Май показал, что экономическая ситуация в мире по меньшей мере не улучшается. В Европе обострился долговой кризис. Как ни старались европейские чиновники отложить его развитие, на это раз, судя по всему, придется что-то предпринимать. В США вышли удручающие экономические данные. Но настоящим шоком стал арест главы МВФ Доминика Стросс-Кана по обвинению в сексуальном насилии.

Вошли в пике

Юрий ПАВЛОВ

«КРУПНЫЕ ЗАПАДНЫЕ ИНВЕСТБАНКИ СНИЖАЮТ ПРОГНОЗ ПО ГОДОВОМУ РОСТУ ЭКОНОМИКИ США: DEUTSCHE BANK С 3.7% ДО 3.2%, JP MORGAN С 3% ДО 2.5%, BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH С 2.8% ДО 2%»

«КАНСКАЯ» ПРЕМЬЕРА

Доминик Стросс-Кан (ДСК) был арестован 14 мая на борту самолета, на котором он должен был отправиться в Европу на переговоры с канцлером Германии Ангелой Меркель.

Даже если насилие имело место, вызывает удивление тот факт, что ДСК сдали. Скандал вокруг чиновника такого ранга — не то дело, которое инициируется нью-йоркским капитаном полиции. Слишком значимы последствия. Здесь же речь шла об аресте и немедленном заключении под стражу на основании непроверенных показаний. Адекватный взгляд на веши со всей очевидностью показывает, что судьба ДСК была решена заранее. Со временем раскрылось большое количество любопытных фактов, которые наводят на мысль об элементарной провокации. Утверждают, что ДСК во время «приставаний» обедал со своей дочерью в ресторане и то, что новость о происшествии появилась в блоге одного французского пиаршика от голлистской партии еще до того, как ДСК был арестован.

Версий о причинах возможной провокации по большому счету всего две. Первая и самая популярная гласит, что ДСК подставил президент Франции Николя Саркози, чей рейтинг неудержимо падает. ДСК же был наиболее явным претендентом на президентское кресло от социалистической партии. Вторая версия отчасти связана с первой и утверждает, что в падении ДСК активное участие приняли США, которые стремятся ослабить «европоцентричность» МВФ и усилить роль развивающихся стран в этой организации. Кстати, наиболее вероятный кандидат на пост нового главы МВФ, министр финансов Франции Кристина Лагард, уже заявила, что будет содействовать укреплению роли развивающихся стран в МВФ. Есть и третья версия, конспирологическая: мол, ДСК посадили, чтобы другим неповадно было говорить о крахе Вашингтонского консенсуса. Напомним, что 4 апреля 2011 года в университете Джорджа Вашингтона ДСК фактически заявил о несостоятельности современной глобальной финансовой системы, сказав следующее: «Как всем вам известно, глобальный финансовый кризис разрушающе сказался на глобальной экономике. Но он сделал не только это — он также разрушил интеллектуальные основания мирового экономического порядка последней четверти века…. Все это рухнуло из-за кризиса, и Вашингтонский консенсус остался позади… Нам необходимо распространить регулирование на теневую банковскую систему». Еще ДСК сказал, что и принцип too big to fail тоже себя исчерпал. В общем, наговорил лишнего. Всерьез рассматривать эту конспирологическую теорию, наверное, не стоит. Однако само выступление ДСК, на мой взгляд, заслуживает внимания, так как никто из финансовых чиновников такого уровня ничего подобного еще не говорил.

США

В США продолжаются баталии вокруг лимита государственного долга. Во вторник, 31 мая, палата представителей конгресса, большинство в которой принадлежит оппозиционным республиканцам, отказалась повышать потолок госдолга на $2.4 трлн. Республиканцы требуют существенного сокращения государственных расходов, на которых в настоящее время держится слабеющий американский спрос.

Фонд New America Foundation подготовил доклад Middle class under stress, который рисует нерадостную картину деградации американского среднего класса. Последние три десятилетия ознаменовались ростом социального расслоения, падением реальных доходов и увеличением зависимости от социальных выплат. Доля зарплаты в доходах представителей среднего класса упала с 60% в 1980 году до 51% в 2010 году, а доля государственных выплат за тот же период выросла с 11.7% до 18.4%. Уровень задолженности домохозяйств увеличился за 30 лет с 68% до 116%. И как тут сокращать социальные выплаты?

Доходности американских облигаций снижались на протяжении всего месяца, не сильно беспокоясь о спорах вокруг потолка госдолга. Время для решения вопроса еще есть. С другой стороны, по сравнению с прошлым годом вдвое вырос объем покупок CDS на американские облигации. По данным Depository Trust and Clearing Corporation, на неделе с 16 по 20 мая было куплено CDS на $24 млрд. Годом ранее объем составил $12 млрд.

Тем временем, некоторые штаты всерьез обеспокоились обесцениванием национальной валюты. В американском штате Юта вступил в силу закон Legal Tender Act of 2011. По новому закону изготовленные американским монетным двором серебряные и золотые монеты могут приниматься к оплате не по номиналу, а по реальной стоимости содержащегося в них драгоценного металла. Аналогичные законы обсуждаются в штатах Миннесота, Айдахо и Джорджия.

