Обзор за период. 04 – 11 декабря 2017.

Мировые тренды

Одной строкой

Д. Трамп избежал импичмента.

Общая картина

Несмотря на коррекцию в начале недели, акции продолжают растущий долгосрочный тренд. Доллар укрепился на ухудшении европейской статистики. Короткие облигации продолжают стремительный рост, при неизменности длинных ставок. Товары сильно снизились, что является нехорошим сигналом для всех рискованных активов.

Сектора

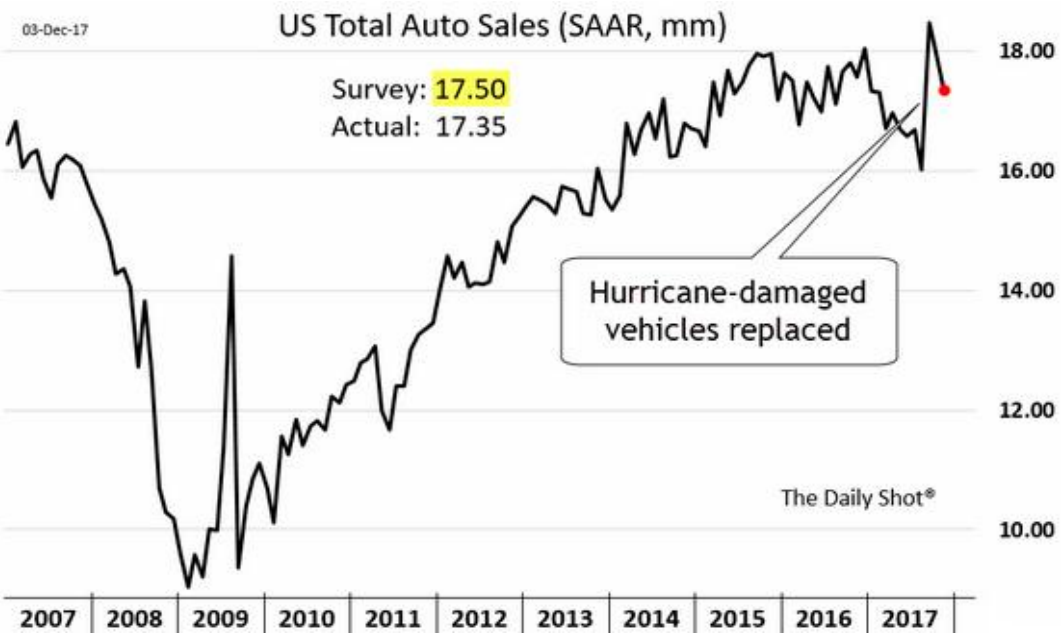
Акции.

Хотя в понедельник S&P установил новый исторический максимум, но за неделю изменения около нуля.

Аналогичная ситуация по индексам DOW.

С учетом резкого роста неделю назад, это скорее положительный сигнал, фиксирующий прошлые достижения. Долгосрочный положительный тренд сохраняется, хотя темпы роста в последнее время замедлились до умеренных.

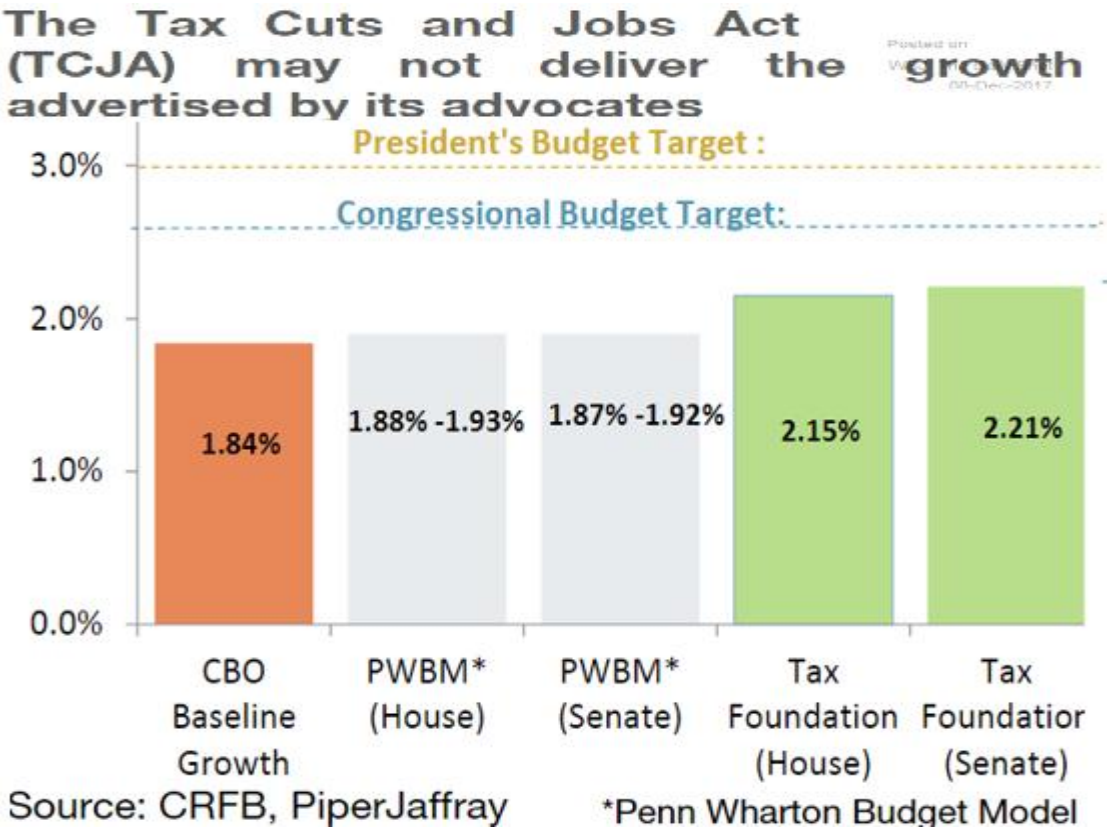
Статистика на неделе соответствовала динамике. Хотя были и положительными и отрицательные удивления, но в сумме они были скорее нейтральными, что резко контрастировало с аномально хорошей прошлой неделей. Можно выделить резкий рост американского потребительского кредита, что должно поддержать спрос в ближайшие месяцы. С другой стороны европейская промышленность и розничные продажи неожиданно снизились, несмотря на продолжающееся QE. Особенно хотелось бы выделить продажи автомобилей, которые после взлета на ураганах снова стали возвращаться в отрицательную зону.



Хотя значения все равно высокие, но прежнего драйва уже нет.

Неделя началась со взлета в ответ на пятничный провал неделей ранее. Тем более что в субботу американский сенат принял, наконец, налоговую реформу. Т.е. рост случился как продолжение прошлых событий.

Далее начались проблемы, которые продолжались до среды. Выяснилось, что версии конгресса и сената весьма сильно различаются, и их согласование весьма туманно. Главной проблемой сейчас стали уже даже не ставки налогов, недоверие в обещанный рост от этих послаблений. Простой свод оценок от разных комитетов дает грустную и даже тревожную картину.



В то время как президент обещает три процента, кадровые аналитики редко когда превышают два процента. А ведь это триллионы долларов. Так что запасаемся попкорном. Т.е. события в выходные де факто не было.

Кроме того, в проекте, принятом сенатом, по причине общего разгильдяйства забыли поменять уровень минимального альтернативного налога, и нечаянно проголосовали за старый.

Свою роль сыграло приближение срока финансирования правительства в связи превышением потолка госдолга еще в августе. Напомним, что тогда в связи с ураганами договорились выделить чрезвычайные деньги до 8 декабря. Дело было чисто техническим, но в итоге дотянули до последнего момент, что вызвало нежелательное беспокойство. В результате только в ночь на четверг приняли необходимые юридические процедуры по очередному продлению.

Эти события способствовали коррекции, необходимость которой и так назрела после резкого ускорения фондовых индексов в конце ноября. Снижение продолжалось ориентировочно до среды, когда вышли отчеты ADP с оценками американской безработицы, а также энергетические запасы в США. Как это нередко случается в последние месяцы, нефтяная статистика переломила динамику, что привело к возобновлению длинного тренда. После этого рост продолжался до конца недели. Причем доминировали акции, чувствительные к налогам в ожидании налоговой реформы. А технологические акции продолжали отставать.

Американский сценарий снижения в начале недели и далее отскока вверх в целом прослеживался во всем мире, где также в целом доминировали боковые движения. В результате итоговые изменения были незначительными.

В Европе и Японии индексы были несколько посильнее. В большинстве случаев при сохранение общемирового сценария ямы неделя заканчивалась небольшим плюсами, что логично, поскольку ранее они были слабее американских аналогов. Впрочем, до пробоев дело не дошло. Консолидация.

Особняком опять торговался Китай, который снижается уже третью неделю подряд. Никаких явных негативных новостей не было. Торговый баланс без изменений и нейтральный, как и динамика индексов деловой активности. В этой связи интересна точка зрения, что Шанхайский индекс ранее был искусственно вздыблен перед съездом партии. А теперь поддержка прекратилась, и в ее отсутствии он возвращается к нормальным уровням. Впрочем, это чистая конспирология. Несмотря на обилие проблем в экономике, ничего страшного там пока не наблюдается. По крайней мере, у Китая проблем сейчас не больше, чем у американцев.

Развивающиеся рынки также прекратили снижение неделей ранее и развернулись наверх. Есть и минусы по итогам недели, есть и плюсы, но везде изменения небольшие.

Главным политическим событием недели стало признание США столицей Израиля Иерусалима. Решение было принято, несмотря на сильнейшую оппозицию даже внутри администрации президента. Так по слухам чуть было не отправился в отставку Р. Тиллерсон.

