

Обзор за период. 11 сентября – 02 октября 2017.

Мировые тренды

Одной строкой

ФРС перешла в наступление.

Общая картина

На фоне бегства капиталов из развивающихся стран S&P обновил очередной исторический максимум. Начало разгрузки американского баланса плюс обещания еще несколько раз поднять ставку в следующем году укрепили доллар и подняли ставки. Энергетика сильно выросла после ураганов и геополитической неопределенности на Ближнем Востоке.

Сектора

Акции.

Сильный рост, начиная со второй декады сентября. И новые исторические максимумы.

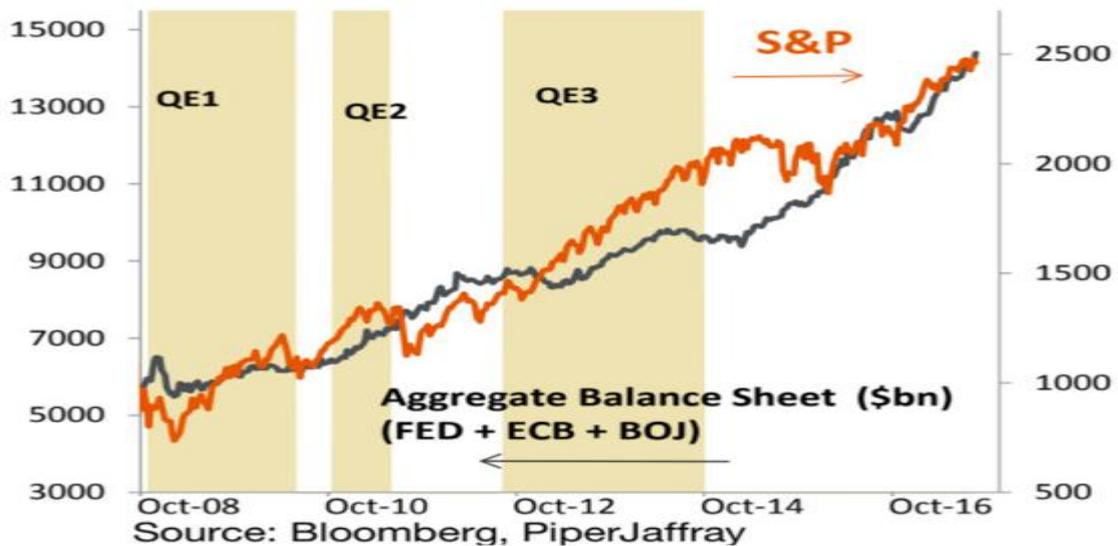


Тем самым слабость в первых числах сентября, что было тогда обусловлено неважным американского трудовым отчетом, а также ураганами в мексиканском заливе, продержалась всего чуть более неделю. Удивительная устойчивость к негативу сейчас наблюдается на рынках.

Большая часть прироста случилась в десятых числа исключительно на общих соображениях. Мировая экономика (а точнее мировая ликвидность) продолжает рост, и это неудержимо горит фондовые индексы вверх

В основе такого фейерверка лежит продолжение стимулирования мировой экономики со стороны ведущих Центробанков. Хотя США давно прекратили QE, но Европа и Япония продолжают исправно накачивать рынки ликвидностью более 100 млрд в месяц. А между ликвидностью и уровнями фондовых индексов существует очень сильная взаимосвязь.

Over the past few years equities have moved higher as the ECB and BoJ have increased their balance sheets



И, исходя из этой диаграммы, акции могут еще вырасти, поскольку черненькая линия сейчас пусть немного, но выше оранжевой. Одним словом, рост во второй декаде сентября полностью соответствовал фундаментальным факторам.

Примет разгона ликвидности сейчас очень много. Например, на многолетний максимум усвистел балтийский фрахт.



И это случилось всего за несколько месяцев после июльского минимума!

Проблема в том, что такой рост происходит на фоне весьма скверных стат. данных о реальной экономике. Сентябрь выдался особенно неприятным по этому направлению. Есть даже очень сильные минуса, а не просто отставания от ожиданий. На $-0,2\%$ снизились американские розничные продажи. А промпроизводство даже на $-0,9\%$, что является одним из крупнейших помесечных снижений за все время наблюдений. В результате вроде начавший отскакивать в конце лета от низов индекс удивлений нырнул на годовой минимум.



Также в США одни из самых слабых значений за год по обороту рынка жилья. Новые минимумы по федеральному бюджету, притоку внешних капиталов. Суммируя, сентябрь оказался одним из худших месяцев в текущем году.

Резкое падение темпов по разным показателям зафиксировано также в Китае, где также в последние месяцы Центробанк также начал ужесточать монетарную политику, не имея возможности игнорировать аналогичные действия в США. Среди прочих регионов мира только в Японии и Европе выходят хорошие отчеты, но там продолжается стимулирование экономики.

20 сентября произошел коренной перелом динамики. Тогда закончилось, не побоюсь этого слова историческое, заседание ФРС. На нем принято решение начать разгрузку баланса, накопленного в тощие года после ипотечного кризиса 2008 года. Пока начнут с малого - продажи в открытый рынок казначейских и ипотечных облигаций на сумму 10 млрд. Дальше ускорятся. Кроме того пообещали до конца года еще раз поднять ставку. И даже прозвучали слова отдельных представителей ФРС о поднятии в следующем году ставки ее три(!) раза.

Подобного решения ждали почти десять лет. Поскольку ничего подобного еще не было, то рынки резонно сделали паузу в росте и даже несколько припали. И опять коррекция смогла продержаться лишь в неделю.

Во вторник Д. Трамп огласил свой план по налоговой реформе. Среди наиболее знаковых изменений снижение налоговой нагрузки до 20% против 22,5% в среднем по развитым странам. Ну и ряд мер помельче. Хотя это пока только предложения, и вероятность их прохождения через законодательную власть не очень велика, но именно после этого на рынках возобновился рост, который привел в пятницу к новому историческому максимуму. Ведь сжигание долларов начнется только в октябре, а пока идет продолжение банкета.

Похожая ситуация наблюдалась и на рынках Европы и Японии. Единственное исключение – Великобритания, где все более гнетущим видится процесс выхода из Евросоюза. Кроме того, там начала выходить тревожная статистика.

Снижался в сентябре Китай. Похоже, ужесточение монетарной политики уже начало сказываться на экономике. Около полупроцента упали темпы роста в промышленности и розничных продажах, снизился объем выданных кредитов. Кроме того, Китаю порезали рейтинг. Поэтому такая слабость соответствует внешнему фону.

Страны развивающегося мира, начиная с 20 числа, т.е. с момента принятия решения о разгрузке американского баланса, начали энергичное снижение. Т.е. в отличие от развитых стран, они отреагировали на уменьшение ликвидности в системе, как полагается по теории. Индия за несколько дней потеряла около -4,0%, хотя ее ЗВР продолжают стремительный рост. Аналогичная ситуация с Бразилией. Единственным исключением стала Аргентина, где продолжается буйный приток средств со всего мира, а также Россия за счет подорожавшей нефти. Но, в последнем случае, рост невелик.

Таким образом, в результате действий ФРС в мире начался классический переток средств в поисках качества. В ожидании сворачивания финансирования и соответствующего падения спроса выживают только наиболее конкурентоспособные производства. Соответственно все забирают средства из «ненадежных» стран и прямым ходом в США.

Конспирологические сайты подобный сценарий описывали еще несколько лет назад, как главный для решения проблемы с американским госдолгом. Везде разрушить, чтобы себя все сохранить. Учитывая, что текущие стат. данные с падением розничных продаж и промпроизводства, наоборот, требуют увеличения стимулирования, ужесточение монетарной политики от ФРС выглядит, по меньшей мере, странно. Причем это делается максимальной освещенностью в СМИ. Например, совсем не обязательно было рассуждать на тему будущих повышений ставки в 2018 году, и тем самым дополнительно утапливать рынки.

Переходя к прогнозам, отметим, что хотя ФРС всячески будет оберегать собственные фондовые рынки, но динамика третьего мира говорит о возрастающей опасности крупномасштабной коррекции. Ведь в современном мире обвал может случиться только тогда, когда этого захотят ведущие Центробанки. А именно это мы сейчас и наблюдаем со стороны ФРС. Лично для меня актуален лишь вопрос, насколько удастся американцам осуществить задуманное. Что далеко не очевидно с учетом масштабного противодействия планам США основных мировых игроков.

Валюты

Доллар начал отскок после падения с начала года.

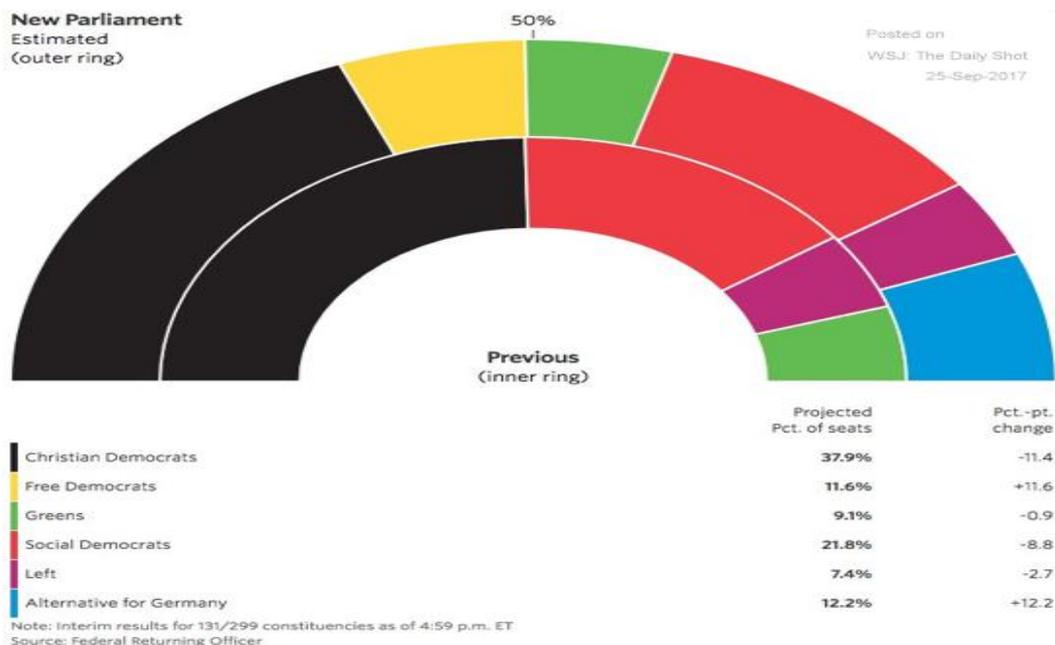


Как и на акциях, динамика ценообразования принципиально поменялась с 20 числа. До заседания ФРС были вялые колебания над низами, а затем последовал энергичный взлет. Точно по теории - поскольку долларов будет меньше, то он должен быть дороже. И согласно

конспирологическим теориям, этот тренд надолго. Ведь когда все рухнет в цене, нужен сильный доллар, чтобы все купить за бесценок.

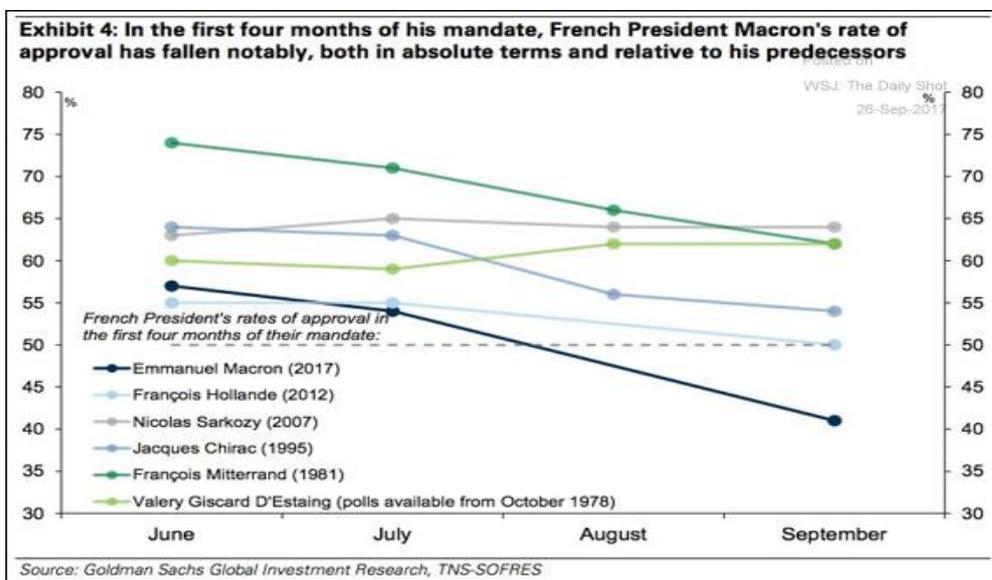
График евро почти полностью повторяет график долларového индекса. Стат. данные практически не играли никакой роли, но все-таки отмечу как сохранение крупного положительного сальдо европейского торгового баланса, так и провалы с американскими финансами. См. раздел статистика. Другими словами фон был наоборот благоприятен для евро.

В Германии главным событием стали выборы в Германии. Блок А. Меркель снова победил, но ему пришлось потесниться.



В результате единолично править уже не получится. Но коалиция тоже неплохо. В целом ничего страшного от выборов не случилось, хотя в СМИ высказывались мнения, что в целом итоги выборов умеренно негативны для евро.

Также нарастают проблемы во Франции в результате последовательно проводимой политики наступления на права трудящихся. В результате рейтинг Э. Макрона стремительно пошел вниз и выбился в лидера за все время существования республики. Причем с достаточно низких уровней.

