

Обзор за период. 14 - 21 августа 2017.

## Мировые тренды

### Одной строкой

В США началась атака на закон Додда-Франка.

### Общая картина

На неделе было мало движений, что типично для лета. Акции несколько отскочили от низов, но продолжается нисходящий тренд в ожидании сентябрьского заседания ФРС. Облигации слабо подросли на общих геополитических опасениях в мире и снижении перспектив разгона мировой экономики. Среди товаров еще немного подросли промышленные металлы на китайском строительном буме. И только доллар уверенно продолжает снижение в преддверии достижения потолка американского госдолга.

## Сектора

### Акции.

Небольшой отскок от низов прошлой недели.

SSPX - S&P 500 Index - Daily OHLC Chart



Причем весь рост случился в понедельник-вторник, а конец недели прошел в узком диапазоне в ожидании выступлений на конференции в Джексон-Хоуле. Впрочем, и конференция не принесла сильных движений, поскольку на ней не было объявлено ничего нового.

В начале недели рост происходил на соображениях отскока от нырка недель ранее. А также на опережающем росте акций сектора mining, в первую очередь металлических добывающих компаний.

Статистика была на неделе нейтральной, и ее было немного. Тем самым летние ужасы потихоньку рассасываются.



В результате на графике S&P сложилось классическое навивание на уровень 2450 по S&P, который является средним за летние месяцы. А другими словами, за лето так и не изменились. И что еще важней для фондовых рынков – не выросли, хотя по своим внутренним свойствам он должен в нормальной ситуации постоянно расти.

Похожая динамика наблюдалась и в других развитых странах. Нередки были инсайд недели.

Но за пределами стран G7 настроения были намного оптимистичнее. Качественное изменение произошло в Китае, где Шанхайский индекс пробил сильнейшее сопротивление 3300, чего он не мог сделать дважды в прошлом году, и что является максимумом с 2015 года. Обозреватели отмечали опережающий рост тех секторов акций, которые завязаны на металлы, цены на которые очень сильно выросли за последнее время. Но скорее это был лишь сопровождающим фон, а главным фактором было общее хорошее состояние китайской экономики.

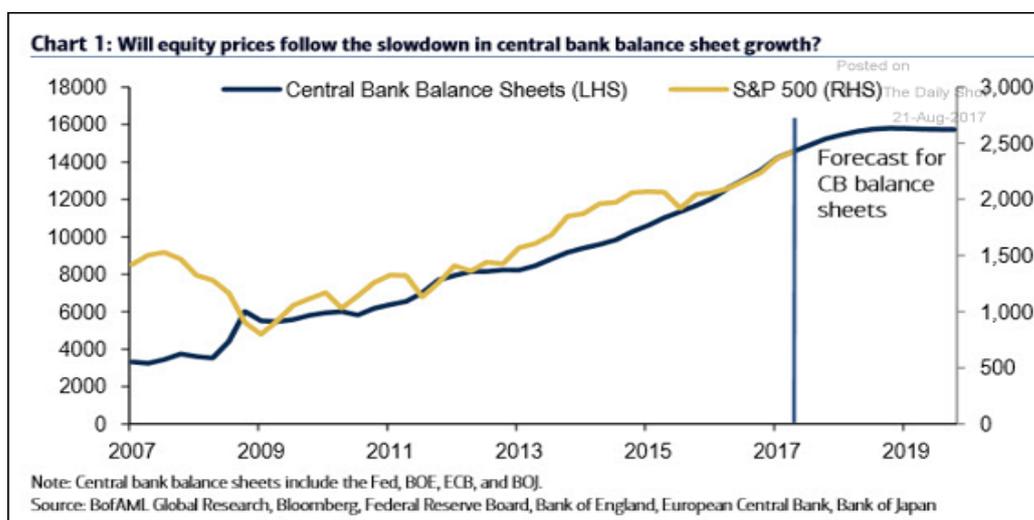
Сильно выросла на неделе Бразилия на сообщениях о грядущей приватизации крупнейшей энергетической компании. Событие было настолько масштабным, что потянуло вверх за собой и соседей, и прежде всего Аргентину. И отмечалось в обзорах новостей в других регионах земли. И даже привело к очередному максимуму индекса развивающихся рынков.



Впрочем, здесь главным фактором является долгосрочный тренд в поисках высоких доходностей.

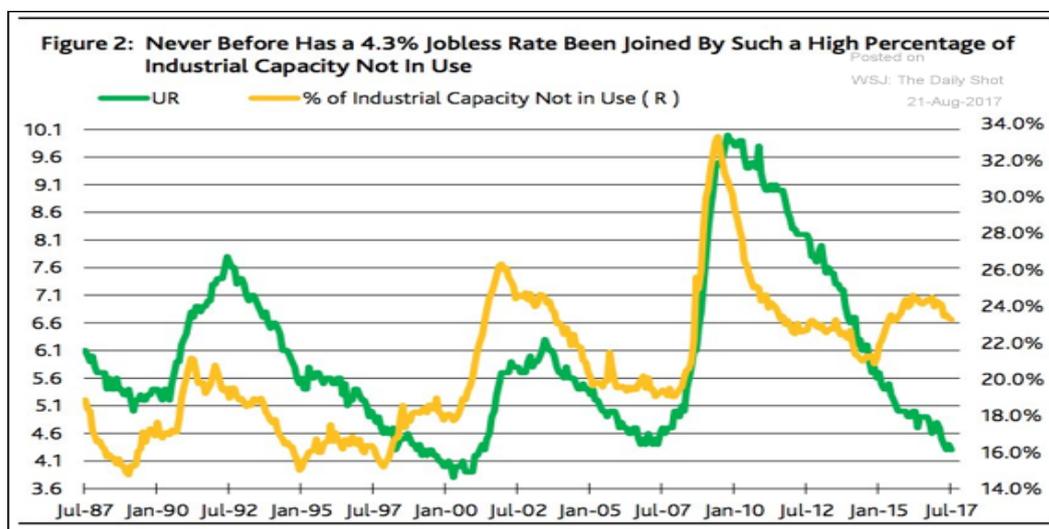
Переходя к прогнозам, отметим, что поскольку ни сроков, ни конкретики о монетарных политиках США и Евросоюза на конференции в Джексон-Хоуле не прозвучало, то главными угрозами для мировой экономики на данный момент остались прежние. Во-первых, возможное начало разгрузки американского баланса, что может быть объявлено на ближайшем сентябрьском заседании американского Центробанка. Во-вторых достижение потолка американского госдолга. С этой точки зрения состояние ожиданий продолжится. И как следствие можно предположить продолжение боковых трендов на ближайшую пару недель.

И даже в более долгосрочном плане прежних темпов роста мы можем не увидеть. Так интересные выкладки получаются, если по-простому сложить планы крупнейших Центробанков мира.



Согласно этой диаграмме рост S&P происходил в последние годы исключительно за счет эмиссии. А поскольку сейчас эту лавочку собираются прикрыть, то и продолжение роста не ожидается.

Также не проходят столь любимые ФРС сказки про сжатый рынок труда. Сейчас общество и рынки принципиально другие. Даже такое надежное эконометрическое соотношение между нормой безработицы и загрузкой мощностей (и то и другое по идее должны при фазе роста синхронно выбираться) перестало выполняться.



Среди относительно новых угроз надо выделить опасения обвала облигаций (об этом подробнее в разделе облигации), а также решение Д Трампа направить войска в Афганистан. Хотя группировка небольшая - около 4 тыс. человек – но это может быть только начало. Вопреки общему мнению, что это очередная дурость Д, Трампа, которая дорого обойдется Америке, на этот раз есть существенные особенности. Группировка не будет заниматься военными действиями, а исключительно диверсионными, что по обыкновению называется уничтожением террористов. Но опытные политологи сразу сказали, что настоящая цель миссии – обострение отношений между Индией и Китаем. И с этой точки зрения последствия действительно могут быть крупномасштабными.

## Валюты

Оживление начала августа после выхода американского трудового отчета закономерно рассосалось под влиянием долгосрочного тренда ослабления американской валюты.



Доллар был главным пострадавшим от Джексона-Хоула в пятницу, поскольку Д. Йеллен замяла вопрос о начале разгрузки баланса ФРС, а М Драги благожелательно отозвался о продолжении стимулирование европейской экономики. Т.е. конференция плохо прошла для доллара и хорошо для евро. В результате евро обновило новый многолетний максимум после выступления М. Драги в Джексон-Хоуле, пробив 1,90. Хотя там не было ничего нового (как и в выступлении за четыре часа до него Д. Йеллен), но в текущей ситуации это скорее положительно для евро.