Но с точки зрения обесценивания богатства больше всех пострадал лидер Ливии. WSJ сообщил, что банк Goldman Sachs за период финансового кризиса растерял 98% из $1.3 млрд, предоставленных банку в управление инвестфондом Муаммара Каддафи. Средства были вложены в опционы и валюту развивающихся стран. По итогам управления осталось лишь $25.1 млн. Goldman Sachs предложил несколько вариантов возмещения средств, по одному из которых фонд Каддафи мог стать крупным акционером банка. Начавшаяся война в Ливии решила проблемы банкиров: введенные против Ливии санкции запрещают американцам вести дела с «кровавым диктатором» и позволяют наложить арест на $62 млрд на его счетах в западных банках. Все-таки история учит: лучше развивать собственную банковскую систему и доверять ей, чем полагаться на иностранную.

Экономика США слабеет. Крупные западные инвестбанки снижают прогноз по годовому росту экономики США: Deutsche Bank с 3.7% до 3.2%, JP Morgan с 3% до 2.5%, Bank of America Merrill Lynch с 2.8% до 2%.

По данным Министерства торговли США, потребительские расходы выросли в апреле на 0.4% после роста на 0.5% в марте. Показатель за март был пересмотрен в сторону понижения. А с учетом коррекции на инфляцию (официальную, то есть заниженную) расходы в апреле выросли только на 0.1% второй месяц подряд.

Продолжается обвал на рынке жилья. Национальная ассоциация риелторов отчиталась по индексу подписанных договоров о продаже жилья на вторичном рынке. С учетом коррекции на сезонные колебания индекс упал на 11.6% (до 81.9) по сравнению с предыдущим месяцем. Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller в марте продолжил показывать снижение цен на жилье в 20 крупнейших городах США. С докризисного максимума цены упали более чем на 33%.

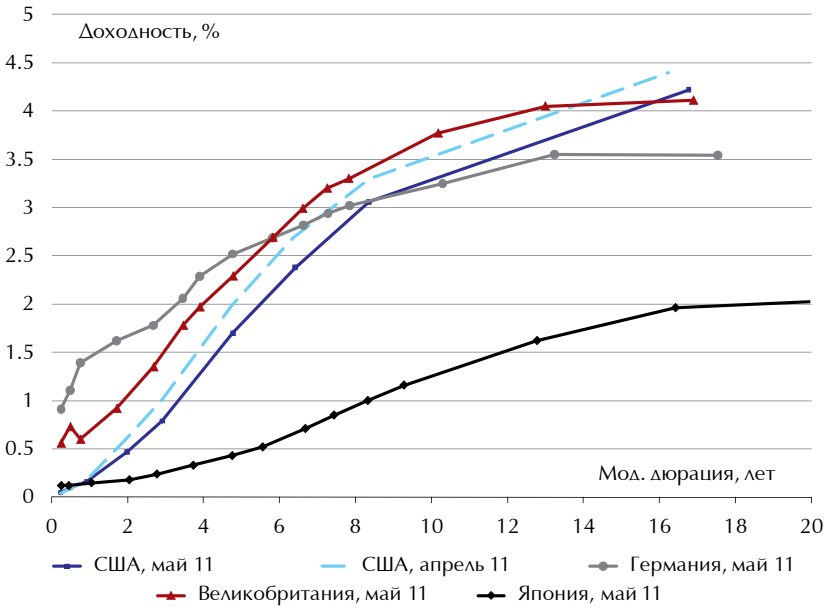

Рисунок 1

Индикативные кривые доходности

«СПРОС КИТАЙЦЕВ НА ЕВРОПЕЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ МУСОР ИНТЕРЕСЕН. ВОЗМОЖНО, КИТАЙ ТАКИМ ОБРАЗОМ ПОЛУЧАЕТ РЫЧАГИ ВЛИЯНИЯ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ ИСПОЛЬЗОВАНЫ ИМ, НАПРИМЕР, В БОРЬБЕ С ТОРГОВЫМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ НА ЭКСПОРТ»

Индекс менеджеров по закупкам от ISM упал в мае до 53.5 пунктов и достиг годового минимума. Месяцем ранее значение индекса составляло 60.4. Слабыми вышли и региональные производственные индексы.

В мае число рабочих мест в США выросло всего на 38 000 вопреки прогнозу в 190 000. Крупные компании продолжили увольнять сотрудников. Не отстают от них и правительства штатов и местных органов власти, которые увольняют служащих в надежде сократить дефициты бюджетов.

ЕВРОПА

Индексы настроений в еврозоне ухудшились. Индекс доверия в промышленной сфере упал до 3.9 против 5.6, а индекс доверия в сфере услуг — до 9.2 против 10.4. Индекс доверия в секторе розничных продаж снизился до -2.5 против -1.8, а индекс доверия в строительном секторе опустился до -24.6 против -24.3.

Годовой уровень инфляции в еврозоне в апреле достиг 30-месячного максимума. Индекс потребительских цен (CPI) в апреле вырос на 2.8% по сравнению с тем же периодом предыдущего года.

