Сергей Егишянц, главный экономист ИК ITinvest: обзор мировых рынков за 16-22 ноября 2008 года

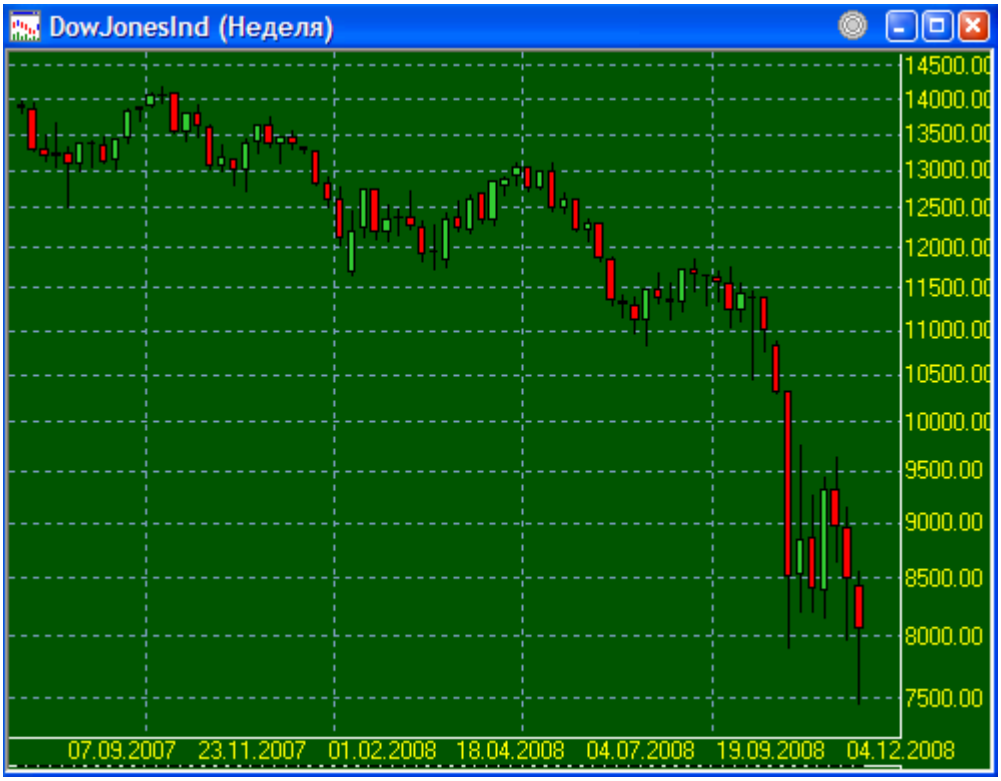
Больше социализма, больше демократии!

Добрый день. Политика на минувшей неделе в основном вращалась вокруг новоизбранного президента США Обама. В первом своём интервью (для CBS) он назвал главными приоритетами национальную безопасность и экономику – причём состояние последней оценил словами «могло быть и хуже». Кстати, демократы имеют шанс приобрести «квалифицированное большинство» в Сенате, которое позволит преодолеть любое сопротивление республиканцев – пока счёт 58:40, ещё 2 места определятся по результатам довыборов в Джорджии (2 декабря) и пересчёта голосов в Миннесоте (тоже где-то до конца сего года). Пока же Обама озвучил фамилии важных персоналий в своей администрации: возглавит её известный брутальным хамством сенатор Рам Эммануил по кличке «Рэмбо»; главным советником станет Давид Аксельрод (возглавлявший предвыборный штаб президента), министром торговли – Пенни Прицкер (миллиардерша и глава чикагской семьи, владеющей, в частности, сетью отелей Hyatt), министром национальной безопасности – Джанетта Наполитано (губернаторша штата Аризона), а госсекретарём (т.е. министром иностранных дел) – Хиллари Клинтон. По поводу первых трёх названных фигур местные антисемиты весьма возбудились, чем заметно уменьшили шансы ещё и Роберта Рубина занять ключевой пост секретаря Казначейства (т.е. министра финансов) – и, по сведениям NBC от вечера пятницы, его займёт глава ФРБ Нью-Йорка Тимоти Гейтнер, служивший в Минфине с 1988 года, в том числе под руководством Рубина и его последователя Лоренса Саммерса.

