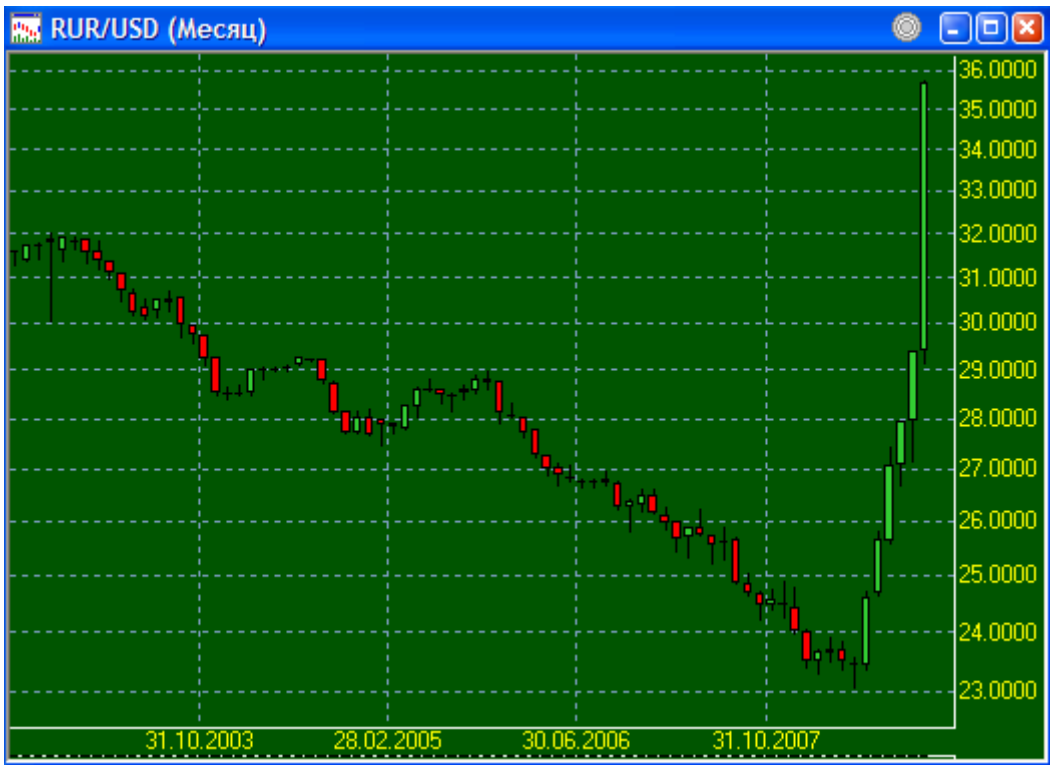
Сергей Егишянц 02.02.09

Рублю снова поплохело

Добрый день. Политических новостей на минувшей неделе было немного – и все не слишком важные. Исключением стал разве что скандальчик вокруг предупреждений Китаю от нового главы Казначейства США Гайтнера – когда стало ясно, что даже МВФ и Давосский форум настроены по этому поводу весьма скептически, американская администрация срочно дала задний ход: пресс-секретарь Белого Дома Ричард Гиббс дал понять, что министр финансов погорячился – а сам Гайтнер поспешил позвонить своему японскому коллеге Накагава, и последний вскоре намекнул, что у Штатов нет претензий к валютной политике азиатов. Тем самым конфликт был исчерпан – и рынки обратились к экономике.

Алло, это скорая психиатрическая помощь?

