

Обзор за период. 17- 26 июля 2017.

Мировые тренды

Одной строкой

Рынки вспомнили о потолке американского госдолга.

Общая картина

Корпоративные отчеты вздыбили акции на новые максимумы. Снижение тона американского ФРС неделей ранее продолжило снижать доходности облигаций и американский доллар. Последнее поддержало цены на товары.

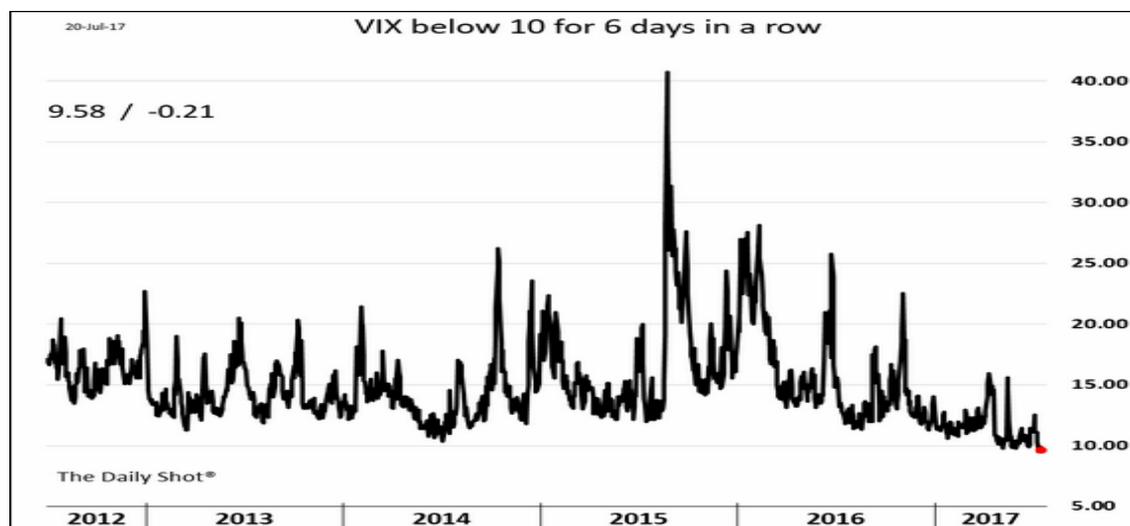
Сектора

Акции.

Очередные исторические максимумы.

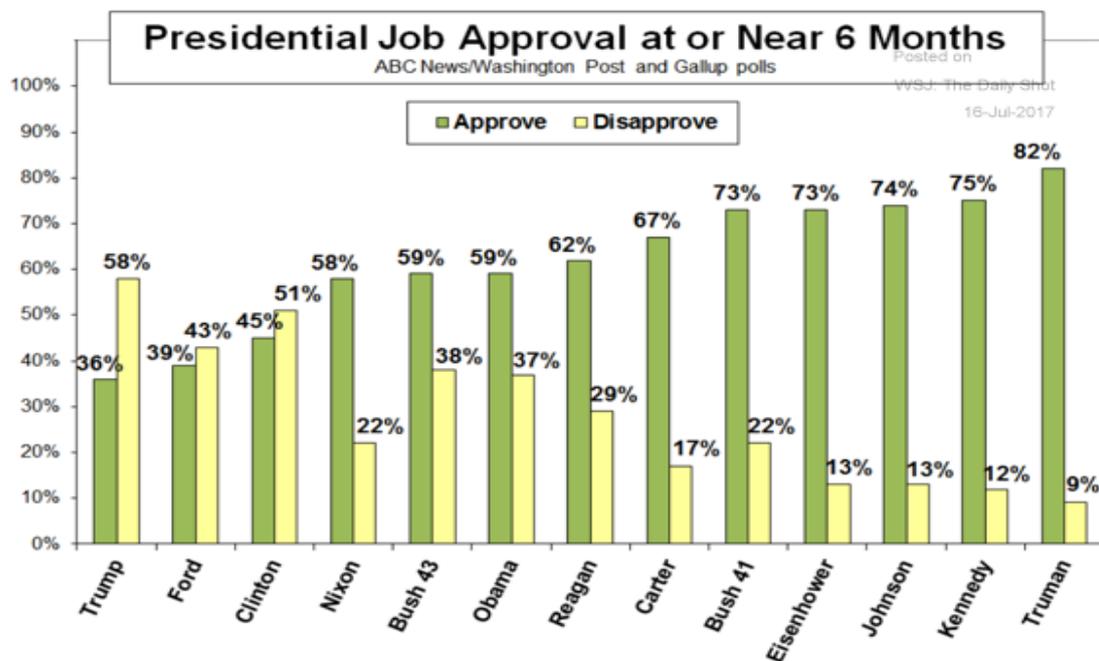


В результате индекс страха шесть сессий подряд закрывается ниже 10 уровня.



Хотя аналитики объясняют это снижением волатильности большинства макроэкономических показателей вроде инфляции или ВВП, но ясно также и то, что инвесторы совсем страх потери.

Новостной фон при этом не баловал. Так Трамповские инициативы в очередной раз прокатили в Сенате, а его действия за шесть месяцев одобряют наименьшее число населения за все время существования США.



Соответственно, перспективы принятия налоговых льгот для бизнеса сейчас минимальны. Не новости определили рост акций на неделе.

Статистики на неделе было мало, и она была умеренно негативной. А с учетом долгосрочного тренда, (розничные продажи, CPI недель ранее) индекс удивлений обновил очередной минимум.



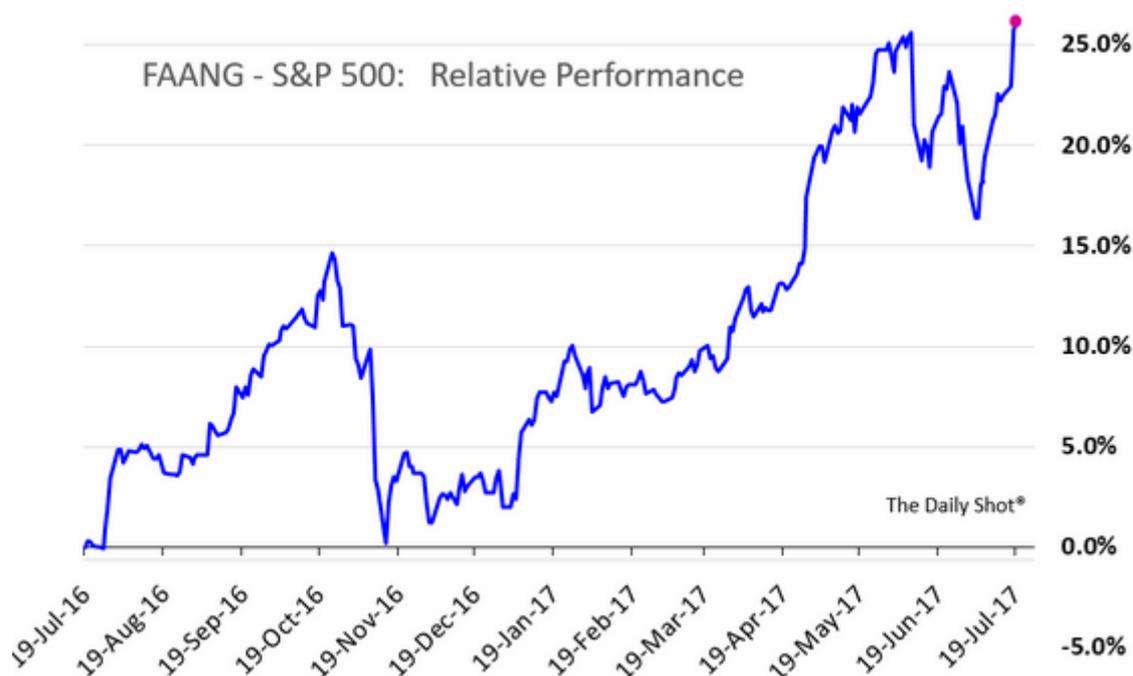
Прямое противоречие с эйфорией фондовых рынков.

В этих условиях главным движущим фактором стали американские корпоративные отчеты. Пока нельзя сказать, чтобы они были бы уж очень хорошими. Первыми традиционно отчитываются банки, которые в условиях поднятой весной ставки получили дополнительный

допинг для своих доходов, и поэтому в целом отчитались неплохо. Но по ним нельзя судить про компании других секторов, поскольку для них повышение процентов, наоборот, негативный фактор.

В этой связи уместно посмотреть на график, и обнаружить, что наибольший рост был показан в среду. Официальная версия гласит о технических причинах. Мол, после неудачной попытки нырнуть во вторник, продажи были выкуплены на круглом уровне 1250, после чего закономерно началась новая волна роста. Тем более, что она была поддержана вышедшими в этот день данными о новостройках и разрешениях на строительство, которые оказались несколько лучше ожиданий.

Версия, безусловно, верная, но она не может в одиночку объяснить рост почти на 30 пунктов по S&P за полтора дня. Поэтому уместно приглядеться к динамике так называемой группы FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google).

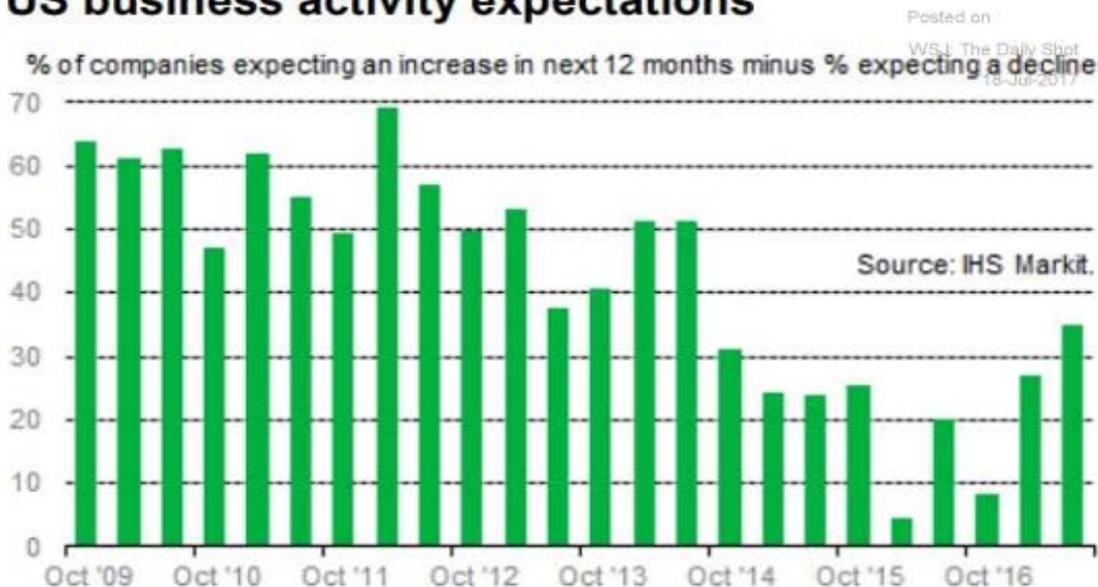


Она значительно обогнала по динамике широкий индекс, что и обусловило сильный рост S&P в среду. Однако в основе такой сильной динамики этой группы лежат не результаты их корпоративных отчетов (некоторые из этой группы еще даже не отчитались, а те, что отчитались показали доходы на уровне прошлых, т.е. даже без роста), а навёрстывание упущенного после июньского провала. Напомним, что в июне технологический сектор был признан инвест сообществом слабым звеном, и сильно провалился на фоне достаточно стабильных иных секторов. Тогда это даже считалось чуть ли не предвестником долгой и затяжной коррекции на фоне перспектив поднятий ставки. Наподобие доткомомов нулевых.

