Обвал занятости

08/12/2008
Сергей Егишянц

Добрый день. Политических новостей на минувшей неделе было много – и самых разнообразных. Успокоение ситуации после массовых терактов в Мумбаи и желание США активизировать своё присутствие в Индии вызвало болезненную реакцию Пакистана: он пригрозил отозвать 100 тыс. солдат с западного направления (от границы с Афганистаном, где якобы идёт борьба с пресловутой аль-Каидой) на восточное – «во избежание индийской агрессии». В Таиланде массовые беспорядки и волнения закончились отставкой премьера Сомчаи Вонгсавата – после чего всё более-менее успокоилось. Зато теперь в Канаде разразился политический кризис – после выборов прошло всего ничего, а правительство уже могло получить вотум недоверия от парламента: там ни одна партия не имеет большинства, поэтому идут сложные игрища коалиций меньшинств – в результате парламенту предписано отдохнуть до января. А в США рухнули надежды Демократической партии получить «квалифицированное большинство» в Сенате – республиканец Сэксби Чемблисс выиграл выборы в Джорджии, так что больше 59 голосов мест демократы уже не получат. Наконец, кое-какой интерес вызвала новость о назначении президентом Обамой профессионального политика Билли Ричардсона министром торговли (обычно на этот пост шли люди из бизнеса) – очередной чиновник клинтоновской эпохи обрёл должность в новой администрации: эта череда бестолковых возвращений начинает уже основательно раздражать комментаторов…

Неделя центробанков

Мировые рынки продолжали дёргаться под действием разнообразных новостей и событий. Азиатские СМИ сообщали о крупных (в несколько миллиардов долларов) интервенциях китайских правительственных инвестиционных и пенсионных фондов на рынке акций – руководители этих организаций раздражённо заявляли, что им надоело вбухивать миллиарды в бестолковые штатовские банки, так что теперь настал черёд местных учреждений. Кстати, любопытным представляется прогноз аналитика UBS Дэвида Бьянко, напророчившего полуторакратный рост американских фондовых индексов в 2009 году – этот прогноз вызвал всеобщий смех, но самое смешное, что он имеет отличный шанс сбыться, причём уже к лету: если вспомнить 1929 год, то тогда Доу тоже упал в 2 раза – но в последующие полгода он отыграл больше половины этого падения и лишь после этого (с лета 1930 года) отправился на юг уже основательно и мощно. Доходности облигаций продолжают валиться – причём долгосрочные бумаги ускорились после того, как Фед решил заняться выкупом длинных бондов на открытом рынке, дабы уменьшить их доходность, а заодно и добавить денег финансовым учреждениям; беда лишь в том, что негосударственные бумаги очень слабо реагируют на означенные потуги – а ведь именно в этом ключ хотя бы к частичной разблокировке кредитных рынков. Кратко- и среднесрочные ставки на негосударственном рынке тоже падать перестали, решительно отказавшись от достижения уровней официальных процентов – дефицит ликвидности в конце года поднимает ставки по кредитам, несмотря на любые действия властей.

А действий этих на прошлой неделе было хоть отбавляй – можно даже говорить о «неделе центробанков». Свои ставки в прошедшие 5 рабочих дней успели срезать центральные банки Таиланда (на 1.00% до 2.75%), Индонезии (на 0.25% до 9.25%), Новой Зеландии (на 1.50% до 5.00%), Австралии (на 1.00% до 4.25%), Великобритании (на 1.00% до 2.00%),

