Ля-ля-ля-ля-ля, а я сошла с ума. Какая досада!

09/02/2009
Сергей Егишянц

Добрый день. На минувшей неделе политических новостей было немало – причём самых разных. Например, Япония напугала мир сообщениями о готовящихся в КНДР новых запусках баллистических ракет – впрочем, особого испуга всё же не возникло. В Великобритании в понедельник случился могучий снегопад, напрочь парализовавший жизнь страны на полдня – не работали никакие виды общественного транспорта да и дороги были блокированы. В США президент Обама неожиданно назначил секретарём Минторга республиканского сенатора Грегга – впрочем, это удалось сделать лишь тогда, когда демократы ясно пообещали не пытаться занять кресло ушедшего конгрессмена, что могло бы довести большинство Демократической партии в Сенате до квалифицированного. Ну а самое важное – это сообщения прессы о том, что администрация США намерена начать полномасштабный диалог с Китаем не только на экономические темы (как было до сих пор), но и также о политике и о проблемах глобальной безопасности; для начала предполагаются взаимные визиты американского вице-президента Джозефа Байдена и китайского премьера Вэнь Цзябао – на намечающееся стратегическое партнёрство стоило бы обратить внимание кое-кому из тех в России, кто любит смаковать успехи КНР под лозунгом «назло бабушке отморожу уши»…

Янки с китайцем – братья навек?

Кстати, эти известия об американо-китайском партнёрстве немедленно нашли отражение на рынках – тем более, что они тут же получили высокое китайское подтверждение: премьер Вэнь озвучил намерение КНР продолжать оставаться активным участником рынка американских казначейских облигаций – ясно дав понять, что его страна не будет делать ничего, что могло бы вызвать обрушение означенного рынка; последующее замечание о возможном пересмотре такого подхода, «когда текущий кризис закончится», пока совсем не актуально – кризис только начался. Как следствие, имевшая место активная распродажа облигаций в США заметно успокоилась – что, собственно, и требовалось американским властям, готовящимся к новым волнам эмиссии. А тема была весьма актуальной – по данным за предыдущую неделю, ставка по 30-летней ипотеке (с фиксированным процентом) продемонстрировала вертикальный взлёт, достигнув 5.70% годовых, тогда как ещё несколько недель назад она стояла на минимумах чуть выше 5.00%: такое удорожание (ежемесячные платежи выросли на 80-100 долларов) в условиях падения реальных доходов совсем некстати. Попытки властей разных стран уменьшить ставки продолжаются – на прошлой неделе отличились центробанки Норвегии (сокративший базовую ставку на 0.50% до 2.50% годовых), Австралии (на 1.00% до 3.25%) и Англии (на 0.50% до 1.00%); ЕЦБ оставил ставку на прежнем уровне 2.00%, но его глава Трише дал понять, что в марте новое срезание вполне вероятно. В прошлые выходные Barrons сообщил, что европейские центробанки находятся на грани дефолта по своим обязательствам по сделкам «своп» с ФРС США – как следствие, Фед сразу же продлил сроки по этим сделкам ещё на полгода. На валютном рынке доллару хотелось вырасти на ожиданиях принятия Сенатом нового плана налоговых вычетов для базирующихся в Штатах транснациональных компаний, репатриирующих свои зарубежные прибыли домой – однако план так и не был принят. Йена изрядно выросла в

понедельник из-за могучих купонных выплат и погашений облигаций в Еврозоне (на 45.0 млрд. евро) и США (26.5 млрд. долларов) – но затем инфляционные ожидания и надежды на «план Обамы» ещё агрессивнее уронили японскую валюту, тем самым порадовав тамошних производителей: их лобби умоляет центробанк приступить к интервенциям ради повышения курса доллара к йене хотя бы до 100-110. Наконец, евро тревожили слухи о возможном выходе из валютного союза некоторых страдающих стран Еврозоны – но вскоре выглядевшие наиболее подозрительно испанцы опровергли эти слухи. Лучше всех снова чувствовал себя фунт, ещё немного отыгравший своё прежнее вертикальное падение; товарные рынки опять отстоялись на месте, как и рынки межбанковских кредитов.