А экономике плохо – поэтому валюты наиболее страдающих стран наказывают. Звездой последних недель был британский фунт, про которого даже сказали, что он умер – однако, похоже, слухи о смерти стерлинга были сильно преувеличены: сначала Джордж Сорос сообщил, что прогнозировал удешевление британской валюты и сыграл на нём, но теперь закрыл почти все позиции – а затем штатный «голубь» Банка Англии Дэвид Блэнчфлауэр неожиданно заявил, что он ждёт хорошего роста фунта, полагая его недооцененным; после таких слов стерлинг заметно ожил. Зато рублю ещё больше поплохело – сезон налоговых платежей закончился, а с ним и спрос на российскую валюту: к концу недели рубль уже подошёл к намеченной Банком России границе своего коридора (41 рубль за бивалютную корзину) – и остаётся только гадать, будет ли центробанк настаивать на своём и проводить активные интервенции (тратя остатки резервов) или признает поражение и отпустит курс на волю. Резервы-то тают – к концу предыдущей недели они сократились ещё на 10 млрд. долларов, причём, если верить руководству центробанка (а верить ему можно разве только очень осторожно), то его собственные запасы нынче опустились ниже 150 млрд. – позволим себе заподозрить, что реально их ещё меньше. Кстати, снова активизировались «патриоты власти», утверждающие, будто важнейшую роль в обесценении резервов сыграли не валютные интервенции, а удешевление евро, составляющую вместе с фунтом и золотом почти половину запаса; однако это ерунда – на момент достижения максимума наполнения кубышки (8 августа) за евро давали примерно 1.5015 доллара, а на конец предыдущей недели (23 января) около 1.2990, что означает уменьшение лишь на 13.5%; фунт упал за тот же период на 27%, зато золото выросло на 5%, так что эти два небольших компонента в сумме снизились даже чуть слабее, чем евро; всё это означает, что на курсовую динамику можно списать снижение резервов лишь на 6.5%, т.е. около 40 млрд. долларов (меньше пятой части общих потерь в 210 млрд.) – причём надо учесть, что в периоды налоговых платежей (в октябре и январе) центробанк пополнял кубышку, к тому же в августе-октябре всё ещё имел место немалый приток валютной выручки, так что реальные потери на интервенциях были даже много больше получившихся 170 млрд.



Источник: SmartTrade

Из прочих околорыночных новостей можно ещё отметить намерение ОПЕК сократить квоты на нефтедобычу ещё на 4.2 млн. баррелей в сутки – впрочем, пока что топливный рынок не слишком впечатлился, так что цены мало изменились. На денежных рынках опять орудовали центробанки – Резервный банк Новой Зеландии снизил ставку сразу на 1.5% (до 3.5%) и дал понять, что продолжит этот процесс, хотя и не столь мощным темпом. ФРС США ничего снижать не стала, ибо её ставки и без того уже на нуле – зато она дала понять, что, помимо всех прочих целевых программ раздачи денег, скоро начнёт скупку долгосрочных казначейских облигаций: оно и понятно – «нужны Минфину деньги – се ля ви», на внешних инвесторов надежды нынче мало, поэтому покупать свежевыпущенные облигации придётся Фед'у. Рынок уже почувствовал грядущую эмиссию – доходности на рынке поползли вверх, утащив за собой заодно и проценты по ипотеке, которые никак не хотят падать ниже 5% годовых.

Экономические показатели, как обычно, печальны – хотя в общем мрачном фоне иногда стали возникать кое-какие просветы, впрочем, пока незначительные. В Австралии в январе число вакансий на квалифицированную работу оказалось почти вдвое ниже, чем год назад – но местная пресса в основном сосредоточилась на другом пикантном факте: волна диких распродаж на рынках акций финансового сектора США, Европы и Японии привела к тому, что все 4 крупнейших австралийских банка неожиданно оказались в числе 20 ведущих в мире (по рыночной капитализации) – причём все они сейчас котируются выше, чем, например, Citigroup, Morgan Stanley, Barclays и Deutsche Bank. Китай взбудоражил рынки слухом о возможном запуске нового крупного пакета стимулирования уже в ближайший понедельник – а тамошний премьер Вэнь Цзябао демонстративно подпустил шпильку западным коллегам, заявив, что причиной кризиса стали слишком низкие сбережения и слишком высокое потребление «в некоторых странах»: стоит напомнить, что власти этих самых «некоторых стран», напротив, обвиняют в кризисе КНР с её слишком высокими сбережениями и низким потреблением. В Японии всё плохо: цены уже почти дошли до нулевого годового роста, обещая возврат к дефляции; реальные расходы домохозяйств в декабре сократились на 4.6% к тому же месяцу предыдущего года; розничные продажи упали на 2.7% за последний год; промышленное производство

