

Обзор за период. 30 октября – 06 ноября 2017.

Мировые тренды

Одной строкой

На пост председателя ФРС выдвинули велосипедиста.

Общая картина

Хорошая статистика и отсутствие негатива от заседания ФРС загнали акции на новый максимум. Рост облигаций продолжается на фоне падения коротких бумаг. Нефть выросла на продолжительном снижении американских запасов и снижении числа сланцевых скважин. Отсутствие новизны на заседании ФРС подержало боковики по валютам.

Сектора

Акции.

Продолжение роста и новые исторические максимумы. Банкет продолжается.



Начало недели было боязливым, с пониженной волатильностью, как и полагается перед заседанием ФРС. В среду вечером стали известны его результаты, которые не предполагали ужесточения в экономике, что привело к возврату отложенных покупок и очередному максимуму.

В четверг началась коррекция к этому движению. Она усилилась после публикации первоначального проекта американской налоговой реформы. Оказалось, что многие ранее данные обещания подверглись эрозии. В частности, выяснилось, что для того, чтобы свести на ближайшие 10 лет дебет с кредитом, нужно некоторые ранее обещанные налоговые вычеты урезать, а также ряд других обещанных налоговых пряников растянуть лет так на десять. И даже посягнули на самое главное – сократили налоговые вычеты на доходный для крупных доходов, т.е. для богатых. После таких подробностей налоговая реформа резко потускнела в глазах инвесторов. Как следствие коррекция переросла в самостоятельное нисходящее движение, приведшее к недельному минимуму.

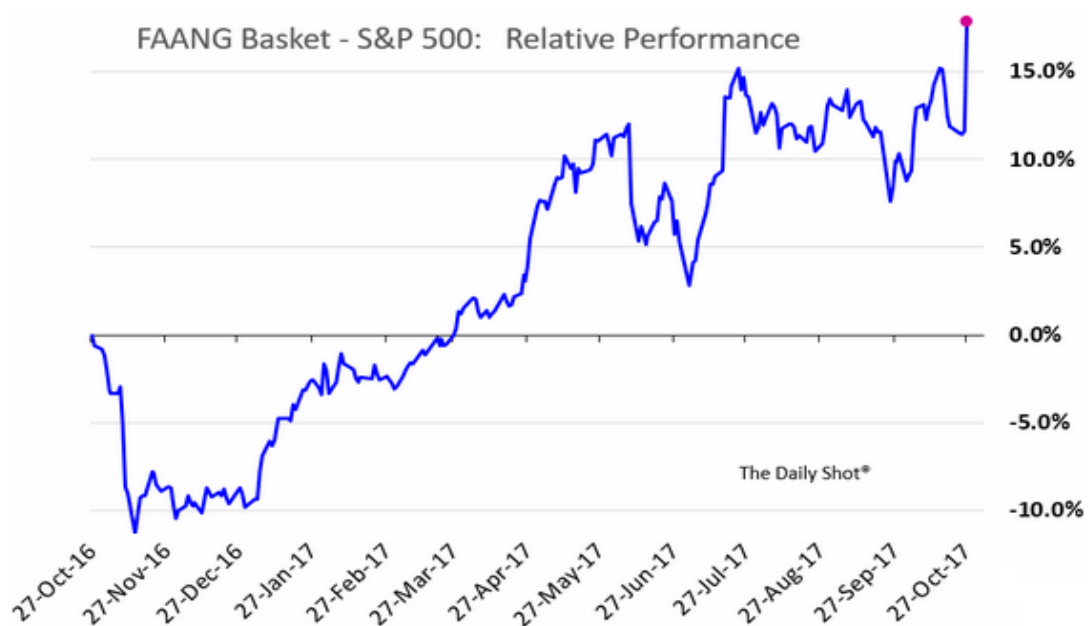
Но общая экономическая ситуация сейчас такова, что выкупается любой негатив. А конкретно прошедшая неделя к тому же была удивительно хорошей по макростатистике. Почти каждый отчет давал мощную порцию позитива. Чего только стоит взлет важнейшего для фондовых индексов показателя ISM по услугам выше 60 пунктов. В результате все различные модификации индексов «хорошести» выходящей статистики резко вырвали вверх.



Кроме того в четверг стало известно о выдвижении Д. Пауэлла на пост председателя ФРС, который являлся самым голубиным из всех кандидатов, что дополнительно поддержало рост.

Час истины наступил в пятницу, когда вышел американский трудовой отчет. Ключевая цифра 261 тын новых рабочих мест была ниже ожиданий 310, что первоначально привело к снижению S&P. Но, на мой взгляд ожидания были сильно завышенными. Ведь они неявно предполагали, что все рабочие места, не созданные в сентябре по причине ураганов, должны были бы вернуться в октябре. Но это неверно, даже исходя из обычного здравого смысла, поскольку были реальные разрушения. За вычетом этого факта результат был вполне достойный. Отчасти по этим соображениям, но главным образом на общем изобилии на рынках свободных денег, этот провал был выкуплен на больших объемах. Рост продолжался до конца торгов и логично привел к новому историческому максимуму. Напомним, что по законам технического анализа закрытие недели на верхах является сильным прогностическим сигналом для продолжения банкета.

Произошедшее в пятницу даже позволяет предположить, что ситуация сейчас такова, что какие бы события не происходили бы, все равно будет рост. Вроде одного из сценариев в китайской книге перемен. Косвенно на это указывает очередной хай индекса FAANG.



Т.е. движущие факторы те же самые, что и были ранее.

Рост наблюдался также и во всем мире. Европейские индексы полностью проигнорировали каталонский спектакль и продолжили рост, начатый еще после заседания ЕЦБ неделей ранее, на котором обещали продолжить QE как минимум до сентября 2018. DAX за неделю с лишним прибавил около трех процентов, САС около четырех процентов. Т.е. темпы даже выше, чем в Америке. Великобритания привычно тормозит, то даже она в пятницу достигла нового многолетнего максимума.

Что-то невероятное по японскому Nikkey. +15%(!!!) за пару месяцев. Это уже безумие.



Причем если в начале сентября рост обуславливался преимущественно падением иены, т.е. валютным фактором, то в октябре росли именно акции.

Китай с Гонконгом слабо изменились на неделе, но и здесь скорее было направление вверх, и цены недалеко от последних максимумов. Скорее это признак перетока средств из Китая в страны запада, а не признак слабости фондовых индексов.

Это подтверждается динамикой акций в других азиатских странах. Сильнейший рост в Южной Корее и Индии – которые постепенно становятся локомотивами в своих регионах. Похожая динамика в Австралии.

Самые слабые результаты на неделе были в Бразилии, Аргентине и России, где на неделе отмечалось по разным причинам снижение. Но они не были крупными и не могут в одиночку изменить общего положительного впечатления от общемировой картины на фондовых площадках.

Переходя к прогнозам, отметим, что на рынках стали появляться безумные движения, вроде роста Nikkey или FAANG. А это всегда является предвестником нехороших последствий. В этой связи интересен график настроений домохозяйств (не профессиональных инвесторов) по поводу перспектив акций.

Household sentiment on stocks at historic highs.



Однако, выше чем перед кризисом 2008 года.

В этой связи хочу напомнить старую сказку уолл-стрита, о том, как перед великой депрессией 1929 года один олигарх (по поводу конкретной фамилии показания путаются) полностью избавился от акций, мотивируя это тем, что акции начал покупать его шофер.

А за вычетом общей эйфории пока тренд положительный и серьезных проблем на горизонте не наблюдается. Статистика указывает на сильный рост. Ждем новых максимумов при жестких стопах.

Валюты

Долларовый индекс слабо изменился по итогам недели, но при этом сохранилась восходящая тенденция.

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

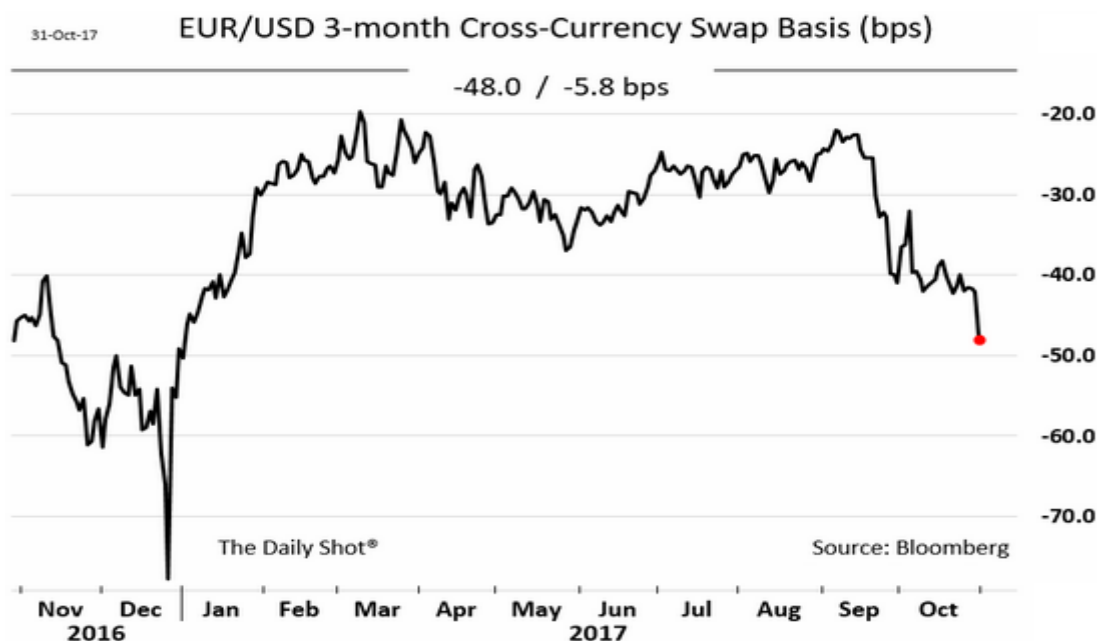


При этом всю неделю шла коррекция, а возврат к последним верхам случился только в пятницу на американском трудовом отчете. При этом были проигнорированы такие важные события как выдвижение Д. Паулла и заседание ФРС, что нетипично.

В разрезе валют доллар везде укрепился понемножку.

В Великобритании в четверг прошло заседание Банка Англии. На нем ожидаемо подняли ставку. Однако тема настолько давно обсуждалась, что уже давно была в цене. В результате после объявления результатов произошла фиксация прибыли и снижение фунта в четверг.

Евро остается на тех же уровнях, куда опустилось после заседания ЕЦБ недель ранее. Статистика в еврозоне сейчас выходит не хуже, чем американская, что и приводит к узкому каналу пары с прошлого четверга. Наибольшее движение прошло в пятницу после трудового отчета, где евро не смогло пробить нижнюю границу диапазона и развернулось в обратном направлении. Однако трех месячный своп резко стал падать, что является серьезной предпосылкой для дальнейшего движения.



Китайский юань также остался в текущем диапазоне против доллара. Здесь ничего нового. Но в целом против корзины валют с учетом объема взаимной торговли его укрепление продолжается.



За спокойствие юаня привычно отыгрался биткоин, который обновил очередной максимум.

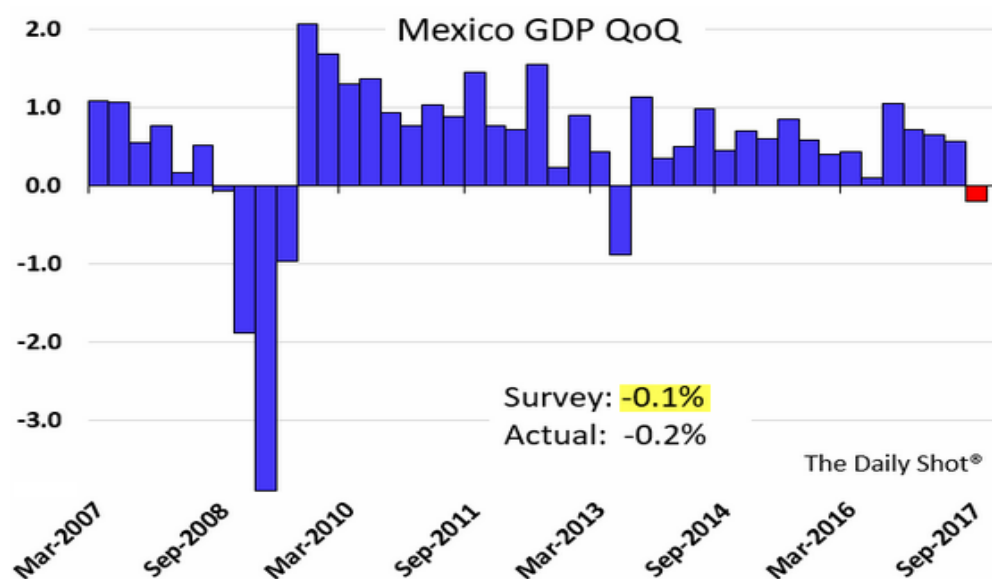


Одной из причин взлета явилась новость, что CME Group, являющаяся крупнейшим рынком финансовых деривативов, во вторник объявила о планах по запуску торгов фьючерсами на биткоин до конца текущего года после получения необходимых разрешений от регулирующих органов.