Однако, неделей ранее Д.Йеллен де факто заявила об окончании безудержного ужесточения монетарной политики. По крайней мере, до выяснения причин отсутствия раскрутки инфляции, что и послужило основанием для двух недельного роста фондовых индексов по всему миру. С этой точки зрения рост на неделе был простым продолжением уже идущего бегства в рискованные активы. А для группы FAANG предыдущее падение оказалось избыточным, которое она и отыграла назад.

Да и по всему спектру американский компаний сейчас происходит восстановление оптимизма после первоначального посттрампского испуга.

US business activity expectations



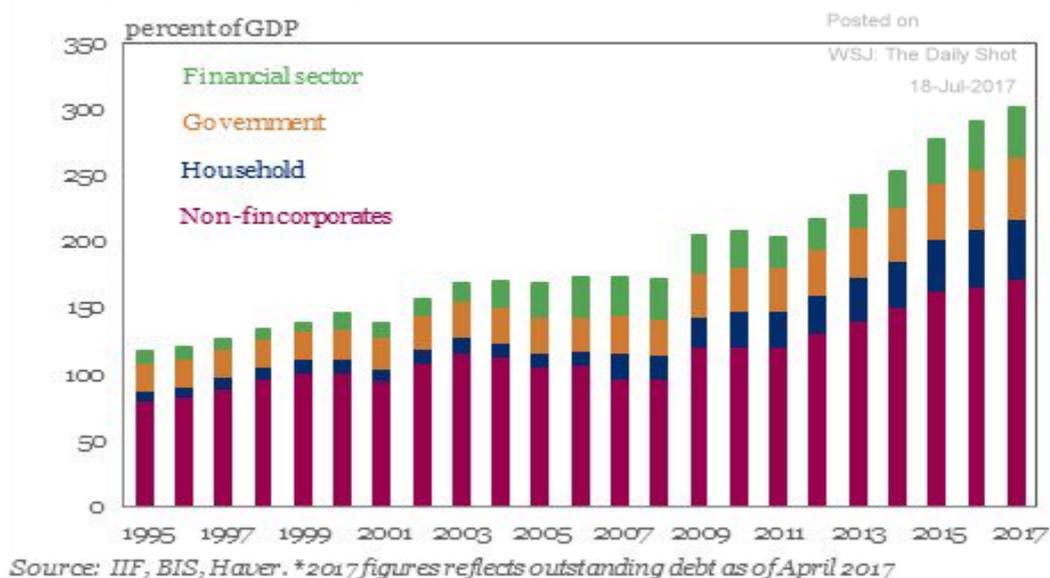
На неделе также было много заседаний Центробанков, но там почти не было ничего нового и их результаты проявились преимущественно на валютах и облигациях, не оказав большого влияния на динамику акций.

Мировые индексы преимущественно росли на всеобщем стремлении в риски. Но были и исключения. Среди них европейские акции. Например, DAX упал за неделю более чем на три процента до минимума с конца апреля(!!), т.е. по Америке судить об общей температуре по больнице нельзя. Но причина была не в том, что так были какие-то проблемы, а в росте евро, из-за чего местные акции уж слушком становятся дорогими в долларах. Кстати, валютный фактор также поучаствовал и в росте S&P. Например, британский фунт подсел на неделе, и футси вырос в противофазе к немецкому DAX.

Вырос на неделе Китай. В понедельник там вышла очень сильная статистика. И розница и промпроизводство показали не просто рост, а наивысшие темпы роста за последние пару(!) лет. Да и темпы ВВП прибавили десятую.

Казалось, расти да радуйся. Но тут вышел Си Цзиньпин и непринужденно выдал феерическое. Мол, в Китае стала очень серьезной проблема закредитованности экономики. По показателю долгов он стал во главе планеты всей.

China: Total Debt-to-GDP*



Хотя такое сравнение не совсем корректно, поскольку долги там преимущественно внутренние, их можно долго не платить и даже вообще простить, и вообще есть много специфики с их обращением, но проблема действительно есть. И раз так, то надо бы начать разгрузку китайской экономики от долгов.

В переводе на русский это означает процесс аналогичный тому, что планирует на конец года американская ФРС, и от только от упоминаний о котором рынки трясет уже квартал. Поэтому шанхайский индекс первоначально достаточно сильно просел. Но затем успехи реальной макроэкономики преодолели эти словестные интервенции. Начался рост, и в итоге неделя закрылась сильно выше прошлой пятницы.

В развивающихся странах динамика достаточно сильно варьировалась в зависимости от динамики местной валюты. Там, где рост был не очень сильный, там наблюдался рост индексов. А где-то, как в Бразилии наоборот, акции несколько припали. Но за вычетом долларového фактора, рост наблюдался повсеместно во всем мире. Тем более что это совпадает со среднесрочным трендом.



Переходя к прогнозам, отметим, что сейчас сезон корпоративных отчетов в самом разгаре. А сейчас все держится именно на этих новостях. Причем до сих пор непонятно, не случится ли вслед за здравием в банковском секторе упокой в промышленных секторах. В сочетании с достаточно высокими текущими ценами, это приводит к нервной и неустойчивой динамике. Так в пятницу на S&P в моменте достаточно сильно просел перед выходными именно на негативных корпоративных новостях. Тем более, что наступает август с его потолком госдолга. Не даром же ФРС решил тормознуться с ужесточением монетарной политики. Малый Vix очень легко может вырасти. Тем более что сезонно пора снижаться.



Валюты

Долларовый индекс снова очень сильно снизился. Причем это уже происходит несколько недель подряд. Поэтому впору приводить недельный график.

SDXY - U.S. Dollar Index - Weekly OHLC Chart

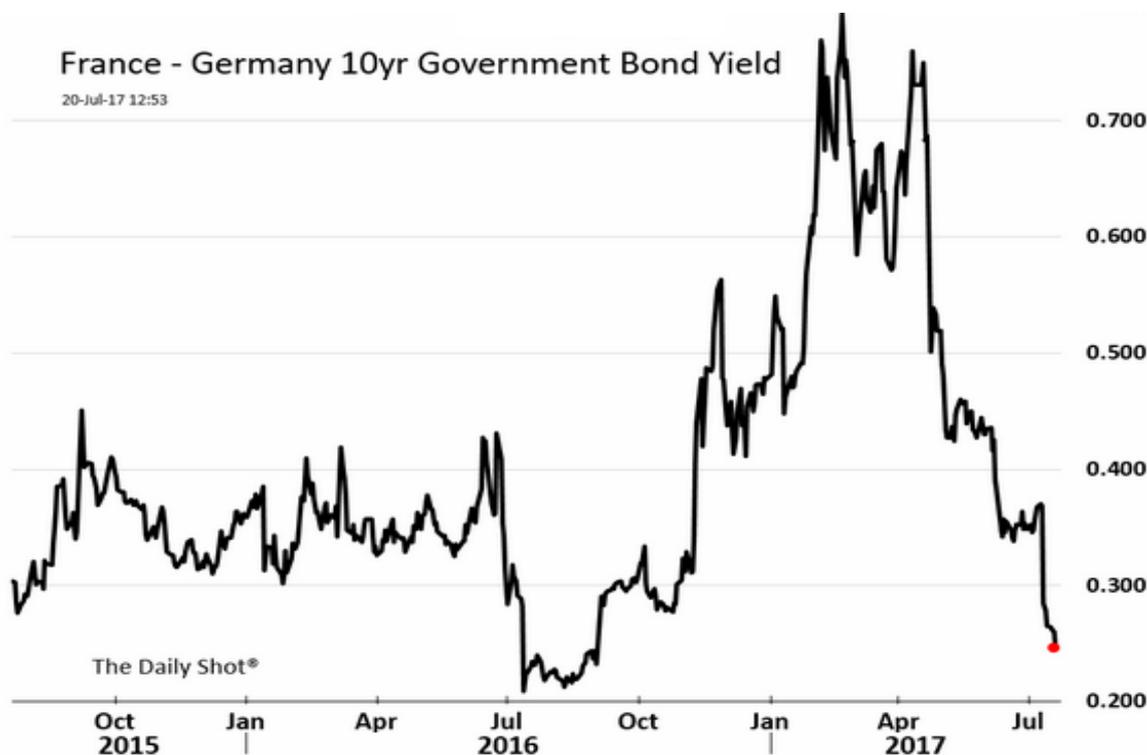


С технической точки зрения график уперся в поддержку с начала 2015 года, что говорит о качественных изменениях на рынках. А всего с начала года снижение уже уходит под -10%. Кстати, удивительно, но перелом случился аккурат с календарным началом года, что невольно опять приводит к мыслям о рукотворности невидимой руки рынка.

Евро на неделе порвало все сопротивления прошлого года. На очереди летний пик 2015 года. Рост был относительно равномерным и практически без коррекций всю неделю. На этом фоне даже заседание ЕЦБ на графике в четверг особенно не выделяется.

