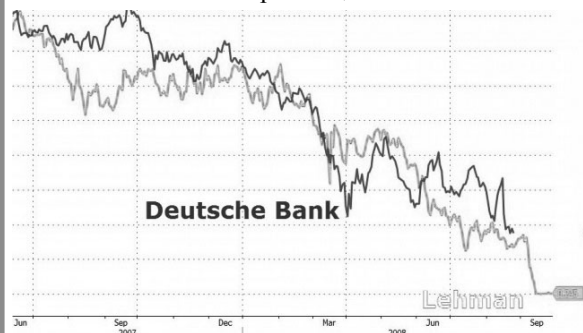


Когда начнётся экономический развал ЕС?

нанести ощутимый вред финансовой системе на мировом уровне». Также в число самых проблемных банков вошли британский HSBC и швейцарский Credit Suisse (оба входят в список крупнейших банков мира). Главная проблема банка состоит в том, что по каким-то причинам последние месяцы и годы он стремительно наращивал на своем балансе число токсичных активов (в основном деривативов), которая на сегодня вылилась в пирамиду величиной около 75 трлн. евро (!), то есть сопоставима с масштабами всей мировой экономики.

«Если, а вернее КОГДА она обвалится, то падение Lehman Brothers покажется лёгким насморком по сравнению с бу-



бонной чумой. Если падение Lehman Brothers в 2008 году привело к потере полутора миллионов рабочих мест только в одних США, выселению свыше 3 миллионов человек из их жилищ, падению объёмов мировой торговли, а последствия кризиса полностью не купированы до сих пор, невзирая на несколько серий «количественного смягчения» (QE) со стороны ФРС, то последствия нового кризиса, который может быть спровоцирован падением Deutsche Bank, будут в несколько раз плачевнее.

Даже аналитики МВФ признают, что оно вызовет цепную реакцию, которая обрушит не только еврозону, но и выльется на американские фондовые рынки. ЕЦБ самостоятельно не вытянет последствий подобного краха, а нежелание нести на себе всю тяжесть последствий (особенно после британского референдума о выходе из ЕС) подтолкнёт страны-участники к парадсу суверенитетов, в результате чего Евросоюз, скорее всего, прекратит своё существование.

И день, когда Deutsche Bank обанкротится, стремительно приближается. На последней торговой сессии в пятницу акции компании просели на 15%, установив новый исторический мини-

мум. Ещё две-три такие сессии, и все. Вот и «Вести Финанс» удивляются, почему «история с Deutsche Bank по каким-то причинам долгое время не раскручивалась СМИ слишком сильно», хотя мы неоднократно писали о проблемах в этом банке ещё год назад (нас при этом по привычке называли паникёрами). Для наглядности сравните графики падения стоимости акций Deutsche Bank и Lehman Brothers. Понятно, что состояние Deutsche Bank 2016 наложено на 2008 год. Как видим, они отображают почти идентичные тенденции. На самом деле аналогичные проблемы есть и у BNP Paribas, JP Morgan, Citigroup и ещё нескольких банков.

Но, судя по тому, как внимание общественности сосредотачивают именно на DB, то принято решение реализовывать стратегию «Умри ты сегодня, а я завтра».

Мнение о том, что крах Deutsche Bank будет означать сильнейший удар по экономике Германии и по нынешней модели ЕС, разделяется многими экспертами. Так, в частности, Иван Колыхалов в своей статье «Добро пожаловать в мировой финансовый кризис»: почему рынки могут рухнуть в любой момент» отмечает, что кризис в Греции, Vrexit, банковский кризис в Италии, отрицательные ставки доходности по государственным облигациям — все это падающие доминошки одной последовательности. Последовательности начавшегося и активно идущего мирового финансового кризиса. Заткнуть пробойну не удастся и на очереди обвал японских, затем европейских, а потом и американских банков:

«Одной из главных причин краха 2008 года стало то, что банки оказались с гигантскими портфелями деривативов с огромным плечом, а также крайне низкими резервами. Считается, что хороший банк имеет отношение резервов к капиталу, выражающееся в двузначных цифрах, и

