

Обзор за период. 13 – 20 ноября 2017.

Мировые тренды

Одной строкой

Минфин США больше не будет увеличивать дюрацию американского долга.

Общая картина

Отсутствие нового негатива привело к окончанию фондовой коррекции. Решение американского казначейства снизить объем продаж длинных бумаг поддержало облигации и золото. Пересмотр вверх экономических перспектив еврозоны привело к росту евро и снижению доллара. Товары продолжили снижение на задержках одобрения американской налоговой реформы.

Сектора

Акции.

Сентябрьская волна роста постепенно выдыхается на отсутствии новых стимулов.

SSPX - S&P 500 Index - Daily OHLC Chart



В понедельник и вторник продолжилось падение, которое началось ориентировочно еще в позапрошлую среду как общая коррекция к двухмесячному росту. Т.е. движение было скорее по инерции. При этом в СМИ по-прежнему в качестве главной причины назывались различные проволочки с налоговой реформой в Америке.

Но надо помнить, что эпицентр падения и неделей ранее, и на прошедшей неделе был в Европе, где снижения в абсолютных цифрах намного больше. Т.е. на этот раз не Америка определяла глобальные тенденции. Дело дошло до того, что весь рост от решения ЕЦБ о продолжении европейского QE был отыгран назад, что особенно ясно видно на графике DAX. Это нехороший сигнал, поскольку была реальная причина для роста, но рынки не захотели ее реализовывать.



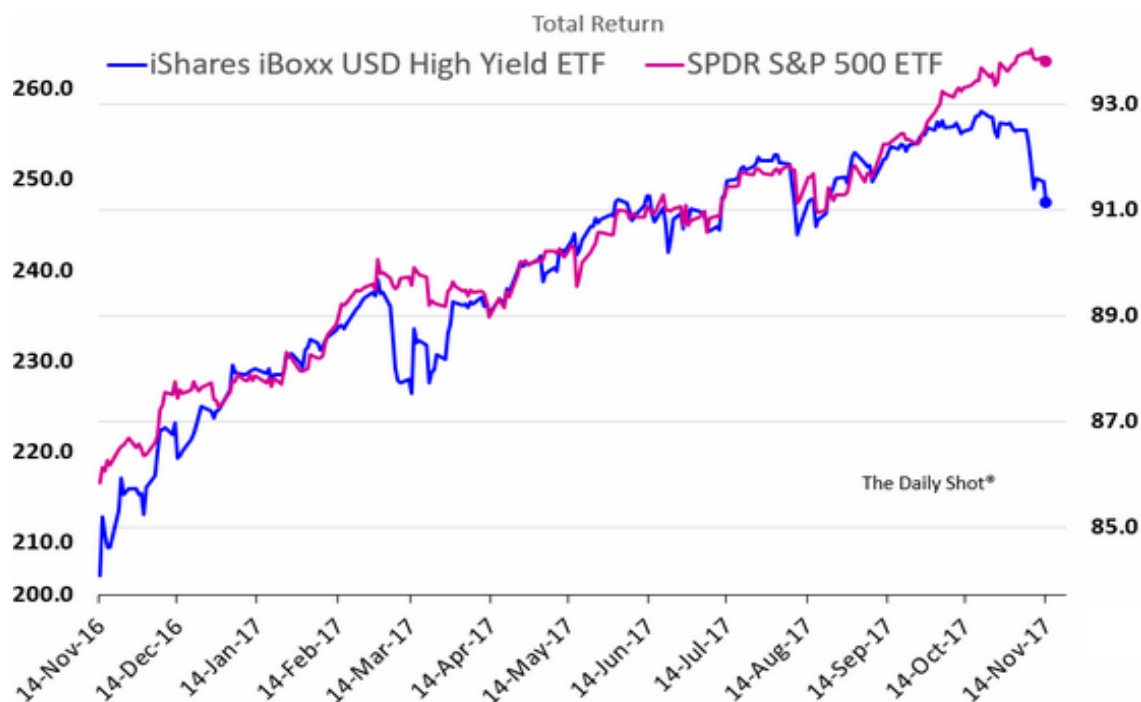
В начале недели по S&P была пробита линия тренда, после чего продажи продолжались до среды. Хотя доминировали технические факторы ценообразования, на этот раз и новостной фон также поддерживал снижение. По американской налоговой реформе подвижек не было. Статистика впервые за почти месяц была скорее отрицательной, чем положительной, хотя выходили отдельные приятные неожиданности вроде роста американского промпроизводства на +0,9%.

Кульминация наступила в среду, когда появился первый сенатор Р. Джонсон, который четко и однозначно заявил, что не будет голосовать за план налоговой реформы. Проблема была в том, что он был республиканец, и причем первый республиканец с такой позицией, что тогда было воспринято как предательство. Последовало ускорение распродаж, но они неожиданно наткнулись на покупки. Как видно из графика DAX, это были как раз те уровни, откуда стартовало европейской ускорение пару недель назад. После этого наступил разворот, который с оговорками продолжался до конца недели.

В четверг рынки хорошо поддержали новости о том, что в США неожиданно для всех проголосовали за налоговую реформу. С маленькой, но существенной оговорочкой, что только в Конгрессе. А в Сенате в это время лежит другая версия законопроекта, и с весьма существенными отличиями. Тем не менее, даже такое положительное голосование по реформе было воспринято как большой успех на фоне беспросветности, царившей по этому вопросу последнюю пару недель.

Несмотря на то, что новости в целом соответствовали движениям фондовых индексов, динамика ценообразования определялась скорее техническими факторами.

Так в первую очередь падали именно рискованные активы, наблюдалось бегство в качество. Особенно хочется выделить обрушение высокодоходных облигаций, что всегда происходит при проблемах на рынках.



И наоборот, именно эти сектора дали наибольший рост в четверг – пятницу.

Также очень четко отработало правило падения графика от точки пробоя линии тренда на такую уже величину, на которую она до этого опережала тренд. А нахождение поддержкой DAX предыдущего уровня вообще является классикой. Другими словами, классическая коррекция на перекупленности и закрытии лонгов.

Если техника на неделе так хорошо работала, то нелишним будет упомянуть, что для завершения фигуры окончания сентябрьского тренда требуется сходиться к последнему максимуму, что может быть достигнуто уже в начале недели.

В целом американский сценарий слабости до среды с последующим отскоком вверх просматривался в других регионах мира.

В Европе результаты были приблизительно такими же, как и в Германии, но только послабее. Типичным были нырки графиков ниже тех цен, которые наблюдались на момент заседания ЦЕБ. В этой связи хотелось бы привести высказывание на неделе М. Драги, что хотя ситуация в Еврозоне улучшается, и скорее всего продолжит улучшаться, но для обеспечения этого по-прежнему требуется проведения ультрамягкой монетарной политики продолжительное время.

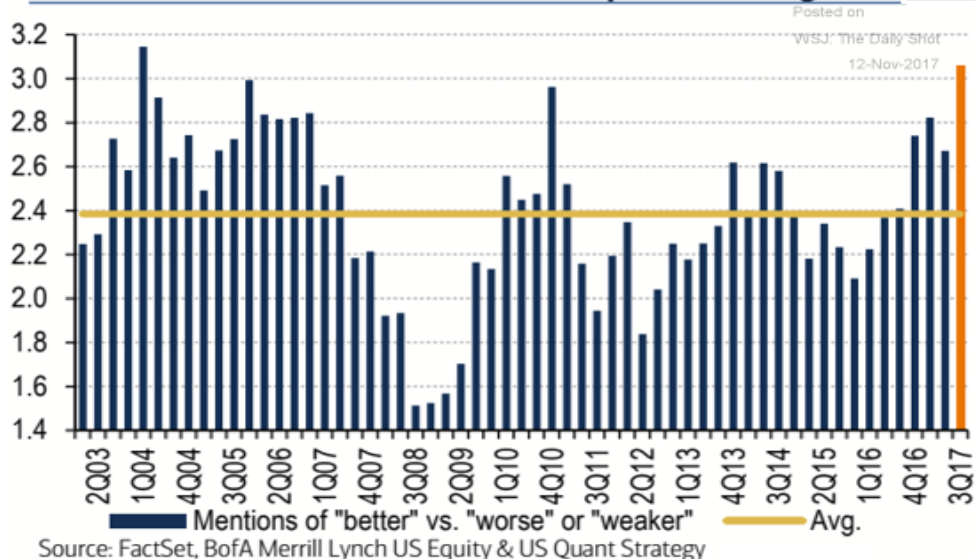
Коррекция накрыла и Японию. Поскольку до этого там наблюдался наиболее вильный рост в мире, то и снижение самое большое. Впрочем, уже в четверг Nikkei развернулся вверх.

Корректировался и Китай. Причем по нему в конце недели не было отскока вверх, т.е. слабее общемирового фона. Но пока движения не большие, и без пробоев.

Развивающиеся рынки в большинстве своем следовали за глобальными трендами. Поскольку они начали падать раньше развитых, и масштаб также был побольше, то для этого сектора более важно то, что в конце недели и они начали отскатывать вверх. Это дает надежду, на разворот. Что особенно актуально для Бразилии, где, возможно, закончилось почти месячное падение. Тем более что на неделе там вышел очень хороший отчет по розничным продажам.

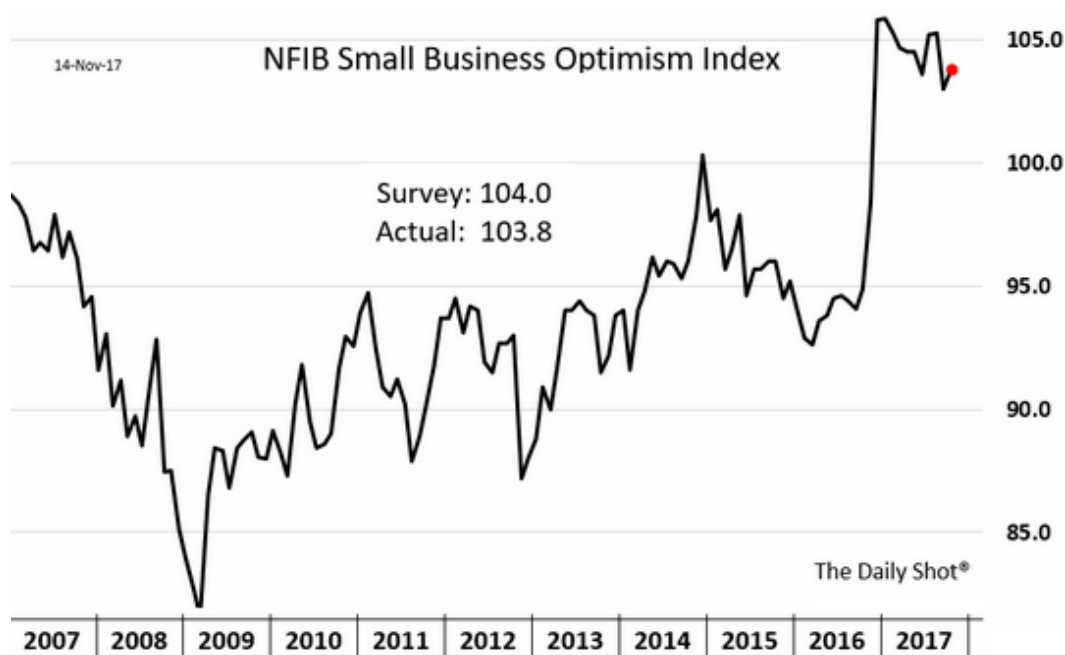
Ожидания пока продолжают оставаться великолепными.

