

Кунг-фу Панда спешит на помощь

16/03/2009

[Сергей Егишянц](#)

Добрый день. Политическая часть минувшей недели была не слишком богатой – если, конечно, не считать грандиозного треска, производимого лидерами разных государств в попытке показать свою решимость в деле борьбы с кризисом. Ещё можно отметить опрос экономистов, проведённый Wall Street Journal – он показал, что популярность президента США Обамы и его министра финансов Гайтнера несколько снизилась; зато она остаётся на очень высоком уровне (71%) у главы центробанка Бернанке. В остальном рынки двигались из-за экономических новостей – хотя предстоявшие в эти выходные саммиты ОПЕК и Двдцатки тоже постоянно маячили на горизонте.

Долги наши тяжкие

ОПЕК хорошенько гнал цены на топливо вверх – однако экономические показатели и слабые запасы в США возвращали цены обратно. Впрочем, рост фондовых бирж и сезонный фактор (период между серединой марта и серединой апреля, как правило, отмечается удорожанием нефти в преддверии времени активных поездок) оказались посильнее – и котировки вернулись к излюбленному ими в последнее время району 45 долларов за баррель. На денежно-кредитных рынках власти, как обычно, пытаются снизить проценты – для этого ещё пара центробанков уменьшила ставки: новозеландский на 0.50% до 3.00% (причём впервые его ставка оказалась ниже, чем у австралийских соседей), а швейцарский – на 0.25% до диапазона 0.00-0.75%. Рынки, однако, уже не впечатляются – и как долгосрочные, так и (особенно) краткосрочные проценты отказываются снижаться дальше: более того, межбанковский рынок только ухудшил своё состояние. Швейцарский национальный банк не только срезал ставки, но и провёл валютные интервенции, ибо дорогой франк подрывал и без того весьма серьёзно хворающую национальную экономику (сильно зависимую от экспорта) – в итоге тамошняя валюта заметно подешевела; из других событий на фореке можно отметить ещё рост евро против доллара. Зато на рынке акций жизнь кипела вовсю – показав новые минимумы, индексы затем взвились ввысь, хотя пока особо далеко уйти им не удалось; так что пока можно лишь констатировать новый 26-летний минимум индикатора токийской биржи Nikkei-225, вернувшегося к отметке 7000 пунктов.



Источник: [SmartTrade](#)

Экономические новости по-прежнему не слишком радуют. В Австралии уровень безработицы в феврале вырос с 4.8% до четырёхлетнего максимума 5.2% - а число газетных объявлений о вакансиях сократилось на 25.2% лишь за месяц; индикатор деловых настроений от Национального банка Австралии достиг худшего значения с 1992 года. Темп падения японского ВВП в последней четверти 2008 года был пересмотрен с - 3.3% до -3.2% - что не помешало ему оказаться худшим с 1974 года; впрочем, министр экономики и финансов Ёсано ждёт и в первом квартале сего года «ужасных» чисел. Платёжный баланс в январе был сведён с дефицитом впервые с 1996 года, а машиностроительные заказы упали в 4-й раз подряд (впервые с 1989 года) – причём годовое снижение достигло 39.5%; власти устраивают масштабные проверки банков на предмет того, не зажимают ли они кредиты и не требуют ли досрочного возврата прежних займов – меж тем, как заявил всё тот же Ёсано, в ближайший год госдолг Японии может превысить 1000 трлн. йен (свыше 10 трлн. долларов).

Важным источником оптимизма в последнее время была КНР, где вроде как намечались некие признаки оздоровления, а власти разражались бравурными речами – проверить это было невозможно, ибо данные там решили давать сразу за январь и февраль: китайский Новый год в этом году пришёлся на январь, а в прошлом – на февраль, так что возможны календарные искажения. И вот подошло время данных – что же мы увидели? Банкам сказали «фас» - поэтому широкая денежная масса (агрегат M2) ускорилась (рост за 12 месяцев достиг 20.2%), но последствия удручают: если розничные продажи, хоть и замедлились, всё же остались достаточно приличными (+15.2% за год против +20.2% прежде), то в промышленном производстве обвал (+3.8% против +15.4%), торговый профицит просто рухнул (с 24.3 до 4.8 млрд. долларов) и заодно пришла дефляция как в потребительских ценах (-1.6% за год), так и в ценах производителей (-4.5%). Меж тем, китайские компании брали западные кредиты пуще российских – по данным финансовой группы ING, совокупный внешний долг КНР (государства и корпораций) достиг 2.4 трлн. долларов. Интересная картина вырисовывается!