Еще одна классическая покупная истерия, которая часто является предвестником обвала. Но пока тренд однозначно растущий.

Валюты развивающихся стран показали на неделе разнонаправленную динамику. Индийская рупия и канадец укрепились, бразильский реал и мексиканское песо упали. Хотя здесь наблюдались движения и даже временами пробои, но в среднем по группе такой же боковик, как и по базовым валютам.

В Мексике основной причиной стало первое за много лет снижение ВВП.



Отдельно надо выделить Венесуэлу. Она не неделю выплатила крупный платеж, что привело к ралли по ее бумагам. Однако, в конце недели Мадуро объявил о создании комиссии по реструктуризации внешнего долга, что в переводе на русский означает замаскированный дефолт. Но при этом было отдельно оговорено, что данное решение не касается долговых обязательств нефтяной госкомпании PDVSA. Напомним, что в октябре министр финансов Антон Силуанов заявил, что Россия после переговоров с венесуэльской стороной готова предоставить Каракасу отсрочку по выплате долга на сумму \$3 млрд.

Российский рубль в целом следовал общемировым тенденциям и двигался в боковом коридоре до пятницы, когда он одним ударом он ушел на минимум за два с лишним месяца.



Главной причиной стало объявление Минфина о резком росте планируемых покупок валюты на открытом рынке в ноябре – 122,8 млрд руб., что заметно выше 76 млрд руб. в предшествующем месяце. Его побудил к этому в свою очередь рост дополнительных доходов бюджета, что в первую очередь обусловлено ростом сырьевых товаров и главным образом нефти. Поскольку рост нефти продолжается, то эта тенденция также может получить продолжение.

Удивительно, но ЗВР при этом почему-то опять не выросли. Наверное, есть еще какие-то причины. Ведь на протяжении последних недель рубль стал упорно не замечать роста нефтяных цен. Кстати, во вторник ЦБ РФ смог разместить КОБР всего на 15,4 млрд руб. из предложенных 324 млрд руб.

Облигации

Длинные облигации росли всю неделю.

Фьючерс на US 30Y T-Bond **↑ 153,83 +0,31 (+0,20%)**



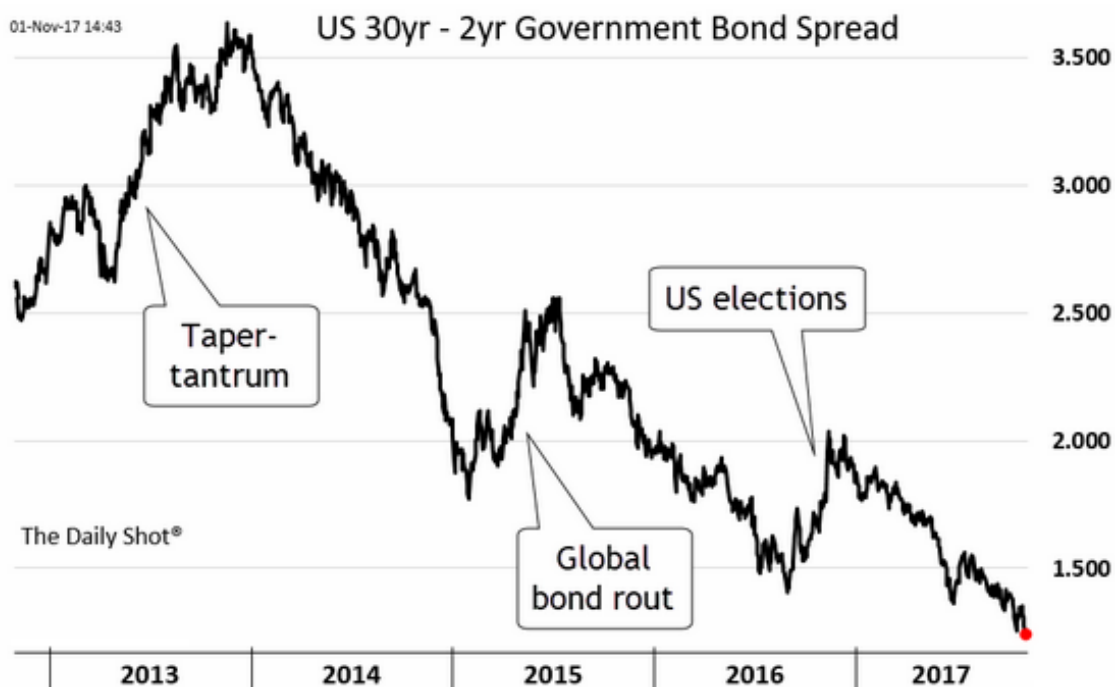
Отчасти это было техническое движение в виде отскока от важного уровня 150. Но также это свидетельствует в пользу продолжающегося с начала года тенденции снижения долгосрочных перспектив мировой и американской экономик, в отличие от текущей перегретости. В частности, рост длинных бумаг косвенно свидетельствует о сохраняющихся опасениях, что проект налоговой реформы не получит одобрения в конгрессе, поскольку в противном случае была бы распродажа.

Напротив, короткие облигации уверенно падали, приводя к взлету доходностей.

США 1-летние **↑ 1,465 +0,005 (+0,36%)**

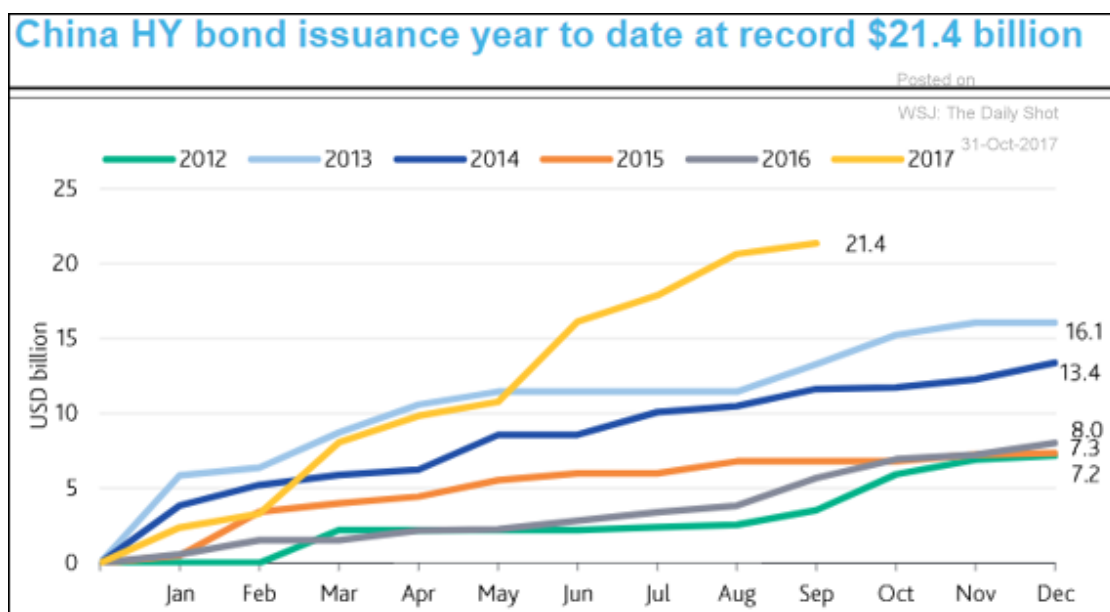


Также продолжилось уплощение кривой доходности. Многие спреды (даль / близь) обновили на неделе очередные минимумы.



Падение настолько охватило сектор, что даже 5 летние американские ноты уже перешли в боковик. Так недалеко и до снижения бондов докатиться.

Угроза обвала длинных бумаг сейчас одна из самых острых в мире. Одной из граней этого явления является взлет цен на страховки облигаций. Так в Китае (не самый опасный по этому критерию регион) объем страховок уверенно выбился из обычного тренда.

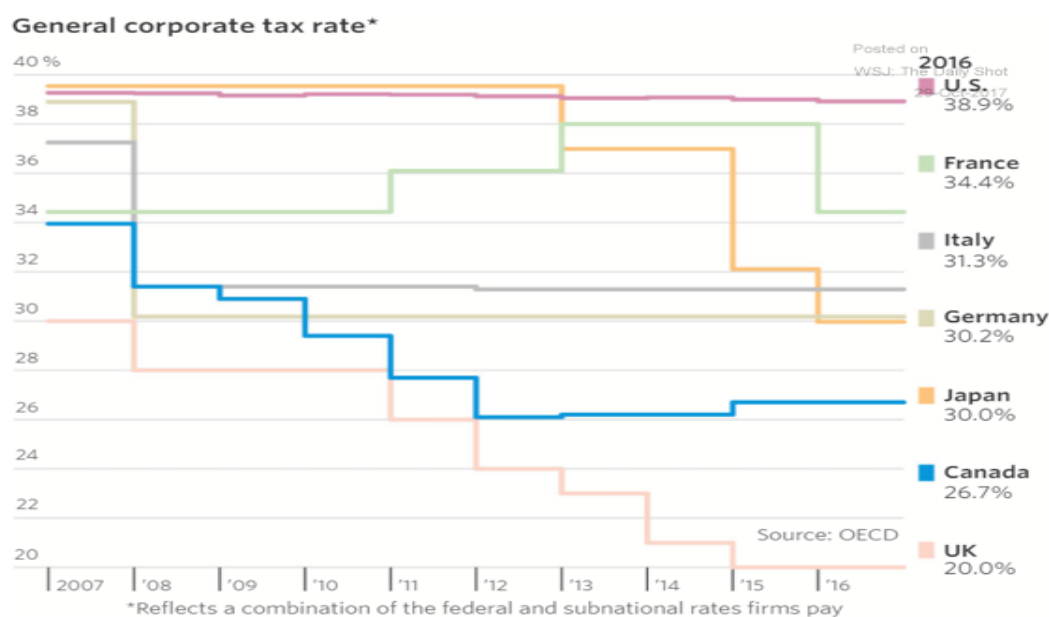


Source: Moody's Investors Service

Несмотря на рост стоимости страховок, объем размещаемых бумаг в Китае в этом году в очередной раз вырос.

Как говорилось ранее, значительное влияние на динамику фондовых рынков оказала публикация подробностей налоговой реформы, которая может стать самым масштабным изменением этой сферы с 1986 года. В ней появилось несколько правок по сравнению с первоначальными предложениями.

Ключевое изменение — снижение ставки налогообложения на прибыль корпораций до 20% с нынешних 35%. При этом вопреки первоначальным опасениям, постепенного снижения налогов не стали делать. По задумке эта мера должна привести к улучшению инвестиционного климата и ликвидировать отставание Америки по сравнению с прочими регионами.



Хотя это должно привести к недобору налогов на сумму около 6 трлн долларов за 10 лет и создать дополнительный дефицит бюджета около 1,5 трлн, но в целом это предложение имеет почву под ногами.

В новом плане исчезло снижение подоходного для богатых, который остался равным 39,6%. Вместо семи категорий ставок подоходного осталось три. При этом налоговые вычеты для среднего класса увеличатся примерно вдвое, а налоговый вычет на расходы по воспитанию ребенка — до 1,6 тысячи долларов в год вместо нынешних 1 тысячи долларов.

Если раньше процент по ипотеке налогом не облагался совсем, то теперь это должно коснуться лишь недвижимости стоимостью до 500 тысяч долларов. Этот шаг может несколько замедлить рост рынка недвижимости.

Компании смогут получить налоговый вычет на расходы по кредитам в размере до 30% от прибыли, в то время как первоначально планировалось вовсе отменить такие.