Mentions of better vs. worse/weaker on quarter earnings calls

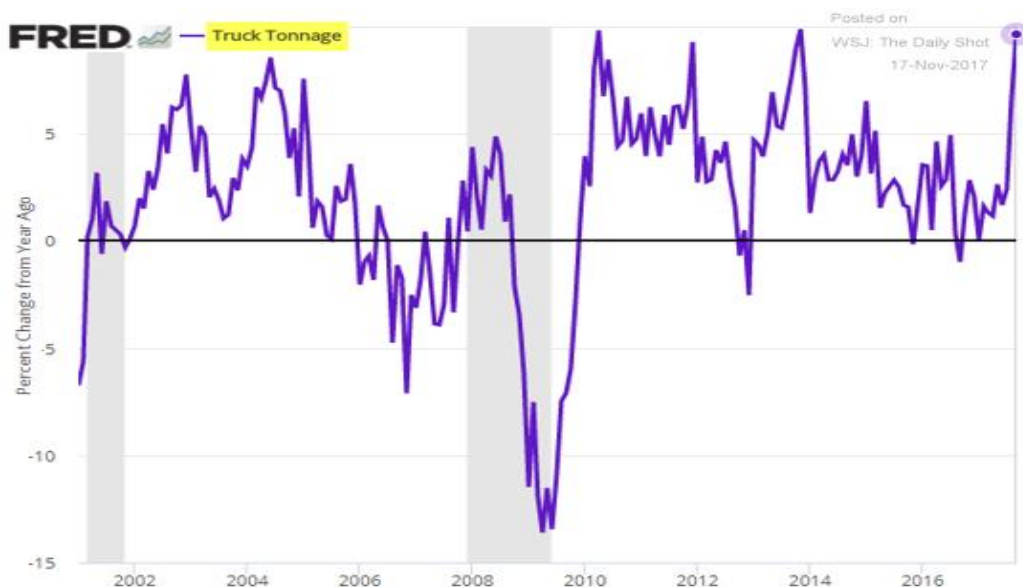


Впрочем, по законам технического анализа это скорее отрицательный признак.

И даже малый бизнес, несмотря на разочарование от планов налоговой реформы, отказался снижать градус своего оптимизма.



Переходя к прогнозам, отметим, что ближайшей задачей является возврат к прежним максимумам. А вот дальнейший рост не очевиден, поскольку для него нужны новые стимулы. Нельзя сказать, что предпосылок для продолжения роста нет. Например, в последние месяцы в США зафиксирован взлет активности на транспорте, что намного более надежный признак экономического роста, чем различная статистика. А среди лидеров автомобильный сектор.



Тем не менее, в условиях приближение декабрьского заседания ФРС, где почти гарантированно поднимут ставки, более вероятен сценарий перехода в боковик фондовых акций до этого события.

Валюты

Долларовый индекс понес значительные потери, вернувшись на уровни последнего заседания ЕЦБ.

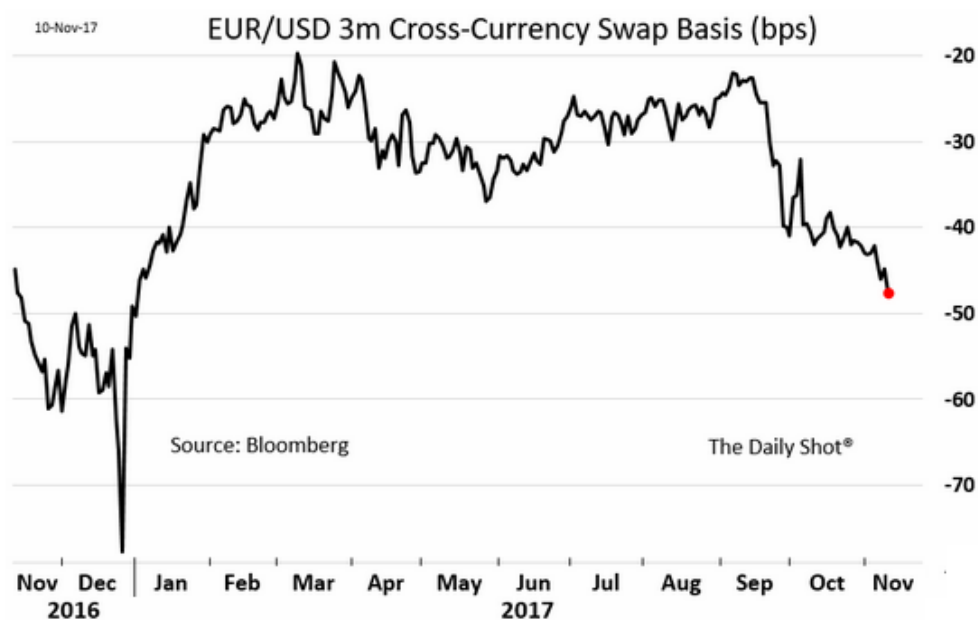
SDXY - U.S. Dollar Index - Daily OHLC Chart



Хотя график очень похож на график DAX, но для падения доллара были дополнительные причины. В начале недели вышли новые прогнозы о европейской экономике и инфляции, которые были существенно пересмотрены вверх.



Другим словами, это было не падение доллара, а укрепление евро. Тем более, что оно произошло на фоне новых низов евро-долларовых свопов, т.е. вопреки градиенту денег.



В конце недели начала укрепляться иена. Скорее была запоздалая реакция на глобальную тенденцию падения доллара, чем самостоятельное движение, плюс коррекция от низов после месяца снижения. Но пока ничего серьезного.

Полный штиль по китайскому юаню. Здесь среди новостей выделю в рамках общей компании по сокращению закредитованности китайской экономики решение урезать планы по строительству метро. Это очень серьезное заявление, учитывая диковинно быстрые темпы китайской урбанизации.

Как всегда за спокойствие юаня отыгрывается биткоин, который обновил очередной максимум.

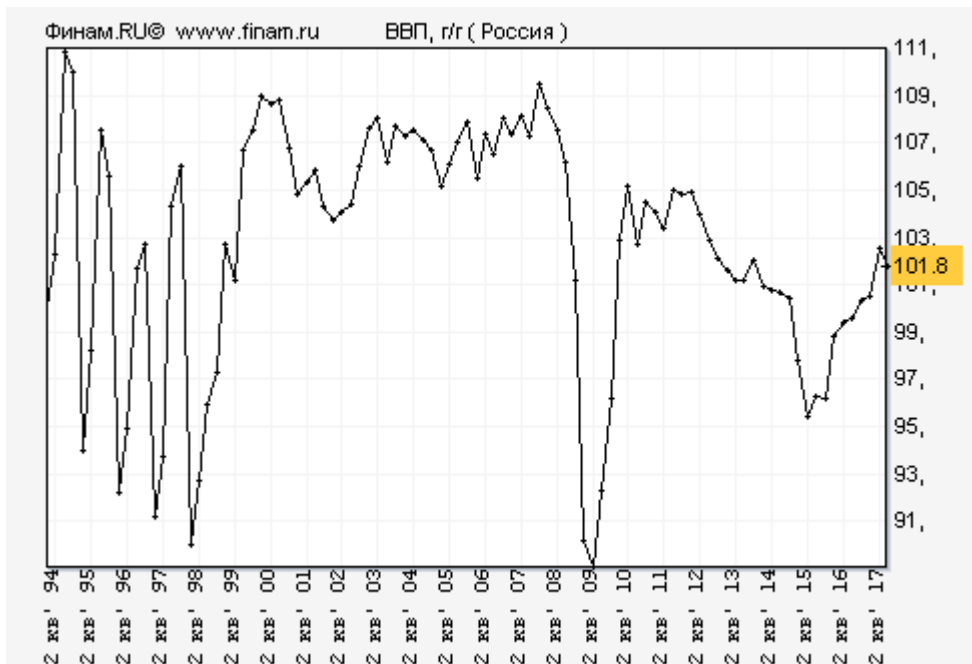


Валюты развивающихся стран падали в начале недели, в рамках общей среднесрочной тенденции приблизительно с сентября, т.е. с момента общего подъема фондовых индексов во всем мире. Но затем по примеру акций товарные валюты начали отскакивать от низов. Причем местами, вроде мексиканского песо весьма агрессивно. Это позволяет надеяться, что тенденция почти квартальной продолжительности подходит к концу.

Российский рубль в целом следовал за общемировыми тенденциями, но он выглядел послабее своих аналогов. И его здорово поштормило. Он на целый день оказался выше 60 уровня.



Были негативные внутренние причины. Вышедшая статистика по промпроизводству показала ноль, что стало худшим значением за последние месяцы. Но особенно разочаровал ВВП. Официальные данные от госстата по ВВП оказались заметно хуже, чем озвученная ранее оценка МЭР (2,2%).

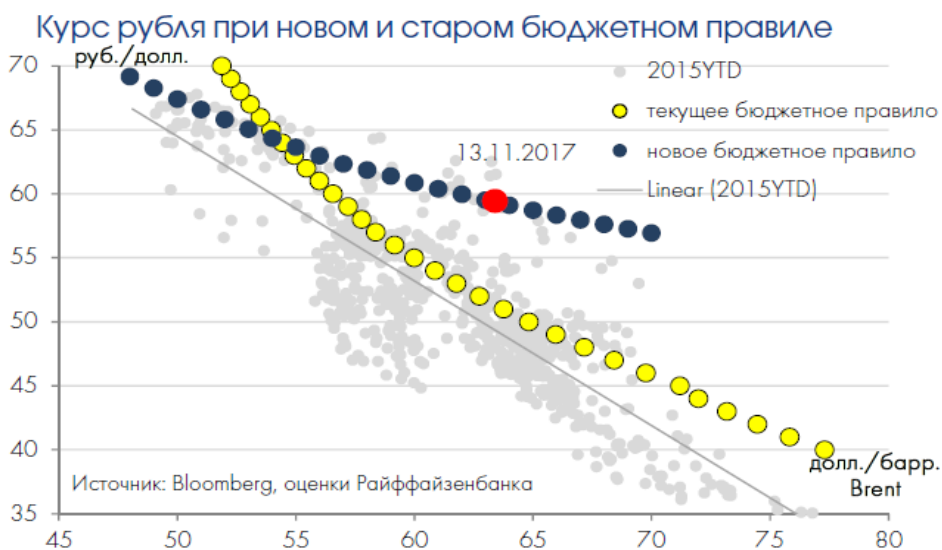


В результате от максимумов откатили. Резкое отрицательное удивление.

Также добавили негатива сообщения о дефолте Венесуэлы, где у нас зависло около 6 млрд. долларов. Среди них были кредиты Роснефти государственной нефтекомпании Венесуэлы PDVSA, которые даже официально не войдут в переговоры по реструктуризации, поскольку это негосударственный долг. Последнее утянуло ее акции вниз, да и весь индекс. Далее пострадал и ВТБ, который активно кредитовал Роснефть, хотя там были и другие проблемы.

В условиях, когда ожидания по российской ставке есть только вниз, слабым спросом пользуются бумаги с плавающей доходностью. Дело дошло до того, что уже вторую неделю минфин не может разместить весь объем ОФЗ, чего не наблюдалось уже очень давно.

На неделе Раффайзенбанк опубликовал свои расчеты, о том, что новое бюджетное правило, в котором ориентация будет не на рублевую стоимость нефти, а на долларовую, приводит к значительному ухудшению перспектив рубля при росте цен на нефть.



В рамках приведенной модели оказалось, что по текущее сальдо текущего счета не достаточно для покрытия оттоков капитала в 4 кв, когда возрастают платежи по внешнему долгу.

Все это, плюс падение фондовых индексов в среду вылилось в продажи рублей и ухода курса выше 60, что не подтвердилось в ходе дальнейших торгов. Пока причин для продолжения падения рубля не просматривается.

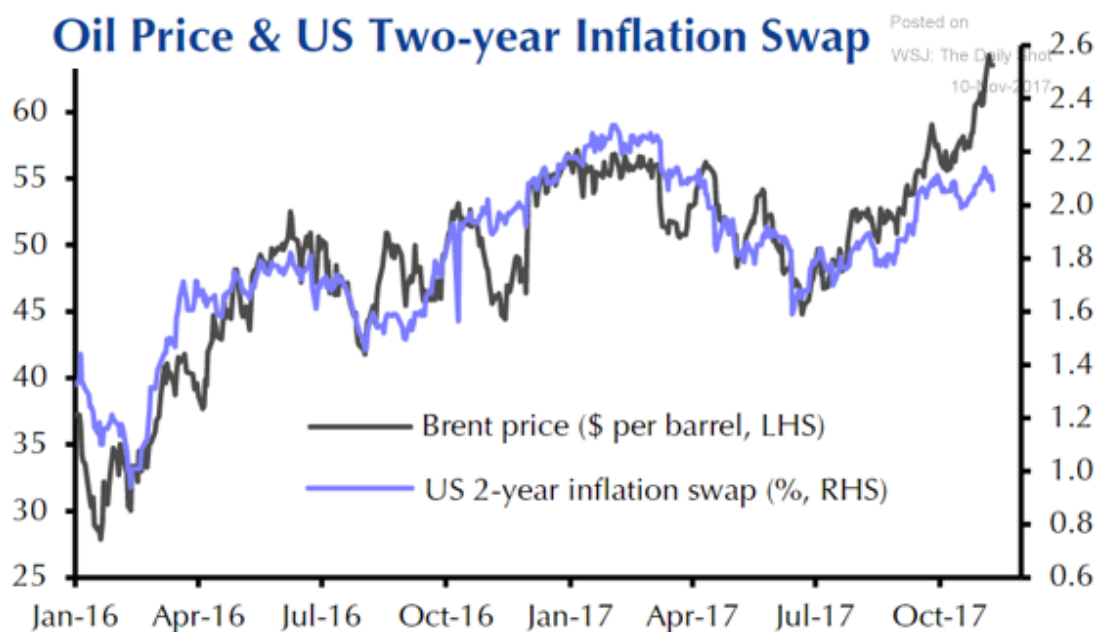
Облигации

Длинные облигации никак не могут решиться на полет вниз.

