

BE ALERT!!

EXPECT THE UNEXPECTED

Глобальная экономика: Ожидайте неожиданного

В своей первой статье в нашем блоге Саймон Хант дает всесторонний обзор рисков, присущих современной глобальной экономике. Большинство экспертов по геополитике на Западе не уделяют этому должного внимания.

Саймон Хант

пнд 02 сен 2024

Введение от Питера Хензелера

Всякий раз, когда я бываю в Дубае, я встречаюсь и ужинаю с Саймоном.



Simon Christopher Brook Hunt

Саймон всю свою трудовую жизнь работал в медной промышленности, а образование получил в Англии и Бельгии. Он много путешествовал, включая Бирму, Китай, Таиланд, Индонезию, Индию, Шри-Ланку, Россию, часть Африки, где он прожил несколько лет, США, Канаду, Чили, Бразилию и т. д., а сейчас живет в Дубае.

Впервые он посетил Китай в 1993 году: до 2020 года он ежегодно посещал около 80 заводов в 50 городах и регулярно общается с друзьями-бизнесменами в этой стране.

При составлении своей работы о меди ему приходилось иметь независимые взгляды не только на мировую экономику, но и на геополитические события, причем интерес к последним прививал ему отец.

Он регулярно готовит отчеты о мировой экономике, Китае, медной промышленности и геополитике, а также выпускает информационный бюллетень simon-hunt.com.

С ним можно связаться по адресу simon@shss.com или почитать его вебсайт Simon Hunt Strategic Services.

Для нас большая честь, что он согласился опубликовать свои взгляды на экономическое положение мира.

Глобальная экономика: Ожидайте неожиданностей

«Рынок труда США не находится в состоянии равновесия или даже близко к этому... Если нынешние тенденции сохранятся, спрос на рабочую силу превысит предложение к концу этого года или в начале 2025 г. И тогда безработица резко возрастет».

BCA RESEARCH, 22 АВГУСТА 2024

«Снижение ставок ФРС поможет в некоторых случаях, но это не предотвратит рецессию. Более того, снижение ставок по ипотечным кредитам может подтолкнуть большее число собственников жилья, которые ранее были завязаны на ипотечные кредиты с низкой ставкой, к продаже своих домов. И хотя в итоге это сделает жилье более доступным, это может усугубить циклический спад, снизив благосостояние граждан и подорвав банковские балансы».

BCA RESEARCH, 22 АВГУСТА 2024

«Для рынка ценных бумаг выступление Пауэлла было просто бесполезным. Снижение ставки в сентябре было предпринято с момента выхода отчета по занятости за 2 августа».

WOLF RICHTER, 24 АВГУСТА 2024

«Объем банковских кредитов, предоставленных Китаем реальному сектору экономики, сократился впервые за 19 лет, что является мрачной вехой, подчеркивающей, почему слабый внутренний спрос стал основным препятствием на пути роста и восстановления экономики. Банковские кредиты в юанях, за исключением кредитов, выданных финансовым учреждениям, сократились на 77 млрд. юаней в конце июля по сравнению с месяцем назад, согласно данным, опубликованным *PBOC*. Это стало первым снижением с июля 2005 года, поскольку больше долгов было погашено, чем взято.»

BLOOMBERG 13 АВГУСТА 2024

«Парадоксально, но коммунистический Китай более двух десятилетий поощрял свой народ покупать золото, чтобы создать политически стабильный, более самодостаточный внутренний класс потребителей. Парадокс в том, что «капиталистические» США поощряют свой народ продавать золото и покупать американские государственные долговые обязательства в качестве сбережений, чтобы правительству было легче красть реальные покупки своего народа с помощью инфляции....».

LUKE GROMEN, 23 АВГУСТА 2024

«Интересно, что недавний пик денежного потока Домена (середина мая 2024 года) был достигнут ровно 3 месяца назад. Это говорит о формировании внутренней вершины рынка. Что еще хуже для широкого рынка? Объем торгов за последние 3 недели неуклонно снижался, в то время как Нью-Йоркская фондовая биржа поднялась до нового рекордного максимума. Это еще один медвежий сигнал. Действия, происходящие сейчас, типичны для «последнего ура», которое мы как мы и предсказывали еще в начале июня состоится в конце августа».