На первый взгляд это событие глобального масштаба, поскольку проблема тянется с конца второй мировой войны. Ведь дело не просто в столице, а в решение всего палестино-израильского конфликта, в который в той или иной степени вовлечен весь запад и мусульманский мир. А столица – это просто маркер ее решения. Однако, более пристальный взгляд показывает намного более сложную картину.

Прежде всего замечу, что распространенная точки зрения, что это решение является следствием влияния его дочери Иванки и его зятя Кушнера, которые являются иудеями, - неверно. Еще более месяца назад они были с позором изгнаны из Вашингтона с формулировкой об их низкой квалификации. И хотя формально они остаются советниками, не говоря уже о родственных отношениях, но никто не спорит, что их влияние практически исчезло на фоне профессионалов из кадровых дипломатов и линейных политиков. В

частности, Иванка почти исчезла из разделов типа LifeStyle модных журналов, что особенно контрастирует с ее оглушительным успехом в конце прошлого года.

В это связи хотелось привести хронику событий за последнюю неделю, чтобы понять общий фон, на котором происходило принятия решения. Сначала в выходные был принят проект налоговой реформы, причем преимущественно в редакции Д Трампа, хотя еще несколько ней назад говорили о невозможности этого события ввиду непреодолимых разногласий. Далее конституционный суд одобрил закон Д. Трампа от января (!) текущего года о запрете въезда мусульман из некоторой выборки стран. Хотя это вопиющее дискриминация одних концессий против других, поскольку речь идет только о мусульманах. Если вспомнить, сколько по этому поводу было воплей с начала года, то сейчас почему-то тишина. И главное – на неделе отклонено предложение об импичменте американского президента с разгромным счетом 364 против 58, т.е. против проголосовало большинство демократов. Кстати были призывы о начале всеобщей(!) забастовки на 8 декабря (прекращение финансирования правительства), но это также заглохло. На все это противовесом легло решение о признании Иерусалима.

Хотя формально все эти события не связаны, но при желании можно сделать вывод о том, откуда растут ноги. И кто является инициатором антитрамповской истерии последние месяцы. А также привести прогноз Saxo банка, о том ФРС в следующем году потеряет независимость от американских властей.

Состоявшееся в совбезе ООН срочное совещание по этому поводу привело к полной изоляции США.14 из 15 (вето США) членов совета проголосовали за осуждение этого действия, как препятствующее установлению мира в этом регионе. Примечательно, что против проголосовали даже такие верные союзники США как Т. Мей или Э.Макрон. У них есть собственные интересы и агентура на ближнем Востоке, что важнее атлантической солидарности. В этой связи интересны комментарии, что сроки этого действа не определены. И поэтому возможны сценарии, что перенос американского посольства из Тель-Авива растянется на десятилетия. Т.е. никакого признания на самом деле нет.

События последних дней мрачны. Манифестации арабов приводили к стычкам с израильской полицией. В Израиль посылаются самодельные ракеты от палестинцев, Израиль наносит вертолетные удары по местам «террористов». Есть первые жертвы.

Между тем сравнивая реакцию с интенсивностью конфликта во второй половине прошлого века, делаешь вывод, что сейчас его важность заметно потускнела. Китай сильно потеснил западный мир. Экономическая активность стремительно смещается в Азию. Да и сами участники конфликта со сменой поколений теряют свою пассионарность.

Самая богатая нефтью страна в мире Саудовская Аравия с жутким дефицитом государственного бюджета. Арабская солидарность поддочена постоянными войнами и конфликтами между мусульманскими странами вроде Ирано-иракской войны или борьбой Игил против талибана в Афганистане. Не говоря уже про многовековую вражду между суннитами и шиитами. Кому здесь воевать? Совещание арабских стран назначено только на 12 декабря, что весьма красноречиво.

С другой стороны в СМИ появились многочисленные опасения из самого «выгодополучателя» Израиля из-за этого решения, поскольку это создает угрозы их обычному образу жизни. И даже многие европейские произраильские структуры выступили против политики официального Израиля, поскольку это разные группировки с разными интересами.

В завершение скажу, что многие справедливо увязали это решение с окончанием военной операции против ИГИЛ. Хотя формально они никак не связаны, но конспирологические версии о необходимости для США поддержать огонь на ближнем востоке очень хорошо согласуется с реальностью.

Переходя к прогнозам, отметим, что резкое ускорение роста фондовых индексов приблизительно с осени текущего года во всем мире привело к важному качественному

результату. Общая капитализация рынков по отношению совокупному валовому продукту превысила пик, достигнутый перед ипотечным кризисом 2008.

Чем не предпосылка для нового обрушения? Еще раз подчеркнем, это здесь исключено влияние эмиссии, поскольку это именно отношение двух эмиссионных показателей. Но пока любая новость интерпретируется исключительно положительно.

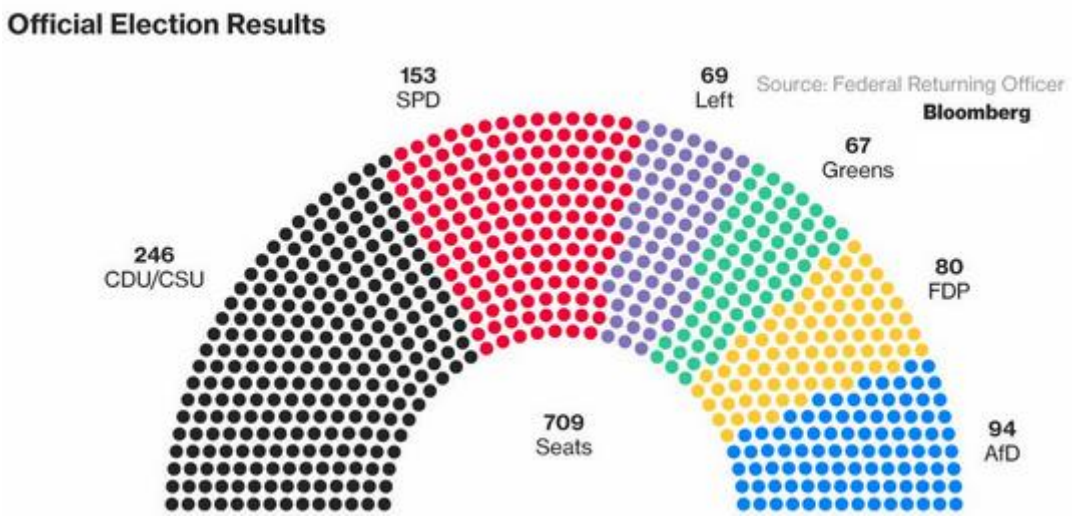
13 декабря будет очередное заседание ФРС, на котором почти наверняка поднимут ставки, что сейчас сдерживает рынки. Поэтому после повышения ставки на нем не исключаю новой волны роста, хотя это противоречит экономической теории.

Валюты

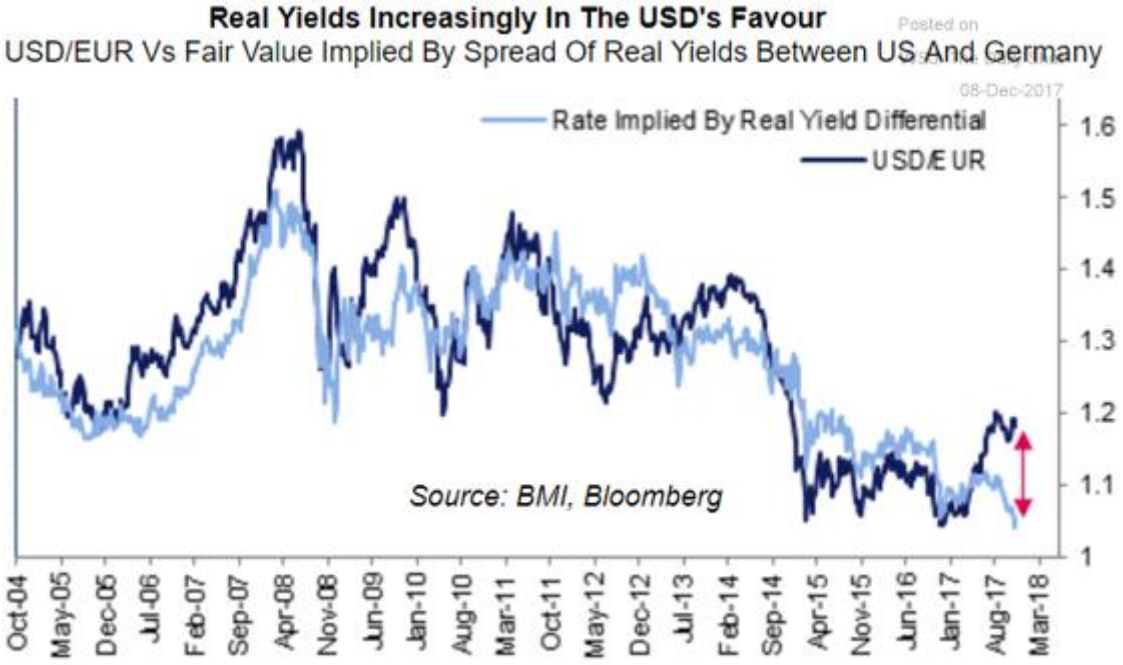
Декабрь начался благополучно для долларового индекса.

Напомним, что в ноябре доллар обычно растет, а в декабре слабеет. Но в текущем году все происходит наоборот.

Доллар относительно слабо изменился против фунта и иены. А основное движение прошло против евро. Отчасти это произошло из-за статистики: зафиксированы снижения объемы промпроизводства и розничных продаж, что весьма необычно для уверенно растущей экономики. Также понижающим фактором является отсутствие прогресса в формировании нового правительства в Германии. Поскольку реально управление страной продолжает происходить под руководством А. Меркель, то у нее нет причин торопиться. Коалиция с социал-демократами реальна, поскольку у правительства будет большинство. Но надо устранить разногласия, которые очень серьезны.