Значительная часть речи была посвящена слабой, а точнее недостаточной инфляции. Разгону инфляции, препятствует много факторов. Отдельно указан европейский трудовой рынок, в отличии от США пока не вышедший на режим полной загрузки. В целом М. Драги отметил, что восстановление экономики продолжается. «Мы видим, что восстановление экономики продолжается, но мы должны быть терпеливы» - лейтмотив всего выступления. И как главный вывод - «Существенная степень денежно-кредитного смягчения все еще оправдана». Тем самым никаких намеков и конкретики о сроках и темпах темперинга, т.е. выхода из режима QE. А ведь именно это было главным ожиданием от его речи.

Тем самым его речь скорее была голубиной с продолжением эмиссии, т.е. формально против евро. Тем не менее, новый многолетний максимум и пробой принципиального уровня сопротивления. Чтобы понять это противоречие, надо вспомнить, что в последние месяцы доминирующим фактором роста евро стало лучшее состояние европейской экономики, чем в США. А оно в первую очередь определяется идущим количественным смягчением.

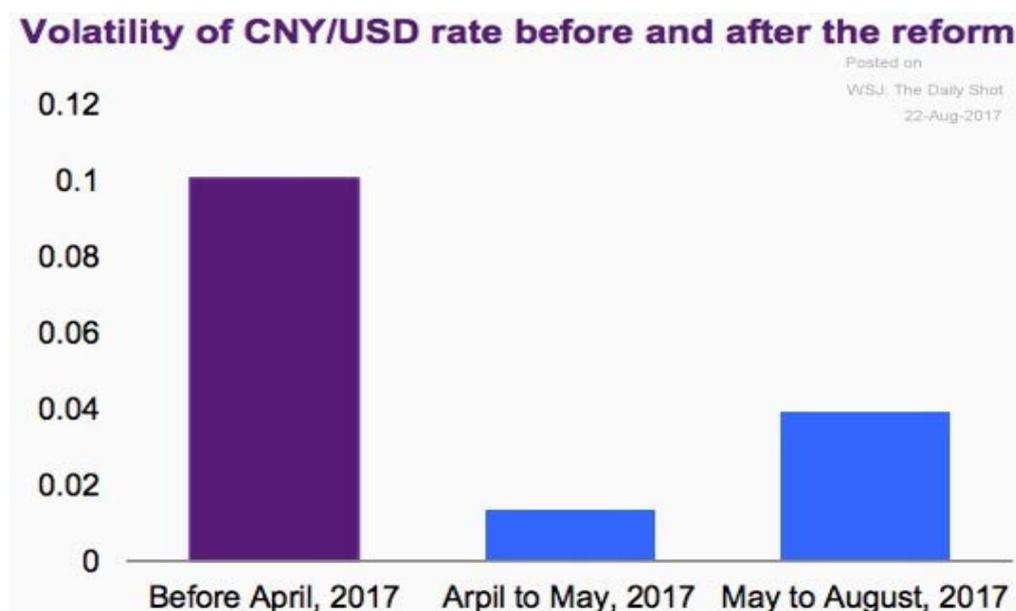
Среди прочего из речи М Драги можно выделить указание на существенные риски протекционизма, в которых легко читается упрек политике Д. Трампа. Но вряд ли это получит какие-то реальные последствия.

Японская иена практически не изменилась против доллара, но она осталась ниже 110. По Японии практически не было новостей на неделе.

Слабо изменился и фунт, который продолжает торговаться на многомесячных минимумах. На неделе были очень слабые данные по розничным продажам, что стало следствием как ослабления покупательной способности граждан из-за слабого курса фунта, так и негатива от переговоров по Брекситу. Т.е. выход еще не состоялся, а экономика Великобритании уже терпит убытки.

Слабость доллара наблюдалась по широкому спектру валют, что дополнительно говорит о продолжении долгосрочного тренда, обусловленного общим разочарованием от перспектив ужесточения американской монетарной политики.

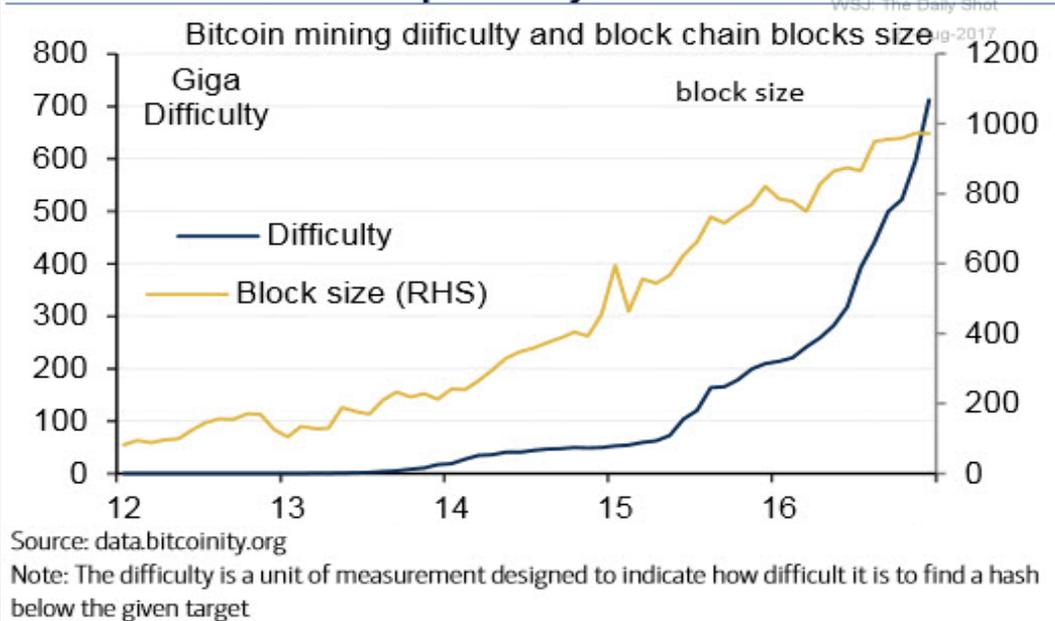
Опять укрепился китайский юань. За общим длинным трендом как-то незаметно прошло достаточно революционное падение волатильности торгов юанем.



Это связывают с прошедшим в апреле реформы торгов. Редко в последнее время так успешно заканчиваются реформы.

Биткоин закончил пятницу у верхов, но нового максимума нет уже вторую неделю. Скорее сила криптовалют в последние месяцы держалась на слабости доллара. И главная проблема – нарастание сложности вычислений никуда не девается. И даже, напротив, начала расти по экспоненте.

**Chart 18: The marginal cost of "mining" established cryptocurrencies like bitcoin has increased exponentially**



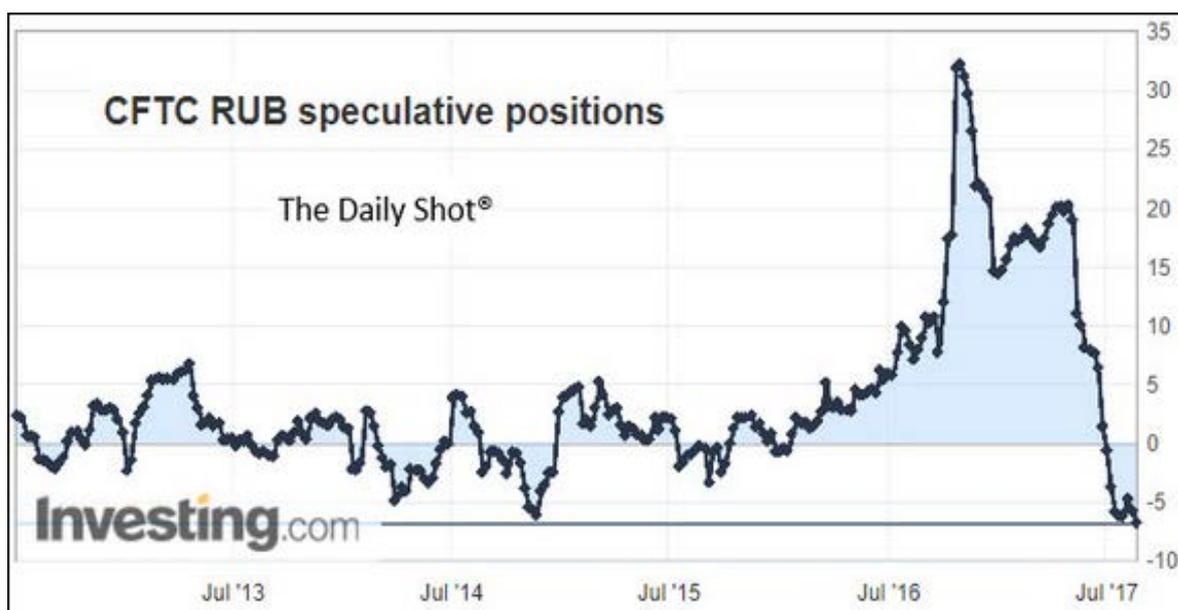
С этой точки зрения последние изменения стандартов блоков просто оттягивание конца.