Выступление М Драги прошло без неожиданностей и какой-либо новой информации. Все что он сказал, было известно и раньше. Текущая монетарная политика осталась без изменений, текущая ставка - ноль, по депозитам -0,4%. Выкуп -60 млрд. Даже глазу не за что

было зацепиться. Тем не менее, именно в четверг был самый сильный рост евро. Даже в СМИ начали задаваться вопросом, почему так случилось. Например, указывалось, что в выступлении не было упоминания о завышенном курсе евро, чего многие опасались. В том то и дело, что текущая ситуация такова, что сейчас движения могут происходить и без всяких толков просто по инерции от идущих трендов. Кроме того, конкретно по евро утром в четверг был опубликован платежный баланс, который показал очередные +30 млрд за месяц. Но на фоне заседания ЕЦБ об этом мало кто вспоминал. Да и спреды к самым безопасным германским бумагам продолжают сужаться по всей Европе.



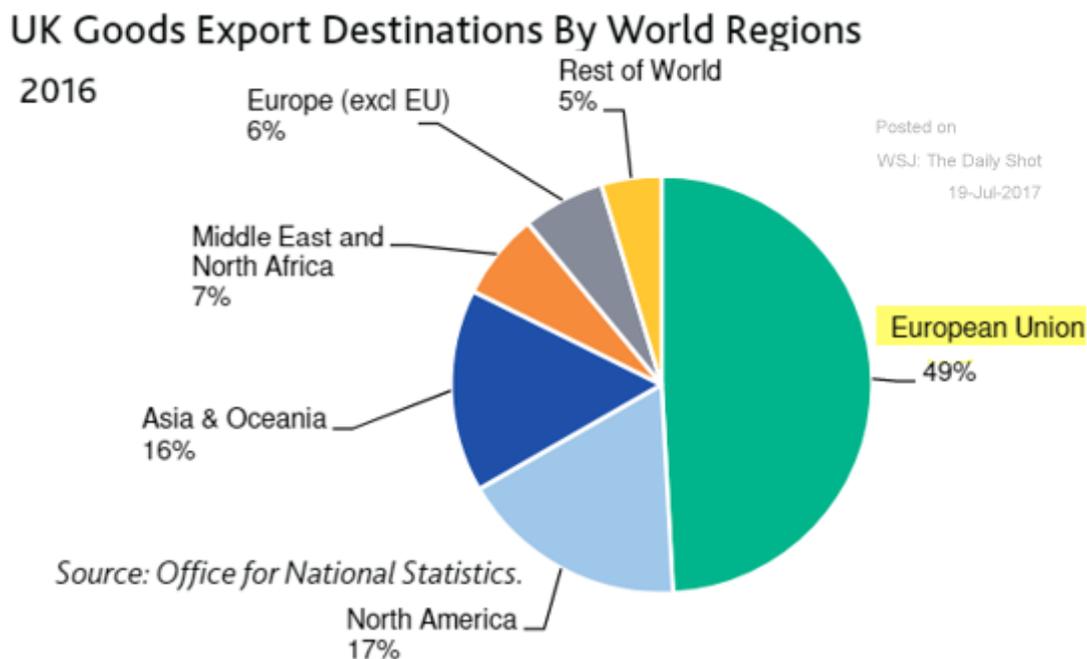
Среди местных новостей выделю первый крупный конфликт французского президента Э.Макрона. После того, как он озвучил планы по сокращению военного бюджета, начальник генштаба заявил, что «у армии нет жира», и «что он не позволит себя трахать.» После чего и был отправлен в отставку. А на следующий день Э. Марон, понимая, что с армией надо дружить, уже с новым начальником генштаба (тот не возражал) отправился в одно из армейский подразделений устанавливать дружественные контакты исполнительной власти с военной машиной. Ситуация несколько странная, поскольку именно французский президент был в передовиках планов Д. Трампа увеличивать военные бюджеты. Откуда здесь может взяться сокращение бюджета? Да и уже бывший начальник генштаба как раз по поводу бюджета ничего не говорил. Вообще тенденция дрейфа французского политического лексикона в сторону физиологии с момента избрания нового президента налицо.

Доллар просел и против японской иены. Около фигуры. На неделе заседал и банк Японии. По его итогам Х. Курода заявил, что изменений текущей монетарной политики не было. Вопрос о расширении стимулирования не рассматривался, «но это не значит, что Центробанк никогда не рассмотрит вопрос о ее дальнейшем смягчении». Тем самым ЯЦБ остался единственным крупным Центробанком, который продолжает проводить ультра стимулирующую монетарную политику и не помышляет ее ужесточить.

Отметим, что недавно вышла рекомендация от Credit Suisse шортить иену, поскольку на фоне текущего спокойствия потребность в валюте убежище сильно снизилась. Что даже привело к накоплению очень крупной короткой позиции



Тем не менее, даже на таком неблагоприятном фоне иена смогла прибавить. Британский фунт был единственной базовой валютой, которая ослабла против доллара. Хотя правильнее говорить об откате после недавнего укрепления, основанного на надеждах договориться с Евросоюзом пару недель назад. Перспективы брексита по-прежнему весьма печальны для Великобритании, поскольку почти половина экспорта идет в Евросоюз.



Хотя стороны изображают переговорную активность, результатов как не было, так и нет.

Китайский юань не смог проигнорировать общемировые тренды на неделе и также обновил очередной максимум против доллара. Но движение не сильное.

Биткоин смог преодолеть разногласия и не расколоться на два независимых рынка, что привело во вторник к прекращению падения и отскоку вверх на +15%. Майнеры договорились ввести новый стандарт протокола, который повысит размер блокчейна, и тем самым ослабит трудности со слишком долгим выполнением транзакций. Но в долгосрочном плане перспективы криптовалют выглядят по-прежнему неуверенно. Их главное

преимущество – фиксированный размер эмиссии – оказывается размытым эмиссией самих числа криптовалют. А с учетом их необеспеченности, это фатальная тенденция.

Валюты развивающихся стран росли даже сильнее базовых.



Особенно хочется выделить бразильский реал, где практически полностью отыграно назад ослабление после скандала с М.Темером. А бразильские облигации даже смогли опуститься ниже этого уровня.



Очень хорошо сейчас себя ведут партнеры США по переговорам NAFTA, где по слухам близко заключение очень хорошего соглашения. Мексиканский песо и канадский доллара показывают просто ралли.

Среди валют развивающихся стран было одно, но важное исключение. Аргентина пошла вразнос.



Но даже на этом фоне аргентинский фондовый индекс умудрился несколько снизиться.

Российский рубль формально укрепился и против доллара, и против бивалютной корзины в полном соответствии с общемировыми трендами. Но если считать доллар и евро с одинаковыми долями, то рубль скорее ослаб.



Причина все та же. Российские власти не хотят укрепления рубля и регулярно проводят интервенции, что приводит к росту золотовалютных запасов. В результате рубль вышел из списка Goldman перспективных валют именно из-за исчерпания этих перспектив. А спекулятивная позиция на биржах впервые стала отрицательной.



Среди новостей выделю продолжение скандала с Югрой. Впервые в российской практике генпрокуратура опротестовала действия РЦБ и запретила(!) АСБ выдавать деньги вкладчикам. Логика такова. Банк выполнял все нормативы РЦБ, и поэтому РЦБ не имел права отзывать лицензию. Ситуация просто абсурдная, поскольку генпрокуратура просто не имеет подразделений, которые могли бы оценить состояние банка. С другой стороны, РЦБ не имеет права делать выводы о злом умысле руководства, поскольку это прерогатива силовых ведомств. Другими словами РЦБ захотел стать силовым ведомством с правом наказывать банки по своему усмотрению, а не за нарушение его же требований и нормативов. Хотя в этом деле очень много неясного, и вряд мы сможем узнать все из открытых публикаций, но в данном случае РЦБ впервые получил отпор своим действиям.

С фундаментальной точки зрения российская экономика продолжает осторожное восстановление.

Russia Retail Sales YoY



ЗВР растут. Инфляция низкая, но из-за последнего всплеска вероятность понижения ставки на ближайшем заседании низка. Т.е. реальная доходность по-прежнему в топах мировых аналогов. Поэтому не ожидаю ослабления рубля. Тем более, что нефть начала отскакивать от низов. А укрепиться ему не дадут власти.

Облигации

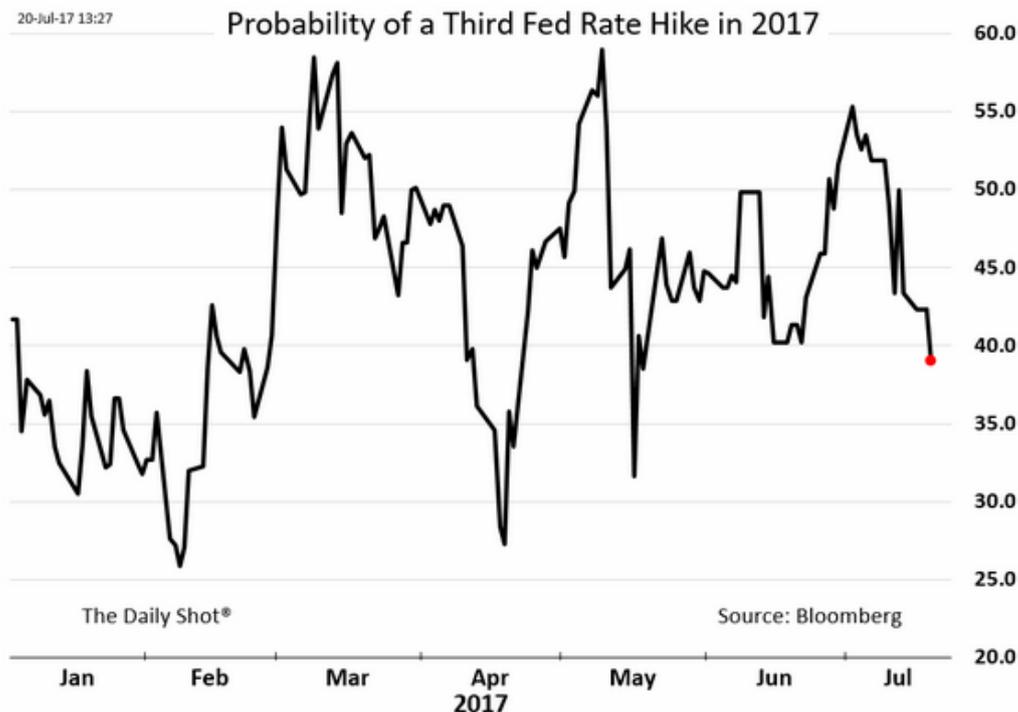
Отказ от агрессивных планов поднимать ставку привел к прекращению росту доходностей на рынке американских бондов. Рост продолжается уже третью неделю.

Фьючерс на US 30Y T-Bond ▲ 154,67 +0,43 (+0,28%)



Примечательно, что на этот раз рост акций с облигациями происходит одновременно. Это значит, идет сильная эмиссия.