Не оправдались опасения о сохранении высоких налогов на доходы с других странах. По новому проекту все зарубежные отделения американских компаний будут платить только местные налоги, за незначительными исключениями вроде получения сверхприбылей, которые нетипичны. Корпорации накопили около 3 трлн. долларов прибылей в США, которые не возвращать вводить из-за налогов. Предложенные меры должны привести к постепенной репатриации прибылей в течение срока, не превышающего восемь лет.

Президент Дональд Трамп и республиканцы в конгрессе намерены провести налоговую реформу как можно скорее, в идеале — до конца года. Однако, демократы продолжают возражать и возражать по существу. Так Лидер демократов в сенате США Чак Шумер заявил. "Ложь номер один — это направлено на помощь среднему классу. Ложь номер два — это не план для богатых. Ложь номер три — это снижает дефицит". Несмотря на то, что у республиканцев большинство, перспективы одобрения по-прежнему туманны.

В четверг Д. Трамп официально огласил своего кандидата на пост председателя ФРС. Им ожидаемо стал Джером Пауэлл, о чем данные букмейкеров говорили еще пару недель назад, и что прямо прогнозировалось в нашем прошлом обзоре.



Простой американец Джером Пауэлл.

Напомним, что наш прогноз основывался на том, что это единственный кандидат, который, во-первых, хочет продолжения политики максимально возможно низких ставок, а во-вторых, не против ослабить регулирование банковской сферы. А именно это сейчас наиболее важно для Д. Трампа, как лоббиста крупного бизнеса. Все остальные кандидаты давали слаbinу либо требуя более высоких ставок (Тейлор), либо говорили что-то об угрозе повторения краха 1998 года (Д. Йеллен) в случае ослабления параметров банковского надзора.

Несмотря на ожидаемость этого события, оно по ряду своих свойств удивительно.

Начнем с того, что это первый кандидат за 30 лет, который не имеет ученой степени (PhD) в области экономики. Он является лишь бакалавром (!) искусств(!!!) и доктором права, что никак не связано с финансовой деятельностью. Как поговаривают злые языки, именно по той причине он и привлек Д. Трампа, поскольку последний недолгоблывает всех, кто умнее его. Но это конспирология.

А ведь среди кандидатов был даже нобелевский лауреат и просто очень сильные экономисты. Но как показывает практика (критерий истины) это сейчас является недостатком. Люди со своими знаниями, и в особенности со своими убеждениями, мешают указам и приказам нынешней администрации американского президента.

В этой связи хочется отметить, что чем-чем, а убеждениями Д. Пауэлл не отличался. Даже в библии сегодняшнего дня - Википедии - такого раздела почему-то не оказалось, хотя это главная необходимая характеристика для любого кандидата на такой важный пост. Вместо них есть цитаты (не убеждения), которые весьма хорошо характеризуют его и как человека, и как профессионала. Вот одна из них.

«Регулированию предназначена определенная роль, однако регулирование всегда должно учитывать влияние, которое оно оказывает на рынки — баланс, который необходимо постоянно взвешивать. Больше регулирования — это не лучший ответ на каждую проблему.»

Перевожу на русский. Управлять трудно. Могут быть неприятные последствия. Видимо он это вывел из своего удручающего личного опыта. Поэтому давайте пусть все на самотек. Классическая либеральная модель. Следуя таким советам нужно, например, надо дать полную свободу банкам, и пусть они начинают эксплуатировать общество. Или даже свободу бандитам, и не бороться с ними. Правда возникает законный вопрос, если управление не нужно, то зачем тогда нужен такой орган управления как ФРС и лично Д. Пауэлл?

Прочие цитаты говорят о нем как человеке системы, который не привык проявлять инициативу, и скорее предпочитает исполнять чужие указания. Такой борозды не испортит. Явно не он будет определять финансовую политику США, но будет ее проводить. При этом он трезв в суждениях и обладает определенным здравым смыслом. Считается, что при Джанет Йеллен он был самым состоятельным членом совета управляющих ФРС.

Википедия пишет, что «Д.Пауэлл отличается сдержанным характером, любит играть в гольф и ездить до офиса на велосипеде». Т.е. человек с хорошей физической формой. Поскольку (в отличие от Европы), езда на велосипеде редкость в Америке, что это пожалуй единственная его черта, где проявляется его индивидуальность. И это его единственное убеждение, которое мне удалось отыскать. Но только по этой причине обычно не выбирают руководителей Центробанков.

Назначение Пауэлла может стать первым случаем с 1978 года, когда новый президент не предлагает действующему председателю ФРС США остаться на второй срок. Тем самым фактически Д. Трамп отомстил за выпады последний в его адрес в начале года, несмотря на то, что в последние дни он очень хорошо отзывался о ней и благодарил за проделанную работу. Но факты - вещь упрямая.

Полномочия Джанет Йеллен в Совете управляющих ФРС США истекают только в 2024 году, и, возможно, она останется в Совете после ухода с поста председателя. Аналогичный прецедент произошел раньше, когда Марринер Экклс продолжал оставаться в Совете три года после того, как перестал быть председателем ФРС США в 1948 году.

Аналитики единодушны, что новый председатель продолжит прежнюю ультрамягкую политику, что исключает какие-то проблемы и трудности, и является благоприятным фактором для рынков. Впрочем, его еще должен утвердить сенат, но это произойдет почти наверняка.

Прошедшее заседания ФРС не привело к каким-то существенным изменениям. Текущие параметры монетарной политики сохранились. Ключевой фразой в меморандуме стала «Информация, полученная после сентябрьского заседания FOMC, указывает на продолжающееся укрепление рынка труда и стабильный рост экономической активности, несмотря на последствия ураганов». Ранее в этой фразе рост характеризовался не как устойчивый или стабильный, а как «умеренный». Такое усиление формулировок привело к росту вероятности подъема ставки в декабре, которые достигла почти однозначного уровня 92,5%.

Среди проблем указывается на сохраняющиеся недостаточные темпы роста цен, но выражается уверенность, что в среднесрочной перспективе инфляция достигнет нужных +2,0%. Решения были приняты единогласно всеми 9 голосующими членами FOMC.

Товары

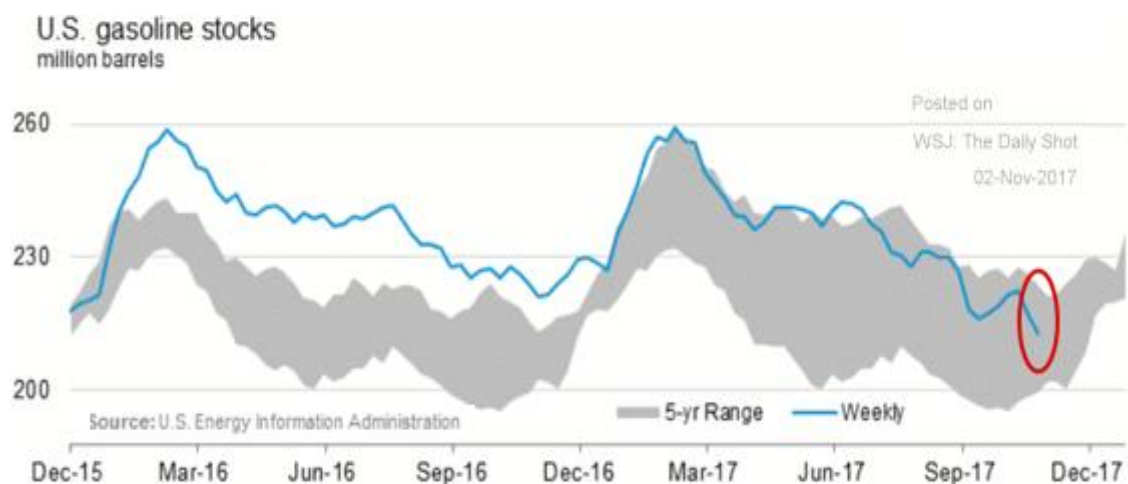
Товарная групп в целом тяготела вверх вслед за акциями.

Энергетика

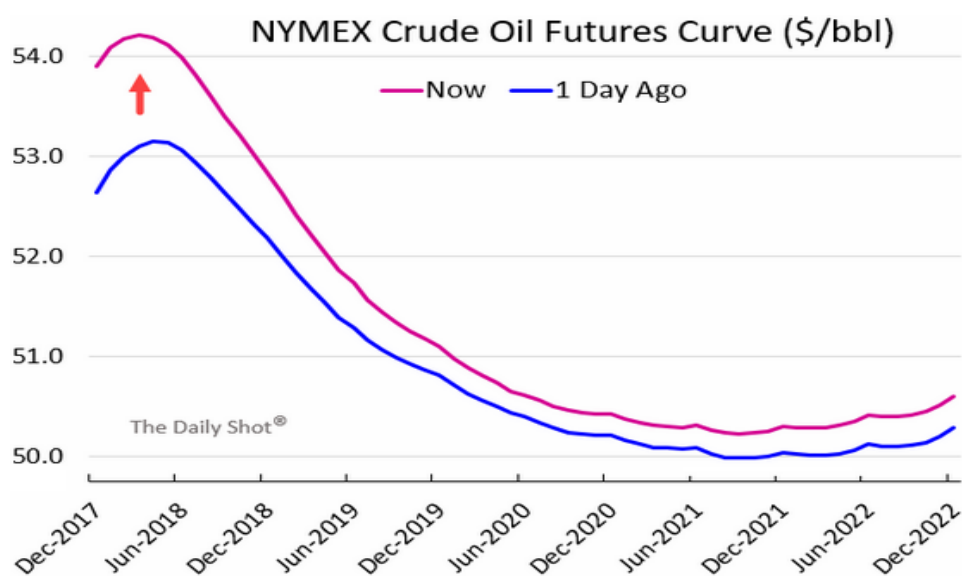
Нефтяные цены продолжили мощный рост, закончив неделю на новом трехлетнем максимуме выше 62 по сорту Brent.

Американские запасы опять вышли очень положительными. Нефть снизилась на -2,4 млн., бензин -4,0 млн. (напомним, автомобильный сезон окончен), и дистилляты еще немножко -0,3. Итого уменьшение запасов почти на семь млн. баррелей. И подобное происходит уже не первую неделю. А в пятницу вечером рынки добила новость, что число скважин уменьшилось еще на 11 штук (из них 8 нефтяных), тем самым полностью проигнорировав стимулирующий рост цен.

Ключевым в отчете является опережающее падение запасов бензина.



Из графика видно, что избытка бензина больше нет, что случилось впервые с 2015 года. Несмотря на хроническое уменьшение запасов, рынки не верят в долгосрочность роста цен. Срочная кривая имеет очень крутой инверсный вид.



На новые максимумы вышли текущие тенденции. Спред Европа / Америка подтянулся до семи долларов. Крек 321 достиг 20 долларов за баррель. Конечно, бывало и больше по креку. Я лично торговал значениями выше 30. Но 20 долларов все равно очень много, тем более, что текущие нефтяные цены невысокие. Это значения, которые позволяют начать играть на соображениях схлопывания диспропорций.

Среди прочих новостей выделим сообщение ОПЕК, что за последний месяц добыча несколько сократилась, преимущественно из курдских районов. А также сообщения, что среди российской делегации появились настроения о нежелательности дальнейшего роста цен, что приводит к постановки вопроса о целесообразности продолжения соглашения с ОПЕК об ограничении добычи. Но это если и будет, то только в марте.