В целом влияние новостей на курс евро к доллару было ограниченным. Движение на неделе было небольшое, и пока носит скорее технический характер. Например, на новый максимум вышел дифференциал ставок по обе стороны Атлантики.

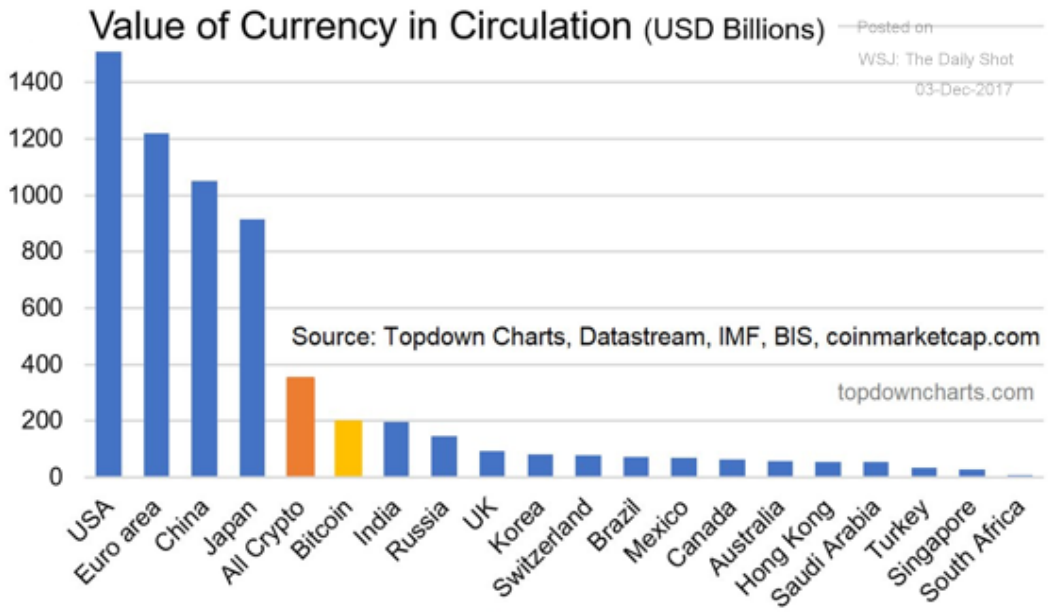


С другой стороны наметилось сильное расхождение между индексами деловой активности в промышленности, обусловленное именно дешевыми деньгами в Европе.

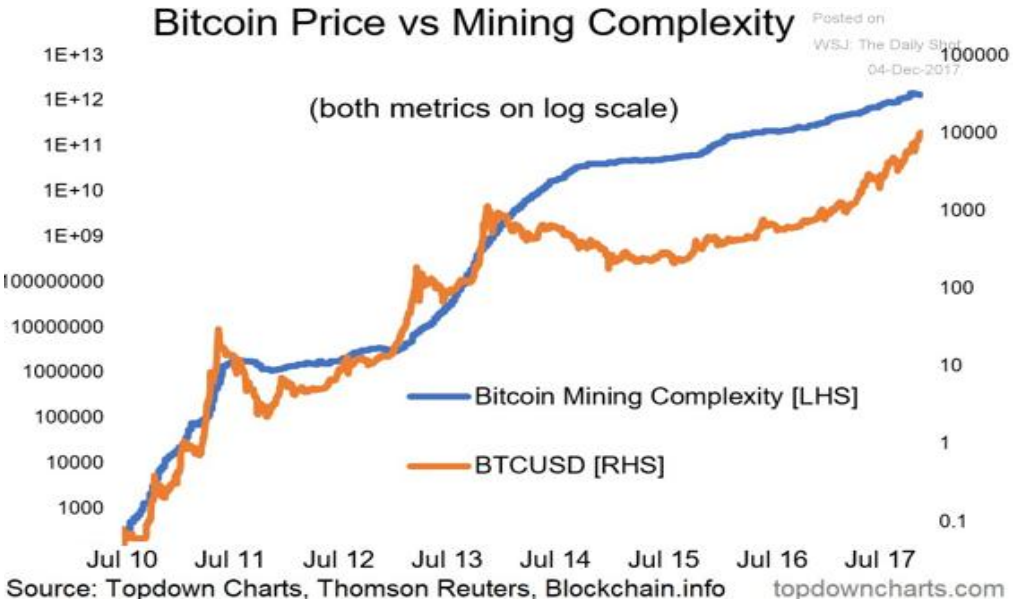
Суммируя, по главной валютной паре нас могут ждать сильные движения в ближайшие месяцы.

Развивающиеся рынки показывали смешанную динамику, но в целом доллар также укреплялся против этой группы на неделе. Можно выделить снижение бразильского и реала и мексиканского песо на слабой внутренней статистике. А также новый многомесячный минимум австралийского доллара на разочаровывающем торговом балансе. Но и здесь движения были умеренными без крупных пробоев.

Китайский юань продолжает показывать чудеса спокойствия. По этой паре изменений нет. Зато биткоин продолжает творить чудеса. За день могут пройти несколько десятков процентов в обе стороны. А ведь это уже не андеграудный актив. Это пятая валюта мира.



Тем не менее, ее будущее становиться все более и более и туманным, поскольку родимые пятна ее достоинств все больше превращаются в проклятье. Стоимость транзакций и майнинга неукротимо растет.



Российский рубль также несколько просел против доллара в соответствии с общемировыми тенденциями.

Между тем на неделе началось повышение закупок валюты для стерилизации доходов от повышенных цен на нефть. Российский Минфин теперь покупает валюту на 12,7 миллиарда рублей в день ($214 миллионов по текущему курсу) против ноябрьских покупок в размере 5,8 миллиарда рублей. Плюс резко возросшие в декабре выплаты по внешнему долгу. С этой точки зрения рубль держится бодрячком, хотя большинство текущих прогнозов говорят об его уходе за 60 рублей за доллар.

Несмотря на резкий рост закупок, ЗВР растут очень слабо.

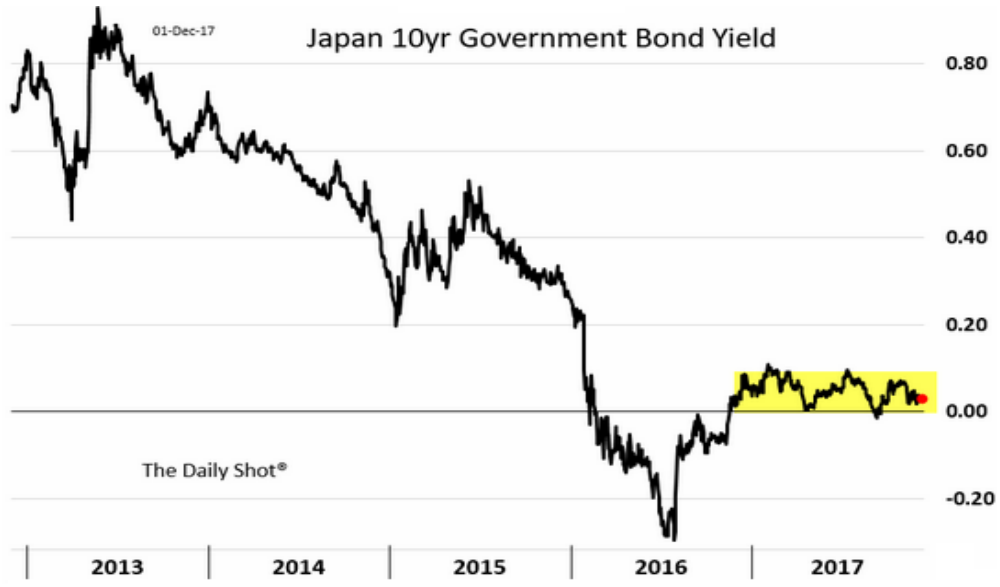
Среди прочих новостей отметим новый минимум российской инфляции.

Это случилось, несмотря на сезонно начавшийся рост цен на продовольствие.

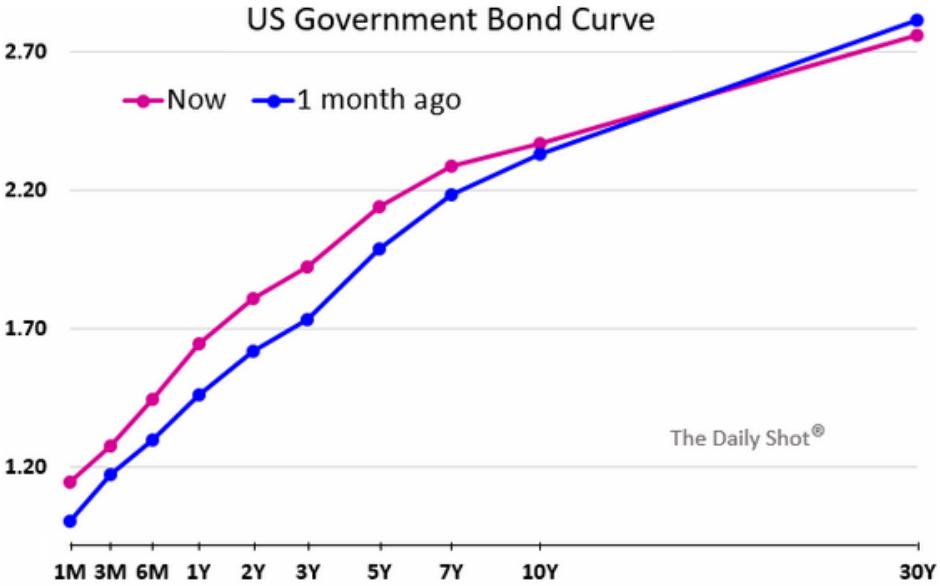
Облигации

Длинные облигации показали динамику, обратную акциям – рост в начале недели и далее возврат к начальным уровням. С этой точки зрения изменений также нет.