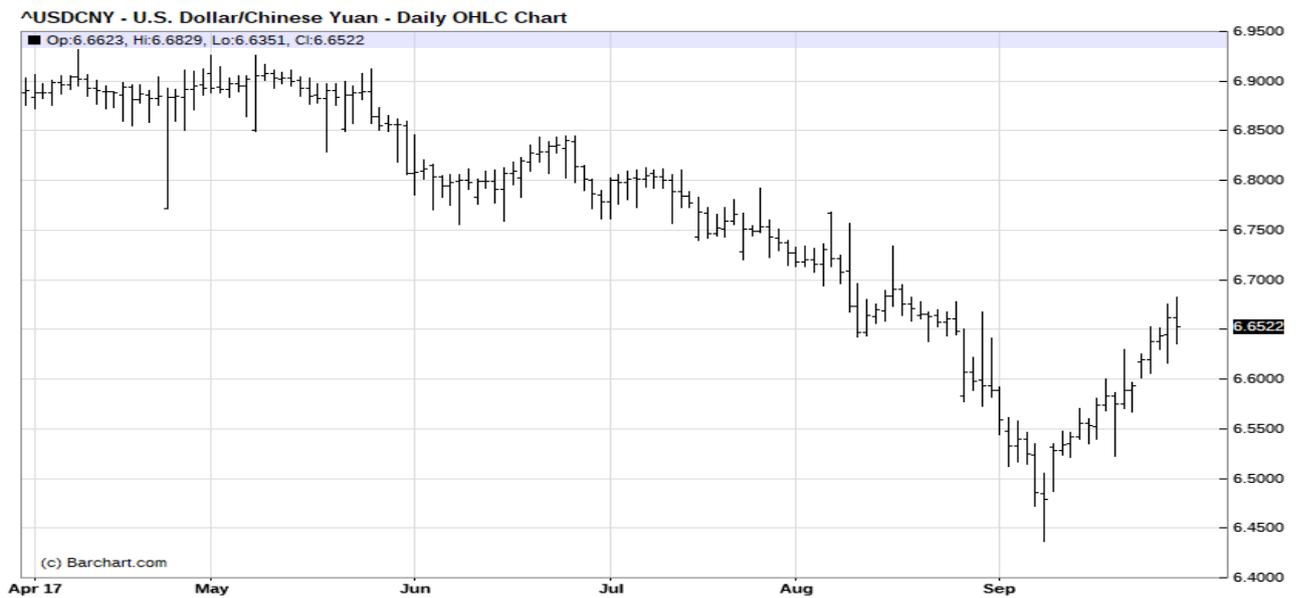


Японская иена после неудачной попытки в начале сентября приблизиться к уровню 105, откатилась назад на шесть фигур. На этом фоне динамика после 20 сентября выглядела даже умеренно. Японские стат. данные как и европейские в целом были положительными за этот период. Т.е. движение также против статистики. Ожидаю возврат курса к 110.

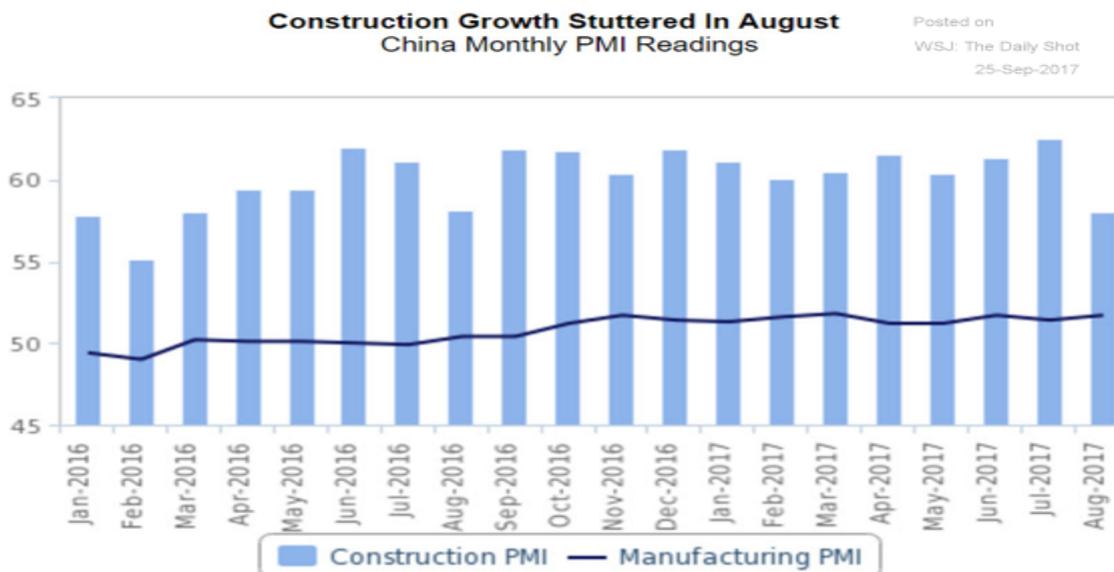
В Великобритании уже давно фиксируют взлет инфляции, что в свою очередь обуславливается снижением курса фунта. Все было бы ничего, но Банки Англии вдруг решил на основании этого поднять ставку в ближайшие (coming) месяцы, о чем намекнул глава банка М Карни. После этого произошел взлет ставок и фунта.

Однако, после этого Moody's снизило страновой рейтинг Aa1 до Aa2 и изменил прогноз со стабильного на негативный. Очень плохая новость. Поэтому продолжения роста не последовало и началось оседание фунта.

Китайский юань полез в тенденцию укрепления доллара даже с опережением.



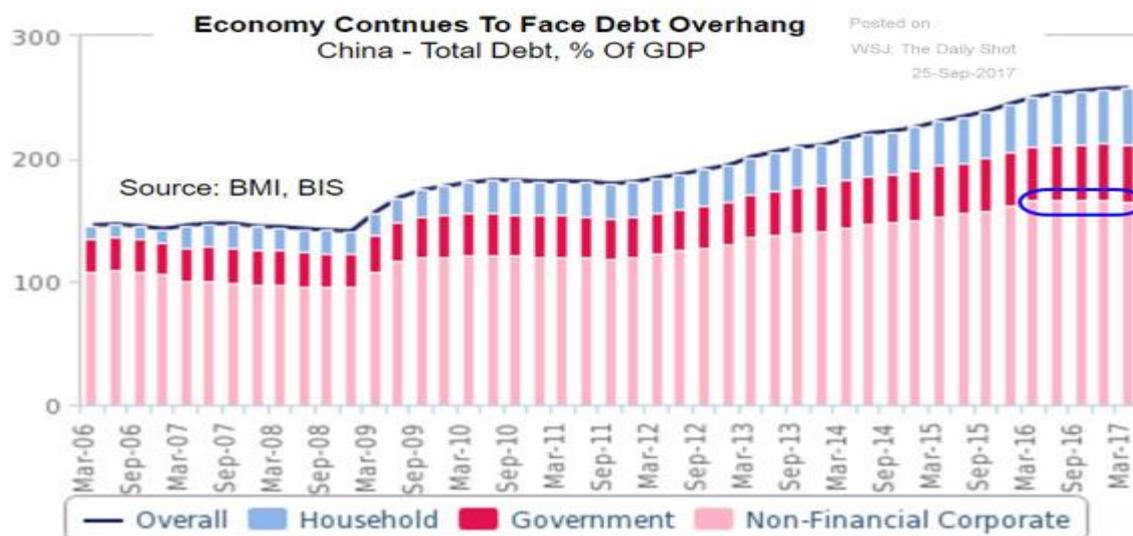
Все что удалось выиграть на американских ураганах, стремительно отыграно назад. Отчасти этому поспособствовали слабые стат. данные, а также непонятный провал в строительном секторе, который еще летом был в передовиках.



Note: A score above 50 indicates expansion. Source: Wind, BMI

Кроме того рейтинговое агентство S&P снизило суверенный рейтинг Китая, ссылаясь на резкий рост долга во второй экономике мира. Рейтинг, отражающий платежеспособность правительства КНР как заемщика в иностранной валюте, был снижен с «А+» до «АА-». Негативное рейтинговое действие по Китаю стало для S&P первым за последние 18 лет.

По оценке МВФ, общий долг КНР за 9 лет вырос с 146% ВВП до 300%, что почти вдвое превышает средний уровень по развивающимся странам (175%ВВП). При этом на каждый юань новых кредитов экономика рождает лишь 0,625 юаня нового ВВП.



В целом все правильно. Проблема в том, что это было известно еще много лет назад. Почему именно сейчас надо было делать оргвыводы, совершенно непонятно. Тем более, что такие неприятные для мировой экономики действия сейчас предпринимает ФРС. Неявно вспоминаются конспирологические теории о желании США привлечь внутрь страны наибольшее количество мировых капиталов.

В целом китайские власти не показывают желания лезть в драку и укрепляться против доллара. И хочется спокойствия в эти беспокойные времена.

Укрепление доллара началось и против валют развивающихся стран. Пока движения приблизительно на те же величины и под долларовому индексу. Даже выделить особо не кого.

Российский рубль прервал свое августовское укрепление, что полностью соответствует общемировым тенденциям.



Однако с учетом прочих факторов (рост ВВП на +2,3%, реальные доходы +2,8%, рост нефти и т.д.) это выглядит достаточно слабым результатом. Можно было бы ожидать и что-то сильнее.

Примечательно, что в начале сентября возобновили стремительный рост российский ЗВР, т.е. власти активно начали препятствовать укреплению рубля.



А после того, как доллар перестал падать, необходимость в интервенциях отпала, и рост ЗВР прекратился. Откуда следует практический вывод о маловероятности укрепления рубля ниже 57,5.

Среди фундаментальных новостей выделит решение РЦБ 15 сентября понизить ставку сразу на пол процента. Несмотря на сильное изменение, этого по-прежнему недостаточно чтобы качественно поменять ситуацию. Монетарная политика остается ультраконсервативной, а российские бумаги остаются самыми доходными в мире.

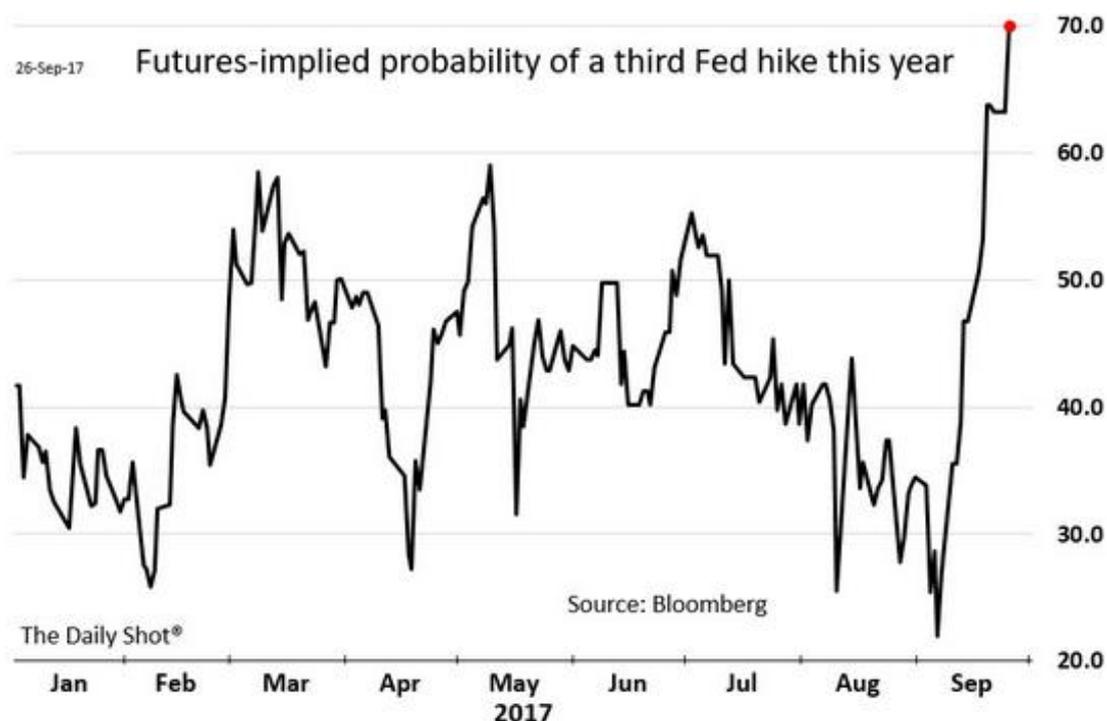
Облигации

Облигации вместе с долларом и приблизительно в одно время и приблизительно по одному сценарию начали отскакивать от верхов.

