Привычные официальные речи американских властей о преодолении рецессии в США то и дело заглушаются неприятными помехами из отдельных штатов. Европа и Китай обеспокоены инфляцией. На этом фоне разгорающийся в Северной Африке и на Ближнем Востоке пожар оказывается совсем некстати.

Февральские РЕВОЛЮЦИИ

Юрий ПАВЛОВ

«В КОНЦЕ МЕСЯЦА ФРС ПЕРЕСМОТРЕЛ СТРУКТУРУ ДЕРЖАТЕЛЕЙ КАЗНАЧЕЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ И ВЫЯСНИЛ, ЧТО ЧАСТО ЗА ПОКУПАТЕЛЯМИ ИЗ ВЕЛИКОБРИТАНИИ СТОЯЛ КИТАЙ. ВСЕГО ТАКИХ СДЕЛОК НАБРАЛОСЬ НА $268.4 МЛРД»

США

Согласно уточненной оценке, представленной в последнюю пятницу февраля Министерством торговли США, валовой внутренний продукт в четвертом квартале вырос на 2.8% годовых с учетом коррекции на инфляцию. Подвели потребительские расходы, которые хоть и выросли в период предпраздничных распродаж, но все же не оправдали ожиданий. За четвертый квартал на 2.4% упали расходы правительств штатов и местных органов власти. Последние вынуждены идти на непопулярные меры: сокращать число госслужащих, уменьшать выплаты и финансирование. Причем за жесткую экономию выступают губернаторы-республиканцы. Больше всего внимания привлек губернатор штата Висконсин Скотт Уокер, который не удовлетворился жесткими бюджетными ограничениями и захотел вдобавок ограничить права профсоюзов. В результате в столице штата, городе Мэдисон, прошли многотысячные демонстрации.

Одноэтажная Америка начинает бурлить. Акции протеста прошли также в Индиане, Огайо, Айове и других штатах. Кстати, Висконсин с его $3.6 млрд дефицита выглядит еще неплохо по сравнению с другими штатами. Например, бюджетный дефицит штата Нью-Йорк составляет $9 млрд, штата Иллинойс — $15 млрд, штата Техас — $13.3 млрд. Самое трудное положение в Калифорнии, где дефицит достиг уже $25.5 млрд.

Представитель штата Южная Каролина, сенатор-республиканец Ли Брайт предложил ввести собственную валюту — золотые и серебряные монеты. С похожей инициативой выступили штаты Вирджиния, Джорджия и Миссури. Конечно, это по большей части просто разговоры, но пару лет назад подобных заявлений мы не слышали.

Цены на жилье за четвертый квартал упали на 3.9%. Правда, улучшилась ситуация на вторичном рынке жилья — продажи увеличились на 2.7%. Тем не менее, покупки новостроек рухнули на 12.6%.

Потребительские расходы за январь выросли на 0.2% — наименьшая прибавка с июня прошлого года. С учетом официального роста цен на 0.4% за тот же месяц реальное потребление сократилось на 0.2%.

Продолжает снижаться кредитование домохозяйств. С начала года совокупный кредитный портфель 25 крупнейших банков уменьшился на $50 млрд.

Выросли доходы населения, прибавив за январь 1%, но в реальности большая часть прироста пришлась не на заработную плату, а на сокращение социальных сборов правительства, которое пошло на снижение отчислений на 2% в надежде повысить уровень доходов. Но интересен тот факт, что сокращение на 2% должно было привести к падению поступлений в федеральный фонд на $105.4 млрд в год, но только за январь эта цифра уже достигла $94.9 млрд. Некоторые эксперты отмечают: если тренд продолжится, это может означать начало выхода бэбибумеров на пенсию. В этом случае правительству США придется затыкать еще одну растущую дыру в бюджете.

Промышленное производство в январе неожиданно снизилось на 0.1% вопреки ожиданиям роста на 0.5%. Всему виной сильное падение производства в коммунальном секторе. Тем не менее, последние данные по индексу PMI для производственной сферы показали положительную динамику: индекс в феврале вырос до 61.4 про-

тив 60.8 в январе, когда он достиг самого высокого уровня с мая 2004 года. Но продолжает усиливаться и инфляционное давление на американских производителей. Индекс цен в феврале поднялся до 82.0 с 81.5 в январе.