Фьючерс на US 30Y T-Bond ▲ 153,77 +0,60 (+0,39%)



На неделе их поддержала коррекция на фондовых площадках, которая привела к небольшому перетоку капиталов в облигации. Но на графике отчетливо просматривается падение волатильности и консолидация, что нередко является предвестником обрушения. Тем более, что есть фундаментальные предпосылки для этого. Например, оценки инфляции и прогноз на нефтяные цены сильно разошлись.



Такое впечатление, что рынки не видят этой угрозы.

Такое положение дел на фоне систематического роста коротких ставок в последние месяцы стабильно приводило к уплощению кривой доходности, что также проявилось на текущей неделе.



Между тем в американские власти прекрасно замечают эту опасность и уже даже начали предпринимать меры. Ранее американский минфин объявил, что он прекращает практику удлинения государственного долга. Напомним, что с 2008 года в рамках общих мер выхода экономики от ипотечного кризиса средневзвешенный срок погашения долга США с 49 месяцев в 2008 году превысил 70 месяцев за прошедший год. Другими словами, заявлено об окончании почти десятилетней тенденции.

Формально это объясняется общей благородной целью начать разгрести завалы, образовавшиеся за постипотечное десятилетие. Просто как одна из уточняющих характеристик общей программы сокращения баланса ФРС, которая стартовала в прошлом месяце. Ведь надо конкретизировать, какие именно бумаги подлежат сокращению. Иногда даже можно встретить высокопарные слова о том, что нельзя перекладывать текущие проблемы на наших потомков. Все это формально верно. Однако позволю усомниться в искренности целей.

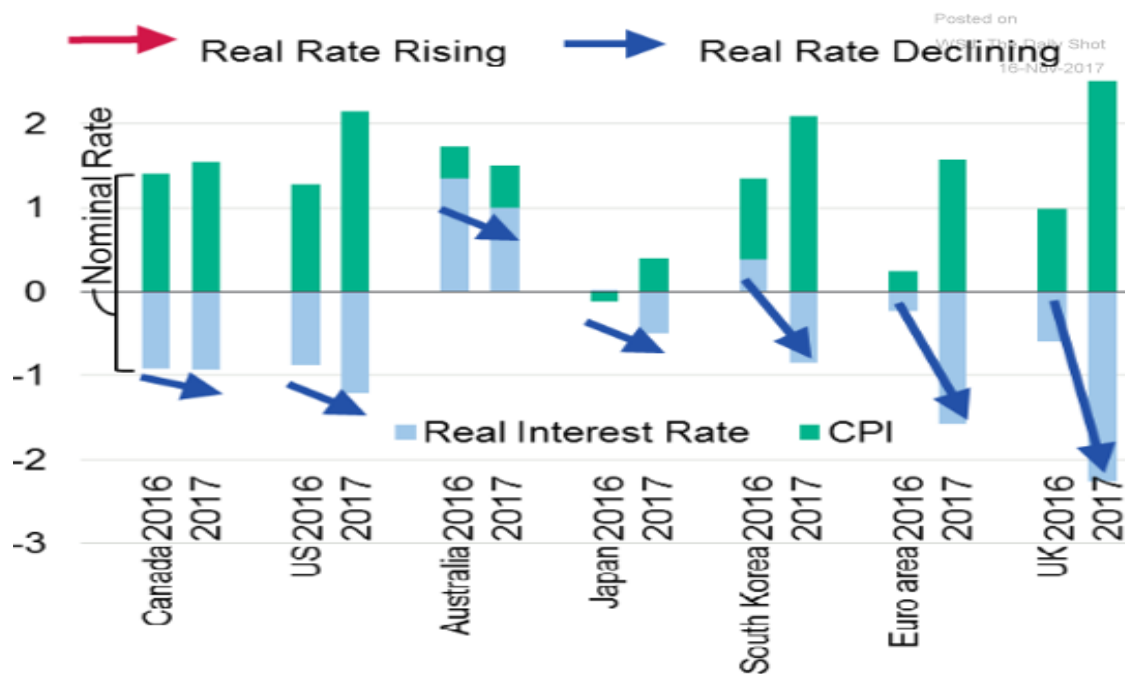
Министр финансов С. Мнучин, как только заступил на свой пост, среди первоочередных идей, в частности, выдвигал идею выпуска 50 и 100 летних бумаг. С этого времени он неоднократно обращался в разные инвестбанки и организации с подобными идеями. Поэтому говорить, что у него были цели сократить дюрацию минфиновского портфеля, не приходится.

Другое дело, что за целый год у него так ничего и не получилось. Формально инвестбанки говорили про слабый спрос на такие активы. Но надо понимать, что подобные бумаги скорее применяются для закабаления стран или организаций. Свежий пример - сразу после смещения в Аргентине К. Кишнер тут же были выпущены в оборот 100 летние бумаги. Безусловно, в стране, со столь высоким уровнем экономики как США, должно быть много людей, которые понимают это.

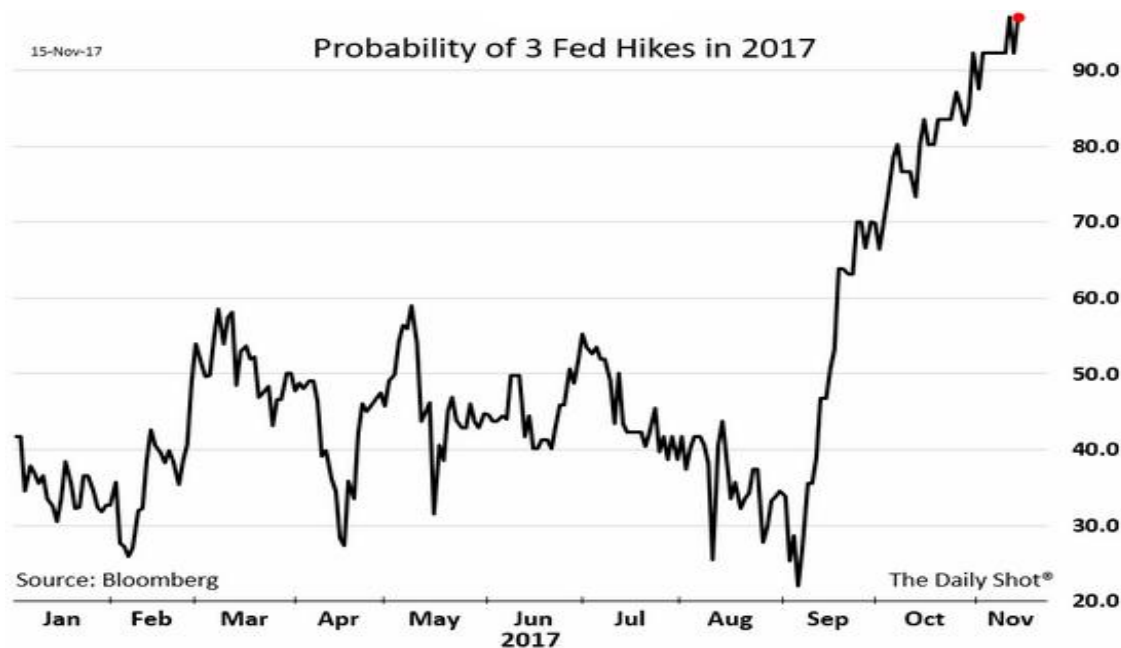
Тогда откуда взялась эта идея начать повышать кривизну кривой доходности? Возможно, дело просто в необходимости производить дальнейшие заимствования для американского бюджета, дефицит которого никак не сокращается, несмотря на все потуги нынешней администрации. И делать это по низким длинным ставкам становится все более затруднительно. И тем труднее, чем выше ставки короткие. Видя неизбежный конец этой веревочки, видимо, решили продавать только такой объем длинной макулатуры, сколько рынок может съесть без обрушения цен. А для выполнения валовых показателей

заимствований для бюджета, теперь придется переключаться на короткие бумаги. И никаких розовых соплей.

Кстати, за последний месяц вся кривая американской доходности сдвинулась вверх. Это первый случай за много месяцев, когда уплощения кривой не произошло. Неужели окончание тенденции? Впрочем, это уже скорее глобальная проблема. Длинные ставки благодаря усилиям Центробанков стоят, а инфляция подрастает, что приводит к падению реальных доходностей всему миру.



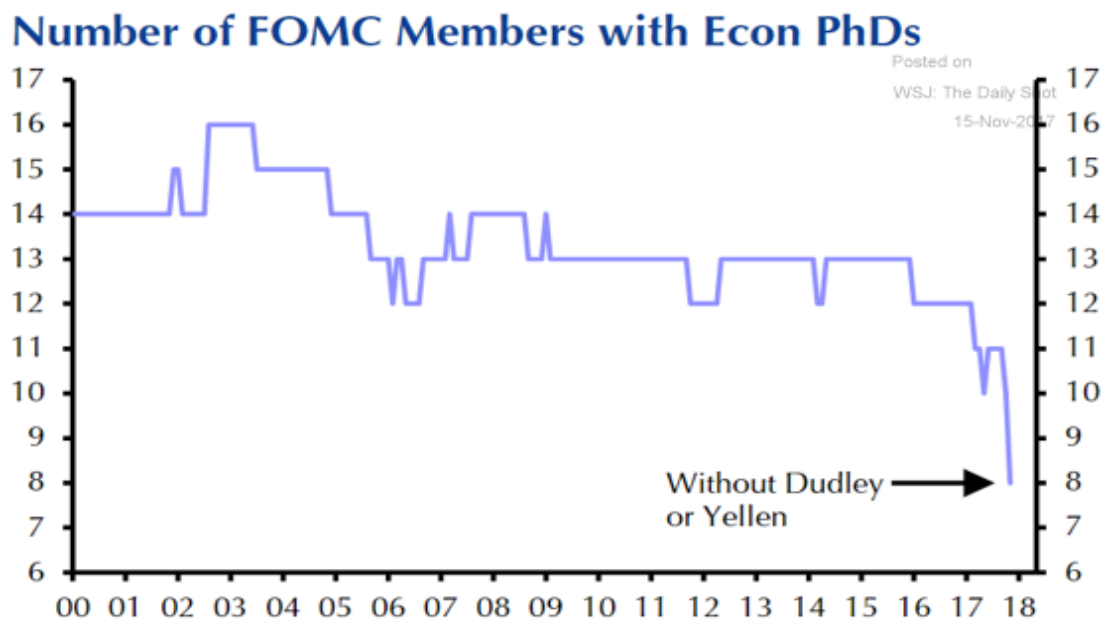
Постепенно на первый план выходит тема декабрьского заседания ФРС. Вероятность поднятия ставки приблизилась к 100%, т.е. почти наверняка. А вероятность поднятия ставок два раза или более до марта следующего год на неделе превысила 50%.



Давно такого не было. Откуда возникает опасность, что в последний момент ставку не поднимут. Поскольку будущий председатель ФРС ультра голубь, то исключать такой

сценарий нельзя. Какого размаха в этом случае будут движения на рынках - даже подумать страшно.

Среди прочих новостей приведу весьма красноречивый график числа членов ФРС, имеющий сученую степень по экономике.



Напомню, председатель ФРС с 1 февраля Д. Пауэлл не имеет экономической степени.

Товары

Товары у целом снижались на угасании экономических перспектив после двух месяцев роста.