рухнуло в помесячном исчислении на 8.5%в ноябре и ещё на 9.6% в декабре, причём в январе ожидается очередной обвал на 9.1%, а годовое уменьшение уже превысило 20%; выпуск автомобилей в декабре оказался на 25.2% ниже, чем в последнем месяце 2007 года (и на 2009 год эксперты прогнозируют дальнейшее падение производства – например, по Toyota на 20%), а их экспорт упал и вовсе на 33.6%; наконец, уже в январе индикатор деловой активности в производственном секторе показал новый исторический минимум, пройдя отметку 30 пунктов, символизирующую глубокую депрессию в экономике. Корпоративный сектор лишь добавил черноты этой картине – особенно финансовые компании: Nomura отметилась квартальным убытком, а Sumitomo Mitsui Financial Group, хотя и избежала этого, констатировала снижение прибыли в… 1000 раз.

Европа тоже не радует. Во Франции в четвёртом квартале число новостроек сократилось на 16% к тому же периоду 2007 года, а загрузка производственных мощностей в январе упала до 75.8% (ещё в октябре она равнялась 82.2%); а вот отчёт по инфляции выпустить не удалось, поскольку верные сыны давней революции принялись привычно бузить, требуя от властей прекратить кризис, который им, видите ли, мешает беззаботно жить – это вызвало крупную забастовку, в которой поучаствовали и государственные статистики. Германский индекс делового климата от института IFO в январе нежданно вырос – впрочем, тому виной праздничный оптимизм, взметнувший ожидания будущего улучшения дел, тогда как оценка текущего их состояния продолжила снижаться. Безработица в крупнейшей экономике Европы продолжает разгоняться – и прогнозы тут печальны; в Еврозоне в целом этот процесс идёт уже давно – и в декабре он продолжился, так что в целом за 2008 год потери рабочих мест составили 1.4 млн.; лидирует Испания, где уровень безработицы взлетел за 12 месяцев с 8.7% до 14.4%; ну а отдельно в декабре наибольший прирост этого показателя (сразу на 1.2% рабочей силы) в целом по ЕС показала Латвия. Баланс текущих операций Еврозоны в декабре был сведён с изрядным (16 млрд. евро) дефицитом; широкая денежная масса продолжает замедлять свой годовой рост, а инфляция в январе упала до 10-летнего минимума 1.1%; январские индикаторы экономических настроений и делового климата снизились против декабрьских значений – впрочем, последние были несколько повышены по причине очередного «изменения методики расчёта»; зато индекс деловой активности в розничном секторе неожиданно подрос, хотя и остался в зоне рецессии. На корпоративном фронте отметился испанский Banco Santander, против которого клиенты начали возбуждать дела по причине потерь в фонде Мэдоффа – и банк решил срочно предложить им отступные в размере 1.4 млрд. евро. BNP Paribas показал убыток 1.4 млрд. евро за четвёртый квартал – и агентство Standard & Poor’s тут же понизило ему рейтинг. Банки Societe Generale и Credit Agricole достигли соглашения о слиянии их управляющих компаний. Правительства уже многих стран ЕС вынуждены принимать срочные планы по вливанию денег в финансовые секторы – ожидается даже создание некоего альянса в этой области: в него должны войти Германия, Франция, Италия, Бельгия и Австрия. В Германии собираются создать «плохой банк» (для скупки убыточных активов у банков) – причём власти отказываются в этом участвовать, но одновременно поощряют к подобному решению само банковское сообщество. Всё больше членов правления ЕЦБ говорит о желании снизить ставки – однако в феврале это маловероятно, а вот в марте вполне; исключением тут стал сам глава центробанка Трише – этот упёртый монетарист в связи с последними событиями, похоже, потерял почву под ногами и теперь обращает пламенные призывы одуматься к… финансовым рынкам: он заявил, что поведение рынков совершенно неприемлемо – и надо скорее прекратить побуждать банки увеличивать собственный капитал, а лучше склонять их возобновить прежнюю политику раздачи кредитов всем вокруг. Алло, это скорая психиатрическая помощь?..

