

Заёмщикам помогают

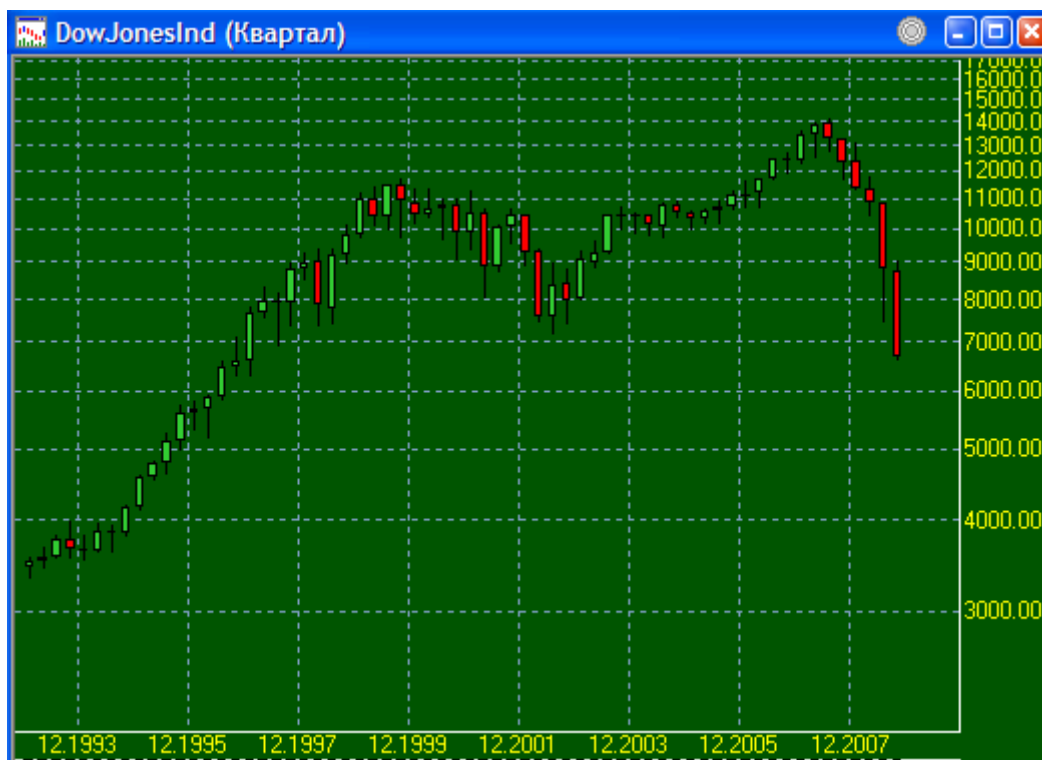
09/03/2009

[Сергей Егишянц](#)

Добрый день. Из политических новостей минувшей недели выделялись в основном разнообразные опросы общественного мнения – и реакции на них. Independent исследовала мнения британцев – и обнаружила, что консерваторы обогнали по уровню доверия лейбористов (35% против 28%): в качестве последствия можно назвать заметное возрастание и без того изрядной публичной активности премьера Брауна. В Японии рейтинг правящего кабинета Асо столь неприлично низок, что Либерально-демократическая партия вполне способна лишиться власти на выборах, которые придётся провести не позднее начала осени – и, дабы несколько сгладить картину, власти придумали «нестандартный ход»: они арестовали по обвинению в мошенничестве помощника Исиро Озава, лидера основной оппозиционной Демократической партии (очевидно, в надежде скомпрометировать супостата) – однако последний разгадал «тонкую игру» и, вопреки традиции, отказался уходить в отставку; начальство по этому поводу впало в ступор – ибо никак не ожидало такого вероломного попраiania обычаев. То ли ещё будет!