Энергетика

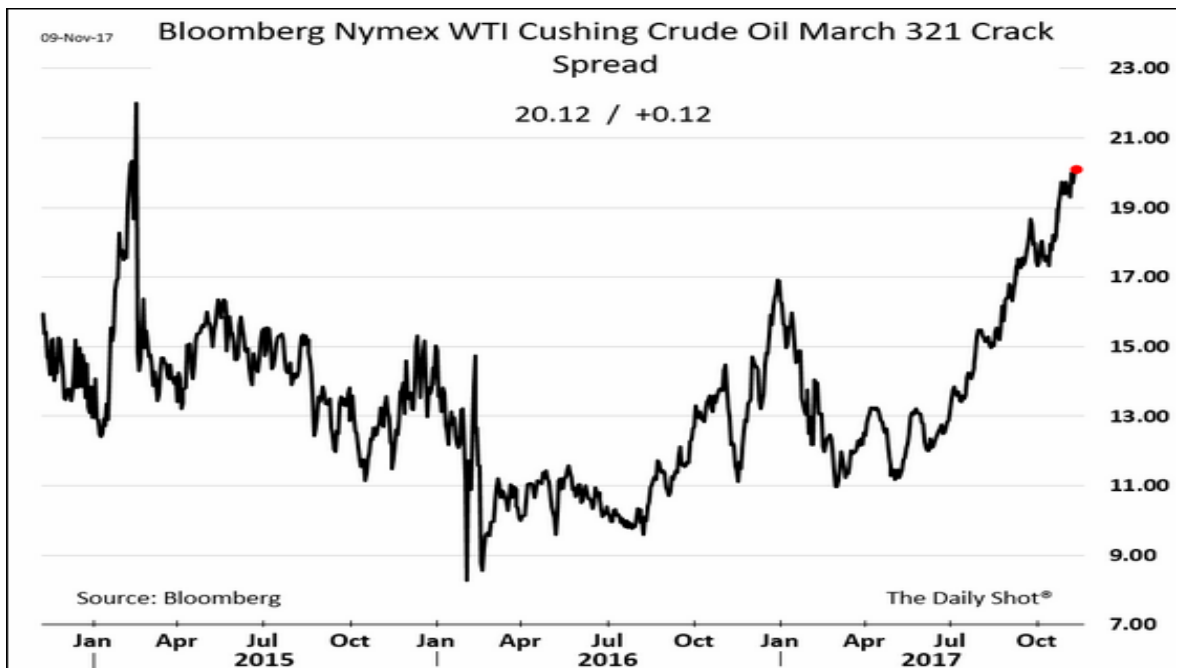
Энергетика, как и акции, падала в начале недели, но отскочила в пятницу. В сумме небольшой минус по итогам недели.

Американский отчет о запасах впервые за последнюю пару месяцев вышел медвежий, пусть и незначительно. Нефтяные запасы подросли на +1,9 млн., и бензин еще добавил +0,9 млн. Снижение мазута на +0,8% смогло лишь компенсировать лишь бензин. Сами цифры небольшие, но это первый за последние недели отчет с общим накоплением.

Число нефтяных скважин не изменилось, но на газ зашли еще 8 штук. Несмотря на новость, рост цен резко ускорился.

Такие новости однозначно привели к закрытию многих длинных позиций, которых за последнюю пару месяцев роста накопилось предостаточно. Так у паевых фондов были максимальные доли портфелей в нефтяных позициях за последние годы.

Продолжилась тенденция роста прибыльности переработки, что создает хорошие предпосылки для удержания текущих ценовых уровней по нефти.



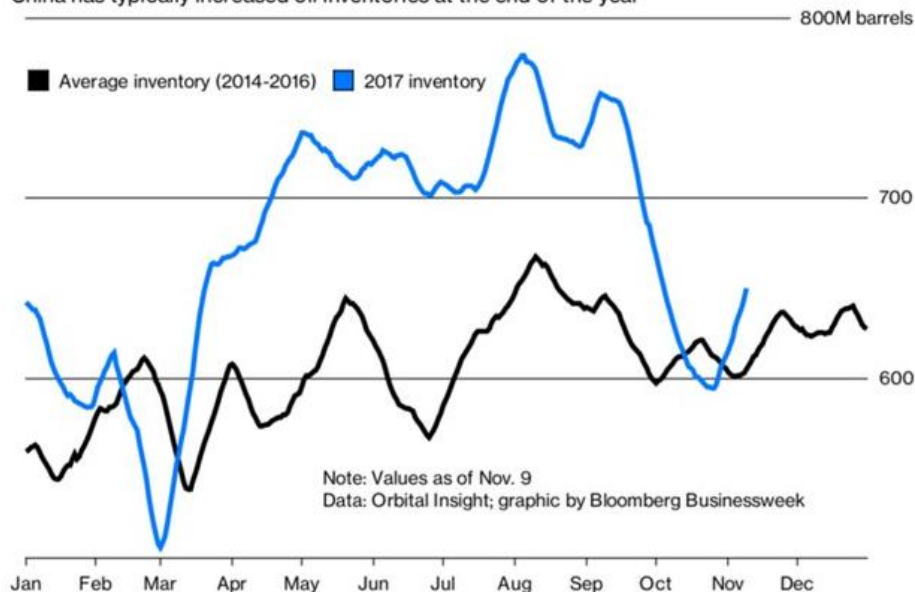
На этой неделе вышли важные новости по Китаю. Так оказалось, что в третьем квартале почти весь прирост потребления пришелся на Китай. Т.е. он был главным ньюсмейкером в последние месяцы!



В этой связи можно отметить, что осенняя тенденция слабых китайских покупок, которая привела к значительным просадкам запасов, прекратилась в последнюю пару недель.

Stocking Up for Winter

China has typically increased oil inventories at the end of the year



Хотя подробностей нет, но можно встретить точку зрения, что Китай ранее сократил покупки, не желая соглашаться с подросшими за лето ценами, что и привело к падению запасов. Но после двух месяцев и критического снижения подушки безопасности по нефти, пришлось возобновить покупки, хотя цены стали еще выше. Другими словами, Китай решил, что текущие цены надолго и не ждет отката до 50.

Металлы

В отличие от акций, металлы не нашли сил отскочить вверх. Продолжается медленное оседание.



И что самое неприятное, пробита линия тренда с начала года. А фигура окончания тренда еще не закончилась. На начало следующей недели ожидаю продолжение снижения. А на более длительные сроки возврат к максимумам и далее боковик.

Драгоценные металлы закрыли неделю на максимумах на устойчивых облигациях. Золото смогло подойти к 1300. При этом рост наблюдался только в пятницу, хотя предпосылки в виде планируемого ухода американского минфина с длинного конца кривой доходности возникли ранее. С этой точки зрения не исключаю на неделе пробой 1300 по золоту и начало долгосрочного восходящего тренда.

Зерновые

Казалось бы, уже ничем нельзя удивить. Но вышедший отчет USDA показал неожиданный рост урожайности кукурузы. Из-за чего та нырнула на новые минимумы.



Пшеница пока удержалась, но создались предпосылки и для ее нырка. Кстати, весь сельскохозяйственный индекс вернулся на августовский минимум.

Софты

Группа торговалась разнонаправленно.

Кофе

Из-за падения лондонского кофе, американский фьючерс ожидаемо не смог уйти вверх и пробить вверх 128 уровень. Поэтому снижение нашего ордера на продажу не помогло войти в позиции.

Отскок от верхов шел до конца недели, но из диапазона так и не вышли. На грядущей неделе будем тестировать низы около 122,5. Несмотря на общее понижательное настроение, я бы пока поставил на сохранение текущих уровней. Внешний фон в виде акций и других рискованных активов сейчас благоприятствует. Откуда сохранение текущих ордеров.

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 131. Стоп 139.

Какао

На неделе был откат к пробойю вверх неделей ранее. Цены вернулись в исходную точку, откуда стартовал рост, около 2150. Хотя у нас исчезла львиная доля положительной вариационки, но изменений позиций нет. До продажи не хватило около 20 долларов, до новой покупки более 100. Наш диапазон сейчас слишком велик. Сократим его поднятием ордеров 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. // Декабрь, покупка 2010, выход 2140, итог +130.

Сделки за период: Нет.

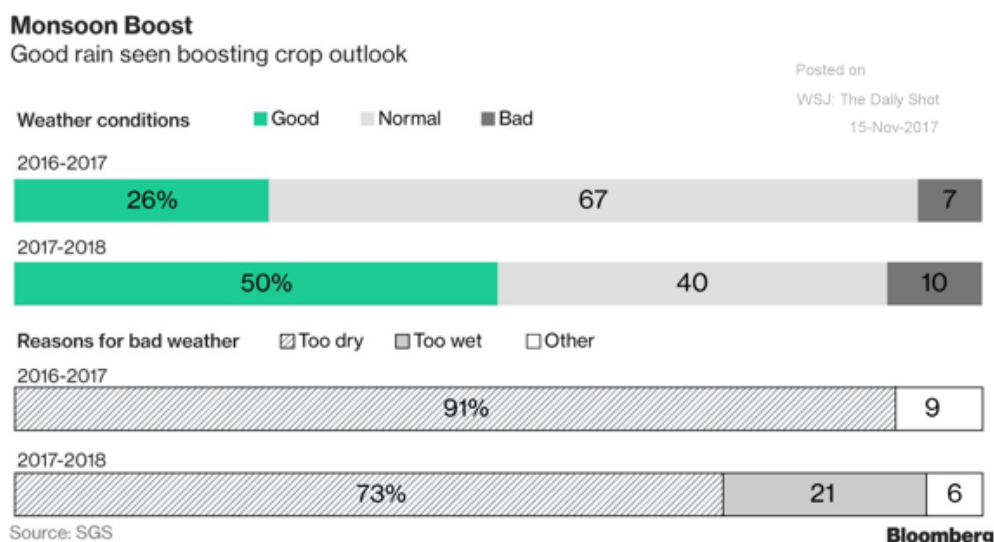
Позиции: Декабрь. Покупка 2060. Вариационка +90.

Ордера. Декабрь. Торги в диапазоне. Покупки 1940, 2040, 2100. Закрытия 2200, 2280, 2350.

Сахар

Рост продолжился и прошел пробой 15 уронья.

Между тем фундаментальные факторы не способствуют продолжению банкета. Особенно тревожны новости из Индии, где погода лучше, чем год назад, из-за чего там ожидается более высокий урожай.



Расхождение между технической и фундаментальной картиной создает высокую неопределенность для рынка. Пока рост не закончится, продавать нельзя, поскольку не известны причины. А наш ордер на покупку далек. Ждем.

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

Сделки на неделю: Нет.

Позиция: Нет. Вариационка 0.

Ордера. Март 2018. Покупка 13,1.

Апельсиновый сок

Рынок ходил на 170, но не удержался. Впрочем, рост продолжается. Среди новостей упоминается только тема ураганных потерь во Флориде, но надежных данных, которые могут обосновать столь сильный рост, по-прежнему нет. Рискуем оставить ордер на продажу по 180 с жестким стопом.

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

Сделки на неделю. Нет.

Позиции: Нет. Вариационка. 0,0.

Ордера. Январь. Покупка 116. Продажа 180. Стоп 186. Фиксация продажи 171.

Хлопок

Рынок подтянулся вверх до 70, оставив нас без позиций. Потихоньку подтягиваем ордера вверх.

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 покупка 68,1, продажа 68,9, итог +0,8.

Позиция. Нет. Вариационка Нет.

Ордера. Декабрь покупка 67,2, 67,9, 68,6. Выходы 69,1, 70,1, 71,1.

Макроэкономические показатели

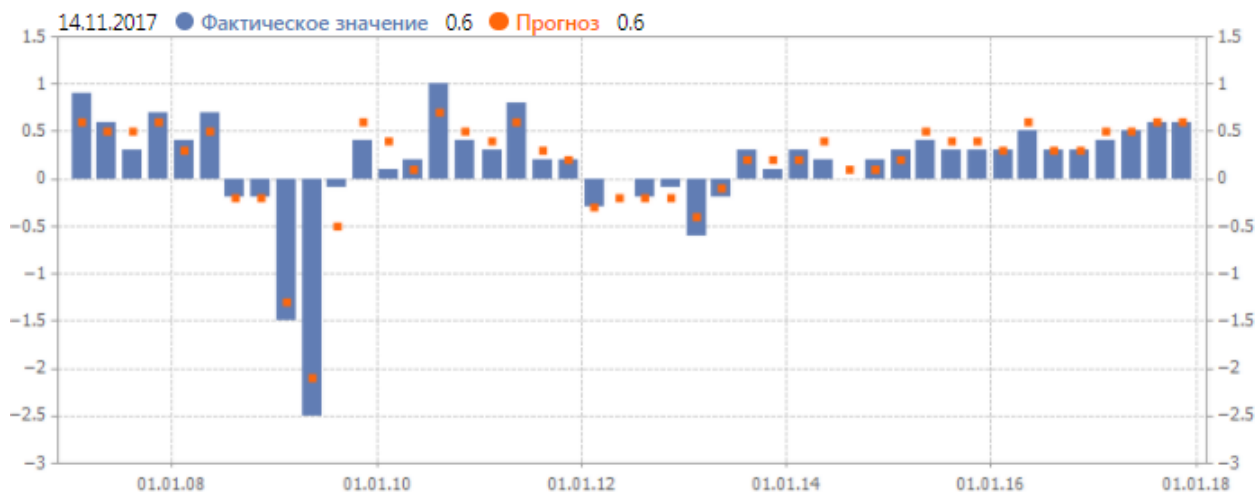
Статистики на неделе было много. Есть сильные удивления. В сумме умеренно негативная.