BERT DOHMEN'S WELLINGTON NEWSLETTER, 25 АВГУСТА 2024

«Роль США и других союзников по НАТО в планировании и снабжении Украины разведанными, оружием и некоторыми видами войск (в виде "наемников") - это "*Casus Belli*". Чисто и просто».

LARRY JOHNSON, SONAR 21, 20 АВГУСТА 2024

«В конечном счете, послание западных служб заключалось в том, что Запад (НАТО) идет против России. В этом смысл намеренного выбора Курска, чтения рун послания Билла Бернса, говорящего: готовьтесь к войне с НАТО..... Однако это положило конец всем перспективам окончательного урегулирования по Украине путем переговоров. Недоверие к США в России теперь абсолютно. Это придало России

еще больше решимости довести спецоперацию до конца. Немецкая техника, замеченная в Курске, воскресила старые призраки и закрепила понимание враждебных намерений Запада в отношении России. "Больше никогда" - негласный ответ».

ALASTAIR CROOKE, 26 АВГУСТА 2024

Все беспилотники, запущенные с корабля «Бекка», благополучно пересекли ливанско-палестинскую границу и направились к указанным целям. Конкретными военными целями были база военной разведки «Аман» и подразделение 8200 в Глилите, а другой целью - база ПВО в Эйн-Шемере».

SAYYED HASSAN, ЛИДЕР ХЕЗБОЛЛЫ, 26 АВГУСТА 2024

Подведение итогов

- Войны меняют структуру и временные рамки рынка, а настоящая война может разразиться в Европе еще до сентября.
- Большие деньги, а также центральные банки чувствуют этот высокий риск и готовятся к нему, наводняя свои системы ликвидностью.
- Они также отмечают, что экономики Америки, Европы и Японии снижают темпы роста и, скорее всего, скоро перейдут к рецессии, поэтому сочетание рисков войны и рецессии требует составления планов на случай непредвиденных обстоятельств.
- В результате рынки акций и цветных металлов продолжают расти в конце этого года или в начале следующего. S&P должен достичь отметки 5900, а медь - 11 500 долларов, причем последняя не будет иметь никакого отношения к EV, возобновляемым источникам энергии и центрам обработки данных, а будет обусловлена нуждами войны и разворачивающимся инфляционным сценарием..
- Второй и более серьезный риск войны - на Ближнем Востоке, пока новая администрация США не обрела твердую почву под ногами

- Именно эта война приведет к тому, что цены на нефть поднимутся до \$150+, что причинит больше боли Европе и Японии, чем Америке. Но глобальные цепочки поставок будут нарушены, а логистические издержки и стоимость вспомогательных товаров (пластмасс) резко возрастут.
- Несмотря на предыдущие вливания ликвидности со стороны центрального банка, деловая активность резко замедлится, вновь появятся признаки рецессии, а рынки рухнут. S&P упадет ниже 5000, а медь достигнет отметки около 6000 долларов в течение 2025 года.
- Центральные банки и правительства снова будут вынуждены прийти на помощь, печатая деньги и стимулируя фискальную политику, что приведет лишь к росту инфляции и обвалу доллара США.
- В результате этих событий индексы акций, такие как S&P, и базовых металлов, таких как медь, достигнут примерно 6500 и 14 000 долларов соответственно к 2028/2029 году, после чего произойдет значительная коррекция, поскольку экономическая и политическая обстановка станет еще более сложной.
- Одна из причин, по которой Америка и ее союзники ведут войну против России и Китая, возглавляющих группу стран БРИКС, заключается в том, что Китай и Россия привязывают свои валюты к золоту, а нефть в России оценивается в золотом эквиваленте.
- Доллар США сильно переоценен по отношению к золоту. Поскольку китайский юань плавает по отношению к золоту, если Америка хочет, чтобы доллар упал по отношению к китайскому юаню, то она должна скорректировать цену на золото, чтобы отразить свое долгосрочное соотношение к золоту. Похоже, это происходит с тех пор, как Йеллен в последний раз была в Пекине.
- То, что делают Россия и Китай вместе с остальными членами БРИКС, - это угроза гегемонии Америки и доминированию доллара в глобальных платежах и инвестициях.
- Война - это одно из средств сохранения их глобальной власти, если они смогут это сделать. В итоге к концу десятилетия доллар США упадет в цене вдвое, а другие «фиатные» валюты, такие как евро, стерлинг и иена, резко вырастут, что создаст другие проблемы для этих стран. Рост этих «фиатов» будет вызван не фундаментальными причинами, а чисто зеркальным отражением доллара США. Все они остаются «фиатными» валютами