Агафья Тихоновна из рейтингового агентства

Рынки на прошлой неделе лихорадило. Приближение саммита ОПЕК с ожидаемым на нём урезанием квот на добычу нефти вкупе с новым уменьшением запасов топлива в США вызвало изрядный рост цен на нефть – однако экономический негатив и обвалы фондовых рынков всякий раз не позволяли состояться каким-нибудь существенным прорывам вверх. Слухи о возможном расширении и без того немаленького китайского пакета мер по стимулированию экономики породили также и удорожание промышленных металлов – но и оно тоже оказалось недолговечным, ибо китайцы ни о каких новых мерах не сказали: только медь сумела сохранить 10%-ный рост. Центробанки были активны – и срезали ставки на 0.50%: Банки Канады и Англии – до 0.50% годовых, а ЕЦБ – до 1.50%; Резервный банк Австралии оставил ставки на прежнем уровне 3.25% - но дал понять, что если понадобится, то он без тени сомнения продолжит монетарное облегчение. На валютных площадках продолжался неспешный рост бакса – впрочем, ничего драматичного тут не случилось; разве что, как обычно, локальные бурные полёты изобразил фунт – на сей раз тому виной стал рекордный за 24 года обвал индекса финансовых компаний на Лондонской фондовой бирже в прошедший понедельник. Англичане тут были не одиноки – обрушились все ведущие биржи, так что основные показатели пробили прежние минимумы: так, индекс Доу-Джонса уверенно ушёл ниже 7000 пунктов – это означает, что «в реальном выражении» (т.е. если сделать поправку на инфляцию) он уже вернулся в район максимума 1966 года, полностью отыграв весь свой рост за четверть века, начиная с рейгановской эпохи.



Источник: [SmartTrade](#)

Экономические новости остаются в целом печальными. В Новой Зеландии разорилась крупная (по местным масштабам, разумеется) финансовая компания Mascot Finance. В Австралии в четвертом квартале 2008 года ВВП упал на 0.5% (вопреки прогнозам пусть минимального, но роста), а операционные прибыли корпораций – на 6.5%; в феврале индикатор деловой активности в сфере услуг неожиданно обвалился – ну и, глядя на всё это, агентство Moody's пригрозило срезать рейтинги ведущих банков страны, ANZ, CBA и Westpac. В Китае пока всё не так плохо – и даже деловая активность замедляет своё падение, а зловердные агентства не грозят карами (на сей раз Fitch подтвердило текущий уровень рейтинга КНР); премьер Вэнь выступил с оптимистичными речами на ежегодном Национальном народном конгрессе, вице-управляющий центробанка Су обещает ускорение роста экономики уже в первом полугодии сего года, а представители государственных инвестиционных фондов ищут возможности для вложений в зарубежные товарные и топливные сектора – однако не рановато ли обрадовались товарищи? В Японии в последней четверти прошлого года капитальные затраты сократились на 17.3% – это после того, как они уже в предыдущем квартале упали на 13.0%. По сообщению телеканала NHK, Toyota обратилась в правительство с просьбой о помощи и кредите – и правда, чем она хуже своих американских конкурентов, которые днюют и ночуют в Белом Доме?

ВВП Швейцарии в четвертом квартале упал на 0.3%, присоединив конфедерацию к клубу стран с технической рецессией; в еврозоне падение вышло впятеро более крупным (на 1.5%), показав рекорд за всю историю этого образования – причём, как ожидается, в первой четверти 2009 года динамика будет ещё хуже; ВВП Италии по итогам всего 2008 года снизился на 1.0% – такого не было ни разу после 1975 года. Во Франции в октябредкабре уровень безработицы увеличился до 8.2% против 7.6% в предыдущем квартале – однако даже такая динамика выглядит скромно по сравнению с Ирландией, где тот же показатель вырос с 9.2% до 10.4% всего лишь за 1 месяц февраль. В Германии в январе рухнули оптовые цены – так что их годовое изменение (-5.9%) оказалось минимальным с марта 1987 года; розничные продажи сократились на 0.6% к декабрю и на 1.3% к январю 2008 года – ну а годовое снижение реальных оптовых продаж составило 5.6%; наконец, по

данным отраслевой ассоциации, заказы в секторе машиностроения уменьшились за последний год на 42%, в том числе ключевые импортные заказы – на 47%. СМИ сообщают об аховом положении крупных германских агентств недвижимости – которым, похоже, попросту нечем платить по своим краткосрочным обязательствам: это несмотря на отсутствие каких бы то ни было признаков пузырей на местном рынке – выходит, всему виной стали лишь иностранные ипотечные бумаги, в которые многие компании неосторожно вложились в погоне за более высокими прибылями.

