

Обзор за период. 16 – 23 октября 2017.

Мировые тренды

Одной строкой

Нашли деньги для американской налоговой реформы.

Общая картина

Хорошие корпоративные отчеты и принятие американского бюджета продолжили ралли на акциях. Облигации прижались к низам на перспективах роста ставок. Доллар и товары консолидировались на текущих уровнях.

Сектора

Акции.

Продолжение ралли.

\$SPX - S&P 500 Index - Daily OHLC Chart



Единственное отличие от прошлой недели заключается в неожиданной встряске в четверг и пятницу, что указывает на уязвимость всей этой благостной картины для немотивированных обрушений, когда рынок без всякого повода вдруг начинает стремительно падать в пустоту.

Формально падение в четверг началось из-за очередного обострения каталонской проблемы. Сначала в Каталонии пригрозили, что если Мадрид не сядет(!) за стол переговоров об отделении, то Каталония официально проголосует за независимость. В ответ испанское правительство заявило, что хочет лишить Каталонию автономии введя 155 статью конституции. Причем исходя не из каких-то высоких целей, а просто за плохое поведение, чтобы впредь не повадно было. В ответ, поняв, что просто подвесить проблему в долгую перспективу (а это и является главной целью американцев, стоящих за событиями) не получится, прозвучали требования о немедленном объявлении независимости, что, впрочем, не было сделано. И даже что-то заговорили о вооруженном(!) сопротивлении оккупантам из Мадрида. Проводились аналогии с режимом Франко и «но пасаран».

Надо понимать, что война идет исключительно в медийном поле, поскольку никакого реального действия там не происходит. Подковерно борются глобальные группировки, пытающиеся задействовать испанский ресурс для очередного майдана. Косвенно это

подтверждает тот факт, что в четверг евро не упало, а наоборот усилилось, проигнорировав эти события. И даже главный страдающий от этих событий – тезис единого Евросоюза – в лице Ж. Юнкера мирно заявил, что это внутреннее дело Испании, и всем сторонам надо договариваться.

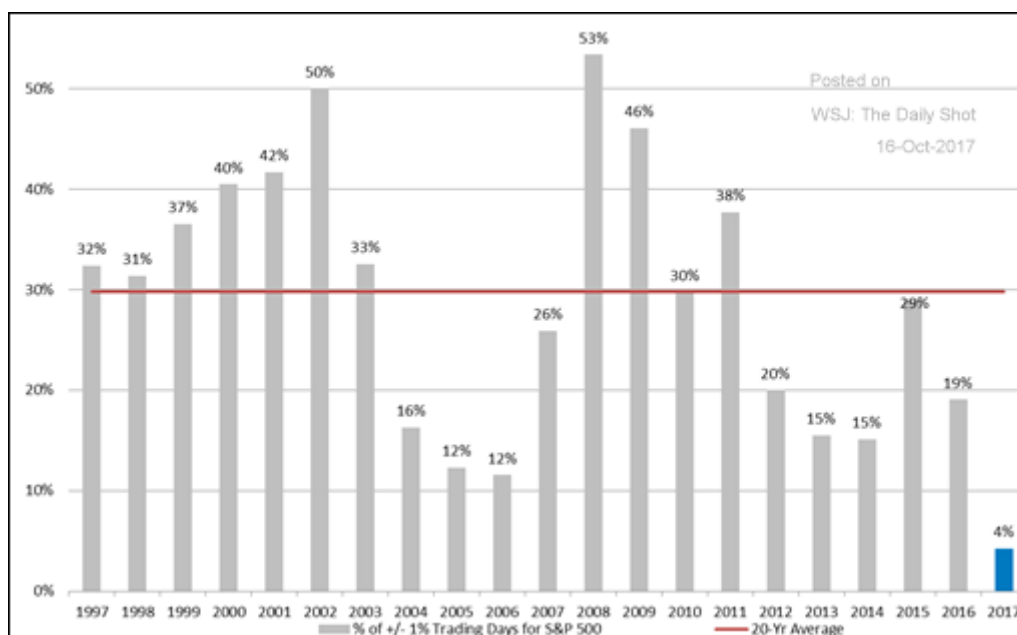
Суммируя и возвращаясь к акциям, эти события, безусловно, могли спровоцировать некоторую массу шортов, которые привели к запуску самопроизвольного падения роботизированных торговых стратегий. Т.е. они могли быть поводом, но никак не причиной.

Во второй половине четверга как гром среди ясного неба прошло сообщение о принятии американского бюджета. Причем с опцией, допускающей выделение средств на налоговую реформу Д. Трампа. Формально, неожиданности не было, поскольку разговоры о реформе налогов продолжаются уже скоро год, и все привыкли к этому как постоянному фону. Остановка правительства еще была бы нескоро (тянуть можно было бы вплоть до февраля), сопротивление демократов не ослабевало. В этой ситуации ожидать прорыва было неоткуда. Откуда и такой резкий эффект от новости.

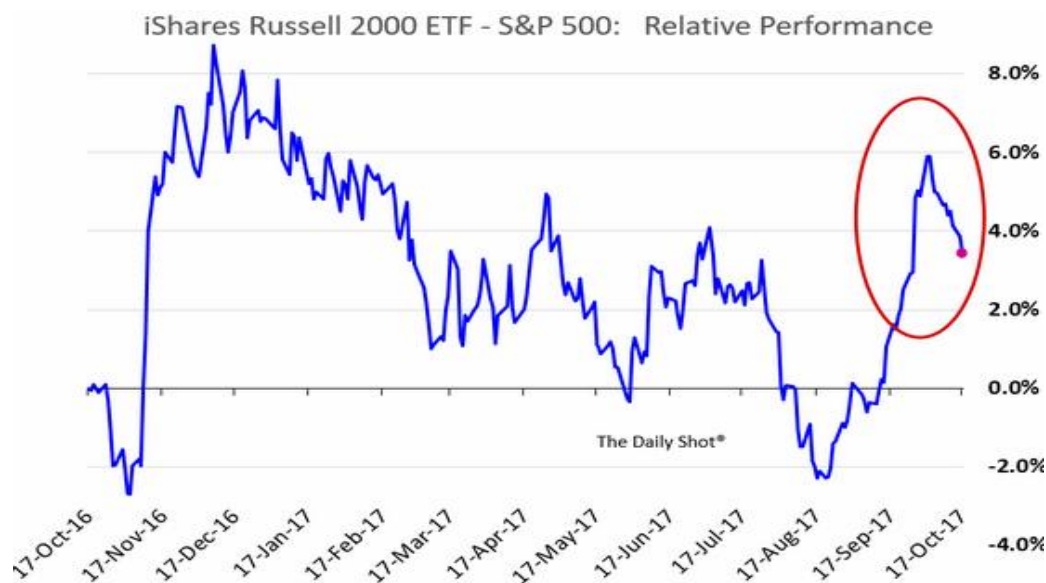
На вечер четверга все стремительное утреннее падение было так же стремительно выкуплено. А в пятницу новый исторический максимум, причем с выходом из коридора текущего восходящего тренда. При этом далеко не очевидно, то выкуп произошел именно из-за бюджета. Хотя и не без этого. Технические аналитики справедливо указывают, что падение, как по мановению волшебной палочки, окончилось аккурат в тот момент, когда график достиг линии нисходящего тренда с конца августа. А поскольку общее позитивное настроение в мире продолжается, то логично возобновление роста. Т.е. все объясняется именно техническими причинами, и можно было не читать газет.

Статистика вторую неделю подряд выходит положительная, хотя и уже не такая великолепная. Порадовали китайские данные, новый многолетний минимум американских пособий по безработице, улучшения в американских финансах. Хотя были и разочарования вроде американского пром. производства, не отбившего августовский обвал, или строительного сектора, но в положительную зону все вытянули корпоративные отчеты, которые в целом лучше ожиданий. Это подтвердила бежевая книга ФРС, которая снова показала умеренный рост, сжатый трудовой рынок, хотя и отсутствие инфляционного давления. С этой точки зрения коррекция в четверг была просто обречена быстро закончиться.

Текущее ценообразование имеет несколько особенностей, которые необходимо учитывать при торгах. Волатильность торгов подавленная. Так всего 4% дней приводят к движениям более 1%.

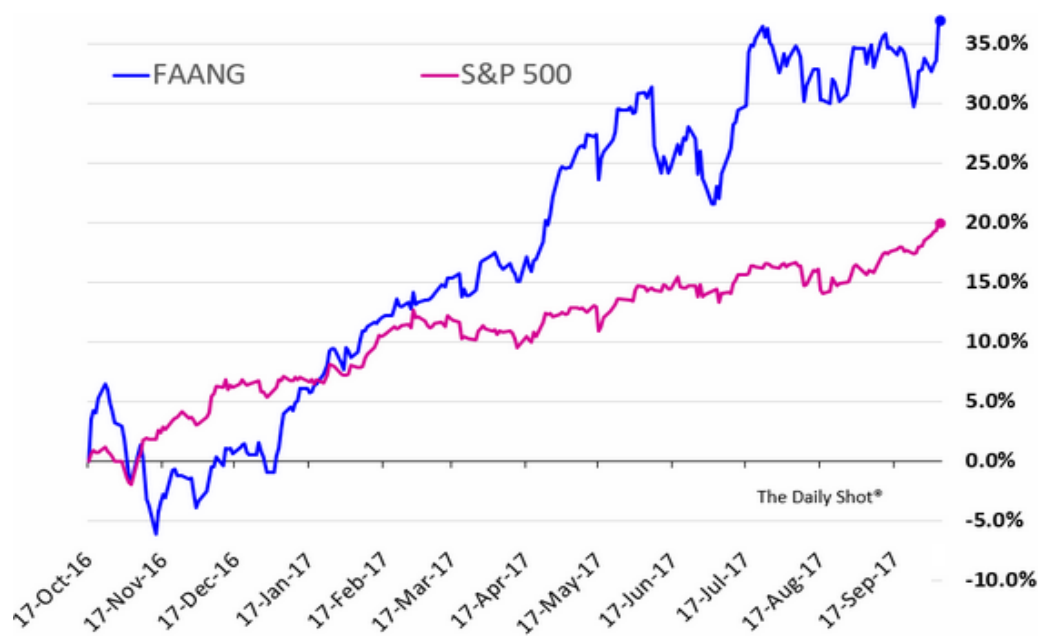


В октябре повсеместно крупные компании стали опережать мелкие. Особенно хорошо это проявляется в США.



Эта тенденция полностью соответствует приоритетам американской администрации. Поэтому нет ничего удивительного, что она начала проявляться еще в конце сентября. Может быть принятие налоговой реформы что-то изменит?

Отчасти такие расхождения обусловлены опережающим ростом группы FAANG (фейсбук и др.), которые в нашу информационную эпоху являются главными монополистами по раздаче информации.



Но даже за вычетом этого факта, мелкий бизнес стремительно уступает свои позиции крупному во всех остальных секторах экономики.

За пределами США фондовые индексы выглядят несколько послабее, но похожим образом. Рост незначительный, но есть, цены подпирают максимумы и местами обновляют их. Другими словами рост акций приобрел в последние недели глобальный характер. Так в четверг почти повсеместно по фоновыми индексам наблюдалась слабость, а в пятницу восстановление по американскому образцу.

Среди развитых стран можно выделить немецкий и японские индексы. Причем Nikkei при этом показывает высокие темпы роста, что не характерно для остального мира. Приток глобальных финансов в японские акции продолжается.

Практически не изменились китайские индексы. Хорошая китайская статистика на фоне идущего съезда КПК пока никак не отразилась на котировках. Среди обсуждаемых в стране тем надо выделить речь председателя китайского Центробанка, который выразил крайнюю озабоченность закредитованностью экономики.