Новые минимумы рынков

Прочие политические события были многочисленны, но не слишком интересны – ну не комментировать же в самом деле приём канцлера Германии Меркель премьером Италии Берлускони, когда последний по ходу положенного совместного дефиле неожиданно спрятался за колонной, ввергнув в изрядный конфуз службу протокола этого мероприятия! Разумеется, был ещё саммит Двадцатки в Вашингтоне – но тут случился не меньший конфуз: конечно, не так часто подобные мероприятия становятся судьбоносными – но чтобы по их итогам не было решено вообще ничего, тоже случается нечасто; в данном случае, однако, вышло именно так – совместный меморандум содержит исключительно набор банальных благоглупостей вкупе с намерением ещё разок потусоваться почти через полгода. Импотенция сильных мира сего произвела весьма неблагоприятное впечатление на рынки – и они выдали ещё одну нервную неделю.

Ставки по краткосрочным кредитам практически перестали снижаться – хотя до Фед'овских уровней (1%) так и не дошли (кроме ставки овернайт, стоявшей на уровне 0.4%): 3-месячные долларовые кредиты в среднем предлагались по 2.20-2.25% годовых, что на 180-185 пунктов дороже ставки овернайт – тогда как в Еврозоне подобный спрэд составлял лишь 115-120 пунктов; таким образом, оказался исчерпан потенциал влияния жуткого по скорости монетарного облегчения ФРС даже на рынок краткосрочных займов – долгосрочные ставки и вовсе напрочь игнорировали центробанковский понос. Нефть упала ниже 50 долларов за баррель – в Америке и Европе продолжал бодро дешеветь бензин; некое шевеление в этом направлении отмечено теперь даже и в России. На валютном рынке доллар расти перестал – а кросс-курс фунт-йена, в последнее время ставший главным индикатором восприятия рисков рынком, показал новый минимум ниже 138. На свежие низы наконец-то сподобился и Доу, чем породил очередную волну шевеления среди заинтересованных персон – так, начальство Citigroup предложило срочно вернуть запрет коротких продаж или хотя бы «правило ап-тика», согласно которому нельзя продавать акцию, пока её цена не сделает хотя бы маленькое движение вверх. В Японии всё было проще – Минфин в лице Соиси Накагава приказал, а пенсионные фонды тут же взяли под козырёк и принялись активно выкупать акции, что (против всякой логики текущих событий) подбросило токийскую биржу из хороших минусов в плюс. Если так пойдёт и дальше, то скоро тамошние старики будут получать пенсии акциями…



Источник: SmartTrade

Региональные новости были, как всегда, разнообразны, но в целом мрачноваты. В Австралии в третьем квартале розничные продажи выросли на 0.1% (хуже прогнозов) по сравнению со второй четвертью, когда было отмечено снижение на 0.2%. Октябрьский индекс опережающих индикаторов от Westpac и Мельбурнского института показал минусовую динамику – как помесячную, так и в годовую. Продажи автомобилей в середине осени продолжили снижение, так что против прошлого года они упали на 10.6%. В отчаянной попытке выжить терпящий бедствие финансовый дом Babcock & Brown сократил свой персонал на 60% и разделился на 2 компании, радикально ужав свой бизнес лишь до инвестиций в инфраструктуру. Наконец, как показал бюллетень Резервного банка Австралии, в октябре тот провёл на форексе интервенции, скупив в общей сложности около 3.15 млрд. осси – судя по всему, в ноябре эта политика в целом продолжилась.