Российский рубль в целом укреплялся синхронно с группой товарных валют.



Инфляция в РФ вернулась на нулевой уровень после трех недель дефляции. С начала года инфляция составила 2,2 процента. Из макростатистики можно отметить только золотовалютные резервы, которые не растут уже вторую неделю подряд. Не в этом ли причина нырка рубля ниже 59 уровня?

На мировых площадках продолжают царить соображения умеренного снижения курса доллар.



Но агрессивный обвалных сценариев мало кто ждет.

### Облигации

Несмотря на снижение долларového индекса, американские длинные облигации несколько подросли.

Фьючерс на US 30Y T-Bond ▲ 156,52 +0,41 (+0,26%)



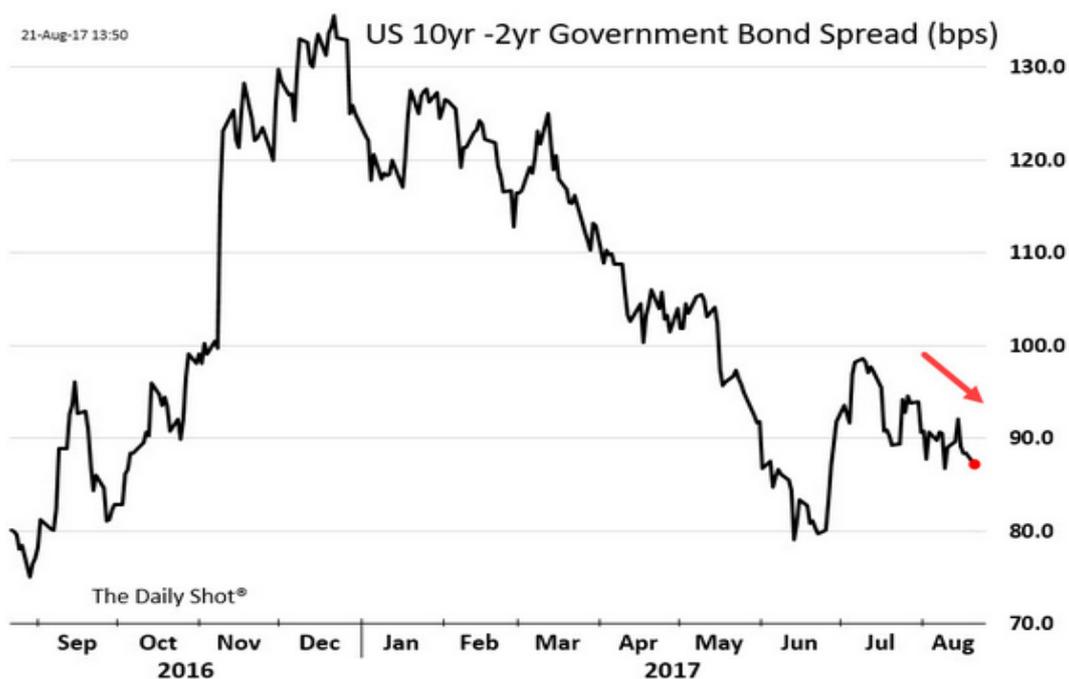
Это говорит о сохранении тревожных ожиданий и бегстве мировых капиталов в качество на фоне тревожных ожиданий на сентябрь.

Аналогичные изменения и по бумагам в других регионах земли. Впрочем, изменения и там небольшие. В этих условиях главным движением недели стало падение доходности японских бумаг, которые случилось без соответствующих движений по иене и акциям. В результате уперлись в многолетие минимумы, что впору показывать на недельном графике.

Япония 10-летние  $\uparrow$  0,014 -0,001 (-6,67%)



Тем самым облигации не подтверждают наметившееся в летние месяцы ускорение инфляционных показателей в Японии. Да и общее остывание экономики всплеска начала года продолжается.



Как уже говорилось ранее, главным событием недели стала конференция в Джексон-Хоуле.

Ее значение для рынков стало очень большим после того, как несколько лет назад бывший председатель ФРС Б.Бернанке (по кличке вертолетчик) именно на этой конференции объявил о начале QE2, что стало реперным событием того года. С этих пор каждый год все также ожидают каких-то судьбоносных решений к этому моменту. Мол, люди отдохнули, у них появились новые силы, и как раз время замутить что-то крупненькое. Но годы идут, а ничего нового каждый раз с этих пор не было. Самое время разочароваться и начать игнорировать это изначально сборище чистых теоретиков, как изначально предполагалось миссией этой конференции Центробанков. Но в текущем году ожидания были особенно высоки, поскольку аккурат на последнем заседании сама Д Йеллен намекала, что в сентябре

пора начать разгрузку баланса ФРС. Поэтому сбыло амое время сказать в Джексон Холле что-то конкретненькое. Мол, объем сброса бумаг в месяц будет в таком-то диапазоне, или сроки будут тогда-то. Откуда и такой ажиотаж в преддверии события.

Ан нет. Вечер так и остался томным. Д Йеллен рассказала много чего, но все не тему, что и стало главным сюрпризом события. Например, она посетовала, что в последние годы присутствие алгоритмических трейдеров стало «колоссальным». Это делает поведение рынков иррациональным. Или говоря по-другому, не поддающему регуляции Центробанков, что достаточно самокритично.

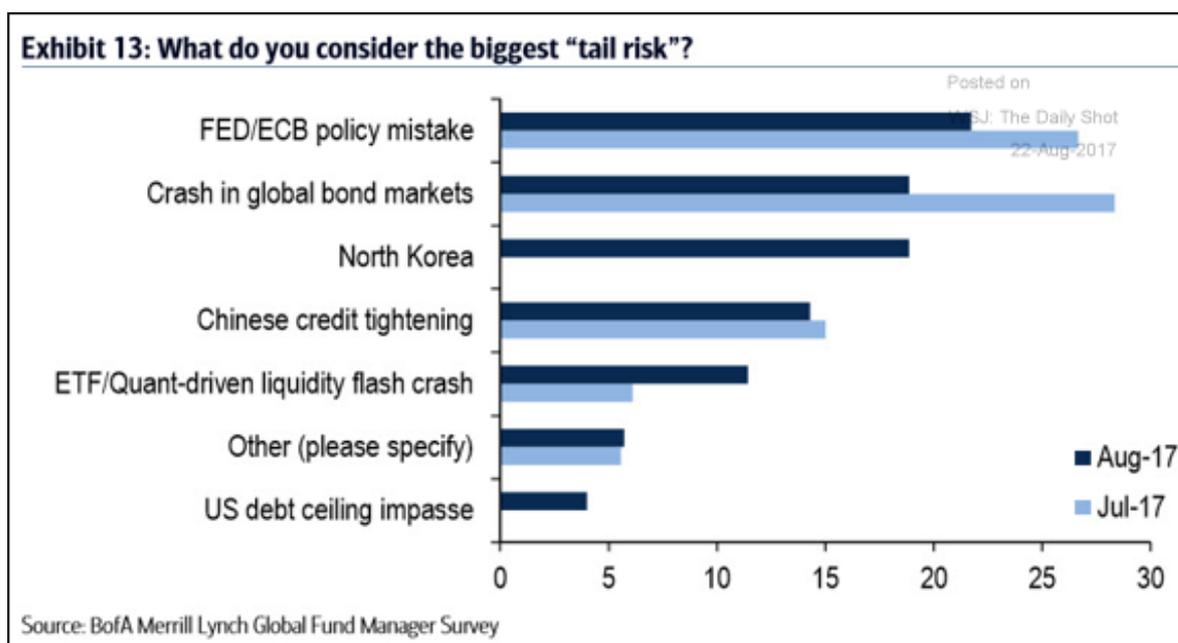
Значительная часть речи была достаточно примитивной пропагандой и зомбированием. Так отмечалось, что финансовая система стала намного более устойчивой, что она прямо приписала своим заслугам. «Результаты экономического исследования говорят о том, что ключевые реформы, через которые мы прошли, серьезно усилили устойчивость финансовой системы и не снизили доступность кредита и экономический рост», - заявила Йеллен. Указано, что способность выдержать возможное сокращение баланса ФРС значительно возросла. Откуда последовал вывод, что сокращать меры, принятые еще при администрации Б. Обамы, надо очень осторожно.