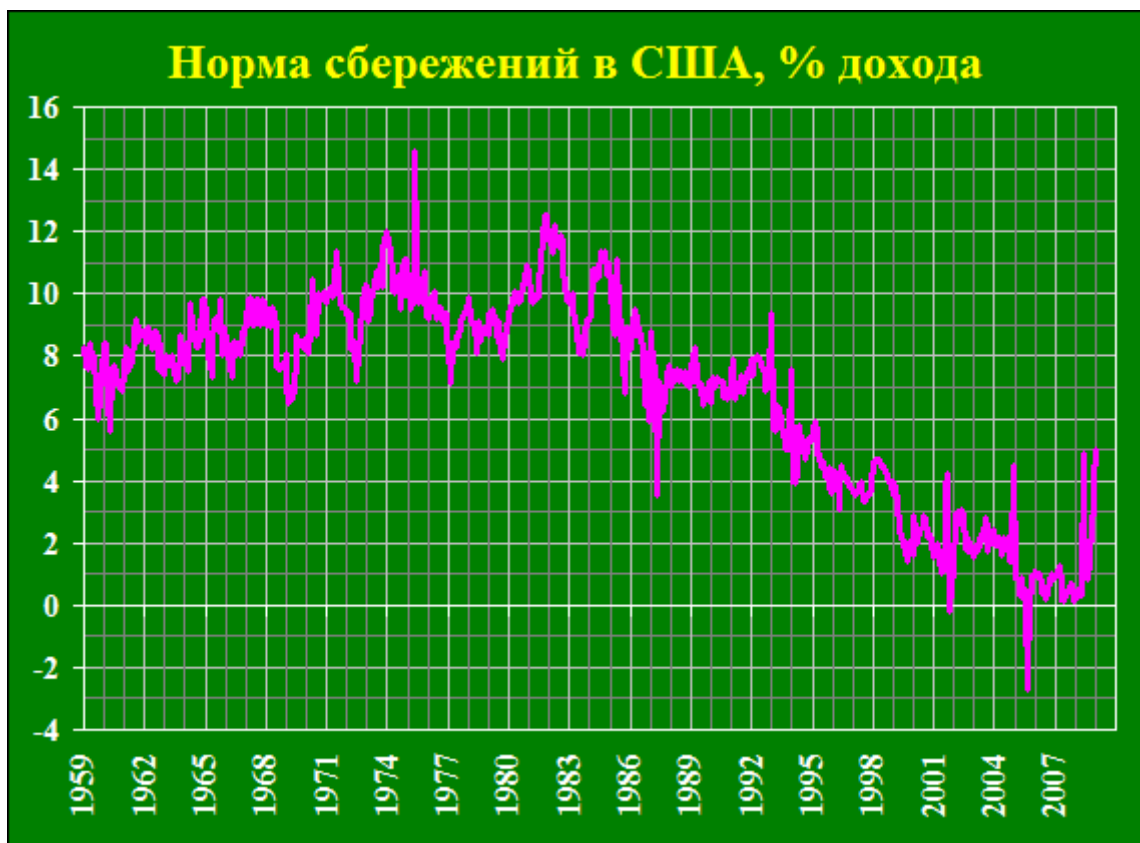
Продолжается и восточноевропейская сага. В прошлые выходные западноевропейцы заседали по вопросу о возможной помощи страдалцам – но все предложения на сей счёт были методично торпедированы властями Германии; после этого явным издевательством прозвучал призыв к «восточным» от комиссара ЕС по экономической и денежной политике Альмуниа – мол, активнее присоединяйтесь к еврозоне. Причём даже двойным издевательством: помимо невозможности выполнить условия вступления в еврозону для этих стран, весьма занятно выглядит и развитие событий в самой этой зоне – где, к примеру, член Совета управляющих ЕЦБ Орфанидес (глава центробанка Кипра) открыто бранит Трише за монетаристский пофигизм. Между тем, активная раздача кредитов Восточной Европе поставила многие банки в трудное положение – особенно с учётом развития событий в экономике; шла даже речь о снижении суверенных рейтингов некоторых особо зарвавшихся государств – но пока агентство Fitch исследовало Австрию и подтвердило её прежний показатель (пока!) Другие агентства заняты тем же – и иногда рождают занятные перлы: например, представитель S&P Джилл заявил, что вот если б Латвию вдруг приняли в еврозону, а её валюта разом девальвировалась на 15%, то этой стране можно было бы повысить кредитные рейтинги – ну ведь просто вылитая Агафья Тихоновна из гоголевской «Женитьбы»! Что любопытно, другое агентство, Moody's, напротив, грозит карами компаниям России (кроме экспортёров) из-за девальвации рубля – в общем, среди рейтингистов, похоже, тоже царит изрядный бардак. Ну а в самой России внешнеторговый профицит в январе оказался в 2.5 раза меньше, чем год назад, а инфляция, напротив, заметно выше – причём то, что вроде должно было активно дорожать (группы товаров с большой долей импорта), ведёт себя спокойно, зато взлетели цены на то, что по идее должно нынче дешеветь (услуги, особенно в сфере ЖКХ). Из прочих тутошних событий публика отметила ноу-хау в деле разрешения долгового кризиса путём бегства собственника в неизвестном направлении – такое случилось с «Кузбассэлементом», чьё имущество было заложено, после чего владельцы скрылись; можно ещё отметить случившееся на прошлой неделе уже шестое по счёту (с момента начала кризиса прошлой осенью) самоубийство заметного российского топ-менеджера. А власти России по-прежнему чают скорого разрешения мирового кризиса – чают, похоже, как манны небесной...