ведёт аккуратную кредитную политику. Сегодня эти же самые цифры показывает Deutsche Bank с 3,5% резервов, а объём портфеля в \$75 трлн примерно соответствует мировому ВВП. Инвесторы, следящие за Deutsche Bank начиная с 2013 года, видят две параллельные вселенные: в одной банк и официальные лица рапортуют о прекрасном положении банка и о том, что ему удалось выбраться из кризиса 2008 года, в другой банк раз за разом выпускает дополнительные эмиссии акций, а в июне 2016 проваливает стресс-тест от Федрезерва, МВФ называет банк самой большой угрозой банковской системе мира. Результат — практически полное обесценение акций банка».

Однако, несмотря на все эти казусы и Vrexit'ы, инвесторы по всему миру видят не падение рынков, а их рост на 10%. И это вызывает закономерный вопрос — «кто же тащит рынки вверх, когда они должны уже давным-давно быть вниз?» Иван Колыхалов даёт следующий ответ: «На графике мы видим общие покупки активов центральными банками (где BoJ — Банк Японии, Fed — Федрезерв, ECB — Европейский Центральный Банк, EM — банки развивающихся стран, SNB — Национальный

активы всё к большим высотам?»).

То есть, вторую волну кризиса изо всех сил сдерживают Европейский Центробанк и Банк Японии. Из этого следует, что Япония и зона евро находятся под самым сильным ударом от грядущего финансового кризиса. Но как нам демонстрирует вся история человечества, еще ни разу не было случая, чтобы перезапуск мировой системы происходил без войны. Поэтому и тащит мировая «партия войны» изо всех сил к власти в США психически неуравновешенную Хиллари Клинтон, чтобы иметь на этом месте человека, который при необходимости без колебаний обнулит долги Запада перед мировым сообществом.

Как отмечает Иван Колыхалов, «в прошлой статье я предположил, что именно Vrexit станет той искрой, что взорвет рынки. Отчасти оно так и случилось, однако я не смог предположить, какой массовый влив ликвидности будет оказывать ЕЦБ и Банк Японии на рынки. Очевидно, что рынки спасают всеми возможными способами, все сваливания мгновенно откупаются, центробанки всеми силами пытаются удерживать стоимость активов на плаву, иначе крупнейшие банки один за другим начнут схлопываться, как Lehman Brothers. ЕЦБ и Банк Японии в панике и используют все возможные манипуляции. Федрезерв в 2016 году прекратил последнюю

производства (US industrial production) снижаются уже 9 месяцев подряд вместо роста. Сейчас достаточно одного резкого шока для того, чтобы пороховой склад взлетел на воздух. Что это будет? Развал Европы (Grexit, Italexit, Portoexit), крупный террористический акт, военные действия США против Китая в Южно-Китайском море, банкротство Deutsche Bank, может, банкротство крупнейших Японских банков или вообще непредсказуемое событие вроде «9/11. Кто знает? Одно нынче очевидно: мир уже находится в глубоком финансовом кризисе и взорвать банки, а за ними рынки может одно-единственное событие, шок от которого вызовет массовые margin call и последующие закрытия позиций, что не смогут перебить ЕЦБ и Банк Японии».

Таким образом, мы видим, что часть немецкой и европейской элиты прекрасно понимает игру англосаксов по развалу ЕС и пока ей противостоит. Однако также понятно, что заливать рынки ликвидностью из ниоткуда долго нельзя — рано или поздно эта стратегия обнулит себя. Соответственно, речь идет только об одном — кто ляжет первым и примет основной удар рынков на себя. И если для текущего геополитического расклада крах Японии ничего особо не означает, то крах ЕС в нынешнем виде с главной ролью Германии и

СОБЫТИЯ

Уступки Керри по Сирии приведут к снятию санкций с России

Поскольку США нуждаются в сотрудничестве с Москвой в процессе урегулирования сирийского кризиса, Вашингтону придется идти на уступки, которые в перспективе приведут к отмене антироссийских санкций, пишет Wall Street Journal.

Госсекретарь США Джон Керри стал в Москве довольно частым гостем и все чаще демонстрирует готовность к сотрудничеству. Как сообщали СМИ, в ходе своего прошлого визита Керри предложил России идею создания совместной американо-российской группы для обмена оперативной информацией и разведданными, для «синхронизации» действий против боевиков, отмечает издание.