Background

Мало того, что существует риск перерастания конфликтов в Европе в открытую войну между НАТО (США) и Россией, а также между Израилем/США/Великобританией и Ираном, так еще и большая часть мира находится на грани возвращения в рецессию к концу 2024 года.

Поступающие в США данные - от уровня занятости до объема заказов на товары длительного пользования, потребительских настроений, реальных розничных продаж (с учетом инфляции), стремительного роста корпоративных банкротств, слабого индекса оптимизма малых фирм NFIB и худших за последние 50 лет прогнозов - сигнализируют о том, что к концу года Америку ждет рецессия, если она еще не наступила.

Потребительские расходы составляют 68% от ВВП. Однако настроения потребителей вряд ли свидетельствуют о том, что экономика растет на 2-3 %. Например, согласно опросу Мичиганского университета о настроениях потребителей за июль 2024 года, настроения резко упали следующим образом:

Июль 2024 66.4

Июнь 2024 79.0

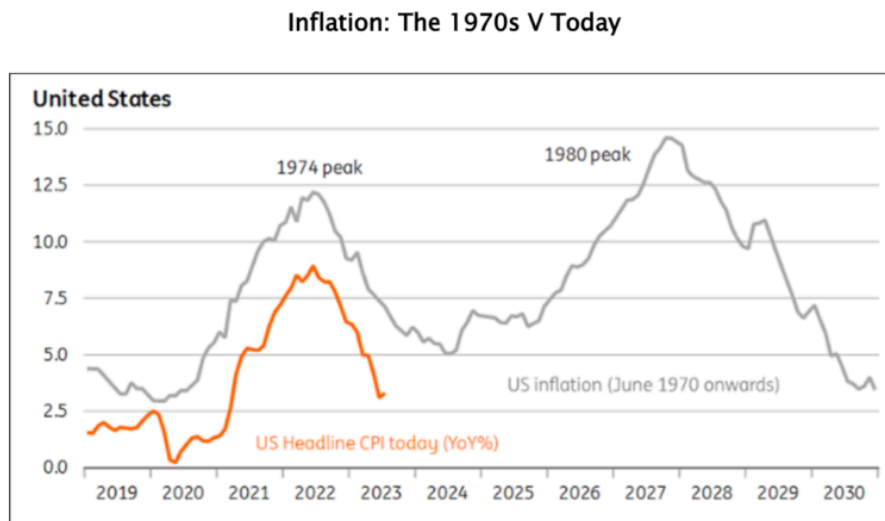
Июль 2023 71.5

Это снижение на 7% в годовом исчислении и на 16% в месячном.

Причины, вероятно, сводятся к двум. Во-первых, настроения падают, когда домохозяйства видят, что их соседи потеряли работу, и поэтому становятся более осторожными в своих расходах. Во-вторых, индекс потребительских цен является и на протяжении многих лет был не совсем корректной системой данных, призванной заставить домохозяйства считать, что инфляция ниже, чем они ощущают, как мы объясняли в недавнем отчете.

Слабый спрос может привести к временному снижению цен на продукты питания. Временно, потому что в следующем году цены на нефть должны резко вырасти (см. далее), что повлияет на стоимость перемещения товаров и людей по стране и миру, а также на целый ряд промежуточных товаров, таких как пластмассы.