Экономические новости по-прежнему в целом безрадостны – хотя иногда проглядывает кое-какое облегчение. Новая Зеландия повеселила рынки трудовой статистикой за четвёртый квартал: там одновременно выросла и занятость, и безработица – аналитики сначала удивились такому феномену, но затем просто махнули на него рукой; зато не стали махать руками рейтинговые агентства (S&P и Fitch) – пригрозившие срезать суверенный рейтинг страны киви. В Австралии отмечено падение жилищного рынка (цены и объёмы строительства сокращаются), но взлёт розничных продаж – правда, последний вызван скорее всего свежими налоговыми льготами; не довольствуясь ими, правительство приняло новый пакет мер стимулирования экономики стоимостью 41-42 млрд. австралийских долларов. Подобные меры нынче рассматривают и китайские власти – о чём заявил в интервью Financial Times премьер Вэнь Цзябао. А вот в Южной Корее начальство решило пойти другим путём – и списало свои экономические неудачи на происки врагов: в частности, по обвинению в злостной клевете на исполненные чистейших помыслов власти был арестован вредоносный блоггер Парк Дэ Сун – надо думать, после этого в национальной экономике немедленно возникнет благорастворение воздухов и изобилие плодов земных.

Пока же с оными плодами дела плохи – в том числе и в соседней Японии. В январе внутренние продажи автомобилей там сократились аж на 27.9% по отношению к тому же месяцу прошлого года – и ключевой автомобильный сектор оказался в состоянии свободного падения. Toyota получила в последнем квартале 2008 года операционный убыток 360.5 млрд. йен (почти 4 млрд. долларов) и констатировала падение продаж до уровня на 20% ниже своих планов – за это агентство S&P немедленно срезало ей рейтинг. Toyota совсем не одинока – квартальные убытки зафиксировали также Mitsubishi (200 млн. долларов; начало выпуска внедорожника на российском заводе перенесено на несколько месяцев) и Mazda (около 7 млн.) Разумеется, этот процесс не ограничивается лишь автомобильным сектором – 1.3 млрд. долларов убытка показал также Panasonic, который в отместку решил сократить 15 тыс. человек персонала. Правительство разработало план стимулирования экономического роста на сумму около 110 млрд. долларов – однако принять его не удаётся, ибо оппозиция блокирует любые решения, требуя досрочных выборов, тогда как премьер Таро Асо, резонно опасаясь своего поражения в этом случае, медлит и хочет дотянуть до крайнего (по закону) срока 10 сентября. И пока Кабинет в ступоре, меры приходится принимать другим органам: Банк Японии собирается скупить банковских акций на 1 трлн. йен, чтобы дать сектору дополнительный капитал; государственный пенсионный фонд собирается инвестировать в инструменты, связанные с недвижимостью – но всё это, разумеется, не заменит полноценного правительственного плана. Удручённые таким положением дел влиятельные персоналии в правящей Либерально-демократической партии предложили просто и без затей напечатать 50 трлн. йен (550 млрд. долларов) и использовать их на какие-нибудь полезные дела – проблема в том, что напечатать-то можно (это дело