Положительными были американский и британский промышленные выпуски, закладки и разрешения домов, европейский торговый баланс, приток средств в США.

Отрицательными были безработица в Великобритании и США, японское личное потребление, британские розничные продажи, и вся китайская статистика.

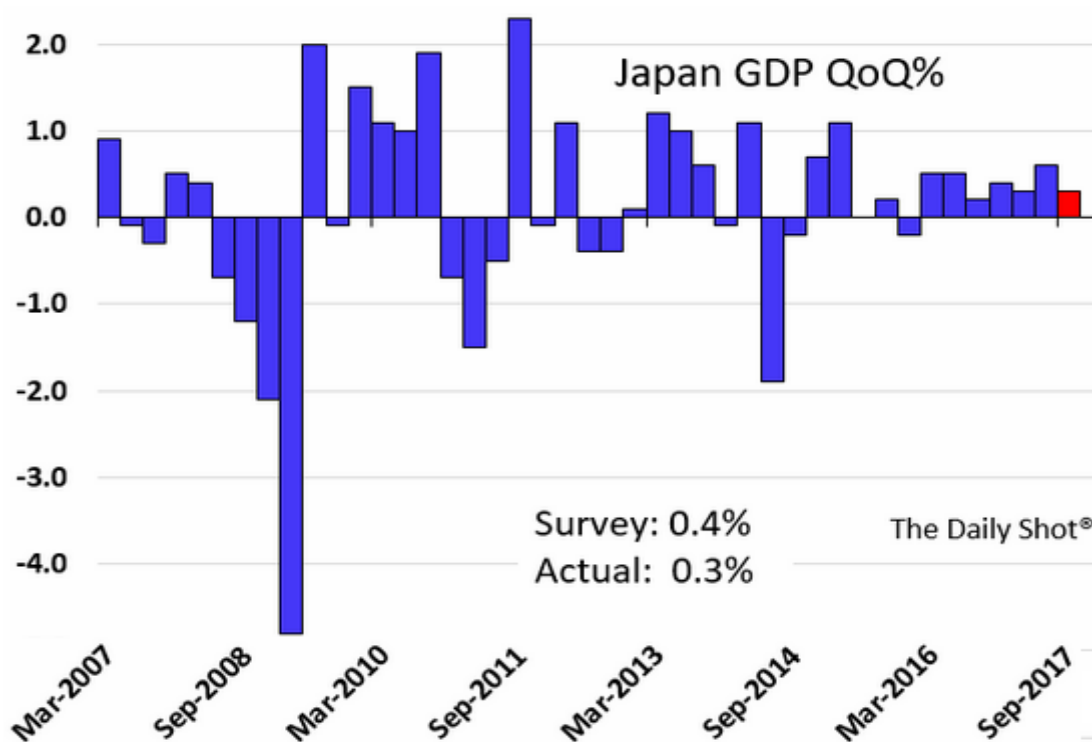
ВВП

ВВП Еврозоны за третий квартал вышел точно, как ожидалось.



Хотя темпы положительные и неплохие, но отчет нейтральный.

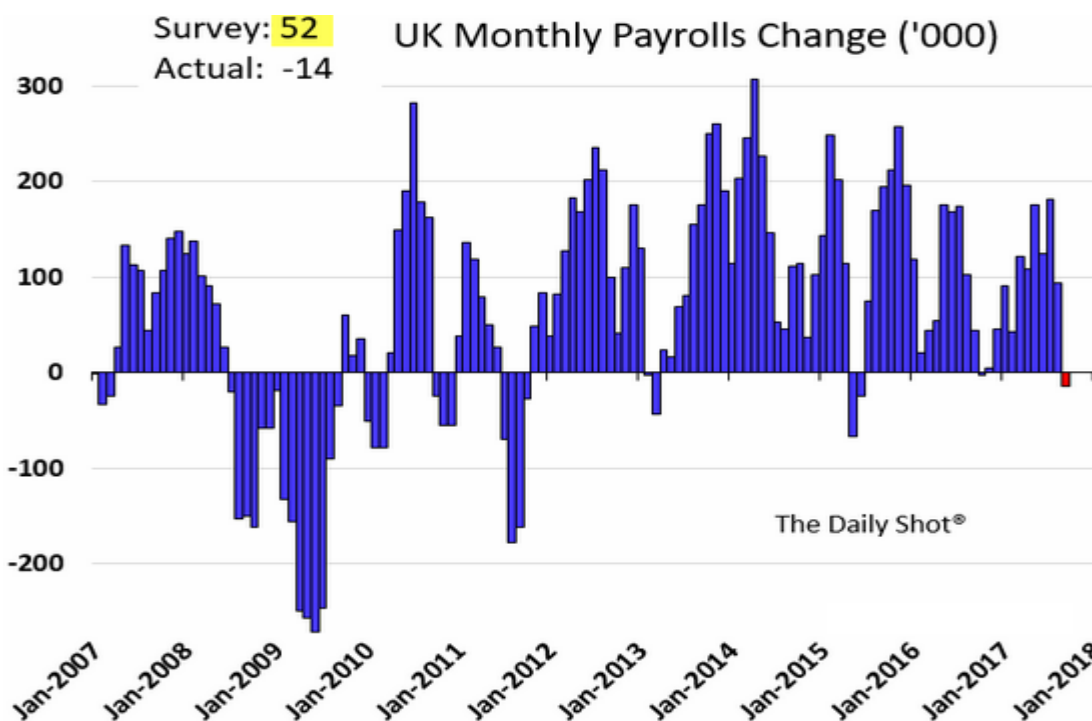
Японский ВВП припал.



Отставание от ожиданий произошло из-за падения (не снижения темпов, а именно минуса) частного потребления. Т.е. качество роста слабое.

Безработица

Изменение числа рабочих мест впервые стало отрицательным.



Сильно отклонение от положительных ожиданий прибавило разочарования. Да и падение за последнюю пару месяцев очень велико. Суммируя, с любой стороны очень плохая ситуация.

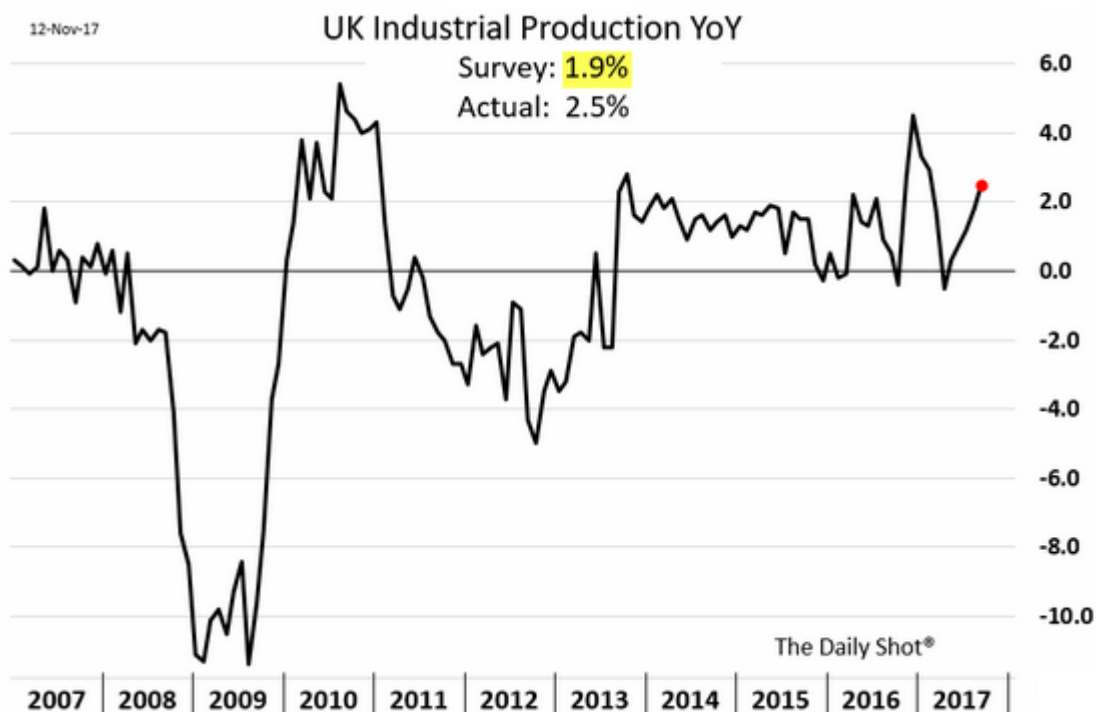
Неожиданный взлет недельных американских данных.



Причина не очень ясна, и результат пока одиночный. Надо подождать подтверждения, прежде чем бить тревогу.

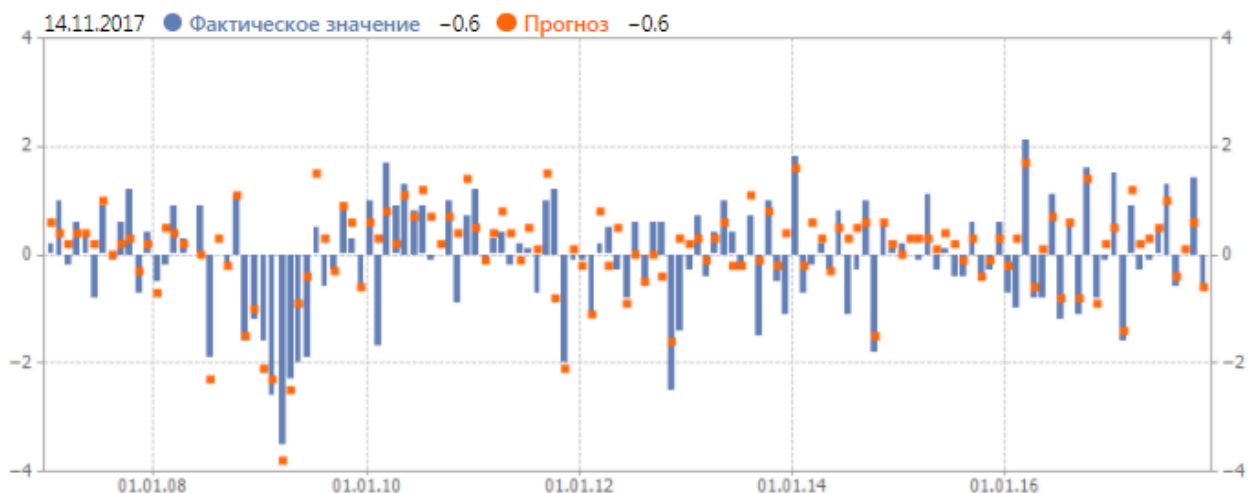
Промышленность

Промышленность в Великобритании продолжает приятно удивлять. Это практически единственный сектор, который уверенно растет на фоне брексита.



Причины все те же. Европейское импортозамещение и слабый фунт.

Наоборот, европейский промышленный выпуск в сентябре ушел в отрицательную область.



Однако, отчет нельзя признать плохим. Из-за явно завышенного прироста в августе произошел закономерный откат. Поэтому ожидания совпали с фактом, и негатива не было.