Последний тезис вызвал большое внимание уже не со стороны экономистов, а политологов, которые усмотрели нежелание Д. Йеллен пойти на сотрудничество в Д Трампом, который, наоборот, хотел что-то стимулирующее от ФРС. Особенно по вопросу текущего регулирования банков, которое текущая администрация Д. Трампа хочет ослабить.

Напомним, что в 2010 году на массовом возмущении общества от ипотечного кризиса 2008 года были приняты законы (закон Додда-Франка), фактически возвращающие правило Волкера о разграничении инвестиционной и кредитной деятельности банков. И банки все это время мечтают отменить навязанное им регулирование. И в лице нынешнего президента США они сейчас нашли явного союзника.

Тем самым резко сократились шансы, что Д. Трамп поддержит переизбрание Д Йеллен на новый срок. И дело даже не в простом желании текущего американского президента. Ведь де-факто эти изменения сейчас лоббируются банками, а это очень большая сила. И против этой силы неожиданно оказалась глава ФРС.

Еще до Джексон-Хоула Bank of America-Merrill Lynch провел опрос, где выяснилось, что главные угрозы текущего момента заключаются именно в политике (в опросе указано ошибки) ФРС.



После конференции думаю, эти опасения усилились.

Опрос Bank of America-Merrill Lynch также показал, высокие опасения краха рынка облигаций. 28% опрошенных заявили, что они больше всего опасаются коррекции на бычьем рынке, которая наметилась с момента мирового финансового кризиса. Обвал рынка облигаций может также вызвать проблемы на фондовом рынке.

В конце недели удивило рейтинговое агентство Fitch. Оно пообещало, что «если лимит государственного долга не будет своевременно повышен до наступления так называемого «дня X», Fitch пересмотрит суверенный рейтинг США, что может привести к негативным последствиям», - говорится в сообщении. Напомним, что если лимит не будет повышен до 29 сентября, то госучреждения останутся без финансирования. С учетом летних каникул Конгресса, которые завершатся 5 сентября, у обеих палат есть лишь чуть более 10 рабочих дней, чтобы принять решение.

При этом агентство отмечает, что возможная приостановка работы правительства, которая произойдет, если Конгресс не увеличит лимит госдолга, не повлияет на суверенный рейтинг США. «Приостановка работы правительства не окажет прямого влияния на «AAA» рейтинг США, но покажет, как политические разногласия создают проблемы для бюджетного процесса», - сказано в пресс-релизе.

Кроме того, это может привести к обвалу фондового рынка и росту процентных ставок, что повлечет за собой рецессию, предупреждает Fitch. На данный момент госдолг США приближается к отметке в 20 трлн долларов, что превышает 100% ВВП страны. Напомним, что с 1961 года потолок госдолга США повышался 78 раз.

## **Товары**

Товарная группа слабо изменилась за неделю. Небольшой остаточный рост прослеживался по металлам.

## **Энергетика**

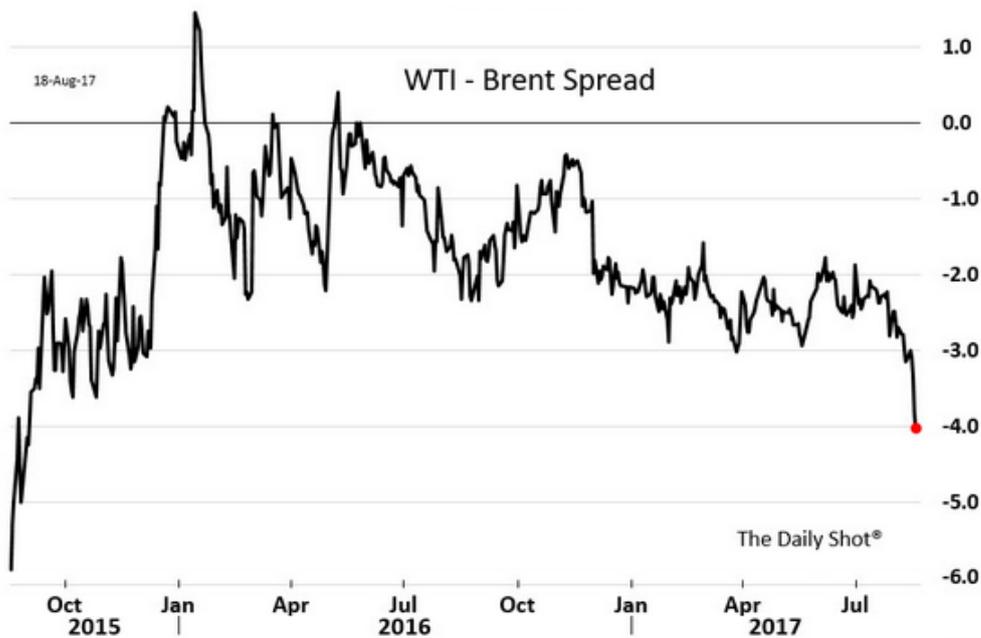
На неделе цены слабо изменились. Наблюдался небольшой с положительный уклон.

В понедельник контракты растеряли более половины завоеваний прошлой пятницы на данных о снижении числа скважин. Особых причин не было, движение было чисто техническим на неудаче от пробоя 53 уровня.

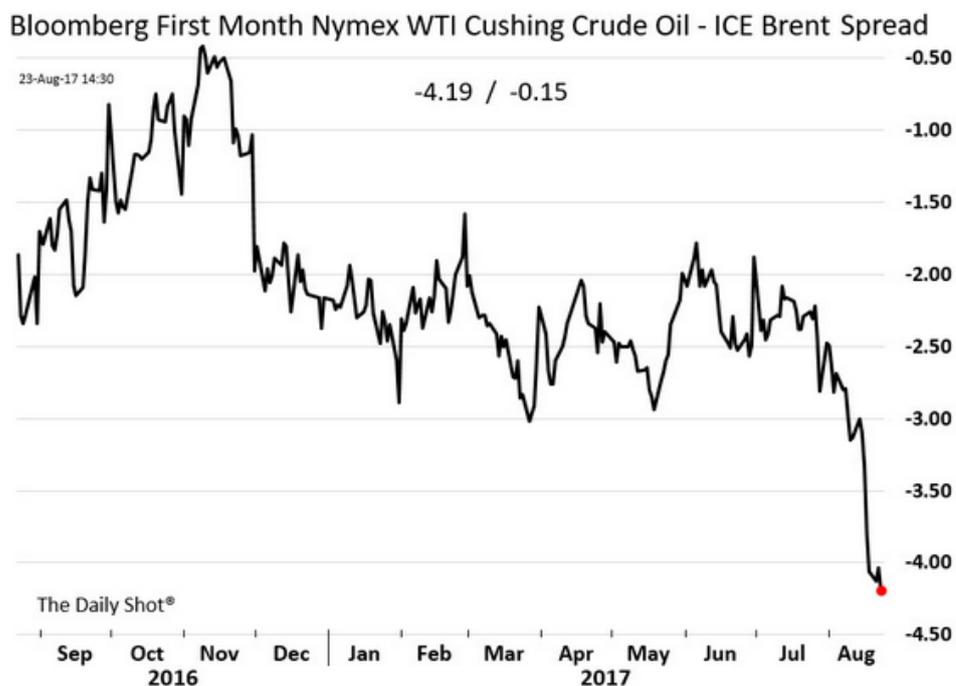
В среду вышел очередной очень положительный отчет об американских запасах. Нефтяные запасы просели на -3,3 млн., что немало. К этому добавилось нулевое изменение мазута и, главное, снижение бензина на -1,2 млн., что стало сенсацией отчета. Ведь сейчас подходит к концу автомобильный сезон. После отчета бензин пробил сильное сопротивление с весны (нефть это не смогла сделать), но в четверг не удержался и вернулся в диапазон.

Отчет показал, что фундаментально цены давно готовы уйти вверх. И количество постепенно переходит в качество.

Традиционным становится сценарий, когда с началом американской сессии следует мощные продажи прямо в биды, что рвет цену. В остальное время суток цена отыгрывает снижения назад. Обычно такие действия применяют, когда хотят не продать (в этом случае продажи постепенны и идут с асков), а именно передвинуть цену. Это классические манипуляции рынков с целью не дать ему вырасти. В пользу этой гипотезы также говорит резко расширившийся спред Европа - США.



Другими словами избыток наблюдается только в США, а точнее только в Кушинге. Так спред Луизиана против WTI также вырвался из привычного диапазона и достиг почти +3,5 долларов за баррель.



Т.е почти расхождения цен внутри самой Америки как в мире. Другими словами, эпицентр медведей находится именно центральной Америке.

Отметим, что спред расширился несмотря на ураган “Харви”, который, наоборот, должен был поднять американские цены, т.е. ситуация еще хуже.