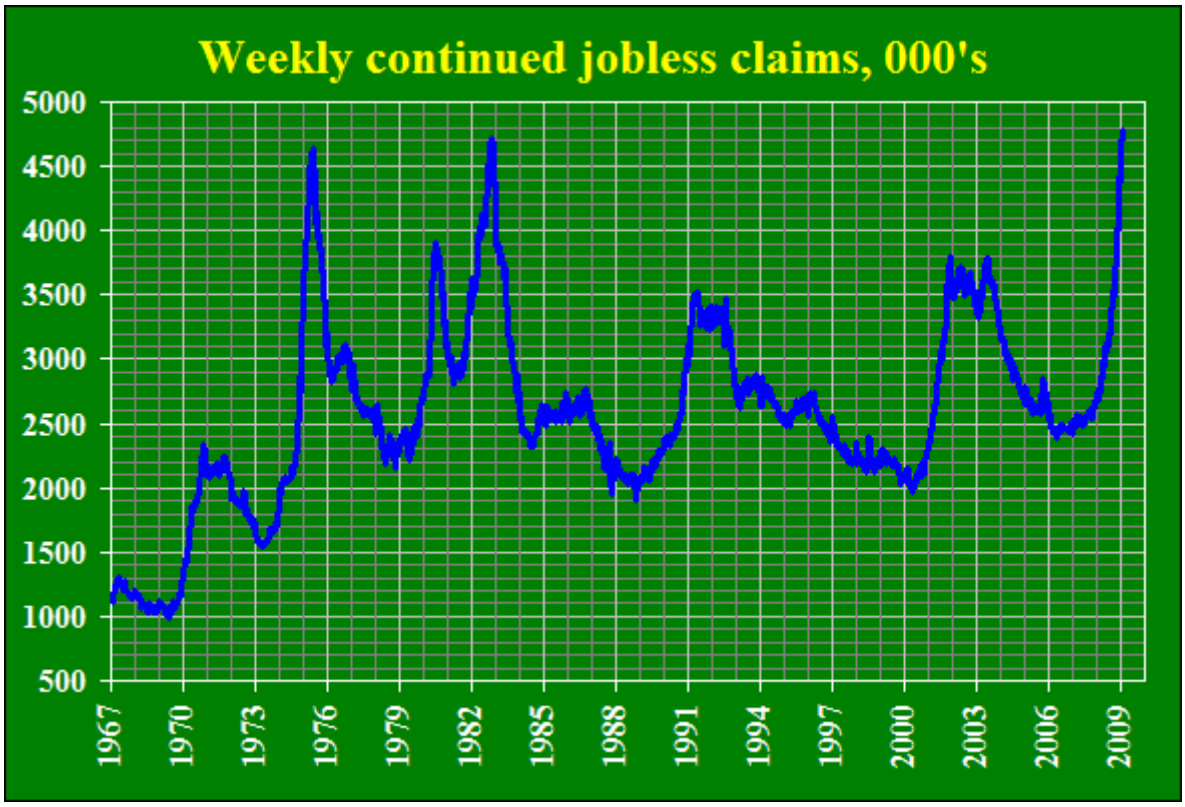
В Великобритании в декабре неожиданно подскочило ипотечное кредитование – правда, зато просело кредитование потребительское: аналитики по-прежнему настроены весьма скептически. По официальной статистике земельного кадастра, цены на жильё в декабре показали годовое снижение на 13.5%; январские данные от Hometrack и Nationwide говорят о падении на 9.4% (это цены предложении) и 16.6% (а это уже цены реальных сделок) соответственно. В декабре, по оценкам Конфедерации британским промышленников, интенсивность падежа розничных продаж несколько ослабела по сравнению с ноябрём. Индикатор потребительских настроений от Gfk/NOP упал в январе до второго снизу значения за 35 лет наблюдений. В корпоративном секторе порадовал банк Barclays, неожиданно заявивший, что не нуждается ни в каких дополнительных привлечениях капитала (особенно от правительства); зато крупнейшая в Европе нефтяная компания Royal Dutch Shell показала первый за 10 лет квартальный убыток (2.8 млрд. долларов). Британские денежные власти дали явно понять, что собираются опустить ставку почти до нуля, после чего приступить к прямой закачке денег в финансовый сектор – по американскому образцу. Интересно, а что они все будут делать, когда и это не поможет?..