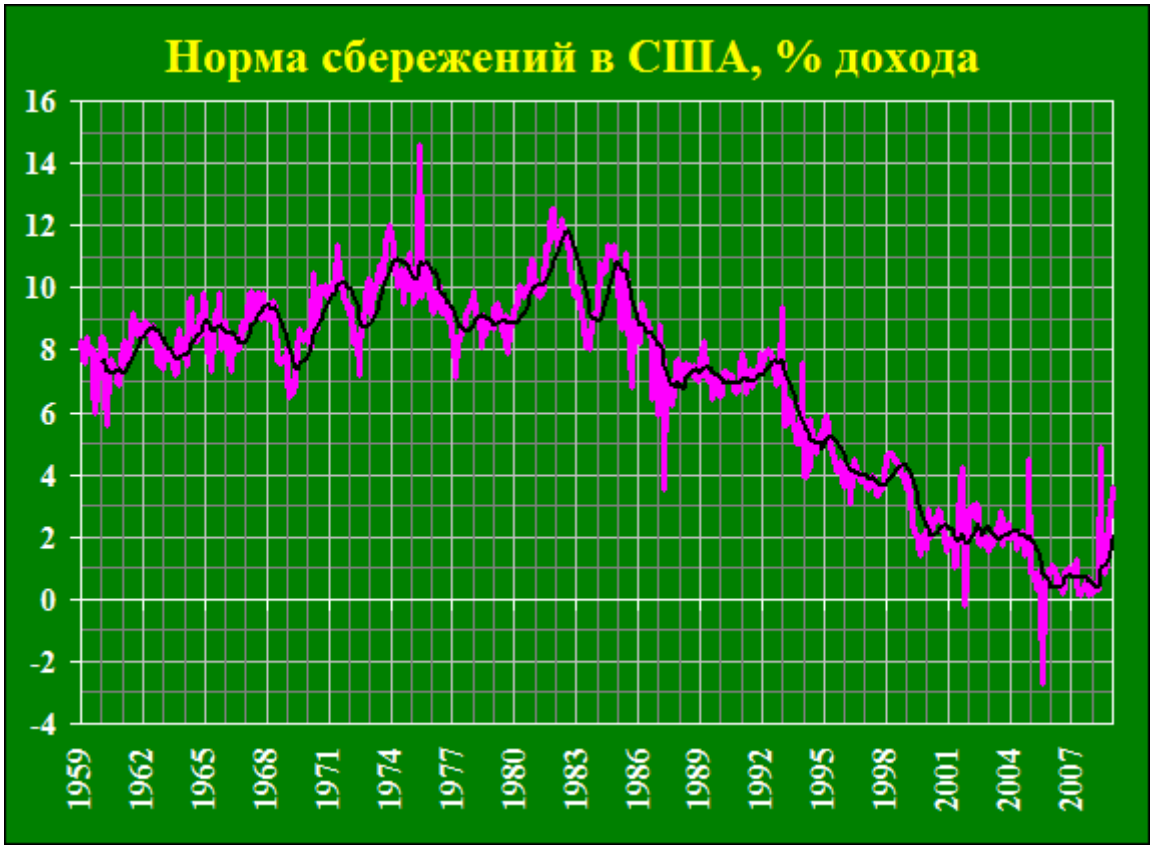
центробанка), а вот использовать их можно лишь с разрешения Парламента. Такая, панимаш, загогулина…

В Европе всё по-прежнему. В Испании в декабре производство сократилось на 19.6% против декабря 2007 года; во Франции в том же месяце количество безработных увеличилось на 45.8 тыс. человек; в Германии розничные продажи упали на 0.2% к ноябрю и на 0.3% к декабрю 2007 года, промышленные заказы рухнули на 6.9% за месяц и на 25.1% за год, а производство – на 4.6% и 12.0% соответственно (да и британское производство чувствует себя ненамного лучше); в январе в Германии производство автомобилей сократилось на 34% к январю 2008 года, а экспорт – на 39%; регистрация новых автомашин сократилась за год на 14% в Германии и на 31% в Великобритании. Розничные продажи упали в декабре также и в зоне евро в целом, а январские индексы деловой активности чуть подросли как в производственном секторе, так и в сфере услуг – однако они всё равно остались глубоко в зоне спада; ровно то же самое имело место и в Великобритании. Британское жильё в январе несколько подорожало против декабря, согласно исследованию HBOS – но годовое снижение оказалось рекордным, достигнув 17.2%. По данным Nationwide, потребительские настроения на Альбионе продолжили падать, так что значение их индикатора за последний год сократилось вдвое. Deutsche Bank сообщил о годовом убытке в 5 млрд. долларов – из которых 1.8 млрд. принёс один трейдер, Боаз Вайнштейн, покупавший сложные финансовые инструменты, которые в предыдущие 2 года приносили неплохие прибыли, но теперь их рынок рухнул. British Petroleum отчиталась о квартальном убытке 3.3 млрд. долларов – из которых, кстати, около 700 млн. пришлось на российскую фирму ТНК-ВР. Агентство Moody’s срезало рейтинг банка Barclays – и дало понять, что может сделать это ещё раз. В общем, ничего принципиально нового – и не только в скучноватой Европе, но и, к примеру, в весёлой Бразилии, где, как известно, на пляжах живёт много-много диких футболистов: так вот, промышленное производство в декабре уменьшилось там на рекордные 14.5% к ноябрю, занятость сократилась сразу на 655 тыс. человек, а внешнеторговый баланс ушёл в дефицит – ну надо же, и тут невесело.

