ФРС ПРИНЯЛО РЕШЕНИЕ О ДАЛЬНЕЙШЕМ СТИМУЛИРОВАНИИ ЭКОНОМИКИ. НОВЫЕ МЕРЫ КОЛИЧЕСТВЕННОГО СМЯГЧЕНИЯ ОБРАДОВАЛИ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ (ТУДА В КОНЕЧНОМ СЧЕТЕ ПЕРЕТЕКУТ НОВЫЕ ДЕНЬГИ), НО ВСТРЕВОЖИЛИ ЭКСПОРТЕРОВ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН.

Второй раунд

Юрий ПАВЛОВ

США

Состоялось судьбоносное заседание ФРС, на котором было принято решение начать второй раунд количественного смягчения, в ходе которого центральный банк США выкупит казначейские обязательства на $600 млрд в течение последующих восьми месяцев. В заявлении было сказано, что ситуация в экономике, по большому счету, не улучшилась, безработица велика, а инфляция, наоборот, никак не хочет ускоряться. Фондовые рынки по всему миру выросли, вздохнув с облегчением.

Бывший председатель ФРС Пол Волкер в четверг на конференции в Сеуле заявил, что никакого толка от новой волны напечатанных денег не будет. Того же мнения придерживается и президент ФРС Канзаса Хениг, единственный из всех голосовавший против QE2. С новой программой выкупа государственных облигаций ФРС может превратиться в главного кредитора США. Он уже владеет 12.5% всех облигаций, опережая Японию. Впереди только Китай.

Некоторые страны уже высказали свое негативное мнение по поводу решения ФРС. Министр финансов Бразилии Гуидо Монтега заявил, что дальнейшая девальвация доллара наносит ощутимый вред развивающимся экономикам. Свои опасения высказали представители Банка Китая, Кореи. Промышленники и экспортеры Таиланда обратились с просьбой к правительству принять меры против притока капитала и роста курса бата по отношению к доллару. Возмущение действиями США растет по всему миру. Посмотрим, как это отразится на обсуждении мировых проблем на саммите «большой двадцатки».

> «ВОЗМУЩЕНИЕ ДЕЙСТВИЯМИ ШТАТОВ РАСТЕТ ПО ВСЕМУ МИРУ. ПОСМОТРИМ, КАК ЭТО ОТРАЗИТСЯ НА ОБСУЖДЕНИИ МИРОВЫХ ПРОБЛЕМ В РАМКАХ САММИТА «БОЛЬШОЙ ДВАДЦАТКИ»»

Вторым важным событием октября были промежуточные выборы в Конгресс США. Республиканцы взяли большинство в палате представителей, но не добились перевеса в Сенате. Позиции Обамы пошатнулись, и он уже заявил о своем намерении решать национальные проблемы «вместе с республиканцами». Может ли из этого что-то получиться с учетом тяготения Обамы к «левому» краю политического спектра и традиционной «правой» ориентации республиканцев, увидим в ближайшем будущем.

В целом рынок спокойно отреагировал на результаты выборов.

Тем временем, отчеты американских банков за третий квартал не радуют. Прибыль Goldman Sachs упала на 40%, Bank of America Merrill Lynch отчитался об убытке в $7.6 млрд. Не помогло даже двукратное сокращение резерва под будущие списания. Активно сокращали резервы и American Express, и JP Morgan. Старая бухгалтерская уловка.

ВВП США официально увеличился за третий квартал на 0.5%. Однако устранение искажающих факторов (госзакупки, приписная рента, чистый экспорт, запасы), по мнению экспертов, выведет показатель, характеризующий частный спрос, в отрицательную зону.

Заказы на товары длительного пользования в США в сентябре выросли на 3.3%, но за счет транспортного компонента. Без него выходит падение на 0.8%. Потребительские настроения

БАНК ЯПОНИИ, НЕ ИМЕЯ ВОЗМОЖНОСТИ СНИЖАТЬ ДАЛЬШЕ СТАВКУ, РЕШИЛ ВЫКУПАТЬ ОБЛИГАЦИИ, ПРИЧЕМ НЕ ТОЛЬКО КАЗНАЧЕЙСКИЕ БУМАГИ, НО И КОММЕРЧЕСКИЕ, И ВЕСЬМА СОМНИТЕЛЬНОГО КАЧЕСТВА