Такого сильного погодного явления не было с 2005 года, когда на Америку обрушился тропический циклон “Вильма”. В некоторых районах Техаса выпало до 1000 миллиметров осадков, порывы ветра достигали 215 километров в час. “Харви” отнесли к третьей категории из пяти возможных по шкале Саффира-Симпсона.

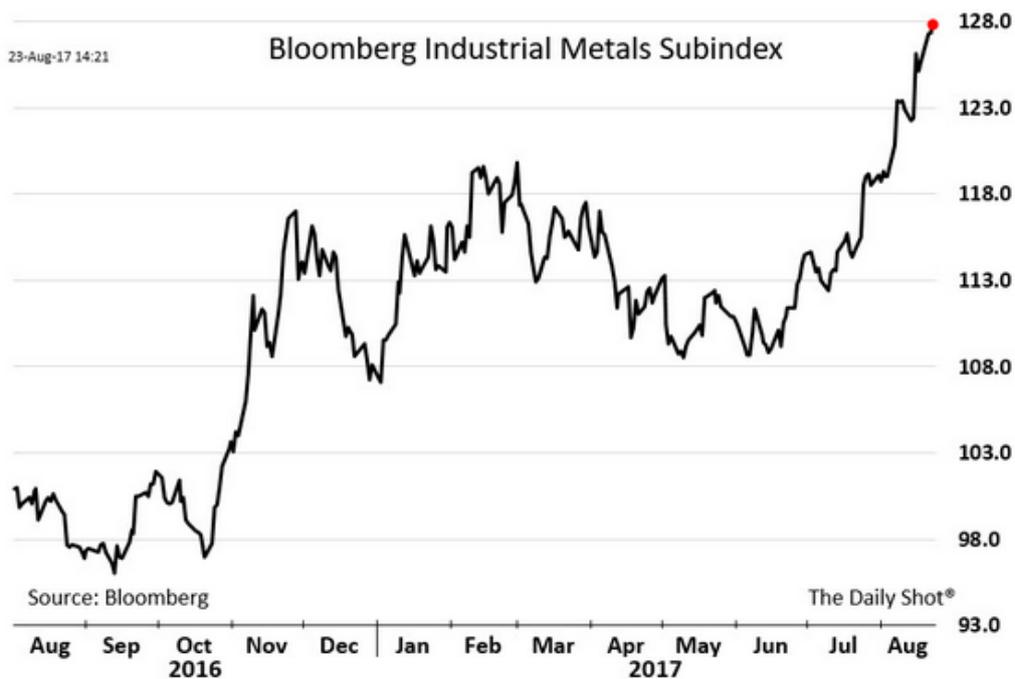
Всего добыча нефти была остановлена примерно на 10 процентах шельфовых мощностей в американской части Мексиканского залива, добыча газа - на 15 процентах, и эти цифры могут повыситься в выходные. Поэтому реакция цен на него вполне оправдана, но надо понимать, что это временное явление.

В пятницу очередной удар последовал от Baker Hughes, которая сообщила о снижении на четыре штуки числа нефтяных скважин и еще на две газовых. За последние пять недель это третье снижение нефтяных скважин. Одним словом появились серьезные основания полагать окончания тренда роста сланцевой добычи.

Среди прочих новостей энергетики отметим, что на неделе Газпром установил суточный максимум поставок газа в Европу.

### **Металлы**

Промышленные металлы в целом продолжили рост после взлета неделей ранее. Обновлено несколько новых максимумов. В частности на верхах медь и никель. Но темпы заметно упали.



Драгоценные металлы слабо изменились за неделю, как и облигации. На неделе могут быть попытки пробить по золоту уровень 1300 и уйти вверх навсегда. Ведь снижение курса доллара нельзя игнорировать бесконечно.

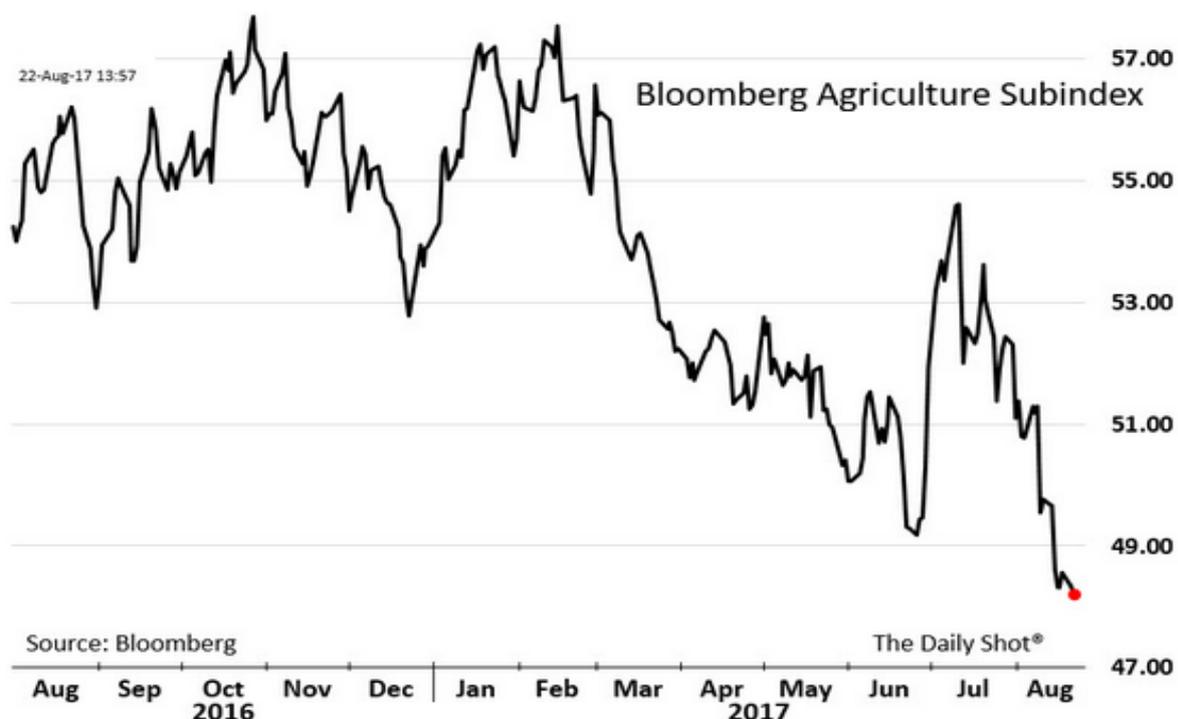
### Зерновые

По зерновым творится что-то невообразимое. Падение продолжается без всякого падения темпов, несмотря на уже очень низкие цены.



Напомним, что по статистике минимум цен на пшеницу достигается в середине сентября в разгар жатвы. Т.е. есть все шансы сходиться на минимум прошлого года около 365. Напомним, что тогда был минимум за десятилетие, и это при том, что покупательная сила доллара за это десятилетие существенно узрелась.

Еще хуже ситуация по кукурузе, где цены нырнули до 350, что глубоко ниже годовых минимумов. Т.е. рынок находится в аномально плохом состоянии, что особенно хорошо видно на агрегированном графике.



И до нового года разворота ждать неоткуда. Ждем массовых банкротств.

### **Софты**

Из-за нормализации погоды в разных регионах мира группа несколько припала. Перепроизводство постепенно приходит и в софты.

### **Кофе**

Цены ударились и размазались о 125 уровень. Волатильность упала разрывом. На этом убитом фоне наши ордера одиноко стояли далеко на горизонте. Оставляем все по-прежнему (главная гипотеза в продолжении оседания цен после июльского взлета ) и ждем.

Завершенные сделки в 2017. Март продажа 144. Покупка 156, итог -12 пунктов. // Июнь покупка 118, продажа 121,6, итог +3,6 // Сентябрь покупка 133,0, продажа 131, итог +2,0.

Сделки на неделе: Заккрытие продажи 131.

Позиция: Нет. Вариационка нет.

Ордера. Сентябрь. Покупка 116,0, Продажа 137. Стоп 146.

### **Какао**

Цена незначительно подросла, но за закрытия нашей покупки немного не хватило. Проблема осложняется тем фактом, что по сентябрьскому графику стало заметно падение объемов перед экспирацией, поэтому новые покупки теперь только по декабрьскому контракту. Тем более, что календарного спреда почти нет. Перед сезоном уборки урожая никто не хочет отрываться вверх. Поэтому при сохранении общего долгосрочного направления вверх, на ближайшее время ориентируемся на боковик.

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. // Сентябрь покупка 1927, 1860, выход 1960, 2010, итог +183. //

Сделки за период: Сентябрь покупка 1860.

Позиции: Сентябрь покупка 1860. Вариационка +64,0.

