

Обзор за период. 29 января – 05 февраля 2018.

Мировые тренды

Одной строкой

День сурка превратился в день медведя.

Общая картина

Ожидания заседания ФРС, обвал криптовалют и дифференциал доходностей с облигациями привели к мощной коррекции по акциям. Рост мировой экономики и необходимость рефинансировать свой долг заставляют США увеличивать предложение своих активов, что обесценивает доллар и облигации. Слабый доллар и сильная экономика увеличивает спрос на товары, что позволяет им сохранять ценовую стабильность на фоне падения фондовых индексов.

Сектора

Акции.

Всю неделю шла долгожданная очистительная коррекция. Она зажила собственной жизнью.



В начале недели на рынках доминировал фактор заседания ФРС, перед которым традиционно происходит закрытие многих длинных позиций. Тем более в такой перекупленной ситуации, которая образовалась после январского ускорения. Дополнительно на рынки давили тревожные ожидания возможных торговых санкций США против Китая, Евросоюза и России, но это впоследствии не реализовалось. А точнее реализовалось, но в сильно усеченном варианте.

Само заседание ФРС вышло умеренно ястребиным, с обещаниями дальнейших повышений ставок и разгона инфляции. В этом отношении ускорение падения фондовых индексов в четверг и пятницу фундаментально обосновано.

Тем не менее, до середины пятницы ситуация не выглядела brutальной. Главный обвал недели случился уже вечером, когда многие мировые биржи были уже закрыты. Поэтому в понедельник можно ждать новой порции негатива чисто по инерции и из соображений арбитража.

Пока СМИ рассматривают произошедшее как коррекцию. На технических характер снижения указывает тот факт, что в первую очередь падают те сектора, кто еще недавно сильнее всех рос. Например, девелоперы.

За пределами Америки мировые фондовые индексы также падали, но по-разному. Индекс S&P падал только в понедельник и пятницу, а все остальное время успешно изображал видимость боковика. В Европе падение резко ускорилось после среды, т.е. после заседания ФРС. Китай и ряд его соседей падали всю неделю почти равномерно. Поэтому неправы те, кто говорит, что падение было чисто американским явлением, обусловленным фактором закрытия позиций перед выходными на фоне общей неопределенности. Коррекция началась еще до Америки. Тем более, что не только в Америке, но во всем мире капитализация фондовых рынков после января зашкаливала. Еще в среду был обновлен очередной максимум.



И поэтому потребность в коррекции ощущалась очень сильно.

В результате недельного падения уже достигнуты весьма значительные результаты.