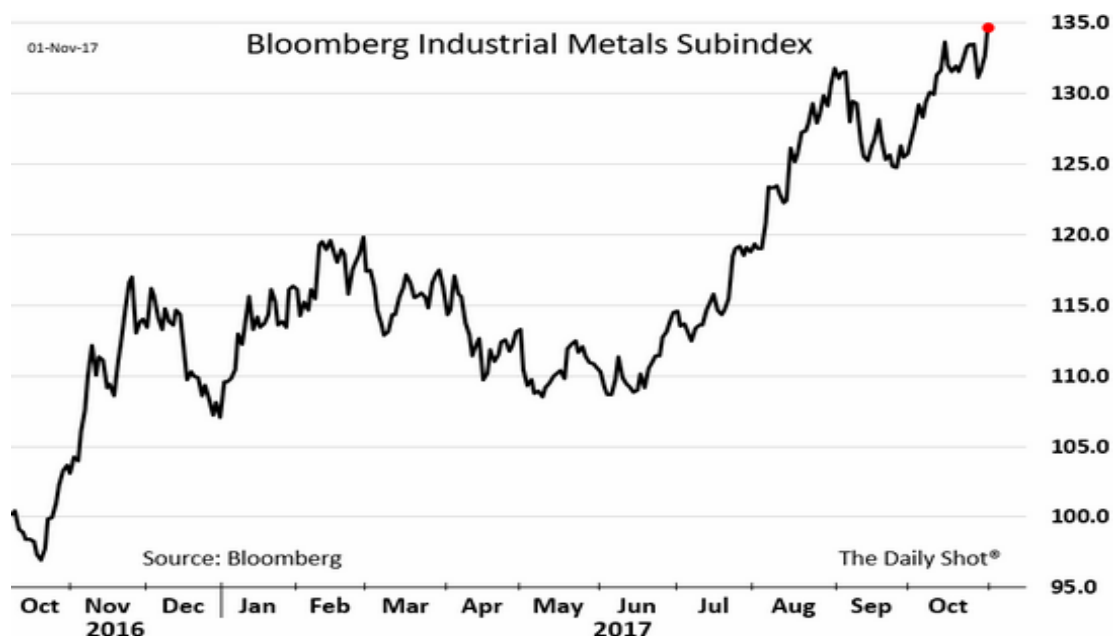
Металлы

Промышленные металлы слабо изменились на неделе, предпочитая продолжать оседать после октябрьского роста. На этом фоне выделялся никель, который на больших объемах вырос за день более чем на +10% до нового многолетнего максимума, что впору уже показывать на недельных графиках.



Причиной столь противоречащего общей тенденции группы поведения послужил аналитический доклад, где утверждалось, что сейчас идет аккумуляционная революция. И никель должен стать чуть ли не главным металлом для ее реализации. Хотя мне лично кажутся преувеличенными как и сам вывод доклада, так и реакция рынков на него.

Хотя конкретно данная неделя скорее была в боковике, но среднесрочный восходящий тренд подгруппы продолжается.



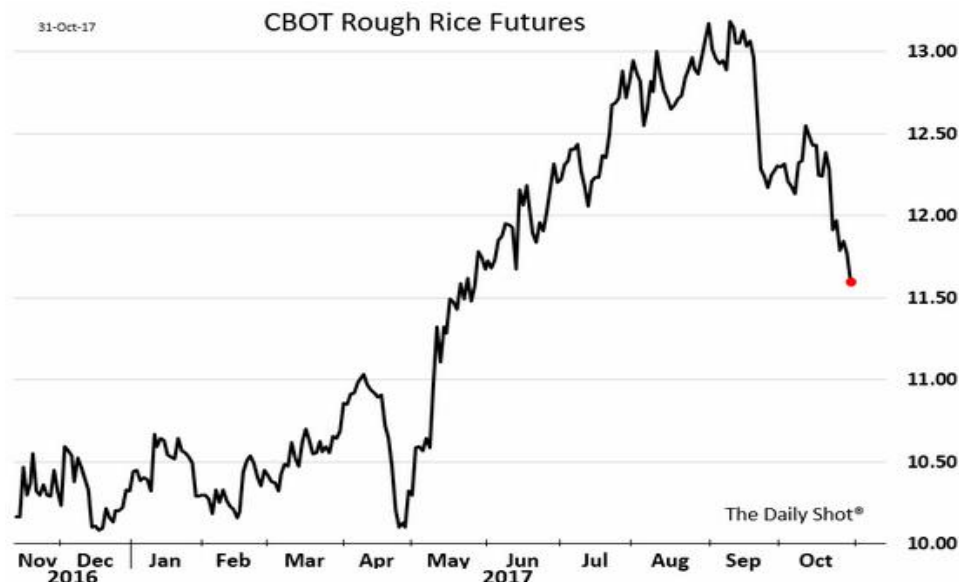
Драгоценные металлы продолжают испытывать давление о стороны падающих облигаций. Золото на выходе американского трудового отчета в пятницу чуть было не пробило поддержки. Но пока удержалось.

Особняком группы смотрится палладий, который опять тестировал 1000 долларов за унцию. Не исключаю пробой вверх до конца года.

Зерновые

По зерновым рынкам аномально низкие цены умудряются сочетаться с продолжением падения. Кукуруза и соя тыкались в текущие уровни поддержки, а пшеница даже опускалась ниже 420. Как-то это совсем беспросветно.

Поскольку цены уже запредельно низкие. То нисходящая тенденция наиболее явно проявляется по относительно высокому рису.



Причем из общих соображений весьма вероятен возврат на минимум около 10. Да и по пшенице декабрьский контракт обновил свой контрактный минимум в 420, нацелившись на сентябрьский минимум около 400.

Софты

Спокойная неделя с небольшими движениями.

Кофе

Текущий диапазон сохраняется. Была неудачная попытка в среду уйти вниз, но даже до 120 не дошли. Ждем.

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

Попытка уйти выше 2150 не удалась, что привело к откату. И что особенно неприятно, к пробое линии восходящего тренда с середины августа. В результате взялась вторая покупка.

Фундаментально же ничего не поменялось, и ждем высоких цен. Но с технической точки зрения окончание тренда указывает на то, что теперь график может продолжительное время наматываться на 2000 уровень или над ним. Это требует скорректировать наши планы вниз.

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. Вторая покупка 2060.

Позиции: Декабрь. Покупка 2010, 2060. Вариационка +10.

Ордера. Декабрь. Третья покупка 1910. Закрытия 2140, 2240, 2330.

Сахар

Цены начали навиваться на верхнюю границу прошлого диапазона 14,50. В остальном колебания низкие, до наших ордеров 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

Цены продолжают колебаться в коридоре 150 -158, что далеко до ордеров. Но приближаться к ценам нельзя.

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. Январь. Покупка 116. Продажа 180. Стоп 186.

Хлопок

Как и в других софтах, волатильности было немного. Но наша покупка закрылась, а новые сделки не сработали. Плюс небольшой, но есть. В целом стратегия прежняя. Покупаем от низов и быстро закрываемся. Но надо внести коррективы по техническим уровням.

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. // Декабрь покупка 68,6, 67,6, продажи 68,9, 69,9, итог +2,6 // Декабрь покупка 68,6 выдох 68,9, итог +0,3.

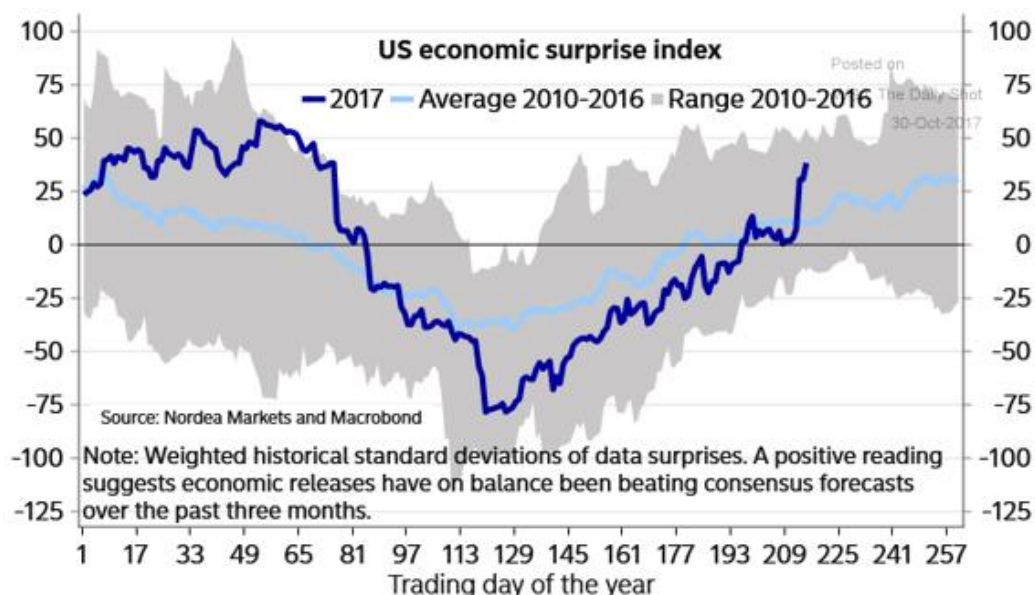
Сделки на неделе. Декабрь продажа 68,9.

Позиция. Нет. Вариационка Нет.

Ордера. Декабрь покупка 66,1, 67,1, 68,1. Выходы 68,9, 69,9, 70,9

Макроэкономические показатели

Статистика продолжает выходить хорошая третью неделю подряд. Индекс удивлений уверенно ушел в положительную область.



Впрочем, отчасти это сезонно обусловленный эффект.

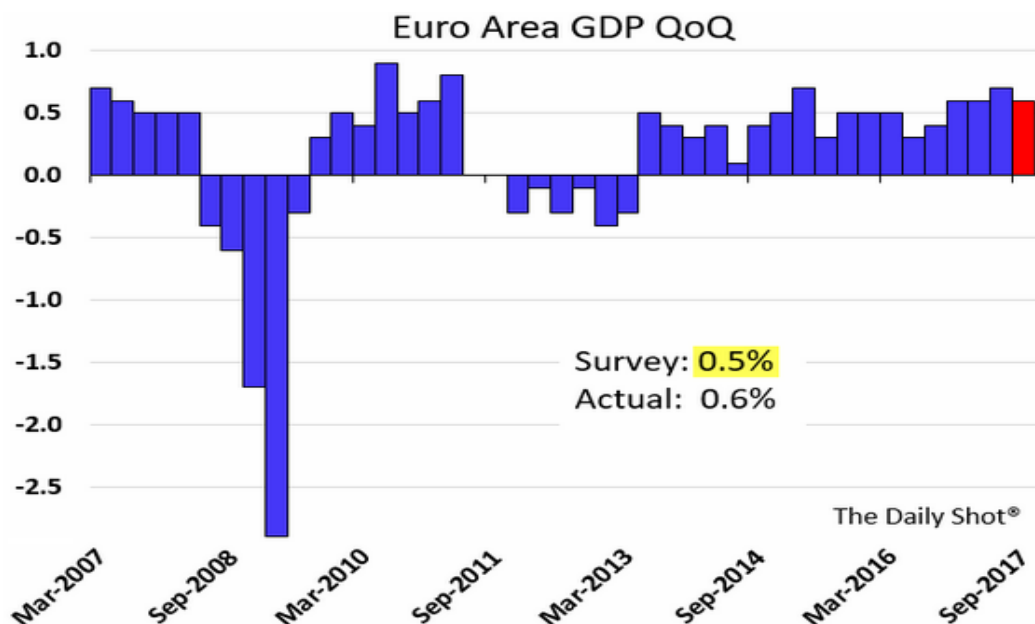
Положительными на неделе были Европейский ВВП, безработица в США, Европе и Японии, американские промышленные заказы и заказы товаров длительного пользования, цены на жилье, потребительские настроения и продажи автомобилей и личные расходы американцев. И в особенности деловые настроения во всем мире.

Негативных отчетов было мало, и они не были важными. Среди них японские расходы домохозяйств, американская и европейская инфляция.

Это была очень положительная неделя.

ВВП

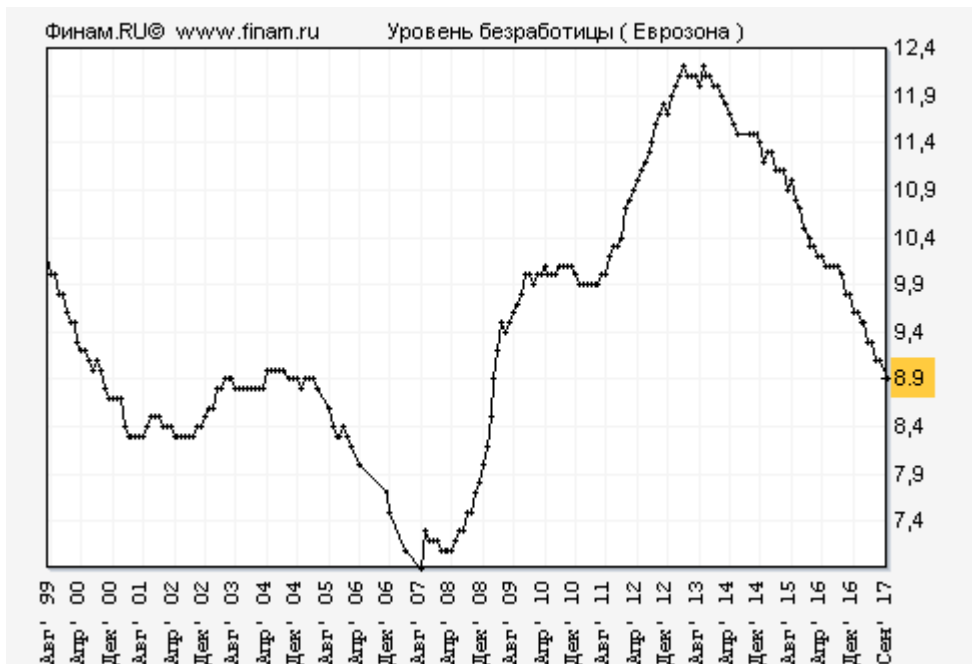
Европейский ВВП оказался выше ожиданий на десятую. Для крупнейшей экономики мира это существенно, что привело к положительному удивлению.