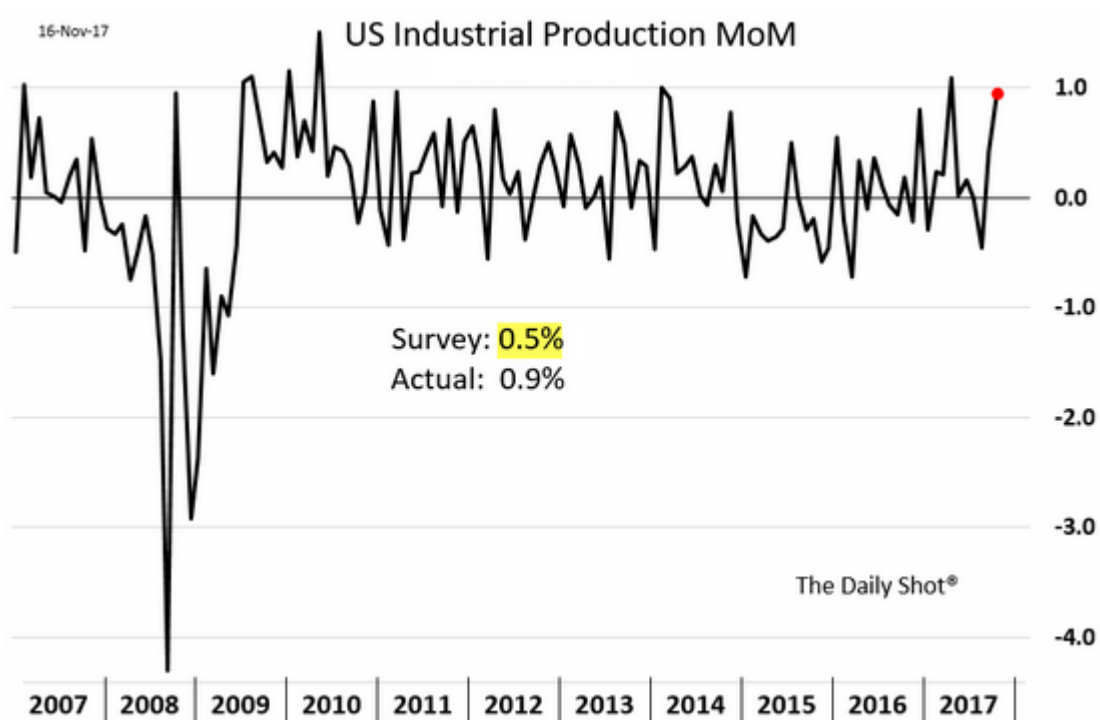
В сумме за два месяца прирост около +0,4%, что вполне удовлетворительно.

В Японии ситуация похожая. После роста +2,0% в августе в сентябре откат чуть более половины.



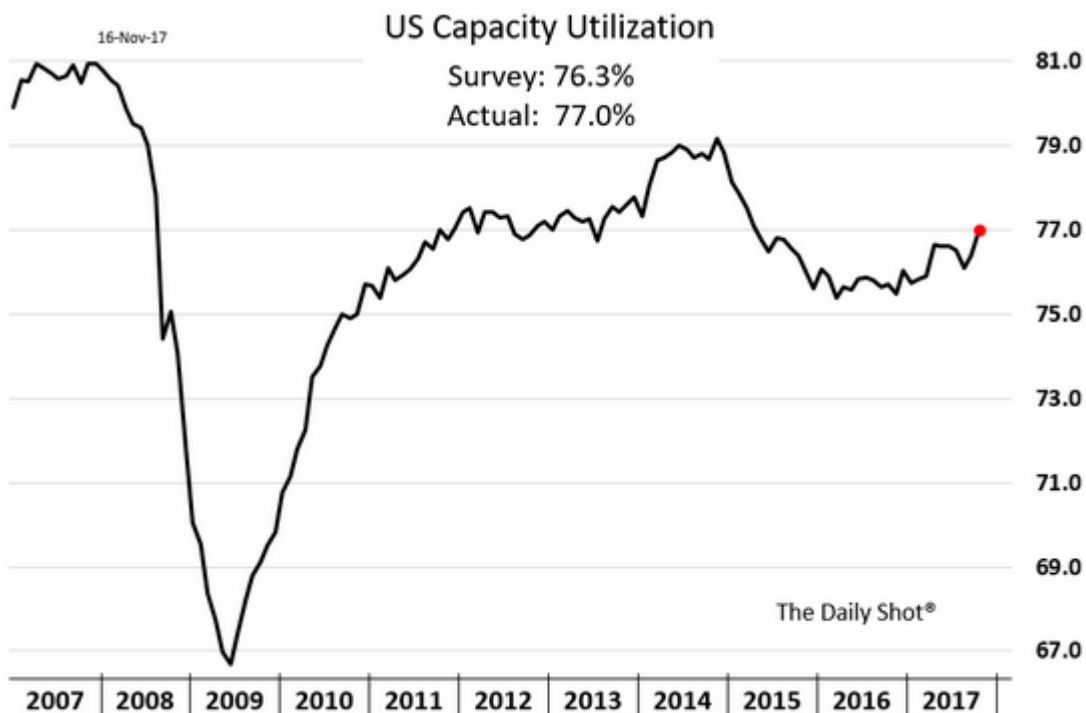
Ожидания были недалеко -1,0%, т.е. без удивлений. Что дополнительно указывает, что ничего страшного не случилось.

Американский промышленный выпуск вырос значительно.



Отчасти это возврат долга за прошлые месяцы, когда был зафиксирован минус. Но все равно результат очень хороший. Сильное превышение ожиданий привело к сильному положительному удивлению.

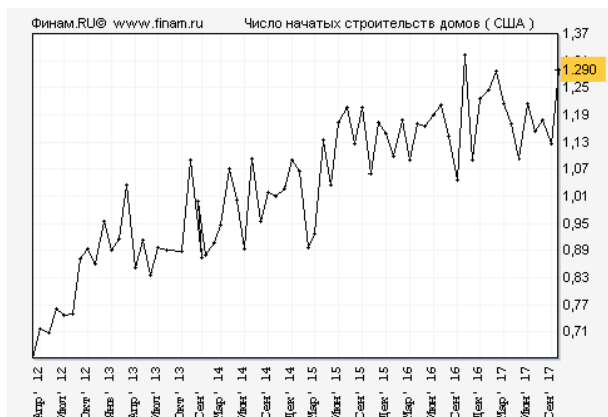
Результат косвенно подтверждается подросшей загрузкой производственных мощностей, которые вышли на максимум с 2015 года.



Также сильное превышение ожиданий. Очень хороший отчет.

Строительство

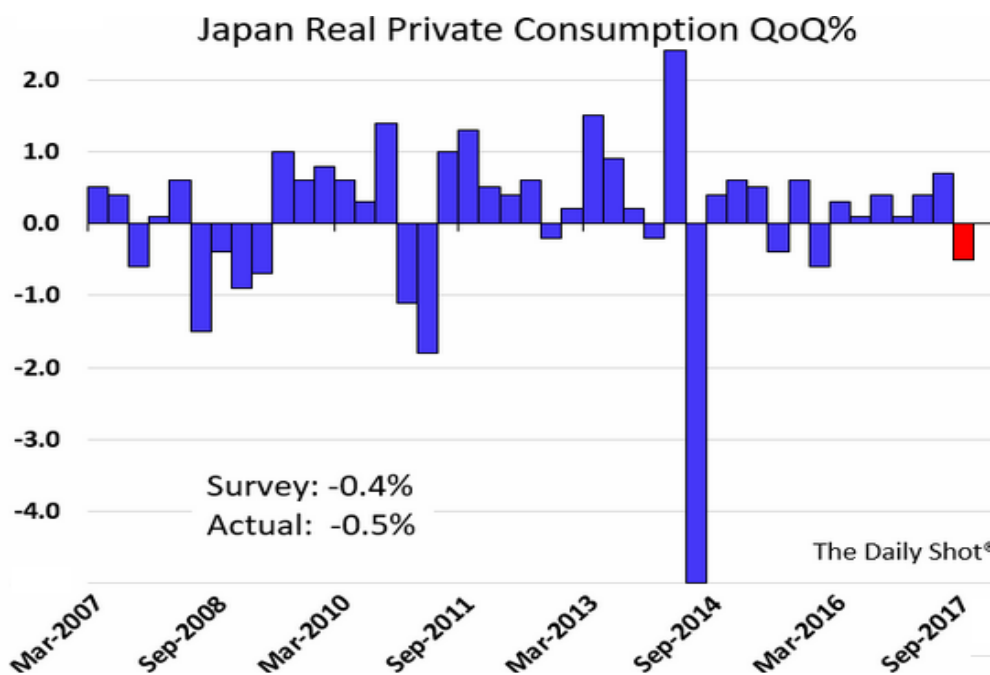
Октябрьские данные по закладкам и разрешениям вернулись под многолетние максимумы.



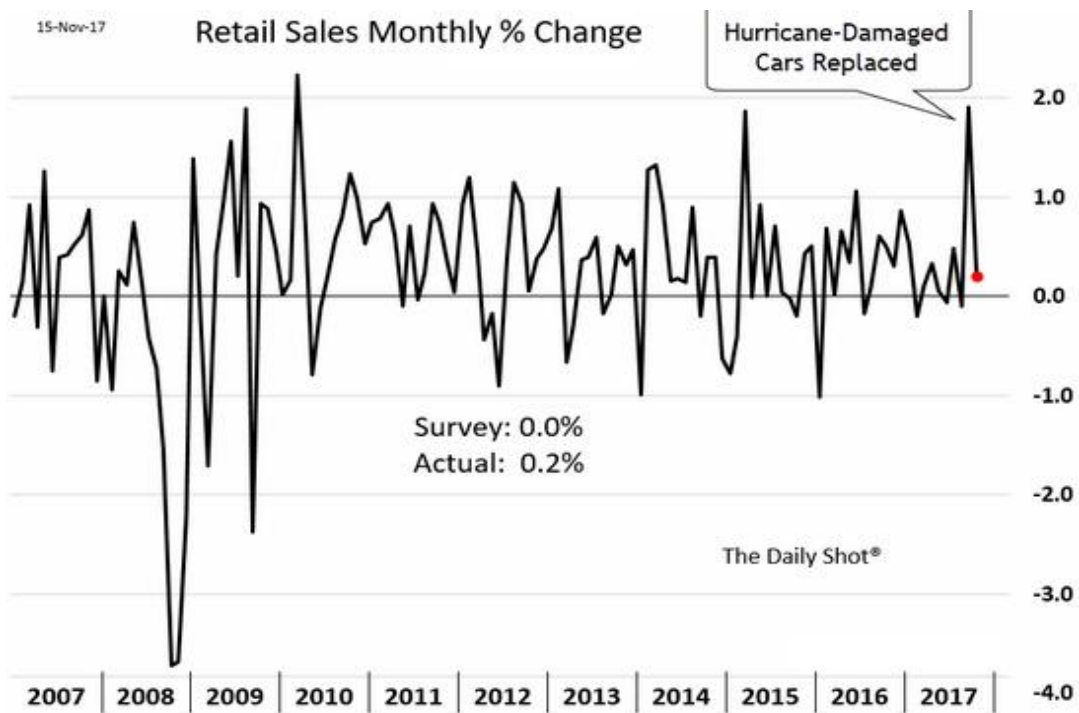
Результаты стали полной неожиданностью и очень сильно превзошли ожидания. Разрешения около +50 тыс, а закладки так сразу на +105 тыс., чего не было уже очень давно. Впору говорить о новой волне роста в строительном секторе. И всего на месяц запаздывание по сравнению с фондовыми индексами.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы

Как говорилось выше при обсуждении японского ВВП, снижение частного потребления стало главной причиной падения.

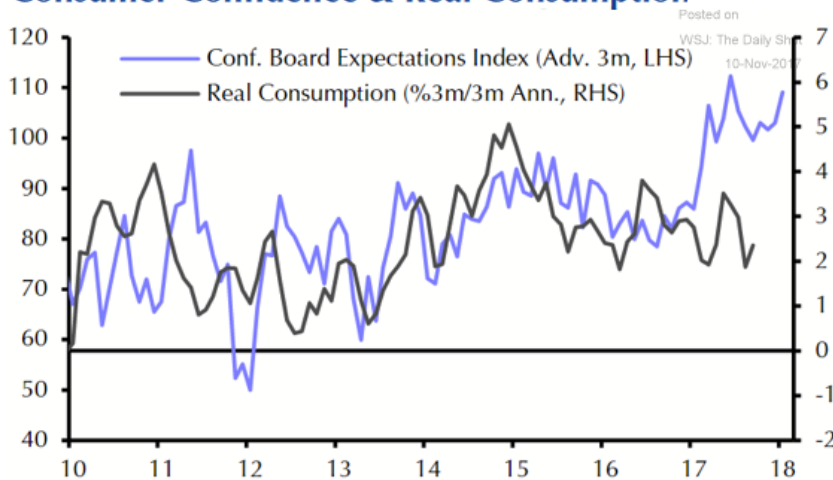


Американская розница ожидаемо вернулась на обычные уровни после сезона ураганов.



