В новый год мир вошел со старыми проблемами: растущими государственными долгами, нестабильным спросом, падающим доверием ко всему и вся. Как на зло, природные катаклизмы, терзающие планету, сказываются на ценах на продовольствие. Мировая финансовая и политическая элита собирается в Давосах, но ответа на вопрос, почему кризис продолжается, не дает. Первым лопнуло терпение у жителей Туниса и Египта.

ТЕРПЕНИЕ лопнуло

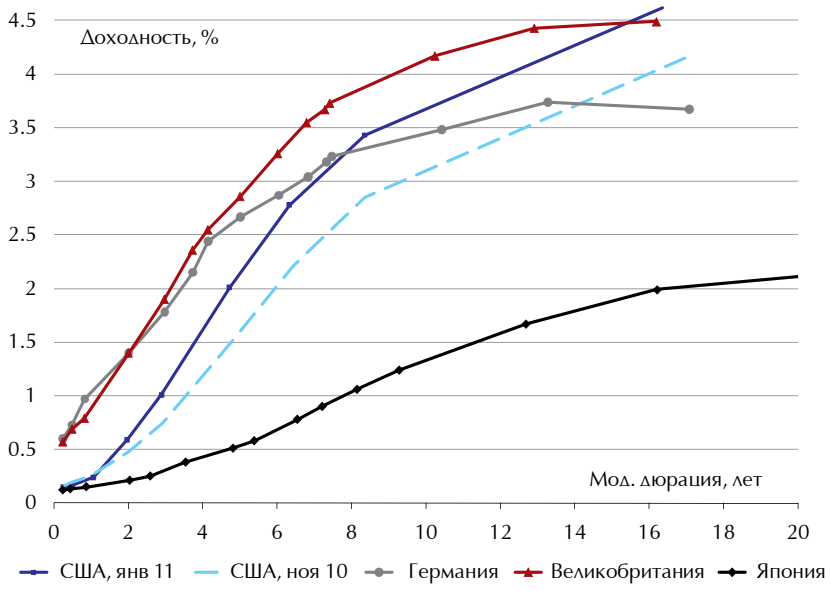
Юрий ПАВЛОВ

США

На заседании FOMC, прошедшем 25–26 января, было принято решение оставить план количественного смягчения в силе до конца июля. Что делать дальше, ФРС будет решать весной. Несмотря на то что оппозиция эмиссионным планам растет (новые члены правления Плоссер и Фишер неоднократно высказывались против QE2), вероятность полного отказа от эмиссии невелика. Предыдущая пауза в накачке экономики деньгами вызвала майский обвал на фондовых рынках. Вот и глава Федерального резервного банка Канзаса Томас Хениг заявил, что Федрезерв может приступить к обсуждению QE3, если экономика будет слабее ожиданий.

Рисунок 1

Индикативные кривые доходности



Федеральный суд США признал закон о реформе здравоохранения неконституционным, нанеся там самым очень серьезный удар по политической программе Обамы. По замыслу президентской администрации, новый закон позволил бы обеспечить медицинской страховкой 32 млн американцев и уменьшить дефицит федерального бюджета на $1.3 трлн в последующие два десятилетия. К слову, по прогнозам Бюджетного комитета Конгресса США, бюджетный дефицит в 2011 году достигнет рекордных за всю историю $1.480 млрд. Спасибо республиканцам и решению о продлении налоговых льгот для богатых американцев, принятому при Буше-младшем. Агентство Moody's для проформы сразу пригрозило снизить рейтинг США.

ВВП США вырос за четвертый квартал на 0.8%, в основном из-за роста чистого экспорта. В декабре заказы на товары длительного пользования упали на 2.5% за счет падения заказов в авиастроении. Без этого фактора показатель вырос на 0.5%. Индексы производственной активности показали разнонаправленную динамику: рост в Чикаго и Далласе и падение в Ричмонде и Канзас-Сити. Хорошую динамику показал индекс PMI, поднявшись в январе до 60.8 пунктов против 58.2 в декабре.

Тем не менее, ценовое давление на американских производителей растет: индекс цен поднялся до 81.5 в январе с 72.5 месяцем ранее. Первичные заявки на пособие по безработице растут быстрее прогнозов. Индекс подписанных договоров о продаже жилья вырос по отношению к ноябрю, но

ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОМИССИЯ ПО РАССЛЕДОВАНИЮ ПРИЧИН КРИЗИСА В СВОЕМ ПРОМЕЖУТОЧНОМ ДОКЛАДЕ НАШЛА ВИНОВНЫХ И ВОЗЛОЖИЛА ПЕРСОНАЛЬНУЮ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ НА АДМИНИСТРАЦИЮ БУША-МЛАДШЕГО, КЛИНТОНА, А ТАКЖЕ ПРОШЛОГО И НЫНЕШНЕГО ГЛАВ ФРС

показал падение к декабрю 2009 года на 4.2%. Упали и расходы на строительство — на 2.5% в декабре, а показатель за ноябрь был пересмотрен в сторону понижения. Падение продолжается четвертый год подряд.