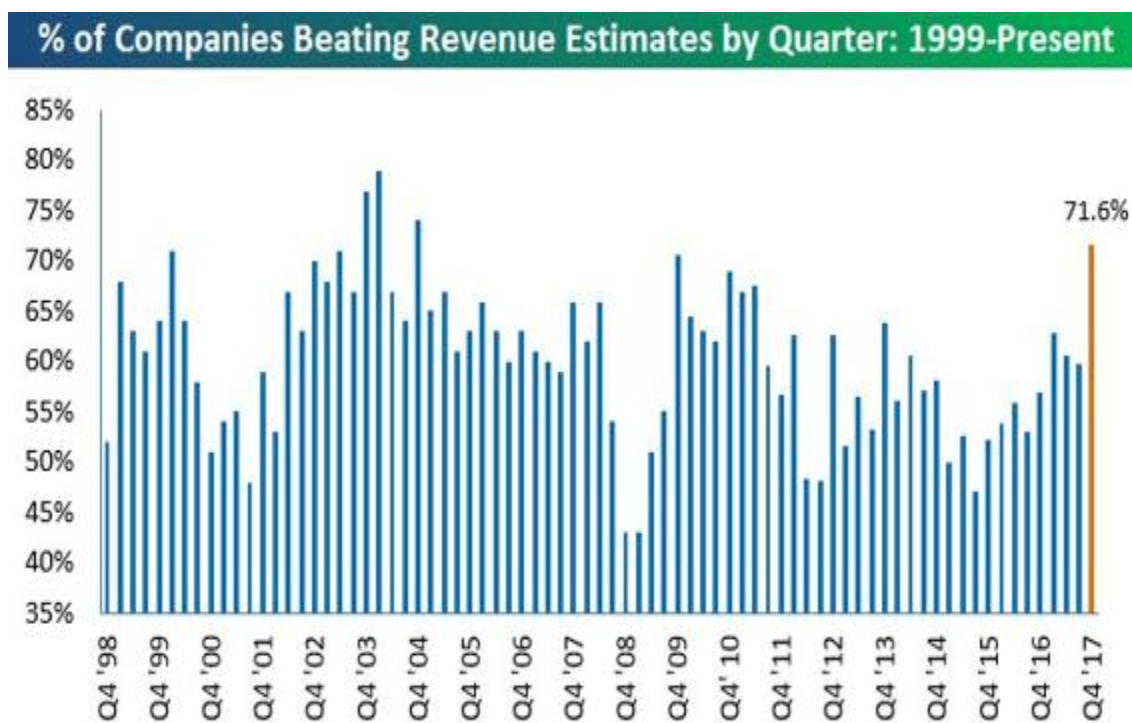
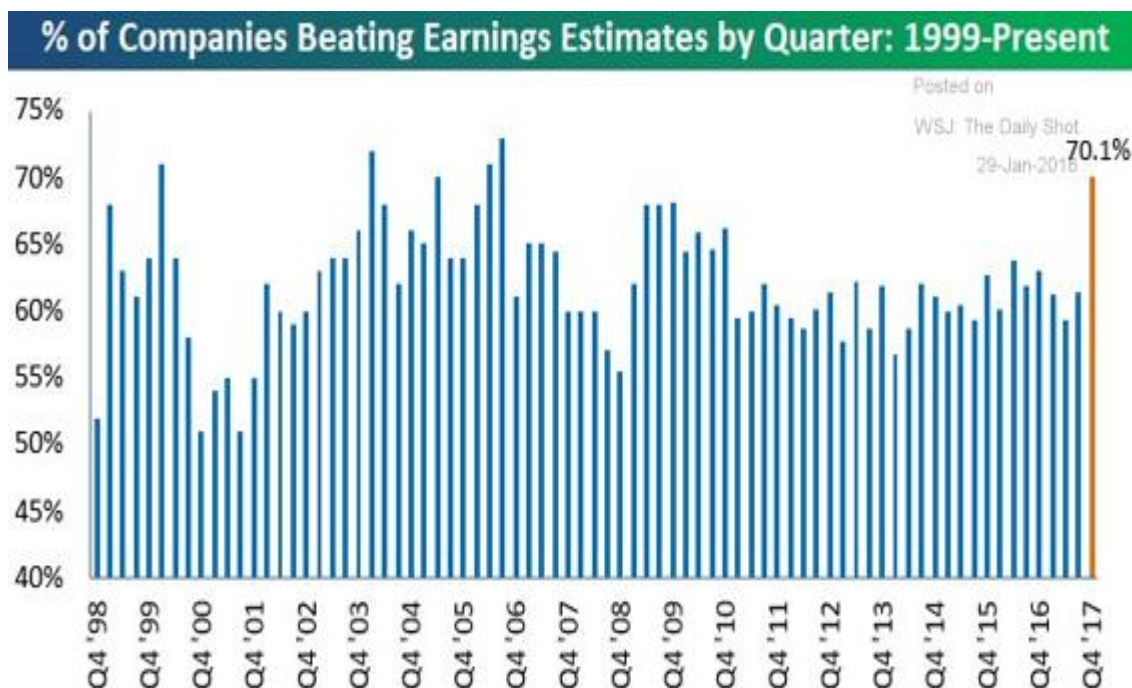
Если считать в пунктах, то в пятницу было крупнейшее снижение с 2008 года. Но если считать в процентах, то это хотя и крупное, но все-таки штатное снижение чуть более двух процентов. Это не -22%, как было в 1987 году.

С качественной точки зрения снижение пока также незначительно. С сентября выросли чуть менее 500 пунктов. А снижение от максимумов около более -120. Даже до первого фибоначевского уровня поддержки около 37 пунктов еще далеко. С точки зрения техники можно лишь говорить о достижении -50% с январского ускорения. А также о том, что неделя закончилась аккуратно на линии тренда с середины ноября. Но это уровни от ускорений волны, а не от самой волны. Другими словами, пока коррекция от избытка сил, а не от истощения.