Швеции (на 1.75% до 2.00%) и Еврозоны (на 0.75% до 2.50%); кроме того, внеплановое заседание провёл Банк Японии, но решил, что ставку, уже находящуюся на уровне 0.30%, дальше срезать просто некуда. Всё это породило неорганизованные колебания на валютном рынке, где хуже всех чувствовал себя фунт, показавший исторический минимум своего взвешенного индекса по отношению к корзине других ведущих валют (несмотря на неожиданное заявление президента ЕС Баррозу, что-де Британия «ближе, чем когда бы то ни было» к присоединению к зоне евро), а лучше всех – йена (ей не помешало даже наметившееся падение юаня, с помощью которого власти КНР пытаются помочь валящимся экспортным отраслям). Разумеется, речь лишь об основных валютах – к примеру, рубль продолжает лететь вниз безотносительно странных телодвижений Банка России, повышающего ставки вместо их снижения. Добавили рублю пессимизма и новости от ОПЕК – нефтяной картель не сподобился в прошлые выходные ни на какое решение, кроме как отложить принятие любых решений до середины декабря: жадность мешает основательно срезать квоты на добычу ради стабилизации цен – в России были весьма разочарованы, ибо тутошние власти даже пообещали присоединиться, если решение о сокращении добычи всё же примут. Рынок тоже не возрадовался – так что цены на нефть рухнули на очередные 20%, добравшись уже до 40 долларов за баррель. Эксперты ООН прогнозируют в будущем году падение доллара – и публика прислушивается к их мнению, ибо именно люди из этой «насквозь бюрократической организации» были в своих оценках на этот год куда адекватнее «компетентных и респектабельных частных специалистов»; вполне вероятно, что бакс действительно развернётся вниз (хотя скорее всего и не с самого начала года) – но лишь по отношению к евро и прочим ведущим валютам, тогда как рубль, похоже, ещё не дошёл даже до своих промежуточных целей внизу.



Источник: SmartTrade

Региональные новости, как обычно в последнее время, были многочисленны, но не слишком радостны. В Новой Зеландии оптовые продажи упали в третьем квартале на 1.0% - в основном из-за обвала продаж автомобилей на 11.3%; похоже, ВВП в июле-сентябре показал третье подряд квартальное снижение. В Австралии в третьем квартале ВВП не упал, но вырос лишь на 0.1% (8-летний минимум), причём без учёта сельского хозяйства

он сократился на 0.3%. Впрочем, октябрьские показатели розничных продаж и внешнеторгового баланса вышли лучше ожиданий – так что тут не всё однозначно плохо. С другой стороны, разрешения на строительство в октябре сократились на 5.4% против сентября – тогда как эксперты ожидали небольшого роста. В Китае индекс деловой активности в производственном секторе в ноябре рухнул с и без того невесёлых 44.6 пунктов до 38.8, означающих глубокий спад; ключевой для КНР компонент экспортных заказов показал катастрофические 28.2 пункта – это уже депрессия по полной программе. Цены на жильё в наиболее экономически развитых районах Китая валятся вместе с объёмами строительства – последние по итогам октября сократились на 16.6% против того же месяца прошлого года. В Японии в третьем квартале корпоративная статистика показала жуткую динамику: правда, продажи упали лишь на 0.2% к тому же периоду 2007 года, но прибыли – уже на 22.4%, а расходы – на 13.0%. Готовясь к худшему, банки срочно наращивают свои капиталы – общий размер добавки оценивается на нынешнем этапе в 4 трлн. йен (около 40-45 млрд. долларов). Банк Японии вводит в действие новую программу снабжения финансовой системы ликвидностью – похожую на планы ФРС США; кроме того, расширяется диапазон активов, принимаемых как обеспечение под правительственные займы. В то же время министр экономики Каору Йосано дал понять, что идти за Америкой в плане разбрасывания денег с вертолётов Япония не может, ибо её госдолг уже находится на уровне 180% ВВП – так что дальнейшего его наращивание чревато будущим дефолтом.