Государственная комиссия по расследованию причин кризиса в своем промежуточном докладе нашла виновных и возложила персональную ответственность на администрацию Буша-младшего, Клинтона, а также прошлого и нынешнего глав ФРС. Назвав виновных (кстати, отчасти правильно, ибо при Клинтоне были отменены ограничения на спекулятивную деятельность банков), комиссия сразу оговорилась, что «никто не видел приближения (кризиса), поэтому ничего не было сделано. Если мы не усвоим этот урок, все может повториться снова». С текущим бы уроком разобраться.

Доходности американских казначейских облигаций растут, вопреки ожиданиям ФРС. Эксперты говорят о фундаментальном изменении отношения к ним инвесторов. Немудрено, ведь ФРС США уже обогнала Китай по размеру портфеля казначейских облигаций и останавливаться не собирается.

ЕВРОПА

Справедливости ради отметим, что растут доходности и европейских государственных облигаций. Германия в третий раз провалила аукцион по размещению 30-летних бумаг. Спрос инвесторов не покрывал всего обьема выпуска. В итоге было продано долга на 1.616 млрд евро при средней доходности 3.58% (на предыдущем аукционе она составляла 3.33%).

Выручает Китай, который активно скупает государственные облигации проблемных европейских стран. Есть мнение, что таким образом он получает инструмент влияния на экономическую политику этих государств в преддверии года «торговых войн», объявленного министром финансов Бразилии Гуидо Монтега, который уже во второй раз открыто говорит о том, что у всех вертится на языке. В свое время он первый заявил о мировых «валютных войнах», бушевавших весь 2010 год.

Разочаровал британский ВВП, который, вопреки ожиданиям роста, упал за четвертый квартал 2010 года на 0.5%. Несмотря на рост производства на 0.9%, наблюдалось сокращение в сфере услуг и строительстве на 0.5% и 3.3% соответственно. Банк Англии сообщил о самом сильном снижении ипотечного и потребительского кредитования с июля 2010 года. Согласно отчету компании Hometrack, цены на жилье в Британии продолжают падать. Сокращается и спрос (-9.5% месяц к месяцу), и предложение (-5.4% месяц к месяцу). Розничные продажи в декабре снизились на 0.8% по сравнению с прошлым месяцем и не изменились по сравнению с декабрем 2009 года, показав самый слабый годовой результат с 1988 года.

Промышленные заказы в еврозоне в ноябре выросли на 2.1%, обеспечив годовой прирост в 19.9%. Индексы настроений в Европе на высоком уровне и демонстрируют оптимизм. Однако растет и инфляционное давление, вызывая беспокойство ЕЦБ. По предварительным оценкам, в январе 2011 года годовая инфляция в зоне евро составит 2.4%. Согласно исследованиям компании Markit, рост закупочных цен ускорился во всех странах еврозоны, достигнув рекордных максимумов в Германии, Италии, Испании и Австрии. Судя по всему, рост цен на сырьевые товары серьезно тревожит и президента Франции Николя Саркози, который заявил, что необходимо выработать механизм регулирования цен на сырье. Розничные продажи в еврозоне в декабре упали на 0.6% по сравнению с ноябрем и на 0.9% по сравнению в декабрем 2009 года.

Уровень безработицы в еврозоне в декабре 2010 года в целом не изменился — 10.0%. Но в Испании в четвертом квартале безработица подскочила с 19.8% до 20.3%. Вопреки индексам деловых настроений, розница просела в Испании и Италии. В Италии, к тому же, и индекс менеджеров по снабжению PMI для сферы услуг в январе провалился до 49.9, сигнализируя о снижении активности. Согласно данным цетробанка Испании, ВВП страны сократился на 0.1% в 2010 году.

Германия устала от европейского бардака и планирует «всеобьемлющие» реформы в еврозоне. С соответствующим заявлением выступил заместитель министра финансов Германии Йорг Асмуссен, который признал, что становится все сложнее обьяснять простым немецким гражданам пользу от сохранения единой европейской валюты. Пакет реформ должен быть подготовлен к началу заседания Совета Европы, которое состоится 24–25 марта. Планируется пересмотреть механизм использования фонда EFSF и провести новые стресс-тесты банков.

На Давосском международном экономическом форуме масла в огонь подлил Джордж Сорос, который заявил, что структурная неустойчивость Евросоюза может привести к его «политическому распаду».