Figure 1:



Инфляция: 1970-е vs сегодняшний день

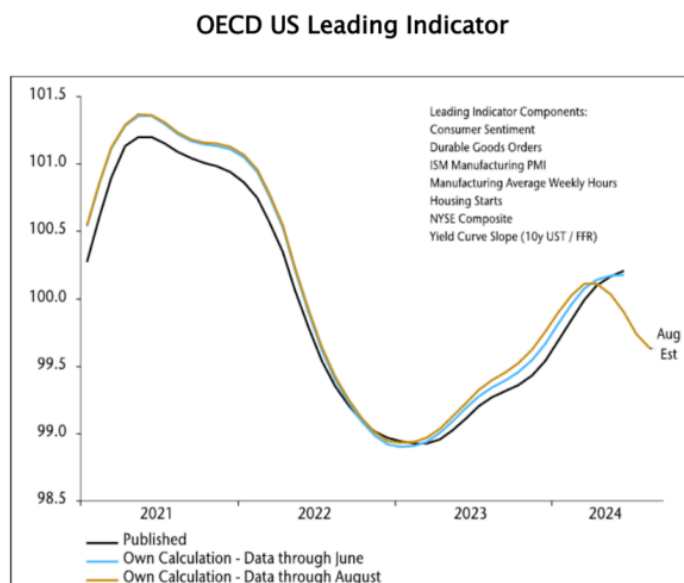
Как мы уже отмечали в нашем отчете от 19 августа, инфляция идет и будет идти по пути, аналогичному тому, который некоторые из нас пережили в 1970-х годах.

Слишком часто аналитики полагают, что законы рецессий упразднены и что экономическая активность, рынки акций и цветных металлов могут расти непрерывно почти вечно. Мир устроен иначе: экономическая активность всегда прерывается рецессиями, даже несмотря на то, что приверженность правительства долгу, а не производительности увеличила промежуток времени между рецессиями после 1990 года.

С 1949 года в США средний промежуток времени между рецессиями составляет 5,4 года. Но когда наблюдается длительный период роста - 8 лет и более - рецессия не только глубже, но и промежуток времени составляет в среднем 4,5 года.

Последняя рецессия была в 2020 году. Скорее всего, Америка не только окажется в рецессии к концу года, но и по историческим меркам уже должна быть в ней.

Figure 2:



Source: Simon Ward, Money & Cycles Weekly

Еще один способ увидеть, что экономика США движется к рецессии, - это первое резкое падение по четырем из семи компонентов опережающего индикатора ОЭСР с середины 2022 года.

Кто бы ни оказался в Белом доме после ноябрьских выборов, ему придется столкнуться с тяжелой финансовой ситуацией. Федеральное правительство тратит больше, чем получает; в прошлом году все расходы составили 1,7 триллиона долларов, или 39 % от доходов.

Федеральное правительство 2023 г.

Доходы \$4.4 трлн

Расходы \$6.1 трлн

Одним из главных последствий долговой зависимости Америки является то, что для производства каждого доллара ВВП требуется все больше долгов.

Figure 3:

Trillions of Dollars

Year	US Public Debt	US GDP	Debt per GDP
2024E	\$36.0	\$28.0	\$1.3
2023	33.2	27.4	\$1.2
2020	26.9	21.3	\$1.3
2010	13.6	15.0	\$0.9
2000	5.7	10.3	\$0.6
1990	3.2	6.0	\$0.5

Source: Government data

Отчасти проблема заключается в демографии или старении американского общества. Многочисленное поколение бэби-бума начинает выходить на пенсию следующим образом:

Люди 65+ лет - в миллионах

2010 40.5

2020 55.8

2030 71.2

2040 78.3

2050 82.1

Основная масса выйдет на пенсию в период до 2030 года.

Еще одной проблемой является Medicare, когда расходы на нее в расчете на одного человека сравниваются с другими странами G7. Например:

Расходы на здравоохранение на человека - USD

Некоторых иностранных держателей государственных долговых обязательств США беспокоит не только траектория роста долга, но и нефинансируемые обязательства правительства. Приведенные ниже данные подготовлены организацией под названием Truth in Accounting.