В Европе всё по-прежнему. ВВП Италии пересмотрели ещё немного вниз – в итоге за 2008 год он упал на 1.0%, чего не было ни разу после 1975 года. Во Франции падало всё – что сподвигло министра финансов Лагар предречь в 2009 году худшую после Второй мировой войны динамику ВВП. В Германии падает экспорт (и торговый профицит), а промышленные заказы и производство буквально рушатся – помесечное снижение первых составило очередные 8%, а годовое достигло уже 37.9%, так что уровень заказов как в целом, так и по секторам товаров длительного пользования и инвестиционного назначения, пробил минимумы 2000-х годов; производство в январе рухнуло на 7.5% к декабрю (чего не было ни разу с момента объединения Германии), а годовое сжатие достигло 23%. Отпускные цены производителей еврозоны в январе показали падение на 0.5% за 12 месяцев – и даже если исключить топливо, годовая динамика будет почти нулевая (+0.1%), так что дефляционное давление налицо. Отчитался банк UBS – показавший убыток 20.9 млрд. швейцарских франков (около 18 млрд. долларов) за 2008 год. Opel сообщил о закрытии 3 заводов и увольнении пятой части своего персонала, т.е. 11 тыс. человек.



Источник: Федеральное статистическое бюро Германии

Дела Восточной Европы обстоят ещё хуже. Новый премьер Латвии предрёк банкротство своей страны через 3 месяца; мрачные прогнозы гуляют по поводу Эстонии и Литвы; венгерский ВВП пересмотрели ещё дальше вниз; безработица в Польше в феврале выросла с 10.5% до 10.9% (в декабре она равнялась 9.5%) – ну и т.д. В России публика саркастически комментирует просьбу о помощи от госпожи Батуриной, пообещавшей взамен отдать властям бизнес по строительству жилья эконом-класса. Банк России продолжает сжимать ликвидность (денежная база в феврале сжалась на 12.6% к тому же месяцу 2008 года), чем удерживает рубль от падения – но одновременно валит реальный сектор экономики; и г-н Игнатьев продолжает упрямо заявлять, что будет «бороться с инфляцией» путём сокращения денежной массы. Министр финансов Кудрин намерен возместить половину бюджетного дефицита заимствованиями – если учесть, что, по нашим оценкам, недостача денег в казне в 2009 году составит как минимум 7-9 трлн.

рублей (и это ещё оптимистично, поскольку игнорирует потребность спасти ряд крупных корпораций-должников), то нужно будет занять 4 трлн.: но у кого? Внешний рынок для России по сути закрыт гигантскими ставками, а на внутреннем просто нет таких денег – все сбережения населения составляют 4.5 трлн. рублей, к тому же они быстро сокращаются, поскольку людям элементарно не хватает денег на текущие расходы: согласно Росстату, по итогам 2008 года норма частных сбережений в России составила – 0.02%, т.е. расходы превысили доходы, чего не было ещё никогда – причём ещё в октябре она составляла почти 20%, но в последние 2 месяца прошлого года она ушла в глубокий минус, так что людям пришлось снимать деньги со вкладов, и те похудели уже на 800 млрд. рублей. По данным социологов, почти 70% россиян стали отказываться от привычной еды в пользу более дешёвой, 49% сообщили об ухудшении своих потребительских возможностей, в том числе 10% - даже о резком ухудшении. Реакция власти причудлива, но понятна в рамках характерной для неё «шкурной логики» – укрепляется МВД и одновременно ликвидируются (потенциально опасные?) элитные армейские части; и даже ГРУ Генштаба собираются низвести с мощной централизованной структуры до совокупности мелких окружных отделов.

Баффет обеднел

В Великобритании в январе дефицит внешней торговли снова увеличился – особенно плох экспорт в страны, не входящие в ЕС. Промышленное производство сократилось на 2.9% к декабрю, а за последние 3 месяца падение составило 6.4% - это худший показатель за всю историю наблюдений с 1968 года. По данным RICS, цены на жильё продолжают падать – равно как и активность рынка: среднее число сделок, приходящихся на одного риэлтора, показало очередной исторический минимум. Британский розничный консорциум сообщил о том, что после завершения сезона максимальных скидок (январь и первая половина февраля) продажи снова стали снижаться. Институт NIESR оценил падение британского ВВП за декабрь-февраль в 1.8% - и динамика тут стабильно ухудшается. Агентство Moody's понизило рейтинг банка HSBC – как в целом, так и касательно европейских операций в частности. Казначейство нарастило свою долю в банке Lloyds с 43% до 65% - а на разницу этих величин выдало гарантии по плохим активам. Ещё один банк, Barclays, сейчас соображает, стоит ли и ему воспользоваться помощью властей (в обмен на часть акций, разумеется) – или удастся обойтись своими силами. Итог всему этому безобразию подвёл зампред правления Банка Англии Чарлз Бин, назвавший текущее положение дел «ранней стадией исключительно грозной рецессии».