НА ДАВОССКОМ МЕЖДУНАРОДНОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ ФОРУМЕ МАСЛА В ОГОНЬ ПОДЛИЛ ДЖОРДЖ СОРОС, КОТОРЫЙ ЗАЯВИЛ, ЧТО СТРУКТУРНАЯ НЕУСТОЙЧИВОСТЬ ЕВРОСОЮЗА МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К ЕГО «ПОЛИТИЧЕСКОМУ РАСПАДУ»

АЗИЯ

Экономика Австралии замедляется — согласно индексу Westpac, который вырос в ноябре на 3.2% против 3.5% в октябре. Число разрешений на строительство жилья в декабре выросло на 8.7% по сравнению с прошлым месяцем, но сократилось на 5% в годовом сравнении. Показатели инфляции вышли умеренными, так как дорожавший весь

год австралийский доллар сглаживал дороговизну импорта. Банк Австралии оставил ставку без изменений на уровне 4.75%. Ситуация сильно усугубляется наводнениями на востоке страны, которые губят сельскохозяйственные земли и затапливают угольные шахты. Ущерб от стихии предварительно оценивается в 5.6 млрд австралийских долларов.

Декабрьский торговый баланс Японии вышел лучше ожиданий благодаря экспорту в Китай, который вырос на 20.1% по сравнению с декабрем 2009 года. Но в стране продолжается дефляция, несмотря на высказывания представителя Банка Японии Камедзаки, заявляющего, что страна движется к окончанию застоя. В декабре цены на корпоративные услуги упали на 1.3% в год. Продажи в супермаркетах снизились на 1.6% в год. Сократились и расходы домохозяйств. Продажи автомобилей на внутреннем рынке в январе упали на 21.5% по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года. Вдобавок рейтинговое агентство S&P, обеспокоенное гигантским государственным долгом страны, снизило рейтинг на одну ступень с AA до AA-. Банк Японии оставил ставки на прежнем практически нулевом уровне в надежде на стабилизацию цен.

ВВП Китая в четвертом квартале вырос на 9.8% в год, а в прошлой четверти рост составил 9.6%. За 2010 год валовый внутренний продукт подрос на 10.3%. Почти на четверть выросли инвестиции в основной капитал. Номинальный ВВП составил 39.8 трлн юаней, что эквивалентно примерно $6 млрд по официальному курсу. Оценки экспертов указывают, что по паритету покупательной способности это примерно $12–18 трлн. Промышленное производство выросло в декабре на 13.5% в годовом сравнении, а розница без поправки на инфляцию подпрыгнула на 19.1%. Тем не менее, экономика замедляется, судя по январскому значению индекса PMI, который упал до 52.9 с 53.9 в декабре 2010 года. В целом, перспективы китайской экономики пока не вызывают вопросов, а правительство Поднебесной, делая ставку на урбанизацию страны и стимулирование внутреннего спроса, затевает проект гигантского 42-миллионного мегалополиса на юге страны, который должен объединить жителей девяти крупных прибрежных городов.

К проблеме неустойчивого спроса, который без стимулирующих программ немедленно начинает падать, добавилась серьезная проблема цен на сырье и продовольствие. Причем именно цены на продукты питания становятся главным источником риска непрогнозируемых и трудноуправляемых социальных волнений. Невзгоды от погодных катаклизмов (заморозки в Америке, засуха в Китае, наводнения в Бразилии и Австралии) усугубляются спекуляциями на сырьевых биржах, которые подпитывает постоянная эмиссия доллара. В результате и продовольственные товары, и сырье постоянно ставят ценовые рекорды. Жители бедных стран, в которых до 80% бюджета домохозяйств может уходить на покупку продовольствия, теряют терпение. Скорее всего, дело не ограничится Тунисом и Египтом, и в этом году мы увидим новые очаги нестабильности.

Рынок капитала Республики Беларусь
I Международный Форум

17 февраля 2011
Минск, отель Crowne Plaza Minsk

Подробности на сайте:
www.cbonds-congress.com

Организаторы:
CAPITAL TIMES INVESTMENT COMPANY
Cbonds congress

Генеральные партнеры:
BAKER TILLY BEL LLC
Альфа-Банк
UFS INVESTMENT COMPANY

Официальный партнер:
Тройка Диалог

Партнеры:
НТС РАЗВИТИЕ ТОРГОВЫХ СЕТЕЙ
ПРЕМЬЕР

Спонсоры:
Связь Банк
НОВИКОМБАНК

Генеральный информационный партнер:
интерфакс-ЗАПАД ИНФОРМАЦИОННОЕ АГЕНТСТВО

Информационная интернет-поддержка:
FINANCE TUT.BY

Информационные партнеры:
interfax.by
ej.by Белорусский портал деловой информации
INVESTFUNDS
ПРАЙМ-ТАСС
ISI EMERGING MARKETS
infobank.by
PREQVECA
БЕЛОРУСЫ И РЫНОК
CBONDS

на правах рекламы