Развивающиеся страны показали похожую динамику. Можно выделить сильный рост австралийских акций на фоне отличной статистике. Недавно вышел сильный трудовой отчет.

Особняком выглядели российские индексы, которые единственные мире показали снижение. Это создает сильное расхождение и торговые возможности, основанные на сужении спреда.

Переходя к прогнозам, отметим, что события четверга показали нежелание рынков снижаться в текущей ситуации. Тем более, что корпоративные отчеты продолжают выходить неплохие. Можно ожидать продолжение роста и новых максимумов. Но надо быть готовым к резким немотивированным обрушениям в любой момент.

Валюты

Долларовый индекс показал inside неделю с небольшим усилением.

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



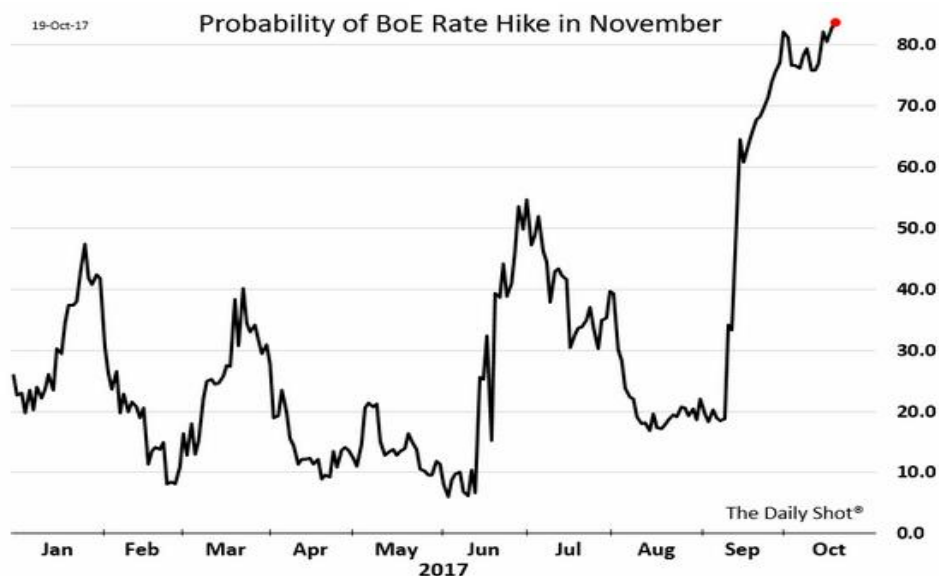
Классическая консолидация.

Примечательно, что в конце недели доллар двигался синхронно с акциями, хотя в обычной ситуации должна наблюдаться противофаза. Но в данном случае важнее были соображения качества американских финансов, а не их стоимости в средне статистической мировой валюте.

Наиболее сильно доллар укрепился против японской иены. Впрочем, и там за неделю чуть больше фигуры, что незначительно. Последняя динамика японской иены противоречит фондовой динамике, что создает торговые предпосылки для игры на сужение спреда.



Также незначительно укрепился доллар и против британского фунта. Здесь долгосрочная проблема – переговоры по брекситу и связанное с этим торможение темпов ВВП. Рецепт от экономических проблем в Великобритании выбрали классический – девальвация валюты. Откуда и разгон инфляции. Откуда и высокая вероятность поднятия ставки на ближайшем заседании Банка Англии.



Но конкретно на прошедшей неделе неожиданно обвалились розничные продажи на -0,8%, что поставило под сомнение возможное повышение ставки на ближайшем заседании Банка Англии.

Евро почти не изменилось по итогам недели. Здесь отметим, что влияние событий в Каталонии пока не выходит за пределы Испании, и даже за пределы Каталонии.

Китайский юань также провел Inside неделю с пониженной волатильностью приблизительно посередине от колебаний за последние месяцы. Классическая консолидация. При этом к моменту открытия съезда компартии доходность китайских облигаций обновила максимум, что предполагает повышенный спрос на юань.



Примечательно, что доходность 10 летних бумаг впервые с прошлого года оказалась ниже пятилетних (инверсия кривой доходностей), что отчасти обусловлено недавним снижением китайского рейтинга.

Помимо общей привлекательности китайских активов в мире, как одних из наиболее устойчивых, надо отметить и желание властей не допустить рыночных колебаний во время съезда. Откуда и меры по предотвращению оттоков капиталов из страны.

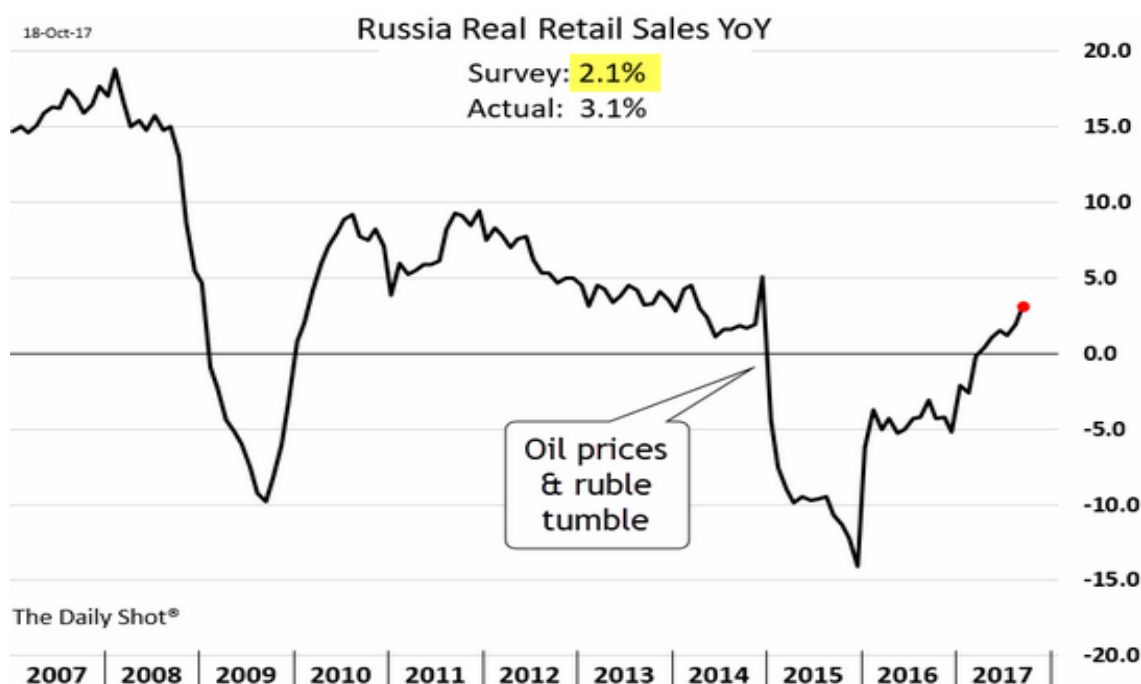
Как и ранее, спокойствие юаня компенсировал биткоин, который обновил новый максимум в 6000 долларов. Тем самым косвенно подтвержден курс на обесценение доллара и прочих бумажных денег.

Валюты развивающихся стран незначительно снизились против доллара. Но сильных движений не было. В этой отношении очень спокойная неделя на фюрексе.

Российский рубль практически не изменился по итогам недели, прижавшись к 58 уровню.



Среди статистики выделим новый максимум темпов роста розничных продаж.



Отметим что в этом месяце, они впервые превысили темпы роста доходов населения.

Среди заявлений выделю Валдайский саммит, где прозвучало немало критических высказываний в сторону западных партнеров. Вряд ли это будет способствовать популярности российских активов.

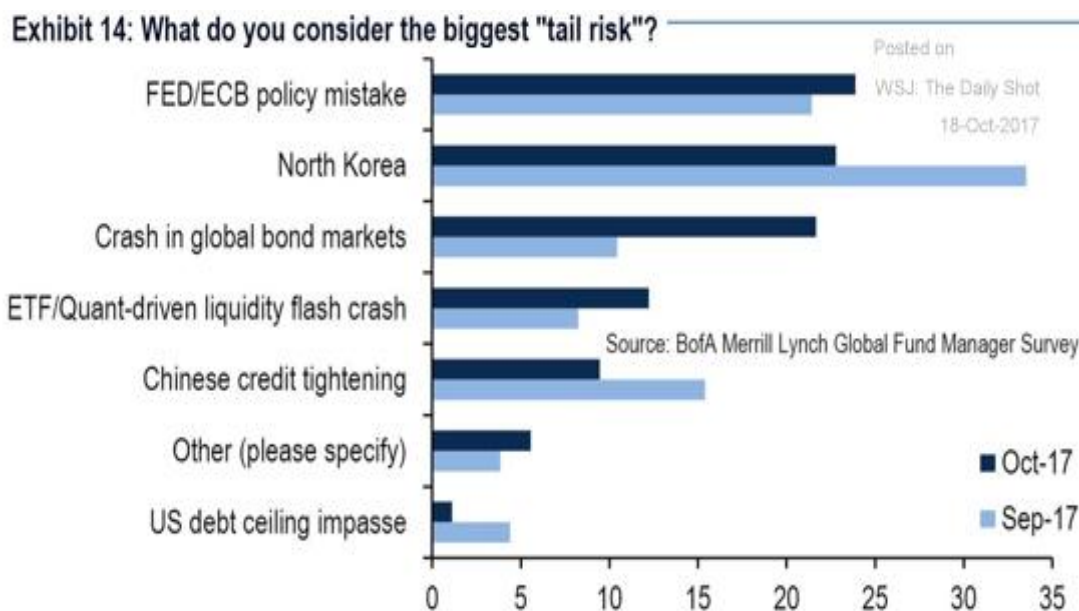
Облигации

Облигации потеряли пару фигур и закрылись аккурат на уровне многомесячной поддержки.

Фьючерс на US 30Y T-Bond ▼ 152,14 -1,28 (-0,83%)



В этой связи уместно упомянуть, что за месяц существенно изменился список главных страхов американских инвесторов. Помимо ожидаемого падения значимости войны с северной Кореей следует выделить именно нарастание ожиданий краха на рынке бондов.



Да и ошибки ФРС по сути про тоже самое. Или по-другому, вопрос в надежности доллара. Откуда следует просто вывод, о повышенной зависимости рынков от сообщений о выборах председателя ФРС в ближайшие недели. При этом процент полагающих наличие пузыря на рынке облигаций уже начинает зашкаливать.



Впрочем, короткие облигации падают уже давно и достаточно шустро, что наглядно показывает инвесторам, как может случиться и с длинными бумагами.



Из-за роста коротких выпусков при относительной стабильности длинных продолжает выравниваться кривая доходностей.