Рост облигаций происходит из-за снижения вероятности поднятия ставки, которая на неделе обновила минимумы с мая.



Уже ниже сорока процентов. Поэтому нет ничего удивительного, что после весеннего оживления и роста доходностей, кривая доходностей снова стала выпрямляться.

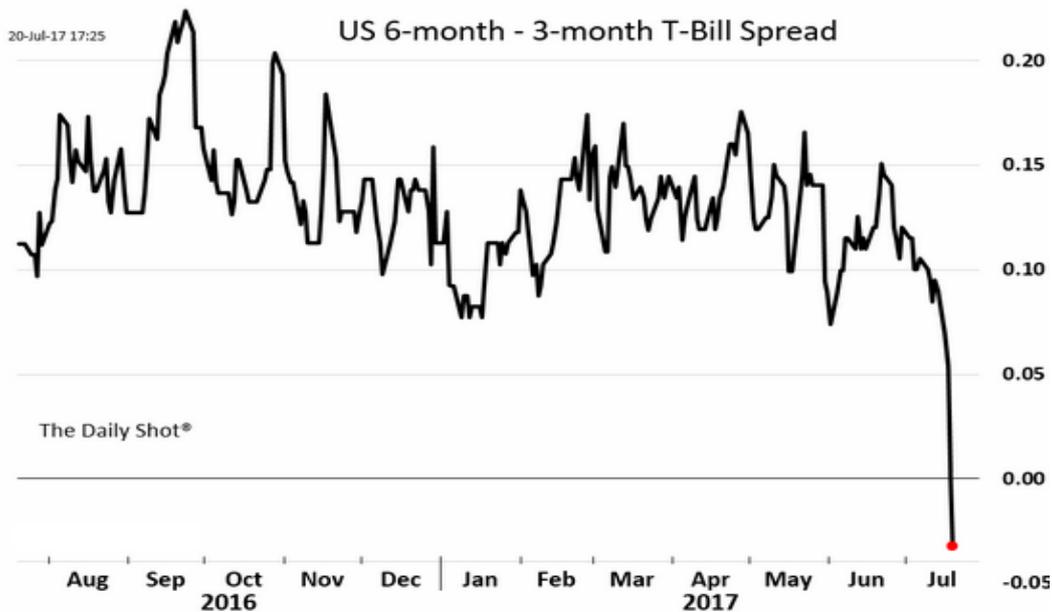


Другим словами, стали меньше ожидать роста экономики в будущем. Или по-другому новая дефляционная волна.

Продолжается приток средств в бумаги развивающихся стран, поскольку они обеспечивают больший доход.



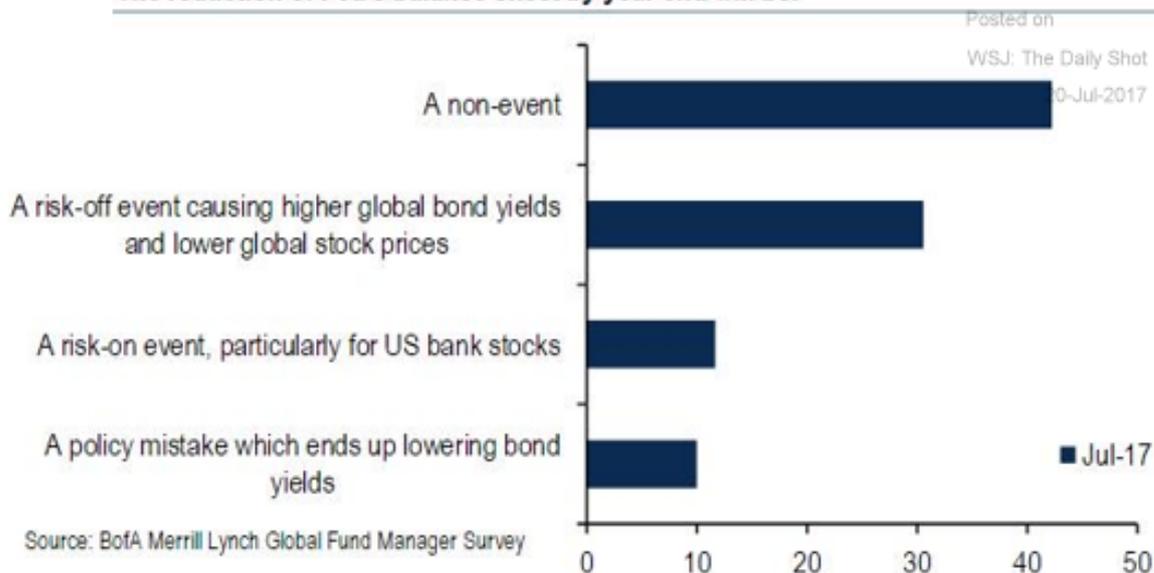
Но главным событием недели на рынках облигаций на мой взгляд стало начавшееся шевеление среди коротких бумаг, что привело к нырку в отрицательную зону спреда 6 и 3 месячных бумаг.



Другими словами, на фоне уплощения всей кривой доходностей на левом ее конце образовалась инверсия. Причина заключается в приближении августа, а точнее в приближении того момента, когда будет достигнут потолок американского госдолга. Тем самым главная задача Д Трампа, которую перед ним ставили американские элиты – резкое снижение темпов нарастания долга - не была им выполнена. Темпы сократились, но совсем незначительно. Поэтому хотя точная дата достижения потолка госдолга неизвестна, но достаточно точно можно сказать, что это будет конец августа – начало сентября. Откуда и отрицательный спред.

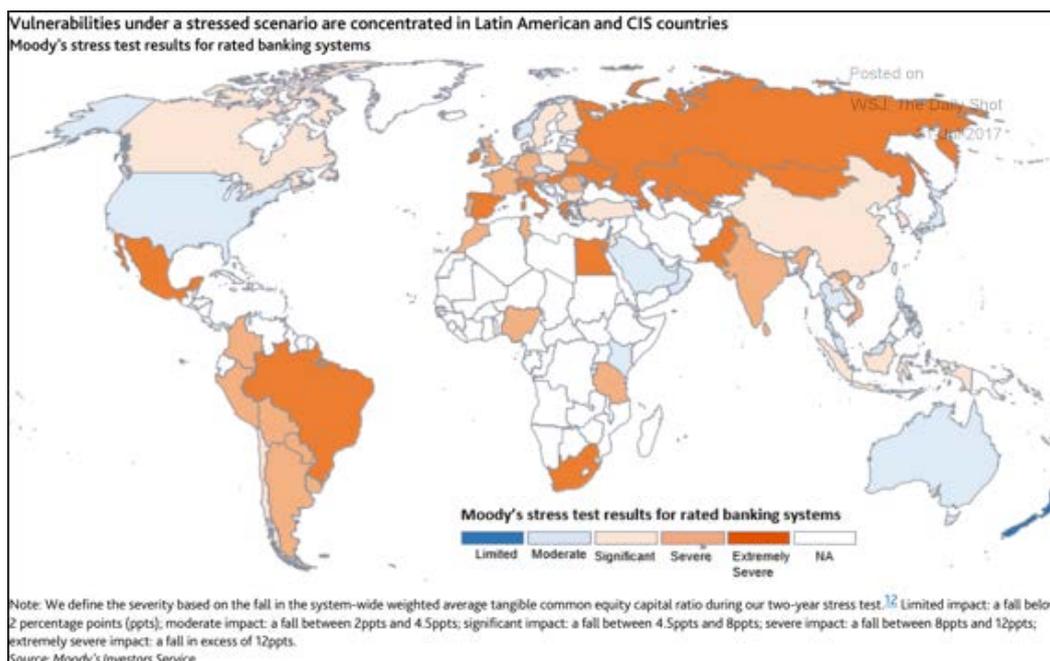
Самым главным в этом является тот факт, что раньше рынки хранили презрительное молчание по госдолгу, справедливо считая, что это приведет лишь дружеским играм демократов и республиканцев. Так на конец года большинство управляющих фондами до сих пор вообще не рассматривают это событие как существенное.

The reduction of Fed's balance sheet by year end will be:



Однако на прошедшей неделе у некоторых начали сдавать нервы. Напомним, никто не хочет наступления обвала. Но он все-таки иногда приходит.

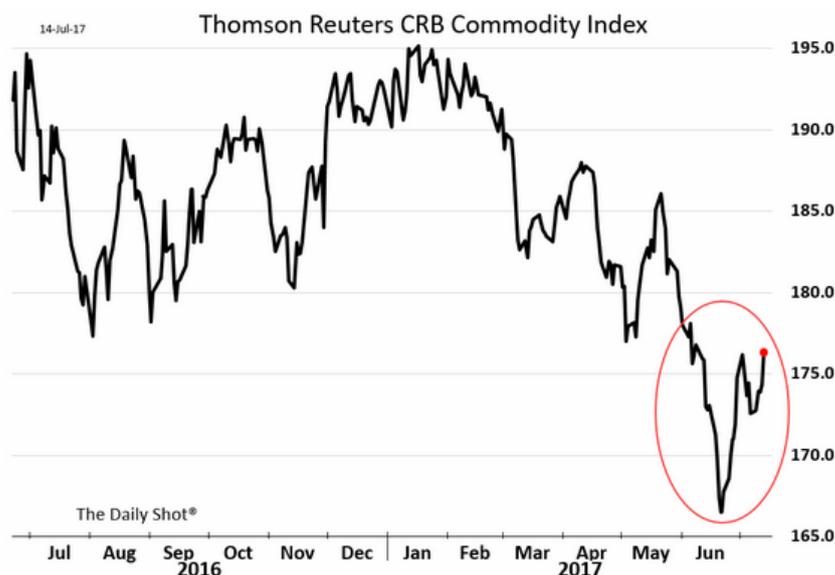
В завершении хотелось бы привести выводы Moody's, которое недавно провело стресс тесты и получило следующую картинку по устойчивости банковских систем в мире.



Не хотелось бы сейчас получать стрессовый сценарий.

Товары

Падающий доллар продолжает поддерживать долларовые цены.