Тем временем Бернанке упорно продолжает говорить, что эмиссия доллара не влияет на сырьевые цены. В своем полугодовом отчете перед сенатом он сказал, что прогнозирует инфляцию на уровне 1.25–1.75% в 2011 году и 1–2% в 2012 и 2013 годах. Он также заявил, что, по оценкам ФРС, рост ВВП США в 2011 году составит 3.5–4%.

В конце месяца ФРС пересмотрел структуру держателей казначейских облигаций и выяснил, что часто за покупателями из Великобритании стоял Китай. Всего таких сделок набралось на $268.4 млрд. В результате доля американского долга в собственности Китая выросла на 30% — до $1.160 млрд.

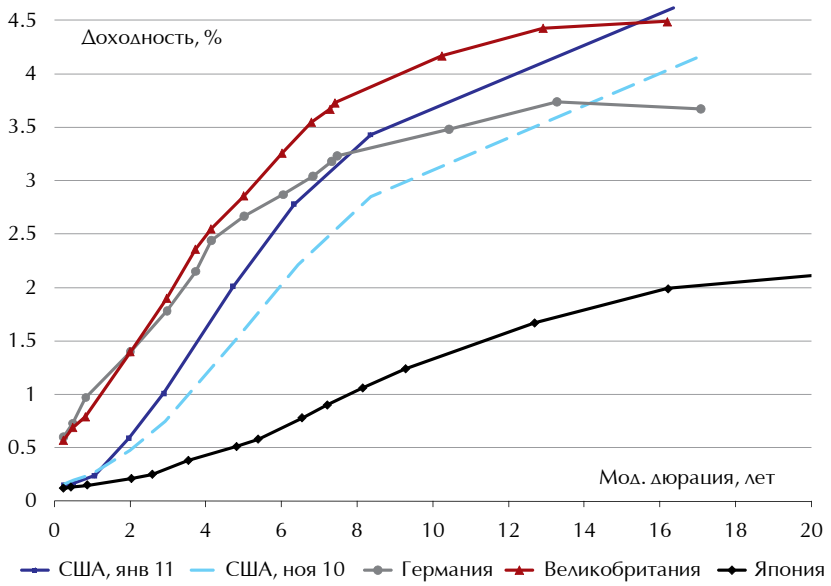

Рисунок 1

Индикативные кривые доходности

ЕВРОПА

Еврокомиссия озвучила свой прогноз экономического роста на 2011 год. Реальный рост ВВП еврозоны в этом году должен составить 1.6%. Среди основных угроз росту названа растущая инфляция. Цены производителей еврозоны в январе показали самый резкий месячный рост за 29 лет. Индекс цен производителей PPI в январе подскочил на 1.5% по сравнению с предыдущим месяцем и на 6.1% по сравнению с тем же периодом предыдущего года, причем месячный рост был самым сильным с января 1982 года. Наибольший вклад в рост индикатора внесли цены на энергоносители и промежуточные товары. Опубликованный ранее компанией Markit индекс менеджеров по снабжению PMI для производственного сектора еврозоны показал, что как отпускные, так и закупочные цены в феврале росли рекордными темпами.

Аналитики считают, что ЕЦБ все же не решится на повышение ставки, но не исключают, что антиинфляционная риторика усилится.

Безработица в еврозоне в январе снизилась до 9.9% с 10% в декабре, достигнув самого низкого уровня за 13 месяцев. Как и прежде, наибольшие уровни безработицы были зафиксированы в Испании и Ирландии.

В феврале индексы потребительских настроений в Европе в целом улучшались, но заметного роста спроса не наблюдалось.

ВВП Германии, по подтвержденным данным, вырос на 3.5% в 2010 году, хотя рост в четвертом квартале немного замедлился.

Промышленные заказы еврозоны к концу года продемонстрировали положительную динамику, прибавив 2.1% к ноябрю. Основным локомотивом роста стал экспорт.

Валовой внутренний продукт Великобритании в четвертом квартале 2010 года сократился сильнее, чем считалось ранее. ВВП в четвертом квартале упал на 0.6% по сравнению с предыдущим кварталом после роста на 0.7% в третьем квартале. Расходы домохозяйств в четвертом квартале сократились на 0.1%. Валовые вложения в основной капитал упали на 2.5%, при этом уровень запасов в четвертом квартале вырос на 1.2 млрд фунтов. Протоколы февральского заседания комитета по денежно-кредитной политике Банка Англии показали, что сторонников повышения ставки стало больше. К Мартину Уилу и «ястребу» Эндрю Сентансу присоединился Спенсер Дейл. Адам Позен, как всегда, проголосовал за сохранение ставки на уровне 0.5% и увеличение программы покупки облигаций на 50 млрд фунтов до 250 млрд.