Из китайских новостей обратило на себя внимание интервью Financial Times главы крупнейшего в мире страховщика China Life – он заявил, что приближается момент, благоприятный для начала масштабных вложений в зарубежные активы; в краткосрочном плане с ним безусловно можно согласиться – но вот если предполагаются долгосрочные вложения, то последствия могут оказаться весьма печальными. В Японии в третьем квартале ВВП сократился на 0.1%, причём показатель второй четверти года был пересмотрен вниз до –0.9% - таким образом, впервые с 2001 года Страна восходящего солнца зафиксировала «техническую рецессию». Скорее всего, в реальности снижение было куда сильнее – ибо японцы опять показали минусовой дефлятор (причём сразу на 1.6% к прошлому году), которого в июне-сентябре никак не могло быть; самым мрачным компонентом ВВП оказались инвестиции бизнеса, сократившиеся на 1.7% лишь за один квартал. По данным за сентябрь, средние заработки (с поправкой на инфляцию) упали на 2.1% против того же месяца 2007 года (6-й подряд месяц падения), причём оплата сверхурочных показала снижение на 3.1%. Индексы активности упали по сравнению с августом как в производственном секторе (на 0.1%), так и в сфере услуг (на 0.6%) – это при том, что августовские числа были сами по себе много хуже (–1.7% и –1.4% соответственно), но даже минимального отскока не последовало. Ну а самым мрачным событием стал уход в дефицит внешнеторгового баланса в октябре – но если летом подобные события объяснялись рекордно дорогим сырьём, то теперь речь идёт о месяце обвала сырьевых цен, так что основной причиной стало падение мирового спроса (экспорт в США сократился за последний год на 19.0%, а в ЕС – на 17.2%). Банк

Японии оставил ставки на прежнем уровне 0.3% годовых – а выступления официальных лиц звучали весьма пессимистично.

Зато Швейцарский национальный банк неожиданно (вне плановых заседаний) срезал свою ставку, причём сразу вдвое – с 2% до 1%; сопроводительное заявление при этом выглядело весьма тревожно. Во Франции эксперты отметили падение потребительских расходов в октябре на 0.4% против сентября; снижению подверглись все категории трат. Обвалился в октябре и индикатор настроений бизнеса, а по оценкам Банка Франции, ВВП за четвёртый квартал покажет уменьшение как минимум на 0.4%. А в Германии, по сообщению Handelsballt, государственный банк KfW получил за первые 9 месяцев сего года убыток около 1.8 млрд. евро. Сентябрьский внешнеторговый баланс Еврозоны оказался уверенно пассивным, а объём производства в строительной отрасли сократился на 1.3% к августу и на 3.8% к сентябрю 2007 года. Индикаторы деловой активности за ноябрь вышли абсолютно катастрофическими – причём в производственном секторе достигнут рекордный минимум 36.2 пункта (зона депрессии); при этом рухнули компоненты производства, новых заказов (как в целом, так и экспортных), занятости и создания новых бизнесов; ценовые индексы показывают резкий переход от инфляционного шока к дефляционному сжатию. Еврокомиссия собирается ввести в действие свой собственный прожект стимулирования экономического роста на сумму около 130 млрд. евро; кроме того, публика ждёт от ЕЦБ снижения ставок 4 декабря – причём многие полагают, что оно составит больше запланированных 0.50%, ибо показатели экономики уж больно плохи в последнее время.