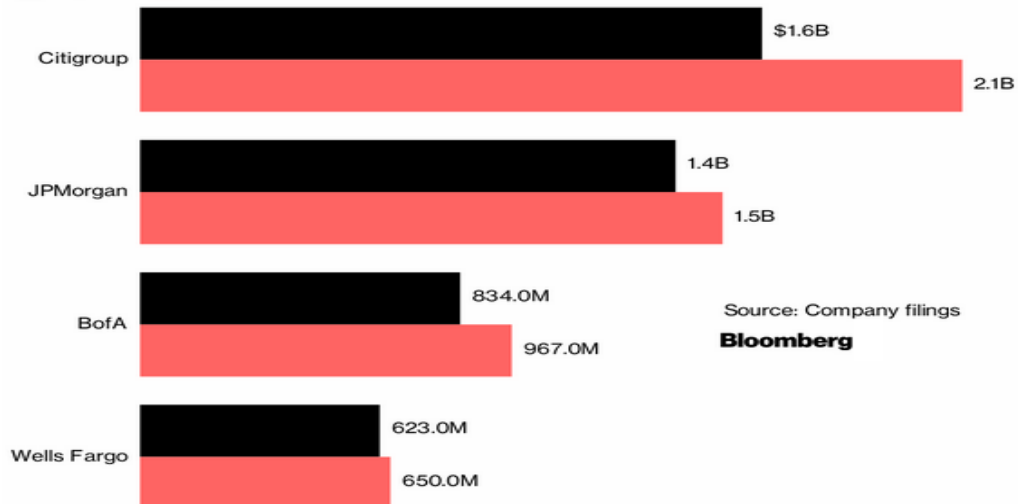


Напомним, что по теории уплощение кривой говорит о снижении долгосрочных экономических перспектив. Ведь положение в реальной экономике сейчас слабо коррелирует с ростом фондовых индексов. На неделе крупнейшие американские банки одновременно показали рост просрочки по потребительским кредитам.

Mounting Provisions

All four banks increased consumer loan-loss provisions, hinting at potential weakness

■ 2Q 2017 ■ 3Q 2017



Соответственно увеличиваются резервы для их покрытия, что снижает их доходность. Также продолжается тенденция сужения доходностей облигаций развитых и развивающихся стран.



Политика мировых Центробанков привела к тому, что локальные риски почти исчезли, растворившись в глобальных.

Как уже говорилось ранее, главным событием недели стало принятие американского бюджета 51 голосом против 49.

В бюджете предусмотрено увеличение дефицита госбюджета на \$1,5 триллиона в ближайшие десять лет из-за необходимости компенсировать предложенное снижение налогов. При этом бюджет содержит законодательный инструмент, который позволит республиканцам утвердить налоговую реформу простым большинством голосов. Поэтому Д. Трамп назвал это решение «первым шагом к масштабному снижению налогов для американцев!». Всего по плану ожидается сокращение налогов на сумму около 6 трлн долларов. Но эта астрономическая величина должна быть компенсирована ускорением темпов роста американской экономики около +3,0% в год. По крайней мере на это надеется

текущий министр финансов С. Мнучин. И именно это допущение является самой слабой частью плана. Ведь проблемы с этим могут быть осознаны только через несколько лет.

Хотя принятие бюджета очень положительное событие для американских финансов, но надо понимать, то тем самым в очередной раз поднята планка американского госдолга. Что дефицит остался и в ближайшие годы никуда не денется, как и нарастание американского госдолга. Только темпы будут ниже, а не как при Б. Обаме.

Принятие прошло при минимальном перевесе. Еще утром в четверг была ситуация, когда казалось, что предложение провалится. Что, на мой взгляд, и послужило главной причиной флеш обвала в четверг.

Одной из главных направлений критики текущего бюджета является его антисоциальная направленность. Ведь снижение налогов будет полезно прежде всего одному проценту самых богатых в Америке. При этом пострадают низшие слои населения, и увеличится дефицит бюджета.

Но все-таки решение прошло, и это показало способность существующих американских элит жертвовать часть своих благ ради достижения долгосрочных целей. Т.е. у страны появилась надежда на хорошее будущее. Так республиканцы пошли на ряд значимых уступок. Например, Д. Трамп отказался от расходов на строительство мексиканской стены. А также согласился продолжить финансирование основного компонента обязательного медицинского страхования Обамасаре.

В этой связи весьма показательным обнародованным на неделе аудит расходов пентагона на зарубежную собственность.

Как утверждается в отчете, который направил министр обороны Соединённых Штатов Комитету по вооружённым силам нижней палаты конгресса, 19% всех американских военных объектов излишни. В некоторых родах войск — сухопутных и ВВС — эти цифры ещё выше. 29% армейской инфраструктуры и 28% всего, что находится в собственности ВВС, — бесполезны с точки зрения повышения обороноспособности страны. Весьма полезная экономия может получиться.

Среди прочих новостей отметим все возрастающую активность в гонке на пост председателя ФРС. Причем разные новостные агентства дают диаметрально противоположные результаты в зависимости от своей ангажированности. Поэтому приведем только данные, которые исходят от администрации президента.

После встречи с Д. Трампом бывший лидер букмекеров К. Уорш с треском ушел в конец списка. Причины такой антипатии официально не были озвучены, но, похоже, с этой кандидатурой все уже все ясно, поскольку американский президент очень доверяет своим личным отношениям.

Напротив, бывший аутсайдер Джон Тэйлор после часового разговора в Белом доме на прошлой неделе произвел благоприятное впечатление на Д. Трампа. Также в лидеры выбился Дж. Пауэлл. Последний кандидат, пожалуй, наименее харизматичный из всех. По своим взглядам он является уменьшенной копией Д. Йеллен. В частности он сторонник продолжения политики низких ставок.

Сам президент уже озвучил два своих главных пожелания к финансовой политике. Это низкие ставки и уменьшение числа ограничений для банков. С этой точки зрения Д. Тейлор не подходит, поскольку его механическое правило определения ставки предполагает их рост. А вот Дж. Пауэлл несмотря на всю свою незаметность и отсутствие харизмы вполне подходит под оба.

Также отметим, что политологи начали выделять в администрации президента две группировки, которые условно называются по их лидерам М. Пенсу и С. Мнучину. Т.е. классические силовики и экономисты. Д. Тейлора поддерживают именно силовики.

Товары

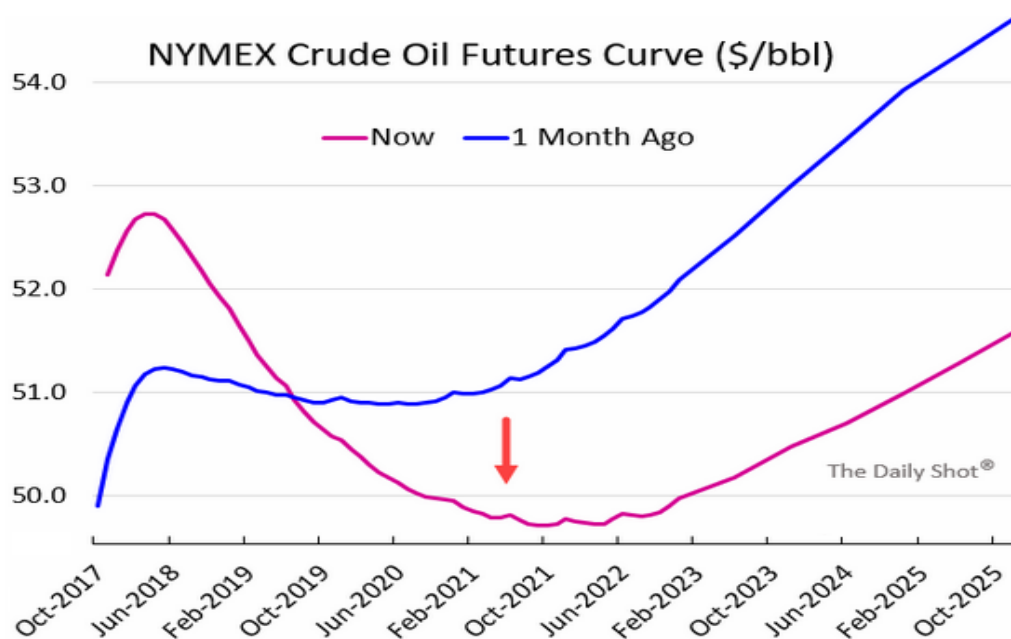
Товарная группа также не показала сильных движений, предпочитая консолидироваться на текущих уровнях.

Энергетика

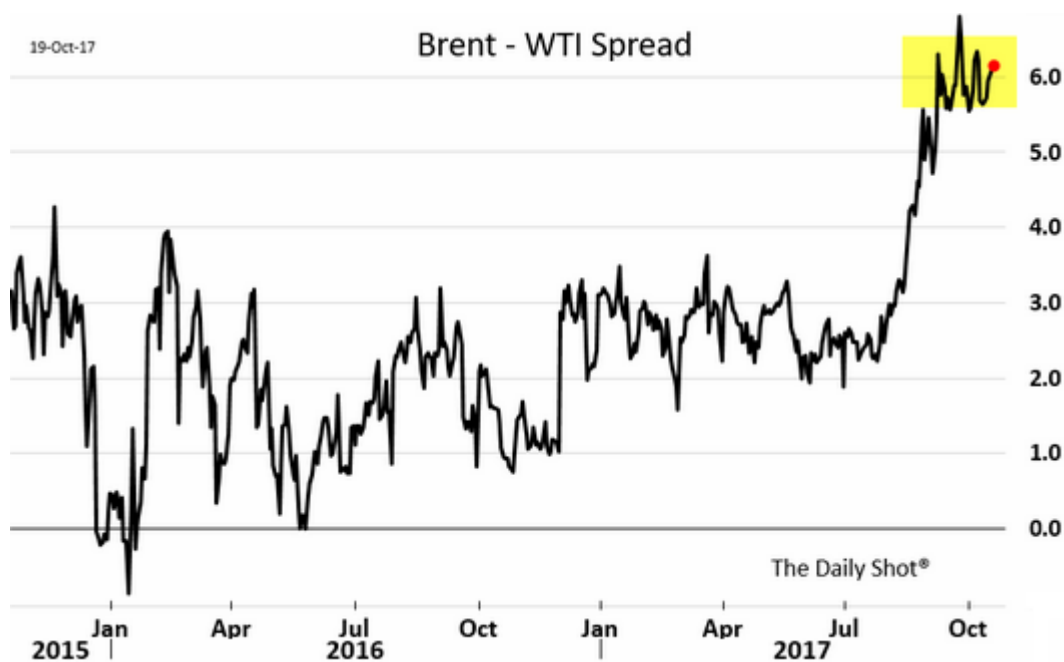
Энергетика не смогла обновить максимумы и несколько отскочила от верхов.

В начале недели нефть вернулась под последние верхи 60 долларов за баррель по сорту Brent. Причин было несколько. Во-первых Саудовская Аравия в лице своей госмонополии SaudiAramco всерьез собирается провести «крупнейшее сокращение поставок нефти в своей истории». Назвалась сумма около -560 тыс. баррелей в день, что означает сокращение саудовского экспорта до 7,15 млн. при текущем спросе около 7,7 млн.

Другой причиной стали новости из иракского Курдистана, где в результате военных действий было остановлено несколько крупных месторождений с общим объемом около 250 тыс. Эта причина привела к очень сильной беквардации на рынке нефти.

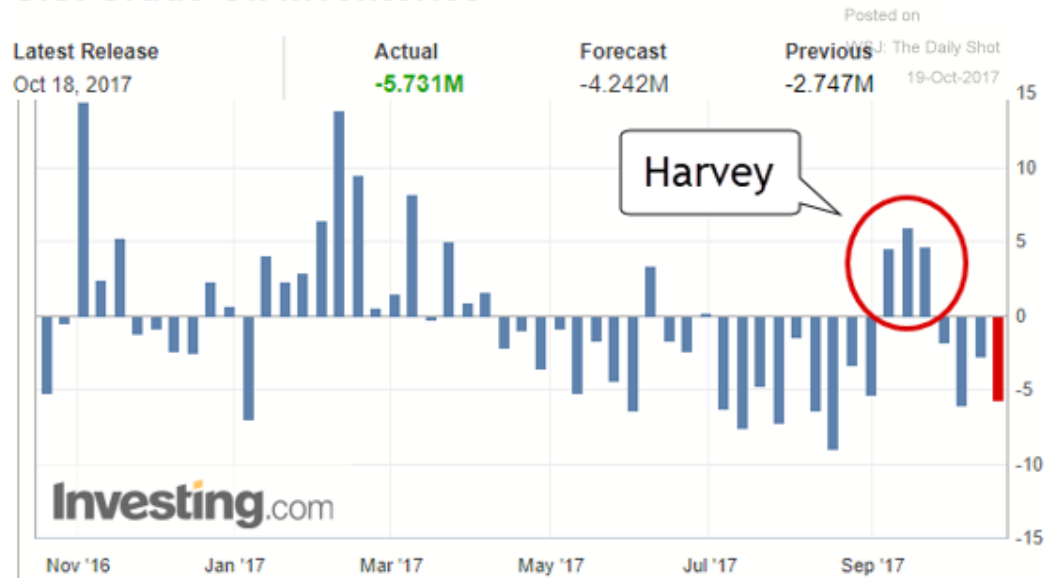


А также к сохранению завышенного спреда Европа – Америка.