Ордера. Декабрь. Покупки на уровнях 1810, 1710. Заккрытие сентябрьского лонга 1960, Продажи возможных новых декабрьских контрактов 1980, 2060.

### ***Сахар***

Отскок вверх от 13 уровня продолжился, и цены даже зашли выше 14. Это уже завышенные цены с учетом прошедших дождей и повышений прогнозов урожая. Ожидая в ближайшее время окончания роста (например, сценарием сначала удара в 15 и только потом начала коррекции) и начала новой волны снижения. Где мы и должны взяться на покупку.

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 12,4.

### ***Апельсиновый сок***

Была попытка нырнуть ниже 130, но не время. Ждем на прежних уровнях. Еще раз напоминаю, что нельзя продавать ни в коем случае.

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***

Вопреки ожиданиям прошлого обзора, что выйти долго не получится, мы зафиксировали прибыль уже в среду. Колебания контракта продолжают быть очень высокими на низах. Надо этим пользоваться. Рискнем даже немного поднять цены.

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. // . Октябрь, покупка 68,1, выход 69,8, итог +1,7.

Сделки на неделе. Октябрь, продажа 69,8.

Позиция. Нет. Вариационка нет.

Ордера. Октябрь, покупка 67,1 68,1, если сработают, то выходы 69,8, 70,8. Продажа нет.

## **Макроэкономические показатели**

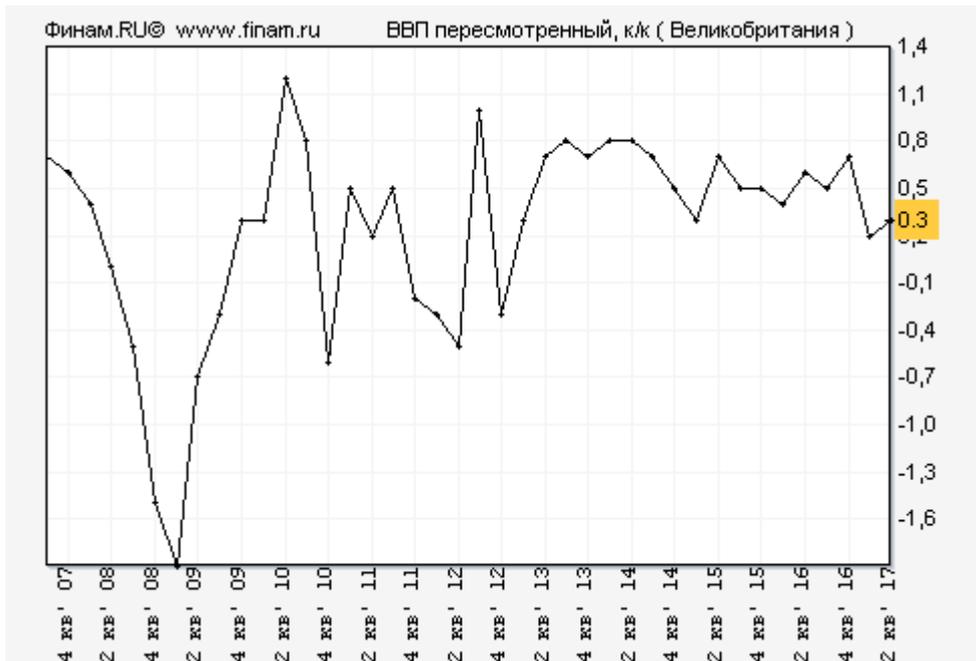
Статистики на неделе было немного. В целом нейтральная.

Положительными вышли японские и британские настроения в промышленности, европейское потребительское доверие.,

Негативными была американская строительная статистика и заказы товаров длительного пользования.

### **ВВП**

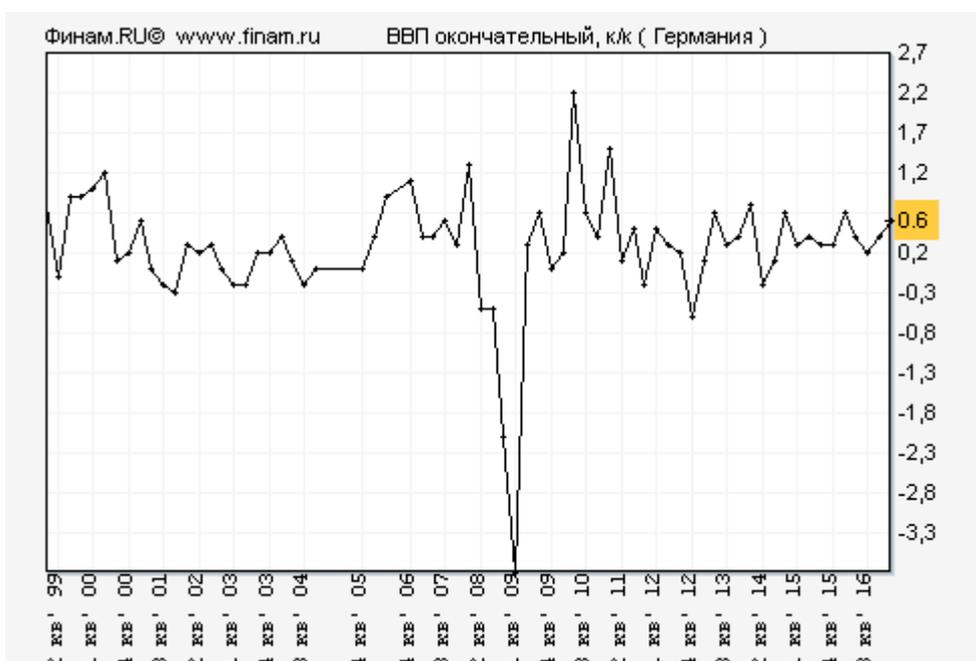
Второй релиз ВВП Великобритании за второй квартал вышел точно в соответствии и ожиданиями.



В результате подтвердилось предварительное изменение, зафиксировавшее небольшое снижение в годовом измерении с +1,8% до +1,7%.

Отчет расценен рынками как нейтральный и не оказал существенного влияния на рынки.

В Германии вышло окончательное значение ВВП за второй квартал, которое не изменилось по сравнению с предварительными значениями. +0,6% за квартал и +1,7% за год.



Отметим пусть небольшой, но рост показателя.

### Безработица

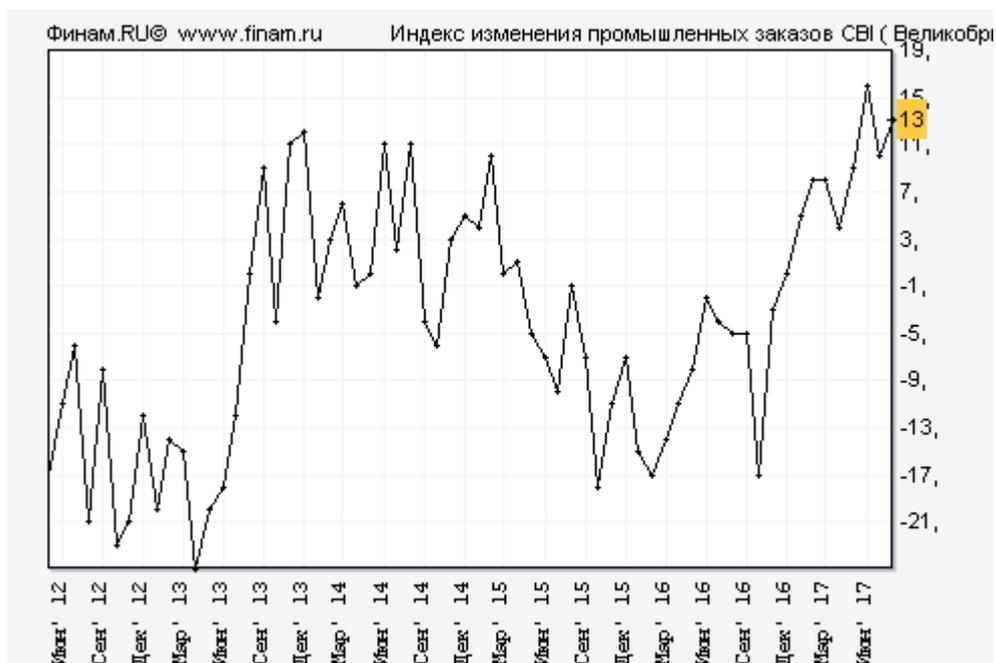
Американские недельные данные несколько подскочили, но остаются очень низкими. Причем вторую неделю подряд.



Сентябрьский трудовой отчет может быть очень хорошим.