В Японии длинные бумаги стоят уже больше года.



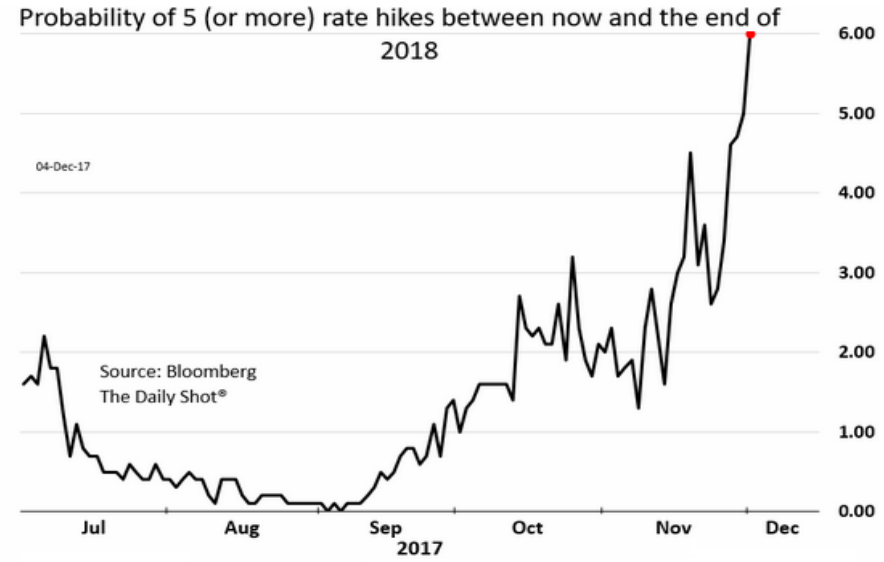
При этом американские короткие ставки продолжают расти.



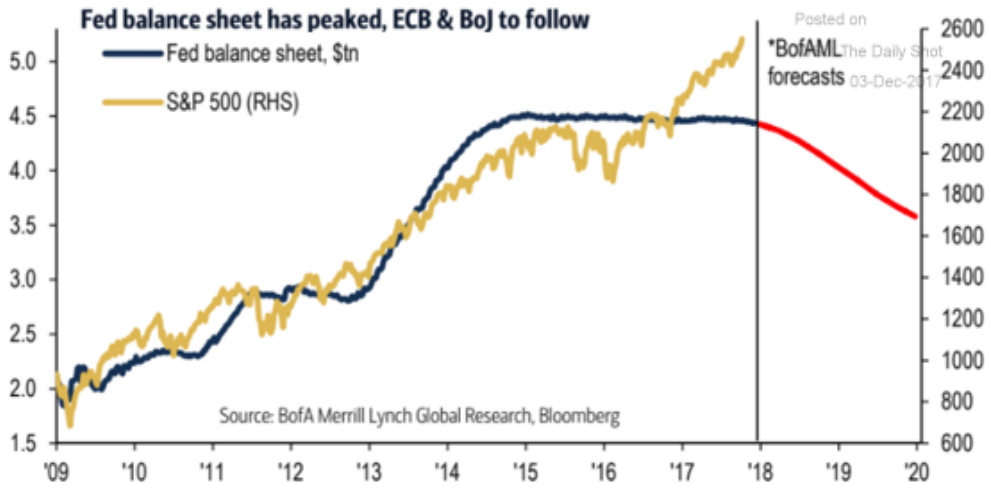
Эта тенденция наблюдается во всем мире. Так либор впервые смог превысить +1,5%.

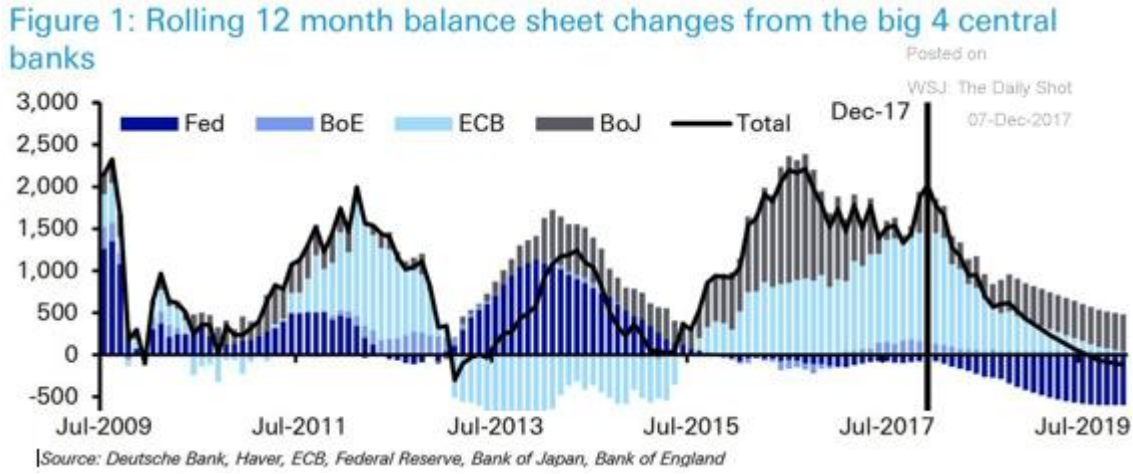
Это приводит к продолжению тенденции уплощения кривой доходностей. Многие спреды типа (даль/близь) обновили многолетние минимумы на неделе. А поскольку инфляция не растет, то растет реальная доходность, которая в США уже достигла почти российских уровней свыше трех процентов по типсам.

Только на прошлой неделе стало известно, что вероятность четырех повышений ставок за конца прошлого года выросла выше 5,0%. И всего за неделю это же случилось с вероятностью уже пяти(!!!) повышений.



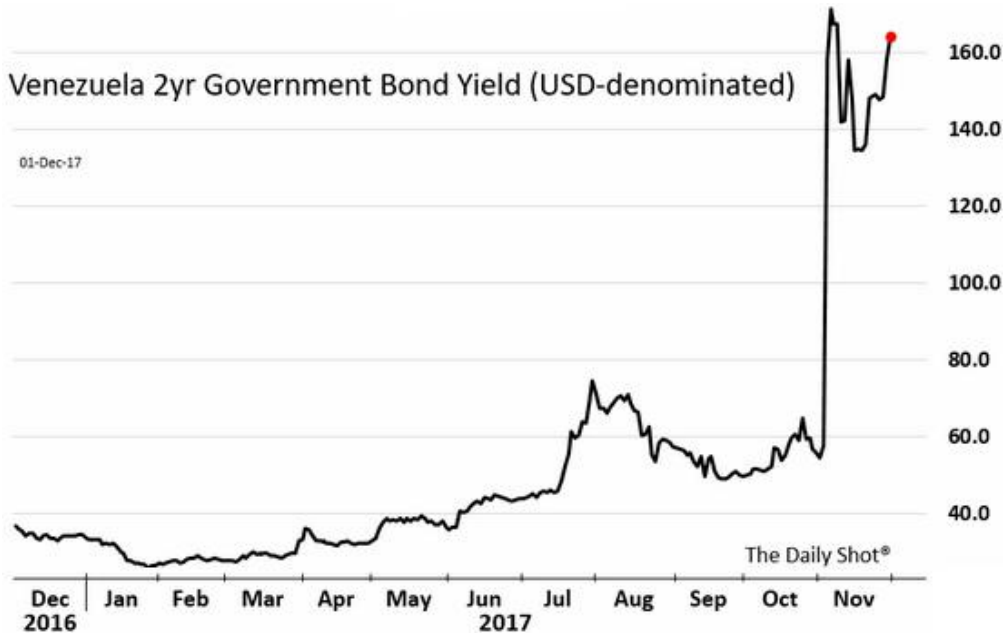
В основе таких изменений лежит тот факт, что, несмотря на объявленное сокращения баланса ФРС, совокупный баланс четырех крупнейших Центробанков мира продолжается нарастать.





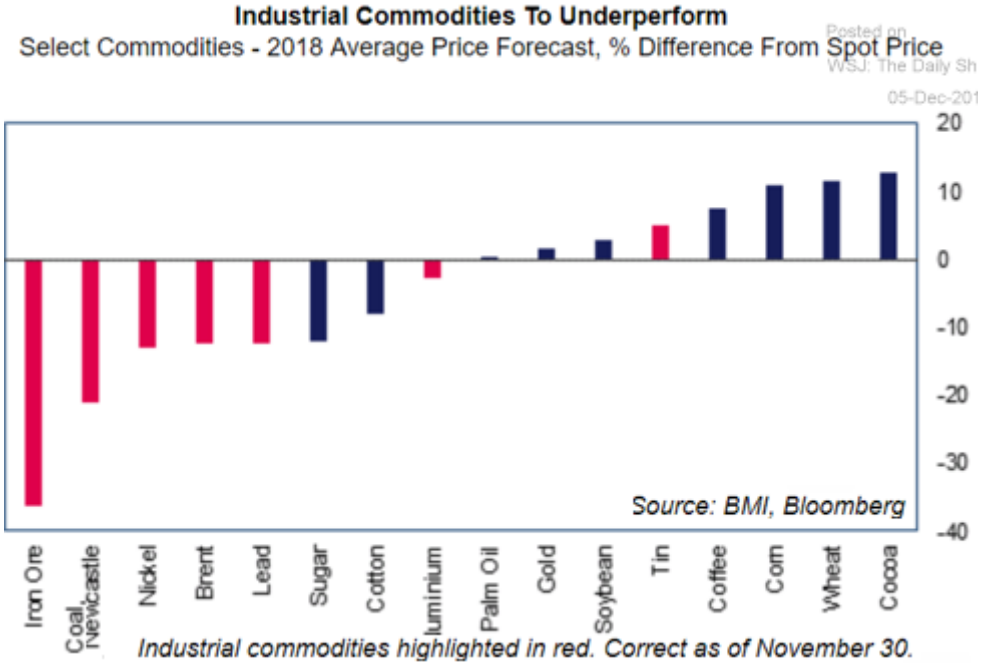
Согласно общему графику, реальное сокращение начнется только с середины 2019 года. Поэтому пока можно еще порасти.