Trillions of Dollars

Government Assets	5.4
What US Government owes:	
Unfunded Medicare Promises	-66.2
Unfunded Social Security Promises	-50.3
Publicly Held Debt	-26.3
Pension & Retiree Health Care Liabilities	-14.3
Other Liabilities	-2.2
Total Bills	-153.9

Пока иностранные держатели государственных долговых обязательств США не увидят фундаментальных изменений в политике, чтобы «свести концы с концами», и учитывая, что падение правительственного индекса потребительских цен носит преходящий характер, иностранные держатели будут продолжать продавать американские долговые обязательства. Вполне вероятно, что к 2030 году индекс доллара США снизится вдвое по сравнению с сегодняшним уровнем. Это означает, что другие фиатные валюты, такие как иена, стерлинг и евро, будут расти по отношению к доллару США.

Единственной валютой, которая сохранит свою стоимость, пока все остальные будут падать, будет золото.

Америка и другие страны «Большой семерки» придерживаются экономики, основанной на долге, что означает, что их расчетной единицей является фиатная валюта. Китай, как следует из предыдущей цитаты Люка Громена, пошел по противоположному пути, привязав свою валюту к цене золота, как, вероятно, сделала и Россия.

Согласно анализу Аластера Маклеода, китайское правительство через свои министерства, включая НОАК, имеет около 25 000 тонн физического золота, произведенного и импортированного примерно с 1950 года, а его население

обладает еще примерно 25 000 тонн, купленных на Шанхайской золотой бирже (SGE) с момента ее создания в 2002 году.

В этом году Пекин призвал домохозяйства покупать физическое золото, создав платформу, с помощью которой домохозяйства могут приобретать физическое золото непосредственно у SGE через свои банковские счета и даже в рассрочку.

Люк Громен, редактор FTTT Tree Rings, добавляет интересный аспект в отношении китайской валюты. Мы неоднократно подчеркивали, что китайский юань плавает по отношению к золоту, что юань упал на 30% по отношению к золоту в период с середины 2023 года по 1 января 2024 года, и что сейчас юань упал на 55% по отношению к золоту с середины 2023 года».

Он вносит еще один штрих в историю с золотом, написав: «Китай, вероятно, сказал министру финансов Йеллен и ее коллегам, что "если вы хотите, чтобы доллар упал по отношению к китайскому юаню, то вам нужно позволить доллару сильно подорожать, потому что доллар дико переоценен по отношению к золоту - долгосрочный средний показатель рыночной стоимости официального золота США в % от иностранных UST составляет 40%. Сегодня при \$2500 это соотношение составляет всего 8%".

В один прекрасный день Китай объявит, что его валюта обеспечена физическим золотом, которым владеет его население.

Россия, вероятно, придерживается политики Китая, привязывая свою валюту к золоту, а также к цене на нефть.

В России хранится не менее 12 000 тонн золота.

После визита Йеллен в Пекин цена на золото резко выросла.

Валютная битва между фиатными валютами Америки и ее союзников против двух стран - Китая и России, возглавляющих группу государств БРИКС, является частью войны Америки против этих двух стран. Если доллар США утратит свою доминирующую роль в мировой платежной и инвестиционной системе, это станет началом конца ее гегемонии.

Если подвести итог нашего обзора, то глобальные рынки живут в иллюзии, что в мире все хорошо: инфляция снижается, ФРС и другие центральные банки снижают процентные ставки, а отказ центральных банков от QT в пользу QE обеспечит глобальный рост, а также рынки акций и базовых металлов поднимутся выше.

По всеобщему мнению, настало время «длинного» экономического роста, акций, облигаций и цветных металлов.

Или это потому, что мы должны быть готовы к неожиданностям, одна из которых заключается в том, что мир переживает очень опасный политический и социальный период. Что произойдет, если конфликты перерастут в войны как в Европе, так и на Ближнем Востоке.

Войны меняют все. Старые деньги чувствуют, что скоро начнутся войны либо в Европе, либо на Ближнем Востоке.