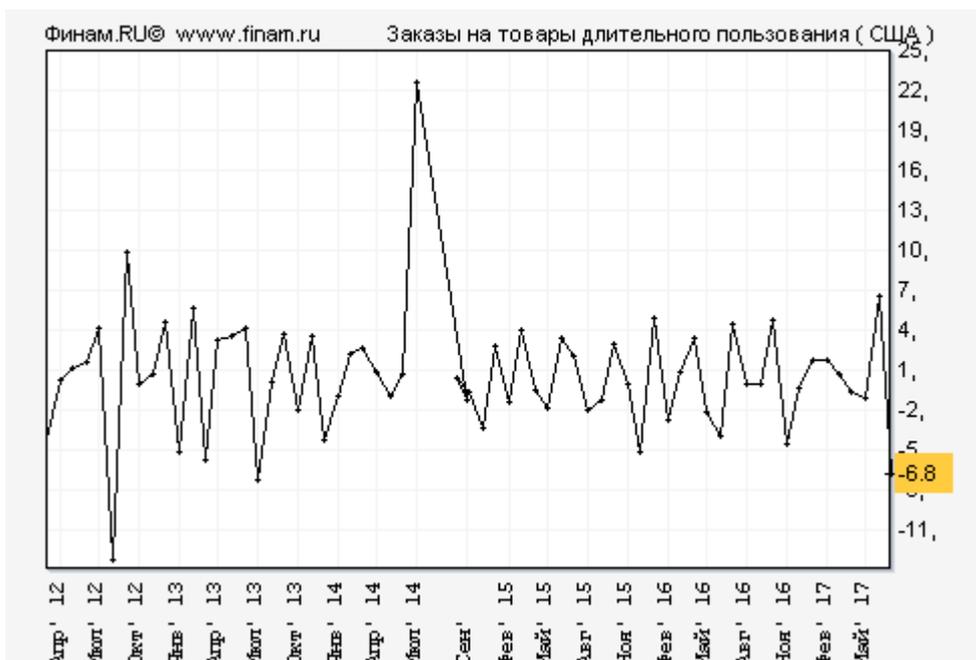
### Промышленность

Британский индекс промышленных заказов СВИ вернулся к верхам.



Ожидания предполагали небольшое снижение с 10 месяцем ранее до 9, что привело к хорошему положительному удивлению. Причина хороших значений в последние месяцы прежняя - слабый фунт разгоняет рост промышленности.

Американские товары длительного пользования просто обрушились.

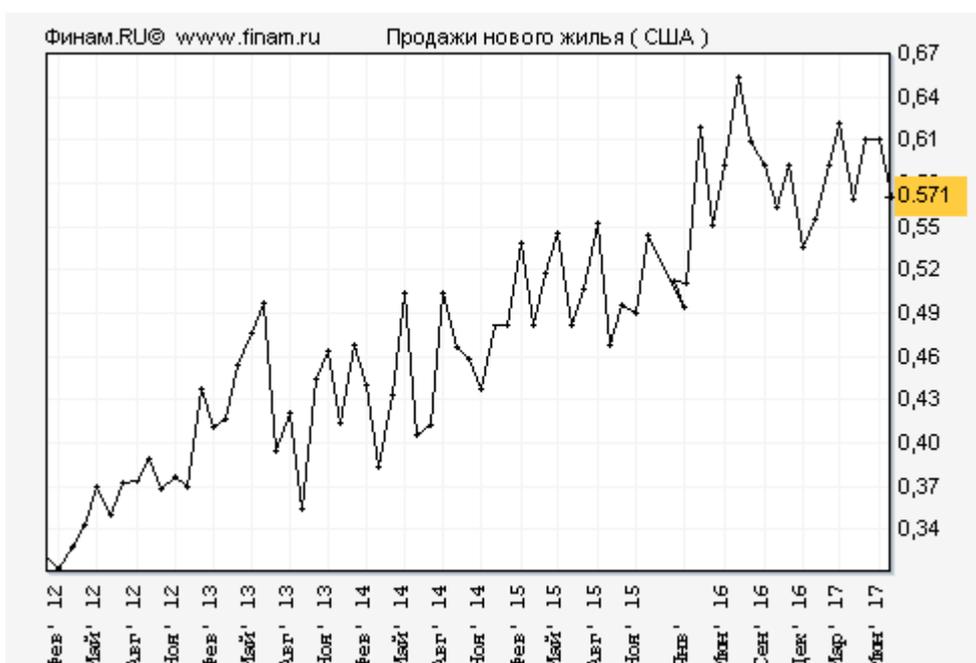


Хотя этот показатель крайне волатилен, но даже с учетом этого фактора значение, прямо скажем, аномально плохое. Особенно на фоне в целом нейтральной американской статистики за последние месяцы.

Однако при более внимательном взгляде не все так плохо. За вычетом транспортных заказов значение выросло и уверенно положительное +0,5%. Что даже впервые с декабря превысило ожидания +0,4%. Также отчет вышел при очень плохих ожиданиях -6,0%, в результате чего сильного разочарования не последовало.

### Строительство

Вслед за слабыми результатами по новостройкам неделе ранее, на этот раз сильно снизились продажи.



Ожидания были вровень с прошлыми результатами и не предполагали снижения. Откуда разочарование.

На следующий день в четверг вышли ее более плохие продажи на вторичном рынке.



Это худшее значение с августа прошлого года. Сильное снижение с 5,52 месяцем ранее при ожиданиях небольшого прироста, дало сильно разочарование.

Отчасти снижение обусловлено сезонным фактором. Но движение слишком большое, чтобы быть нейтральным. Должно быть также падение спроса, что является очень нехорошим индикатором возможных проблем во всей американской экономике. Напомним, что строительный сектор обеспечивает до 40% ВВП.

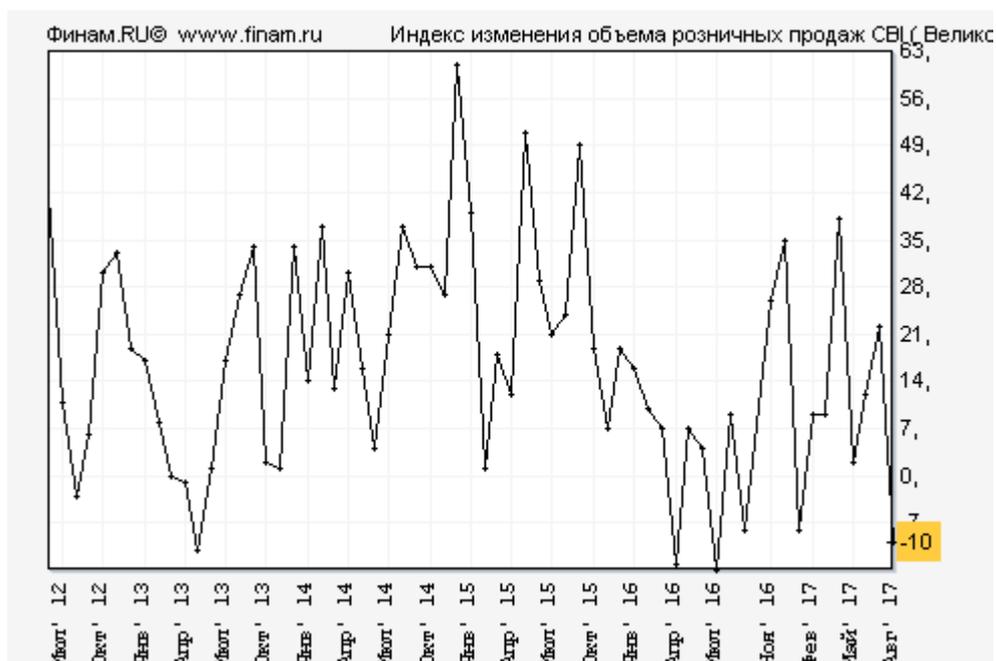
### Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы

Европейские потребительские настроения подросли на пару десятых, показав второе значение за последние годы.



Ожидания предполагали снижение на десятую, что привело к положительному удивлению.