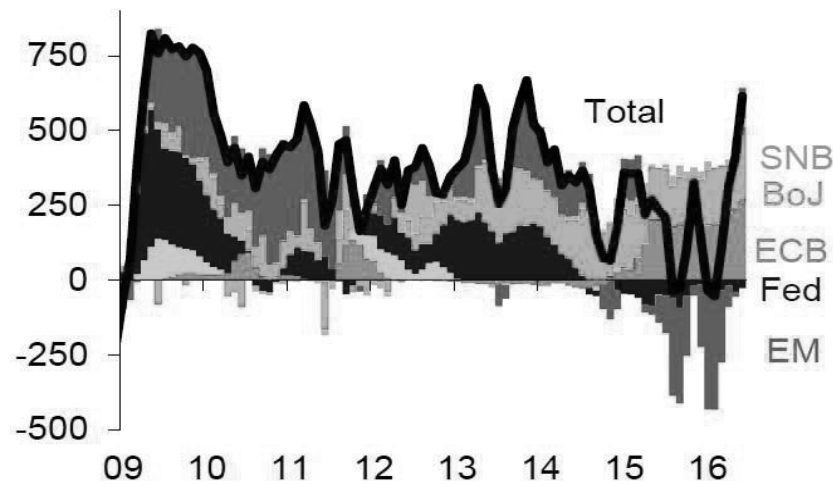
Однако Москву вряд ли могло заинтересовать подобное предложение, поскольку совместное участие в процессе мирного регулирования подразумевает партнерские отношения двух стран, а значит, не может быть реализовано в условиях антироссийских санкций. И вполне возможно, что вскоре США будут готовы отменить их в обмен на совместный план по Сирии, пишет автор статьи.

У России есть все причины для оптимизма по этому вопросу, поскольку позиция Вашингтона в последнее время стала довольно гибкой. Всего год назад США категорически отвергали любую идею сотрудничества с Россией по ближневосточному конфликту. Однако с тех пор многое изменилось — российское участие в урегулировании показало свою эффективность, а Вашингтон осознал свое бессилие в этом кризисе, подчеркивает издание.

Кроме того, единство Евросоюза по вопросу сохранения санкций распадается на глазах, особенно с тех пор, как США сконцентрировали внимание на Сирии, переложили решение украинского кризиса на плечи Германии. Таким образом, у Москвы есть повод полагать, что российская помощь в урегулировании на Ближнем Востоке скажется как на позиции Вашингтона, так и Берлина, заключает автор статьи.

Ранее сообщалось, что двухдневный визит госсекретаря США Джона Керри в Москву, в ходе которого он встречался с президентом России Владимиром Путиным и министром иностранных дел Сергеем Лавровым, оказался продуктивным. Стороны согласовали шаги для прекращения огня и создания условий для политического перехода в Сирии.

Figure 1. Global central bank liquidity rises to highest since 2013
CB* asset purchases, rolling 3m, \$bn



Source: Citi Research. *EM number based on 3m change in foreign exchange reserves (FX-adjusted).

банк Швейцарии). Так кто же агрессивно скупает всё, когда все остальные продают? ЕЦБ и Банк Японии (светло серая и чуть темнее зона на графике). Зачем им это нужно? Почему оба банка так агрессивно выпускают всё больше ликвидности в рынок, путем объявления всё больших программ QE (количественных смягчений), поднимая цены на

программу количественного смягчения (попросту: выпуск новых денег) и единственное, что может удерживать рынки на плаву — это только призывы корпораций. Но последние два месяца приносят лишь новости о массовом сокращении прибыли во всех топовых корпорациях, на которых держатся индексы, индекс цен производителей (Industrial PMI), а также индекс промышленного

Франции означает очередной крах немецкого глобального геополитического проекта и новое переформатирование всего европейского пространства, от которого Швейцария и Британия заблаговременно дистанцировались, то есть тектонические изменения мирового политического и экономического ландшафта.

Юрий Баранчик
ИА REGNUM