В Европе по-прежнему невесело. Падение цен в Швейцарии в ноябре превысило ожидания – и навело на мысль о том, что Швейцарский национальный банк в ближайший четверг понизит ставки до 0.50%. Продажи новых автомобилей во Франции в ноябре упали на 14.0% к тому же месяцу прошлого года; в Германии регистрация новых автомашин упала на 9.7% к октябрю и на 17.7% к ноябрю 2007 года. В той же Германии все прочие данные выходили плохие и местами даже жуткие: розничные продажи упали в октябре на 1.6% к сентябрю и на 0.4% к октябрю прошлого года; промышленные заказы рухнули на 6.1% к сентябрю после обвала на 8.3% в первый месяц осени, так что против октября 2007 года заказы сократились на 17.3% - а по оценкам VDMA, годовое снижение составило 16%, причём экспортные заказы идут с опережением, падая на 19-20% в год. ВВП Еврозоны в третьем квартале подтверждён на уровне –0.2% к предыдущей четверти сего года – такое снижение наблюдается второй квартал подряд; отпускные цены производителей в октябре резко упали по отношению к сентябрю, однако темп годового их роста остаётся внушительным – 6.3%; объём розничных продаж в том же месяце показал годовое уменьшение на 2.1%, а помесячное – на 0.8%. Ноябрьские показатели деловой активности (PMI) вышли рекордно плохими – в производственном секторе индикатор достиг отметки 35.6 пункта, причём основным драйвером снижения стала Германия; компонент новых заказов оказался ещё ниже (28.8 пункта), не предвещая отрасли ничего хорошего в обозримом будущем; в сфере услуг более других «отличилась» Италия, хотя в абсолютном выражении худший показатель у Испании (28.2 пункта). Банк Credit Suisse объявил о сокращении 5300 сотрудников и введении в действие плана «жёсткой экономии». Глава ЕЦБ Трише после срезания ставки отказался дать пояснения о своих планах на январь, хотя и признал, что в будущем году ВВП ЕС скорее всего упадёт – впрочем, если все прочие центробанки продолжат политику монетарного облегчения, то ЕЦБ трудно будет удержаться на нынешних уровнях базовых ставок.

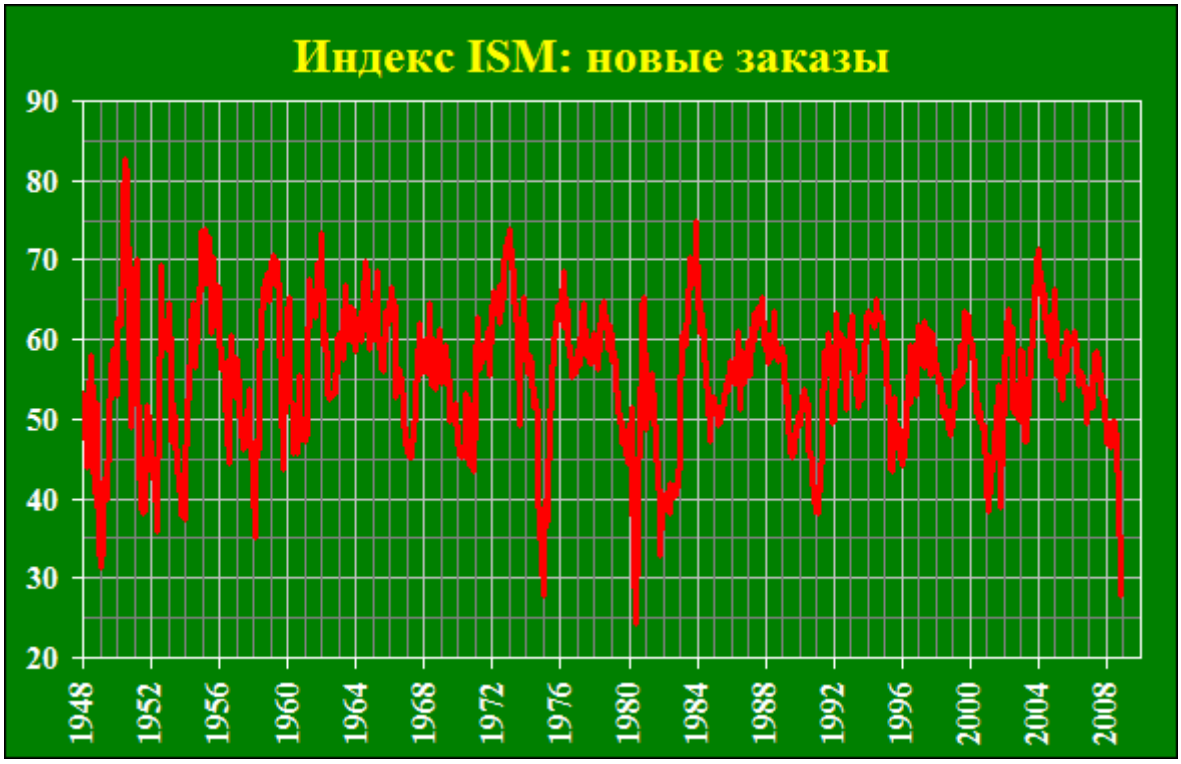
В Великобритании продолжает валиться ипотечный рынок – число заявок на такие кредиты достигло в октябре минимума за весь 10-летний период наблюдений. Цены на жильё также не останавливаются в своём пути вниз: по данным Hometrack, в ноябре жильё подешевело на 1.1% к октябрю и на 8.1% к ноябрю 2007 года; оценки HBOS куда