На святое покусились, мерзавцы!

В Северной Америке всё по-прежнему. ВВП Канады сократился в ноябре на 0.7% к октябрю (после октябрьского падения на 0.1%); годовое уменьшение составило 0.8% (18-летний минимум). ВВП США в четвёртом квартале снизился на 3.8% в годовом исчислении (т.е. на 0.95% к предыдущему кварталу); конечные продажи (ВВП без учёта запасов товаров, которые были произведены, но не проданы) упали на 5.1%, в том числе внутренним потребителям (без учёта ещё и внешнеторгового баланса) – на 5.2%; наконец, без государственных закупок трат остаток, неплохо характеризующий динамику реального спроса (конечные продажи внутренним частным потребителям), показал снижение на 6.6%; если провести очистку от гедонистических индексов, то масштаб уменьшения нужно будет нарастить ещё примерно на 0.3% по каждому из вышеперечисленных показателей. По данным исследования Standard & Poor's/Case-Shiller за ноябрь, цены на жильё в 20 крупнейших городских агломерациях США сократились на 2.2% к октябрю и на 18.2% к ноябрю 2007 года; по 10 городам эти показатели равнялись 2.2% и 19.1% соответственно; худшую динамику продемонстрировали Фёникс и Лас-Вегас, где жильё подешевело соответственно на 3.4% и 3.3% за месяц и на 32.9% и 31.6% за год. На вторичном рынке в декабре случился всплеск продаж – но лишь благодаря активным распродажам жилья, только что отобранного банками у домохозяев и выставленного со скидкой: благодаря этому, цены за год упали на 15.3% - по заявлению Национальной ассоциации риэлторов, ничего подобного не было ни разу со времён Великой Депрессии. На рынке первичного жилья всё проще – продажи рухнули на 14.7% лишь за один месяц, что, разумеется. увело этот показатель к новому историческому минимуму; зато девелоперы куда более неохотно снижают цены – годовое их падение составило только 6.0%, так что средняя новостройка нынче стоит на 18% дороже среднего ненового дома.

Заказы на товары длительного пользования в декабре показали пятое подряд помесячное снижение – что, однако, никого не удивило. Неожиданный взлёт декабрьского индекса опережающих индикаторов, как выяснилось, имел причиной не слишком удачную формулу расчёта – масштабная денежная накачка от властей стала там позитивным фактором, который перекрыл весь негатив от реальной экономики; если бы не это, показатель упал бы очень прилично (на 0.7%). В январе настроения американских потребителей ухудшились до исторического минимума – снижению подверглись оба главных компонента (оценка текущей ситуации и ожидания на полгода вперёд).

Региональные показатели деловой активности в январе выглядели плохо, хотя лишь в трёх случаях (в Нью-Йорке, Чикаго и Канзасе) они ещё более ухудшились по сравнению с уровнями декабря, тогда как в двух других исследованиях (в Техасе и Ричмонде) пессимизм чуть умерился. Наконец, число первичных обращений за пособиями по безработице на предыдущей неделе осталось на очень высоком уровне, а количество повторных обращений (т.е. показатель застойной безработицы) взлетел до максимума за все 42 года наблюдений. Похоже, трудовой отчёт за январь опять не принесёт никакого утешения…