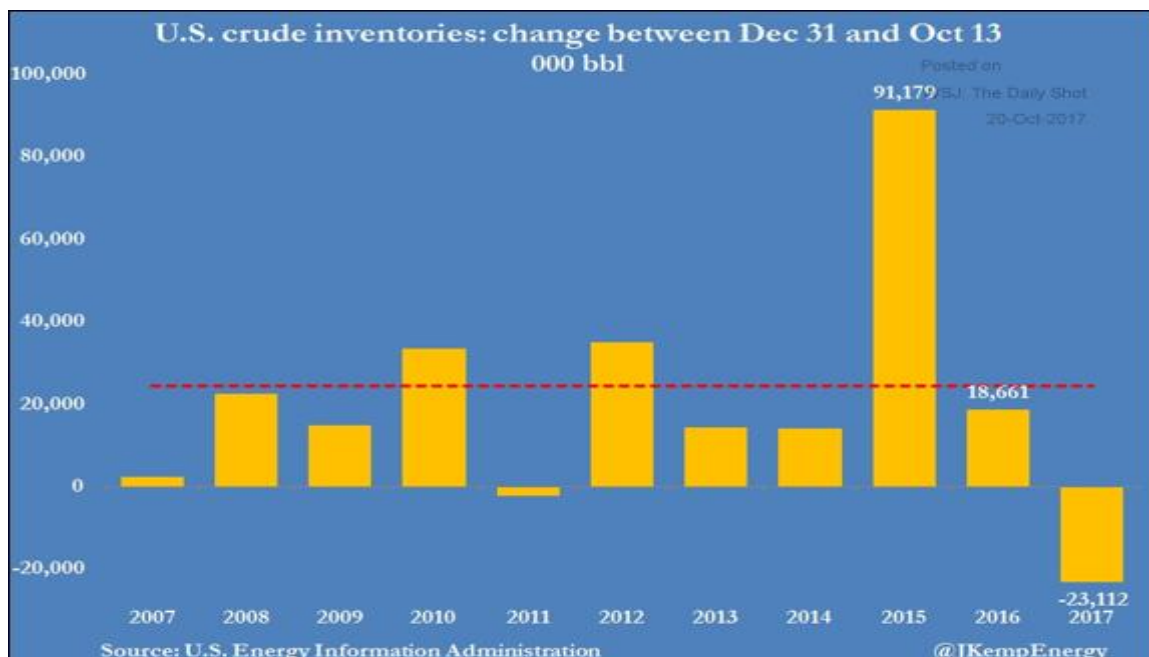
Отчет об американских запасах показал дальнейшее сокращение нефтяных запасов.

U.S. Crude Oil Inventories



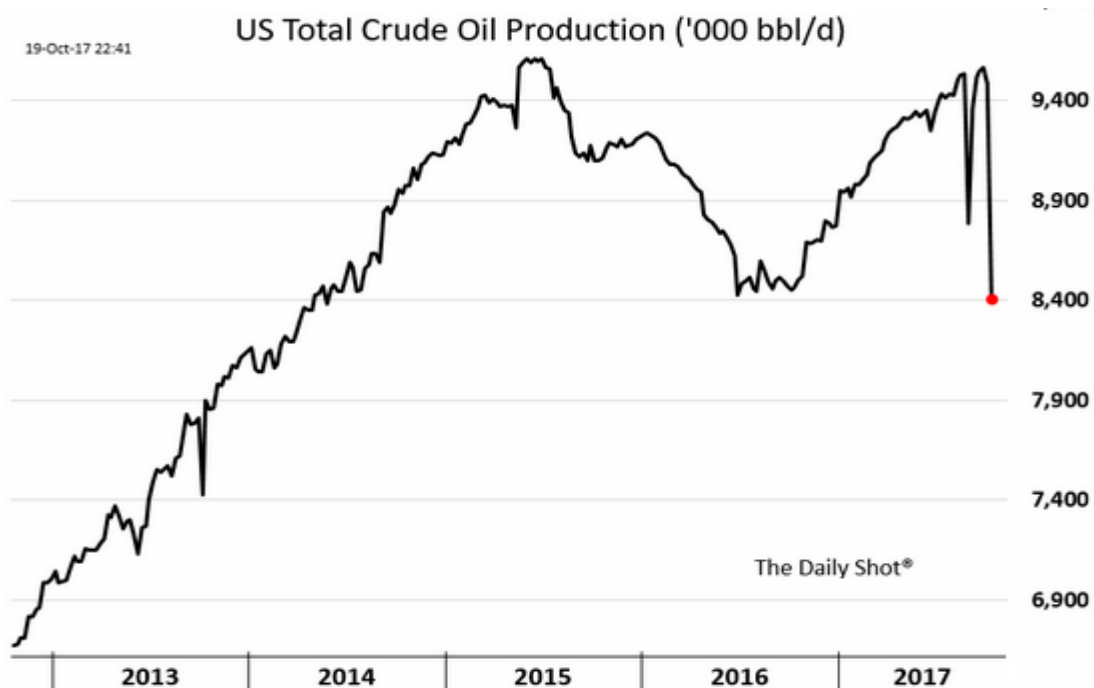
Если исключить временные факторы (ураганы), то окажется, что нефтяные запасы снижаются с середины лета. Но если летом сокращение является нормальным, то осенью традиционно происходит накопление запаса.

Особенно заметно сокращение запасов на больших горизонтах времени.



С этой точки зрения текущие энергетические цены крайне недооценены.

Особенно не понравились медведям данные по американской добыче, которые вернулись к нижней границе колебаний.



Хотя в качестве причины называется очередной ураган, но на этот раз он был достаточно слабеньким. И поэтому не мог привести к столь сильному падению. Да и НПЗ показали очень низкий спрос на нефть.

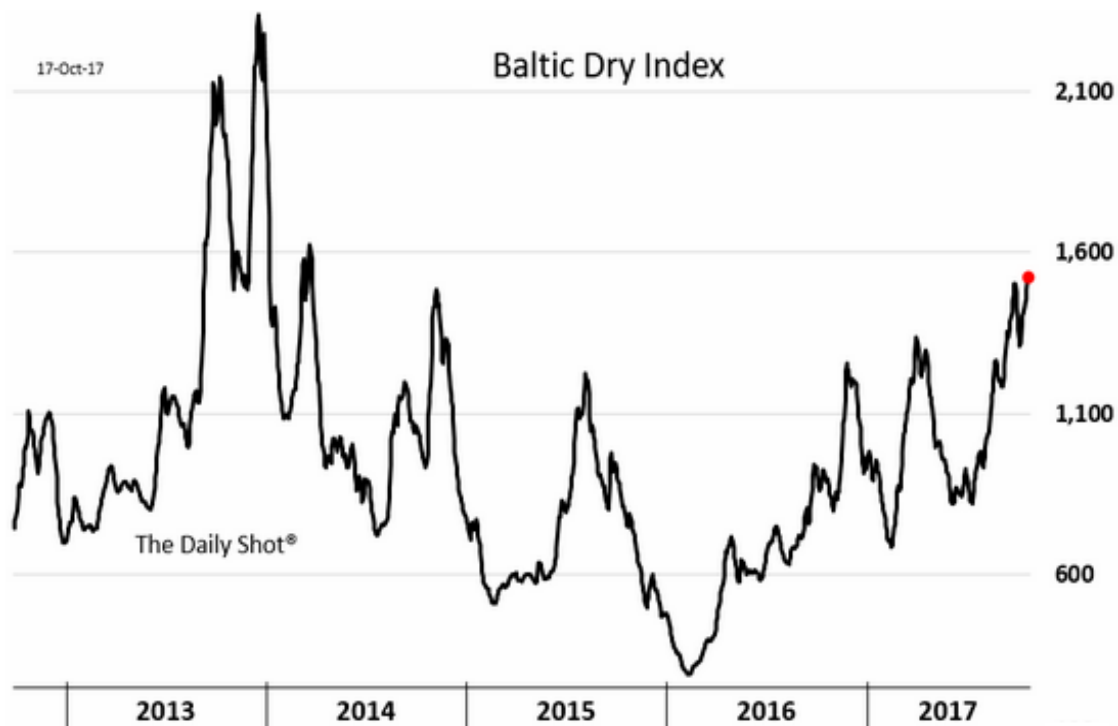
Другими словами на рынке образовались предпосылки для пробоа вверх 60 уровня.

Тем более, что Китай в январе-сентябре 2017 импортировал 320 млн т сырой нефти, что на 12,2% больше, чем за январь-сентябрь 2016. В январе-сентябре 2017 Китай импортировал 48,3 млн т природного газа, что на 22,3% больше, чем за январь-сентябрь 2016 года. В сентябре 2017 Китай импортировал 27 млн т угля, увеличив закупки по сравнению с сентябрем 2016 на 10,8%.

Металлы

Промышленные металлы незначительно откорректировались к октябрьскому росту. Особенно пострадали минорные металлы. При этом большинство контрактов не достигло предыдущих максимумов. Но пока рано говорить о прекращении среднесрочного повышательного тренда. Скорее коррекции на подходе к сильным уровням сопротивлений в виде максимумов в конце лета.

Среди новостей в этом секторе отметим, что одна из крупнейших горнорудных компаний в мире Rio Tinto объявило о рекордном уровне поставок железной руды. Это называется одним из главных факторов роста балтийского фрахта.



Драгоценные металлы также пошли вниз вслед за длинными облигациями. Но в отличие от последних, они не на низах. Ключевым индикатором на ближайшую неделю станет 1270 по золоту. Я бы поставил на удержание уровня.

Зерновые

Несмотря на низкие цены, на неделе доминировало снижение. В результате кукуруза и пшеница закрылись на уровнях многолетних поддержек. Не исключен и пробой с дальнейшим нырком и обновлением многолетних минимумов.

Софты

Разнонаправленные торги.

Хочется выделить какао, где проявились очень сильные сигналы вверх на горизонте до полугода.

Кофе

Цены изменились незначительно. До наших широко расставленных ордеров было далеко. Учитывая, что консолидация в самом разгаре, вход в позицию в ближайшие недели маловероятен.

Завершенные сделки в 2017. Март продажа 144. Покупка 156, итог -12пунктов. // Июнь покупка 118, продажа 121,6, итог +3,6 // Сентябрь покупка 133,0, продажа 131, итог +2,0. // Декабрь. Продажа 137, покупка 127, итог +10,0.