пессимистичнее – на 2.6% и 14.9% соответственно. Неудивительно, что индикатор деловой активности (PMI) в строительной отрасли показал в ноябре очередной исторический минимум – впрочем, ровно то же самое изобразили аналогичные индексы производственного сектора и сферы услуг. В ноябре же, по данным Nationwide , настроения потребителей снова пошли вниз после некоторого улучшения в предыдущем месяце. Наконец, исследование KPMG/REC показало рекордные темпы обвала оплаты труда, рабочих мест и вакансий в ноябре – ну и, как следствие, максимальную за всю историю наблюдений доступность рабочей силы для работодателей. На корпоративном фронте наблюдатели отметили новости о возможном слиянии авиакомпании British Airways и австралийской Qantas – впрочем, пока до конца переговоров ещё далеко. Банки ужесточают условия выдачи кредитов – чем вызывают гнев властей: глава Казначейства Дарлинг пригрозил показал денежным мешкам Сити показать кузькину мать, если они не прекратят добавлять «несправедливые условия» предоставления займов домохозяйствам и малому бизнесу. Тем временем правительство выбрало и иной путь: оно национализирует банки – которые после этого отказываются от лишения несостоятельных должников права выкупа закладной; премьер Браун прозрачно намекнул остающимся независимыми банкам, что если они не пойдут на подобные послабления как минимум на срок в ближайшие 2 года, то тоже будут национализированы. Банк Англии опустил базовую ставку до рекордно низкого уровня 2% - в последний раз такое было в Великую депрессию; причём скорее всего снижение будет продолжено (бывший член Комитета по денежной политики центробанка Виллем Буйтер заявил, что ставки не были снижены до нуля лишь из опасений катастрофического обвала курса фунта) – между тем, уже следующее урезание ставки (любого размера) доведёт её до уровня, невиданного с самого основания Банка Англии в 1694 году! Полагая даже это недостаточным, центробанк срочно разрабатывает программу прямого выкупа облигаций на рынке для вливания ликвидности в финансовую систему – в общем, похоже, до разбрасывания денег с вертолётов и тут осталось ждать совсем недолго.

Плохо не иметь печатного станка!