Экономика должна быть экономной

В Штатах тоже немного скучновато. Спрос продолжает активно валиться – с летних максимумов частные доходы уже сократились (в пересчёте на год) на добрых 350 млрд. долларов, а расходы и того пуще; норма сбережений подскочила до 3.6% - а это означает, что даже при неизменных доходах расходы упали с максимумов на 300-400 млрд. в годовом исчислении, но поскольку доходы валятся тоже (да и склонность к сбережениям только начала своё восхождение), реальное годовое падение спроса вполне может составить больше 1 трлн. долларов только до конца сего года. Эксперты уже отмечают разительную смену стереотипов потребителей – причём Moody’s не исключает, что в итоге они могут стать даже прижимистее своих предков эпохи Великой Депрессии; пока же непривычная к экономии публика блистает экзотическими сочетаниями – вроде поездок на дорогих автомобилях, но при этом поедания самых дешёвых обедов. Агентство Associated Press поведало умилительную историю некой Грэйс Кейс из города Сиракьюз, что в штате Нью-Йорк – которая была «кредитоголиком», занимая везде, где можно, и тратя деньги на машины, одежду, ремонт и поездки; но после того, как ей пришлось уйти на зарплату в 1.5 раза меньше прежней (она бухгалтер), Грэйс стала, напротив, на всём экономить – так что теперь она с мужем и двумя детьми отдыхает только дома, овощи выращивает сама на участке при доме, ездит на старых машинах и использует лишь предоплатные планы мобильника; она отказалась от кредитных карт и вообще старается отложить каждый доступный цент, говоря «если вы чего-то хотите, вам нужно иметь на это деньги; если же их нет, надо экономить» - о, эта очаровательная «грубая простота»

Карфагена, о которой писал Честертон! В общем, мир, кажется, наконец-то осознал неизбывную мудрость Леонида Ильича с его бессмертным лозунгом «экономика должна быть экономной». С учётом подобного же процесса в других «дефицитных» странах (вроде Британии) и неслабого мультипликатора прежнего избыточного спроса это означает, что уже в этом году (ну или, с учётом разных планов стимулирования, возможно несколько позже) лишним в мире в целом может оказаться производство, выпускающее продукции на 10-20 трлн., т.е. в среднем четверть мирового ВВП. И этот процесс продолжится в последующие годы – а покуда он не завершится (на что уйдёт несколько лет), ни о каком развороте текущей тенденции в мировой экономике не может быть и речи: разве только о локальных коррекциях – вызванных раздачей халявы из бюджета. Поэтому и небольшие отскоки вверх штатовских индексов деловой активности в январе никого особо не впечатлили – ну да, нельзя же валиться вообще безоткатно. То же самое можно сказать и о всплеске незавершённых продаж жилья в декабре – очевидно, причиной тому стала распродажа с большими скидками домов, отнятых банками у неплатёжеспособных домовладельцев.



Источник: Бюро экономического анализа США

Как обычно, всеобщее внимание привлёк трудовой отчёт – но ожидания были мрачными: ещё по ходу недели выяснилось, что число онлайн-объявлений о вакансиях резко просело, не менее брутально завалился индекс занятости от агентства Monster, число запланированных сокращений персонала взлетело за последний год в 3.2 раза (согласно оценкам Challenger, Gray & Christmas), ADP сообщила об утрате 522 тыс. рабочих мест в частном секторе (причём львиная их доля пришлась на средний и мелкий бизнес), а TrimTabs и вовсе насчитала 650 тыс. новых увольнений. Поэтому рынок вполне спокойно воспринял очередной жуткий отчёт Бюро трудовой статистики – согласно ему, с начала рецессии в декабре 2007 года американская экономика лишилась 3.6 млн. рабочих мест, из них половина пришлась на последние 3 месяца: в ноябре было уволено 597 тыс., в декабре – 577 тыс., в январе – 598 тыс. (34-летний максимум); уровень безработицы достиг 17-

летней вершины 7.6% (а реально он ещё много выше); увольнения в производственном секторе (207 тыс.) показали 26-летний пик, вследствие чего общее количество человеко-часов рабочего времени в этом секторе оказалось наименьшим аж с 1940 года. Разумеется, массовые увольнения ещё больше сократят совокупный спрос – а ведь уже нынешний его уровень породил грандиозный обвал в покупках автомобилей: общий их объём упал в январе до 9.5 млн. в годовом исчислении – он опустился ниже 10 млн. впервые с августа 1982 года; продажи General Motors за последний год сократились на 49%, Ford – на 40%, Chrysler – на 54%, Toyota – на 32%, Nissan – на 30%, Honda – на 28%; особо выделились Volvo, чьи продажи упали аж на 64% (т.е. почти втрое), и Subaru, напротив, увеличившая сбыт на 8%.