Источник: Министерство труда США

На прошлой неделе выходила масса корпоративных отчётов. В сфере технологий и интернета хорошо выглядели Texas Instruments, Sun Microsystems и Amazon.com; куда менее весело обстояли дела у Verizon, AT&T и Yahoo – но в целом ничего страшного не наблюдалось. Из крупных промышленных компаний традиционных секторов более-менее спокойны были лишь 3M и ExxonMobil; Ford, хотя и показал очередной внушительный убыток (почти 6 млрд. долларов при полуторакратном падении выручки), успокоил рынки насчёт своей платёжеспособности, накопив немалые деньги на счетах; от «плохо» до «очень плохо» колебались отчёты и/или прогнозы таких видных фигур сектора, как Boeing, DuPont и Eastman Kodak. В секторе потребительских товаров и услуг, как и следовало ожидать, отметились «стервятники», прибавляющие во времена кризисов – это Altria (Philip Morris), нарастившая объём продаж (в кризисные моменты люди больше склонны курить), хотя прибыль всё равно упала; ну и McDonald's, почуявший запах крови более респектабельных ресторанов, вознамерился в 2009 году открыть по всему миру 1000 новых заведений. В финансовом секторе всё по-прежнему – у American Express прибыль упала в 5 раз, а у Wells Fargo образовался убыток в размере 2.6 млрд. долларов. В целом, как ожидается, компании, входящие в индекс S&P-500 покажут по итогам финального квартала 2008 года падение прибыли сразу на 35%. Fannie Mae и Freddie Mac превращаются в чёрные дыры – они потребовали у властей очередные 50 млрд. баксов вливаний; начальству это надоело – и Федеральное агентство по финансированию жилья предложило ненасытным утробам основательно сократить свои портфели ценных бумаг.

Citigroup имел неосторожность купить новый корпоративный самолёт за 50 млн. долларов – что вызвало брань министра финансов Гайтнера. А вот бывший глава Merrill Lynch Джон Тэйн бранью не отделался – его планы нарастить бонусы топ-менеджерам вызвали не только ярость начальства из Bank of America, незамедлительно уволившего его, но и вызов к генеральному прокурору штата Нью-Йорк Эндрю Куомо: публика запасается попкорном. Тема бонусов на Уолл-Стрит заставила поговорить и президента Обаму – тот назвал оные бонусы «позором» и потребовал их отменить: учитывая вышеописанные коллизии, менеджеры фирм восприняли такие угрозы весьма серьёзно и впали в печаль. Агентство Moody's пригрозило срезать рейтинг General Electric; ещё дальше пошло агентство Fitch, понизившее долгосрочный рейтинг группы Goldman Sachs – на святое покусились, мерзавцы!

На прошлой неделе поток известий об увольнениях стал просто-таки гигантским – только за понедельник и вторник стало известно о сокращении 70-75 тыс. человек! Фармацевтический гигант Pfizer увольняет 8 тыс. человек – так же, как и технологическая фирма Sprint Nextel; Home Depot и Starbucks сокращают по 7 тыс. рабочих мест, Intel – 6 тыс., Caterpillar и Boeing – по 5.5 тыс., Schlumberger и Microsoft – по 5 тыс., Eastman Kodak – от 3.5 до 4.5 тыс., Texas Instruments – 3.4 тыс., General Motors – 2 тыс., United Airlines – 1 тыс.; и т.д. и т.п. – это ведь только самые крупные компании, а сколько свежих увольнений в средних и мелких! Следствием таких сокращений стал лавинообразный рост дефолтов по особенно крупным (свыше 750 тыс. долларов) ипотечным кредитам – это обещает особенно большие убытки для банков, поскольку дорогие дома приходится продавать с большей, чем обычно, скидкой. В предвкушении всё новых убытков (МВФ уже пересмотрел оценку общих потерь лишь по американским ценным бумагам с 1.4 до 2.2 трлн. долларов) администрация Обамы хочет тоже создать «плохой банк» для скупки вредных активов – им скорее всего будет управлять Федеральная корпорация по страхованию депозитов. Ещё 60 млрд. долларов выделяется на поддержку рынка студенческих займов, который пребывает в параличе, породив панику среди университетов. «План Обамы» уже разросся до 888 млрд. баксов, из коих 522 млрд. составляют налоговые послабления и прочие такого рода выплаты и ещё 366 млрд. – государственные инвестиционные программы; Палата представителей уже одобрила его основную часть – и скорее всего Сенат сделает то же самое. Впрочем, это только начало – штатовские власти грозятся влить только в финансовый сектор ещё 1-2 трлн. долларов!