В Северной Америке картина в целом такая же. В Канаде разрешения на строительство в октябре рухнули на 15.7% к сентябрю – правда, тут стоит учесть, что в первый месяц осени они подскочили на 12.5%. Но в ноябре пошли уже по-настоящему плохие данные: индикатор деловой активности в производственном секторе обвалился до 40.2 пункта; число рабочих мест сократилось сразу на 70.6 тыс., что вызвало увеличение уровня безработицы – всё говорит за то, что ВВП в четвёртом квартале снизится. В Штатах в октябре производственные заказы обвалились на 5.1% к сентябрю (худшая динамика с июля 2000 года) – и это после сентября, когда тоже отмечалось помесячное снижение на 3.1%. В ноябре ситуация ничуть не улучшилась – индикатор деловой активности в производственном секторе от ISM снова упал: на сей раз до 36.2 пункта, причём ключевые компоненты новых заказов и производства достигли значений, ниже которых они за всю более чем 60-летнюю историю наблюдений были лишь однажды – в мае или июне 1980 года; ну а резко возникшая в последние месяцы дефляция опустила ценовой компонент до минимума аж с мая 1949 года. Любопытно, однако, что едва ли не самой распространённой реакцией на этот отчёт стал… смех: дело в том, что глава института ISM заявил, что чем сильнее упал показатель, тем быстрее он пойдёт расти – и что коль скоро он падает так резво, значит, уже в первом квартале следующего года восстановится; от такой логики эксперты просто-таки пришли в дикий восторг – оно и неудивительно. В сфере услуг аналогичный показатель тоже хорошенько припал (с 44.4 до 37.3 пункта) – причём сильнее всего обвалился компонент занятости, что навело аналитиков на весьма пессимистичные прогнозы как по ВВП в четвёртом квартале (поквартальное снижение на 3% в годовом исчислении считается очень оптимистичной оценкой – многие говорят уже

о 5-7%), так и по индикаторам рынка труда, выход которых был запланирован на вторую половину прошлой недели.



Источник: ISM

Пессимисты не ошиблись – трудовой рынок продолжил движение от плохого к худшему. Согласно данным исследования рекрутинговой компании Challenger, Gray & Christmas, в ноябре число корпоративных объявлений об увольнениях показало максимум с января 2002 года – причём лидером тут были финансовые учреждения, особенно Citigroup. Динамика этого показателя в начале декабря представляется никак не менее мрачной: только в первые 4 дня последнего месяца года телекоммуникационный гигант AT&T объявил о сокращении 12 тыс. рабочих мест; банк J.P.Morgan Chase – 9.2 тыс.; химический концерн DuPont – 2.5 тыс., а медийный конгломерат Viacom – 850; о массовых увольнениях заявили также производитель двигателей для самолётов Pratt & Whitney и переработчик сырья Freeport-McMoRan Copper & Gold – и, похоже, это далеко не конец даже только для декабря. Обзор занятости в частном секторе от ADP показал сокращение на 250 тыс. – но реальность оказалась ещё хуже: согласно Бюро трудовой статистики, всего численность рабочих мест в ноябре упала на 533 тыс. (худшее значение с декабря 1974 года), в том числе в частном секторе – на 540 тыс.; данные за октябрь были пересмотрены с –240 тыс. до –320 тыс., а за сентябрь – с –284 тыс. аж до –403 тыс. (т.е. общий пересмотр вниз показателей занятости за 2 месяца достиг 199 тыс.); сокращения в розничном секторе показали рекорд за несколько десятилетий. Уровень безработицы вырос с 6.5% до 6.7% - причём столь малая прибавка вызвана лишь очередной порцией статистических манипуляций, из-за которых вдруг резко сократилась численность рабочей силы; и хотя даже такое значение показывает максимум с 1993 года, в реальности по тогдашней методике сейчас безработица составляет около 10%; ну а методика 1960-х и вовсе дала бы нынче что-то между 12% и 15%. Длительность рабочей недели сократилась до минимума за всю историю наблюдений с 1964 года (33.5 часа) – зато средняя почасовая оплата труда неожиданно выросла, добавив головной боли властям, которые столкнулись с «инфляционной дефляцией». Недельная статистика первичных обращений за пособиями по безработице в конце ноября продолжала держаться выше рецессионного уровня 500

тыс.; а её 4-недельная средняя (равно как и такая же средняя повторных обращений) достигла нового 26-летнего максимума.