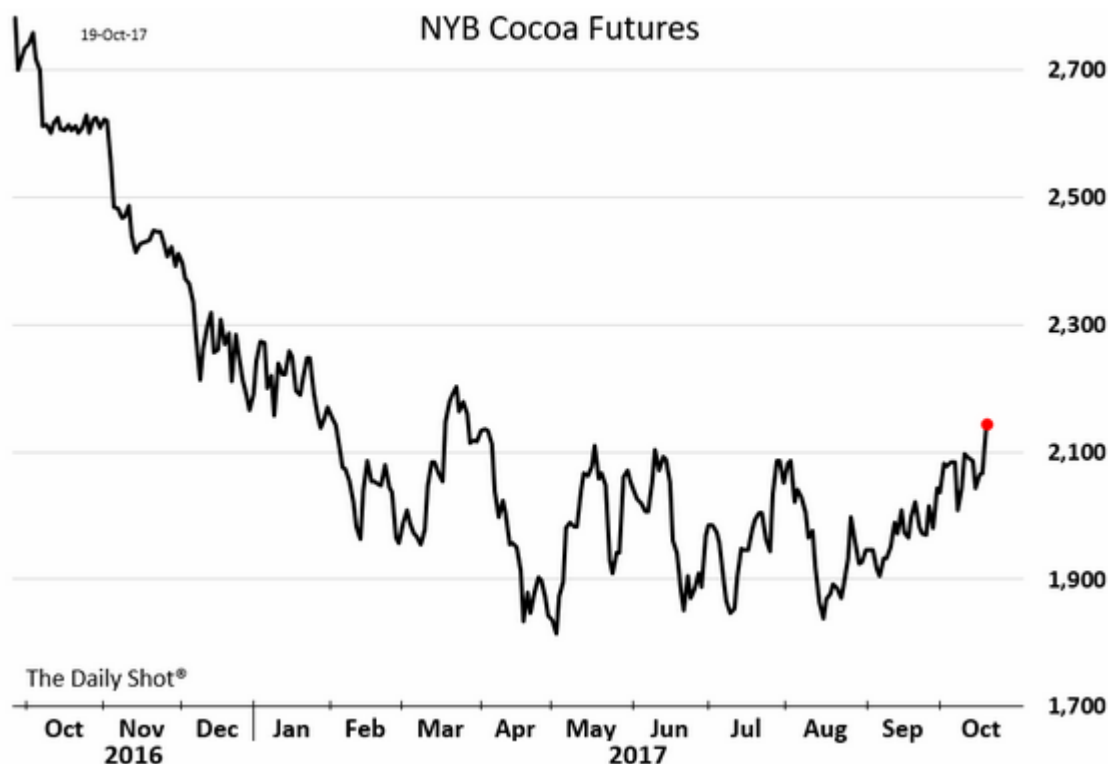
Сделки за период: Нет.

Позиция: Нет. Вариационка 0,0.

Ордера. Декабрь. Покупка 116,0. Продажа 135.

Какао

На графике нарисовались очень сильные сигналы для долгосрочного (как минимум на несколько месяцев) восходящего тренда.



Помимо чисто технических сигналов, в пользу дальнейшего роста говорит и фундаменталка. Напомним, что за счет исходного отсутствия привычек потреблять шоколад, азиатские страны ежегодно наращивают импорт около +10% в год. Но год назад цены были выше 3600. Да и под Новый Год происходит сезонное увеличение потребления шоколада. Причем цель не менее 3000, т.е. +50% от текущих уровней.

Хотя в прошлую неделю наши ордера были очень сильно подняты, тем не менее, цена доходила точно до 2160, где была наша фиксация прибыли. Поскольку перекреста не было, то по правилам виртуальных торгов, в таких случаях сделка не засчитывается. Тем более, что далее цена несколько откатилась, и поэтому худший результат будет именно, если сделку не засчитают. А именно худший вариант при виртуальных торгах полагается всегда выбирать. Тяжело в учении, легко в бою.

Из-за хороших перспектив еще поднимем ордера.

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: Декабрь. Нет.

Позиции: Декабрь. Покупка 2010. Вариационка +130.

Ордера. Декабрь. Покупки на уровнях 2060, 2010. Продажи возможных новых лонгов по 2210, 2330.

Сахар

Без изменений. Цена прижалась в 14,0. На наступающей неделе может быть нырок. Но до входа в позицию далеко.

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: Нет.

Позиция: Нет. Вариационка 0.
Ордера. Март 2018. Покупка 12,1.

Апельсиновый сок

Цена сходила вниз но затем вернулась к 160. Слухи о сильных повреждениях флоридского урожая продолжают циркулировать по рынку. Если и рисковать с продажей, то не ниже 180. И жесткий стоп.

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. Продажа 180. Стоп 186.

Хлопок

Цена ушла вниз. Наш прогноз роста или боковика оказался неверным. В результате уже две длинные позиции, и по ним существенная просадка. Но план выкупать провалы пока остается в силе из-за цен ниже себестоимости. И даже ставим третью покупку. Стопиться в такой ситуации бесполезно, но снизить выходы можно.

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. // Октябрь, покупка 69,2, продажа 69,7, итог +0,5. // Декабрь покупка 68,2, продажа 69,9, итог +1,7. // Декабрь покупка 68,6, продажа 69,9, итог +1,3. //

Сделки на неделе. Декабрь вторая покупка 67,6.

Позиция. Декабрь покупка 68,6, 67,6. Вариационка -2,8.

Ордера. Декабрь покупка 65,6, Выходы 68,9, 69,9, 70,9

Макроэкономические показатели

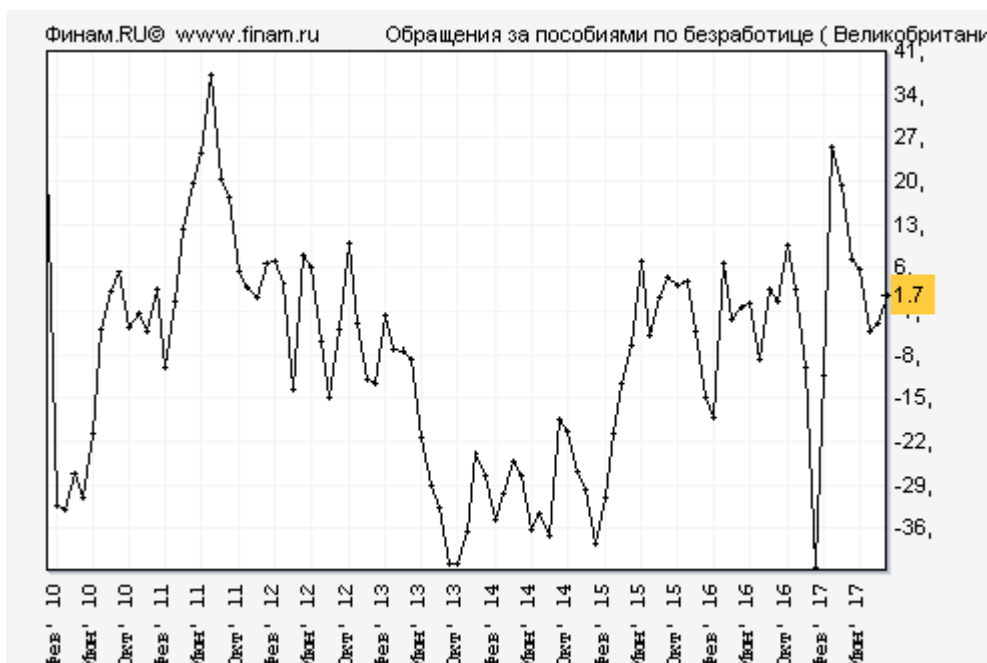
Статистика на неделе была умеренно положительной. Уже вторую неделю подряд.

Положительными был американские недельные данные по безработице и финансам, цены в Великобритании, платежный баланс еврозоны, китайская промышленность, ВВП и промышленность.

Огорчили американская промышленность, строительный сектор, розничные продажи Великобритании.

Безработица

Число британских безработных увеличилось на +1,7 тыс.



Результат был без удивлений и в абсолютных значениях он также был средним. Норма безработицы повторила прошлый результат 4,3%, что является историческим минимумом. Нейтральный отчет.

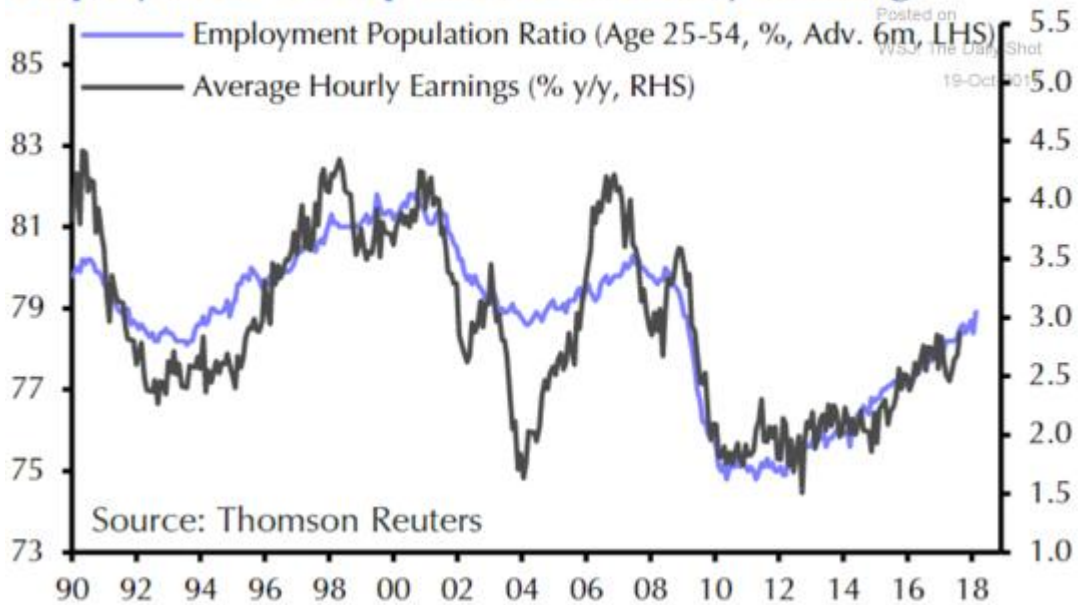
Недельные американские данные обновили минимум с начала прошлого века.



Тем самым, началось наверстывание упущенного от ураганов. Ожидания были на уровне прошлых данных, что привело к сильному положительному удивлению от этого в целом второстепенного показателя.

В этой связи интересно отметить, что зависимость (сжатый трудовой рынок / рост зарплат) не потеряла актуальность, а скорее трансформировалась. Просто вместо показателя нормы безработицы надо использовать показатель вовлеченности населения в трудовую силу. И тогда все как по учебнику.