Примечательно, что в отличие от двух недель ранее, статистика была на этот раз позитивной. Было много положительных удивлений, хотя и не очень большой силы. Среди

них промышленные данные в США и Японии, расходы на строительство, европейские настроения. А особенностью недели стало практически полное отсутствие значимого негатива, самым крупным из которого было некоторое снижение длительности рабочей недели в Америке. Согласитесь, что от такого фондовые индексы не падают на проценты. Суммируя, статистика никак не могла стать поводом для начала коррекции.

Несмотря на резкое увеличение темпов роста в январе, он во многом был поддержан результатами корпоративных отчетов. Даже на длинных графиках данные за четвертый квартал выделяются своим оптимизмом. Как по прибылям, так и по выручке.



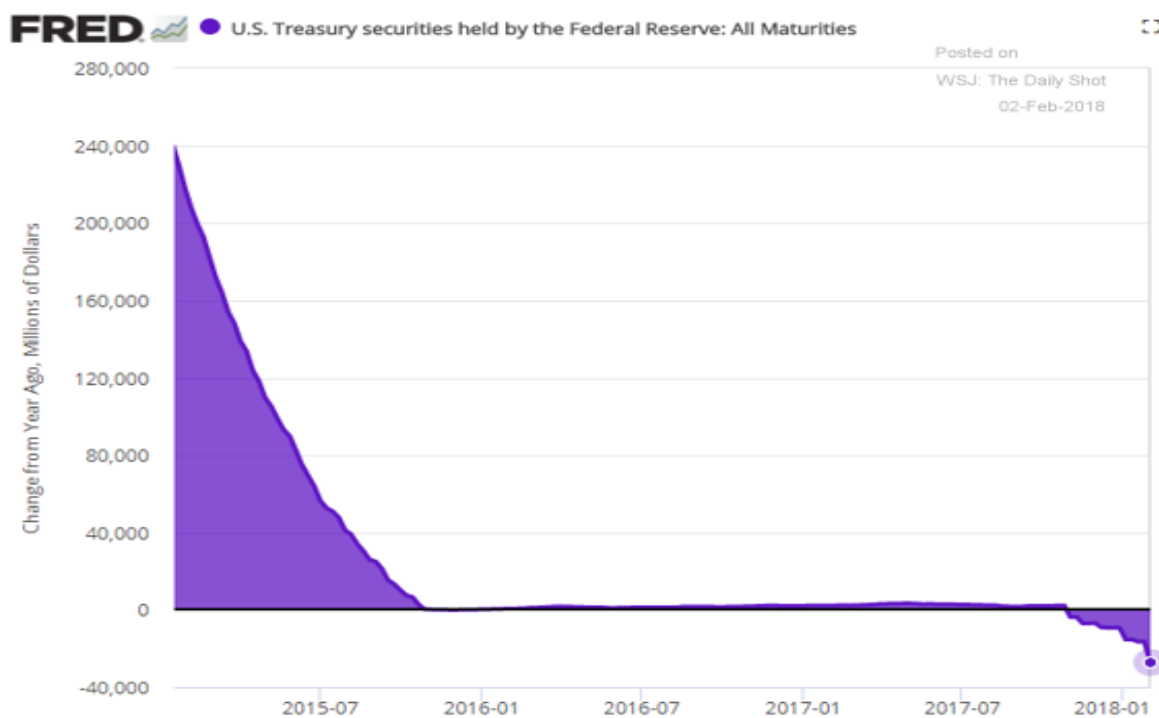
В конце недели от корпоративных отчетов пришел первый крупный негатив, Alphabet, родительская компания Google, понесла убыток в размере \$3,02 млрд или \$4,35 на акцию по сравнению с чистой прибылью в размере \$5,33 млрд или \$7,56 на бумагу, зафиксированной

годом ранее Это произошло из-за потерь в \$9,9 млрд вследствие изменения налогового законодательства в США. Этот результат назывался одной из локальных причин падения во второй половине недели. Но он в одиночку не мог изменить общей бравурной тональности идущего сезона корпоративной отчетности.