Концептуальные планы администрации Обамы и Конгресса довольно-таки занятны. Прежде всего, законодатели полны решимости задушить рынок внебиржевых деривативов – они хотят запретить выписывать свопы кредитного дефолта кому-либо, кроме обладателей облигаций, под которые оные свопы выписываются: это сразу же уничтожит гигантский мультипликатор таких деривативов. К тому же предлагается создать клиринговую палату для объективной торговли всеми типами деривативов – у которых в таком случае появится почти настоящая рыночная цена: банки, оценивающие эти инструменты произвольным образом, в ужасе от такой перспективы. Конгресс также собирается в ближайшее время принять закон, вводящий жёсткое регулирование хедж-фондов – ещё один удар по вольным финансовым стрелкам. Но и последние не сдаются – новым главой ключевого в системе Фед ФРБ Нью-Йорка стал Уильям Дадли: разумеется, лишь чистым совпадением можно считать то, что он проработал 10 лет в верхушке Goldman Sachs (последние годы главным экономистом) – правда, таких «совпадений» в последних администрациях набралось уже с десяток. Дадли сменит на этом посту Тимоти Гайтнера, одобренного Сенатом на пост главы Казначейства – но снобы от плутократии недовольны: Гайтнер имеет признанных активов всего на 1 млн. долларов с небольшим – то ли дело его предшественник Полсон, у которого таковых было аж на 700 млн.! И как такого замухрышку можно пропускать в главные финансисты Америки – о времена, о

нравы! А времена и нравы нынче таковы, что даже МВФ – какой ужас! – вынужден выпускать собственные облигации и брать кредиты (только японцы дали 100 млрд.) для помощи куче страдальцев, от Пакистана до Исландии. Пока же МВФ выпустил обновлённый (а его корректировка теперь проводится каждый месяц) прогноз по динамике мировой экономики в 2009 году – он стал намного хуже, суля всем ведущим странам неслабый падёж; а Международная организация труда прогнозирует увольнение ещё 50 млн. человек по всему миру; но реальность окажется заметно хуже – ибо прогнозы по ВВП России (-0.7%) и Китая (+6.7%) совершенно неадекватно оптимистичны. Россия это уже показала – по нашим оценкам, уже в последнем квартале 2008 года ВВП сократился где-то на 2-4% (а вовсе не вырос на 2.5%, как утверждает МЭР), причём в декабре годовое уменьшение ВВП составило 8-9%. Падение производства в обрабатывающей промышленности на 13.2%, реальных располагаемых доходов населения – на 11.6% (с учётом занижения официальной инфляции на самом деле на 14-17%), грузоперевозок – на 12.4%, в том числе по железным дорогам – на 20.9%; потеря 1.2 млн. рабочих мест уже к декабрю – всё это не сулит нам ничего хорошего в наступившем году, особенно в свете уже не то, что неадекватной, но просто безумной политики российских властей предержащих.

Хорошей вам недели.

Динамика цен за прошедшие недели

Индекс	Биржа	Цена закрытия	Изменение, %
RTSI	РТС	535.04	+7.39
FTSE-100	LSE	4149.64	+2.40
DAX-30	Deutsche Boerse	4338.35	+3.81
Nikkei-225	Tokio SE	7994.05	+3.21
S&P-500	NYSE	825.88	-0.22
NASDAQ Composite	NASDAQ	1476.42	-0.06
US 10-Yr Note Yield	Index	2.844	+0.222
Нефть (Brent Crude Oil)	IPE	44.77	-3.60
Золото	London fix	919.50	+5.00
Серебро	London fix	12.5100	+9.16
Платина	London fix	983.00	+5.93
Палладий	London fix	196.00	+7.10
USDRUR	ММВБ	35.4146	+7.67
EURRUR	ММВБ	45.6636	+7.70
EURUSD	FOREX	1.2800	-1.42
USDJPY	FOREX	89.85	+1.13
GBPUSD	FOREX	1.4495	+5.00
USDCHF	FOREX	1.1600	+0.35