серебро	London fix	11.7400	+4.82
Платина	London fix	1001.00	+4.38
Палладий	London fix	190.00	-3.55
USDRUR	MMBB	26.2080	+1.19
EURRUR	MMBB	35.5171	-1.00
EURUSD	FOREX	1.3400	-2.90
USDJPY	FOREX	100.40	-4.52
GBPUSD	FOREX	1.7045	-3.89
USDCHE	FOREX	1.1350	+0.67

Сергей Егишянц, <mailto:sae@ittrade.ru>,
главный экономист ЗАО «ИК «Ай Ти Инвест»»
<http://www.itinvest.ru/>

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 надёжными, однако мы не утверждаем что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несём ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в вышеприведённых материалах, а также за операции с упоминающимися ценными бумагами. ЗАО «Инвестиционная компания "Ай Ти Инвест"» не берёт на себя обязательства регулярно обновлять информацию или исправлять возможные неточности.