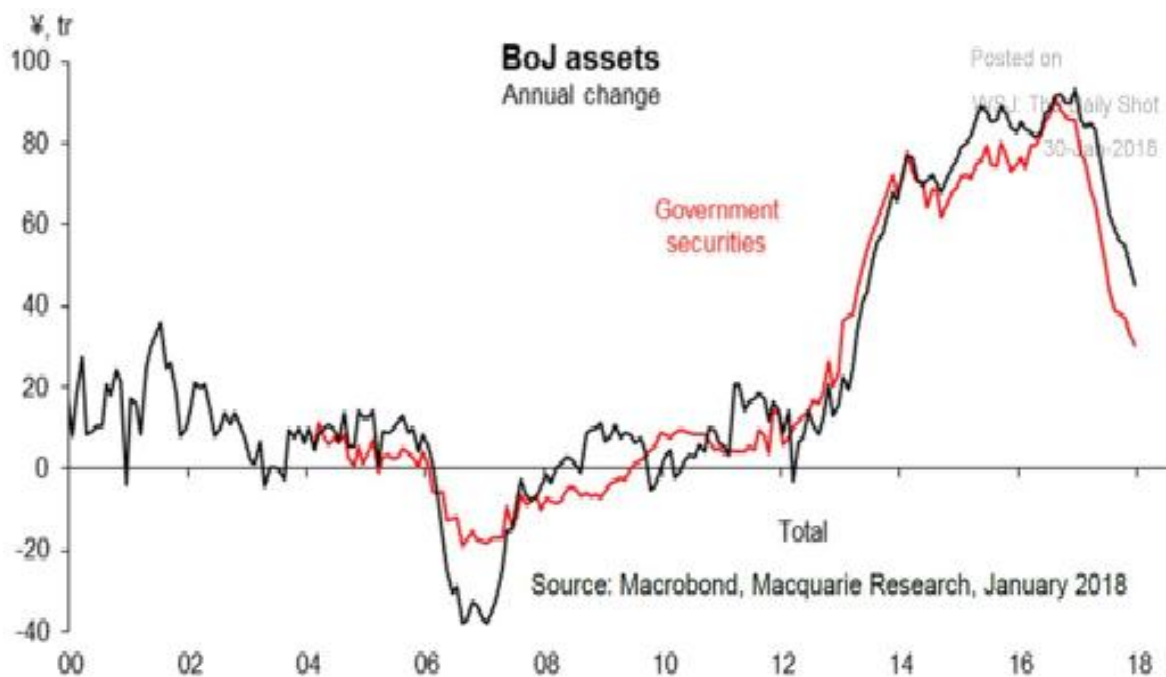
Поэтому показатель перекупленности P/E, в отличие от фондовых индексов, изменился за январь незначительно, поднявшись чуть выше 25. Еще пару лет назад Китай торговался при 40. Поэтому текущее значение не является чрезмерным, когда очень нужно падать.

В основе взлета финансовых показателей мировых монополистов лежат общие макроэкономические причины. Темпы роста ВВП за 4 квартал в США +2,6%, в еврозоне +2,7% (наибольший рост с 2008 года), в Китае +6,7%. Рост прибыли и выручки вполне обоснован с фундаментальной точки зрения и вполне может быть продолжен. В этой точки зрения текущая коррекция не имеет больших перспектив и скоро должна закончиться.

Поэтому ситуация в акциях не могла быть причиной для столь масштабного падения. Негатив должен прийти из других секторов. Поскольку секторов немного, то нетрудно найти эпицентр бед в виде сужения доступной мировой ликвидности, которое происходит ориентировочно с декабря прошлого года. Напомним, что именно с конца прошлого года началось формальное снижение баланса ФРС.



Банк Японии, хотя формально и не объявлял о снижении интенсивности своего QE, но оно он сделал это автоматически. Напомним, что ранее он объявил, что не будет привязываться к конкретному объему интервенций, а будет добиваться нулевой доходности по десятилетним бумагам. Еще в прошлом году это требовало очень больших объемов скупки бумаг с открытого рынка. Однако с ростом мировых ставок, нулевая доходность начала получаться самостоятельно, практически не требуя вмешательства Центробанка. Откуда и резкое падение японского QE.



На это наложились растущие дефициты средств государственных американских бюджетов. Графики доллара и облигаций показывают, что их падение началось ориентировочно с середины декабря и с этого момента темпы падения лишь ускоряются. Другими словами, объемы продаж госдолга (преимущественно короткого, поскольку другой пользуется меньшим спросом) начали возрастать при одновременном начале продаж от ФРС длинных бумаг. Причем не исключено, что именно за счет средств от этих продаж было простимулировано январское ускорение акций.