На корпоративных фронтах тоже без особых перемен. Фармацевтический гигант Merck порадовал рынки – но на этом оптимизм и завершился: отчёт Cisco Systems ещё был неплохим – но предупреждение о сокращении продаж сразу на пятую часть сильно подпортило картину; отчёт и прогнозы Motorola уже вышли плохими (лосс 3.6 млрд. долларов), так же, как и показатели химического концерна Dow Chemical (убыток 1.6 млрд.); но особенно плохо себя чувствует «фабрика грёз» - причём если Walt Disney всего лишь показал сокращение прибыли в 1.5 раза, то Time Warner зафиксировал грандиозный квартальный убыток в размере аж 16 млрд. баксов, причём операционный лосс и вовсе достиг фееричных 22.2 млрд. Крупная сеть супермаркетов Macy's «порадовала» увольнением 7 тыс. человек, а Boeing привёл экспертов в ужас, сообщив о снижении в январе числа новых заказов от коммерческого сектора до всего лишь 18 самолётов, тогда как в январе прошлого года заказов было 65, в среднем за 2008 год – 55 в месяц, а в среднем за 2007 – 118; среди многих отказов от прежних намерений купить Боинги отмечается российская авиакомпания S7, на прошлой неделе отменившая заказ на 15 новых самолётов модели 787 – оная модель должна была уже давно быть готова, но концерн оказался попросту неспособен её произвести и постоянно переносит начало продаж на всё более поздние сроки. Обвал автомобильной отрасли породил аналогичный процесс среди поставщиков комплектующих для него – и вот уже 400 компаний этого сектора просят у Белого Дома срочную помощь в размере свыше 25 млрд. долларов; ровно такой же процесс сейчас развивается и в среде мелких ипотечных кредиторов – и им тоже нужна примерно такая же сумма. Этот поток, похоже, скоро станет непрерывным…

Штатовские власти пытаются придумать нечто кардинальное – но каменный цветок всё как-то не выходит. План Обамы размером в 937 млрд. баксов подвергся попыткам обрезания в Конгрессе – причём консультации затянулись, поэтому даже Обама потерял терпение, потребовав прекратить наконец болтать; республиканцы заставили внести в проект пункт о предоставлении всем покупателям жилья налогового освобождения на сумму 15 тыс. долларов; кроме того, по ипотечным кредитам будут выданы многочисленные государственные гарантии. Заняты власти и финансовой системой – намечается перетряска регулирующих органов с усилением роли ФРС; подробности финансового пакета должен огласить в ближайший понедельник глава Минфина Тимоти Гайтнер. Под давлением весьма недовольной общественности, Обама внёс в свой план ещё и пункт об ограничении дохода (зарплата плюс бонусы) топ-менеджеров банков, получающих правительственную помощь, суммой в полмиллиона долларов в год – однако оно касается лишь будущих (причём исключительно «экстраординарных») вливаний, тогда как получатели всех прежних денег могут спокойно выписывать себе привычные мультимиллионы. Ещё в план хотели включить протекционистские меры для местной индустрии – но тут уж возопила вся штатовская либерастия, поэтому от такой идеи пришлось отказаться. К тому же ещё и администрация никак не может сформироваться, поскольку кандидаты в неё дружно оказались злостными неплательщиками налогов: после Тимоти Гайтнера и Билла Ричардсона отличился Томас Дэшл, которого хотели сделать

главой Минздрава – но оказалось, что он недоплатил 146 тыс. долларов налогов в последние годы; ровно то же случилось с Нэнси Киллефер, претендовавшей на аппаратную должность в Белом Доме – в общем, как ни крути, а вся «команда Обамы» на поверку оказалась сборищем клептократов, разбавленным старым бруталом Волкером и стервозной Хиллари.