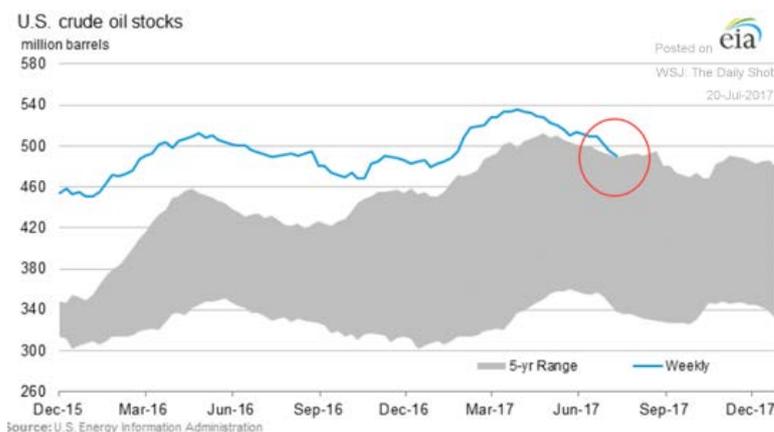


Но собственного роста сейчас очень мало.

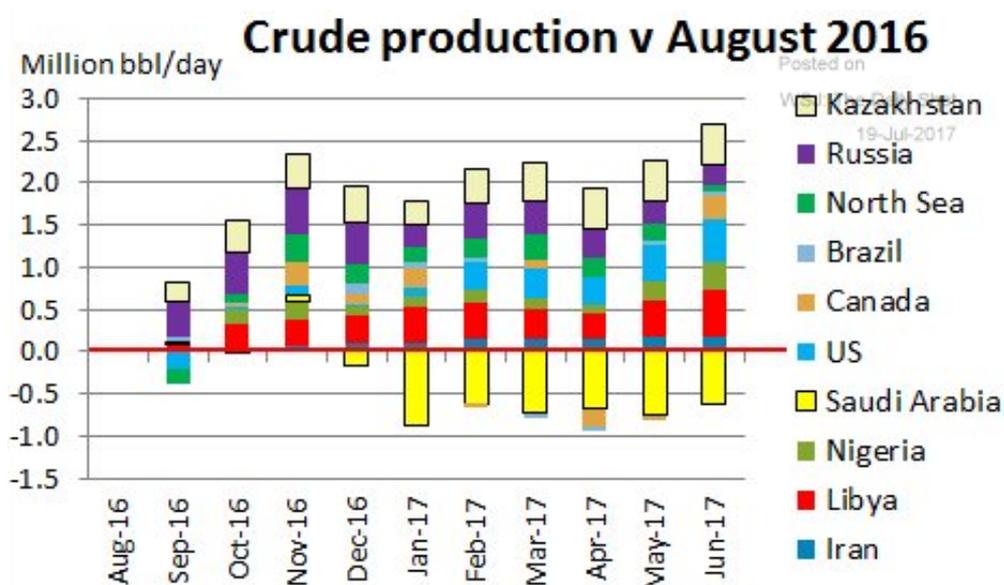
Энергетика

Энергетика незначительно снизилась по итогам недели. Попытка брента уйти выше 50 в середине недели привела к сильной распродаже в пятницу, что перечеркнуло весь более ранний рост.

В США продолжается сокращение запасов. На этой неделе они не досчитались порядка -10 млн баррелей снижение. Причем снижение идет уже несколько отчетов подряд. В результате нефтяные запасы вошли в зону нормальности, а бензин уже давно в ней.



В пятницу даже число нефтяных скважин сократилось на единицу. Тем не менее, пока рынки не верят в возможность уйти резко вверх. Одной из причин является встреча ОПЕК в Санкт-Петербурге в понедельник по мониторингу выполнения соглашения о сокращении добычи. Пока получается не очень, что видно из следующего графика.

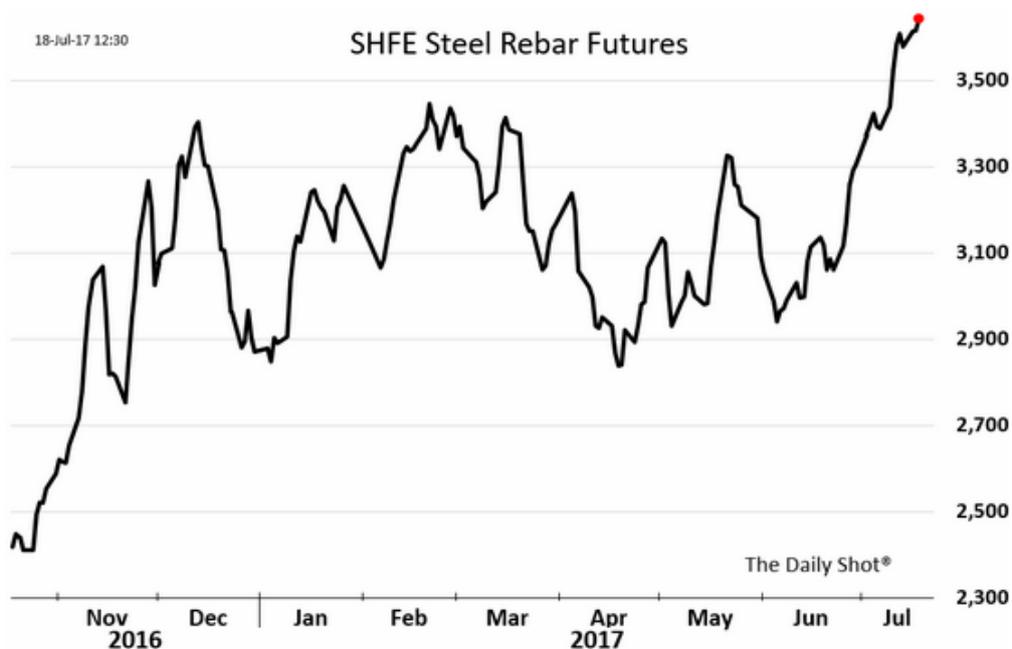


По сути, лишь саудиты удерживают цены. Даже Россия, формально выполняя соглашение от октября, с точки зрения летней добычи лишь нарастили производство.

В среднесрочной перспективе при продолжении снижения американских запасов пробой вверх 50 уровня становится реальным.

Металлы

Китайские данные в начале недели, эйфория на фондовых рынках и падающий доллар продолжили разгонять промышленные металлы. Стальные прутки даже обновили многолетний максимум.

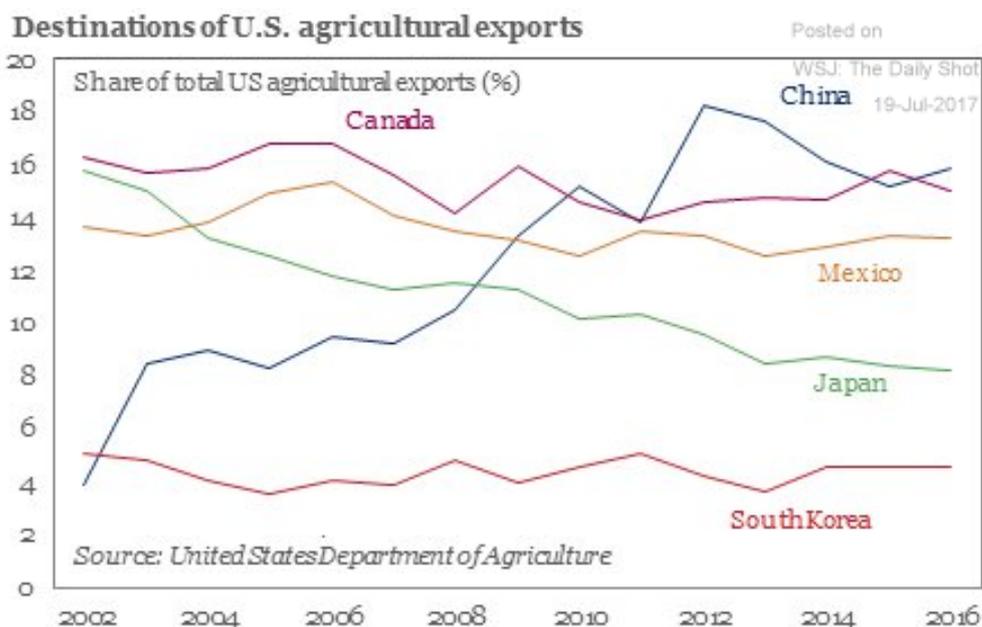


Драгоценные металлы также двинулись вверх, но уже вслед за растущими облигациями. Движение вполне может продолжаться до тех пор, пока доходности будут падать.

Зерновые

Пшеница продолжила успокаиваться по мере приближения уборки урожая.

Но кукуруза и в особенности соя продолжают огрызаться на фоне продолжения жаркой погоды в ряде областей Америки. Также очень жаркая погода установилась в Китае, куда идет большая часть американского экспорта.



Софты

Доллар подержал цены, но самостоятельного роста пока не просматривается.

Кофе

Цена подрастала без коррекций всю неделю, но очень осторожно. Поэтому убыток пока незначителен. Принципиально ситуация не изменилась, а весь рост можно объяснить

исключительно падающим долларом. Отскок от низов уже достиг почти +20%, что вполне достаточно для окончания коррекции. Поэтому оставляем ордер на фиксацию прибыли. Только стоп несколько поднимем из-за валютного фактора.

Завершенные сделки в 2017. Март продажа 144. Покупка 156, итог -12 пунктов. // Июнь покупка 118, продажа 121,6, итог +3,6.

Сделки на неделе: Сентябрь продажа 133,0.

Позиция: Сентябрь продажа 133,0. Вариационка -3,0.

Ордера. Сентябрь. Покупка 116,0, Закрытие продажи 126. Стоп 144.

Какао

Цена росла всю неделю, но на нашего ордера на фиксацию прибыли не дошли всего 7(!) долларов. Очень не повезло. Для предотвращения подобного в дальнейшем надо просто снизить свои запросы.

В целом диапазон 1800-2000 вполне может продержаться до осени. В нем и надо работать с учетом того, что в любой момент может быть скачок выше 2000.

Завершенные сделки в 2017. Март покупка 2150, выход 1990, итог -160. // Май покупка 1960. Май. Покупка 1760. Выход 1844. Итог -32. // Июнь покупка 1810, выход 1940, итог +130. // Июнь покупка 1930, выход 2040, итог +110. // Июнь покупка 1960, выход 2050, итог +90. // Июнь покупка 1980, выход 2050, итог +70. // Июнь, покупка 1980, 1910, выход обоих позиций по 1903, итог -84,0. // Сентябрь покупка 1927, продажа 1990, итог +63,0.

Сделки на неделе: Сентябрь покупка 1860.

Позиции: Покупка сентябрь 1927, 1860. Вариационка +173,0.

Ордера. Сентябрь. Закрытие лонгов 1960, 2010. В случае срабатывания покупка 1860, 1760. Третья покупка 1660.