Снижение объемов государственных покупок облигаций привел к росту ставок. В свою очередь это привело к высокому дифференциалу доходности между секторами облигаций и акций, на что аналитики обращают внимание более двух месяцев. Постепенно количество перешло в качество, что и привело к масштабному бегству денег в безрисковые облигации.

Также следует упомянуть в качестве важной причины падения общемировой ликвидности проблемы на рынке криптовалют. Падение капитализации за неделю составляет порядка сотни миллиардов долларов, что очень существенно и вполне может потянуть на последнюю каплю в этой взрывоопасной ситуации.

Перейдем к прогнозам.

Поскольку компании сейчас получают высокие доходы, то желающие могут начать пытаться играть на отскок уже от текущих промежуточных сопротивлений. Вроде фибоначчи или 50% уровня от январского роста. Но только в короткую. Есть общее правило – желательно не ловить падающие кирпичи. Что с позиций высокой теории звучит утверждением-тавтологией, что тренд продолжается до тех пор, пока не сам не покажет признаки окончания. А таковых пока не наблюдается.

В более долгосрочной перспективе важно понять, насколько эта коррекция может перерасти в долгосрочное и сильное падение. Как говорилось ранее, с точки зрения экономики это маловероятно. А вот с точки зрения сбалансированности мировых финансов, а также мировой политики проблемы не только есть, но они и нарастают. В этой ситуации американская экономика может стать автомобилем на полной скорости, у которой вдруг закончится бензин.

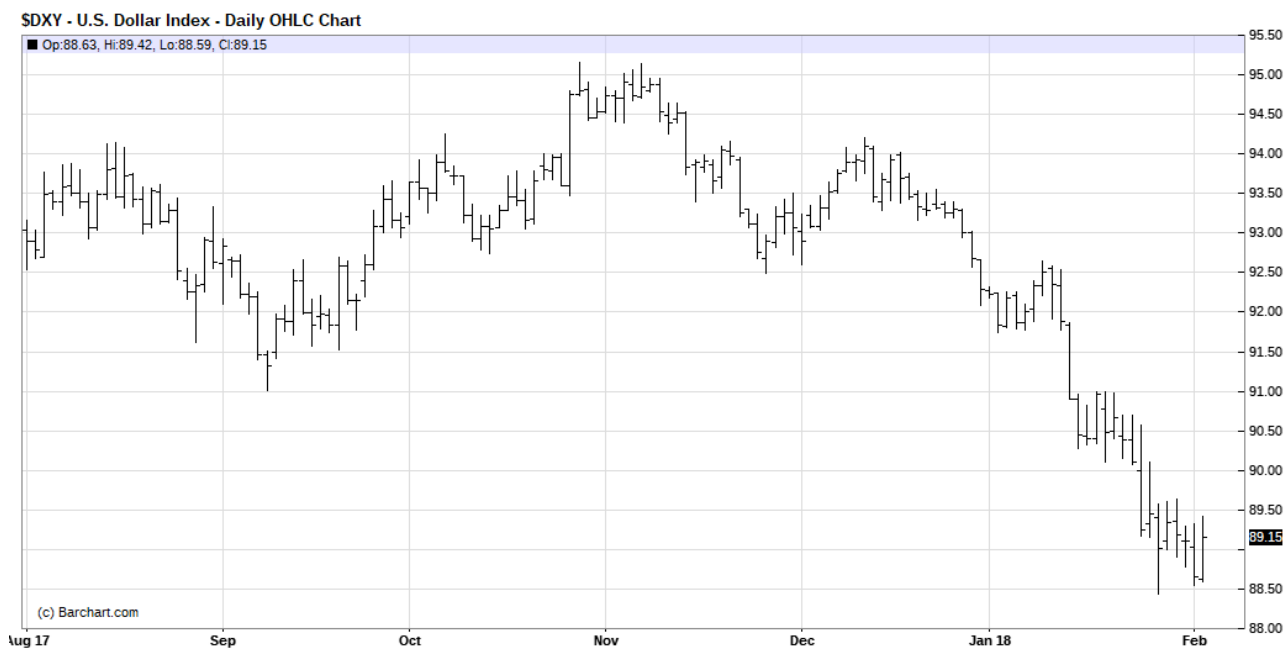
Однако, более важно то, что в современных условиях обвал может случиться только тогда, когда на это пойдут (в том числе под осознанием необходимости) ведущие Центробанки. Прежде всего Американский ФРС. Судя по заседанию в среду, где они собрались поднимать в текущем году ставку несколько раз, они не могут по-другому обеспечить рефинансирование своих облигаций не поднимая их доходности. В том случае

дифференциал доходностей с акциями будет продолжать увеличиваться, что продолжит давить на фондовые рынки. Т.е. сама коррекция может закончиться достаточно быстро, но проблемы останутся надолго.