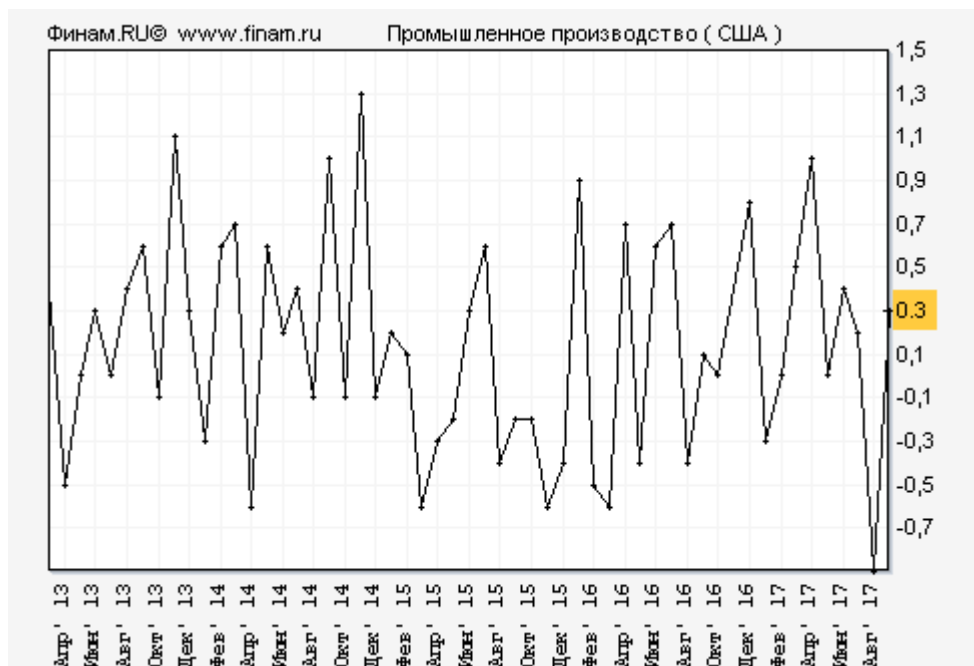
Employment-to-Pop'n & Ave. Hourly Earnings



Другое дело, что американские власти очень не любят вспоминать про этот показатель, поскольку он прямо указывает на игнорирование государством большого числа безработных.

Промышленность

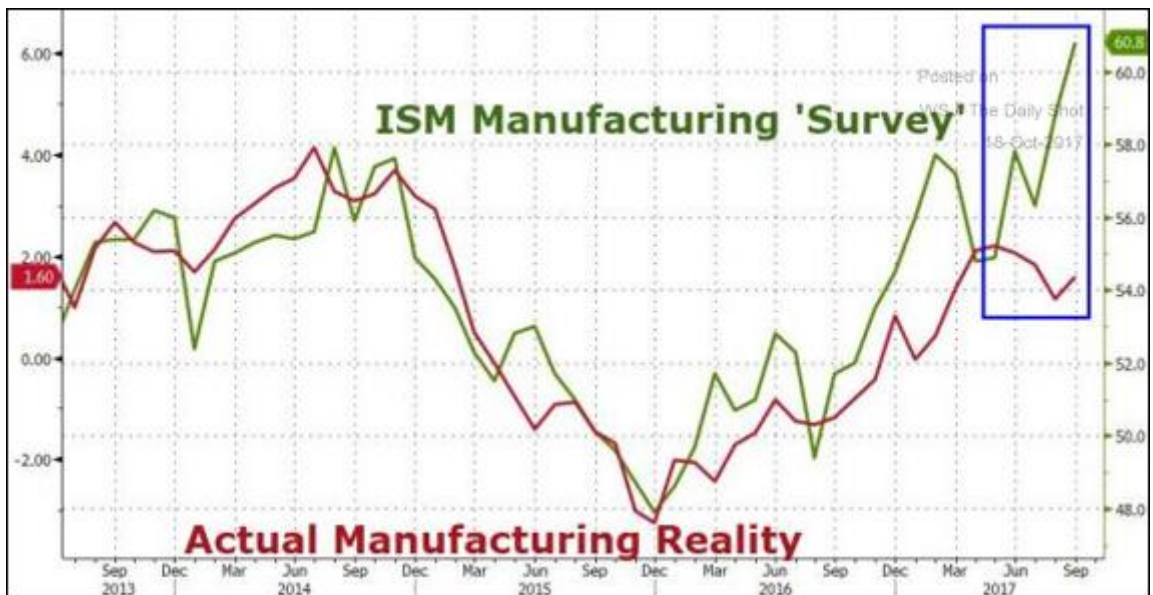
В США августовское падение $-0,9\%$ не было компенсировано сентябрьским ростом.



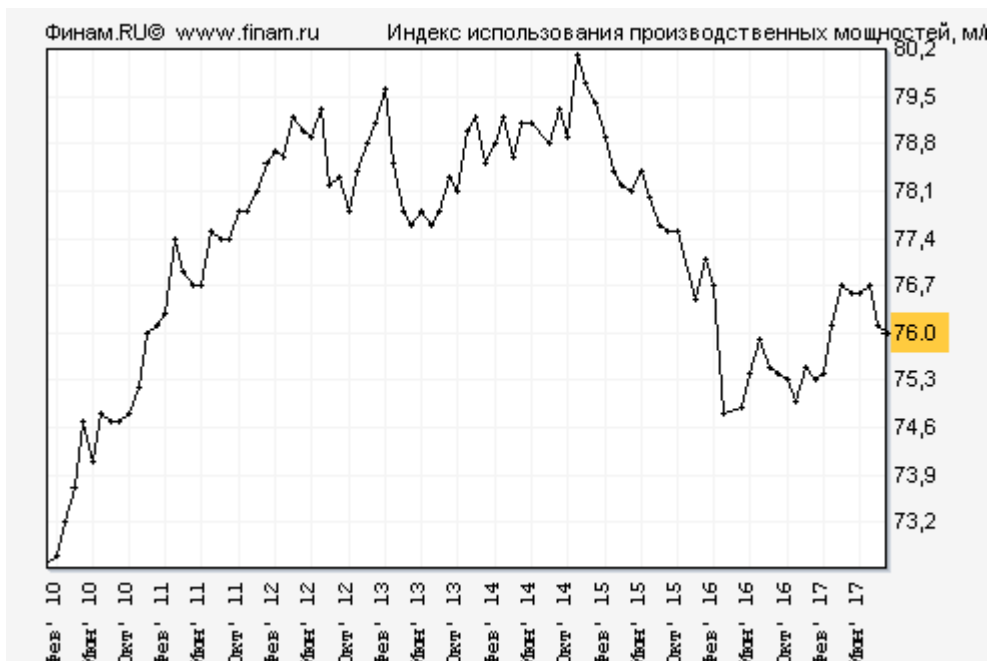
Ожидания были $+0,2\%$, но без удивлений.

Сентябрьский результат не позволяет далее утверждать, что августовская слабость была обусловлена исключительно ураганами. Этот отчет прервал череду хороших промышленных результатов по всему миру в прошлые недели.

Также надо отметить новый максимум в расхождении софт и хард промышленных данных.



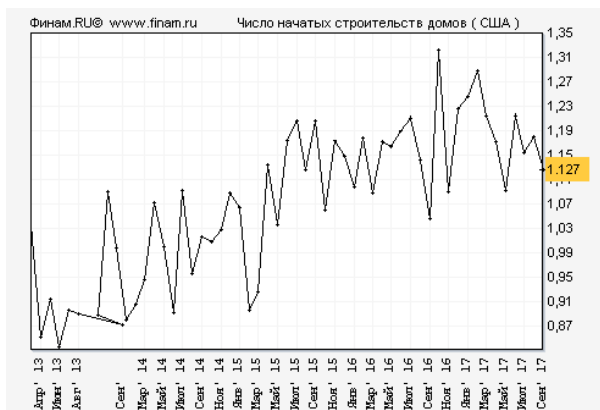
Который становится просто неприличным для индикаторов настроений.
Аналогичные выводы получаются по показателю загрузки промышленных мощностей.



Последние месяцы американская промышленность сжимается.

Строительство

Строительные отчеты вышли неважные.

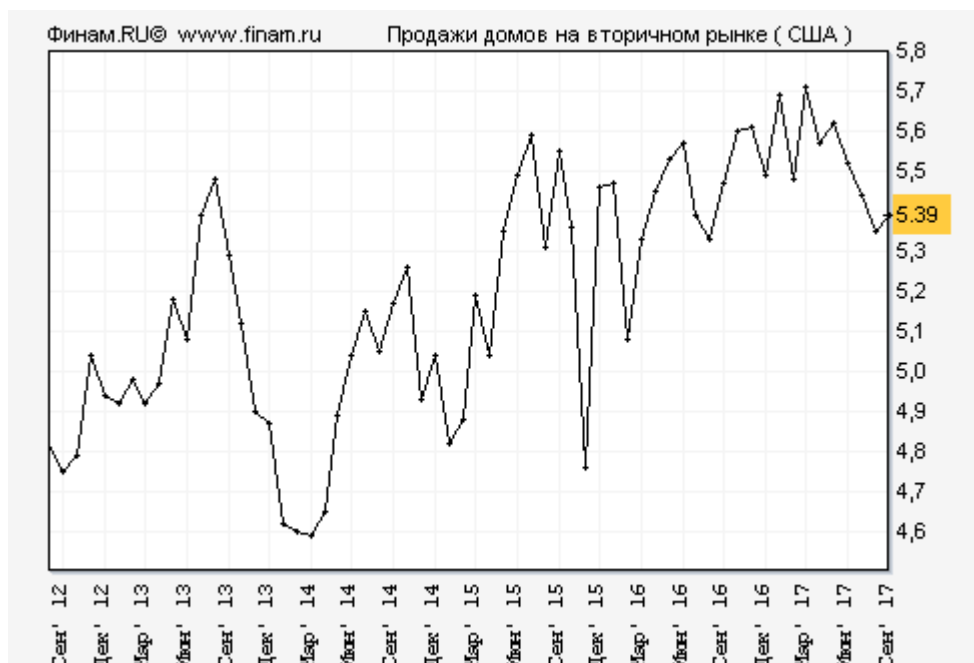


В обоих случаях значения худшие за несколько месяцев и на нижней границе за последнюю пару лет. И в обоих случаях хуже ожиданий около четырех десятков, что привело к сильнейшему негативному удивлению.

Особенностью американской статистики является тот факт, что ремонт домов будет учитываться в показателе «начала строительства» только в том случае, когда будет выстроено все 100% нового дома. Но это случается редко. Применительно к недавним ураганам это означает, что рост ремонтной и строительной активности в ближайшие месяцы весьма слабо отразится в официальной статистике.

Также отмечается фактор большого числа многоквартирных домов, находящихся в стадии строительства, что ограничивает желание девелоперов строить новые дома.

Число сделок на стадии оформления несколько отскочило от низов, но остается вблизи двухлетнего минимума.

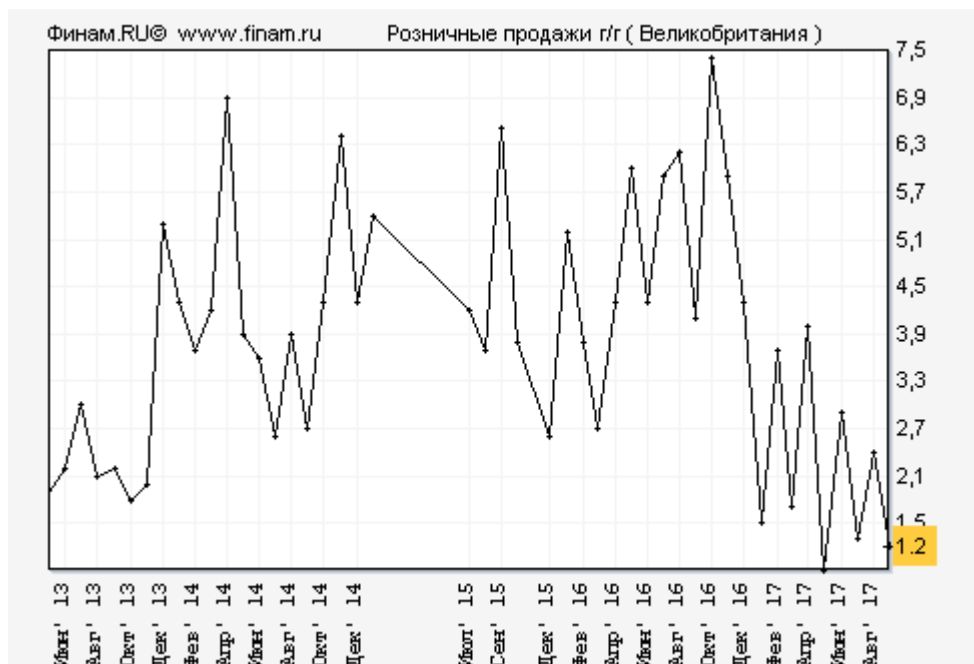


Для строительного сектора это была неважная неделя.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы

Розничные продажи Великобритании в сентябре снизились на -0,8% при около нулевых ожиданиях. Сильнейшее разочарование. Тем самым сильный августовский рост +1,0% оказался почти размытым.