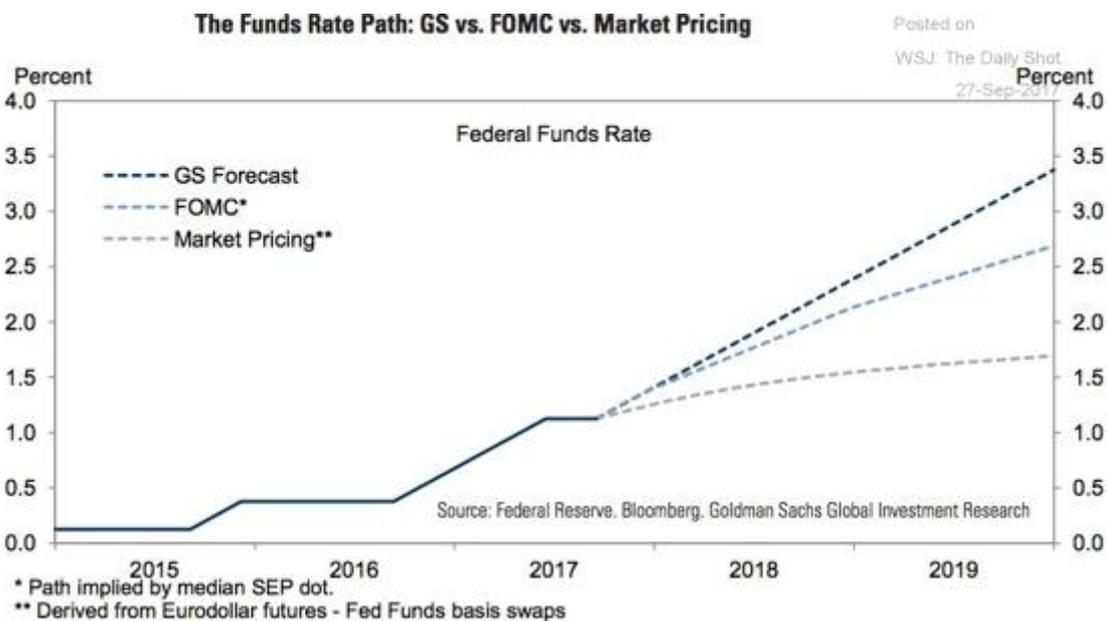
Фьючерс на US 30Y T-Bond **152,64** -0,16 (-0,10%)



Движение полностью соответствуют теории, поскольку имеет место сильнейшее ужесточение монетарной политики. Плюс обещания продолжать ужесточение в следующем году. В результате имеем стремительный рост вероятностей поднятия ставок. Особенно впечатляющий график по декабрьскому заседанию ФРС.



В этой связи мне хотелось бы обратить внимание на появление аналитического исследования небезызвестного банка Goldman, поскольку традиционно прогноз от этого далеко не самого крупного банка является планом американских элит.



Это самое радикальное видение ближайшего будущего среди многочисленных аналогов. Столь сильный рост ставок неявно предполагает сильную раскрутку инфляции, что достаточно правдоподобно с учетом необходимости решать проблему колоссального

американского долга. Насколько это окажется близким к правде, увидим в ближайшем будущем.

В этой связи хотелось бы обратить внимание на заявление Д. Дадли, который обосновал необходимость дальнейшего ужесточения монетарной политики необходимостью прекращения чрезвычайных мер, которые были приняты в ответ на крах ипотечных закладных в 2008 году. И которые были тогда жизненно необходимы. Сейчас, после почти 10 лет политики нулевых ставок, многие уже привыкли к этому и считают нормальным и естественным, подтверждая тем самым древний тезис, что ничто не является более постоянным, чем временное. Более того, начал появляться соблазн применения этих чрезвычайных мер для коррекции классических экономических циклов, что абсолютно недопустимо. А в качестве квинтэссенции подобных рассуждений прозвучала мысль о том, что сроки нормализация гос. политики не могут зависеть от каких-то там инфляционных трендов, а точнее их отставания, что на практике означает прекращение отслеживания соответствия текущей инфляции ее целевым (должным) показателям.

Последнее уже вызывает общие вопросы. Напомним, что у ФРС есть два мандата: на мониторинг занятости и на мониторинг цен. Причем второй традиционно считался главным и традиционным. Например, есть много стран, где в конституции записано только одна обязанность ЦБ – следить за ценами. Теперь же получается, что на цены наплевать. Да и с занятостью тоже не совсем понятно, чего хотят достичь. Налицо какие-то иные цели и задачи этой организации, призванной выполнять государственную волю.

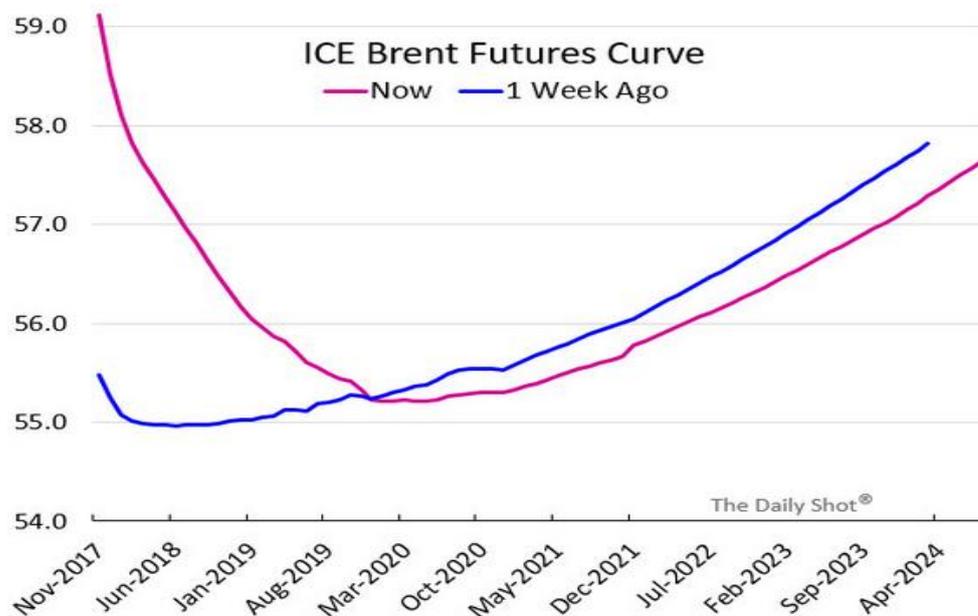
Товары

Кроме энергетики товары в целом шли в боковых трендах. С учетом отскока доллара от низов, это скорее положительных результатов.

Энергетика

Энергетика сильно прибавила в сентябре. Brent тыкалась снизу в 60 уровень.

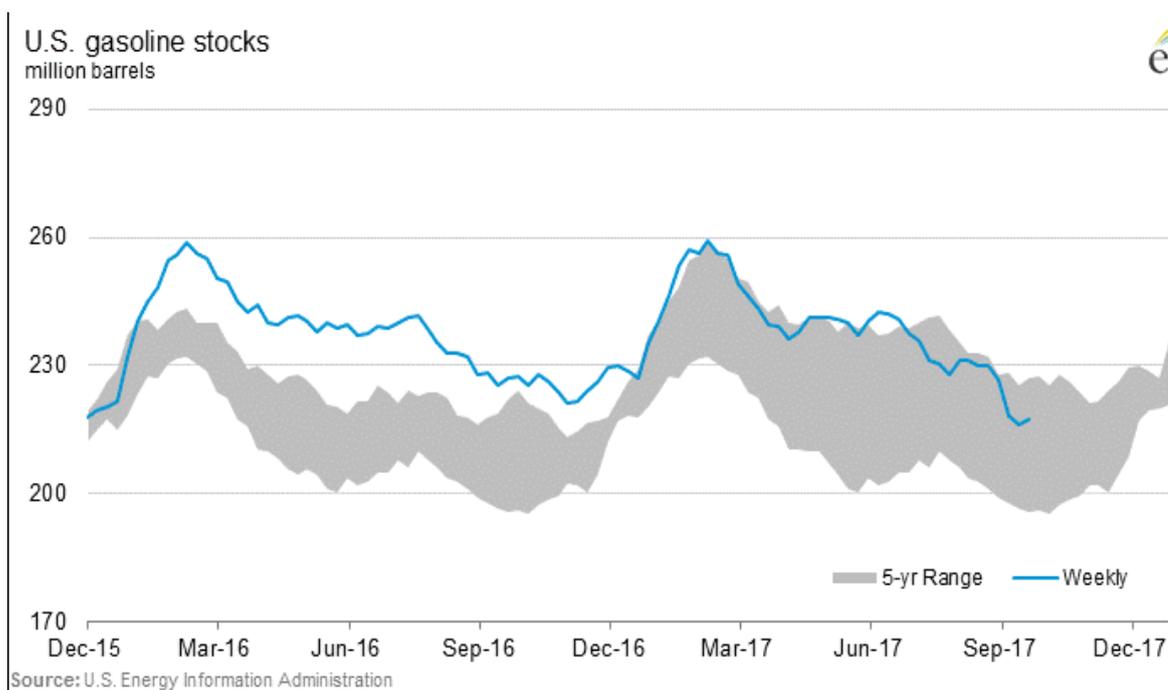
Сначала рост объяснялся влиянием ураганов, что привело к сильнейшему бекврейшену.



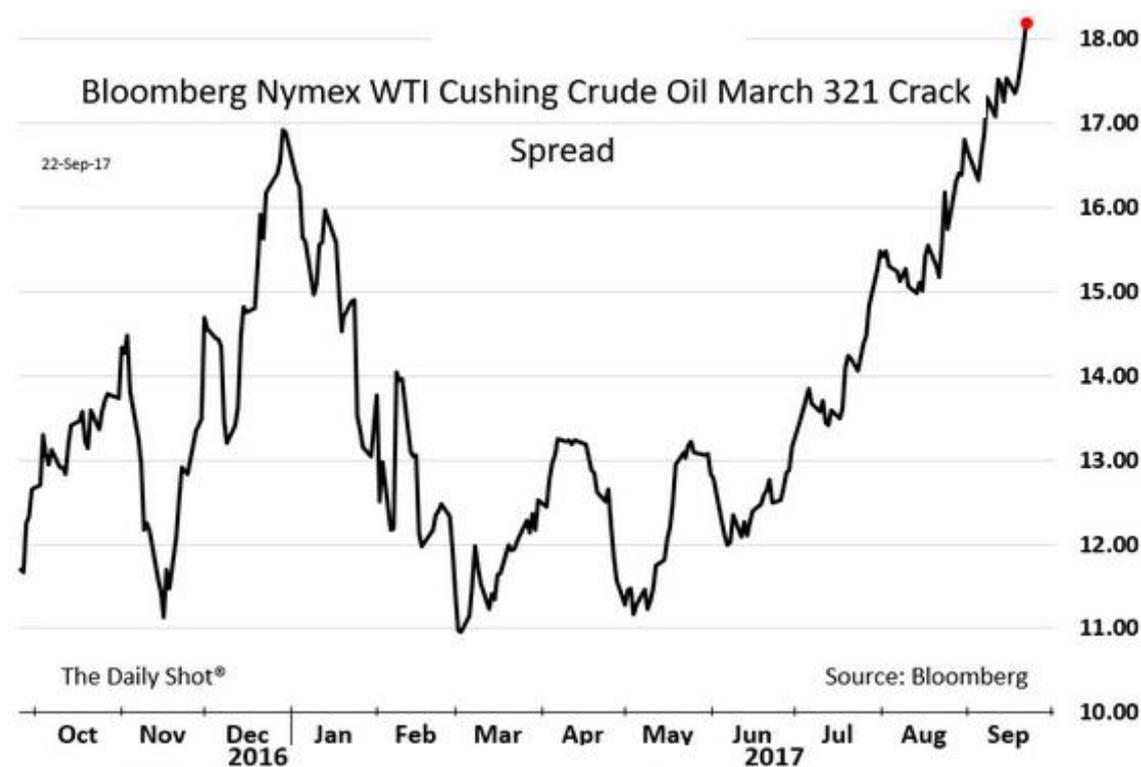
Другим словами рынки ожидают в ближайшее время возврат к 55.

Сейчас уже постфактум можно сделать количественные выводы о влиянии ураганов. Пострадала как добыча, так и переработка. Но особенностью текущего сезона являлось то,

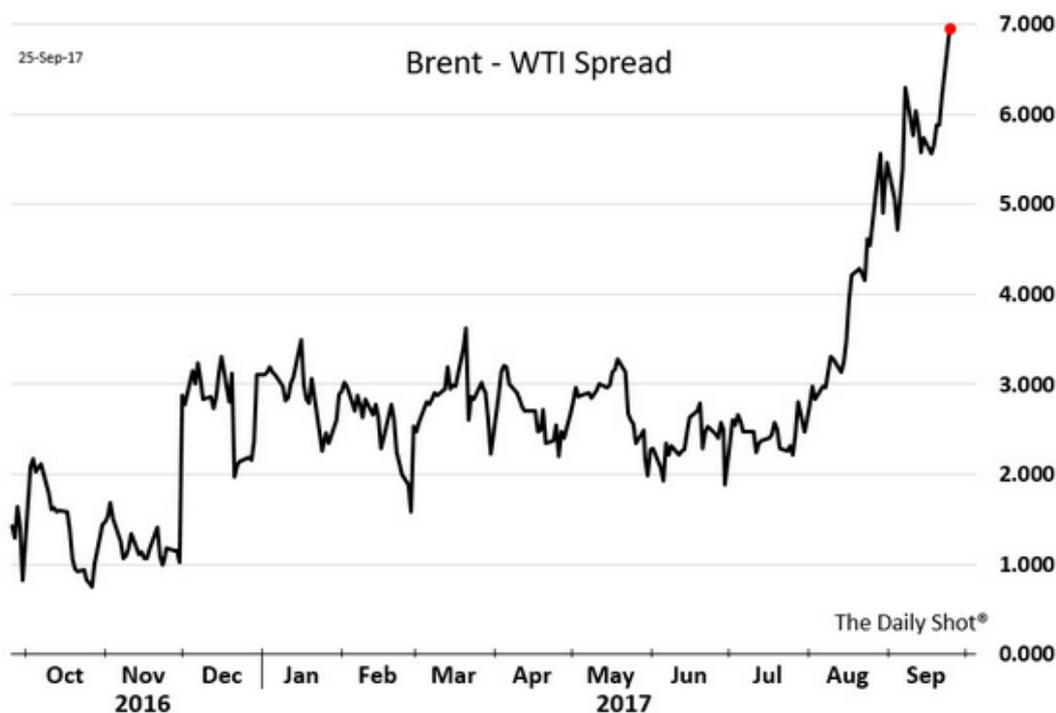
что переработка пострадала сильнее. Обычно бывает наоборот. В результате запасы бензина упали сильнее.



