



Германия на пороге рецессии

Как охлаждение экономики отразится на акциях,
валютах, инфляции и процентных ставках?

В последние недели в Германии в высказываниях предпринимателей, политиков и экспертов все чаще звучит слово «рецессия». Этим термином обозначается экономический спад, временное охлаждение конъюнктуры, которое выражается в том, что валовой внутренний продукт (ВВП), т.е. сумма всех произведенных в стране товаров и услуг в денежном выражении, в определенный период не увеличивается, а, наоборот, сокращается. Рецессию не следует путать с депрессией, длительным и тяжелым экономическим кризисом. Такие кризисы в развитых западных странах случаются крайне редко, а вот рецессии время от времени происходят. В последний раз Германия столкнулась с отрицательным ростом экономики четыре года назад...

Сокращение ВВП

... и теперь может столкнуться с ним вновь. В конце лета Статистическое ведомство ФРГ официально объявило, что во втором квартале нынешнего года в стране зафиксировано сокращение ВВП: по сравнению с первым кварталом минус составил 0,5 процента. Это еще не сама рецессия, поскольку о ней говорят лишь в случае отрицательного роста экономики два квартала подряд, но явный ее предвестник. Впрочем, эксперты опасались, что сокращение окажется куда более серьезным. Дело в том, что падение объемов немецкого ВВП во втором квартале во многом является реакцией на необычайно бурный народнохозяйственный рост в первом квартале – он составил 1,3 процента. После такого всплеска откат был практически неминуем.

Правда, настораживает тот факт, что во втором квартале сокращение ВВП отмечено сразу в трех крупнейших экономиках еврозоны – немецкой, французской и итальянской. В результате на 0,2% снизился суммарный валовой продукт всех стран, перешедших на валюту евро. Таким образом, рецессионные тенденции отчетливо проявляются в еврозоне и во всем Европейском Союзе с его 27 членами. А ведь эти государства – главные внешнеторговые

партнеры Германии, иными словами – основные покупатели немецкой экспортной продукции! Экспорт же все последние годы был основной движущей силой немецкой экономики.

Застой на рынке труда

Если в текущем третьем квартале (июль-сентябрь) в Германии вновь будет зафиксировано уменьшение ВВП, в чем эксперты в большинстве своем пока сомневаются, то страна окажется в состоянии рецессии. Это будет, прежде всего, очень тревожный психологический сигнал. Но даже если какой-то экономический рост и произойдет, его темпы, вне всякого сомнения, будут весьма низкими. Поэтому не столь важно, удастся ли Германии формально избежать рецессии. В любом случае ей от заметного охлаждения конъюнктуры нынешней осенью никуда не уйти. Об этом не раз заявляли в последние недели и экономические институты, и предпринимательские союзы, и само правительство. Причем особенность их заявлений состоит в том, что замедленные темпы экономического развития все чаще предсказываются не только на нынешнее второе полугодие, но и на следующий 2009-й год.

Каковы же возможные последствия этих макроэкономических процессов для рядовых жителей Германии - наемных работников, мелких вкладчиков и акционеров?

Начнем с рынка труда. Если рост экономики замедляется, предприятия перестают нанимать новых сотрудников – и даже начинают сокращать персонал. Поэтому наблюдавшееся в Германии в последние несколько лет весьма быстрое снижение уровня безработицы вскоре прекратится. Однако обратной тенденции, увеличения числа безработных, эксперты пока не ждут – они предсказывают лишь застой на немецком рынке труда. Так что массовых увольнений пока можно не опасаться – однако и надеяться на ощутимое повышение зарплат в условиях охлаждения конъюнктуры тоже не стоит.

Акции: лучше подождать

Замедление экономического роста в стране и на мировом рынке ведет, как правило, к сокращению выручки и прибыли у большинства предприятий. Это, в свою очередь, отрицательно сказывается на курсах ценных бумаг акционерных обществ. Все первое полугодие мы видели падение биржевых индексов – и в Европе, и на важнейших торговых площадках Америки и Азии. Это происходило, прежде всего, из-за разразившегося в США финансового кризиса. Впрочем, весной возникла надежда, что осенью макроэкономическая ситуация с мире начнет улучшаться, и это вызовет подъём на биржах. Однако не только в Германии и еврозоне, но и в других центрах мирового экономического развития мы видим

сейчас охлаждение конъюнктуры и даже рецессионные тенденции. Поэтому покупка акций или паев инвестиционных фондов (ПИФов) представляется в данный момент делом слишком рискованным. Тем более, что сентябрь и октябрь традиционно считаются на биржах двумя самыми опасными месяцами.

Конечно, из-за введения в Германии с 1-го января 2009 года автоматического налогообложения сделок с ценными бумагами (Abgeltungssteuer) и отмены прежних налоговых привилегий для держателей ценных бумаг следовало бы, по возможности, попытаться инвестировать свои деньги до Нового года. Однако этого ни в коем случае не следует делать в ситуации явно ухудшающейся конъюнктуры и возросшей опасности дальнейшего падения курсов акций.

Доллар укрепляется

Тем более, что уже к концу года, в ноябре-декабре, ситуация может улучшиться, особенно в США, которые первыми столкнулись с нынешним мировым финансовым кризисом, а потому имеют шансы первыми из него и выйти. Если международные инвесторы к тому времени увидят в Америке свет в конце туннеля и начнут покупать акции на Уолл-стрите, это благоприятно скажется и на других фондовых рынках, в том числе и на европейском. О том, что такой сценарий вполне возможен, говорит и недавний рост курса доллара. Упав нынешним летом до рекордно низких отметок по отношению к евро, денежная единица США вдруг развернулась и стала достаточно уверенно набирать вес. Эксперты объясняют эту смену настроений на валютном рынке растущей верой инвесторов в то, что американская экономика сможет быстрее возобновить уверенный экономический рост, чем немецкая и европейская, которые еще только вползают в рецессию. Во всяком случае, большинство аналитиков утверждают, что для держателей долларов худшее уже позади.

Еще одним следствием охлаждения конъюнктуры в Германии и еврозоне может стать замедление темпов роста инфляции и, как следствие, решение Европейского центрального банка вновь снизить поднятые в июле процентные ставки. Поэтому тем, кто хотел бы положить деньги в банк под выгодный процент, стоит сделать это, скажем, до зимы, а тем, кто планирует взять кредит, имеет смысл немного подождать.

Агентство экономической информации «ИнфоКапитал»

сентябрь 2008 г.

Запись на платные телефонные консультации у экспертов агентства «ИнфоКапитал» и фирмы «КУРС Консалтинг» - на сайте www.kurs-consulting.de или по тел. в Кельне 0221 – 340 61 80