Сахар

Цена незначительно подрастала всю неделю. Шансов прикупиться не было. А для продажи цены еще недостаточно подросли. Ждем.

Завершенные сделки в 2017. Март. Продажа 19,9, закрытие 20,2. Итог -0,3. // Июнь. Продажа 16,40, покупка 15,70, Итог +0,7. // Июнь. Покупка 14,10, выход 14,2, итог +0,1. // Октябрь. Продажа 13,9, покупка 13,6, итог +0,3. //

Сделки на неделе: Октябрь. Покупка 13,6.

Позиция: Нет. Вариационка 0.

Ордера. Октябрь. Покупка 12,6.

Апельсиновый сок

Цена всю неделю пыталась нырнуть ниже 125, но не получилось. Мы продолжаем быть вне рынка. Ждем.

Завершенные сделки в 2017. Май, покупка 176, продажа 162, итог -14. // Сентябрь. Покупка. 131, выход 134, итог +3,0.

Сделки на неделе. Нет.

Позиции: Нет. Вариационка. 0,0.

Ордера. Сентябрь. Покупка 116.

Хлопок

Слова прошлого обзора, что ничего не понимаю в данном рынке, оказались преувеличенными. Виноват, погорячился, немножко сдали нервы. Отскок вверх, как и предполагается по фундаменталке случился и очень сильный. Цена тыкалась в 70 уровень, т.е. около +5% за неделю. Наши оба ордера на закрытие взялись с большим запасом. Тем самым местным китайским спекулянтам удалось меня запутать, но не сильно. Плюс получился меньше, чем можно было бы получить, но все-таки за мной.

На будущее надо учитывать, что китайские спекулянты гоняют цены сильнее американских, и это просто надо закладывать в ордера. Начинаем новую партию игры от покупки.

Завершенные сделки в 2017. Март. Продажа: 74,9, покупка 74,2, итог +0,5. // Май. покупка 74,6, продажа 76,7. итог. +2,1 цента. // Июнь, покупка 78,1, выход 74,8, итог -2,3. // Октябрь, покупка 70,6, продажа 70,9, итог +0,3. // Октябрь, покупка 66,6, выход 67,9 итог +1,3. // Октябрь, покупка 68,1, выход 68,9, итог +0,8.

Сделки на неделе Октябрь, продажа 67,9, 68,9.

Позиция. Нет. Вариационка -0,3.

Ордера. Октябрь, покупка 67,6, 66,8. Выход в случае срабатывания 68,9, 68,1.

Макроэкономические показатели

Статистики было мало. В целом умеренно негативная.

Положительным были недельные американские данные по безработице, приток капиталов в США, розничные продажи в Великобритании, строительные данные в США и в первую очередь великолепные китайские данные.

Отрицательными были цены в Великобритании, строительный индекс НАНВ, филадельфийский индекс деловых настроений.

Безработица

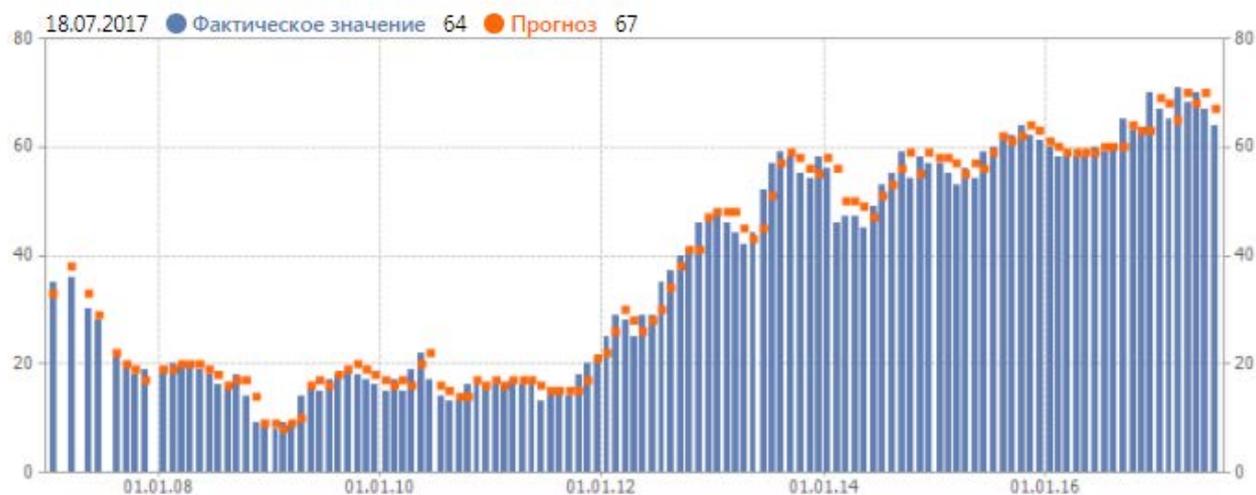
Американские недельные данные вышли хорошими – на нижней границе колебаний.



Ожидания были как в прошлый раз, откуда положительное удивление. Но пока плохие данные прошлых летних отчетов не закрыты.

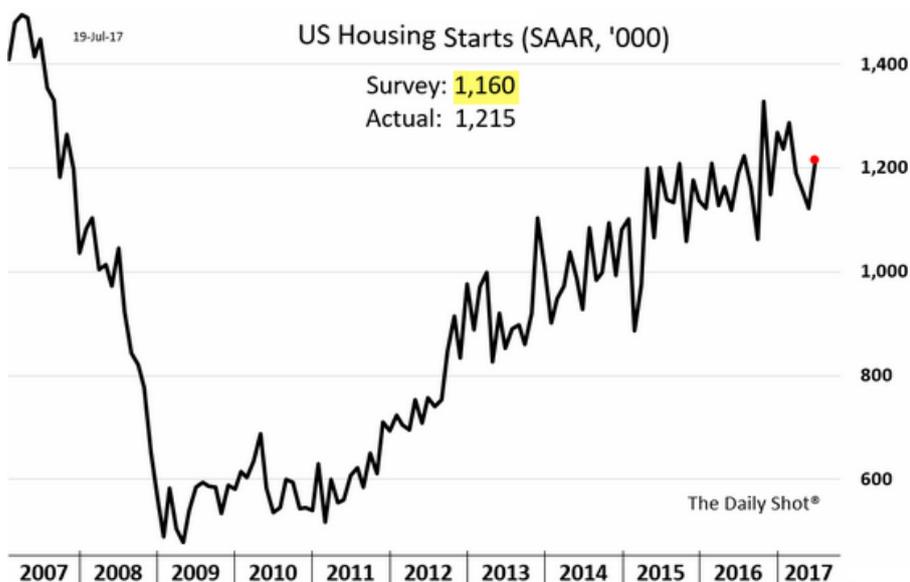
Строительство.

Строительный индекс НАНВ снизился до своего минимального значения с ноября прошлого года.

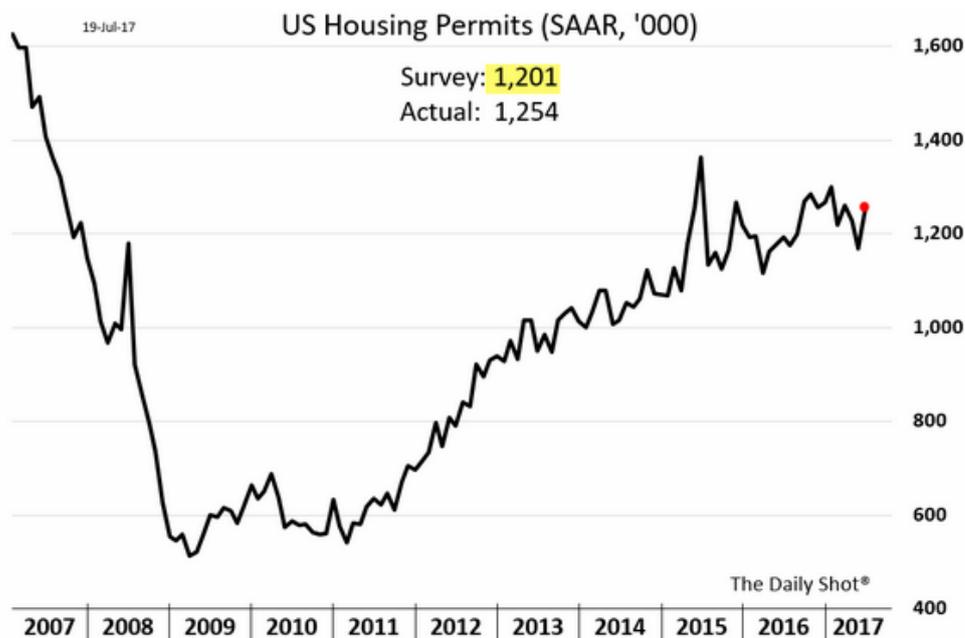


Ожидания не предполагали изменений, откуда достаточно крупное отрицательное удивление. Уже нельзя сказать, что индекс находится у своих верхов. Эти выводы пока не поддерживают данные о физических показателях сектора.

Строительство новостроек отскочило от низов в июне.



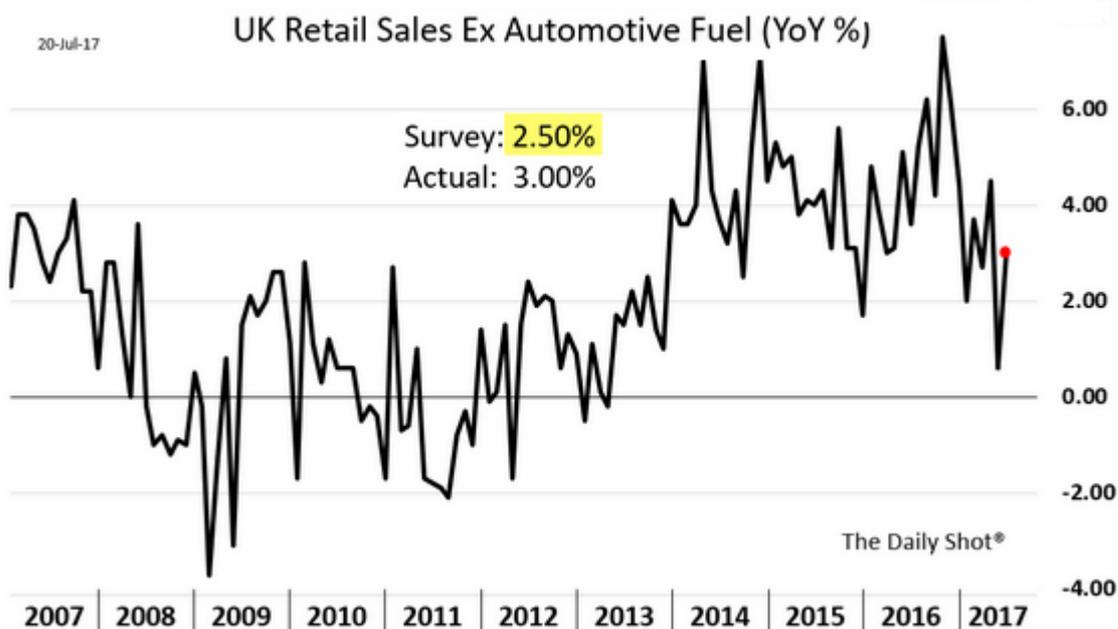
Ожидания были как в прошлый раз, откуда хорошее положительное удивление. Похожая ситуация и по выданным разрешениям.