Хотя темпы не очень большие, но годовое изменение обновило многолетний максимум +2,5%, что соизмеримо с американскими темпами.

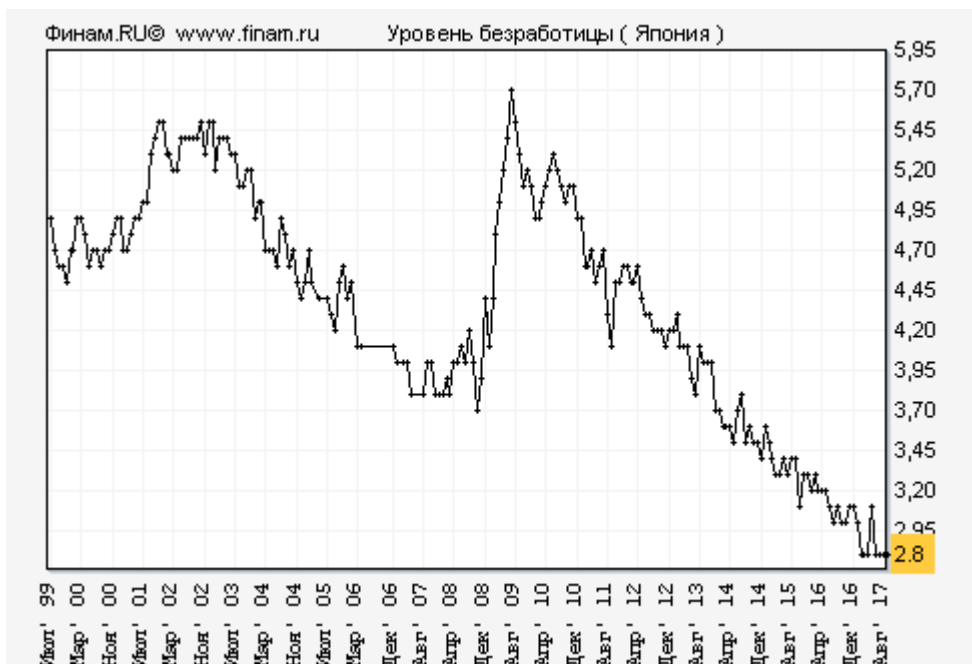
Безработица

Европейская безработица продолжает свой уверенный нисходящий тренд.



Особенностью сентября стало ускорение темпов падения до двух десятых в месяц, что на десятую превысило ожидания и привело к положительному удивлению.

В Японии все по-прежнему – исторический минимум нормы безработицы всех времен и народов.

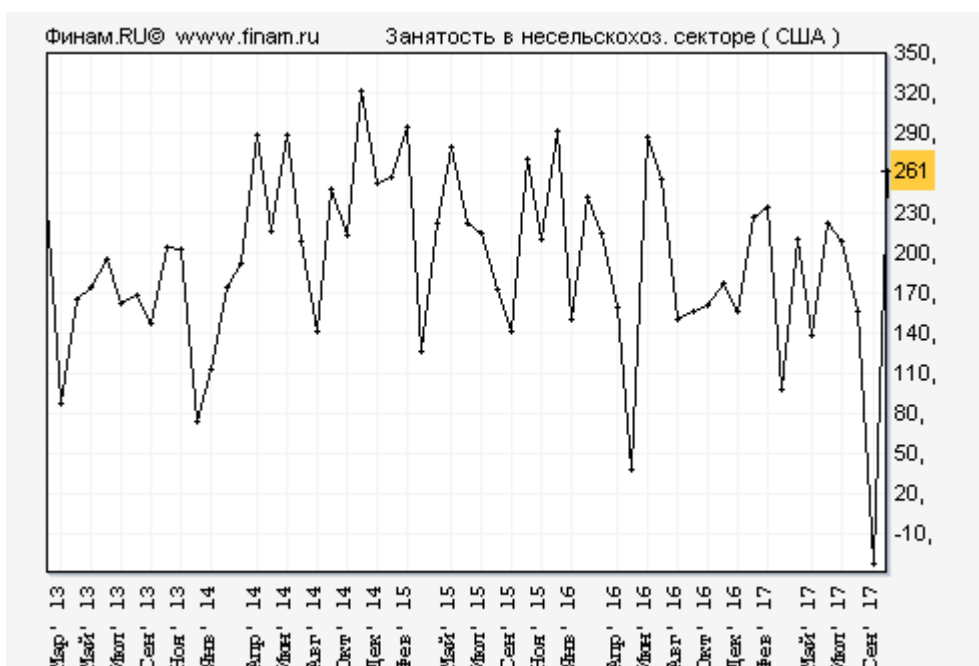


Совпадение с ожиданиями, без неожиданностей.

Недельные американские данные снова показали низкие числа.



Улучшающий тренд в трудовых рынках продолжается. Это подтвердил октябрьский отчет, где число новых рабочих мест взметнулось выше 250 тыс.



При этом первоначально отчет восприняли как неудачный, поскольку ожидалось +310 тыс. Рассуждения были приблизительно такими. Средние темы прироста рабочих мест в летние месяцы составляли около 150 тыс., в сентябре из-за ураганов вышло чуть ниже нуля. С учетом этого недобора в октябре должна быть двойная норма, т.е. повыше 300.

Но надо помнить, что далеко не все рабочие места успели восстановиться после ураганов. Поэтому, на мой взгляд, цифра вполне адекватная.

Тем более, что второй по важности показатель – норма безработицы – снизилась на десятую до нового исторического минимума 4,1%. Ожидался результат как в прошлый раз, откуда положительное удивление.

Среди вторичных данных отметить обнуление роста стоимости рабочей силы, при положительных ожиданиях +0,2%. Но учитывая, что в прошлый раз было очень высокое значение +0,5%, то в среднем и здесь все нормально.

Отчет первоначально был расценен рынками отрицательно, но затем произошел разворот с сильным последствием, в конечном итоге приведший к новому историческому максимуму по S&P и уходу нефти выше 62,0. Это был главный отчет недели.

Промышленность

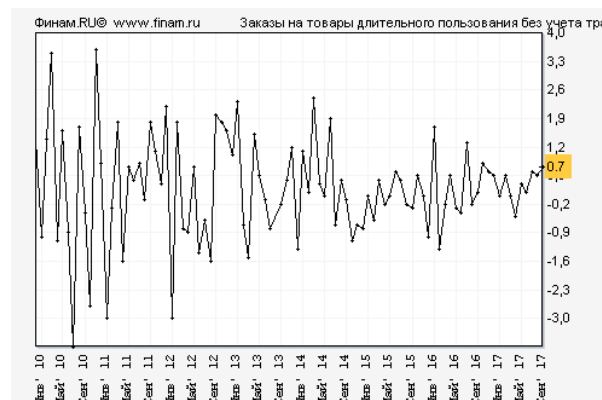
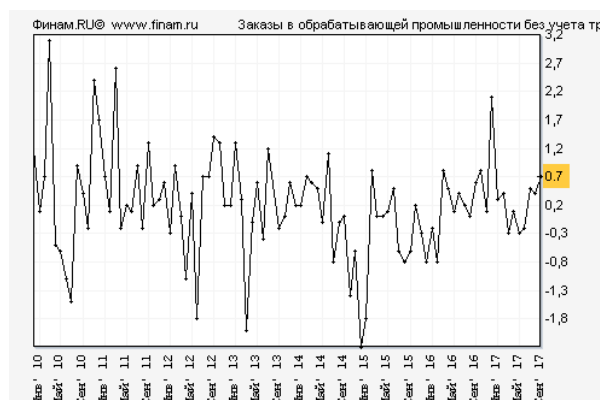
Сентябрьский промышленный выпуск в Японии продолжил двухмесячные колебания, что на этот раз привело к минусу.



Ожидания были еще хуже -1,5%, что привело к умеренному положительному удивлению. По сумме двух месяцев около полупроцента роста, что хорошие темпы. Поэтому отчет однозначно положительный.

Американские фабричные заказы и заказы товаров длительного пользования показали в сентябре высокие числа +1,4% и +2,0% соответственно. Причем столь большие темпы роста выходят уже второй месяц подряд. Но даже это не смогло удивить рынки, которые ждали нечто подобное. Из-за чего отчеты были нейтральными.

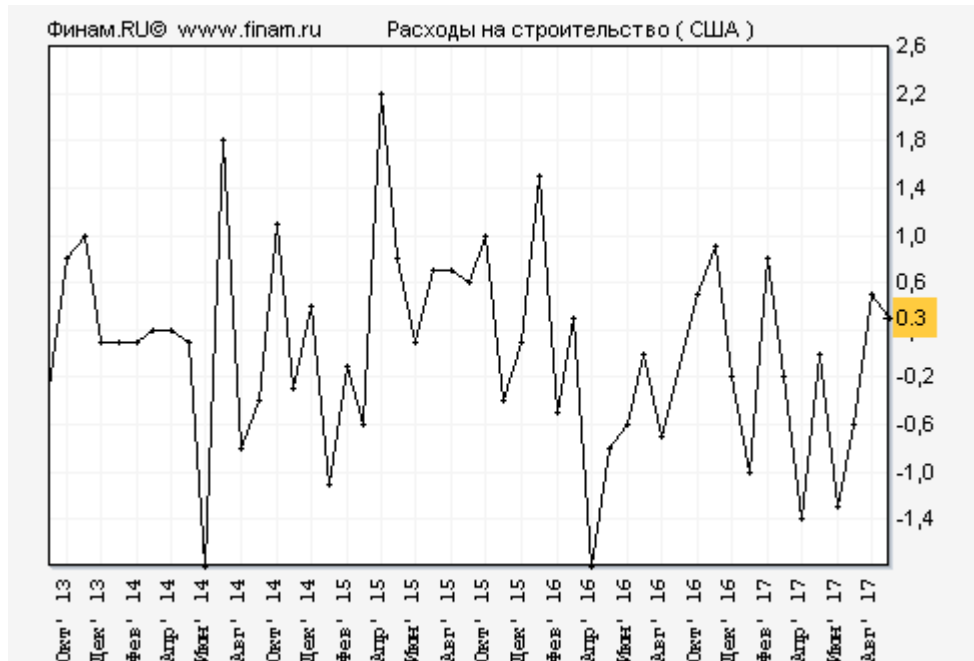
Очищенные от высоковолатильных транспортных расходов оба показателя выдали значения существенно ниже, но и там уверенный восходящий тренд и значения у верхней границы колебаний.



Ситуация в американской промышленности явно пошла на взлет.

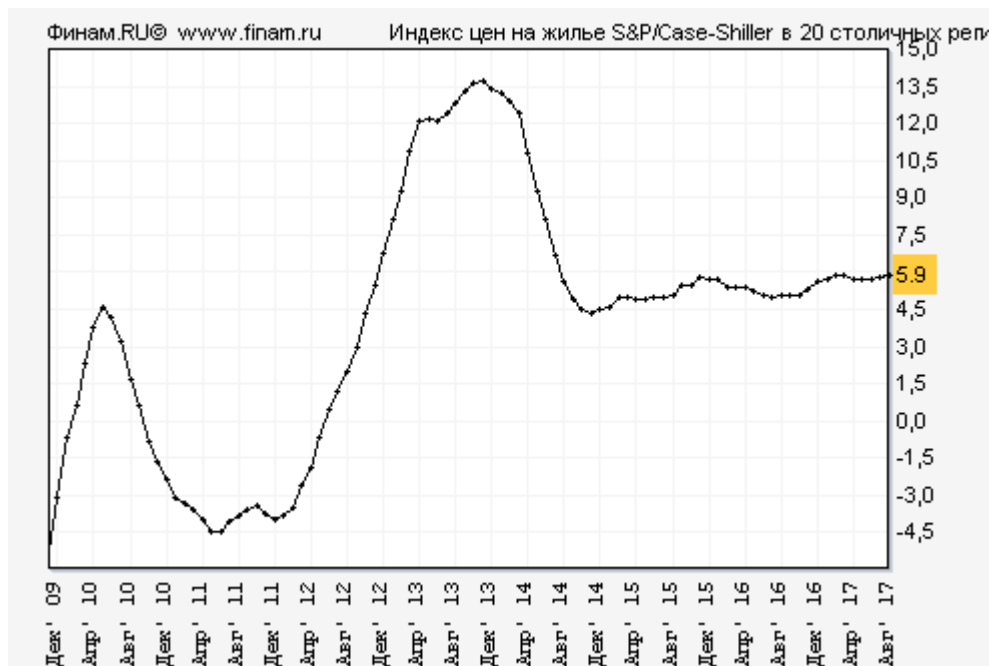
Строительство

Ураганы даже расходы на строительство смогли выдернуть вверх.