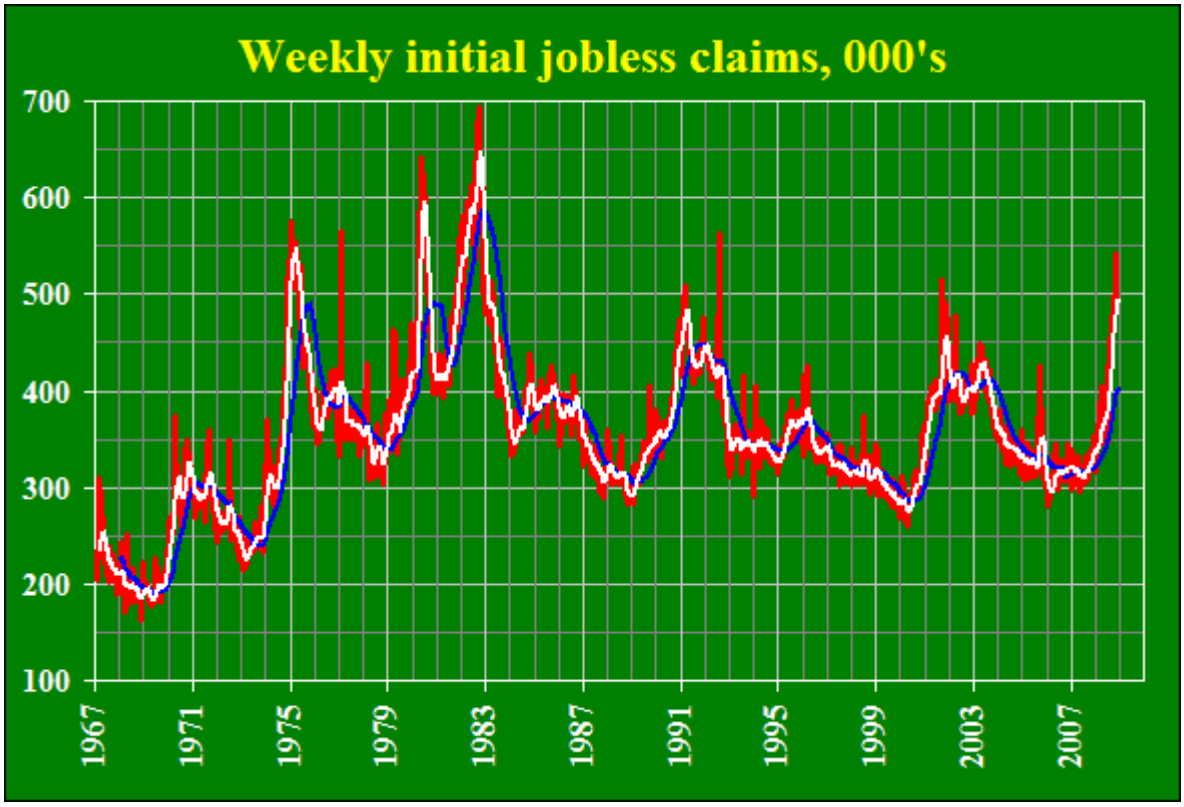
В Великобритании тоже инфляционно-дефляционный переход в самом разгаре. Темп помесячного снижения цен в октябре оказался рекордным за все без малого 12 лет наблюдений (на 0.7%); любопытно, однако, что цены на продовольствие при этом ускорились, так что их годовое приращение достигло уже 10.1%. Подобную тенденцию отмечает и Конфедерация британских промышленников (CBI), по данным которой в ноябре цены упали, запасы из-за слабого спроса выросли до 7-летнего максимума, а баланс ожиданий динамики производства оказался худшим с августа-сентября 1980 года. Цены на жильё в последнем месяце осени упали сразу на 2.9% против октября, что довело их годовое снижение до 7.1% - это по версии Rightmove, тогда как другие исследователи говорят о много более внушительных темпах удешевления жилья за последний год. Как видно из протокола последнего заседания Банка Англии, голосование за срезание ставок сразу на 1.5% было единогласным – и члены Комитета по денежной политике выглядели напуганными протекающими в экономике процессами. Кстати, CBI пророчит падение ВВП в следующем году на 1.7% (худшая динамика с 1980 года) - думается, это ещё чересчур оптимистично; но по сравнению с тем, что ожидалось даже совсем недавно, выглядит весьма шокирующе. На корпоративных фронтах опять выделялась сага о банке Barclays, который хочет продаться арабам – но этому мешают его акционеры: менеджмент объявил им ультиматум – публика запасается попкорном. Власти меж тем хотят сбыть с рук часть ранее скупленных ими привилегированных акций банков – отдав их частным инвесторам; кроме того, готовятся программы поддержки малого и среднего бизнеса – в общем, работа кипит. Толку, правда, пока маловато…

Citi и GM на грани банкротства

В Штатах, как и следовало ожидать, в сентябре случился резкий всплеск иностранных покупок ценных бумаг, в том числе долгосрочных – об этом несложно было догадаться по вертикальному взлёту бакса в первой половине осени; сами американцы тоже сбросили немало иностранных активов, срочно выводя доллары домой, дабы покрыть ими свои внутренние лоссы; наибольший приток извне обеспечили британские и китайские счета; главными диссидентами (выводившими деньги из штатовских бумаг) показали себя Япония и Россия (у них идёт своя репатриация иностранных активов на экстренные внутренние нужды). Цены в октябре рухнули: оптовые – на 2.8%, а розничные – на 1.0% к сентябрю (рекорд за все почти 62 года существования исследования); впрочем, при этом отпускные цены производителей за вычетом продовольствия и топлива неожиданно подскочили на 0.4%, чему помогло удорожание автопокрышек, лёгких грузовиков, самолётов и пива. Промышленное производство в октябре выросло на 1.3% - но лишь потому, что в сентябре оно рухнуло на 3.7%: сначала из-за ураганов выпуск обвалился, а затем немного скорректировался на восстановлении после стихии – если бы не ураганы, то, как сообщает ФРС США, производство падало бы на 0.7% в каждый из первых двух осенних месяцев. Наконец, октябрьский индекс опережающих индикаторов сократился сразу на 0.8% по отношению к сентябрю – что не сулит особых радостей экономике в ближайшие месяцы.