«Бежевая книга» ФРС США на сей раз была предельно простой: она вяло констатировала, что за последние 1.5 месяца американская экономика ослабла во всех федеральных округах и по всем направлениям – ни единого проблеска в этой мрачной картине Фед изобразить не сумел. Начало предпраздничного сезона покупок вышло неплохим – в последние пятницу, субботу и воскресенье ноября средний покупатель потратил в магазинах на 7.2% денег больше, чем год назад; но потом стало ясно, что это было связано лишь с изменением тактики – сейчас люди предпочли немедленно рвануть в магазины за товарами с самыми большими скидками и на этом покончить с тратами; более того, те, кто не успел купить кое-какие вещи, сейчас выжидают, уверенные в том, что магазинам придётся позже в декабре выставить ещё большие скидки и дать возможность купить совсем дёшево – между прочим, типичная психология дефляционной эры. Более широкий обзор за последнюю неделю ноября от Redbook показывает ещё более печальную картину – отмечено снижение на 1.1% против того же периода 2007 года; к тому же, по итогам опроса ABC, в начале декабря настроения потребителей продолжали ухудшаться, так что вряд ли сезон покупок в целом окажется сколько-нибудь обнадёживающим. Итог же всем этим печальным известиям подвело Национальное бюро экономических исследований США, которое, ознакомившись со всеми ревизиями американской статистики, сделало вывод о вступлении экономики в рецессию ещё в декабре 2007 года – и до сего момента ситуация продолжает лишь быстро ухудшаться.

Корпоративных новостей приходило много – а вот радостного в них было мало. Вдобавок ко всем проблемам Citigroup появилась ещё одна: инвесторы подали в суд на инсайдеров группы, обвиняя их в том, что они долгое время утаивали от широкой публики истинное положение дел с «плохими активами» - введённые в заблуждение простаки покупали акции Сити, чем поднимали на них цену, а этим тут же пользовались означенные инсайдеры, сбрасывавшие свои пакеты по хорошим ценам; теперь же акции рухнули – но пострадали от этого лишь внешние инвесторы; всего таким образом инсайдеры избавились от акций по меньшей мере на 150 млн. долларов, из которых свыше 30 млн. приходится на бывшего министра финансов (а ныне главного консультанта Citigroup) Роберта Рубина. Меж тем, приближается сезон отчётов – и первыми его начнут Morgan Stanley и Goldman Sachs (уже в середине декабря), так что для них наступают горячие времена: например, Морган активно внедряется в розничный банковский бизнес – намереваясь начать собирать депозиты населения; инвестбанкинг нынче не в почёте – розница кажется более надёжной. Гольдману же совсем поплохело – до сей поры он выглядел виннером среди толпы лузеров, но сейчас ситуация резко изменилась: ещё недавно аналитики полагали, что он покажет по итогам последнего квартала 2008 года прибыль от 1 до 3 долларов за акцию, но теперь некоторые из них уже ждут убытка около 4-5 баксов (примерно 2 млрд. долларов чистого убытка по абсолютной величине) – ну и выход предлагается тот же, т.е. срочно обратиться к розничному банкингу. Ко всем напастям Goldman Sachs прибавился ещё и фактический крах фонда Goldman Sachs Liquidity partners 2997, активы которого к концу октября сего года подешевели на 55.3%, так что публика начала активно выводить оттуда свои деньги. General Electric вознамерилась реструктурироваться, изрядно уменьшив своё финансовое подразделение, ныне приносящее конгломерату в целом одни убытки – а ведь не так давно именно на него приходилось больше половине всей прибыли гигантской корпорации.