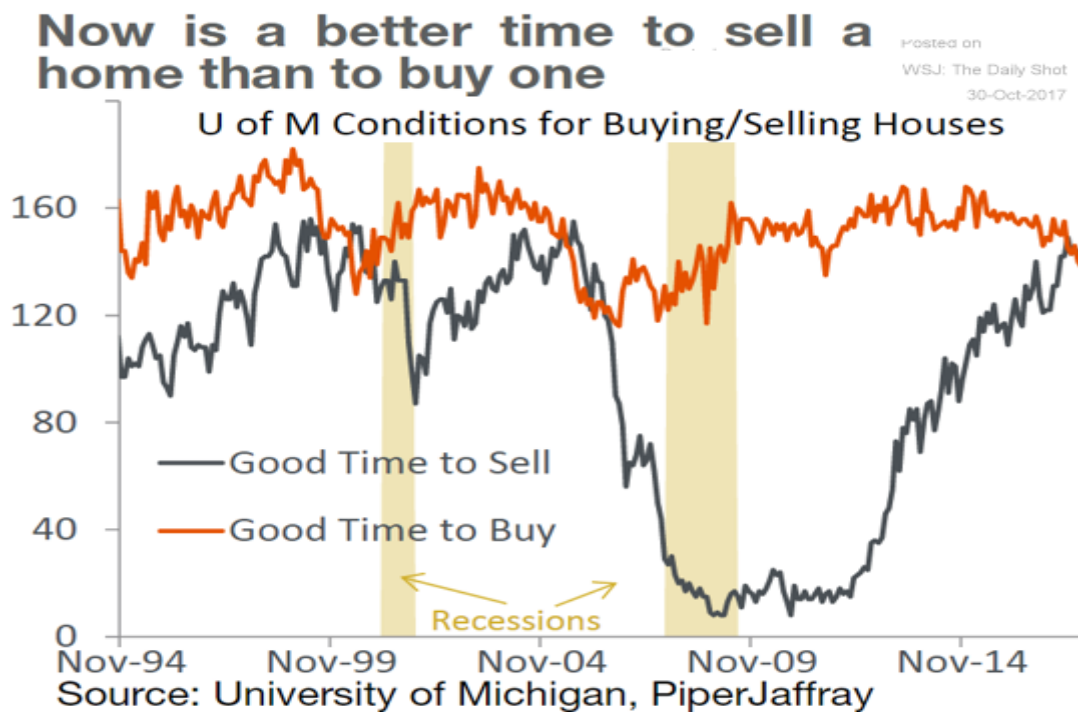
Ожидания были нулевыми, из-за чего небольшое положительное удивление.

Цены на жилье вернулись к недавним максимумам.



При этом ожидалось еще больше +6,0%, из-за чего положительного удивления не получилось. Еще одно свидетельство разгонная неформальной инфляции при подавленных значениях официальных отчетов.

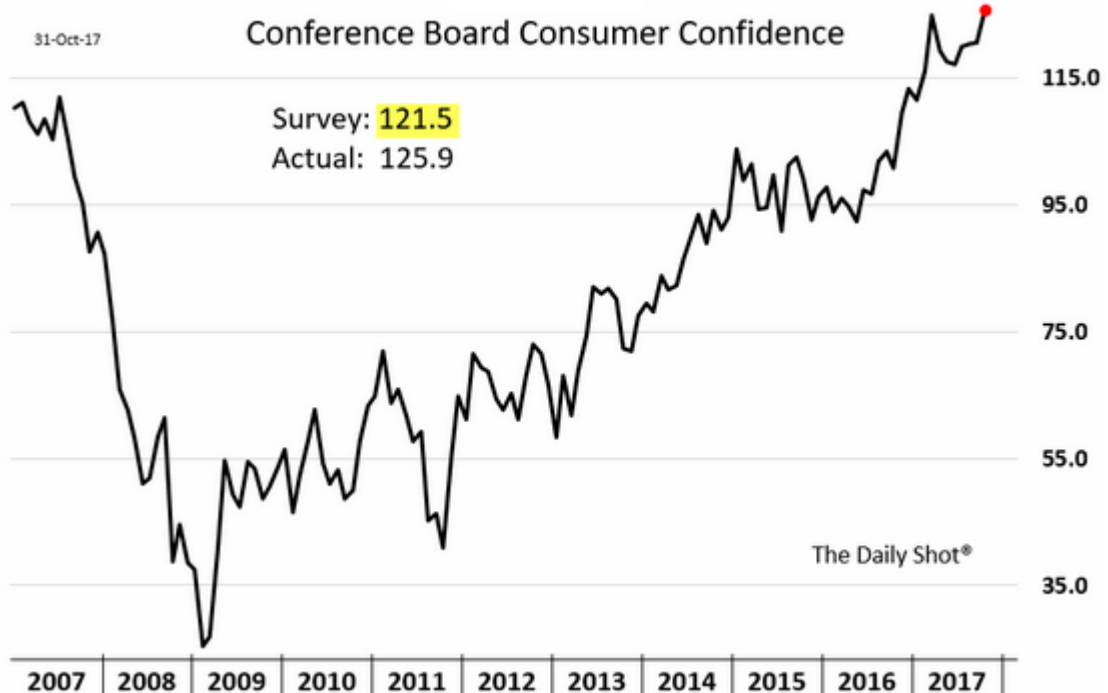
Из-за этого количество полагающих, что сейчас хорошее время продать дом превысило число ищущих покупку.



Арендные ставки в отношении к доходу сейчас на максимумах с начала 90 годов. Поскольку проживание в собственном доме считается американской статистикой как доход, то рост сектора недвижимости и аренды в особенности сейчас критически важен для всей американской экономики.

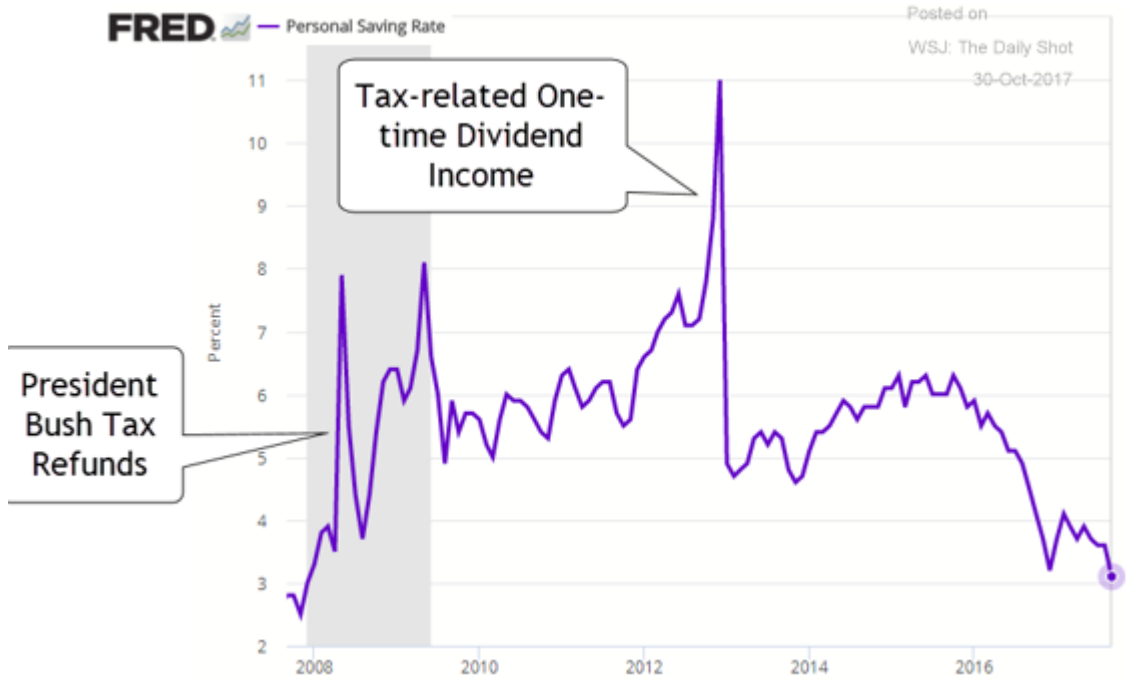
Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы

Новый максимум по потребительским настроениям.



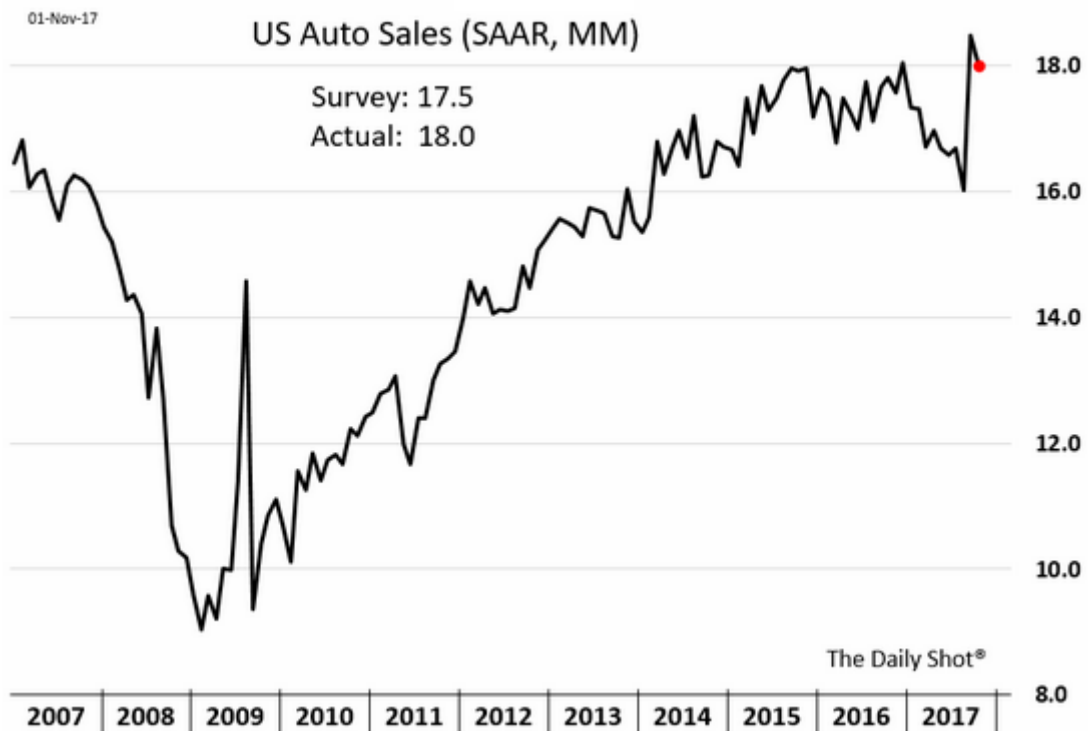
Сильный рост как по оценке текущей ситуации, так и по ожиданиям.

Однако, норма сбережений в США сейчас наименьшая за десятилетие.