Несмотря на хороший подскок, значения по обоим отчетам далеки от максимумов. Поэтому нельзя говорить, как о прекращении коррекции, так и о новой волне роста. Скорее застой на рынках.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы.

Розничные продажи в Великобритании вышли более оптимистичными.



Превышение ожиданий пол процента, что много. Сильное положительное удивление. Но это также и инфляционный признак. Ведь за месяц они прибавили +0,6%.

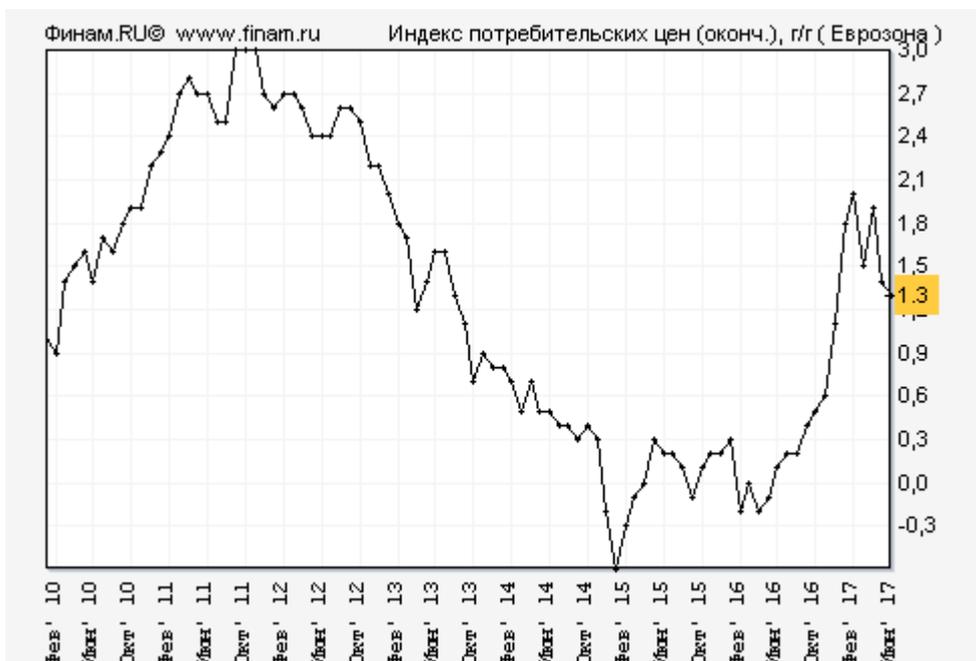
Европейское потребительское доверие снизилось на четыре десятых, но остается у верхов.



Ожидания предполагали небольшой рост, но без негатива.

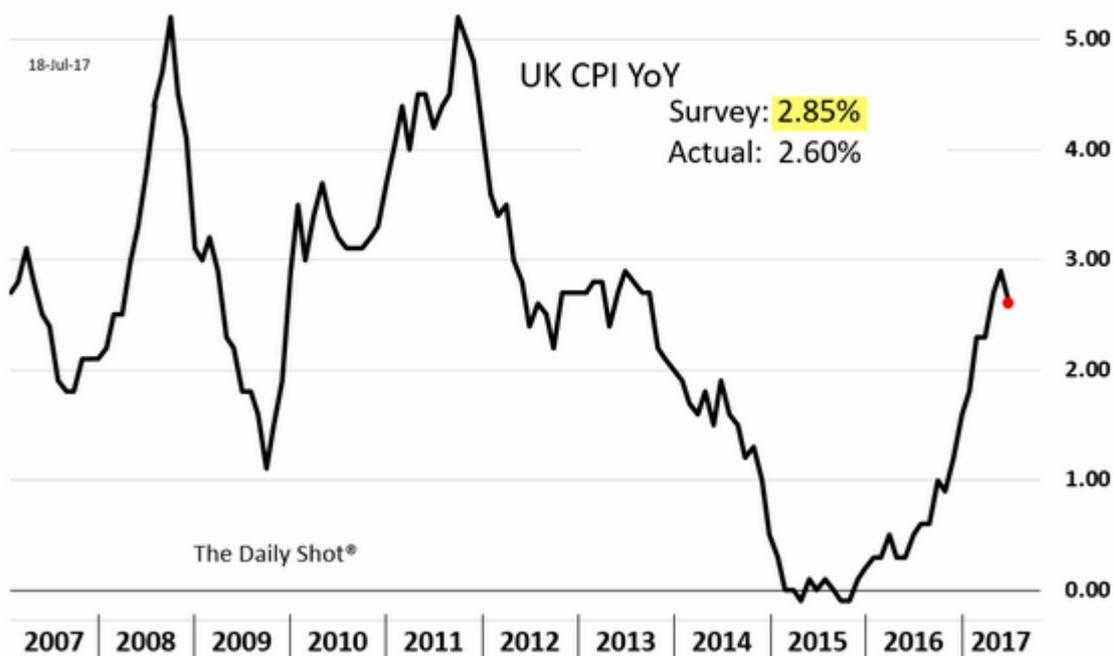
Цены

Европейская инфляция не изменилась в июне при ожиданиях незначительного роста +0,1%. Но годовое изменение за счет эффекта базы снизилось на десятую.



Ожидания соответствовали результату. С этой точки зрения нейтральный отчет, хотя темпы инфляции самые низкие с начала года.

Сильное отрицательное удивление пришло из Великобритании, где вопреки всем уверениям и плану Банка Англии, потребительские цены CPI в годовом измерении неожиданно снизились.



При этом за месяц по ценам нулевая динамика. Корневая компонента также снизилась с 2,6% до +2,4% при ожиданиях, не предполагающих изменений.

Напомним, что на ближайшем заседании почти всеми ожидается сокращение ставки: и самими банкирами и рыночными игроками. И тут такая засада.

Отставание от ожиданий две с половиной десятых, что дополнительно прибавило негатива.

Оптовые цены немного лучше. За месяц прибавки +0,2%, за год +2,9%. Эти результаты были недалеко от ожиданий, и в целом были восприняты рынками нейтрально.

Финансовые потоки

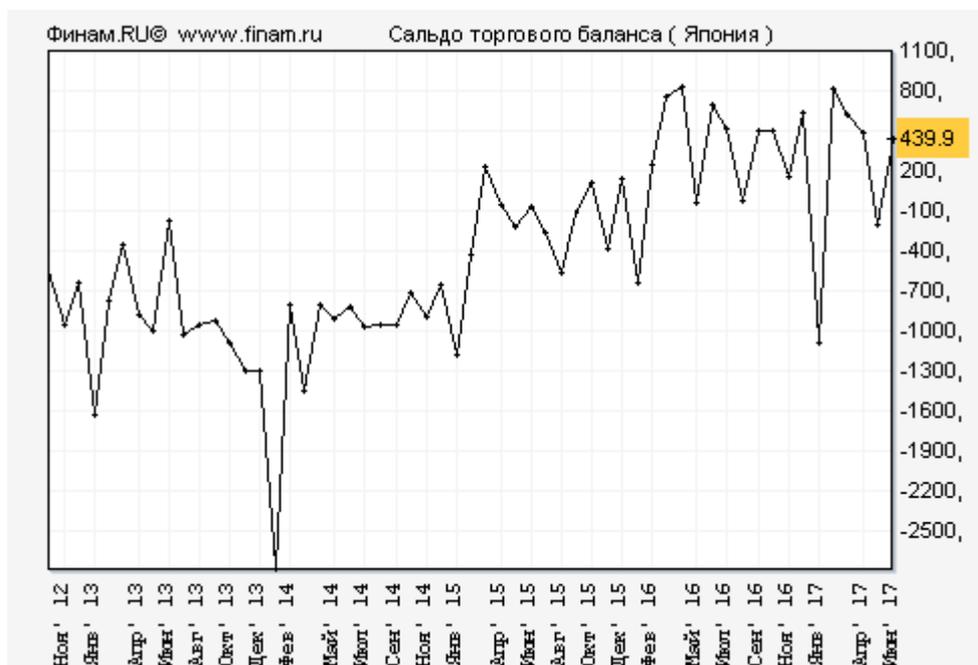
Сильнейший приток капиталов в США в мае.



Ожидалось всего около +20 млрд долларов, что привело к сильнейшему положительному удивлению.

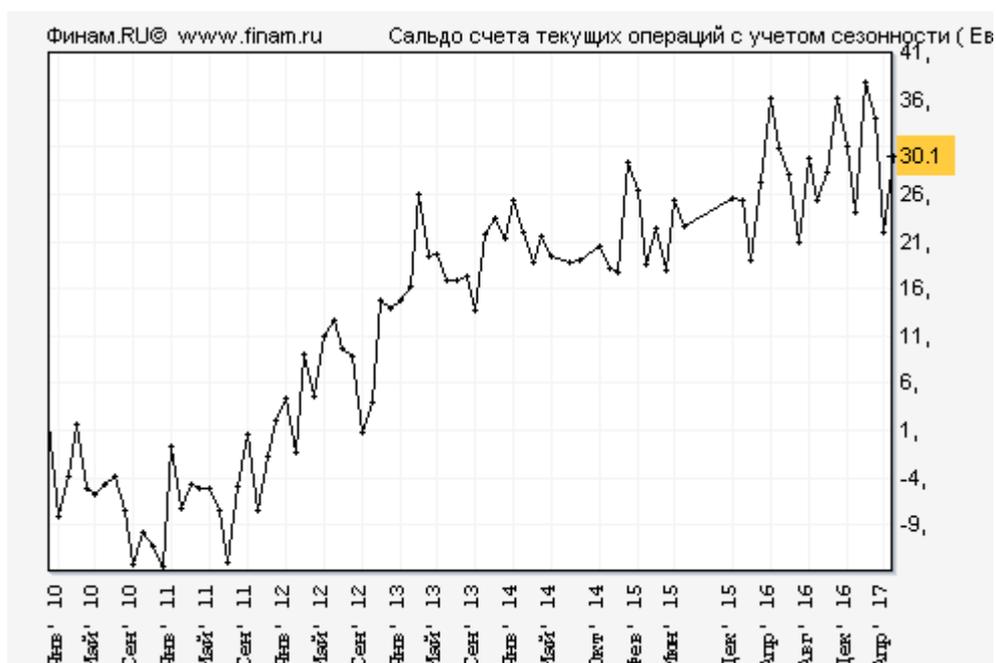
Аналогичная картина и по покупкам американских казначеек, что позволяет сделать вывод, что большая часть инвестиций пришла именно в государственные бумаги. Если посмотреть на график, то приблизительно со второй декады мая американские бонды начали впечатляющий рост до многомесячных максимумов, хотя это был период агрессивных заявлений ФРС об ускоренном подъеме ставок. Сейчас стала известна причина этого роста.

