Лето экономического восстановления подошло к концу, и солнце государственных стимулирующих программ уже не греет. Статистические службы собрали скромный урожай данных за второй квартал. Для новых всходов «зеленых ростков» становится слишком холодно.

Осень мировой экономики

Юрий ПАВЛОВ

США

Председатель Федеральной резервной системы США Бен Бернанке заявил в пятницу 30 августа о том, что готов сделать все возможное для того, чтобы поддержать восстановление экономики, которое выдыхается. Бороться с дефляцией, по мнению Бернанке, следует посредством покупки долгосрочных долговых обязательств, сохранения ставок на минимальных уровнях и снижения ставок на дополнительные резервы, которые банки держат в ФРС.

Ранее в августе ФРС уже заявляла о том, что предотвратит сокращение своего портфеля ценных бумаг стоимостью в $2.05 трлн в то время, когда восстановление экономики страны замедляется.

Экономика действительно продолжает слабеть. Согласно опубликованной в пятницу второй предварительной оценке правительства, во втором квартале ВВП США вырос лишь на 1.6% годовых.

Деловая активность в Нью-Йорке в августе продолжила замедляться. Согласно представленным данным, индекс текущих условий для ведения бизнеса упал в августе до 55.6 против 59.4 в июле. Значение показателя в августе оказалось самым низким с августа 2009 года, когда показатель достиг 54.5. Оно также намного ниже майского пика в 89.9. Представленный отчет свидетельствовал и об ослаблении ожиданий компаний. Так, индекс ожиданий на шесть месяцев вперед упал до 58.4 против 69.6 в июле.

Согласно отчету ФРС Далласа, производственный индекс в августе составил -0.1 против 4.9 в июле, индекс деловой активности тоже остался на отрицательной территории. Личные доходы американцев в июле выросли меньше ожиданий.

Чикагский индекс менеджеров по закупкам составил 56.7 в августе против 62.3 в июле. Производственный индекс ФРС Канзас-Сити в августе опустился до 0 с 14 в июле. Индекс ожиданий упал более чем в два раза: с 23 месяцем ранее до 10 в августе. Перестали расти и прибыли компаний. После выплаты налогов во втором квартале они прибавили 0.1% (тогда как в первом квартале наблюдался рост на уровне 11.4%). Рост прибылей компаний в первом квартале также был пересмотрен в сторону понижения против предварительной оценки, согласно которой прибыли выросли на 12.1%.

Индекс цен на жилье S&P Case-Shiller за июнь немного подрос, но темп замедлился по сравнению с маем. Розничные продажи в августе также выросли на 1% по сравнению с июлем, спрос смещается в сторону недорогих дискаунтеров. Незначительно увеличилось число заказов на товары длительного пользования в июле — всего на 0.3%, да и то за счет спроса на гражданские самолеты и автомобили. В остальных секторах падение.

Все хуже ситуация на рынке труда. Согласно данным компании ADP, число рабочих мест в частном секторе сократилось на 10 000, хотя ожидался рост на 17 000. Растет и средний показатель первичных заявок за четыре недели, который сглаживает волатильность данных. Он вырос до 486 750 — самого высокого уровня с ноября 2009 года.

В первом полугодии правительства зарубежных стран снизили свои вложения в US Treasuries на $10 млрд, чего не наблюдалось с 2000 года, когда госбюджет США был профицитным. Китай в июне был чистым продавцом казначейских ценных

«ВСЕ ХУЖЕ СИТУАЦИЯ НА АМЕРИКАНСКОМ РЫНКЕ ТРУДА. СОГЛАСНО ДАННЫМ КОМПАНИИ ADP, ЧИСЛО РАБОЧИХ МЕСТ В ЧАСТНОМ СЕКТОРЕ СОКРАТИЛОСЬ НА 10 000, ХОТЯ ОЖИДАЛСЯ РОСТ НА 17 000»

бумаг США. Объем американских бумаг, держателем которых он является, сократился на $24 млрд.

Доходности десятилетних американских облигаций продолжили свое снижение. За месяц они опустились ниже 2.9% и в последний день августа достигли рекордных 2.47%. Доходность облигаций Германии, Великобритании и Японии также снижалась в течение месяца.

Вслед за США замедляется и ее ближайший сосед, Канада. Рост ВВП за первый квартал был пересмотрен в сторону понижения, во втором квартале он составил 2%, что ниже прогнозировавшихся 2.5%. Импорт во втором квартале вырос, а экспорт упал. Премьер-министр Канады в своем выступлении отметил слабость экономики. Базовый индекс потребительских цен Core CPI Канады в июле снизился на 0.1% по сравнению с предыдущим месяцем. Это стало дополнительным аргументом против повышения ставок Банком Канады.