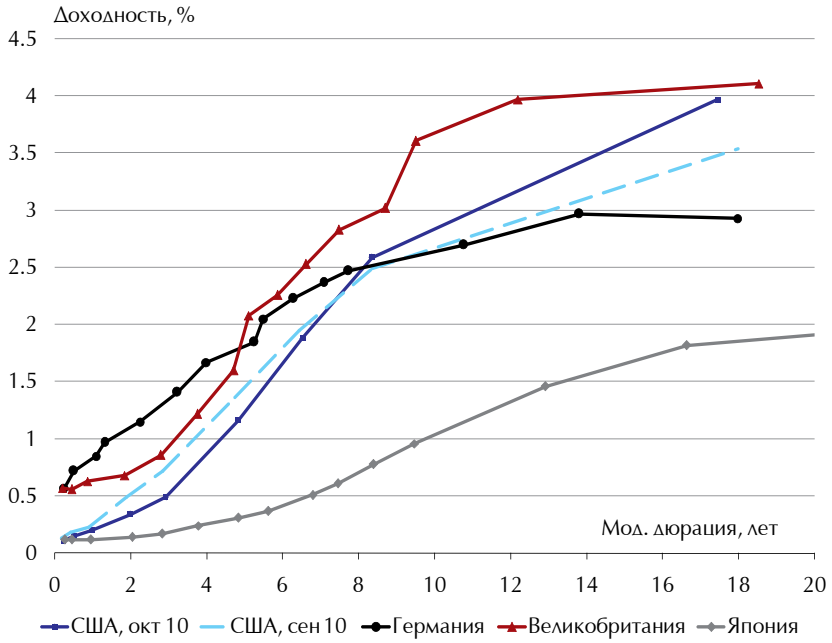

Рисунок 1

Индикативные кривые доходности

остались без изменений. Цены на жилье, по расчетам S&P/Case-Shiller, в августе сократились на 0.3% к июлю. По сообщению RealtyTrack, число отнятых у неплательщиков ипотеки домов продолжило расти. В сентябре число закладок новых домов выросло на 0.3% по отношению к августу, но количество разрешений на строительство, сократилось на 5.6%.

Улучшений на рынке труда нет — число получателей пособий по безработице уверенно выше 10 млн человек. Потребительское кредитование падает. За август оно уменьшилось еще на $3.3 млрд.

Зато чудесным образом улучшились региональные индексы производственной активности ФРС, которая, видимо, готовилась к выборам в Конгресс.

Из других новостей отметим встречу министров финансов и глав центробанков в Южной Корее. Никаких решений там принято не было, но появились слухи, что на будущей встрече G20 возможно достижение соглашения о предельном размере торгового профицита. Лоббирующие это соглашение США, по слухам, хотят установить порог в 4%.

ЕВРОПА

Рост британского ВВП за третий квартал оказался лучше ожиданий — 0.8% вместо 0.4%, но все же меньше, чем за второй квартал, когда он составил 1.2%. В лидерах отраслевого роста строительство, выросшее за квартал на 4%. В целом в Европе ситуация в третьем квартале выглядит неплохо, но слабее, чем за вторую четверть года.

Согласно данным Markit Economics, рост производства в обрабатывающей промышленности еврозоны в октябре ускорился впервые за три месяца. При этом Испания и Ирландия вернулись к росту, но Греция по-прежнему переживает рецессию. Локомотивом роста является Германия, а в самой Германии — экспортирующие отрасли. Рост производства ускорился также в Италии, но замедлился во Франции.

Окончательный индекс менеджеров по снабжению (PMI) для производственной сферы еврозоны, рассчитываемый на основе результатов опроса 3000 производственных компаний, в октябре вырос до 54.6 против восьмимесячного минимума — 53.7 в сентябре.

Тем не менее, рынок труда в Европе остается слабым. В сентябре в Италии (впервые за семь месяцев) и во Франции выросла безработица. В Германии она уменьшилась, но незначительно. В целом по еврозоне безработица находится на уровне 10.1%.

Внутренний спрос также слабоват, что выражается в падении розничных продаж. В Германии розница в сентябре упала на 2.3%. Сокращаются розничные продажи в Испании и Великобритании. Падает и количество регистраций новых автомобилей: за девять месяцев падение составило 3.7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. А за сентябрь уменьшение достигло 9.2% по сравнению с сентябрем 2009 года. Картина на рынке труда и рынке потребительских товаров в Европе искажается за счет действия государственных программ стимулирования.

РОСТ БРИТАНСКОГО ВВП ЗА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ ОКАЗАЛСЯ ЛУЧШЕ ОЖИДАНИЙ — 0.8% ВМЕСТО 0.4%, НО ВСЕ ЖЕ МЕНЬШЕ, ЧЕМ ЗА ВТОРОЙ КВАРТАЛ, КОГДА ОН СОСТАВИЛ 1.2%