Цена на бензин выросла сильнее, что привело к резкой повышению прибыли переработки.



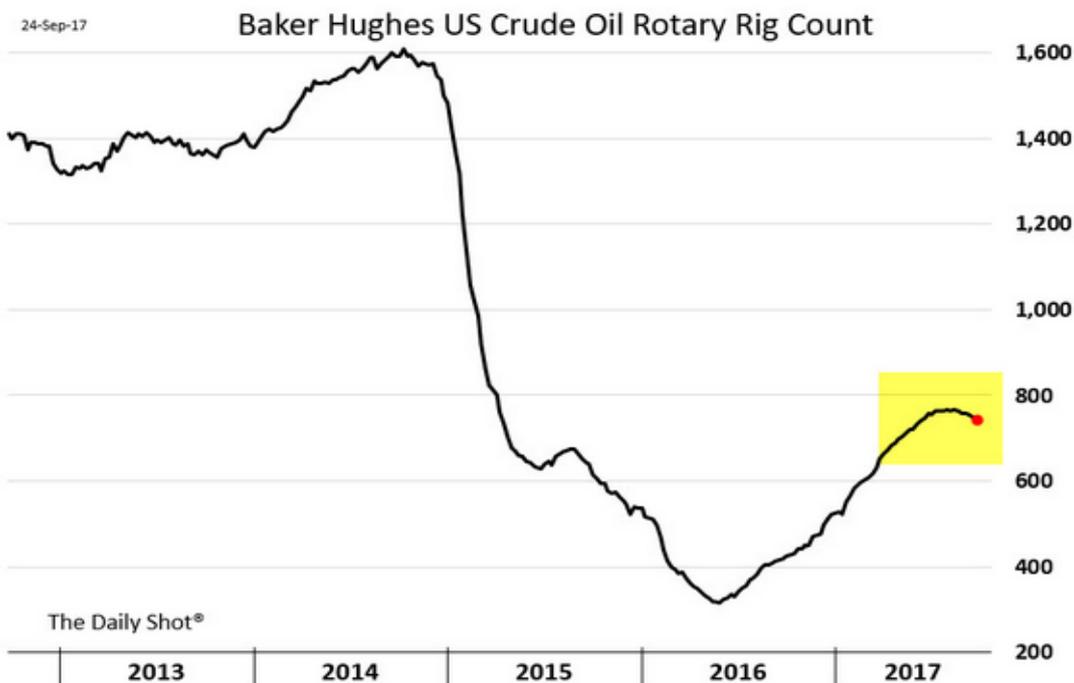
Все это выглядело достаточно логичным, пока тенденции не продолжились и даже усилились после окончания сезона ураганов. Особенно удивляет резкий рост спреда Европа Америка.



Пострадал сектор именно в Америке, но рост почему-то в Европе.

Отчасти это объясняют проблемой Курдистана, а точнее планами закрыть экспорт курской нефти через Турцию и Сирию. А также нормализацией добычи нефти Нигерией и Ливией. Но вряд это может привести к столь сильному эффекту.

Более того, рост цен не привел к обновлению максимума числа сланцевых скважин.



Почему тормозит американская нефть - главный вопрос сейчас.

Металлы

После бурного августа сектор перешел в стадию консолидации. Но среднесрочный восходящий тренд не окончен.

Драгоценные металлы устремились вниз вслед за облигациями. Но рост ставок приводит к увеличению предпосылок для разрыва этой зависимости. Дно по драг. металлам где-то недалеко, чего не скажешь про облигации.

Среди прочих тем хочется отметить, что палладий уже стоит дороже платины. Хотя это более редкий металл, и так и должно быть, но последнюю пару десятков лет этого не наблюдалось.

Зерновые

По всему сектору наблюдаются разорительные цены из-за всеобщего перепроизводства. Среди локальных движений надо выделить небольшой отскок пшеницы от минимумов, что было компенсировано слабостью соевого комплекса. Особенно масляной группы.

Еще одним косвенным доказательством общей депрессивной картины могут служить цены на рис, которые последними в секторе развернулись вниз.



Роста ждать в ближайшие месяцы неоткуда.

Софты

Группа в целом не показывала единой динамики, предпочитая ориентироваться на внутренние новости. Но во второй половине сентября повсеместно ощущалось влияние глобального перепроизводства.

Кофе

Кофе в сентябре показало свой нрав и скакнуло почти до 144 почти без всяких информационных причин. И также легко вернулось на последние минимумы. фундаментальные факторы взяли свое и развернули рынок вниз.

В результате мы взяли на продажу, и даже чуть было не вылетели по стопу. Но все закончилось благополучно. Уже можно выходить по текущим ценам.

Сделки за период: Декабрь продажа 137.

Позиция: Декабрь продажа 137. Вариационка +9,0.

Ордера. Декабрь. Покупка 116,0, Закрытие шорта 127. Стоп 137. В случае обнуления позиции продажа 139.

Какао

Цены постепенно начинают подрастать, и, несмотря на поднятие наших ордеров, до сделки не хватило всего двух долларов. Похоже началось сезонное зимнее повышение цен. Надо еще поднимать ордера на покупку.

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. // Сентябрь покупка 1860, выход 1960, итог +100.

Сделки за период: Сентябрь продажа 1960.

Позиции: Нет. Вариационка нет.

Ордера. Декабрь. Покупки на уровнях 1960, 1880. Продажи возможных новых декабрьских контрактов 2090, 2190.

Сахар

В результате трех недель торгов цены вернулись на многолетний минимум и рискуют пробить его. На рынке сильнейшее перепроизводство, а цены пока выше себестоимости. Надо быть поаккуратней с покупкой.

Октябрьский контракт подходит к концу и надо переходить на новую поставку. Это далекий март следующего года.

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. Март 2018. Покупка 12,1.

Апельсиновый сок

Феноменально хорошая сделка по соку могла бы быть по соку, если бы дошли до 162, ведь выход был по 142 при месячном минимуме 141,5. Итого было бы около +15% за пару недель. Но максимум был 160,6, и чуть-чуть не хватило. Напомню, что расчет был на окончание ураганов и возврате цен к прежним минимумам, что полностью оправдалось. Но по ордерам немного не повезло.

Повторять операцию не стоит. Дело в том, что цена затем вернулась на 150, что никак не следует из фундаменталки. Может, чего-то мы не знаем. Подождем.

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. Ноябрь. Покупка 116.

Хлопок

Ураганное влияние закончилось вместе с ураганами. И хотя цены не дошли по последних минимумов, но закрылись ниже 70. И даже взяли нашу покупку. Октябрьский контракт кончается, и поэтому выходим агрессивно. Но общая ситуация позволяет продолжать играть от лонга. Поэтому одновременно выставляем ордера на декабрь, который торгуется с беквардейшеном.

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, покупка 69,2.

Позиция. Октябрь, покупка 69,2. Вариационка +0,1.

Ордера. Октябрь, закрытие шорта 69,7. Декабрь покупка 68,2, В случае покупки продажа 69,9.

Макроэкономические показатели

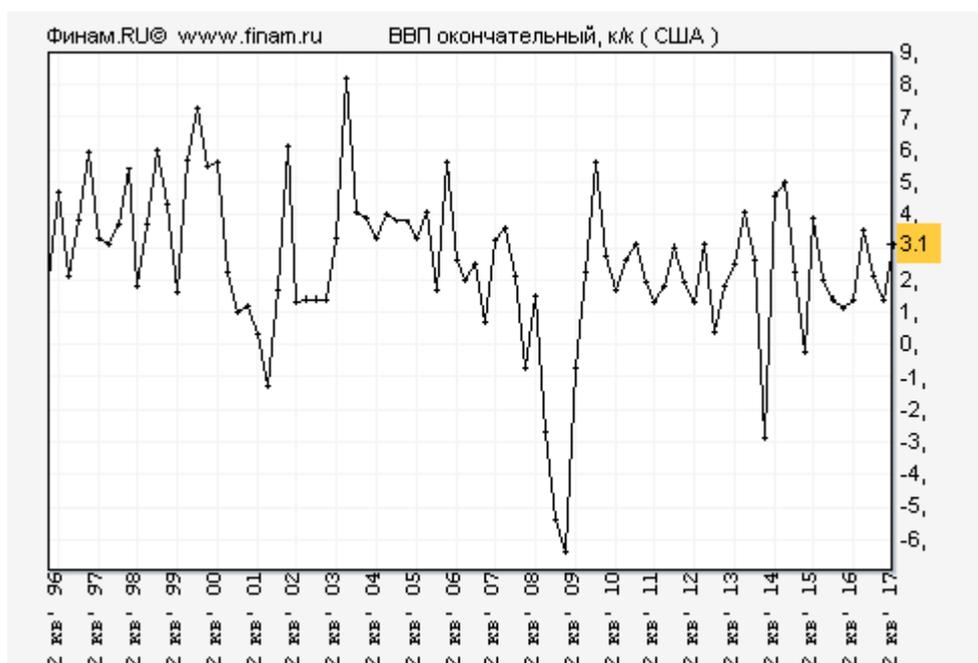
Статистика во второй половине сентября была отрицательной с выходом на годовой минимум. При такой статистике не ужесточают монетарную политику.

Положительными были американский ВВП, японский промышленный выпуск и розничные продажи, европейские потребительские и деловые настроения.

Отрицательными были все китайские данные, особенно розница и промпроизводство, и все британские данные, включая ВВП, строительная статистика. Особенно плохие отчеты вышли по американскому промпроизводству, розничным продажам и различным финансовым потокам.

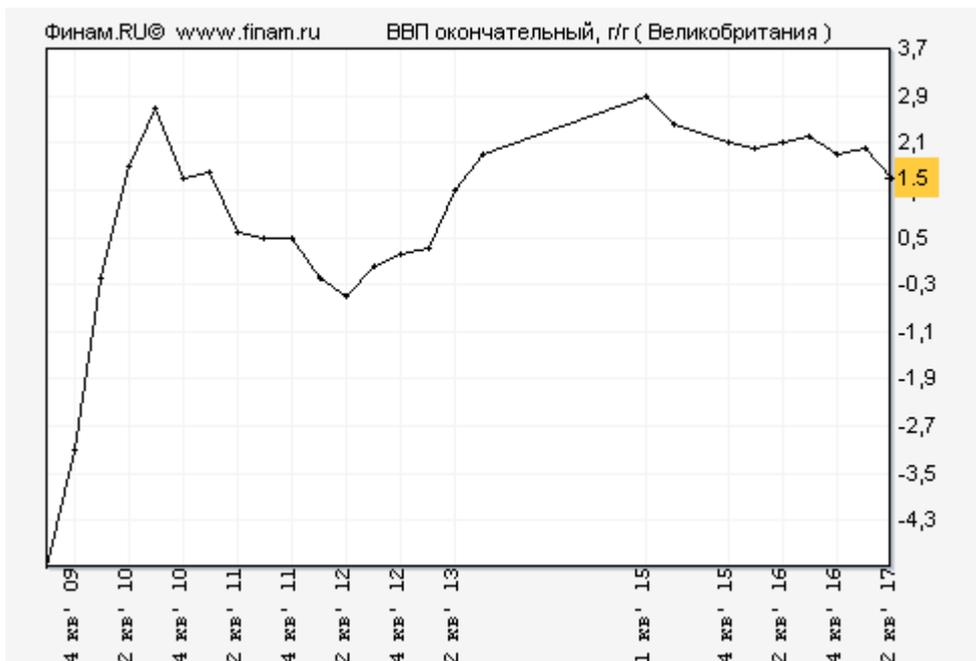
ВВП

Окончательное значение американского ВВП за второй квартал еще поднялось на десятую до совсем уже заоблачных +3,1%.



Несколько странный результат, поскольку за этот период розничные продажи два месяца уходили в минуса. В лучшем случае какие-то финансовые эффекты. А в худшем не буду говорить.

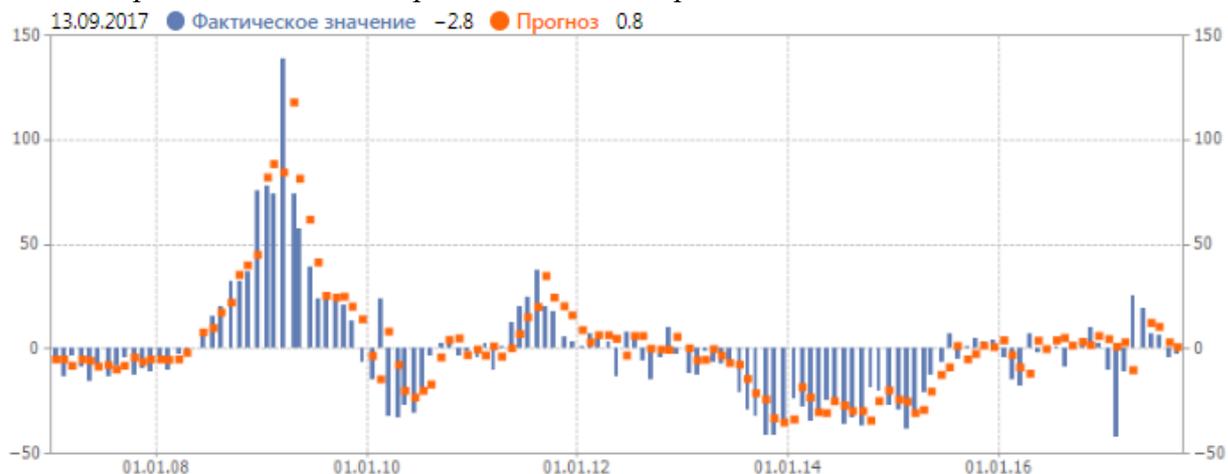
В Великобритании окончательное значение за второй квартал подтвердило сползание темпов вниз из-за брексита.