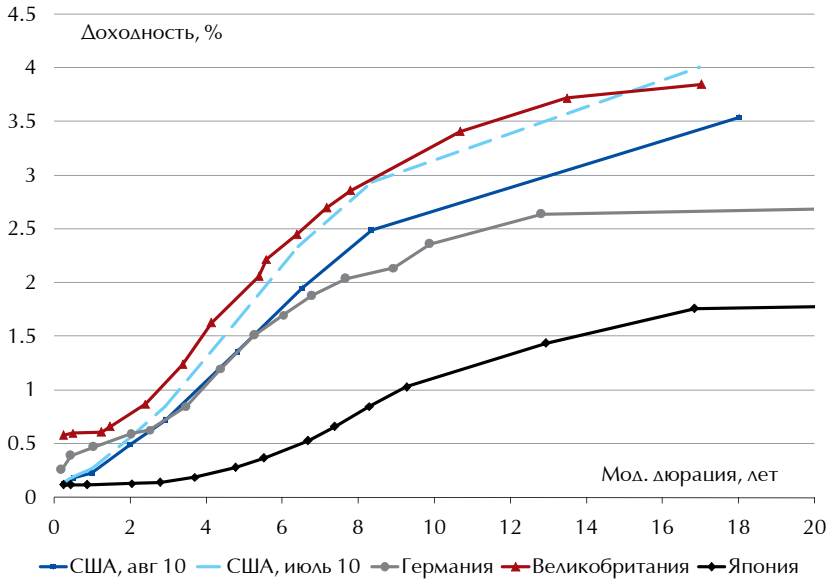

Рисунок 1
Индикативные кривые доходности

ЕВРОПА

Согласно первичным оценкам, ВВП в Европе вырос на 1% за квартал и на 1.7% за год. Лучше всего чувствовала себя экономика Германии (+2.2% за квартал и +3.7% за год), хуже всего — Греция (-1.5% и -3.5% соответственно). Остальные страны показали очень умеренный рост. От роста экспорта в Европе больше всего выигрывает Германия. Индекс деловых настроений IFO в августе был выше прогнозных 106.0 и составил 106.7. Хотя те же немцы, согласно данным IFO, ожидают ослабления роста экспорта в сентябре. Несмотря на пик экспорта в Азию, июньское производство в еврозоне в целом упало на 0.1%.

По данным федерального бюро статистики Германии Destatis, розничные продажи в Германии в июле неожиданно снизились. Согласно представленным данным, розничные продажи в реальном выражении с коррекцией на сезонные колебания снизились в июле на 0.3% по сравнению с июнем, но выросли на 0.8% по сравнению с июлем прошлого года. Снижение идет второй месяц подряд. В августе безработица сократилась до 3.188 млн человек против 3.192 млн в июле. Однако сокращение оказалось меньше, чем прогнозировалось.

Оптовые и розничные цены в Германии, Испании, Италии и Франции в июле снижались. Падают и розничные продажи в Италии. В первой половине 2010 года они снизились без учета коррекции на 0.3% по сравнению с первой половиной 2009 года, сообщило ISAE.

Валовой внутренний продукт Великобритании во втором квартале, по пересмотренным в сторону повышения данным, вырос на 1.2% благодаря укреплению сферы услуг и строительного сектора. Поддержку росту оказывают государственные расходы. Однако представленный в июне бюджет предусматривает сокращение расходов в сочетании с повышением налогов на общую сумму 113 млрд фунтов к 2015 году, а без господдержки экономика не справится. Замедляются темпы роста потребительского кредитования. Прибавка в июле составила +0.258 млрд фунтов против +0.460 млрд фунтов в июне. Чистое ипотечное кредитование в июле замедлилось до 86 млн фунтов против роста на 518 млн фунтов в июне.

АЗИЯ

Главная надежда всей мировой экономики — Китай — сбавлял обороты три месяца подряд. Статистика за июль вышла не особенно оптимистичной. Рост промышленного производства замедлился, как и розничные продажи, и индекс отпускных цен производителей. Импорт нефти в июле упал на 3.21% в годовом выражении. Но в августе индекс PMI немного подрос — до 51.7. Правда, это может быть связано с возобновлением работы предприятий после окончания традиционных плановых ремонтов в июле. Одновременно сильно вырос индекс закупочных цен IPI — на 10.1 пункта до 60.5. Выросшие закупочные цены, несомненно, будут оказывать давление на производство.