До рекордных минимум упали в октябре показатели строительного рынка – как объём нового строительства, так и число выданных на таковое разрешений: по абсолютной величине эти показатели оказались на уровнях, худших с 1959 и 1960 годов – ну а по отношению к численности народонаселения уже вернулись к временам Великой Депрессии. Согласно исследованию Национальной ассоциации риэлторов, в третьем квартале медианная цена жилья в Штатах сократилась в 80% городов, так что в среднем падение составило 9% за последний год; при этом почти 40% всей массы сделок на рынке недвижимости пришлась на жильё, отобранное банками у неплатёжеспособных заёмщиков или находящееся в процессе такого отъёма; наибольшие темпы снижения цен отмечены в агломерациях Сакраменто и Риверсайд в Калифорнии (на 37-39%). Обзор Национальной ассоциации домостроителей за ноябрь показал обвал настроений в отрасли до рекордного минимума 9 пунктов – это при том, что уже 50 пунктов говорят о снижении активности: можно себе представить масштаб депрессии в этом секторе! Неудивительно, что руководители означенной ассоциации бьют в набат и требуют срочно принять меры – в частности, увеличить сроки выплаты займов и административно (!) опустить ставку по 30-летней ипотеке; кроме того, власти просят тупо прогарантировать все кредиты, приобретённые и «упакованные» ипотечными агентствами Fannie Mae и Freddie Mac – правда, где на всё это взять денег, скромно умалчивается.

Свежие данные показали дальнейшее ухудшение ситуации в ноябре. Индикаторы деловой активности от ФРБ Нью-Йорка и Филадельфии отметили новые минимумы за несколько десятилетий – при этом сокращение испытали все основные компоненты. Еженедельное исследование ABC News и Washington Post продемонстрировало очередное ухудшение настроений потребителей – причём в силу национальной экономики верит нынче аж… 7% американцев. Ещё хуже выглядит статистика первичных обращений за пособиями по безработице на предыдущей неделе – формально она показала максимум числа новых безработных с 1992 года, но т.к. тогдашний всплеск был одномоментным (а сейчас он приобрёл силу тенденции), имеет смысл говорить о возвращении к уровням 1970-х и начала 1980-х годов. Это хорошо видно по скользящим средним показателя – и если более медленная годовая (синяя) пока что лишь подходит к пикам 1990-х и 2000-х, то квартальная (белая) уже превзошла их и достигла уровней 1983 года. По оценкам многих экспертов, такие данные сулят сокращение занятости в ноябре ещё на 300 тыс. рабочих мест – и, следовательно, новый рост уровня безработицы.



Источник: Министерство труда США

Перспективы штатовской экономики оцениваются нынче достаточно мрачно. Опрос NABE говорит о том, что в четвёртом квартале падение реального ВВП достигнет 2.6%, а уровень безработицы до конца года поднимется до 7.5% (сейчас он равняется 6.5%). Протокол прошлого заседания ФРС также содержит повальное снижение прогнозов – однако экономисты восприняли новые оценки весьма и весьма скептически, считая, что Фед продолжает рисовать куда более розовые картины, чем они суть на самом деле. Что же до решения по ставкам, тут основным мотивом сетований членов Комитета по открытому рынку стал тот факт, что ниже нуля ставку опустить никак невозможно – это им сильно не нравится, ибо «ограничивает возможности эффективного влияния на кредитный рынок»: возникает лишь вопрос, узнали ли эти люди о существования нуля только сейчас – или просто забыли об этом со школьных времён? Согласно исследованию ShopperTrak RCT, в предстоящий предпраздничный сезон «шоппинг-трафик» (т.е. число посещений магазинов покупателями) упадёт на 10% по сравнению с прошлым годом, а потраченная на покупки сумма останется на прошлогоднем уровне (а т.к. цены с тех пор выросли, это означает годовое снижение физического объёма приобретений на 3-5%). Насколько верны эти оценки, отчасти станет ясно уже в ближайшую пятницу – когда после Дня благодарения публика устремится в магазины.