Квартальное значение осталось прежним +0,3%.

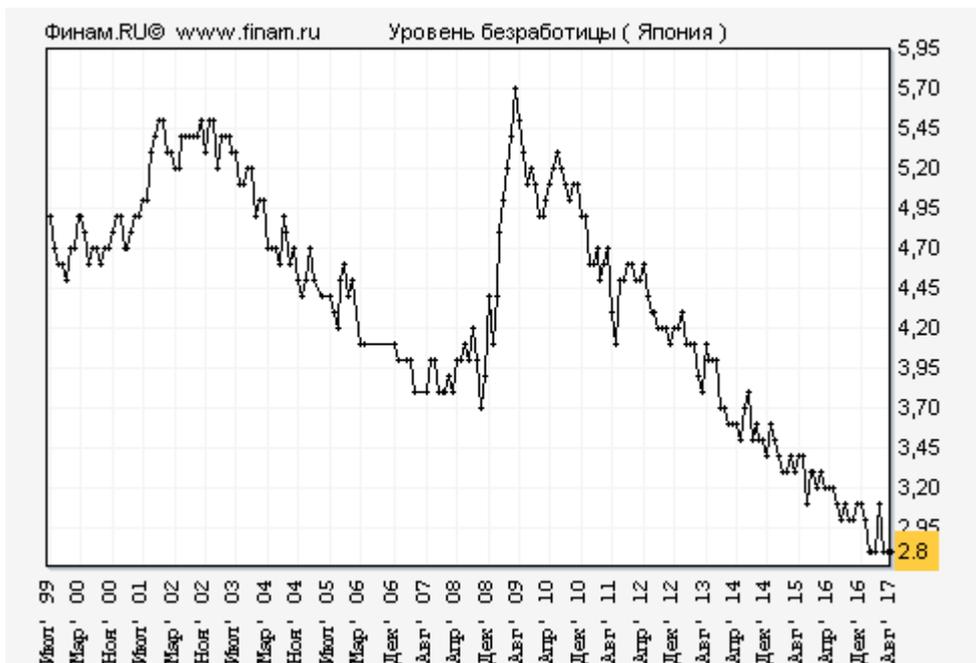
Безработица

Число безработных в Великобритании стабилизировалось.



Хотя отчет вышел немного лучше ожиданий, но из общих соображений он негативен. Ведь во всем мире трудовые рынки сейчас улучшаются, а остров плетется в хвосте этого процесса. Экономика Великобритании все больше затягивается мрачными ожиданиями выхода из Евросоюза.

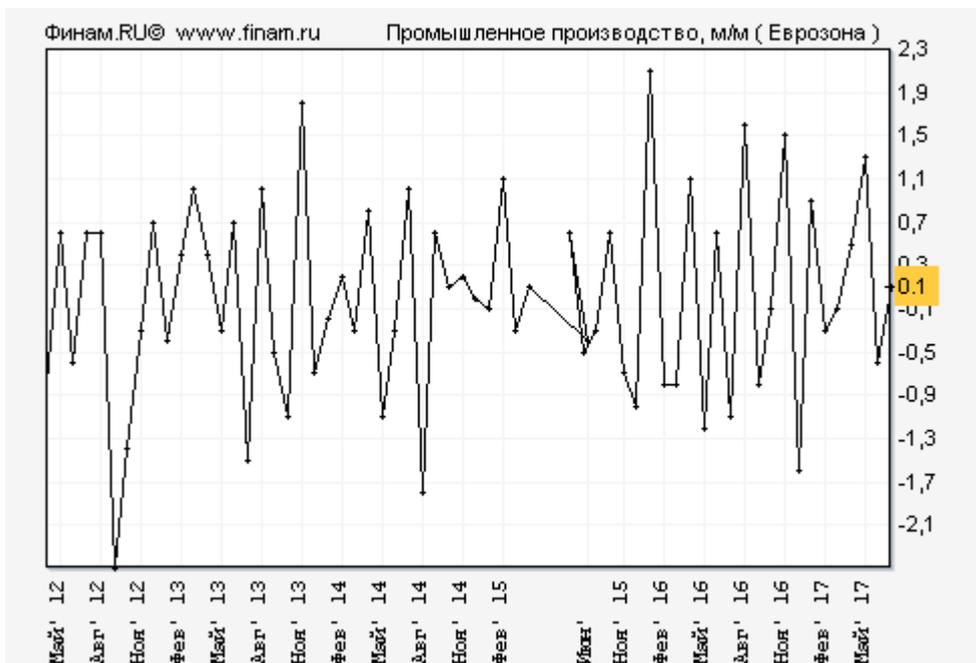
В Японии норма безработицы стабилизировалась на историческом минимуме.



Это косвенно подтверждается остановкой роста числа вакансий к числу заявителей.

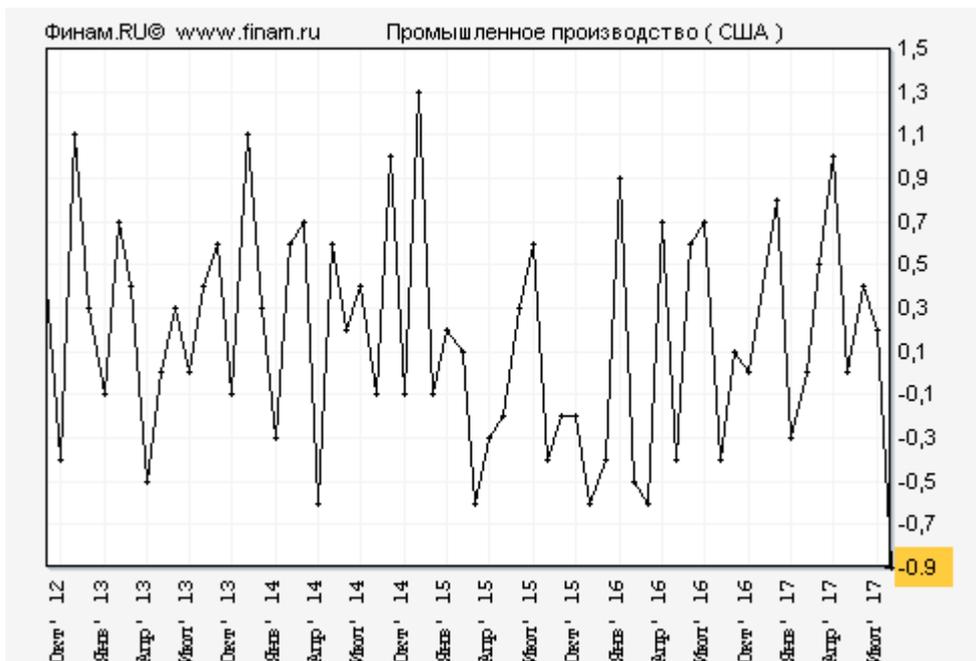
Промышленность

Европейское пром. производство практически не изменилось в июле.



Удивлений не было. Нейтральный отчет. Но по сумме за последние месяцы небольшой плюс.

Американское промпроизводство в июле просто взвизнуло.

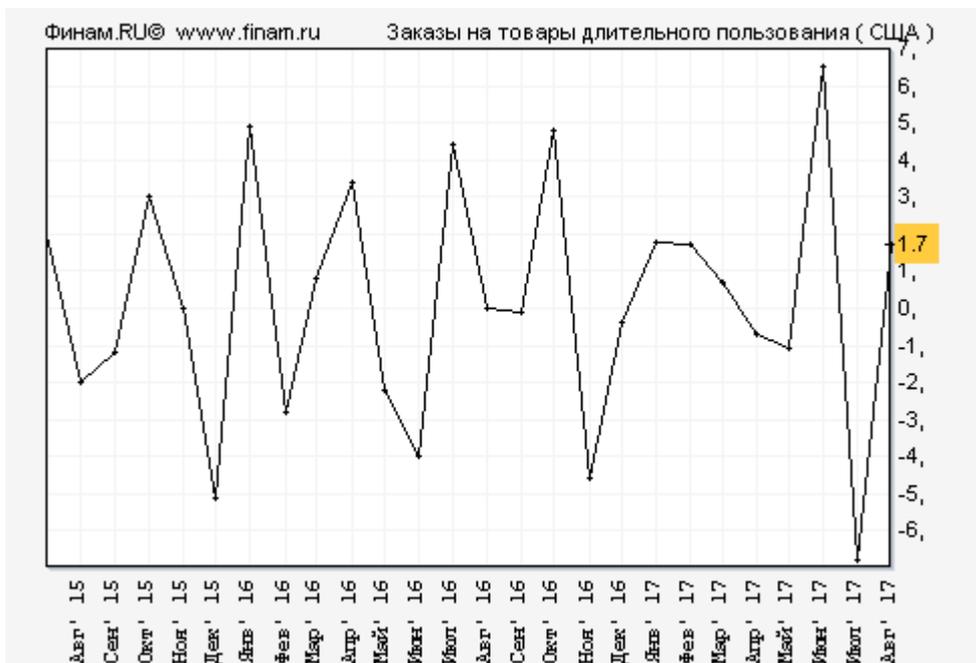


Такие падения не наблюдались даже в 2008 году.

Ничего подобного не ожидалось +0,1%. Сильнейшее разочарование. Результат подтверждается снижением загрузки с 76,7 до 76,1, т.е. это не ошибка. Внутренний анализ показателя показал сильное падение электрического машиностроения и ряда других компонент. Что не поясняет картину.

Просто жуть какая-то.

Заказы товаров длительного пользования, хотя и отскочили в положительную область, предыдущий нырок более шести процентов так и не отбит.



Еще одно подтверждения спада.

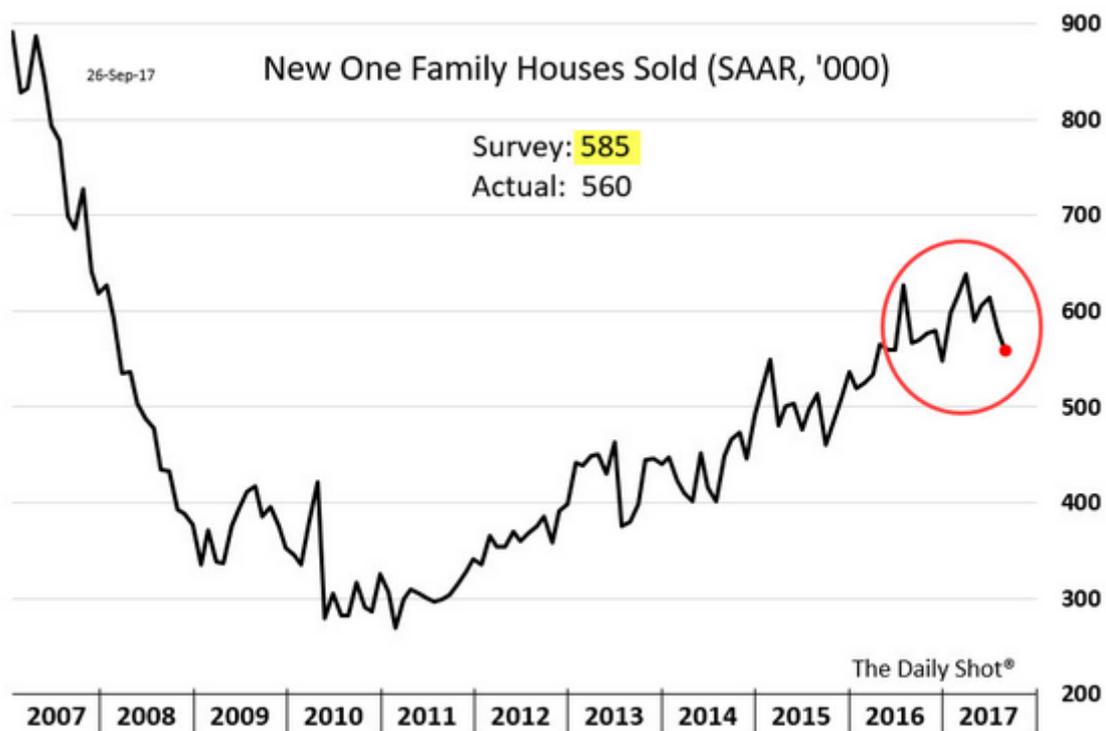
В Японии в августе одно из лучших значений за последние годы.



Однако, суммарно за последние четыре месяца все-таки остается небольшой минус.

Строительство

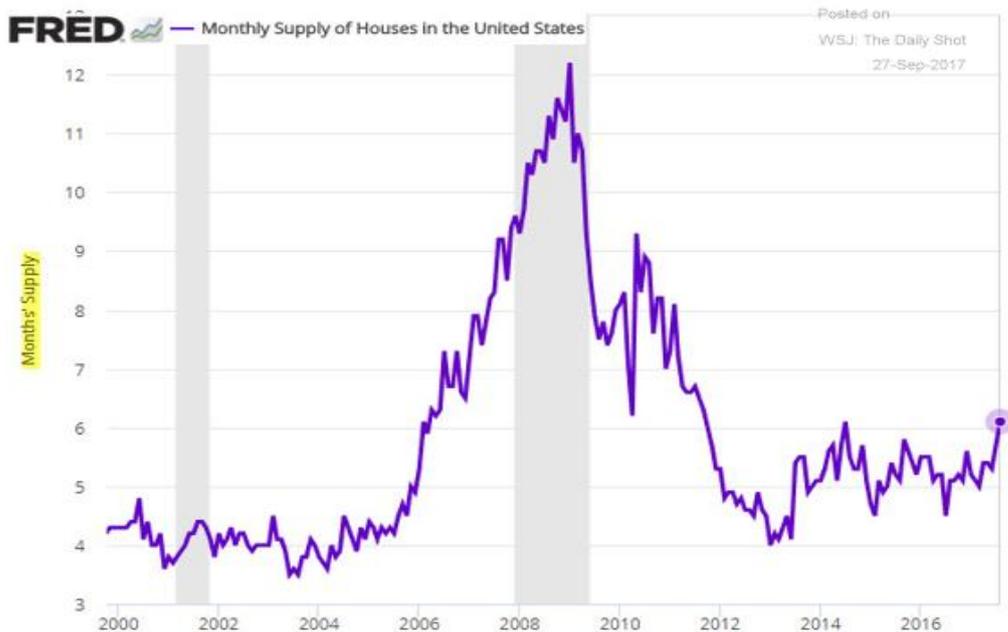
Весьма слабые данные за август пришли по продажам новостроек.