Экономика Японии слабеет из-за снижения спроса на ее экспорт. Администрация премьер-министра Японии Наото Кана в понедельник представила новый пакет мер стимулирования экономики на сумму в 920 млрд иен, который призван ограничить негативное воздействие роста иены

«В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ ПРАВИТЕЛЬСТВА ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН СНИЗИЛИ СВОИ ВЛОЖЕНИЯ В US TREASURIES НА $10 МЛРД, ЧЕГО НЕ НАБЛЮДАЛОСЬ С 2000 ГОДА, КОГДА ГОСБЮДЖЕТ США БЫЛ ПРОФИЦИТНЫМ. КИТАЙ В ИЮНЕ БЫЛ ЧИСТЫМ ПРОДАВЦОМ КАЗНАЧЕЙСКИХ ЦЕННЫХ БУМАГ США»

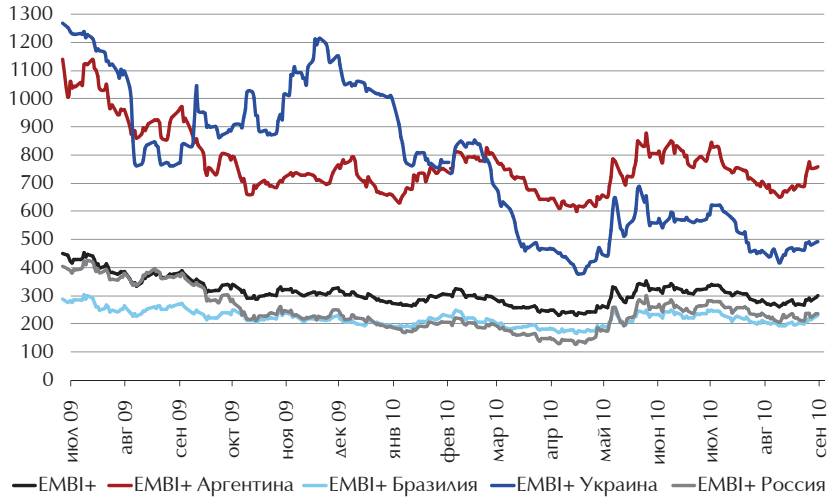

Рисунок 2
Ключевые мировые индикаторы

на экономику в целом. Банк Японии также смягчил денежно-кредитную политику, предлагая финансовым институтам кредиты на шесть месяцев на общую сумму 10 трлн иен наряду с уже существующей программой по предоставлению кредитов на три месяца общим объемом 20 трлн иен. Ключевая процентная ставка осталась на уровне 0.1%.

ВВП Австралии вырос во втором квартале на 1.2% большей частью за счет экспорта сырья в Китай. Опережающие показатели не столь впечатляющие. Кредитование компаний в июле сократилось на 0.4% по отношению к прошлому месяцу. Сокращается число разрешений на строительство. Ухудшается состояние рынка занятости. В итоге Резервный банк Австралии оставил ключевую ставку на уровне 4.5%.

Спрос на рисковые активы развивающихся рынков упал. Индекс CDX.EM вырос с 214 пунктов до 262. Существенно вырос спред индекса дефолтных свопов iTraxx Crossover — с 458.94 до 532.18.

Индекс волатильности VIX прыгал весь месяц и в итоге подрос до 26.05. TED-спред упал с 30 до 17 пунктов. За месяц нефть марки Brent подешевела с $80.82 до $74.64, а золото подросло с $1188.5 до $1246. Фондовые рынки США и Европы чувствовали себя в августе неважно. Dow Jones упал ниже психологического барьера в 10 000 пунктов.

Несмотря на эпизодически возникающие оптимистичные данные, количество настораживающих новостей растет. Рынки нервничают, а новых точек роста не предвидится. Главы центробанков развитых стран ограничиваются общими фразами о готовности оказать всемерную помощь хворающим экономикам и не допустить пресловутой «второй волны» кризиса. ©

II Российский конгресс Private Equity

Организаторы
Cbonds congress
PREQVECA private equity venture capital
RPE Russian Private Equity

Генеральный партнер
ФБ ММВБ

Генеральный спонсор
GOLTSBLAT BIP

Спонсоры
SALOMONS
БЕЙКЕР ТИЛЛИ РУСАУДИТ
fcg Financial Consulting Group
EASTLAND Capital

Партнер по Украине и Белоруссии
CapitalTimes www.capital-times.com

Фонды Private Equity и реальный бизнес
без посредников

Подробности на сайте: www.cbonds-congress.com