Ну и в завершении о России. Как и следовало ожидать, рубль пришёл к намеченной ему центробанком границе коридора около 41 рубля за бивалютную корзину; теперь придётся защищать и эту отметку – между тем, как сообщили «Известия», потери валютных резервов Банка России уже составили около 280 млрд. долларов, т.е. почти две трети их исходной величины. Решение агентства Fitch понизить суверенный рейтинг страны никого не удивило – и ни на что не повлияло: иностранные деньги всё равно в Россию не идут, займы тутошним резидентам иностранцы тоже не дают и т.д. Обвал реального сектора далёк от завершения – хотя бы потому, что реальные доходы у россиян падают гораздо быстрее, чем, к примеру, у американцев: даже по официальным данным их годовое снижение составило 11.6%, а если максимально щадяще приблизить оценку инфляции к реальности, то оно достигнет 13-15% - стоит учесть также, что коллапс кредитного рынка сделает уменьшение расходов ещё более внушительным, так что такое обрушение спроса рисует перспективы предложения (т.е. производства) в совсем мрачных тонах. Осознание этого обстоятельства, похоже, произвело весьма неожиданный эффект на российскую власть – последняя впала в какую-то фантасмагорическую истерику и сейчас, кажется, живёт по принципу «коль пошла такая пьянка, режь последний огурец». Судите сами: глава Банка России Игнатьев обещает всех лишить рублей, «а чтоб доллары не покупали, супостаты»; его заместитель Швецов не видит никаких признаков кризиса ликвидности и спирали сжатия экономики – и обещает помогать рублю и бороться с инфляцией с помощью дальнейшего монетарного ужесточения; в это же время глава Москомзайма Пахомов выражается в том духе, что-де прорыв границы валютного коридора «не такое и большое событие» (тем самым указывая направлению рублю дальше вниз); российские власти вдруг устраивают аукцион невиданной щедрости, за последние дни выдав «братским республикам» аж 12 млрд. долларов кредитов (плюс ещё и немаленькие суммы безвозмездной помощи); правительство принимает концепцию превращения России за 3 года в один из мировых финансовых центров (российские биржи будут в глобальных лидерах, финансовый сектор увеличит свою долю в ВВП, в стране должен резко вырасти рынок деривативов и т.д.); глава Минсельхоза Гордеев сетует на недопустимую дешевизну (!) кур и для борьбы с ней хочет заставить птицеводов сократить производство; наконец, Росрыболовство отвечает на кризис началом кампании (это цитата!) «отбери минтай у кошки». Тут уж, с изумлением воскликнув «Кто все эти люди!?», не знаешь, что и делать – то ли плакать, то ли смеяться: российская власть в роли фрёкен Бок с её знаменитым «Ля-ля-ля-ля-ля, а я сошла с ума. Какая досада!» - это нечто невиданное даже в весьма богатой самыми экзотическими поворотами сюжета новейшей истории России.



Источник: Росстат

Хорошей вам недели.

Динамика цен за прошедшие недели

Индекс	Биржа	Цена закрытия	Изменение, %
RTSI	PTC	520.91	-2.64
FTSE-100	LSE	4281.98	+3.19
DAX-30	Deutsche Boerse	4644.63	+7.06
Nikkei-225	Tokio SE	8076.62	+1.03
S&P-500	NYSE	868.59	+5.17
NASDAQ Composite	NASDAQ	1591.71	+7.81
US 10-Yr Note Yield	Index	2.979	+0.135
Нефть (Brent Crude Oil)	IPE	45.53	+1.70
Золото	London fix	913.00	-0.71
Серебро	London fix	12.8900	+3.04
Платина	London fix	989.00	+0.61
Палладий	London fix	208.00	+6.12
USDRUR	ММВБ	36.3798	+2.73
EURRUR	ММВБ	46.4788	+1.79
EURUSD	FOREX	1.2930	+1.02
USDJPY	FOREX	92.00	+2.39
GBPUSD	FOREX	1.4810	+2.17
USDCHF	FOREX	1.1630	+0.26

назад

© 1997-2009 ЗАО «Инвестиционная компания «Ай Ти Инвест» Все права защищены законодательством.

Данный обзор имеет информационное назначение и не является предложением проводить операции на рынке ценных бумаг. Информация, содержащаяся в данном обзоре, не может

рассматриваться как предложение о покупке или продаже ценных бумаг. Данные, приведенные в тексте, получены из источников, которые мы считаем надежными, однако мы не утверждаем что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в вышеприведенных материалах, а также за операции с упоминающимися ценными бумагами. ЗАО "Инвестиционная компания "Ай Ти Инвест" не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию или исправлять возможные неточности.