Отчёты торговцев обычными розничными товарами (сеть Target) и предметами бытового обихода (Home Depot) показали значительное падение прибылей за последний год – чего, впрочем, и следовало ожидать, исходя из вышесказанного. Гораздо оптимистичнее (хотя и с оговорками и жалобами на кризис) получился отчёт Dell – ну а Hewlett-Packard и вовсе шокировала рынок неожиданным увеличением своих прогнозов прибыли (отчёт ожидается в ночь на ближайший вторник). Ситуация в финансовом секторе намного хуже – но тамошние компании ищут нетрадиционные выходы: так, три страховые фирмы, Genworth Financial, Lincoln National и Hartford Financial Services, в прошлый понедельник купили маленькие ссудно-сберегательные ассоциации в штатах Миннесота, Индиана и Флорида соответственно – и теперь они имеют право претендовать на часть денег, выделяемых в рамках «плана Полсона». Казначейство продолжает распутывать узлы на рынке фондов денежного рынка – сейчас оно пошло даже на то, чтобы лично заняться «спусканием на тормозах» возможных неприятностей, связанных с ликвидацией гигантского (сумма активов доходила до 65 млрд. долларов) фонда Reserve Primary Fund: ситуация на этом рынке такова, что пускать дело на самотёк никак нельзя.

Сами финансовые монстры тоже не дремлют – поняв, что из чисто денежного кризис уже давно стал общеэкономическим (и грозит изрядно затянуться), они уразумели возникновение новых угроз: теперь приходится начинать своё оздоровление заново – ну и, как обычно, начинается оно со «снижения издержек на персонал». 7 высших менеджеров отказались от обычных (т.е. гигантских) бонусов за год – и теперь вынуждены будут довольствоваться лишь нищенской зарплатой в 600 тыс. долларов каждый; кроме того, банк намерен уволить 10% сотрудников. Банк J.P.Morgan Chase тоже сокращает 10% работников своих инвестиционных подразделений (около 3 тыс. человек). Но лидирует тут несомненно Citigroup, которая намерена уменьшить численность своего персонала на 20% против конца прошлого года – это, между прочим, 75 тыс. человек, из которых 22 тыс. уже были уволены, а ещё 53 тыс. такая участь ожидает в ближайшем будущем; по этому поводу разъярённый прокурор штата Нью-Йорк Эндрю Куомо заявил, что пусть, мол, теперь менеджмент Сити (а заодно и AIG) только попробует получить хоть какие-то бонусы по итогам года – и тогда «басманное правосудие» покажется им верхом справедливости и гуманизма. Впрочем, пока все эти увольнения помогают слабо: акции Citigroup в среду и четверг теряли по 25% (оба раза) – так что Сити неожиданно оказался лишь на 5-м месте по капитализации штатовских банков; ситуацию не спасло даже объявление саудовского принца аль-Валида бен Талала о намерении нарастить свою долю в Citigroup – это никого не впечатлило, ибо углубление кризиса может довести Сити до банкротства. Ситуация столь серьёзна, что в конце недели менеджмент Citigroup на экстренной встрече с крупнейшими акционерами всерьёз обсуждал возможность срочно продаться какому-нибудь более здоровому банку по текущей бросовой рыночной цене – среди возможных «партнёров» назывались Morgan Stanley, Goldman Sachs, и State Street Bank; по крайней мере, Сити может продать большие куски своего бизнеса, чтобы остаток выжил. Ну и в дополнение ко всему валиться начал даже казавшийся небожителем Уоррен Баффет – его Berkshire Hathaway потерял за последний год львиную долю прибыли (она упала в 4.5 раза), из-за чего случилась изрядная распродажа его акций; впрочем, до «успехов» вышеназванных учреждений Баффету, конечно, ещё очень далеко.