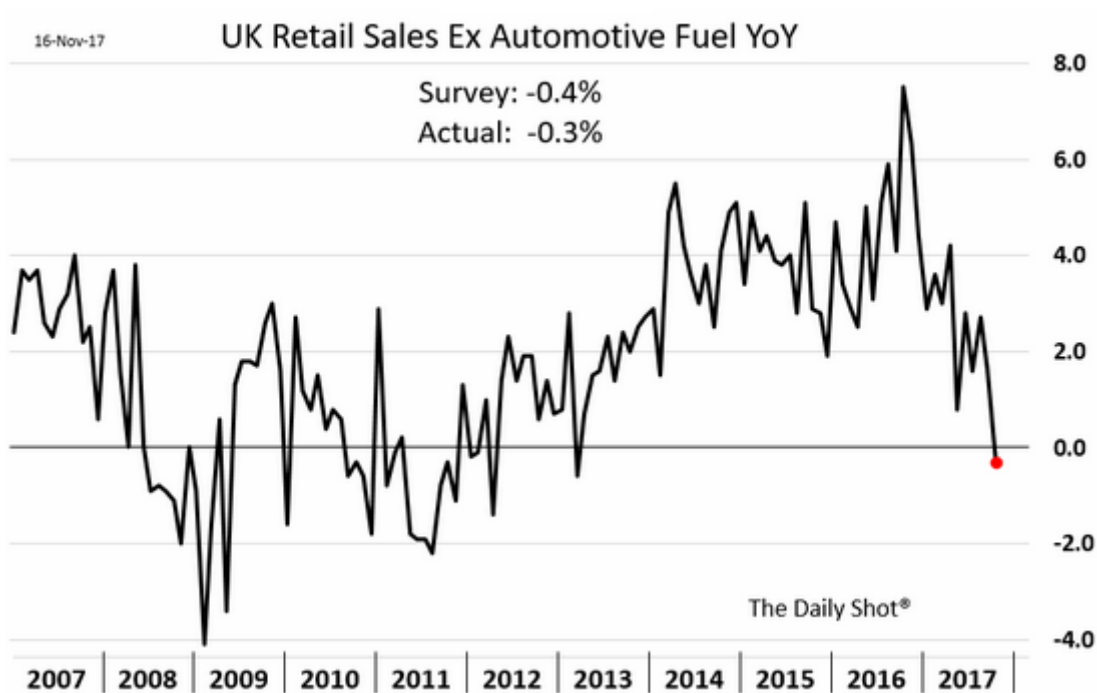
Небольшое отставание от ожиданий, но без сильного разочарования.
Тем самым никакого взлета продаж не наблюдается. По-прежнему сохраняется очень высокое расхождение между ожиданиями по тратам и реальными расходами.

Consumer Confidence & Real Consumption



Т.е. есть только взлет настроений.

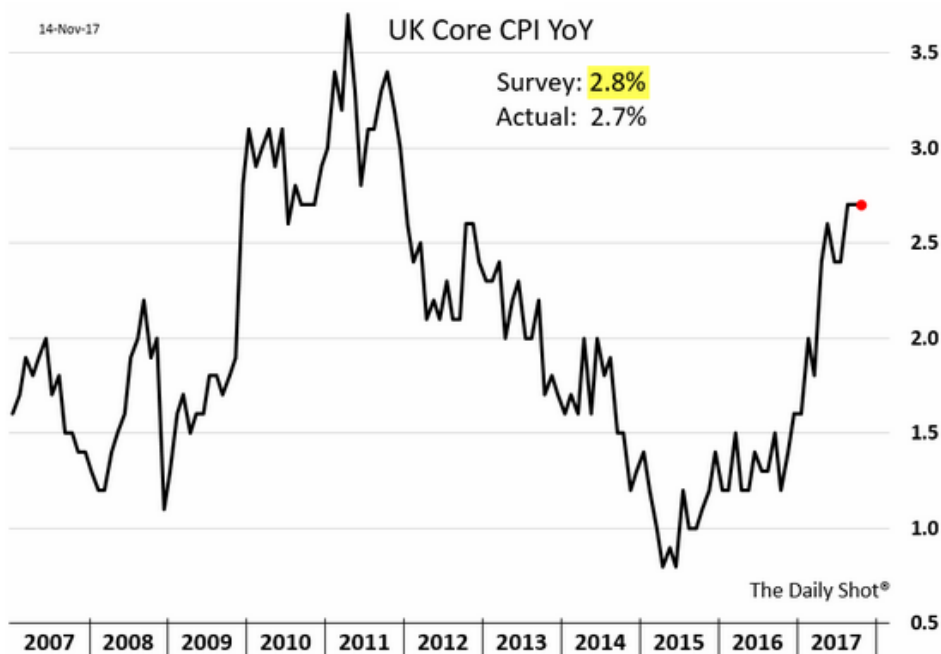
А вот в Великобритании получен первый минус с 2013 года.



Причем результат даже лучше ожиданий. Типа все довольны таким развитием ситуации. А ведь раздраз в королевстве только начинается.

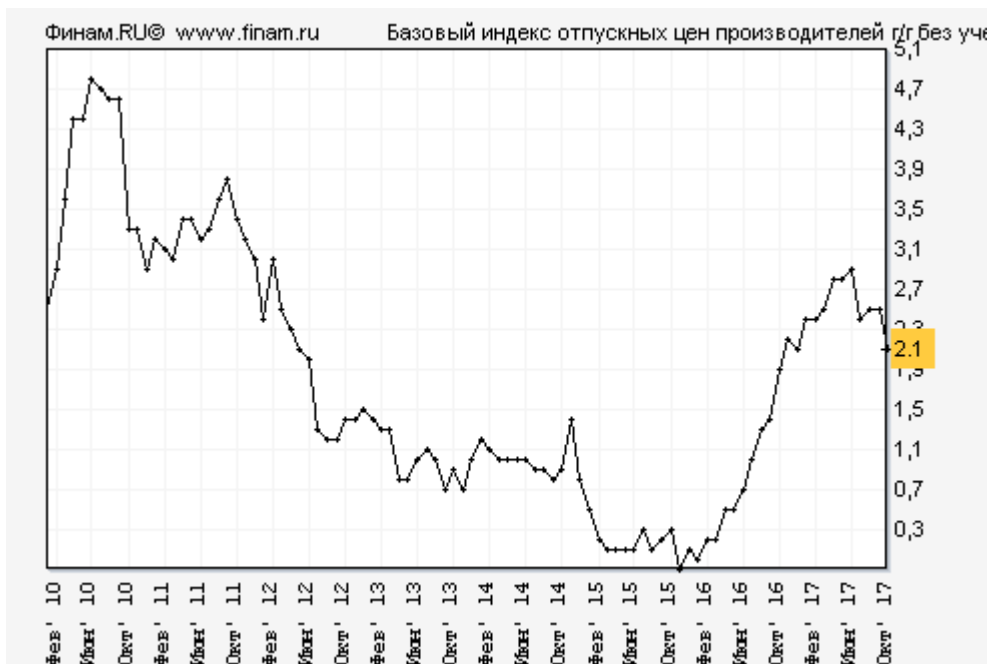
Цены

Британские цены показали первый признак останова взлета инфляции после брексита, основанном на слабом фунте.



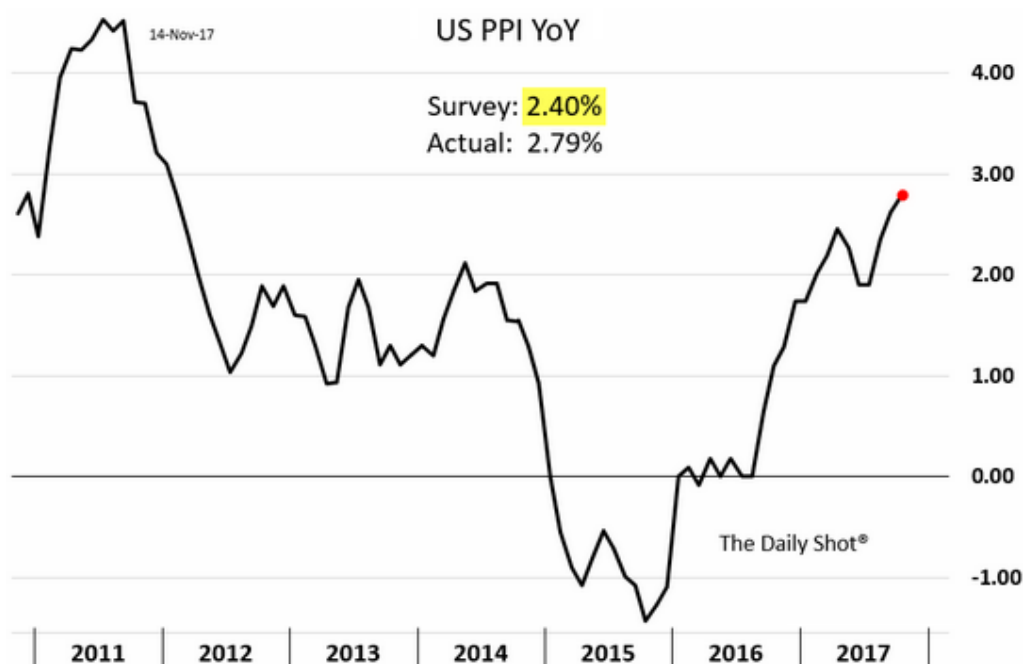
Похоже, эта тенденция выдыхается. Впрочем, темпы набраны высокие для развитых стран, и они вполне могут останутся такими на долгую перспективу на фоне принципиального изменения геополитического положения Великобритании. Т.е. стать нормальными на ближайшие годы.

Оптовые цены уже пошли вниз



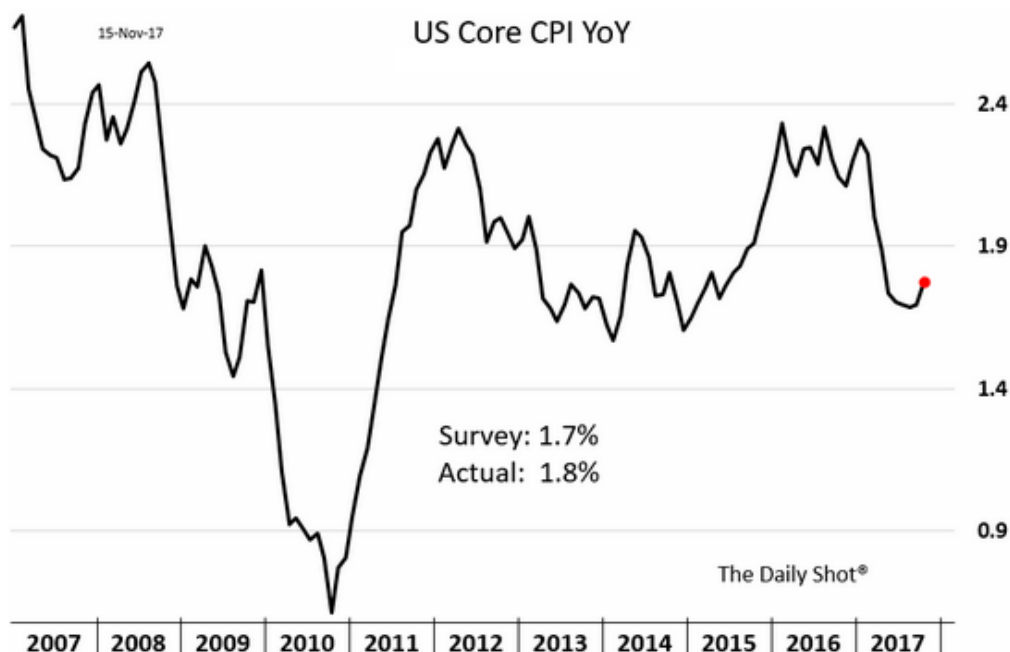
Небольшое отставание от ожиданий +2,2%, но без удивлений.