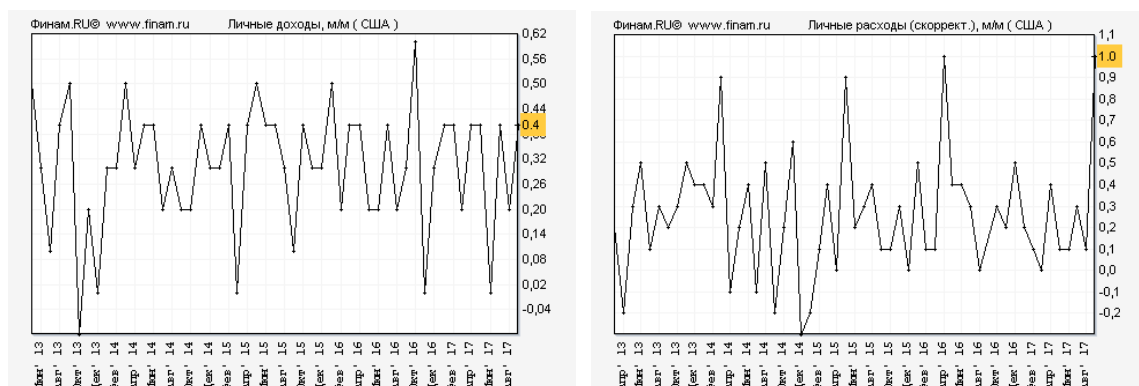
Другими словами потребительская эйфория сейчас никак не поддерживается фундаментально, а исключительно психологический феномен. Отчасти это обусловлено опережающим ростом фондовых индексов и цен на недвижимость.

Американские продажи автомобилей снизились в сентябре, но намного меньше, чем ожидалось. Сильное положительное удивление от отчета.



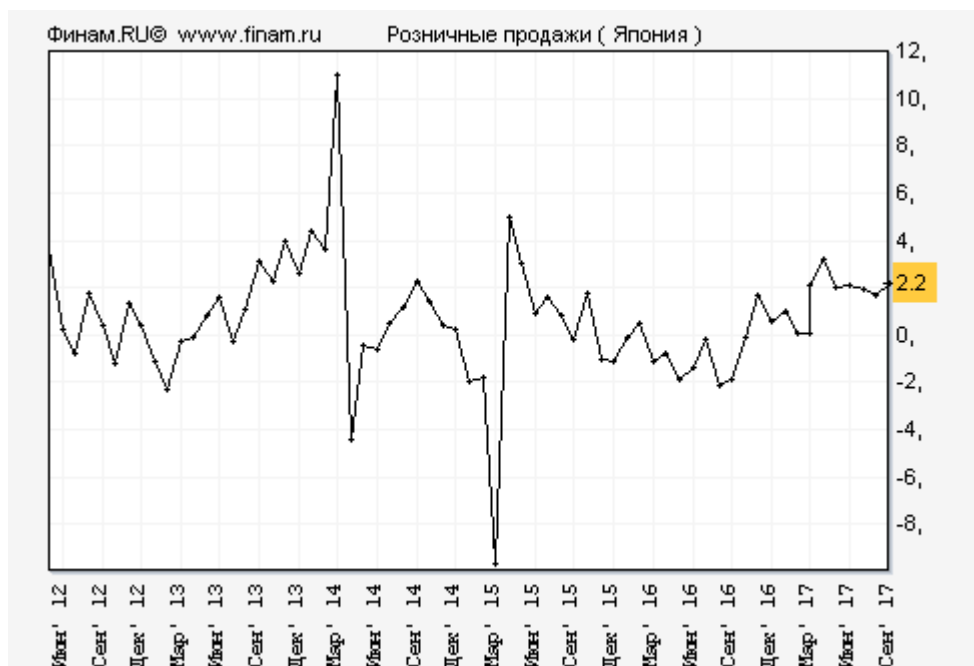
Тем самым гипотеза о росте продаж из-за ураганов оказалась под сомнением. Впрочем, и уверенности в обратном также нет. Например, наиболее сильно росли грузовики, а не легковые автомобили.

Американские доходы вышли на верхней границе колебаний, но в пределах нормального диапазона. А вот расходы подскочили очень сильно.



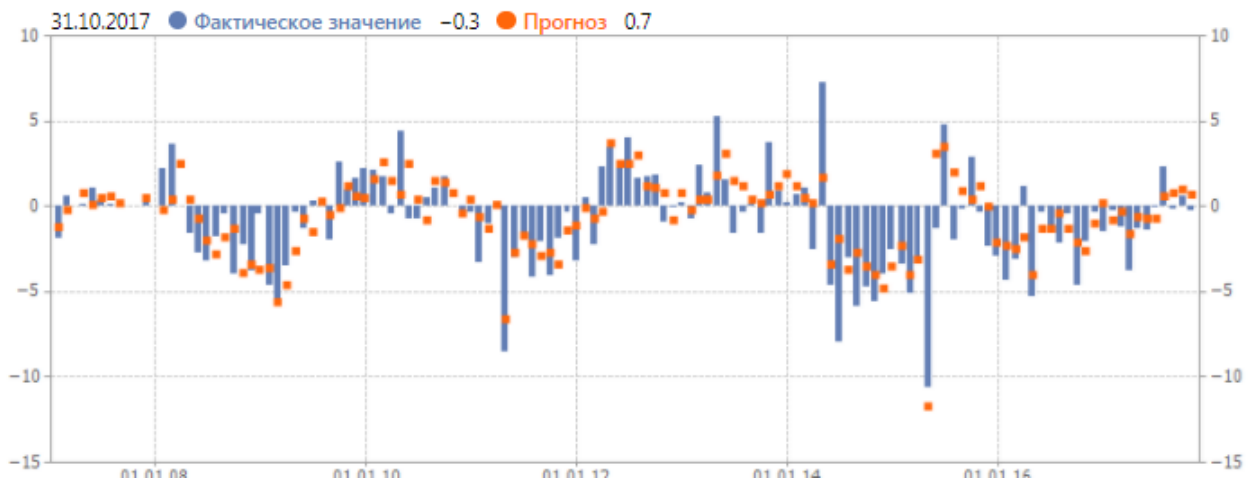
Причина расходов все та же – ураганы. Т.е. фактор временный и делать прогнозы на основании этого неверно. Но в целом результаты хорошие, свидетельствующие о прочном базисе для продолжения роста фондовых индексов.

Японские розничные продажи выросли сразу на пол процента.



Однако ожидания были +2,5%, что привело к некоторому разочарованию. Но результат хорош.

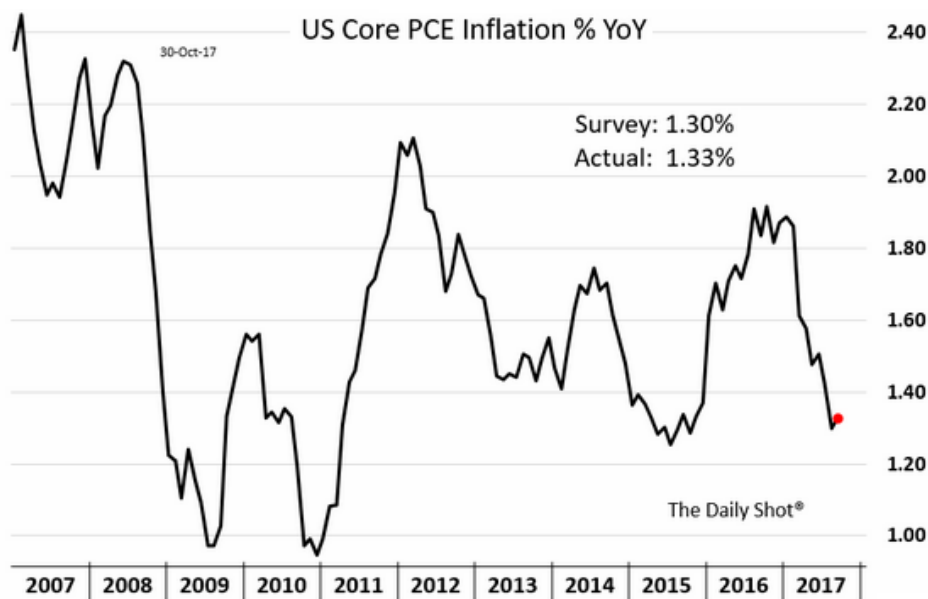
А вот расходы домохозяйств ушли в минус.



И что особенно неприятно, при положительных ожиданиях. По сумме оба отчета оказали нейтральное воздействие на рынки.

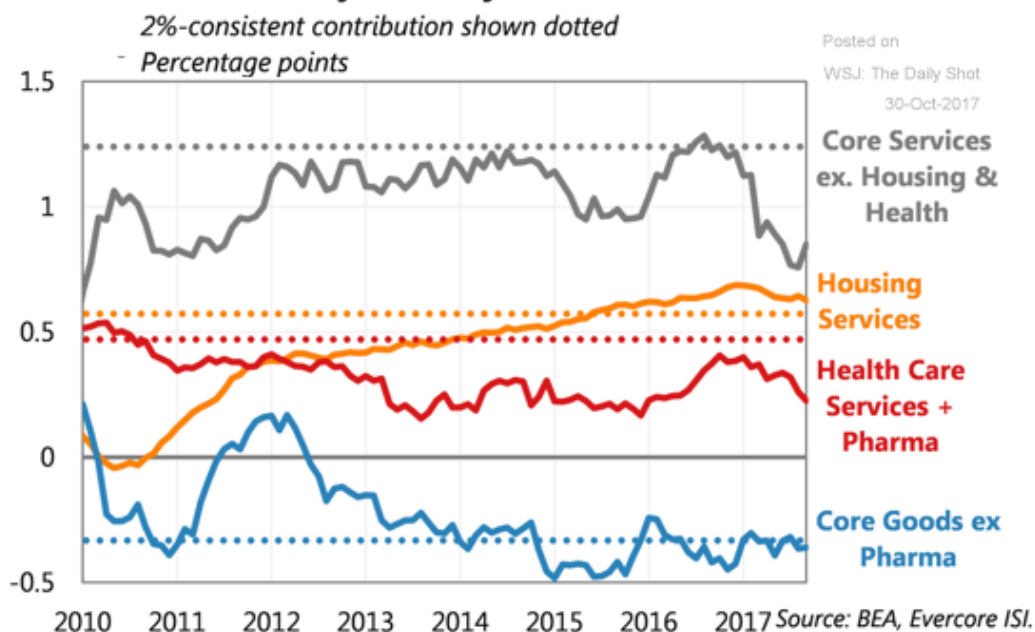
Цены

Ключевой для ФРС ценовой индикатор хотя и вышел около ожиданий, но опять слабеньким. Особенно это касается корневой компоненты.



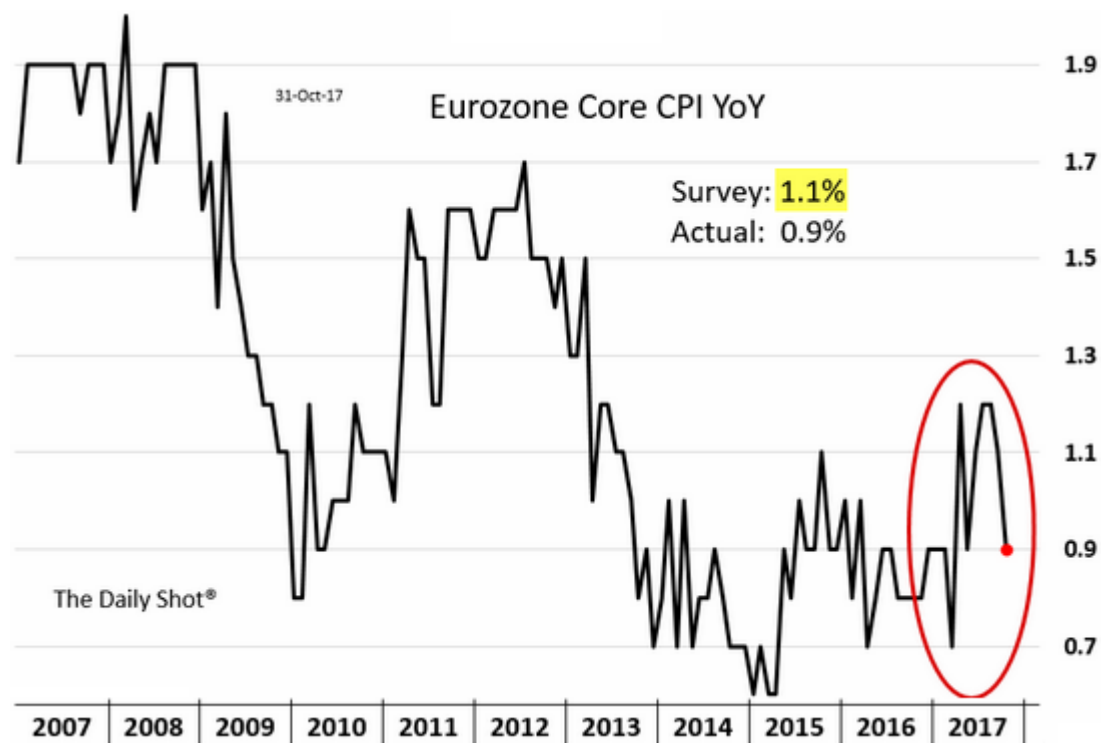
Если посмотреть разбивку по статьям, то картинка становится совсем грустно. Инфляция держится исключительно усилиями ЖКХ.