Европейские индексы PMI не радуют. Их значения упали в Германии, Франции, Италии, Великобритании. В Испании и Греции они сигнализируют о рецессии, опустившись до 48.2 и 44.5 с 50.6 и 46.8 соответственно.

Германия чувствует себя лучше всех, хотя и демонстрирует признаки экономического замедления. Индекс PMI упал до 57.7 пунктов с 62 месяцем ранее. Это минимальный показатель за семь месяцев. Однако безработица в мае в стране упала еще на 0.1% — до 7%, опустившись ниже 3 млн человек. Это самый низкий показатель с 1992 года. Тем не менее, снижение оказалось меньше, чем официальные прогнозы. Розничные продажи в Германии выросли на 0.6% в месячной динамике, но опять же медленнее, чем ожидалось — прогнозировали 1.7%.

Британская экономика чувствует себя все хуже. Индекс новых производственных заказов от CIPS/Markit продолжил падение и пробил отметку в 50 пунктов, символизирующую границу между ростом экономической активности и ее снижением. В мае значение индекса составило 48.3. Баланс розничных продаж ухудшается — все меньше ретейлеров фиксируют увеличение продаж. Потребители теряют уверенность вместе с падающими реальными располагаемыми доходами, которые съедают растущие цены и налоги. По данным опроса Markit, 35% британских домохозяйств констатируют ухудшение своего финансового состояния, и лишь 7% ответили, что оно улучшилось. Несмотря на меры экономии, дефицит бюджета в апреле составил рекордные 9.95 млрд фунтов. Британские банки сокращают персонал. За последнюю неделю мая Barclays, Lloyds Banking Group и RBS уволили более 1500 человек.

Неожиданно для всех экономика Дании, росшая непрерывно более года, вошла в рецессию. Объем ВВП в первом квартале 2011 года сократился на 0.5% к предшествующему периоду.

В мае вновь обострились проблемы с греческими долгами. Выплата 110 млрд евро в виде стабилизационных кредитов оказалась под угрозой прекращения в связи с недовольством ЕС и МВФ работой греческого правительства по сокращению бюджетных расходов. Но были и обнадеживающие новости: финский парламент одобрил помощь Португалии, а китайцы пообещали купить ее облигации. Спрос китайцев на европейский долговой мусор интересен. Есть мнение, что Китай таким образом получает рычаги влияния, которые могут быть использованы им, например, в борьбе с торговыми ограничениями на экспорт. Кстати, сбываются предсказания тех, кто говорил о начале торговых войн в 2011 году. Потенциал валютных войн был большей частью исчерпан в 2010 году. Настало время протекционизма в торговле. По данным ОЭСР, большинство правительств «большой двадцатки» в течение последних шести месяцев ввели ряд ограничительных торговых мер.

По итогам встречи «Большой восьмерки», прошедшей во французском Довилле 26–27 мая, ни о чем существенном не договорились. Собственно никто ничего от них и не ожидал, но непонятно, зачем было заявлять, что «восстановление мировой экономики набирает обороты и становится более устойчивым».

АЗИЯ

Китайская экономика притормаживает. Индекс PMI в мае упал до 52 пунктов с 52.9 в апреле. Инфляционное давление также уменьшается. Официальный индекс закупочных цен производителей снизился с апрельских 66.2 пунктов до 60.3, хотя в основном за счет снижения цен на сырьевые товары. Тем не менее, ряд экономистов считает, что другой показатель инфляции, CPI, покажет новые пики в июне–июле. Прямые иностранные инвестиции в КНР в апреле сократились и составили $8.46 млрд против $12.52 месяцем ранее. В то же время, инвестиции китайских компаний в нефинансовые активы за рубежом за первые четыре месяца 2011 года составили $13.4 млрд. Это рост на 17.5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Японская экономика потихоньку восстанавливается от обрушившихся на нее бедствий. Индекс PMI в мае вышел в зону роста и достиг 51.3 пунктов. Розничные продажи в апреле выросли на 4.1% по сравнению с мартовскими. Правда, общий спрос все еще остается слабым, что отчасти отражается в падении цен на корпоративные услуги в апреле. Рейтинговое агентство Moody's не удержалось и предупредило о том, что может понизить суверенный рейтинг страны из-за сомнений в возможности справиться с растущим государственным долгом на фоне слабой экономики.

Наводнения в Австралии ударили по ВВП. В первом квартале он упал на 1.2%. Но розница стала выправляться. В апреле продажи выросли на 1.1% в годовом сравнении после падения на 0.3% в марте. Положительное сальдо торгового баланса сократилось в апреле из-за более медленного восстановления экспорта руды и угля.

В общем, несмотря на рост некоторых показателей в Японии и Австралии, экономическое состояние региона остается нестабильным.

Рост мировой экономики замедляется на фоне растущей инфляции. Вероятнее всего, именно страх перед инфляцией, уничтожающей реальные доходы населения, заставит ФРС и центробанки других ведущих стран мира начать ужесточение денежной политики. Но для Европы и США это чревато риском сползания в рецессию по примеру 2008–2009 годов.