В Великобритании аналитики отметили всплеск инфляции в феврале – отчасти из-за дешёвого фунта, отчасти по причине подскока цен на мясо. Исследование REC/KPMG показало дальнейшее ухудшение ситуации на рынке труда в феврале – причём темпы сокращения персонала обновили исторический рекорд; рекордно низкими вышли и индикаторы деловой активности – как в производственном секторе, так и в строительстве. Очень слабой была статистика Банка Англии по ипотечному и потребительскому кредитованию в январе – достаточно сказать, что ипотека просела по отношению к декабрьскому уровню сразу в 2.5 раза. Последствия не замедлили возникнуть – в форме очередных рекордов годового темпа снижения цен на жильё: так, цены предложения упали на 10.0%, согласно исследованию Nometrack, а цены реальных сделок – на 17.7%, по оценкам HBOS; средний дом нынче стоит 160 тыс. фунтов. Банк Англии, почти доведя базовую ставку до нуля и ничуть не преуспев в преодолении кредитного кризиса, теперь решил вливать ликвидность напрямую – теперь он будет выкупать на рынке казначейские

облигации в надежде на то, что продавцы этих облигаций потратят полученные деньги на что-нибудь полезное и стимулирующее экономический рост. HSBC отчитался о троекратном снижении операционной прибыли в 2008 году; из-за серьёзных проблем банк закрывает 800 отделений в США, сокращает свыше 6000 рабочих мест, прекращает выдачу денег физическим лицам и хочет привлечь у инвесторов примерно 12 млрд. фунтов. Royal Bank of Scotland тоже сворачивает свои заграничные операции – только не в Америке, а в Азии: он хочет продать эти части бизнеса австралийскому ANZ – всего лишь за 1 млрд. фунтов. Ну а власти пытаются устроить облаву на зловредных финансистов, которые, возможно, применяли «пирамидальные» схемы привлечения и размещения денег – активно изучается история фондов Мэдоффа, оперировавших также и в Британии.