Это изменит представление о том, куда пойдут акции, цены на цветные металлы и доходность облигаций. В двух словах:

- Акции и цветные металлы будут противостоять рецессии, поскольку военный синдром преобладает над фундаментальным анализом.
- Это означает, что значительной коррекции не будет до конца этого года или первых месяцев следующего. Например, S&P к тому времени поднимется примерно до 5900, а медь - до 11 500 долларов. Для меди этот рост не будет связан с возобновляемыми источниками энергии, EV, центрами обработки данных, а будет связан с военными потребностями.
- Войны и их последствия сильно ударят по рынкам: падение S&P до отметки менее 5000, а медь - до 6000 долларов.
- К концу 2025 года центральные банки и правительства обрушат цунами кредитов на фиатную валютную систему, в то время как Китай, Россия и страны группы БРИКС более официально привяжут свои валюты к золоту. Большой обвал в рецессию/депрессию начнется не раньше 2028-2030 годов.

Геополитика или синдром войны

Войны были неотъемлемой частью истории. В период с 1823 по 1939 год произошло 19 крупных войн, причем один крупный конфликт начинался каждые 6,2 года. В период с 1914 по 1939 год разразилось 10 крупных войн, примерно по одной каждые 2,7 года. Затем с 1945 по 2003 год было всего 5 крупных войн, или примерно одна война каждые 12,8 года. Изменится ли этот период длительного мира?

Америка еще с 1991 года, а возможно, и раньше, хотела расчленить Россию, чтобы получить контроль над ее природными ресурсами и контролировать «Heartland», т.е. «Сердцевину» как писал Хэлфорд Макиндер в 1904 году: «Тот, кто контролирует "Heartland", контролирует весь мир».

Украина/НАТО vs Россия

НАТО рассматривало Украину как ступеньку в Россию. Подготовив и оснастив армию численностью около 400 000 человек, построив оборонительные позиции вокруг Донбасса и т. д., они считали, что смогут победить Россию, если она вступит на территорию Украины, чтобы защитить свой народ на русских территориях в составе Украины.

Эти надежды не оправдались, поскольку Россия расправляется с украинской армией, поддерживаемой НАТО с помощью спецназа, техники и спутниковых снимков.

Вместо этого в какой-то момент во второй половине 2023 года внимание НАТО переключилось с использования Украины в качестве ступеньки в Россию на подготовку к войне с Россией путем развертывания войск и военной техники в странах, окружающих Россию.

В начале мая НАТО провела встречу в одной из прибалтийских стран, чтобы сообщить правительствам стран-членов о подготовке к нападению на Россию и о том, что они должны подготовить к этому свое население. Правительства этих стран решили не предупреждать свое население.

Вторжение Украины в Курскую область России общей численностью 20-30 тысяч военнослужащих, включая спецназ из стран-членов НАТО и технику, в том числе немецкие танки со свастикой, было окончательной «красной чертой» для России.

Последствия для этих войск, для Украины и для некоторых стран НАТО будут жестокими. В Курске все вторгшиеся войска будут уничтожены; пути их отступления отрезаны. Сейчас есть предположения, что Киев может попытаться осуществить диверсию на Курской атомной электростанции в рамках операции, в которой они обвиняют Россию. Россия уничтожит любой беспилотник, любую ракету или остановит повторное вторжение на сушу до того, как они достигнут атомной станции.

За пределами своей страны Россия начала ответные операции по уничтожению ключевой инфраструктуры Украины и, вероятно, затем по уничтожению всех командных пунктов и бункеров НАТО как на территории Украины, так и в странах,

окружающих Россию. В том числе и в Румынии, где базируются самолеты F-16.

Для России перчатки сброшены. Началась новая фаза войны с НАТО. Теперь мирные переговоры невозможны. Украина не выживет как национальное государство. Уйдет страна, наполовину контролируемая Западом, но по сути ставшая провинцией России в результате этой эскалации войны. Исчезнут и около 4 триллионов долларов на восстановление страны и владение плодородными землями, которыми многие на Западе торговались в обмен на расходы на войну.