Среди прочих новостей отмечу венесуэльский дефолт. Поскольку переговоры застопорились, то после первоначального облегчения, ставки снова поползли к верхам.



Товары

Товарная группа сильно снизилась за прошедшую неделю за исключением нефти. Хотел бы привести прогноз компании BMI на следующий год.



Энергетика

Нефть показал динамику, похожую на акции. Сначала снижение, затем возврат на прежние уровни. Отдельную динамику показывает природный газ, который просто рухнул на теплой для того времени года погоде. Отчасти слабость энергетики в начале недели обеспечена им.

Отчет по американским запасам снова вышел с общим накоплением. Уже можно говорить, что многомесячный период с лета снижения запасов закончился, и началась обратная волна.

Нефть снизилась за неделю сильно -5,6 млн., но это было с лихвой компенсировано накоплением бензина +6,8 млн. и еще мазута +1,7 млн. Итого около +3,0 млн. баррелей. Это не очень много, хотя и плюс. Но сильно напрягает динамика запасов бензина.

Рынки отреагировали эмоционально с общим падением с понедельника около -2,5 долларов за баррель. Одной из причин стали данные API, которые вышли за день во вторник и показали жуткий рост бензина более +9,0 млн., что впоследствии не подтвердилось. Суммируя, эти данные подтверждают гипотезу о развороте восходящей тенденции по энергетике, но не предполагают сильного снижения цен.

В конце недели вышли данные по китайскому импорту, который показал сильное увеличение с 7,8 до 9,0 млн баррелей в день, что поддержало цены. Тем самым продолжается ускоренное заполнение хранилищ после летнего простоя.

Число скважин в США увеличилось на две штуки, обе нефтяные. Тем самым не получила продолжения тема с двухзначными числами приращений. И текущие уровни вполне могут сохраниться.

Металлы

Металлы значительно упали на неделе. Особенно это касается меди, которая просто обвалилась в среду. В качестве причины трейдеры называют как общую перекупленность актива, поскольку еще в начале года было известно, что год будет профицитным. Кроме того из-за охлаждения строительного сектора в Китае ожидается замедление темпов роста спроса на металл с 4-5% в 2017 году до 3-4% в 2018. В любом случае, факторов, объясняющих +20% роста с середины года нет. А непосредственным поводом стало известие о росте запасов металла на LME.

Если по меди есть фундаментальные причины для падения, то для другим металлов такой ситуации не наблюдается. Однако упали и они. Это говорит слабости всей группы и, вообще говоря, является тревожным сигналом для всех рискованных активов, включая акции.

Единственным радостным пятном в группе являются стальные фьючерсы, которые, не только продолжают рост, но и взошли на новый максимум.

Стремительный рост коротких ставок по всему миру привел к обрушению драгоценной группы. Достигнут качественный результат в виде пробоя линии растущего тренда с начала года по золоту, что уже надо показывать на недельных графиках.

Однако из общих соображений, драг. металлы сейчас намного прочнее чем короткие облигации. Надо думать, где их подбирать.

Зерновые

Новый минимум.

Хотя казалось, что падать уже некуда.

Софты

Также уверенно вниз.

Кофе

На недели продолжалось движение от верней границы диапазона до нижней. Но из-за ослабления бразильского реала, удалось ускорить падение и пробить низы. До нашей покупки не дошли всего цент. Также следует отметить общую слабость рискованных активов, из-за чего на наступающей неделе движение может продолжиться. Поэтому незначительно снизим покупку.

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. Март. Покупка 118,0. Продажа 133. Стоп 147.

Какао

Жуткая неделя с большими убытками. Пробой 2000 состоялся, как и ожидалось. А вот то, что падение продолжится, не предполагалось.

Вышло сообщение (пока неофициальное), что поставки из западной Африки в текущем году сократятся всего на -10% ниже прошлогодних. Напомним, что тогда было сильнейшее перепроизводство. И поэтому на рынках ожидали сокращение поставок до трети. Такое сильное расхождение с ожиданиями привело к катастрофическим последствиям. Рынок за неделю вернулся к летним минимумам.

Хотя соотношение спроса – предложения в этом году будет получше, но он также будет профицитным. И в отличие от прошлого года, на этот раз оно наложится на сильно возросшие запасы. Т.е перепроизводство будет более сильным. А раз так, то достигнутые цены не являются дном. Так лондонские цены сейчас существенно ниже американских. Надо крыться и с очень большими убытками, хотя официальных данных еще нет и это может быть фальшивка. Далее по ситуации.

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. // Декабрь, покупка 2060, выход 2112, итог +52.

Сделки за период: Март. Покупка 1900.

Позиции: Март. Покупка 2107, 2020. 1900. Вариационка --327.

Ордера. Март. Закрытие утром в понедельник.

Сахар

Сахар не смог уйти выше августовских максимумов, но остается у верхов. Хотя восходящая тенденция сохраняется, но появились признаки ее угасания. Поскольку фундаментальные факторы продолжают указывать вниз, можно рискнуть опустить ордер на продажу под верхнюю границу.

Сахар показал динамику среднюю между кофеем и какао. Неделю закрыли на 14 центах, т.е. на нижней границе колебаний с июля. В результате пробой вниз на следующей неделе стал вполне вероятен.

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 13,1. Продажа 15,8.

Апельсиновый сок

Апельсиновый сок падал не медленнее какао. Поэтому наше сильное понижение уровня продажи не сработало. Но поскольку сок был на верхах, то пока цены сталась выше 150, т.е остаются высокими. Поэтому пробой вниз очень вероятен. В этой случае цель до 130, что сильно выше нашего ордера не покупку. Но подниматься 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 169. Стоп 174. Фиксация продажи 161.

Хлопок

Цены остались у верхов. Декабрь закончил торги выше 75, а март торгуется с беквордейшином около цента. Напомним, что взлет произошел неделю назад на отчете USDA, которые понизили объем производства в Индии. Учитывая, что цены остаются очень низкими, они могут задержаться в текущем диапазоне надолго. Но надо дождаться тестирования текущих границ диапазона, прежде чем входить в позиции.

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. Март покупка 67,5, 68,3, 69,1. Выходы 70,4, 71,1, 71,8.

Макроэкономические показатели

Статистика на неделе была нейтральной. От эйфории пошлой недели не осталось и следа. Хотя пока общая тональность пока остается положительной, но появились первые снижения показателей.

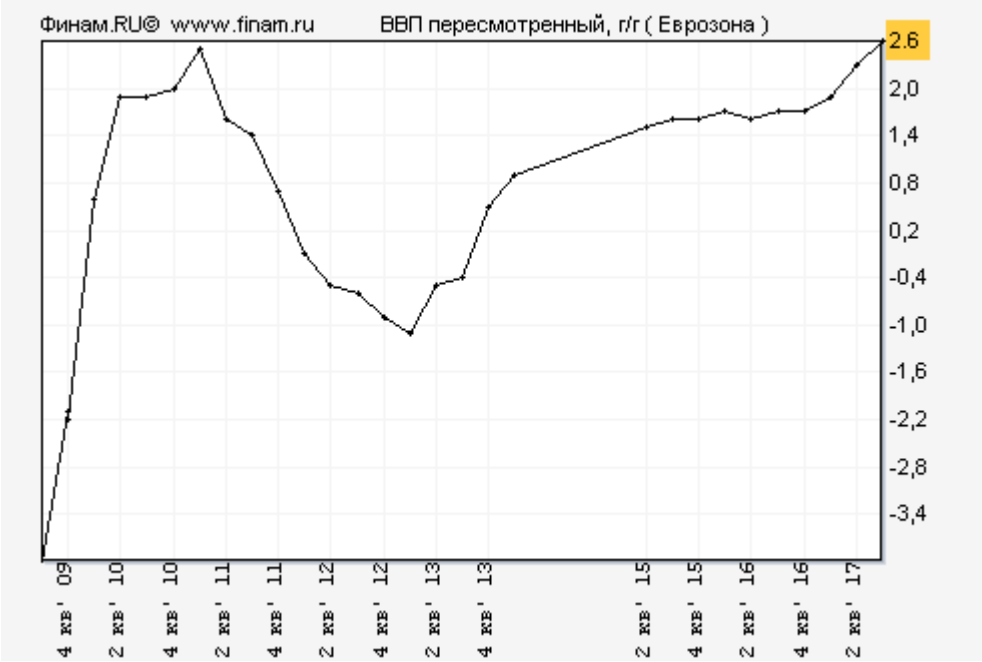
Положительным были американский потребительский кредит, торговый баланс Великобритании, европейские деловые настроения,

Негатив принесли промпроизводство в Германии Великобритании, Розничные продажи в Германии, американский торговый баланс, деловые настроения в Великобритании.

Обращает на себя внимание возобновление расхождения между софт и хард данными, несмотря на стремительный рост вторых в последнее время.