Штормит и в Америке. ВВП Бразилии в четвёртом квартале 2008 года сократился на 3.6%; занятость в Канаде в феврале упала в целом на 82.6 тыс. человек (после январских –129 тыс.), в том числе полная – на 110.9 тыс., безработица подскочила с 7.2% до 7.7%; число новостроек в Канаде в феврале уменьшилось на 11% к январю (который в то же был очень плох сравнительно с декабрём). ФРС США сообщила, что в четвёртом квартале 2008 года чистое достояние американских домохозяйств (т.е. их активы – жильё и сбережения – минус все обязательства, включая ипотеку и кредитные карты) обвалилось сразу на 9% против предыдущей четверти (худший показатель за более чем полувековую историю наблюдений) и на 20% по сравнению с пиковым значением середины 2007 года. Оптовые запасы в Штатах сокращаются – однако медленнее, чем оптовые продажи: так что соотношение запасов к продажам достигло максимума с декабря 2001 года – это сулит сокращение запасов, что способно негативно повлиять на ВВП в ближайшие кварталы. Розничные продажи в феврале упали лишь на 0.1% после роста на 1.8% в январе – однако стоит учесть, что в эти месяцы в целом отмечалась инфляция (т.е. реальный объём продаж вырос совсем чуть-чуть), но в некоторых секторах, напротив, имели место максимальные скидки: в любом случае, динамика спроса со стороны потребителей, хотя и остаётся

мрачной, немного взбодрилась – последим за развитием событий. Число завершённых случаев изъятия банками жилья у домохозяйств в феврале взлетело на 2/3 против января и значительно превысило прежний пик, отмеченный в сентябре 2008 года – при этом количество готовящихся акций такого рода тоже установило новый рекорд. По данным Conference Board, в феврале индекс занятости показал максимальное за все 35 лет наблюдений годовое падение (21.7%); количество людей, получающих пособие по безработице, подтверждает этот вывод – в конце февраля оно тоже установило очередной рекорд. И бюджетный дефицит в феврале оказался рекордным – причём из-за падения доходов, а не увеличения расходов; всего за прошедшие 5 месяцев финансового года дефицит составил уже 764.5 млрд. долларов. Ну и, наконец, январский торговый баланс вышел лучше ожиданий – но в целом ничего нового: из-за глобального снижения спроса как экспорт, так и импорт сократились с пиков лета 2007 года почти в 1.5 раза – ну а поскольку в абсолютном выражении импорт всё это время был больше экспорта, дефицит «в долларах» и сужается.

На корпоративных фронтах жарко. Телеканал ABC выяснил, что небольшое лондонское подразделение AIG умудрилось получить 500 млрд. долларов убытка на своих рискованных операциях с деривативами – причём эти операции проводились в течение 10 лет и раньше приносили хорошие прибыли: в том числе и неназванному их автору, который в начальной фазе кризиса преспокойно покинул компанию, заработав для себя лично 280 млн. долларов и к тому же ещё выбив контракт на 1 млн. в месяц в качестве консультанта – зато теперь весь денежный мир стоит на ушах, трепеща перед возможным разорением ключевого элемента мировой системы. Ну а Wall Street Journal выяснил, кого спасали власти США, вливая деньги в означенного страховщика – и тут знакомые всё лица: большую часть выплат по обязательствам AIG получили Goldman Sachs (ну куда ж без него-то!) и Deutsche Bank, за ними следуют Merrill Lynch и Societe Generale, чуть дальше находятся Morgan Stanley, Royal Bank of Scotland и HSBC – в общем, плутократия развлекается. Проблема в том, что реальные страховые компании тоже в тяжёлом кризисе – и, похоже, они станут следующим объектом вливаний денег (по образцу банков). А ещё 30.8 млрд. баксов выпрашивает у государства ипотечное агентство Freddie Mac, получившее за четвёртый квартал убыток в размере 23.9 млрд. долларов, а за 2008 год в целом – аж 50.1 млрд.: аналитики мрачно сообщают, что потери 2007-2008 годов перевесили всю прибыль за предыдущие 35 лет. Financial Times узнала, что ещё одна финансовая компания получила убыток от рискованных операций её лондонского отделения – это банк Merrill Lynch, один из трейдеров которого потерял 400 млн. долларов на неудачных спекуляциях по скандинавским валютам. Совсем опечалилась публика после отчёта компании Уоррена Баффета Berkshire Hathaway – в четвёртом квартале её прибыль сократилась аж в 25 раз против того же периода предыдущего года, а 2008 год в целом стал для «мудреца из Омахи» худшим за все 44 года его царствования в этом бизнесе. Как следствие, в списке Форбса Баффет «похудел» сразу на 25 млрд. баксов и снова пропустил вперёд Билла Гейтса, лидирующего с относительно скромными 40 млрд. (это на 18 млрд. меньше, чем у него было год назад) – в целом же число миллиардеров в мире за год сократилось на треть.