Однако, это наихудшее значение в текущем году, да и в прошлом году такие данные были редки.

Хотя отчасти это объяснялось ураганами, но надо помнить, что в августе они еще не принимали размаха стихийных бедствий. Поэтому в первую очередь это именно слабые стат. данные по реальной экономике, что еще раз говорит о политизированности решения ФРС о разгрузке баланса.

Падение продаж привело к максимумам по затовариванию жилья с 2014 года.

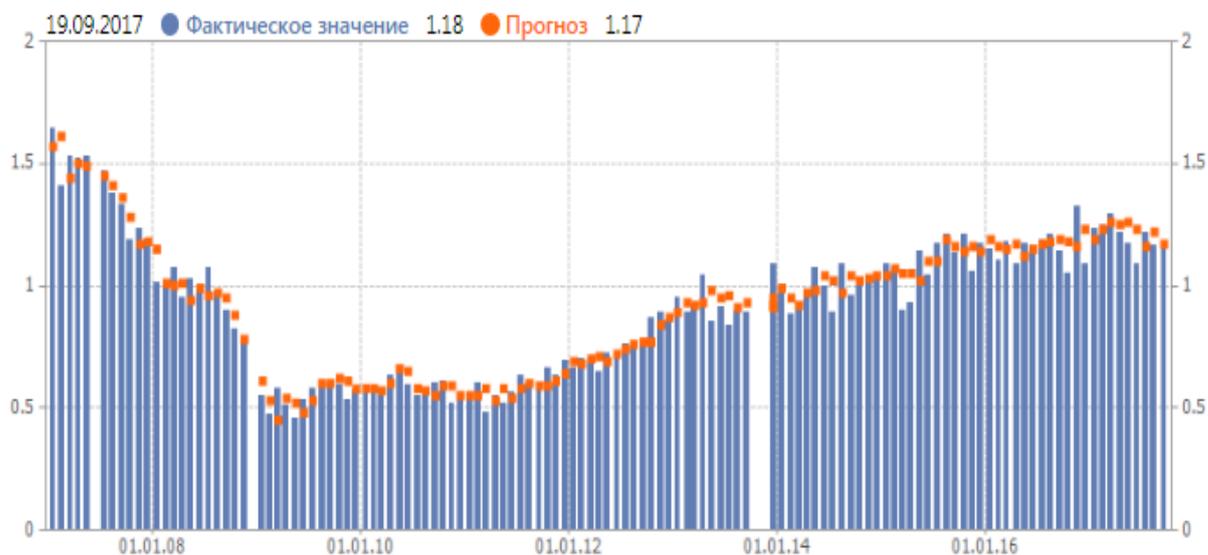


Это качественный результат. Ведь последние пару лет при выходе любой строительной статистики говорилось, что запасы жилья аномально низки, поскольку после 2008 года девелоперы панически боятся остатков. Теперь это неверно.

На этом фоне очередной максимум разрешений на строительство жилья выглядит несколько легкомысленным. Однако, второе значение с ипотечного кризиса.



Но не низкие значения закладок домов все ставят на место.



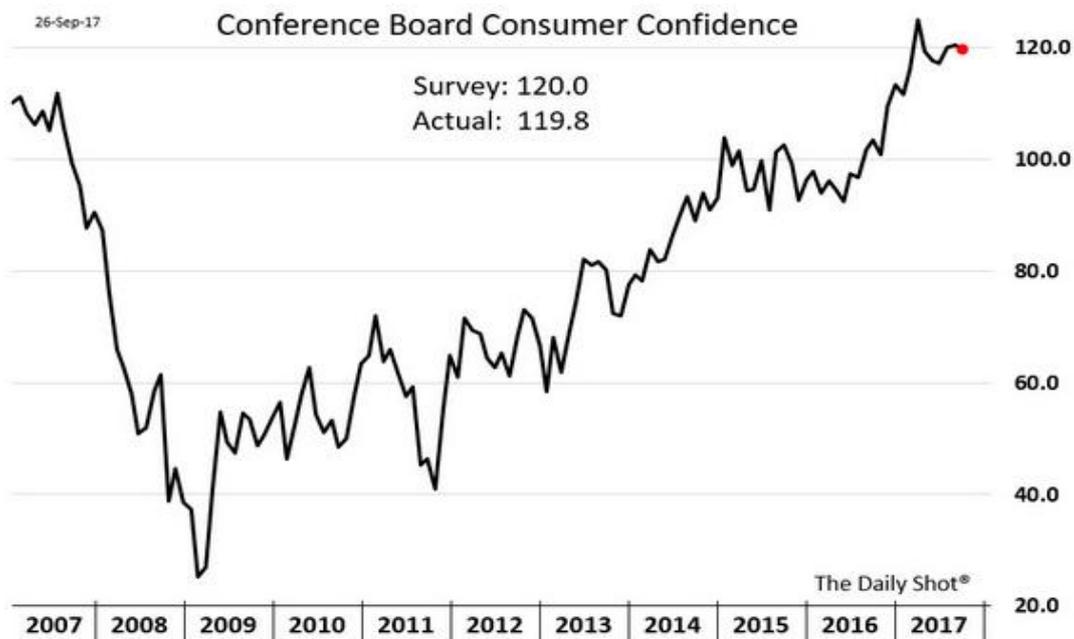
Да и общий спрос на квартиры стремительно пошел вниз.



Это, пожалуй, на данный момент главная строительная статистика. И весьма плохая.

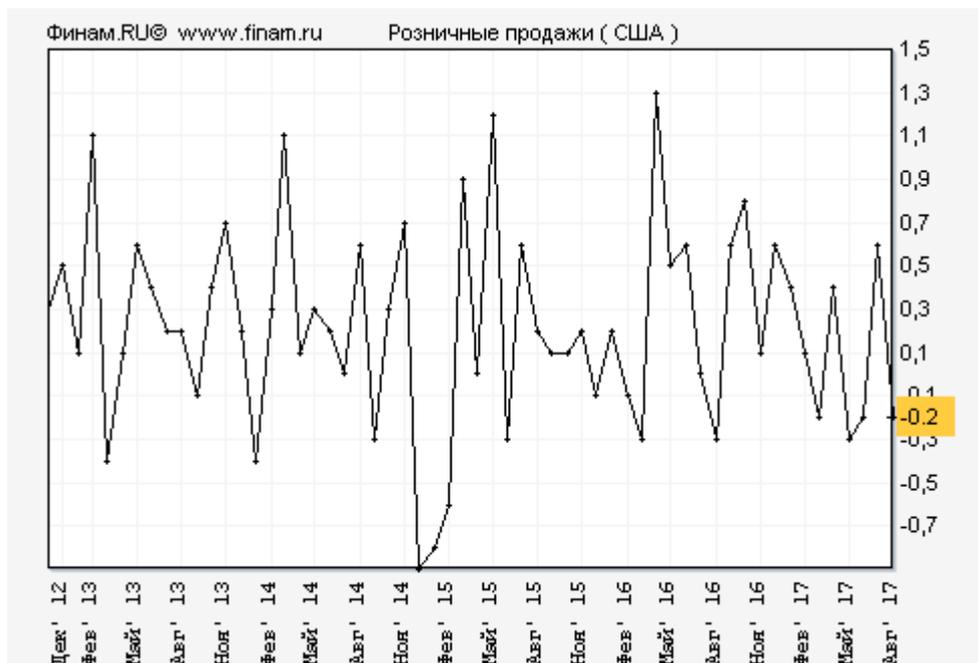
Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы

Несмотря на ураганы, потребительский оптимизм даже не шелухнулся.



Удивления не было, но результат высокий.

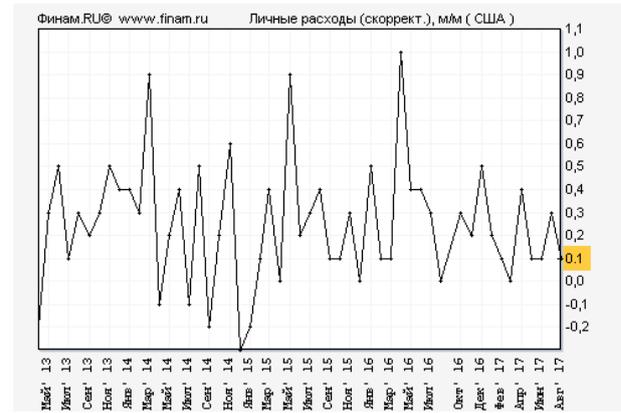
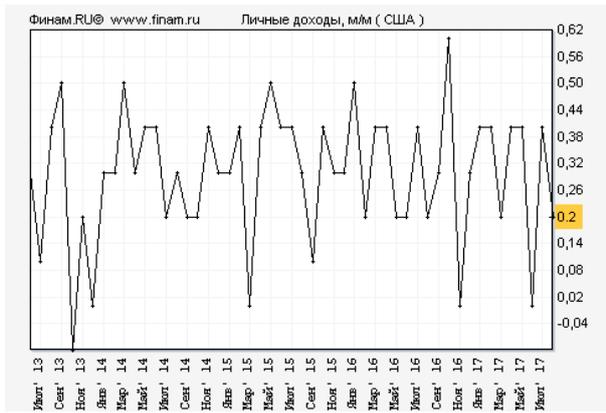
Однако настроения это одно, а реальные покупки это другое. Розничные продажи снизились в августе на -0,2%.



Ожидался, наоборот, небольшой рост до +0,1%. Откуда сильнейшее негативное удивление.

Без автомобилей ситуация лучше +0,2%, но это также на три десятые ниже ожиданий +0,5%. Как на таких результатах пошли на сокращение баланса?

Да и ситуация с доходами и расходами в августе одна из худших за последние годы.



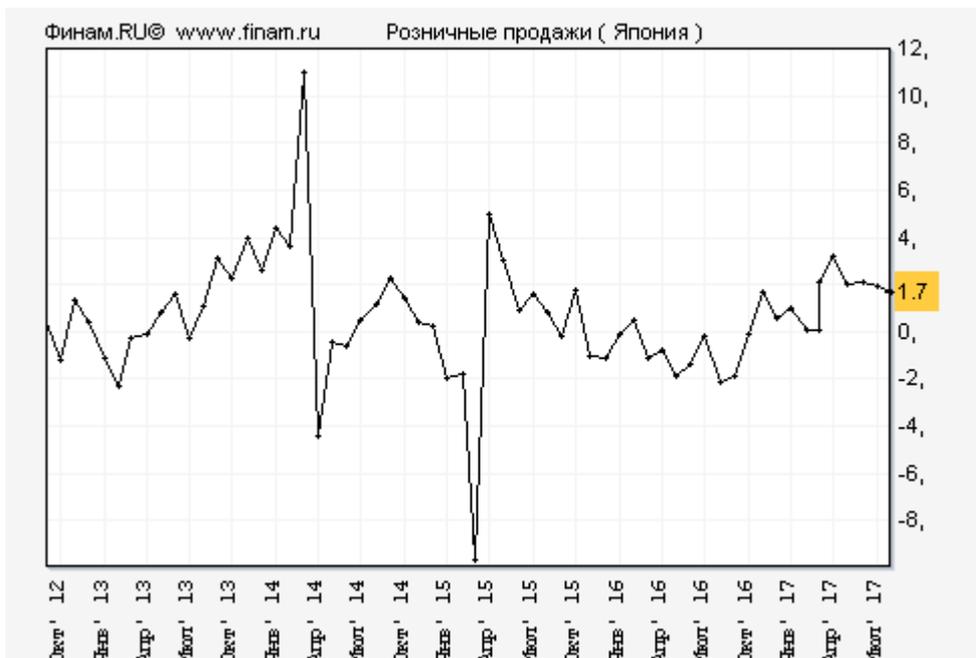
Я не вижу перегрева экономики, о которой так часто сейчас заявляют в ФРС.

Ситуация в Европе с потребительскими настроениями в очередной раз обновила рекорд.



Намного лучше, чем Америке.