Contributions to year-on-year core PCE inflation



Товарные цены даже в минусе. Трудно ждать разгона, что признает даже ФРС.

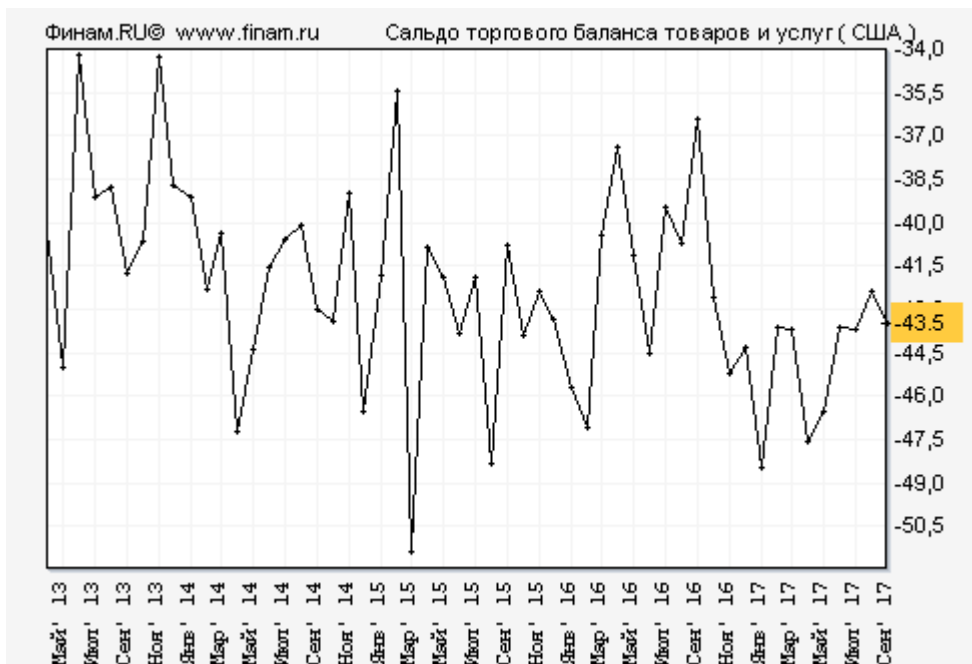
Европейская инфляция потеряла еще одну десятую, снизившись в сентябре с +1,5% до +1,4%. Еще сильнее припала корневая инфляция.



Отставание от ожиданий на этот раз есть, что для этого показателя встречается нечасто. Откуда разочарование.

Финансовые потоки

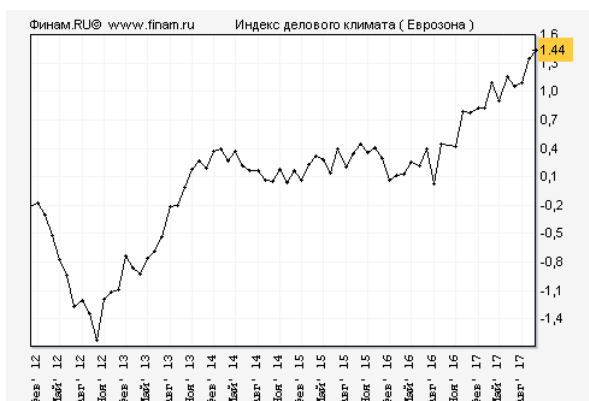
Американский торговый баланс вышел нейтральным.



Близко к ожиданиям. Без удивлений.

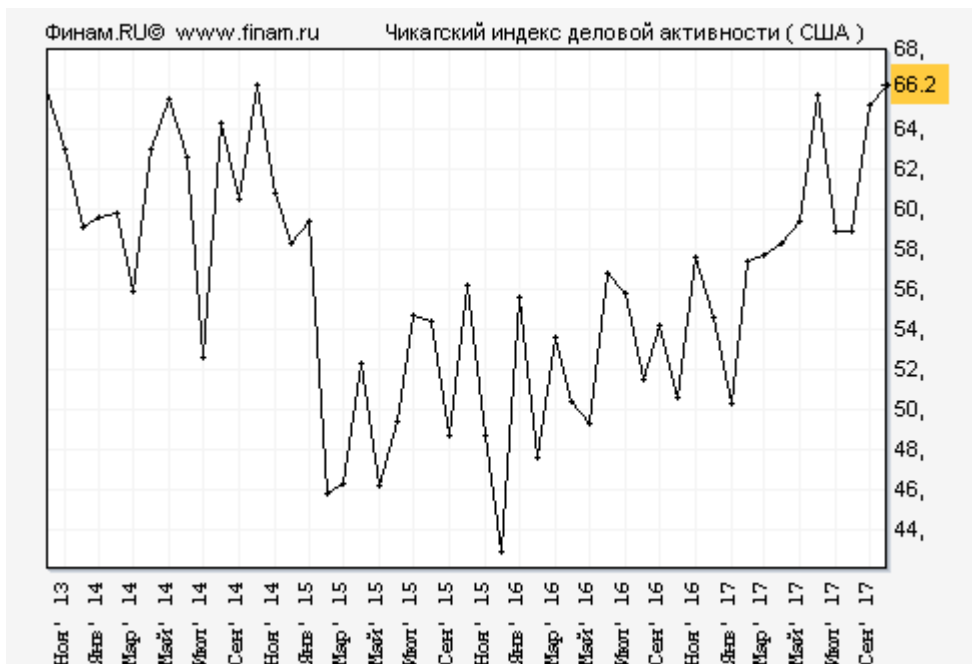
Индексы деловых настроений

Европейские индексы в очередной раз порвали верхи. И настроения, и текущая ситуация.



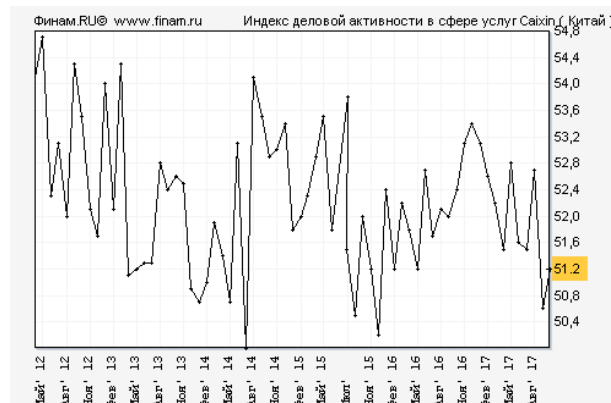
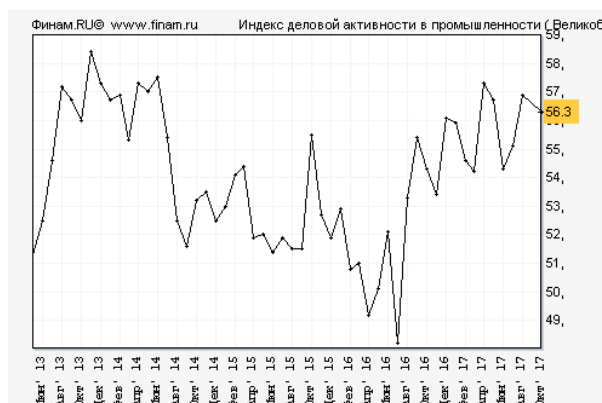
В обоих случаях несколько превзошли ожидания, что добавило позитива от отчетов.

Чикагский индекс еще подрос и еще плотнее прижался в многолетним верхам.



Ожидалось снижение, а точнее возврат до 61, поскольку многие считали прошлый рост случайным выбросом. Откуда сильное положительное удивление.

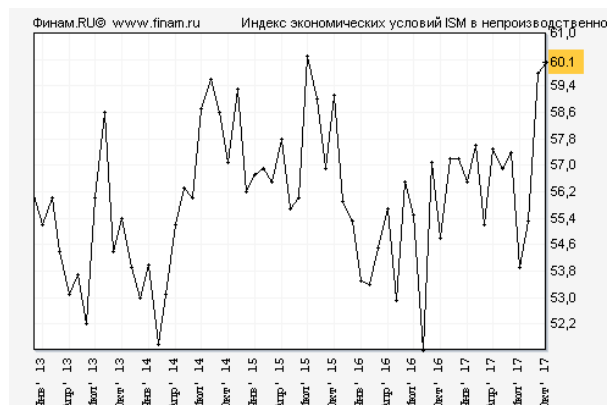
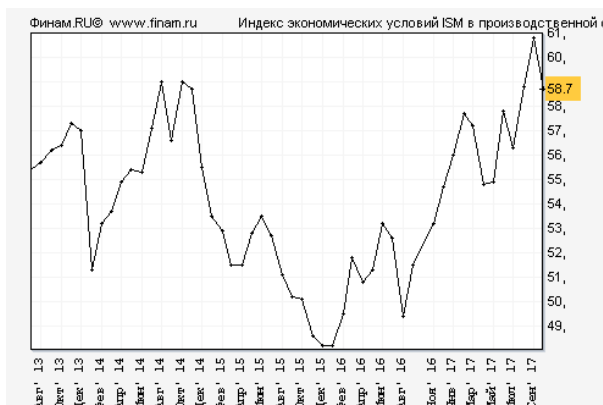
Британский CIPS по промышленности несколько отскочил от верхов, но по-прежнему очень высокое значение.



Небольшое превышение ожиданий 55,8, но без удивлений. Хотя сами промышленные данные не показывают такого оптимизма, но пока промышленный сектор держится против перспектив брексита.

Услуги наоборот отскочили от низов. Но продолжают оставаться намного хуже, чем промышленные ожидания.

Американский промышленный ISM потерял более двух пунктов, но от многолетнего максимума.

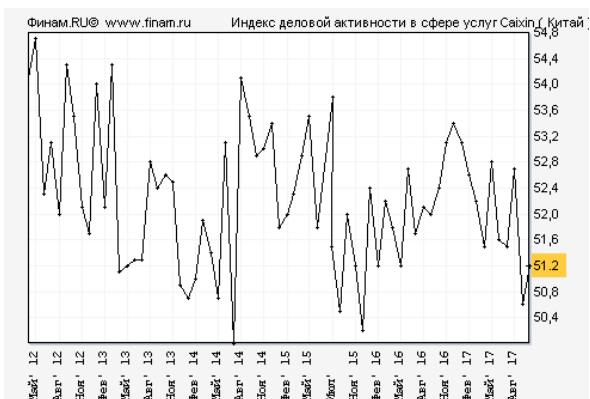
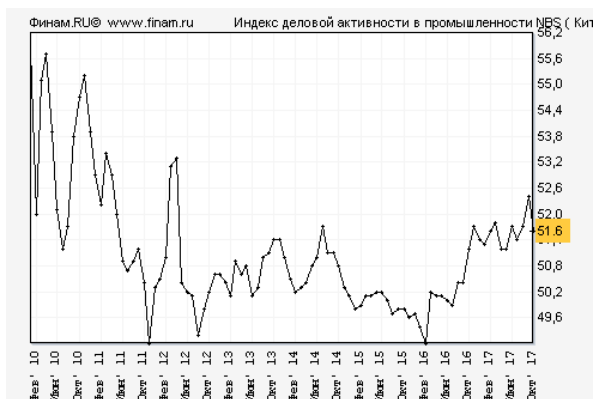


Из-за этого небольшое отставание от ожиданий 59,5. Но это такое ввысоке число, что разочарований нет.

Услуги наоборот подтянулись выше 60 уровня. Великолепный результат предполагающий дальнейший рост фондовых индексов. Даже аномальной хороший.

Китай

Промышленный индекс отскочил от последних максимумов, но остался на высоком уровне.



Небольшое отставание от ожиданий 52,0, что привело к небольшому разочарованию.

Услуги наоборот подскочили от низов. В результате оба сектора практически сравнялись. И оба умеренно положительные.

Удачной торговли.

Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

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