На минувшей неделе продолжалась сага о спасении автомобильной отрасли. «Большая тройка» из Детройта вернулась в Конгресс за деньгами – и сразу же пустилась в жалостливые рассуждениями о своей горькой судьбе; больше того, за своих

работодателей ходатайствовали профсоюзы, заявившие о неизбежном банкротстве корпораций, если до конца года они не получат казённые миллиарды. Законодатели дали понять, что в принципе не против помощи – но взамен требуют серьёзной реструктуризации компаний, дабы они стали адекватнее нынешней экономической реальности. Больше всего плакал Chrysler, обвинявший «хитрых немцев» из Daimler Benz в том, что те купили наивных американцев, использовали их великие технологические секреты, после чего выбросили вон – как это грустно, право! Ford вёл себя скромно, давая понять, что ему нужно совсем немного денег и только один раз и что он уже активно переключается на экономичные двигатели, а заодно намекая на вероятную продажу принадлежащего ему Volvo. Ну а больше всего шума было, как всегда, вокруг General Motors, которой деньги нужны срочно и понадобятся ещё разок-другой в 2009 году; взамен её начальство пообещало резко сократить выплаты руководству, а также численность брэндов, заводов и персонала – надо полагать, от последнего конгрессмены пришли в неописуемый восторг. Пока же сухие цифры констатировали тщетность надежд на улучшение ситуации с продажами автомобилей в ноябре: годовое падение у General Motors составило 41%, у Ford – 31%, у Toyota – 34%, а у Honda – 32%; в целом по всем производителям объём продаж за последний год сократился более, чем в 1.5 раза. В остальном всё по-прежнему: Полсон изучает очередную программу помощи – на сей раз незадачливым должникам по ипотеке; Бернанке не хочет ограничиваться снижением ставок, но начинает прямой выкуп облигаций на рынке ради наводнения финансовой системы новыми деньгами; Фед продлевает свои планы помощи банкам до конца апреля 2009 года (нет сомнений, что и это тоже лишь условно назначенный рубеж). Ну а пока суд да дело, штат Калифорния уверенно приближается к банкротству – и губернатор Шварценеггер объявил там чрезвычайное налоговое положение, что позволяет ему в течение 45 дней изменять любые параметры бюджета. Любопытно, что республиканец Шварценеггер имеет в законодательном собрании штата поддержку демократов для своих инициатив (сократить расходы и поднять налоги) – зато его родные республиканцы жёстко противятся любому повышению налогов; поскольку двух третей демократы не имеют, им придётся искать компромисс с упрямыми супостатами – цена вопроса велика, ибо если всё останется по-прежнему, то уже к февралю у штата не будет никаких денег на текущие расходы. Вот как плохо не иметь у себя небольшого, но в некоторых отношениях очень эффективного средства, коим в наше непростое время является печатный станок!

Хорошей вам недели.

Динамика цен за прошедшую неделю

Индекс	Биржа	Цена закрытия	Изменение, %
RTSI	РТС	589.79	-10.39
FTSE-100	LSE	4049.37	-5.57
DAX-30	Deutsche Boerse	4381.47	-6.17
Nikkei-225	Tokio SE	7917.51	-6.99
S&P-500	NYSE	876.04	-2.25
NASDAQ Composite	NASDAQ	1509.31	-1.71
US 10-Yr Note Yield	Index	2.652	-0.305
Нефть (Brent Crude Oil)	IPE	38.78	-24.61
Золото	London fix	749.00	-8.04
Серебро	London fix	9.4600	-6.52
Платина	London fix	788.00	-10.05
Палладий	London fix	164.00	-12.30
USDRUR	ММВБ	28.0916	+1.76
EURRUR	ММВБ	35.8786	+0.45
EURUSD	FOREX	1.2715	+0.20
USDJPY	FOREX	93.00	-2.77
GBPUSD	FOREX	1.4740	-4.16
USDCHF	FOREX	1.2220	+0.66