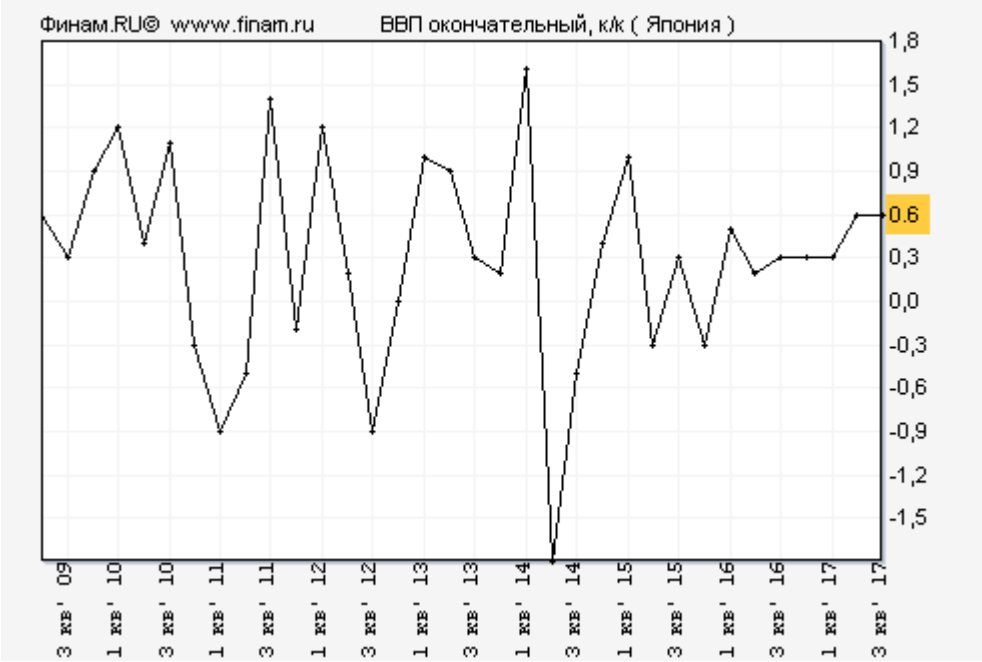
ВВП

Очередная ревизия европейского ВВП в целом не изменила общую картину.



За квартал +0,6% уже несколько кварталов подряд. Это привело к самому высоким темпам роста за десятилетие.

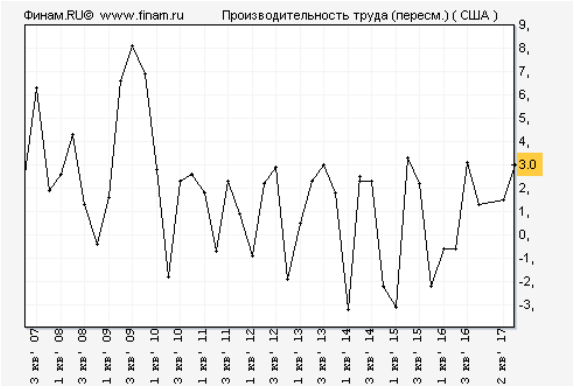
В Японии очередная оценка также ничего не поменяла.

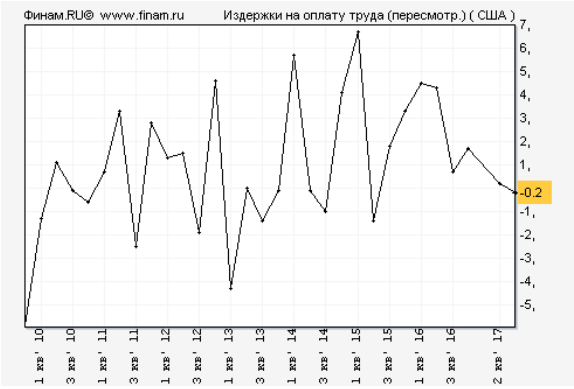


Совпадение с ожиданиями и нейтральный отчет.

Безработица

Пересмотренные американские оценки за третий квартал показывают очень высокое качество роста.



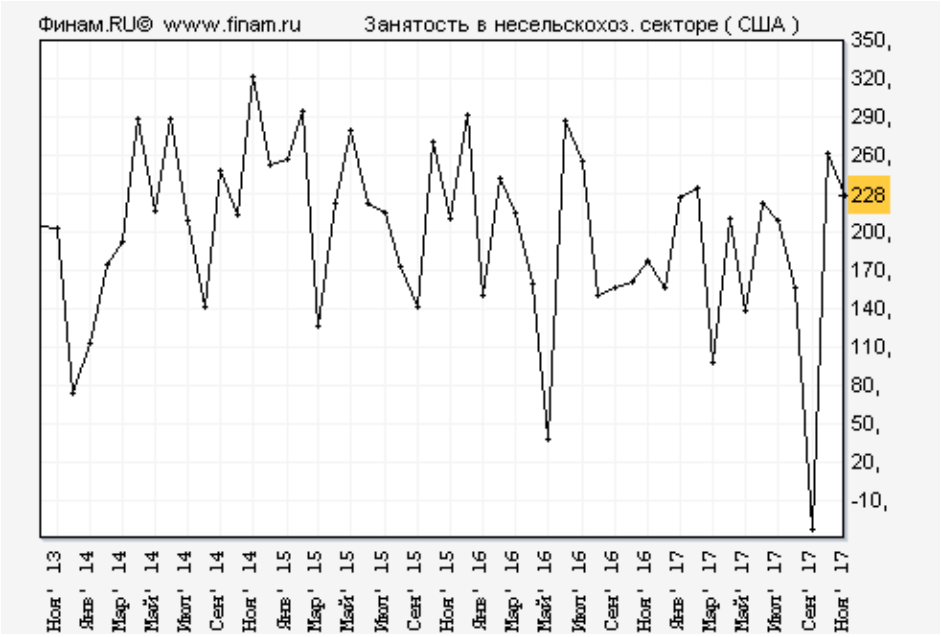


С другой стороны весь рост не достался рабочим, а был изъят капиталом. В частности, это одна из причин почему при сжатом трудовом рынке не наблюдается роста зарплат.

Американские недельные данные обычные.

Пустой и нейтральный отчет.

Не сильно удивил и месячный американский отчет за ноябрь. Ключевой показатель – число новых рабочих мест без с/х, вышло чуть выше ожиданий +200 тыс., что привело к небольшому приливу позитива.



Но норма безработицы при этом осталась неизменной +4,1%.

Вторичные показатели двигались также незначительно. Продолжительность рабочей недели прибавила всего десятую до 33,5 часов. Стоимость рабочей силы поднялась на +0,2% после нуля месяцем ранее, но это оказалось на десятую меньше ожиданий. В сумме умеренно положительно.

Реакция рынков на этот отчет была относительно умеренной. Особенно в сравнения в прошлыми трудовыми отчетами.

Промышленность

Американские заказы в октябре снизились на -0,1%. Однако отчет скорее был признан положительным по нескольким причинам. В августе и сентябре был очень сильный рост на

+1,2% и +1,4%, на фоне которых небольшой откат смотрится логично. Ожидания были еще хуже -0,4%, откуда даже небольшое положительное удивление. Кроме того, падение было обусловлено высоковолатильным транспортным сегментом, без учета которого произошел, наоборот, и рост и высокие значения.

Аналогичная картина наблюдается и по заказам товаров длительного пользования, которые показали по общему индексу снижение -0,8%. А без транспорта рост +0,9%.

Напротив, в Германии промышленное производство достаточно высокими темпами падает с начала осени.

Если в сентябре падение в целом ожидалось, и поэтому было в целом воспринято спокойно, то в октябре ожидания были наоборот уверенно положительными +1,0%. Откуда сильнейшее разочарование.

Хотя в противовес в Германии вышли хорошие промышленные заказы, но все равно этот результат уже требует обратить внимание на столь плохую статистику. Вкупе с обвалом розничных продаж это говорит о каких-то новых проблемах в европейской экономике.

Индустриальное производство в Великобритании не изменилось в октябре.

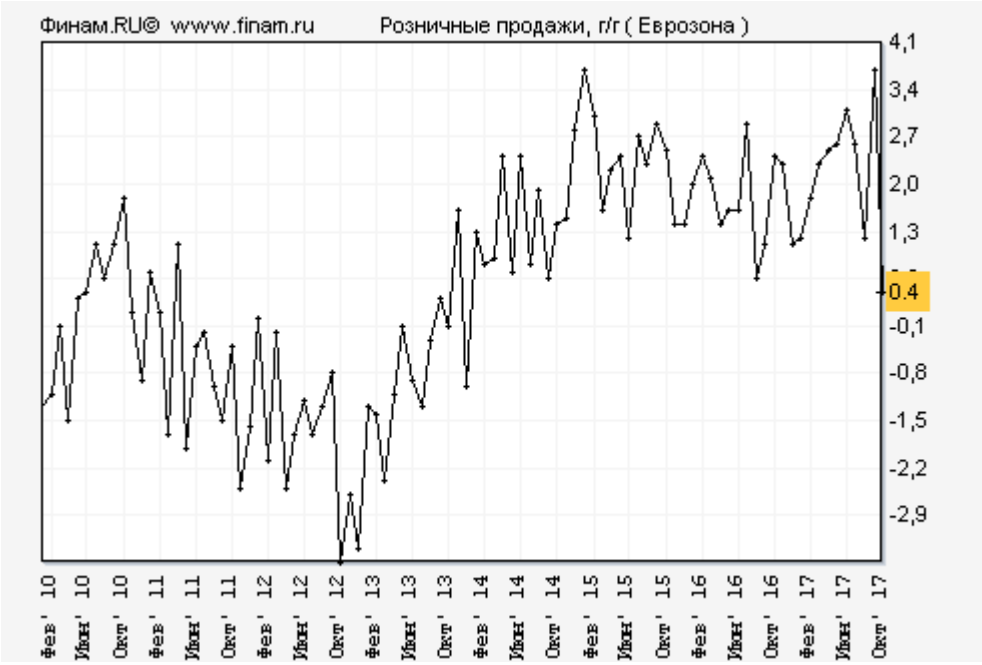
Но за счет эффекта базы годовое изменение выросло за месяц на +1,1% до очень высокого значения +3,6%.