Однако не всё так уж плохо. «Большая тройка» американских банков – J.P.Morgan Chase, Citigroup и Bank of America – дружно порадовала публику неожиданными заявлениями о том, что все эти учреждения получили прибыль в январе и феврале; при этом руководители банков на редкость красноречиво сопроводили все эти сообщения сожалением о слишком низкой цене своих акций. Намёк был понят правильно – и акции улетели вертикально вверх, тем более, что появились активные слухи о возобновлении «правил ап-тика», согласно которому нельзя открыть короткую позицию по акции, пока та хоть немного не вырастет в цене. Удорожание акций пролило бальзам на сердце

хеджевых фондов, вся индустрия которых под угрозой смерти – только в 2008 году закрылся каждый восьмой фонд (с тех пор дела лишь ухудшались), 70% фондов зафиксировало убытки, активы усохли к настоящему моменту примерно вдвое, поэтому намечается сокращение очередных 20 тыс. рабочих мест (14% персонала). Из прочих корпоративных новостей можно ещё отметить снижение рейтинга General Electric агентством S&P, а также грандиозное поглощение в фармацевтическом секторе, где Merck покупает Schering-Plough за 41.1 млрд. долларов – принесёт ли это пользу бизнесу, пока непонятно, зато уже известно о сокращении 16 тыс. рабочих мест в объединённой компании. Возвращаясь же к банкам, можно ещё отметить выступление пары важных сенаторов-республиканцев, МакКейна (ага, это тот самый) и Шелби – которые призвали Фед и администрацию не мешать банкам разоряться.

Конгресс США одобрил очередную программу раздачи денег – никто не удивился. Фед на следующей неделе будет заседать – и по сути решать лишь один вопрос: увеличить ли масштабы всё той же раздачи или пока не стоит – ставку-то уже понижать некуда в любом случае. Бывший глава ФРС Гринспен меж тем дал интервью Wall Street Journal, где пытался оправдаться за нынешний кризис – мол, я тут ни при чём, низкие ставки на рынке возникли сами собой: публика немало повеселилась. А Азиатский банк развития попытался оценить масштаб потерь за прошлый год – по его данным, только финансовые активы мира подешевели на 50 трлн. долларов: а ведь за прошедшее в новом году время они ещё изрядно обесценились. Всемирный банк и МВФ озвучили свои новые прогнозы, согласно которым мировая экономика упадёт в 2009 году впервые со времени Второй мировой войны – экспертов позабавила словесная эквилибристика главы МВФ Стросс-Кана, который во избежание определения «Великая депрессия» назвал нынешний кризис «Величайшей рецессией». Свою дань этому занятию отдал и глава Фед Бернанке, назвавший депрессию 1929-31 годов «обычной», но ставшей «великой», когда посыпались банки – вот потому-де он сейчас усердно и спасает все ключевые учреждения такого рода. Между тем, исследование Deutsche Bank ждёт, что уже в 2009 году общий убыток по кредитам превысит 3.5% от размера займов – такого не было никогда, даже в Великую депрессию; кстати, в последней четверти 2008 года в секторе строительства потери по кредитам уже достигли 5%, практически удвоившись всего лишь за квартал. В эти выходные проходят сразу два сборища – ОПЕК скорее всего урежет квоты на добычу нефти, что уже вполне отыграно рынком; ну а Двдцатка, видимо, явит миру привычно бесплодные препирательства: американцы уже дали понять, что будут настаивать на увеличении программ денежной закачки, тогда как европейцы, напротив, не желают делать ничего подобного – и посреди них на белом коне сидят китайцы, в лице министра торговли Чэня уверяющие всех, что их страна станет Кунг-фу Пандой (это такой герой мультфильма), которая спасёт мир от страшного кризиса. Ну-ну...

Хорошей вам недели.

Динамика цен за прошедшую неделю

Индекс	Биржа	Цена закрытия	Изменение, %
RTSI	PTC	652.53	+13.21
FTSE-100	LSE	3753.68	+6.31
DAX-30	Deutsche Boerse	3953.60	+7.83
Nikkei-225	Tokio SE	7569.28	+5.52
S&P-500	NYSE	756.55	+10.71
NASDAQ Composite	NASDAQ	1431.50	+10.64
US 10-Yr Note Yield	Index	2.885	+0.057
Нефть (Brent Crude Oil)	IPE	44.36	-0.36
Золото	London fix	928.00	-0.85
Серебро	London fix	13.1100	-2.60
Платина	London fix	1048.00	-2.15
Палладий	London fix	198.00	-2.22
USDRUR	MMBB	34.8316	-2.53
EURRUR	MMBB	44.9258	-0.98
EURUSD	FOREX	1.2925	+2.25
USDJPY	FOREX	98.00	-0.31
GBPUSD	FOREX	1.3995	-0.60
USDCHF	FOREX	1.1855	+2.24

[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.