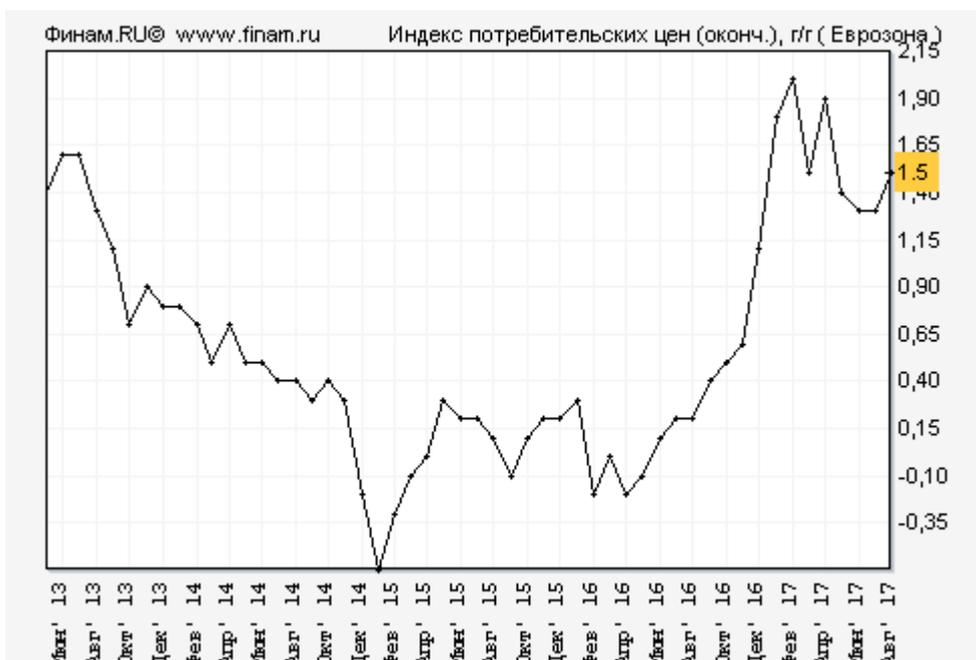
Японские розничные продажи несколько снизились, н остаются высокими.



Ожидания были намного выше +2,6%, что привело к разочарованию.

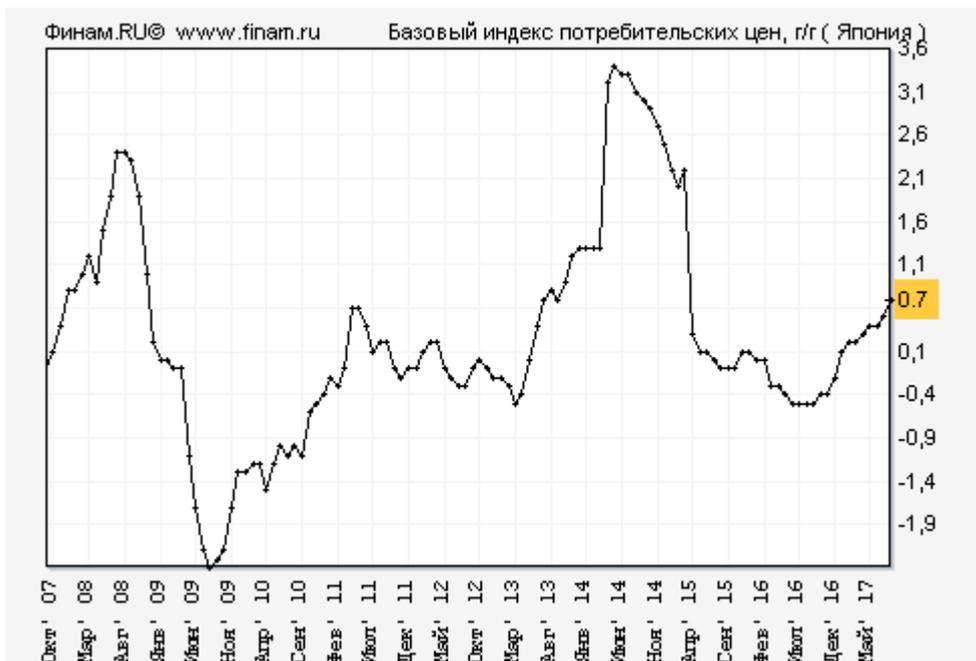
Цены

Европейская инфляция в августе поднялась на +0,3%, что лишь частично компенсировало июльский провал -0,5%. Тем не менее, этого хватило, что снова развернуться вверх по годовому изменению.



Без удивлений. Но по-прежнему существенно ниже цели +2,0%.

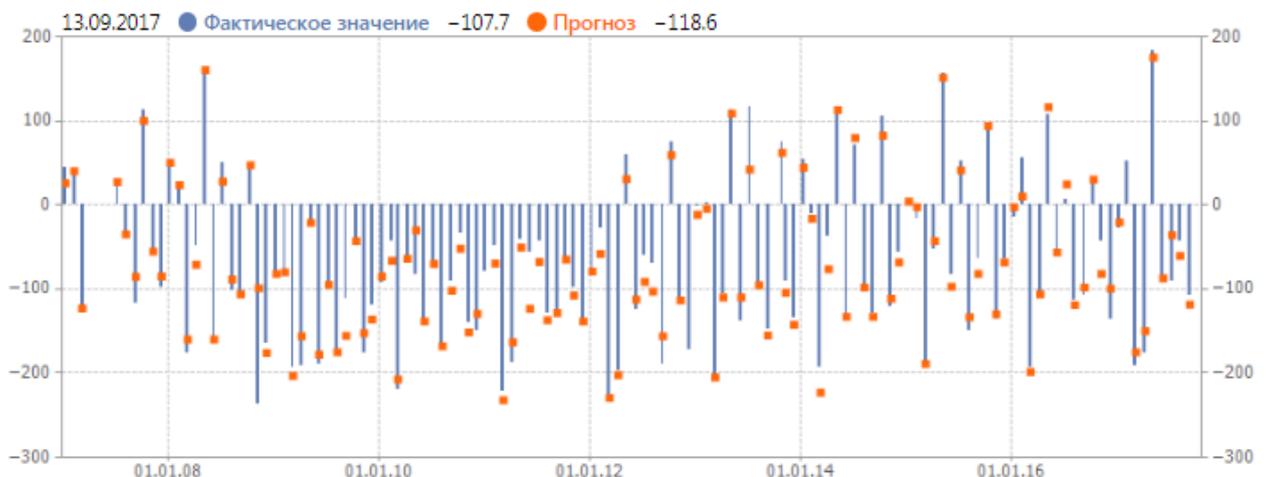
В Японии сильный рост и многолетний максимум



Это первый среди развитых стран пример разгона инфляции. Впрочем, пока значения не очень велики.

Финансовые потоки

Американский федеральный бюджет опять нырнул ниже 100 млрд.



Это пятый месяц подряд минусовых значений. Тем самым все попытки Д. Трампа вырулить ситуацию пошли прахом. На этом фоне попытки принять налоговое стимулирование кажется откровенным блефом, поскольку приведут к усилению дефицита, по крайней мере на первых порах.

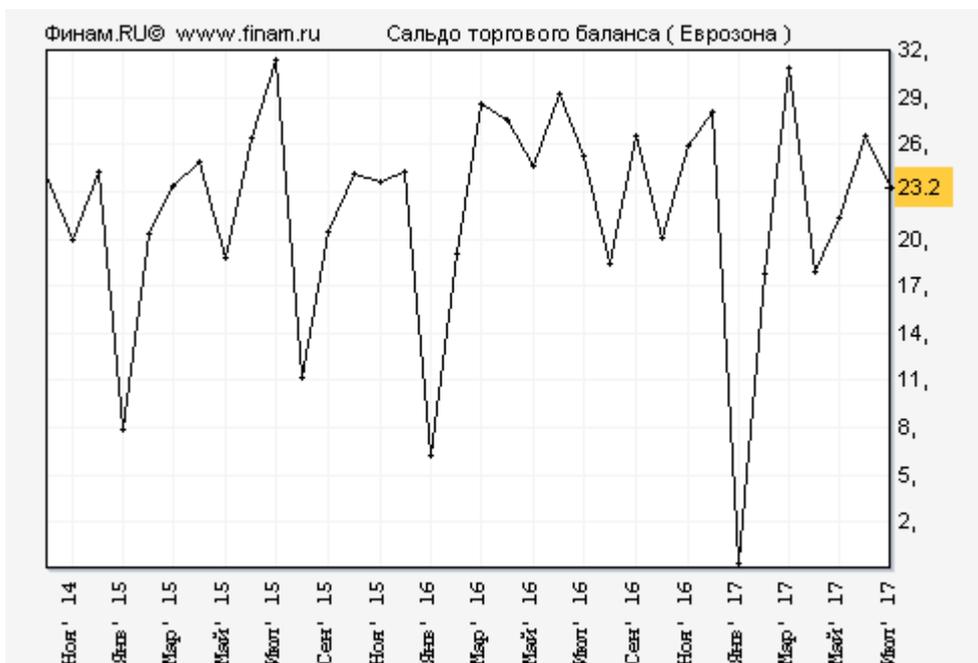
И что особенно неприятно, нырок от федерального бюджета совпал с нырком потока внешних денег.



Вспомним, что именно с июля и началось ускорение падения доллара.

Кстати, суммарно за три месяца второго квартала американский торговый баланс также показал хороший нырок до последних минимумов.

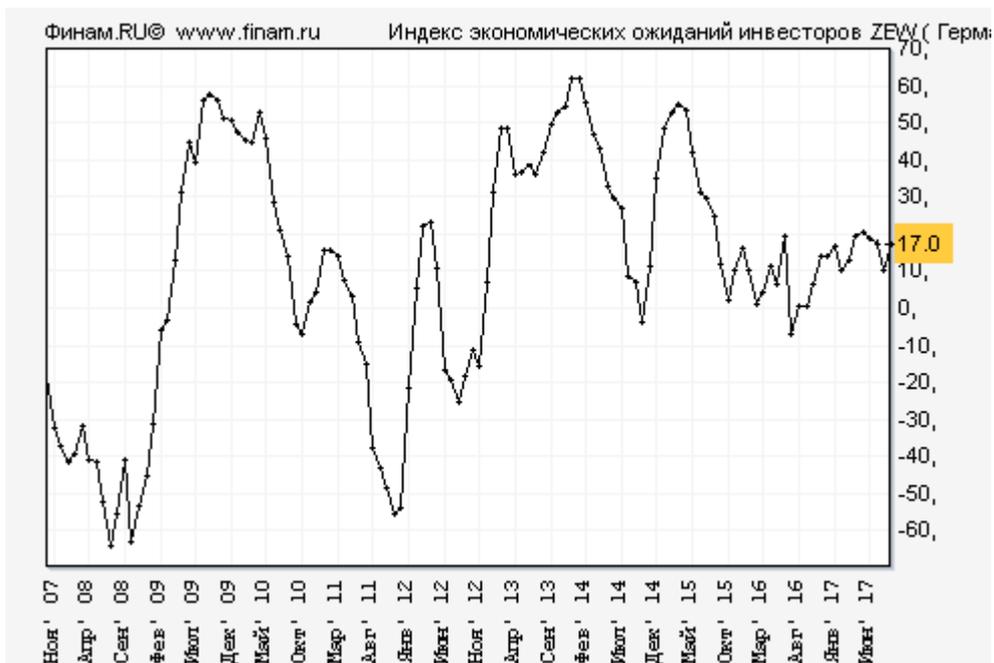
Европейский торговый баланс вышел обычным.



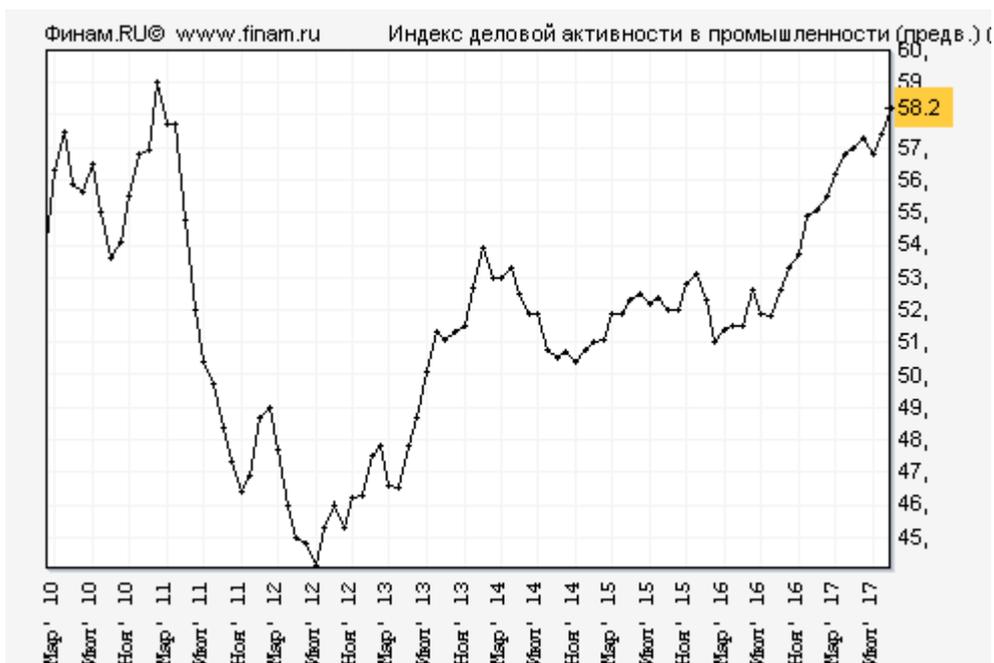
Лучше ожиданий 21,3, что привело к небольшому положительному удивлению. Но главное, колоссальный положительный дисбаланс в сторону Европы продолжает давить на американский доллар. Все свистульки Д. Трампа о запрете европейских машин и т.д. оказались простыми сотрясениями воздуха.

Индексы деловых настроений

Европейские сантименты стабилизировались.