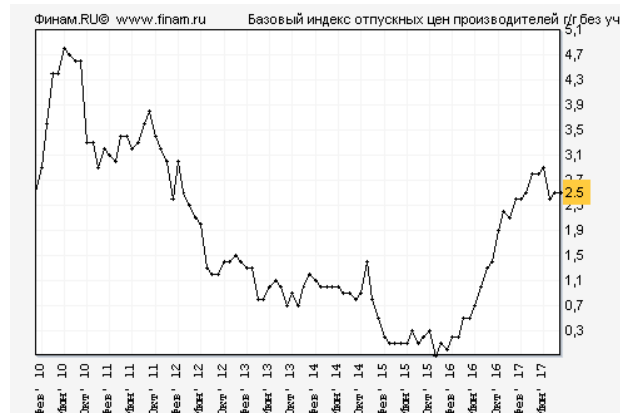
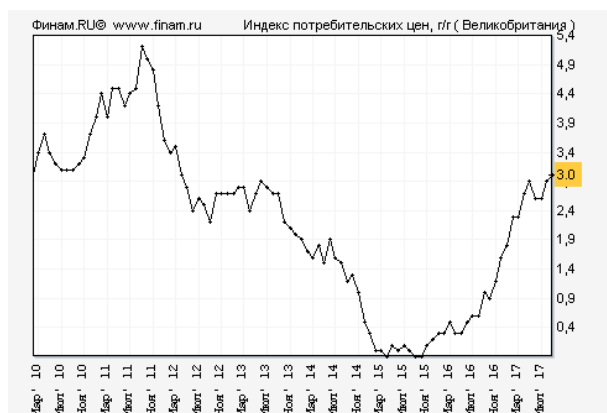
В результате годовое изменение вернулось на многолетние низы.



Результат очень сильно подорвал позиции сторонников скорого повышения ставки. Действительно трудно ожидать продолжение роста цен при падении продаж.

Цены

В Великобритании новый максимум роста потребительских цен.



В обоих случаях удивлений не было, и поэтому отчеты были признаны нейтральными. В абсолютных значениях результаты высокие, хотя во многом они обеспечены низким курсом британского фунта.

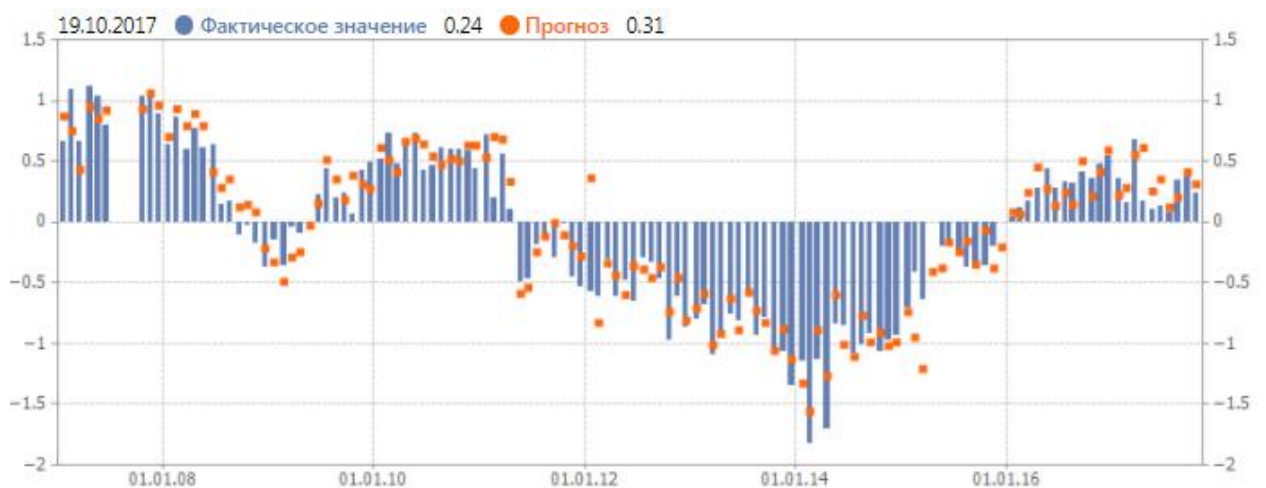
Финансовые потоки

Август оказался успешным месяцем для Америке по привлечению мировых капиталов.



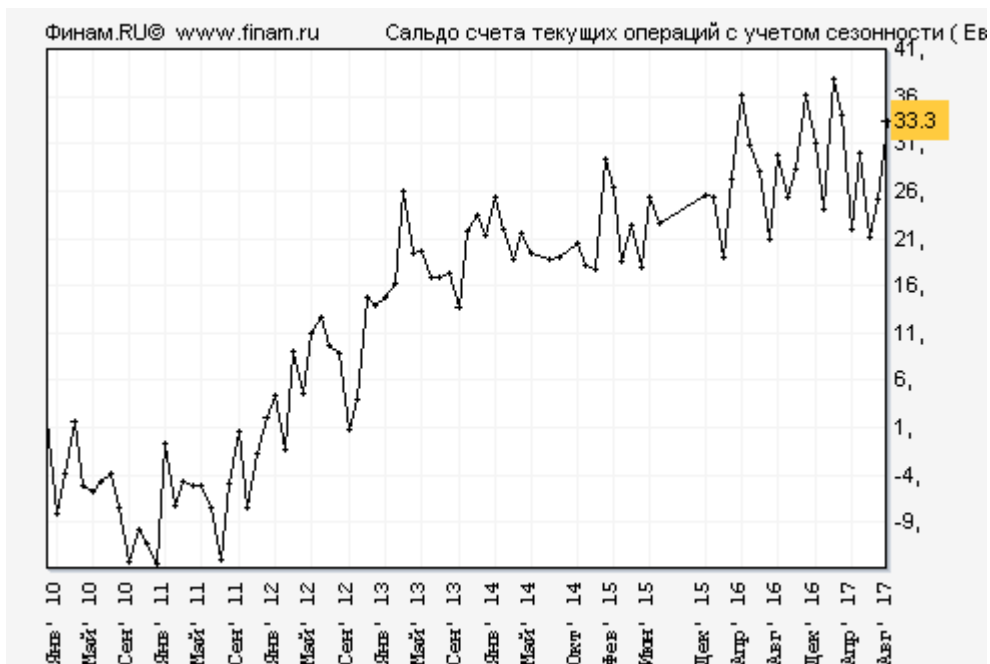
Ожидалось всего 12,4 млрд. Что привело к сильному положительному удивлению.

Торговый баланс Японии несколько снизился.



Небольшое разочарование, но без сильного негатива. В целом снижение можно объяснить фактором подросших нефтяных цен, т.е. без внутренних трендов.

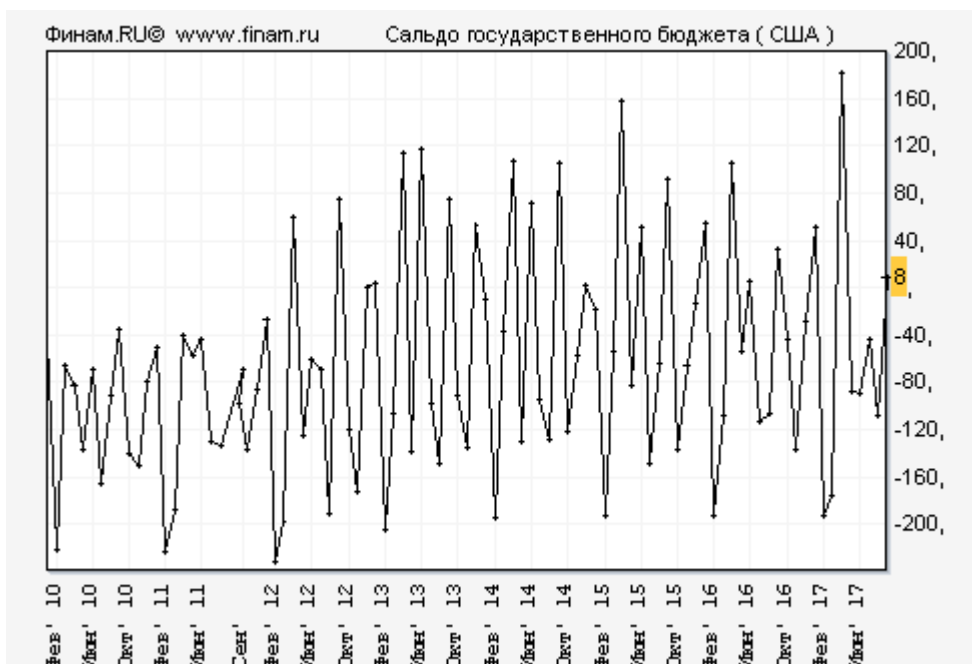
Европейский платежный баланс вернулся под максимумы



Хороший фундамент для укрепления евро.

Ожидания были скромнее 26,6, что привело к положительному удивлению.

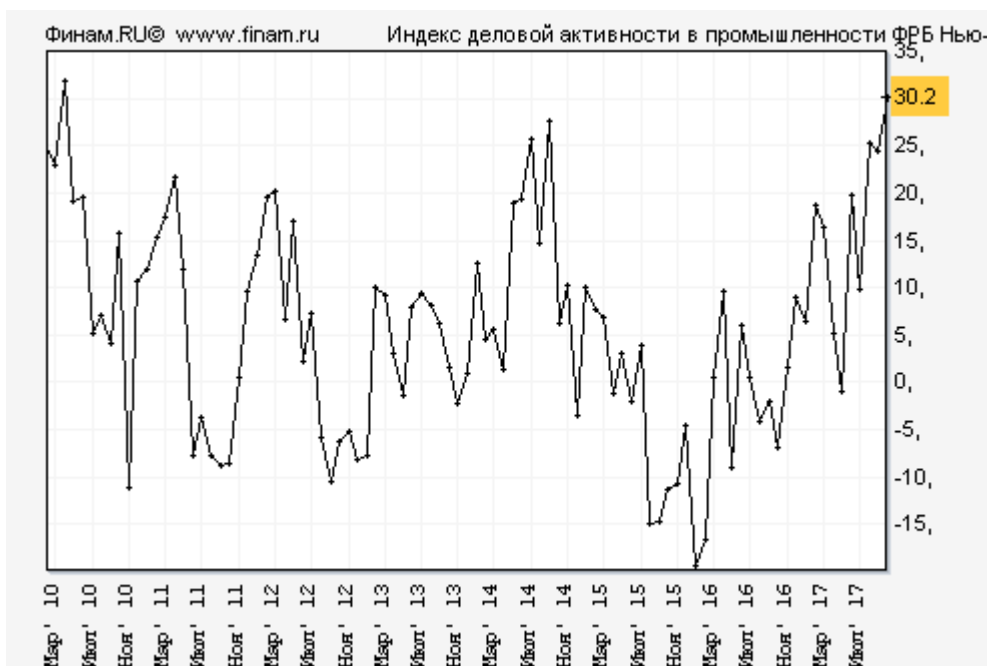
После нескольких месяцев дефицита американского гос. бюджета вышел первый плюс, пусть и у нуля.