Обнуление месячных темпов роста произошло впервые с лета. И из общих соображений это должно было начаться, поскольку эффект от слабого фунта уже вдыхается. Потому не исключено, что это надолго.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы

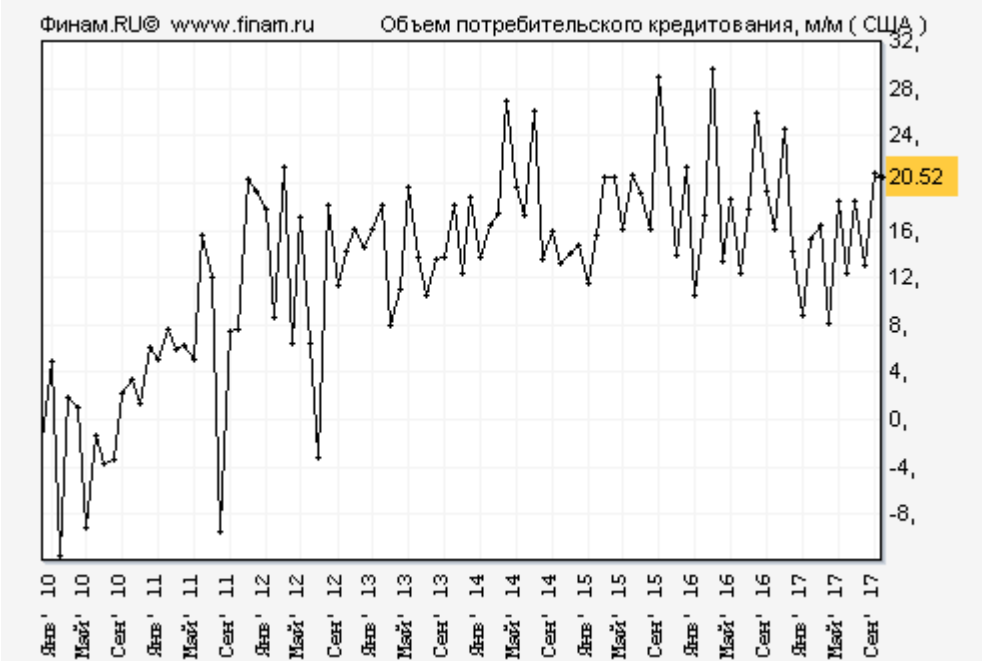
Очень плохие результаты показали европейские продажи в октябре, которые снизились на значительные -1,1% за месяц. Отчасти падение ожидалось из-за подскока предыдущих данных, но только до -0,7%, что принесло дополнительное разочарование.

В результате годовое изменение из сильного плюса глубоко ушло ниже диапазона колебаний



Розничные продажи очень важный показатель состояния экономики. И с этой точки зрения результат очень сильно противоречит остальной статистике, в том числе и настроениями по рознице. Да и худшее значение за три с лишним года на каждый день случается. Поэтому лично я пока не стал делать выводы. Надо дождаться подтверждающих данных.

Американский потребительский кредит второй раз вышел выше 20 млрд.



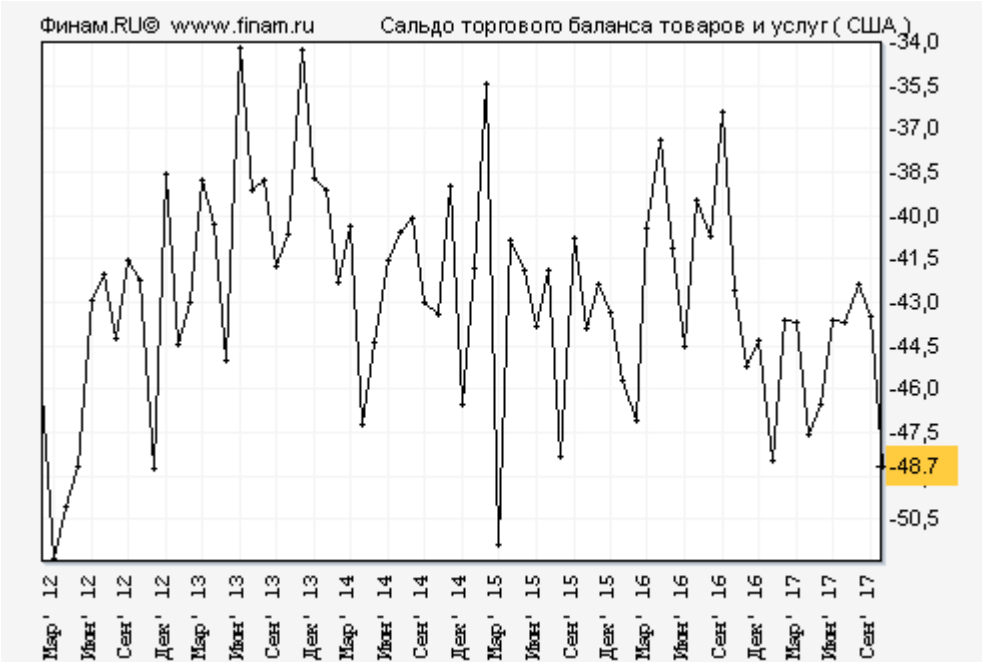
Это выход из текущего диапазона и наивысшее значение за год с лишним. Ожидания были около 17,5 , что привело к положительному удивлению. Похоже, после почти годового затишья потребительский кредит снова становится локомотивом экономики.

Мичиганский индекс снижается второй месяц подряд.

Отстали от ожиданий более двух пунктов, что дало небольшое разочарование. Но значения все равно очень высокие, свидетельствующие о сильном потребительском спросе.

Финансовые потоки

Американский торговый баланс хорошо нырнул на глубину.

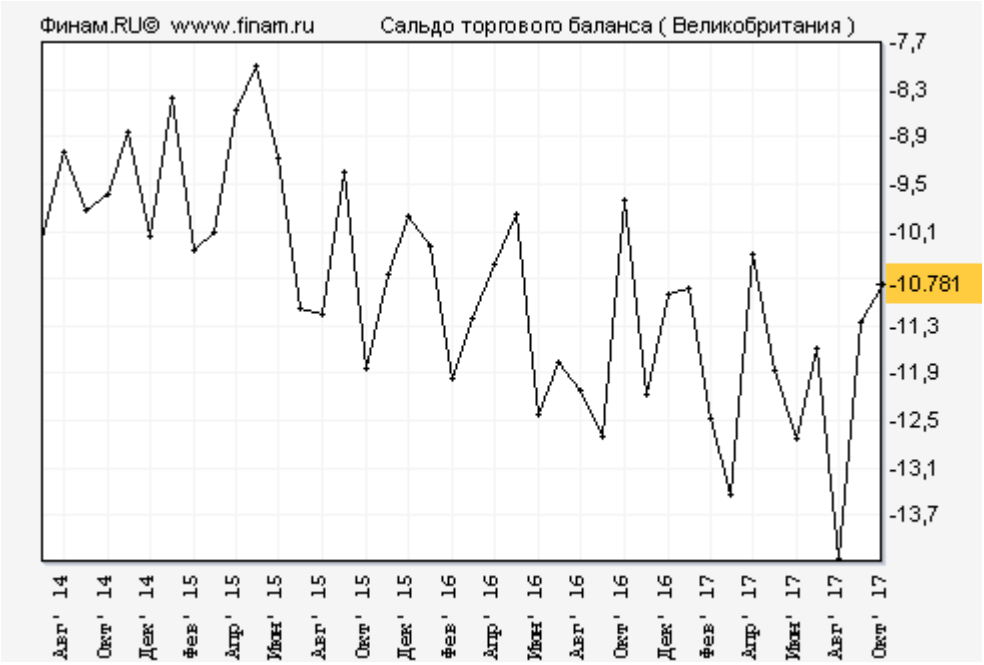


Импорт вырос, в то время как экспорт незначительно припал. Причем сильно выросли дефициты и обновили новые исторические максимумы у основных черных дыр США – Мексики, Индии и Китая. Ждем новых обострений переговоров с этими странами.

Ожидания также хорошо нырнули -47,5, но даже их обогнали.

Очень плохой отчет особенно с учетом слабого доллара.

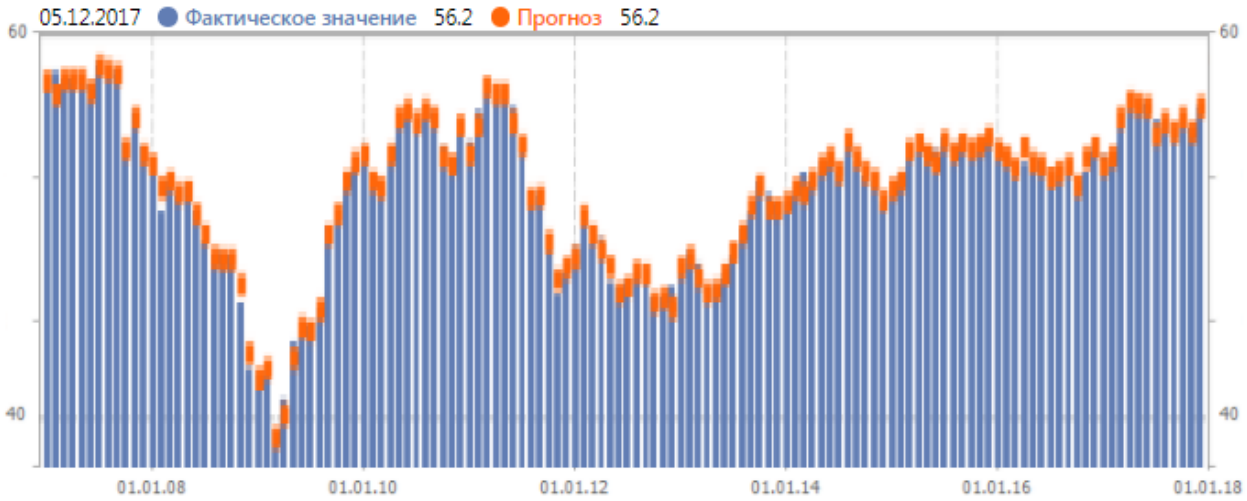
Напротив, торговый баланс Великобритании вышел по верхней границе.