АЗИЯ

Уровень безработицы в Японии в январе остался без изменений по отношению к декабрю — 4.9%. Расходы домохозяйств упали на 1.4% в годовом сравнении и на 1.3% по отношению к прошлому месяцу. Неожиданно в январе торговый баланс Японии ушел в минус впервые за почти два года. Виной тому падение экспорта в азиатские страны (прежде всего в Китай) в связи с продолжительными февральскими праздниками и удорожание импорта из-за растущих сырьевых цен.

Продажи автомобилей на внутреннем рынке Японии падают шестой месяц подряд из-за окончания правительственной программы стимулирования. В феврале они сократились на 14.3% по отношению к февралю 2010 года.

«КИТАЙСКОЕ РУКОВОДСТВО ВЗЯЛО КУРС НА ЗАМЕДЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА И УСИЛЕНИЕ КОНТРОЛЯ НАД ИНФЛЯЦИЕЙ. ОРИЕНТИР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА — 7% В ГОД НА ПРОТЯЖЕНИИ ПОСЛЕДУЮЩИХ ПЯТИ ЛЕТ»

Уменьшилось на 6.3% в январе и производство автомобилей. По рынку жилья вышла противоречивая информация: закладки новых домов выросли в январе на 2.7% в годовом сравнении (прогноз составлял 5.1%), а заказы на строительство упали за тот же период на 10.7%.

В середине февраля Банк Японии оставил ключевую процентную ставку без изменений на уровне 0.0–0.1%, но впервые с мая повысил оценку состояния экономики, так как есть и обнадеживающие результаты, связанные с ростом заработной платы, которая увеличилась в январе на 0.2%.

В Китае наблюдается замедление роста промышленности. Индекс HSBC в январе упал до семимесячного минимума в 51.7 пунктов с 54.5 месяцем ранее. Китайское руководство взяло курс на замедление экономического роста и усиление контроля над инфляцией. Ориентир экономического роста — 7% в год на протяжении последующих пяти лет.

Инфляция стала постоянной головной болью для правительства с тех пор, как был взят курс на стимулирование внутреннего спроса. В январе индекс потребительских цен вырос на 4.9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, ускорившись с 4.6% в декабре.

В то же время, ресурс дальнейшего повышения нормы резервирования исчерпан, так как многие мелкие и средние банки уже начинают испытывать дефицит средств. 24 февраля норма резервирования была повышена во второй раз с начала года и достигла 20%.

В Австралии вышли неплохие данные. Продажи жилья выросли в январе по сравнению с прошлым месяцем. ВВП в четвертом квартале вырос на 0.7%, а за год увеличился на 2.7%, хотя, по оценкам казначейства, последствия наводнений могут привести к сокращению ВВП на 1% в первом квартале текущего года. Центробанк страны оставил ставку без изменений на уровне 4.75%. В соседней Новой Зеландии, пострадавшей от землетрясения, все ждут снижения ставки центральным банком, которое поддержит восстановление.

События на Ближнем Востоке вынудили инвесторов обратиться к надежным активам, в числе которых привычно оказались золото, швейцарский франк, японская иена и все те же казначейские облигации США. Доходность американских бумаг снижалась со второй половины февраля. За месяц золото прибавило в цене более $80, уверенно закрепившись выше $1400 за унцию.

Мятежи в Ливии и общая нестабильность на Ближнем Востоке взвинтили цены на нефть. Оба сорта — и Brent, и WTI — пробили отметку $100 за баррель. Эксперты Nomura заговорили о цене в $220 как о вполне реальной перспективе.

В общем, беда пришла оттуда, откуда ее не ждали, по крайней мере, большинство экспертов. Тунис и Египет, которые сильно пострадали от кризиса, сложно сравнить с Ливией, уровень жизни в которой намного выше.

По оценкам Goldman Sachs, в Ливии сосредоточено до половины всех резервных мощностей ОПЕК, и дестабилизация угрожает способности производителей быстро компенсировать возможный недостаток предложения.

К американскому печатному станку прибавился еще один фактор, способствующий росту цен на энергоносители, а это ощутимо негативно сказывается на реальном секторе как в США, так и в Европе и Китае.