Боинги никому не нужны

ВВП Канады в четвёртом квартале 2008 года упал на 3.4%; при этом показатель третьего квартала также был пересмотрен в сторону понижения (с +1.3% до +0.9%); да и месячные данные по ВВП показывают стабильное ухудшение. В соседних США пересмотр вниз оценки ВВП повлёк за собой и уход в минус динамики производительности труда в четвёртом квартале. Январские частные зарплаты и бонусы продолжили падение – зато государство начало активно влиять на ситуацию: благодаря повышению прожиточного минимума привязанные к нему выплаты трансфертов основательно выросли – и, как следствие, совокупный доход тоже (хотя и не сильно); впрочем, как обычно и бывает при раздаче халявы, люди не спешат расходовать весь свой дополнительный доход – поэтому норма сбережений подскочила до 5.0%, чего не было ни разу после марта 1995 года; стало быть, процесс нормализации расходов (кредит снижается, сбережения растут) продолжает активно развиваться – что обещает дальнейшее продвижение и процесса дефляционного сжатия мировой экономики. Низкие показатели деловой активности во всех основных отраслях подтверждают этот вывод – как и мрачные констатации повсеместного сокращения бизнеса в «Бежевой книге» ФРС.

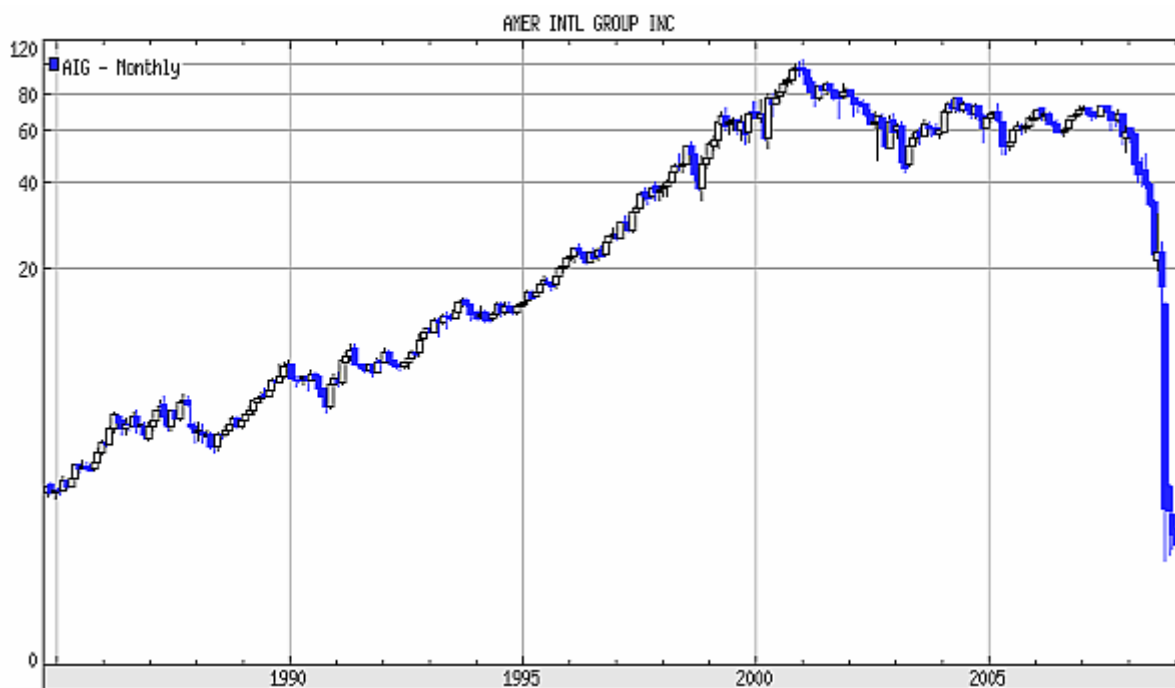


Источник: Бюро экономического анализа Министерства торговли США

Ещё сильнее подрывает спрос быстрый рост увольнений. По данным Бюро трудовой статистики, в феврале число рабочих мест сократилось на очередную 651 тыс., причём данные за январь и особенно за декабрь были пересмотрены основательно вниз – так что декабрьское значение оказалось худшим аж со времён забастовки и локаута в металлургическом секторе в октябре 1949 года; в целом за последние 3 месяца экономика потеряла почти 2 млн. рабочих мест, а за 12 месяцев – 4.2 млн., так что даже если соотнести эти величины с численностью рабочей силы, то спады 1980-х и 1970-х окажутся или уже превзойдёнными, или это случится в марте, а рецессии 1958 и 1949 годов на очереди – и только массовые увольнения осени 1945 года (после окончания Второй мировой войны) по своим масштабам выглядят пока что труднодостижимыми; 25-летний максимум уровня безработицы (8.1%) лишь дополняет эту мрачную картину. Очередной обвал претерпели покупки автомобилей в феврале, достигнув свежего 27-летнего минимума даже в абсолютном выражении (т.