Отчасти это продолжение отскока от августовского провала два месяца назад. Поэтому средним значением надо полагать цифру около 11,5, что и было в ожиданиях. Откуда небольшое положительное удивление.

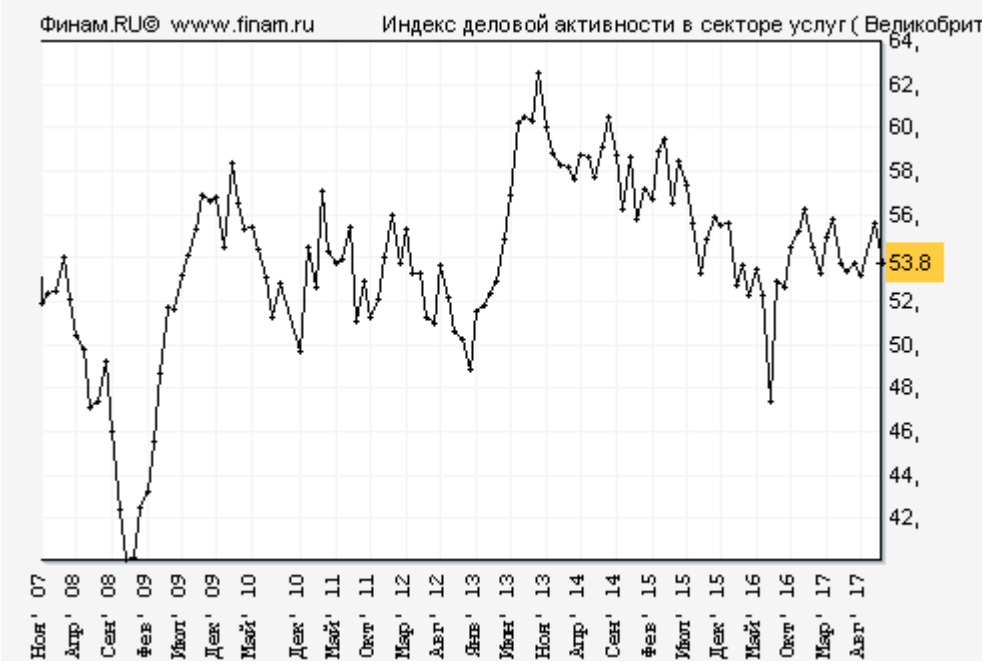
Индексы деловых настроений

Европейские услуги вернулись под максимумы и значение очень высокое.



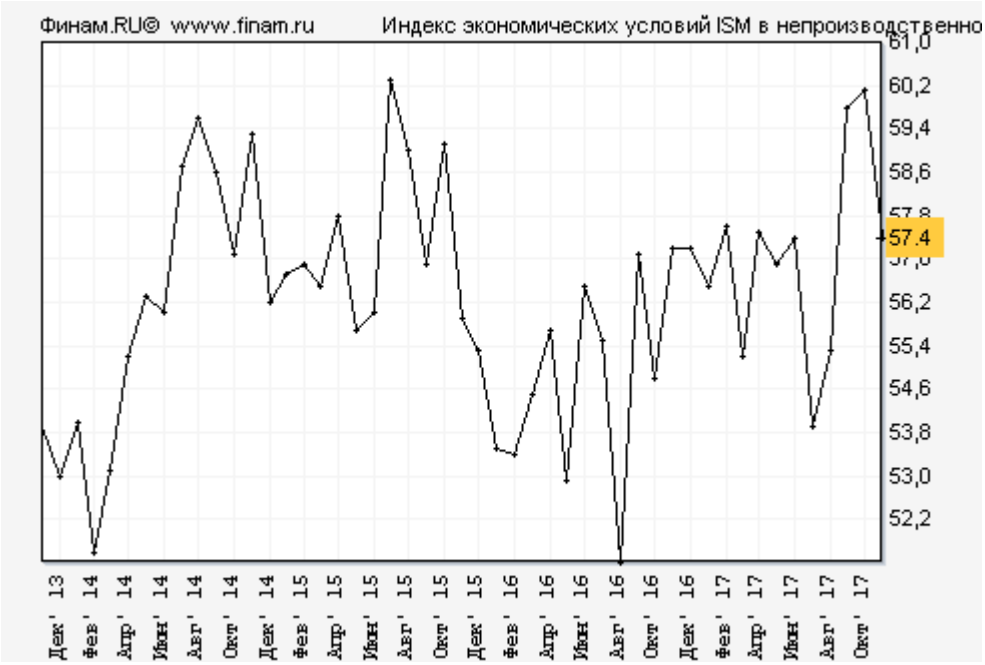
Тем не менее, удивления не было.

CIPS Великобритании по услугам сдал в ноябре почти два пункта.



Снижение ожидалось, но всего до 55 пунктов, что привело к разочарованию. Текущее значение уже нельзя назвать высоким. Только умеренный рост.

Еще более выражен отскок от верхов по американском у ISM по услугам.

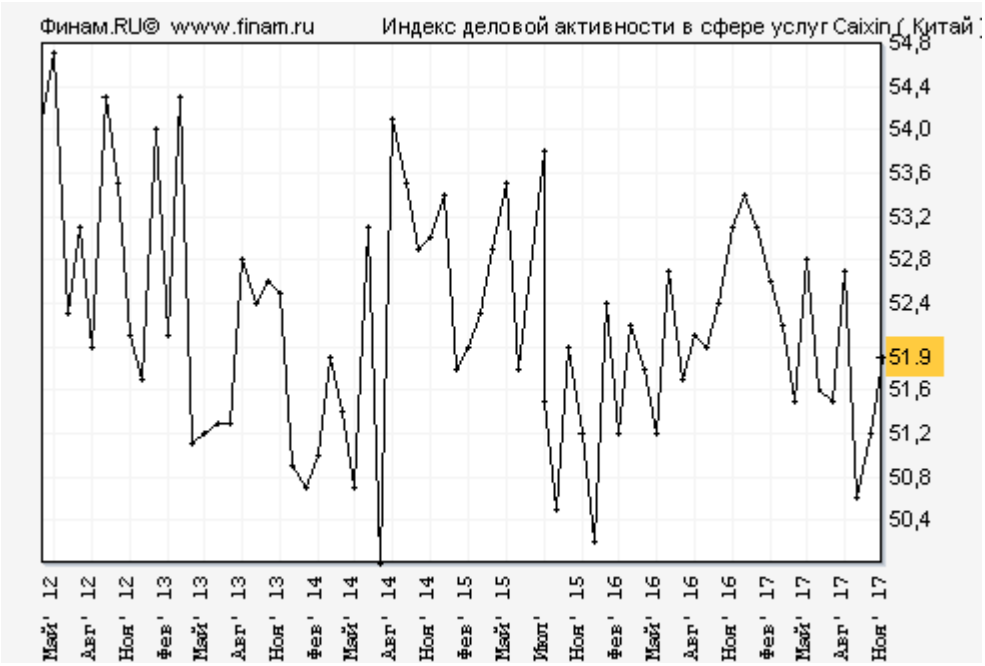


Наибольшие снижения прошли по новым заказам -4,1 пункта и ценам -2,0 пункта.

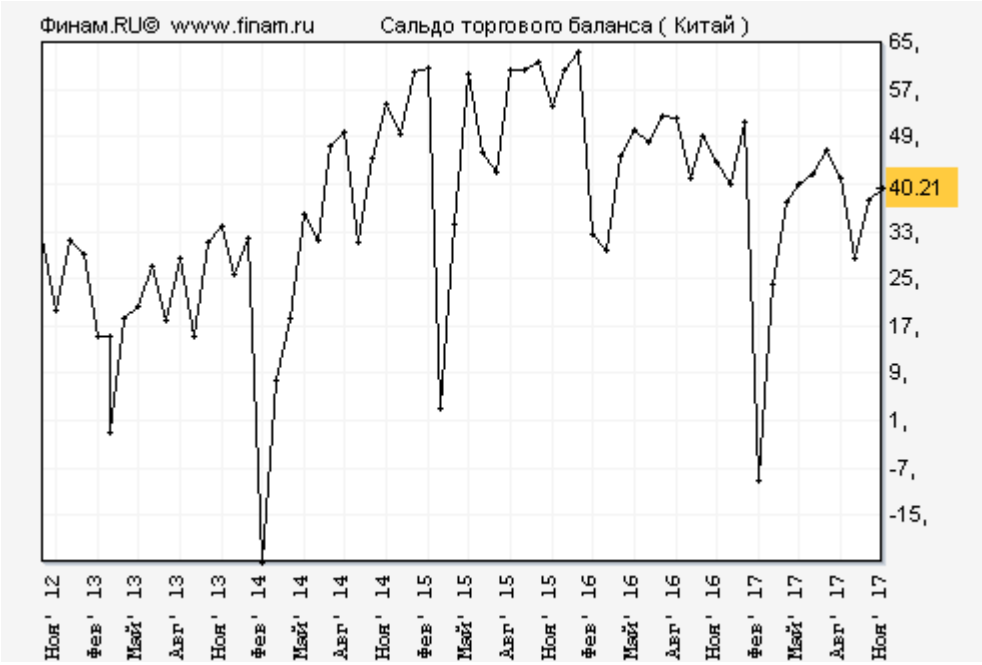
В отличие от Великобритании ситуация получше, поскольку значения остаются высокими. Ожидания все равно говорят о крепком росте.

Китай

Деловая активность по услугам отскочила от низов, но остается относительно невысокой.



Торговый баланс почти не изменился по сравнению с прошлым месяцем.



Экспорт несколько подрос до +12,3% , а импорт остался на прежнем уровне. Нейтральный отчет.

Удачной торговли.
Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

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