Фактически, высказывания министра иностранных дел России Лаврова означают фундаментальный сдвиг в политике России в отношении войны в Украине, что предвещает резкую эскалацию войны, если Запад проигнорирует послание Лаврова.

Ключевыми пунктами его послания были:

- Доктрина об использовании ядерного оружия России сейчас уточняется.
- Требования Киева к Западу разрешить Украине использовать ракеты Storm Shadow для нанесения ударов по Москве и Санкт-Петербургу являются шантажом и будут встречены с применением силы.
- Россию не переубедит мирный саммит по Украине в одной из стран глобального Юга, если он будет проходить по той же логике, что и первый.
- Если Запад заинтересован в урегулировании конфликта в Украине, то необходимо начать переговоры.

Мы полагаем, что Россия продолжит свои ответные действия, как указано выше. Ответит ли НАТО, придя на помощь Киеву? Вполне вероятно, что до конца сентября этого года. Тогда война де-факто превратится в настоящую войну еще до ноября.

Ближний Восток

Скрытая цель Израиля - изгнать всех палестинцев из Газы и Западного берега реки Иордан. Отцы-основатели страны, Великобритания и Америка (Декларация Бальфура), никогда не оставят Израиль. Мирные предложения, которые сейчас продвигает Америка, имеют мало шансов на успех. Война в Газе будет продолжаться.

Действия «Хезболлы» заставили эвакуировать около 80 000 поселенцев вдоль северной границы Голанских высот. Это означает, что Израиль де-факто потерял около 250 квадратных миль территории.

Израиль знает, что прочного мира с «Хезболлой» быть не может. На данный момент «Хезболла» не хочет эскалации войны. Совместно с Ираном, ХАМАСом, Ираком и хуситами принимаются решения о том, когда следует предпринять решительные действия. Вероятно, в них участвует Москва.

Масштабная бомбардировка Израилем «Хезболлы» в Ливане нанесла лишь незначительный ущерб, поскольку ракеты были вывезены с известных объектов.

Атака «Хезболлы» на Израиль нанесла значительный ущерб. Атака из долины Бекка была направлена на военные объекты, среди которых были база военной разведки в Амане, подразделение 8200 в Глилите и база ПВО в Эйн-Шемере. По военной базе было нанесено 11 ударов. Все сообщения об ущербе, нанесенном в результате атаки, были под запретом.

На данный момент и Израиль, и «Хезболла» свели свои счета, так что все возвращается к войне на истощение, то есть до следующего раза.

По мнению Израиля и многих в Вашингтоне, Иран - это «голова змеи». Иран еще не принял ответных мер после убийства лидера ХАМАС в Тегеране, где он был гостем правительства, принимавшим участие в праздновании вступления в должность нового президента.

Иран нанесет ответный удар в свое время и по своей цели. На случай нападения на страну ведутся подготовительные работы. Из России отправлены самолеты и корабли с военным снаряжением, включая сложное оборудование для создания электронных помех и самолеты S400, а также технический персонал для работы с этим оборудованием.

Страна располагает большим количеством современных ракет, размещенных глубоко в горах по всей стране, а пролив Ормоз заминирован взрывчаткой. Страна предупредила Америку, что в случае нападения Иран нанесет удар по американским военным базам во всем регионе.

С другой стороны, Америка разместила почти половину своего военно-морского флота на Ближнем Востоке или в его окрестностях, включая атомную подводную лодку и два авианосца.

Большой вопрос в том, размещены ли эти силы в регионе для сдерживания Ирана или это наступательные силы, а может быть, и то и другое. Иран заявил, что не боится ни американских, ни израильских войск, о чем свидетельствует его нападение на Израиль в апреле.

Попытка угадать, сложив все точки вместе, нападет ли первым Иран или Израиль при поддержке своих союзников, может состояться не раньше следующего года. Именно тогда цены на нефть взлетят, а рынки резко скорректируются.

ТЕГИ СТАТЬИ:

Анализ Джонсон, Ларри Лавров, Сергей Пауэлл, Джером Йеллен, Джанет БРИКС G7
Хезболла ХАМАС