По нынешним временам это, безусловно, достижение. Вопрос только, удастся ли удержать бездефицитный бюджет далее?

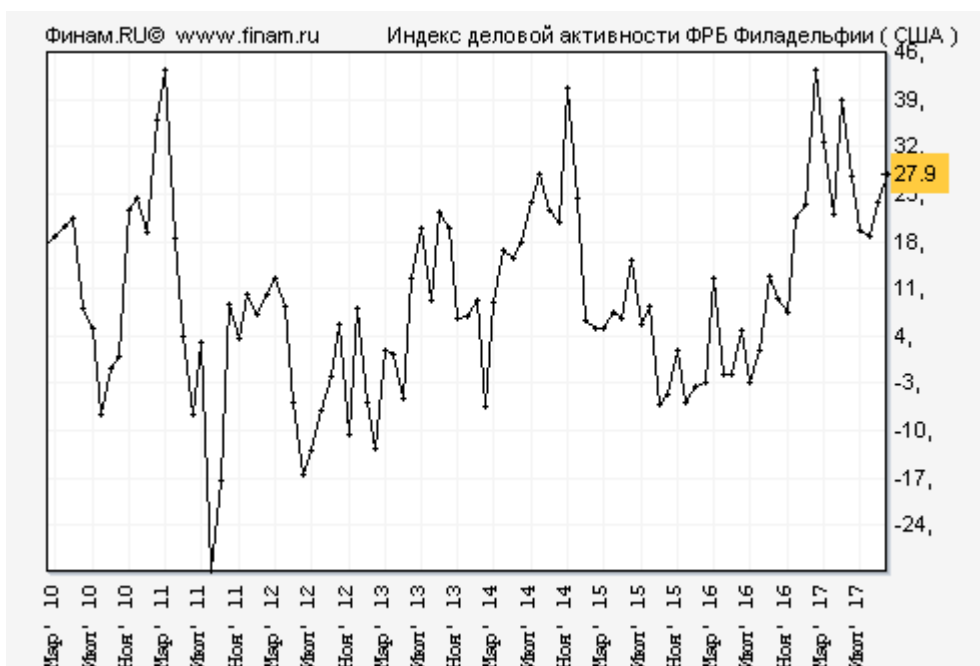
Индексы деловых настроений

Вслед за взлетом потребительских настроений в США начали обновлять максимумы и деловые ожидания.



Если верить настроениям, то в США сейчас золотая эра. Ожидания были всего 20 пунктов, что привело к сильному положительному удивлению.

Аналогичный индекс Филадельфии продолжил отскакивать от недавних минимумов.

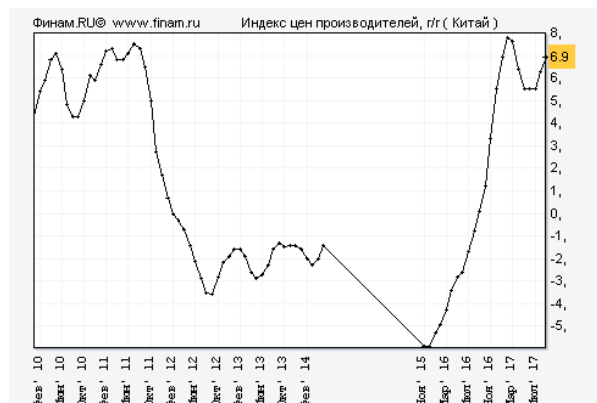
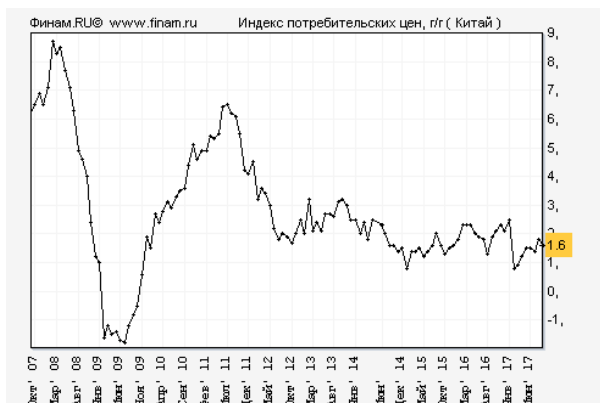


Хотя этот график выглядит послабее Нью-Йоркского, но значение близкое и очень высокое. Предполагающего продолжение роста фондовых индексов.

Китай

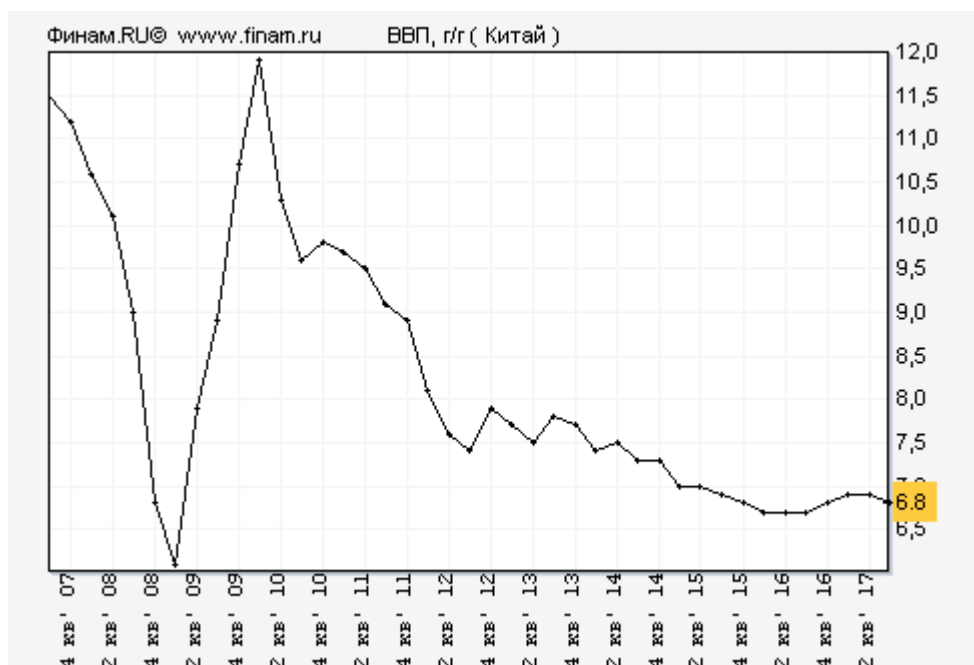
Ценовая статистика оказалась сильной в сентябре. Потребительские цены прибавили +0,5% за месяц при ожиданиях +0,4%. Без удивлений.

При этом годовые изменения по потребительским ценам снизились на две десятые, а оптовые наоборот прибавили +0,6%.



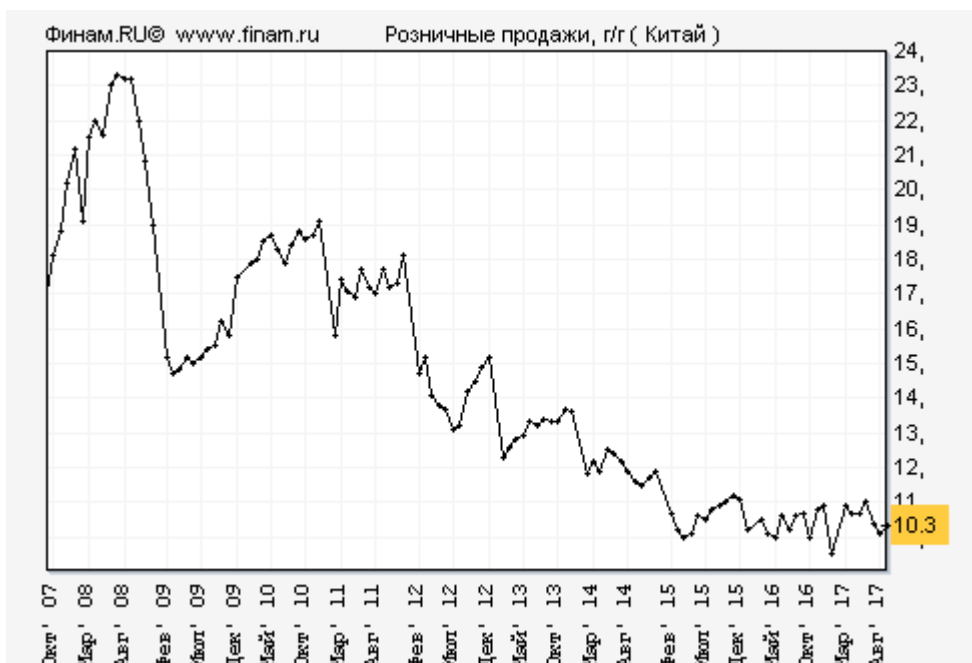
Поскольку изменений по оптовым ценам не ожидалось, то в сумме оба отчета оказались уверенно положительными. Также эти отчеты опровергли популярные в последнее время дефляционные ожидания в Китае, основанные на торможении темпов роста ВВП.

ВВП снизился на десятую.



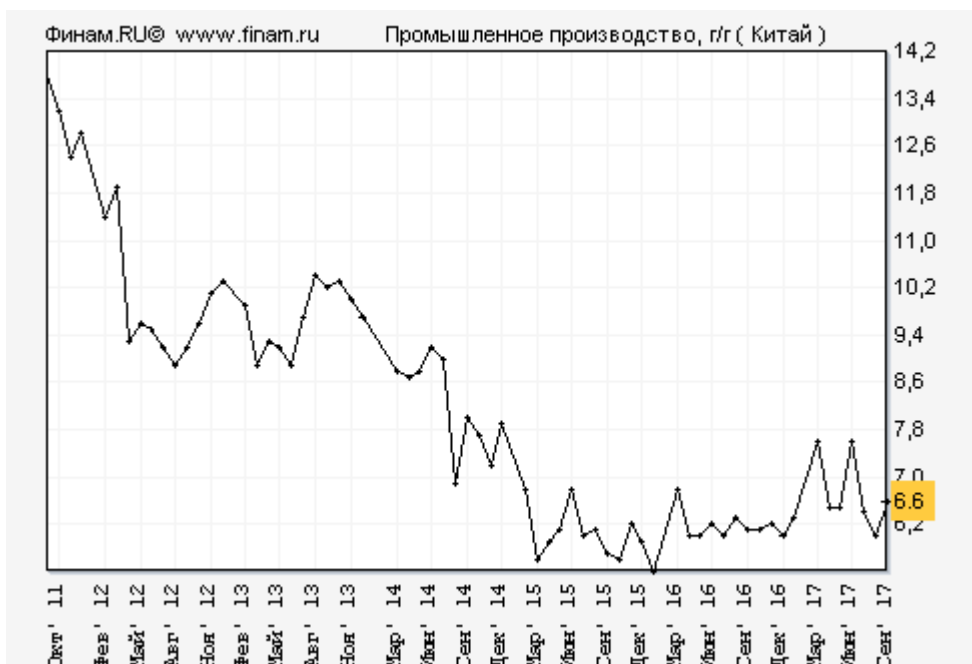
Без удивлений и достаточно высокое число.

Розничные продажи прибавили две десятых.



Обошли ожидания на десятую, но без удивлений. По этому очень важному показателю удается удерживать двузначные числа.

Промпроизводство выросло на +0,6%, что позволило закрыть августовское падение и даже уйти в плюс на две десятых.



На фоне слабых американских результатов весьма приличных результат.

Удачной торговли.

Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

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