Однако наибольших «успехов» добились автомобильные концерны – и тут уже вопрос стоит о жизни и смерти: начальство «большой тройки» из Детройта прозрачно намекнуло, что если им не дать денег

прямо сейчас, то до инаугурации нового президента они могут и не дожить. General Motors даже стала задерживать выплаты по возмещению своим дилерам программ поощрения покупок (льгот, скидок, подарков и т.д.) – пока что задержка составляет 2 недели, но не факт, что это предел. Suzuki выкупила себя у General Motors – это принесло американцам ещё 230 млн. жизненно необходимых денег; так же поступил и Ford, продав свою долю в Mazda за 2.5 млрд. – между прочим, покупал он эту долю за 4.5 млрд. Видя такое дело, германская фирма SolarWorld решила оторвать у General Motors местный концерн Opel – но пока американцы отвечают, что Opel не продаётся. Автомобилисты зачастили в Конгресс, прося денег – но проблема в том, что нынешняя администрация будет работать ещё 2 месяца, а столько времени «машинисты» могут и не выдержать; а республиканцы возражали против выделения денег в рамках «плана Полсона» - говоря, что он предназначен для оздоровления только финансового сектора. В конце концов республиканцы всё же прониклись (хотя и предлагали выделить деньги из других статей расходов) – но тут вдруг демократы проявили норов, потребовав от автоконцернов подробные бизнес-планы, под которые только и можно выделить деньги. Процесс застопорился до декабря – а между тем, советники настойчиво рекомендуют General Motors готовить материалы для банкротства…

Вообще же Полсона одолевали просители со всех сторон – но он посылал всех подальше, заявив, что лучше не потратит часть выделенных 700 млрд. (оставив их в резерве), чем станет «сбрасывать их с вертолётов». Меж тем, главные советники нового президента, Роберт Рубин и Лоренс Саммерс, заявили о необходимости срочно принять новый пакет мер налогового стимулирования – на сумму 500-700 млрд. долларов: ну и хде деньги, Зин? Полсон пока не даёт денег даже на ранее запланированный выкуп «плохих активов» финансовых учреждений – впрочем, тут вмешался Фед и разработал сразу 3 программы, фактически сводящиеся именно к такому выкупу; однако основной упор в них сделан на фонды денежного рынка, а не на банки. Ещё одной болевой точкой, на которую придётся потратить многие сотни миллиардов, является рынок жилой недвижимости и ипотечных кредитов – здесь пока процесс только набирает силу. Обо всём этом глава ФРС Бен Бернанке поведал конгрессменам в ходе слушаний – и смешнее всего был его финальный вывод: всё ныне происходящее в плане кризиса «никоим образом не является следствием несостоятельности капитализма» - сходство с поздним СССР становится просто-таки разительным, так что аналоги тутошних истерик на тему «больше социализма, больше демократии» воспоследуют в самое ближайшее время; особенно когда жить станет ещё лучше, ещё веселей!

Хорошей вам недели.

Подробную информацию о предстоящих событиях можно получить из наших календарей, ссылки на которые расположены в правой части страницы http://www.itinvest.ru/analytics/calendar/

Динамика цен за прошедшую неделю

Индекс	Биржа	Цена закрытия	Изменение, %
RTSI	PTC	580.12	-9.92
FTSE-100	LSE	3777.27	-10.77
DAX-30	Deutsche Boerse	4127.41	-12.37
Nikkei-225	Tokio SE	7910.79	-6.52
S&P-500	NYSE	800.01	-8.39
NASDAQ Composite	NASDAQ	1384.35	-8.74
US 10-Yr Note Yield	Index	3.167	-0.583
Нефть (Brent Crude Oil)	IPE	47.60	-7.32
Золото	London fix	774.50	+3.61
Серебро	London fix	9.1700	-1.71
Платина	London fix	812.00	-3.91
Палладий	London fix	183.00	-15.28
USDRUR	ММВБ	27.5665	+0.83
EURRUR	ММВБ	34.5215	-0.78
EURUSD	FOREX	1.2570	-0.87
USDJPY	FOREX	95.85	-1.08
GBPUSD	FOREX	1.4870	+0.61
USDCHF	FOREX	1.2220	+2.56

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

© 1997-2006. 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 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.