е. без учёта выросшего за четверть века народонаселения): годовое снижение продаж General Motors составило 51%, Ford – 46%, Chrysler – 42%, Toyota – 38%, Honda – 36%, Nissan – 35%; и это несмотря на огромные льготы и подарки, средний размер которых достиг уже 3 тыс. долларов на одну машину (20% цены среднего автомобиля). Надежды на восстановление тут весьма призрачны – во всяком случае, аудитор Deloitte & Touche ясно дал понять, что General Motors гораздо дешевле будет обанкротить, чем попытаться спасти. Статистика Boeing по спросу на коммерческие самолёты убила наповал: если в среднем за 2007 год концерн получал 118 заказов в месяц, за 2008 – 55, а в январе 2009 – 18, то в феврале их поступило всего 4 (!!!).

В корпоративном секторе снова выделялись финансовые компании, чьи акции рухнули до очередных низов за много лет – а у страховщика AIG даже до исторических: убыток этой группы в последней четверти 2008 года достиг умопомрачительных 61.7 млрд. долларов – что не помешало её главе Лидди заявить о стабильности и устойчивости компании; государство выделяет AIG очередные 30 млрд. долларов и линию льготных кредитов –

причём глава Фед Бернанке открытым текстом заявил, что спасают страховщика лишь потому, что он играет системообразующую роль (кстати, в немалой степени и для европейских банков), поэтому его банкротство обойдётся дороже в смысле последствий и усилий по их преодолению; вообще же Бернанке, говоря об AIG, был нехарактерно для себя разъярён. Бывший глава AIG Морис Гринберг скупал акции этой компании и т.к. они рухнули, решил посудиться с группой – мол, мошенники они, обманули меня: публика посмеялась – ведь именно Гринберг в своё время запустил программу безудержной эмиссии деривативов, из-за которых нынче компания и схлопнулась. Новые просьбы о займах высказало и ипотечное агентство Fannie Mae – а сейчас его руководители вкупе с ведущими конгрессменами начинают готовить общественное мнение к тому, что и эта компания, и родственная ей Freddie Mac национализированы не «временно» (как считается до сих пор), а уже «навсегда». Отличился и ипотечный кредитор Countrywide – как выяснилось, его глава Кёрланд с группой поделщиков скупал за бесценок ипотечные займы других банков, после чего по гораздо более высокой цене всучал их властям в рамках программ выкупа проблемных активов государством: Казначейство в бешенстве. Агентство S&P понизило рейтинг Bank of America, а Moody's грозит проделать то же не только с этим же банком, но также с J.P.Morgan Chase и Wells Fargo – в общем, финансовый сектор США превратился для всех в мальчика для битья.