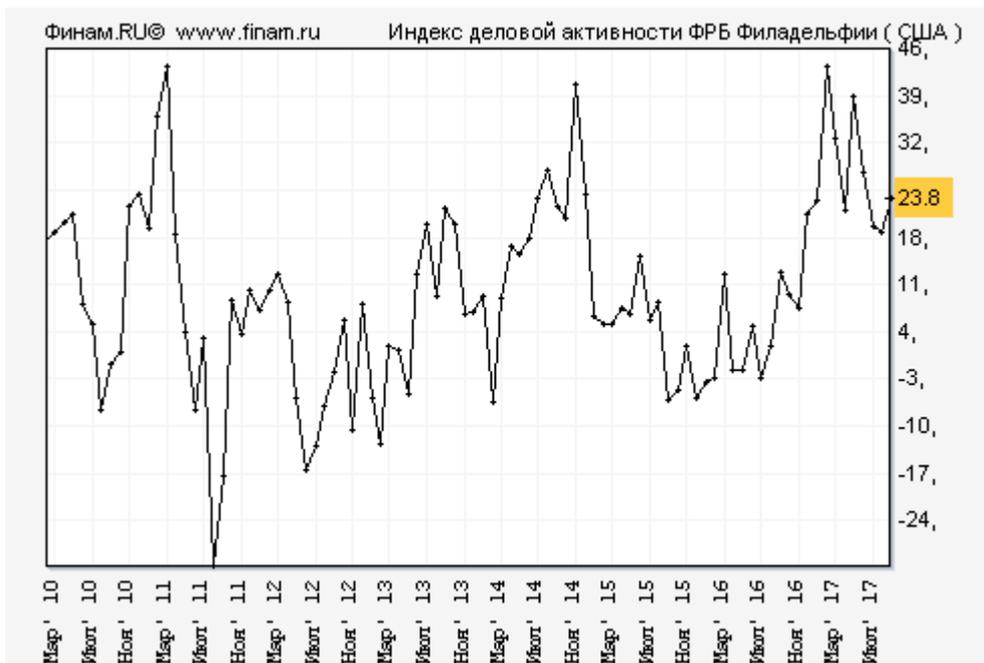


Аналогичная картина и по восприятию текущей действительности. Но с тем исключением, что они находятся не в середине диапазона, а на верхах. Общеевропейские индексы находятся на верхах. Особенно промышленная компонента.



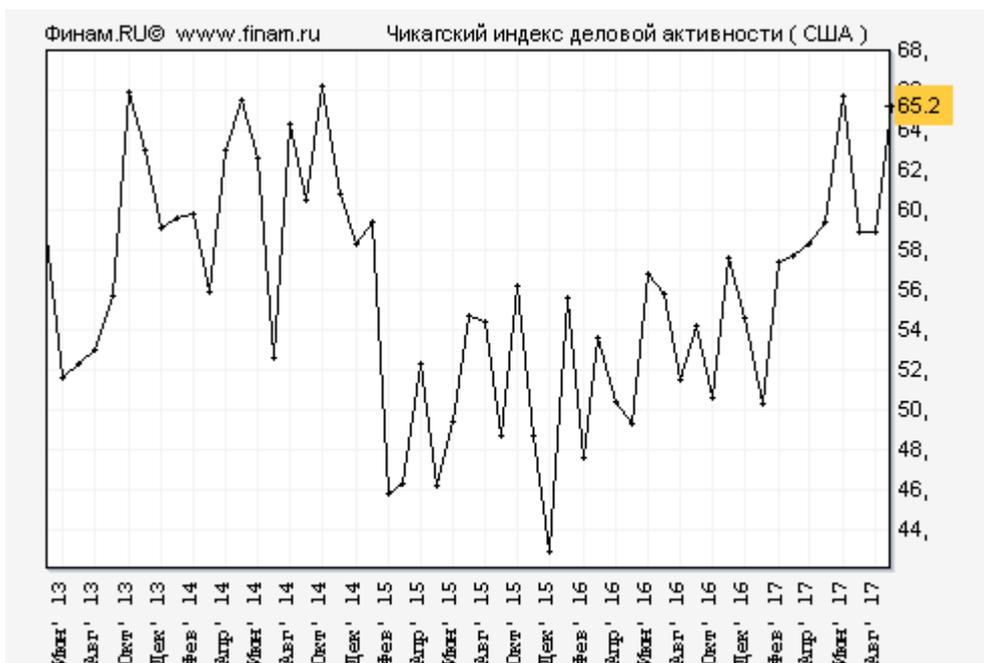
Компонента услуг не обновила максимум, но значение также достаточно высокое 55,6.

Региональный индекс Филадельфии несколько отскочил от низов, но все равно низкий.



Одно из худших значений за последний год.

Зато Чикаго на верхах.

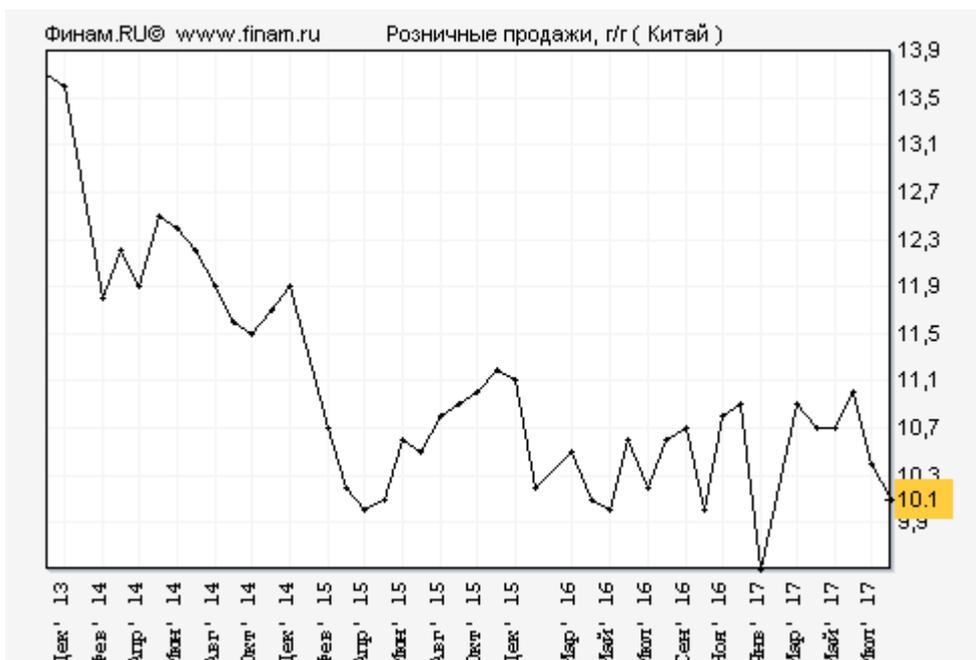


Впрочем, в данном регионе после проблем Детройта рост является скорее отскоком от низов.

Китай

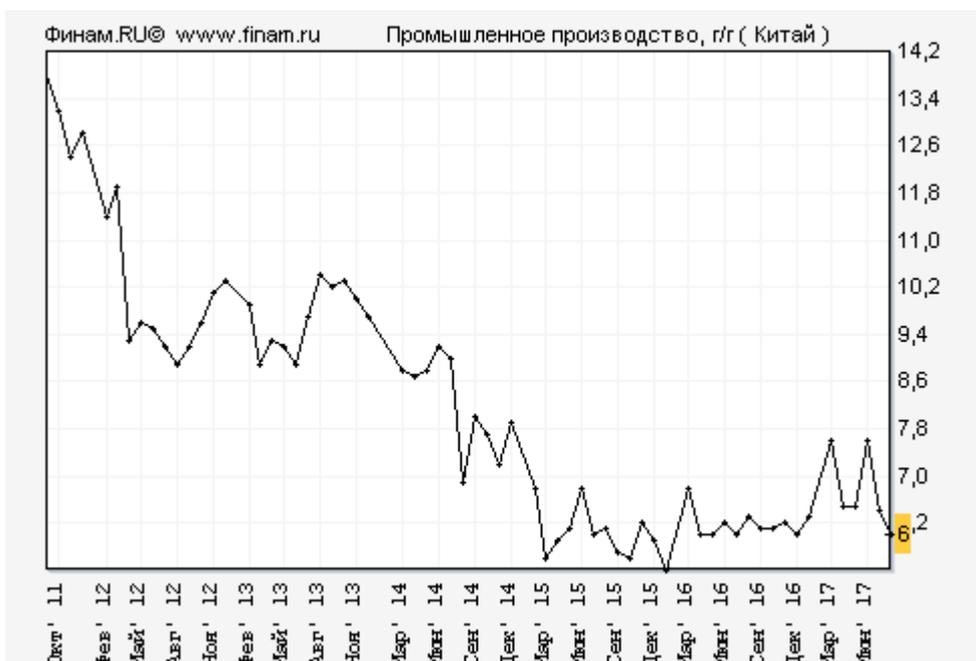
Август был слабым месяцам для китайской экономики. По всей видимости, ужесточение монетарной политики дает о себе знать.

Розничные продажи упали сразу на три десятых до минимальных значений с января.

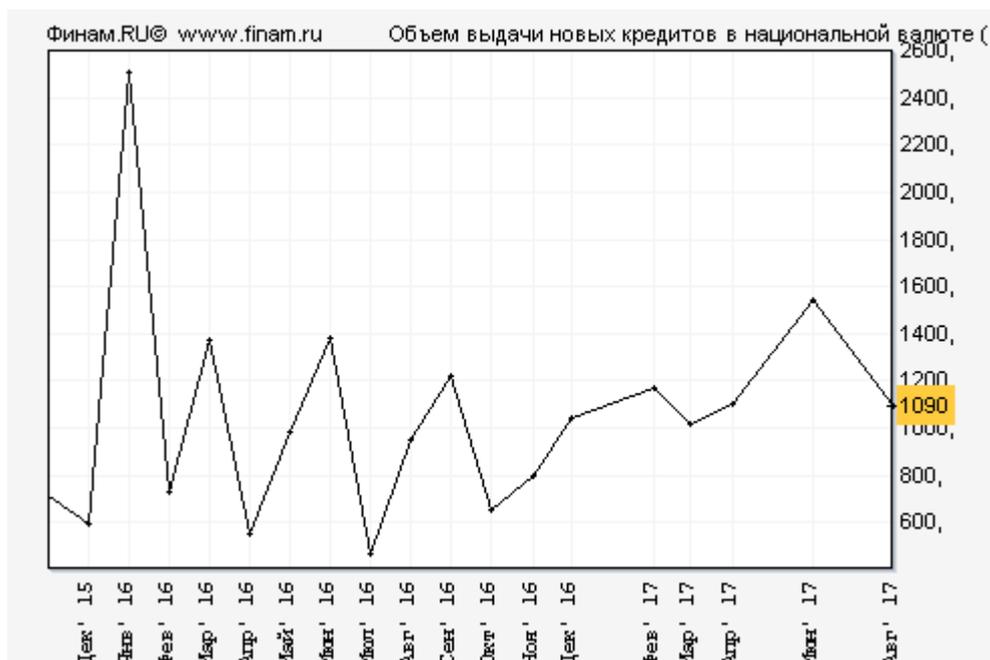


Ожидался рост до 10,5, откуда сильное разочарование.

Аналогичная картина с промпроизводством, которое ожидалось вырастет до 6,6%, а по факту снизилось сразу на четыре десятых до 6,0.



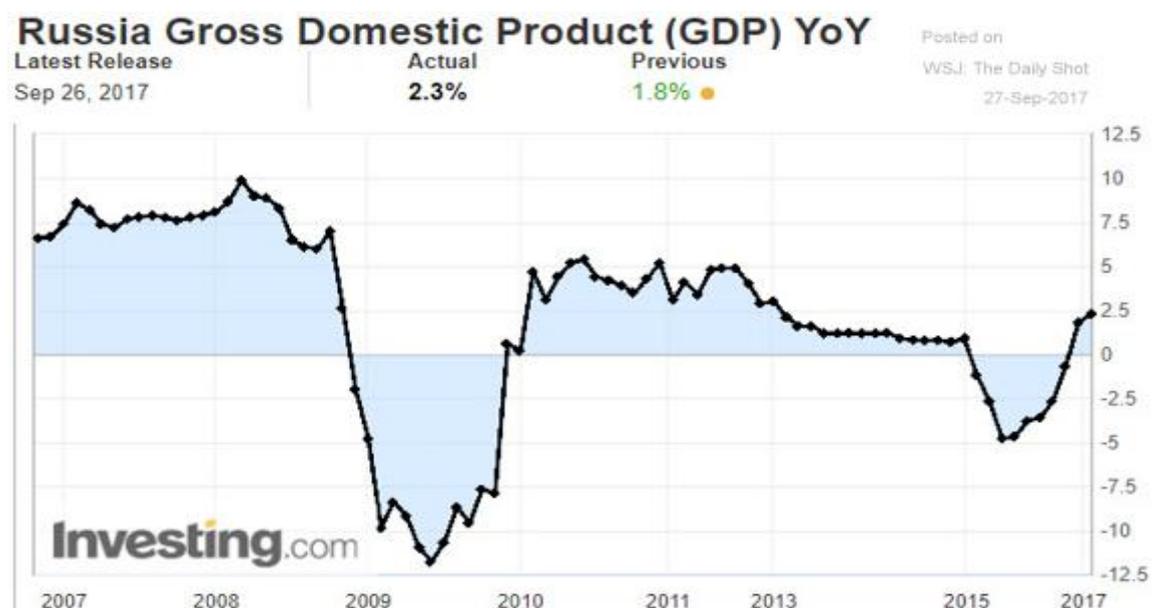
А слова властей об ужесточении монетарной политики получили подтверждение в виде снижения объема выданных кредитов до обычных значений.



Так что более слабая динамика шанхайского индекса в середине сентября по сравнению с общемировыми тенденциями была вполне объяснима с точки зрения статистики.

Россия

Слова российского президента о выходе экономики на траекторию устойчивого роста получили подтверждение статистикой.



Темпы уже высокие. Теперь главное удержать их. Реальные доходы во втором квартале показали еще более высокие проценты +2,8%.

Удачной торговли.

Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

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