Японский торговый баланс отскочил из отрицательной зоны.



Пока результат сильно не дотягивает до верхней границы колебаний. Ожидания были недалеко. Нейтральный отчет.

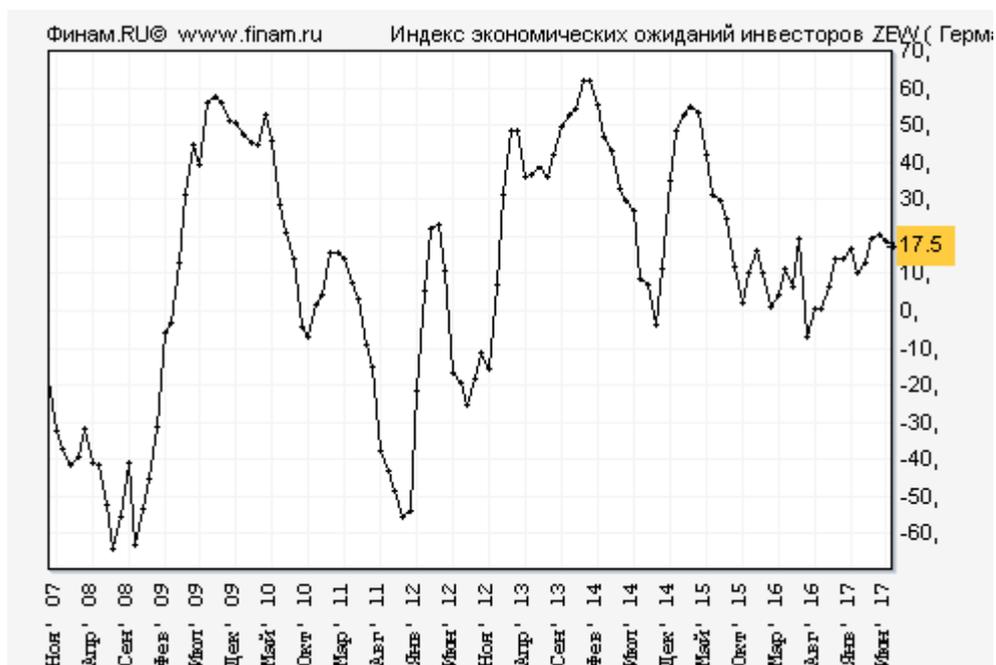
Европейский платежный баланс отскочил от прошлого провала в зону обычных результатов.



Но обычные результаты для зоны евро - это очень высокое положительное сальдо. Возможно, именно этот отчет создал тот положительный фон, на котором евро в четверг даже после весьма нейтрального вступления М Драги обновило свой многолетний максимум. Ведь ничего плохого не было сказано, значит, только вверх.

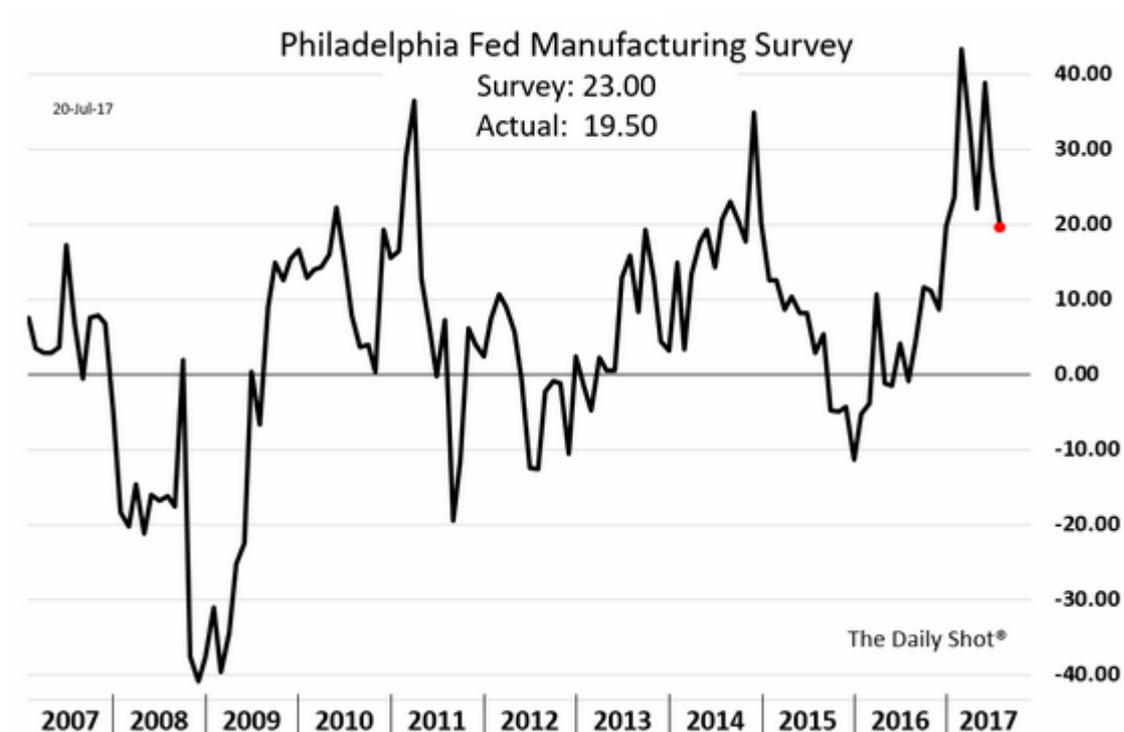
Индексы деловых настроений.

Германский ZEW снизился и по ожиданиями и по текущим условиям.



Прогнозы были как в прошлый раз, что привело к незначительному негативному удивлению. Нейтральный отчет.

Филадельфийский индекс показал худшее значение с начала года.



Сильно не дотянул до ожиданий, что привело к разочарованию. Все-таки достижение потолка госдолга не может не давить на психику.

Китай

Китайский ВВП превысил ожидания на десятую, что привело к положительному удивлению.



Среди факторов указывается на повышенную кредитную активность китайских банков в первом полугодии.

Темпы роста розничных продаж достигли наивысшего уровня с 2015 года.



Т.е. растут не только продажи, но и происходит ускорение. Сильное превышение ожиданий и очень сильное положительное удивление.

Также отличные результаты по промышленности.



Лучшие темпы с 2014 года. Ожидания превышены на +0,9%. Сильнейший положительный шок.

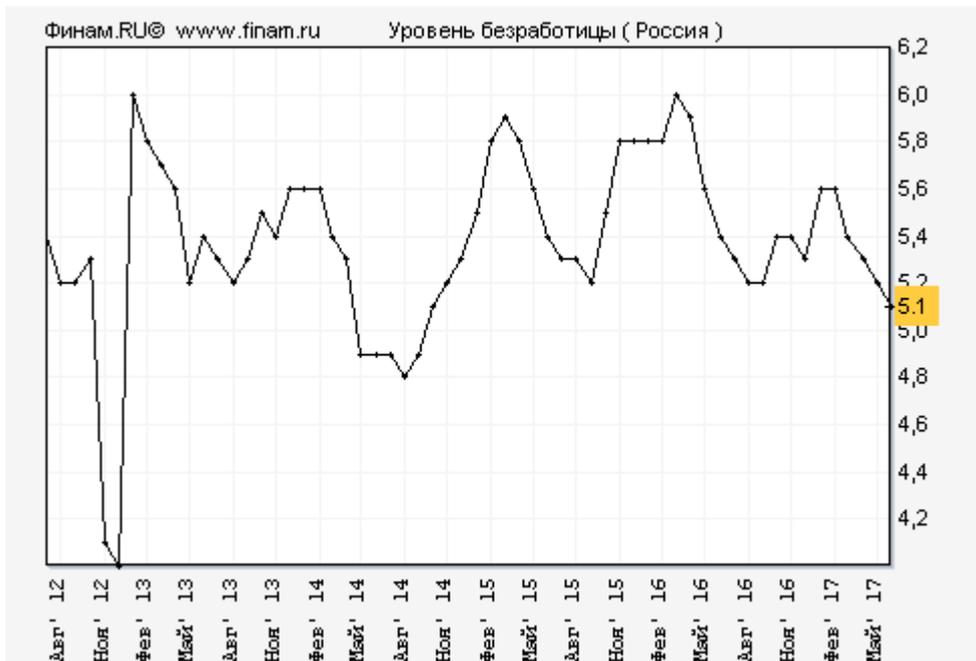
Китайские данные оказались крайне хорошими, что привело к росту всех рискованных активов в мире. Но затем вышел Си Цзиньпин и сказал, что пора разгрести долги в экономике. Лучшего момента для этого заявления придумать трудно. Но оно полностью перечеркнуло всю статистику. В результате Шайхайский индекс показал худший дневной результат за продолжительное время.

Россия

Темпы изменения промышленного выпуска несколько припали, но остались в уверенном плюсе.



Пока рано говорить о каких-то негативных тенденциях.
Безработица снизилась еще на десятую



Розничные продажи продолжили восстановление.



Можно говорить о продолжении незначительного восстановления в экономике России.
И новый максимум по резервам.



Скупка долларов властями продолжается, что не позволяет сделать вывод о хорошем потенциале роста российской валюты.

Удачной торговли.

Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

В обзоре использовались материалы компаний МФД, aftershock, Финам и Daily Shot, Вести финанс.