Источник: Quote.com

Продолжается поток известий о трудностях домохозяйств. Так, по данным CoreLogic, уже 20% ипотечных заёмщиков имеют долг по кредитам больше, чем стоит их дом; особенно это касается тех, кто брал займы под уже ранее выкупленное жильё (обычная практика в Штатах в предыдущие годы) – что это значит, легко понять из следующего примера. Пусть некто, скажем, из города Сакраменто (штат Калифорния) решил пару лет назад взять у банка заём «home equity loan» под залог своего уже выкупленного дома ценой (в марте 2007 года) в полмиллиона баксов; кредит взят, положим, на 95% стоимости дома (475 тыс.) под 6.5% годовых: при условии аннуитетных выплат это означает ежегодный платёж около 32 тыс. долларов. За эти 2 года цены на жильё в Сакраменто (по данным HousingTrack) упали в среднем на 40%, поэтому такой же дом нынче стоит лишь 300 тыс. – и выходит, что покупателю проще прекратить выплаты по займу и лишиться своего дома, но тут же купить аналогичный: его траты составят в таком случае 64 тыс. уже произведённых платежей по кредиту за 2 года плюс 300 тыс. за новый дом – итого 364

тыс.; а ведь займы-то было взято 475 тыс., так что в итоге этой операции человек (пусть и ценой порчи своей кредитной истории) получит аж 111 тыс. баксов – такую сумму чистоганом, между прочим, средняя семья в Сакраменто способна заработать лишь за 2 года.

Соблазн, понятно, очень велик – это ясно и банкам: поэтому они благосклонно отнеслись к новой программе администрации Обамы, в рамках которой судьи по делам о невыплатах получают право волевым решением уменьшать суммы задолженности домовладельцев до реальной рыночной цены (или резко снижать проценты по кредитам) – т.е. по сути вся вышеописанная халява теперь узаконена, так что заёмщикам даже не придётся лишаться своего дома и тут же покупать другой такой же. Подобная практика может стать массовой – ведь мрачная ситуация теперь имеет место уже не только в «раздутых» штатах (Калифорния, Флорида, Аризона и Невада) – но и в страдающих от массовых увольнений промышленных районах вроде Техаса, Мичигана и Огайо; по оценкам экспертов, на очереди ключевые Нью-Йорк (где, как ожидается, только конторы с Уолл-Стрит освободят 8 млн. кв. м офисных площадей) и Нью-Джерси, а также экзотические Монтана и Гавайи. ФРС и Казначейство учредили похожую программу ещё и для займов по автомобилям и кредитным картам, а также по кредитам студентам и малому бизнесу; наконец, министерство транспорта начинает масштабный проект строительства дорог по всей стране – в общем, хотя экономический спад усиливается и продолжаться он будет скорее всего несколько лет, усилия по оказанию помощи домохозяйствам (пусть и недостаточные пока) вызывают уважение. Особенно на фоне властей некоторых стран (не будем показывать пальцем, однако в одной из них нам с вами нынче посчастливилось проживать) – действия (а чаще даже бездействие) которых проникнуты демонстративным равнодушием к судьбе народонаселения, сиречь «быдла»...

Хорошей вам недели.

Динамика цен за прошедшую неделю

Индекс	Биржа	Цена закрытия	Изменение, %
RTSI	PTC	576.39	+5.88
FTSE-100	LSE	3530.73	-7.82
DAX-30	Deutsche Boerse	3666.41	-4.61
Nikkei-225	Tokio SE	7173.10	-5.22
S&P-500	NYSE	683.38	-7.03
NASDAQ Composite	NASDAQ	1293.85	-6.10
US 10-Yr Note Yield	Index	2.828	-0.213
Нефть (Brent Crude Oil)	IPE	44.52	-1.22
Золото	London fix	936.00	-1.68
Серебро	London fix	13.4600	+1.89
Платина	London fix	1071.00	+1.13
Палладий	London fix	202.50	+3.85
USDRUR	MMBB	35.7374	+0.05
EURRUR	MMBB	45.3686	+0.03
EURUSD	FOREX	1.2640	-1.06
USDJPY	FOREX	98.30	+0.72
GBPUSD	FOREX	1.4080	-1.64
USDCHF	FOREX	1.1595	-0.90

[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.