Американский PPI обогнал ожидания.



Аналогичная картина по корневой компоненте с +2,3%, что также является многолетним максимумом.

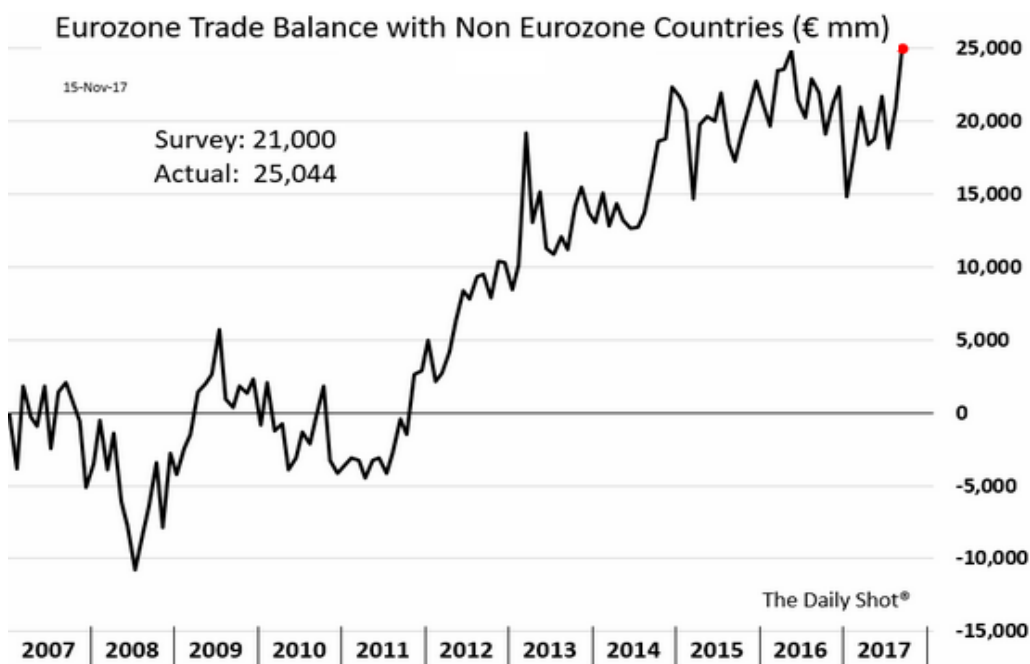
Потребительские цены намного скромнее.



Хотя падение темпов не произошло, и даже на десятую выше ожиданий, но значения на нижней границе колебаний. Результаты совпали с ожиданиями и без удивлений.

Финансовые потоки

Есть новый исторический максимум европейского профицита внешней торговли.



Сильное превышение ожиданий, что привело к положительному удивлению. Среди новостей тенденций отметим нарастание показателей торговли с Великобританией.

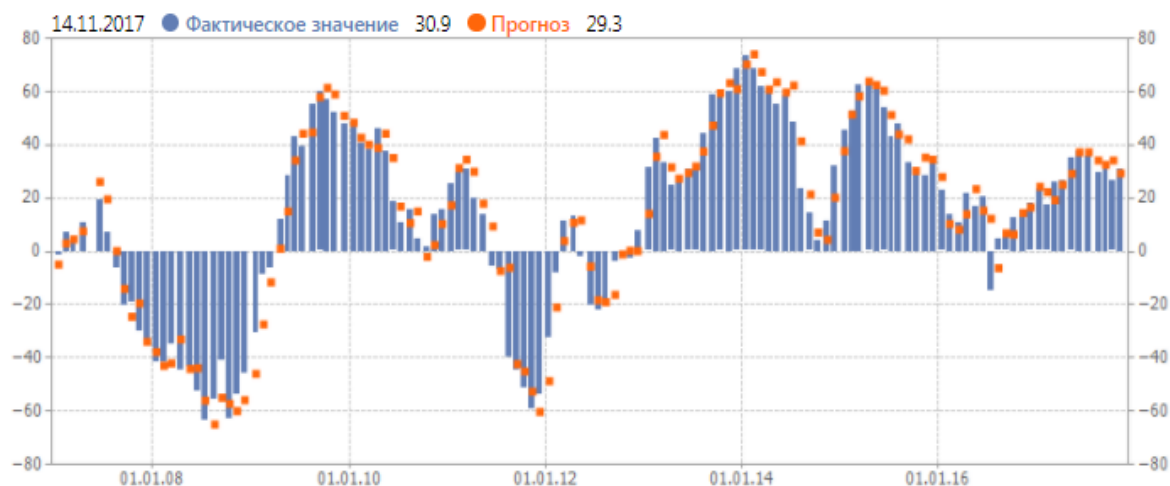
В сентябре в США был высокий приток средств. Причем второй месяце подряд.



Напомним, что именно с сентября началась новая волна роста на фондовых площадках. Т.е. во многом это был внешний фактор. Хотя сами деньги могли быть, в том числе, и американскими, которые в это время активно выводились из развивающихся стран.

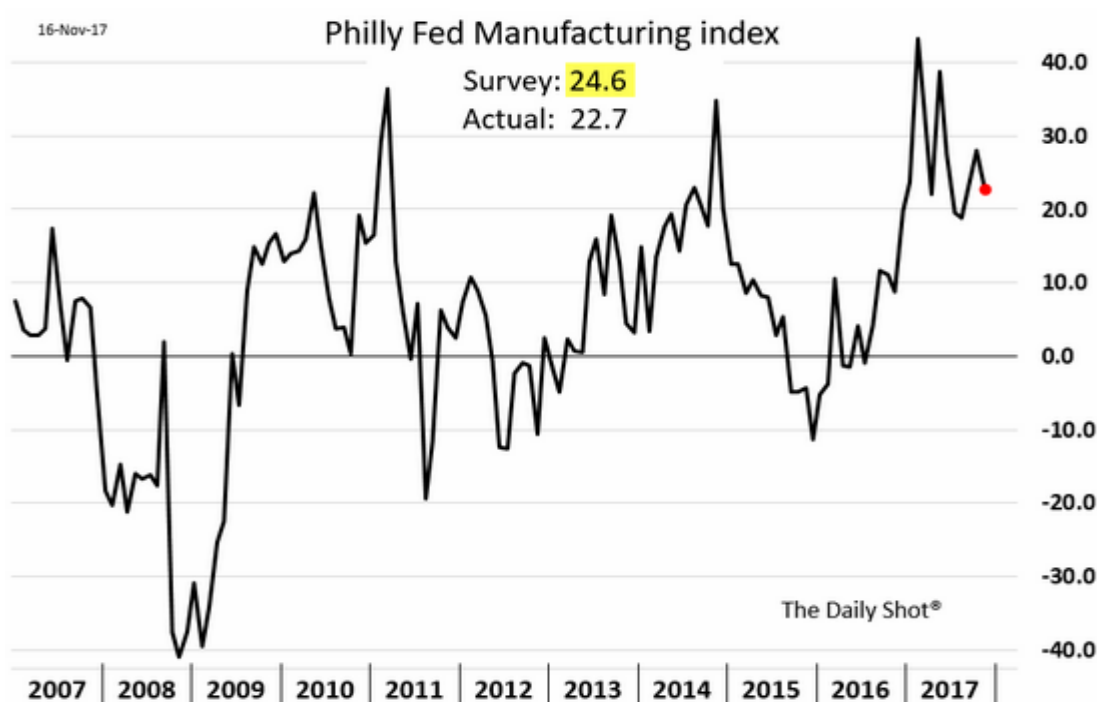
Индексы деловых настроений

Немецкий ZEW в ноябре оказался выше и прошлого месяца, и ожиданий.



Но изменения небольшие и отставание от ожиданий.

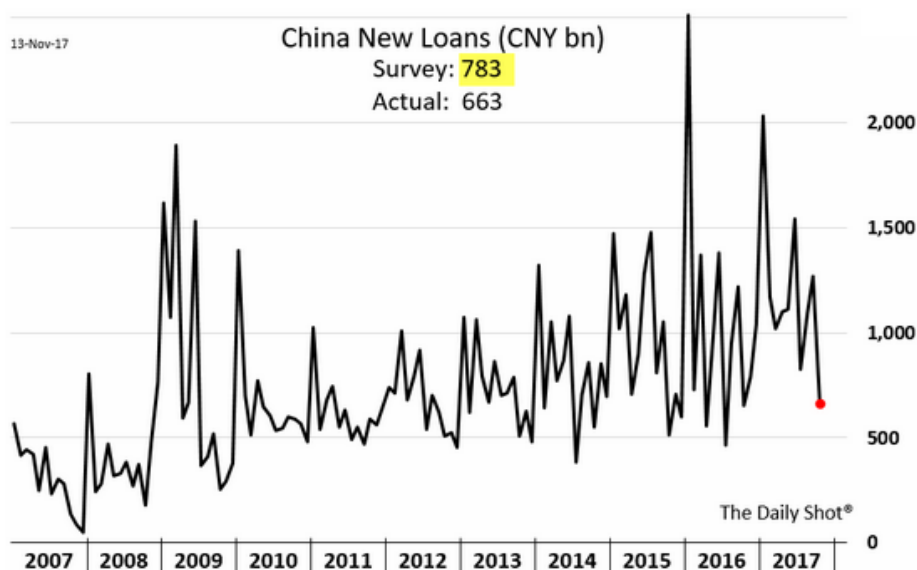
Филадельфийский индекс снизился и вернулся к низам текущего года.



Отставание от ожиданий привело к небольшому негативному удивлению. Эти значения уже нельзя назвать высокими, хотя они продолжают оставаться положительными.

Китай

Китай выдал наименьший объем кредитов с прошлого года.

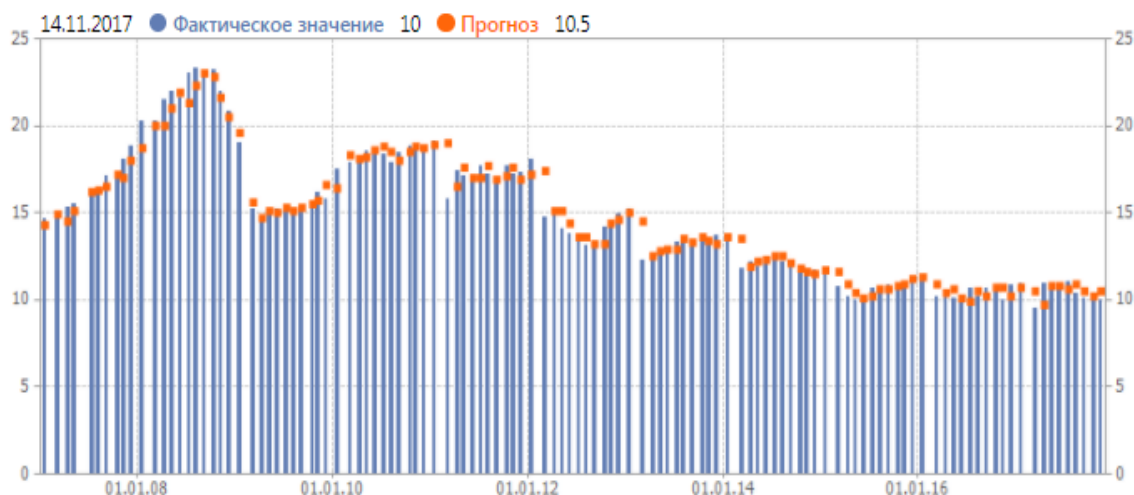


Сильно ниже ожиданий, что привело к сильному разочарованию.

Возможно, таким образом, он собирается разгрести завалы закредитованности своей экономики. Ведь, несмотря на снижение, ее уровень по прежнему очень высокий – более 250% к ВВП.

Пока первым следствием стало падение темпов роста денежной массы M2 с 9,2% до 8,8%, что также не благоприятствует разгону темпов роста экономики.

Розничные продажи снизились за месяц на три десятых до 10,0%.



Поскольку ожидался, наоборот, рост до 10,5%, то разрыв между ожиданиями и фактом оказался значительным. И сильное разочарование.

Хотя хочется связать этот негатив с падением объема кредитов, но это вряд ли. Должен пройти временной лаг.

Прирост промпроизводства упал по сравнению с месяцем ранее +6,6% сразу на четыре десятых.



Но поскольку это отчасти ожидалось, то негатив по этому отчету. не очень большой.

Весьма скверная статистика выходит в сентябре по Китаю.

Удачной торговли.

Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

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