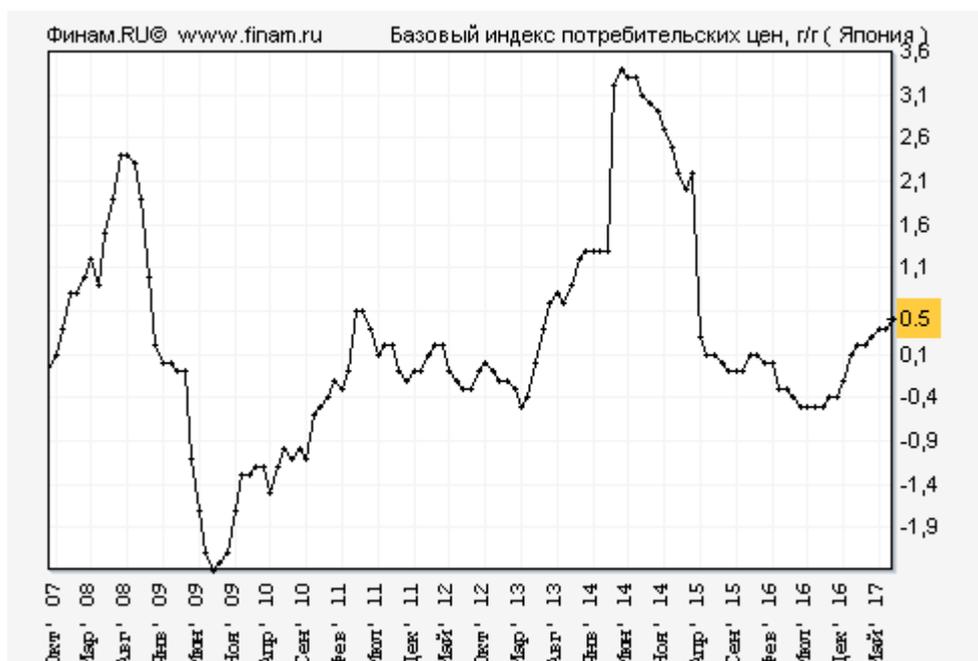
Зато сильнейшее падение настроений в розничных продажах в Великобритании.



Это одно из худших значений за последние годы. Сильнейшее расхождение с положительными ожиданиями +15. В качестве главного объяснения падения фунта и ожиданиям ухудшений из-за брексита.

## Цены

Японские корневые цены за год поднялись на новый многолетний максимум.

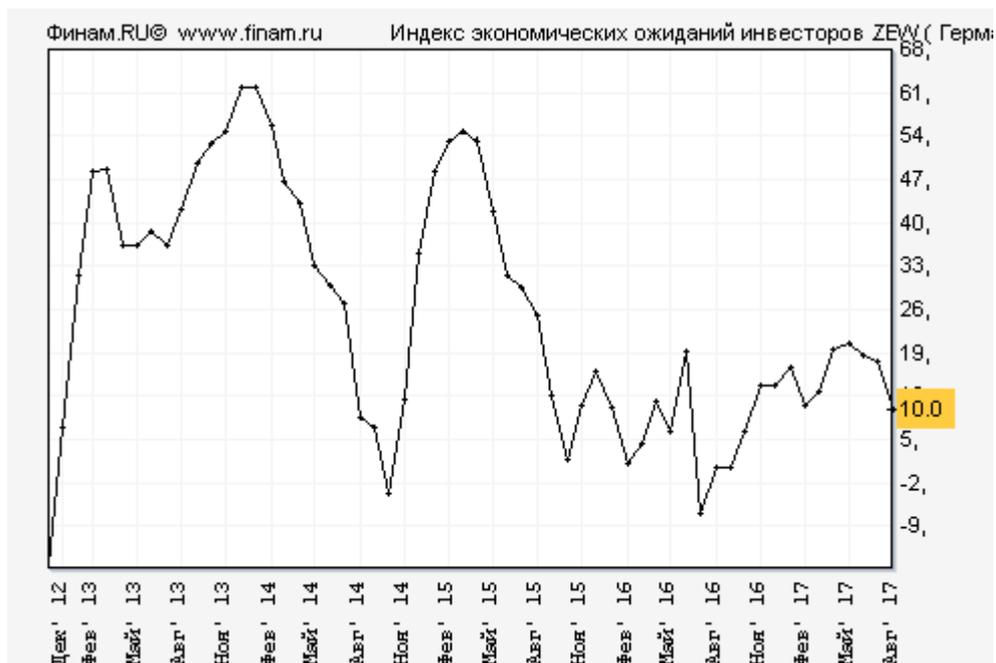


Хотя результат ожидался и не привел к положительному удивлению, но он подтвердил разгон японской экономики, который стал заметен пару месяцев назад под другим стат. данным. Кстати, общий индекс потребительских цен еще выше +0,5%.

### Индексы деловых настроений

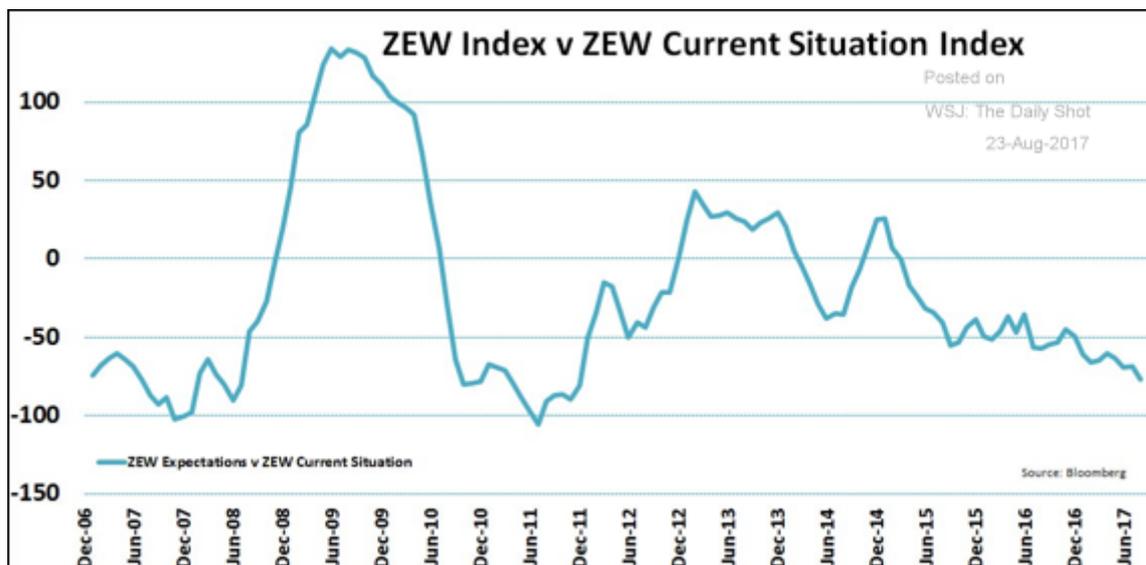
Немецкий ZEW показал разнонаправленные результаты. Компонента текущих условий даже подросла на три десятых пункта с 88,4 до 88,7 при ожиданиях 88,5. Это высокое значение у верхов. Достаточно сказать, что это второе значение по величине за последние годы.

Напротив, компонента ожидания традиционно слабее. Боле того, по ней сильное снижение до минимальных значений с лета прошлого года.



Сильное отставание от ожиданий около 15 пунктов, что принесло разочарование.

Примечательно, что разница между оценкой текущих условий и ожиданиями в очередной раз обновило многолетний минимум с 2011 года.



Даже когда все хорошо, немцы должны нервничать. Национальная немецкая черта – страдания юного Вертера. Хотя некоторые в этом справедливо видят напряженную политическую ситуацию в мире.

Аналогичные результаты вышли по германскому индексу IFO, где текущий бизнес климат существенно превышает ожидания.

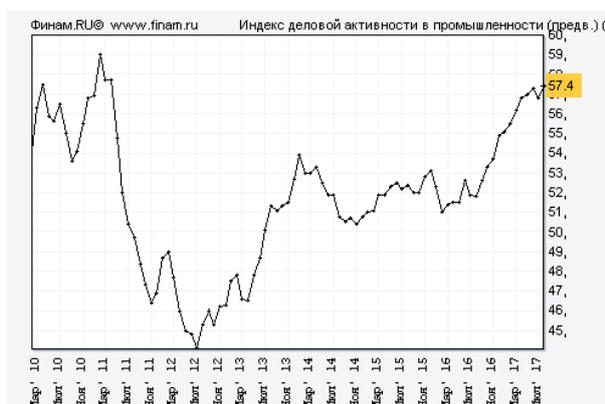
Японский промышленный PMI продолжает показывать пусть не очень высокие, но уверенно положительные значения.



Небольшое превышение ожиданий и небольшой рост. Умеренно положительно отчет.

Европейские индексы также показали разнонаправленные, но высокие значения.

Промышленная компонента PMI обновила новый максимум и почти на пункт обогнала ожидания.



Напротив, услуги несколько припали. Впрочем, и это очень высокие значения, предполагающие уверенный рост европейской экономики.

## Россия

Рост золотовалютных запасов затормозился.



Но остается у верхов и не думает снижаться. Примечательно, что в отсутствии интервенций РЦБ, именно в последние пару недель рубль укрепился и нырнул ниже 59 рублей за доллар.

Удачной торговли.

Бобрик П.П. [pbobrik@univer.ru](mailto:pbobrik@univer.ru)

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