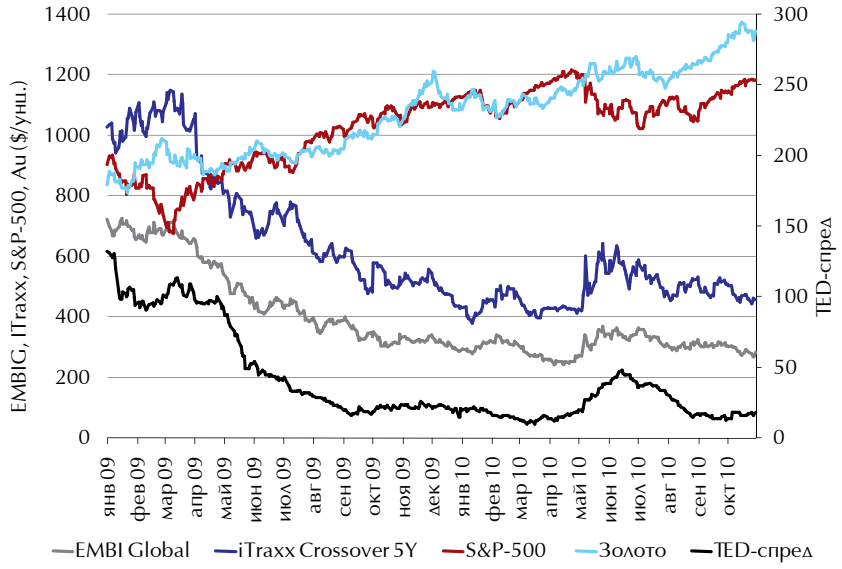

Рисунок 2

Ключевые мировые индикаторы

УЛУЧШЕНИЙ НА РЫНКЕ ТРУДА США НЕТ — ЧИСЛО ПОЛУЧАТЕЛЕЙ ПОСОБИЙ ПО БЕЗРАБОТИЦЕ УВЕРЕННО ВЫШЕ 10 МЛН ЧЕЛОВЕК

СЛАБЫЙ ДОЛЛАР НИКОГО НЕ УСТРАИВАЕТ. АМЕРИКЕ С ЕЕ ИМПОРТИРУЮЩЕЙ ЭКОНОМИКОЙ ОН НЕ ПОМОЖЕТ ВЫПРАВИТЬ ДЕФИЦИТ ВНЕШНЕТОРГОВОГО БАЛАНСА

АЗИЯ

Правительство Японии впервые с февраля 2009 года понизило оценку состояния экономики. Главной причиной ухудшения является дорогая японская иена. Банк Японии, не имея возможности снижать дальше ставку, решил выкупать облигации, причем не только казначейские бумаги, но и коммерческие, и весьма сомнительного качества. Кстати, очередное заседание банка было перенесено с 15–16 ноября на 4–5 ноября, аккурат после окончания заседания ФРС. В сентябре японское промышленное производство упало на 1.9% к августу. А индекс деловой активности PMI опустился до 47.2 пунктов, то есть в зону спада. Снижаются строительные заказы и розничные продажи. Возможно, дефляционное давление немного ослабнет после начала нового раунда по выкупу облигаций.

КНР продолжает девальвировать юань и демонстрирует свой козырь на случай, если кто-то будет сильно против. Козырь этот — редкоземельные металлы, 97% мирового рынка которых контролируется Китаем. На несколько недель китайская таможня прекратила экспорт этих металлов в США и Японию, напугав высокотехнологичные отрасли. Экспорт возобновили, но намек понятен.

За третий квартал ВВП Китая вырос на 2.5% и на 9.6% в год, но, если сравнивать с годовыми значениями за первый и второй кварталы, рост замедляется. За девять месяцев инвестиции в основной капитал выросли на 24.5%. Промышленное производство отчиталось слабее прогнозов, а розничные продажи, наоборот, выросли на 18.8% вместо 18.5%. Инфляция не ослабевает: отпускные цены производителей и потребительские цены в сентябре увеличились на 0.6%. Темп роста потребительских цен составил 3.6% — двухлетний максимум.

Решение ФРС заметно повлияло на рынок.

Цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне $83–85 за баррель в преддверии новой волны эмиссии, но после объявления QE2 баррель подорожал до $88. Золото к концу октября подросло до $1346, частично восстановившись после падения до уровня $1322. 4 ноября, после того, как стали известны детали QE2, цена золота подскочила до $1381 и остановилась 5 ноября на уровне $1395.

Индекс волатильности VIX с начала месяца упал с 23.53 до уровня 18–19, а к концу октября снова подрос до 21.20. TED-спред к середине месяца снизился с 18 до 16 пунктов, но потом подскочил до 19.

Индекс CDX.EM с уровня 218 пунктов на начало октября снижался и достиг месячного минимума в 189 пунктов 13 октября. Затем последовал рост до 212 и стабилизация в диапазоне 203–206 пунктов.

Народный банк КНР повысил на 0.25% ставки по годовым кредитам и депозитам в надежде побороть инфляцию. Резервный банк Австралии неожиданно поднял ставку на 0.25% до 4.25%. Ужесточил политику и Центральный банк Индии, повысив ставку по прямому РЕПО на 0.25% (до 6.25%) и по обратному РЕПО (до 5.25%).

США в попытках приободрить экономику вызывают все больше возмущения по всему миру. Слабый доллар никого не устраивает. Америке с ее импортирующей экономикой он не поможет выправить дефицит внешнеторгового баланса. Даже в самих США план QE2 подвергается все большей критике. Федрезерв идет по дороге, в конце которой суверенный дефолт.