Применительно к текущей ситуации мне хотелось бы напомнить давнее высказывание бывшего председателя ФРС А. Гринспена, который правил во времена благоденствия американских финансов. Он говорил перед кризисом 1998 года, что десятилетие роста привело к появлению на рынках целого поколения, которые не знают, как бывает страшен медвежий рынок. В этой связи день сурка 2 февраля очень показателен, поскольку заставляет вспомнить о фундаментальных законах рыночной экономики с их циклическими подъемами и кризисами. А сурок в этом году очень похож на медведя.

Валюты

Хотя нового минимума на неделе долларový индекс не сделал, но нисходящий тренд продолжается.



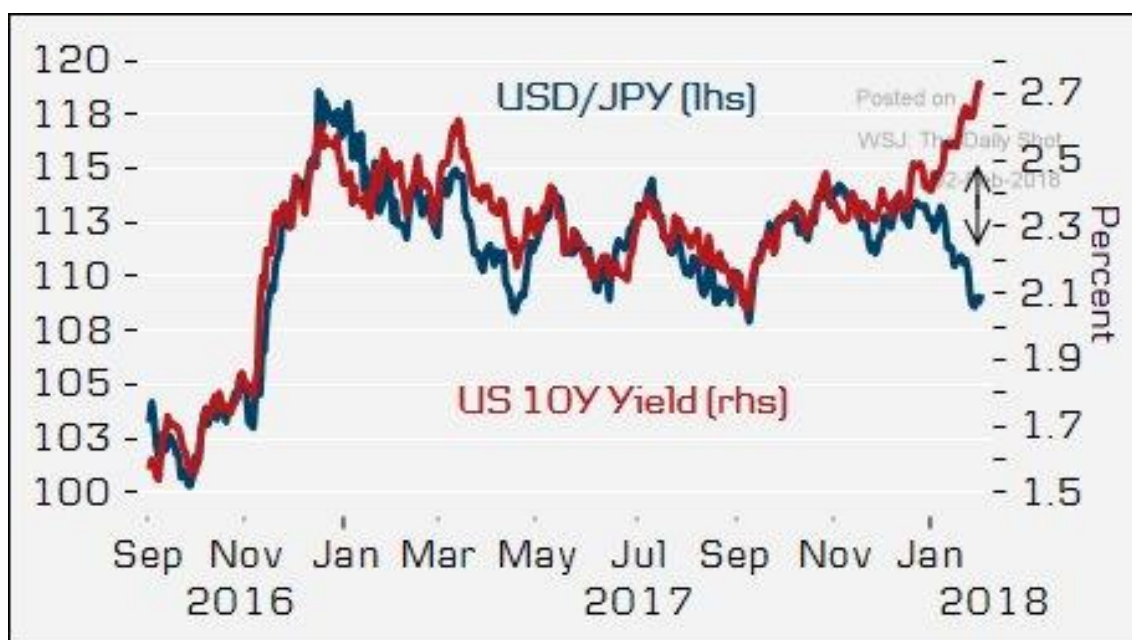
Во многом стабильность доллара на неделе была обеспечена таким временным фактором как заседание ФРС с намеками на скорые повышения ставок. Без этого доллар вполне мог бы обновить очередной минимум.

График отчетливо показывает, что, несмотря на массовый приток капиталов в Америку после одобрения налоговой реформы, нетто продажи долларовых активов должны были возрасти. Точные данные узнаем через месяц. А каким именно путем на этот раз ФРС опустило доллар, скорее всего не узнаем никогда.

График косвенно подтверждает гипотезу о массовой продаже долларовых активов для закрытия текущих кассовых разрывов. Не важно, намеренно это было сделано, или стихийно. В этой связи нелишне напомнить, что в текущем году США надо погасить пиковый объем облигаций на 4 трлн. долларов. При этом наибольший объем приходится на как раз на текущие февраль, март и апрель.

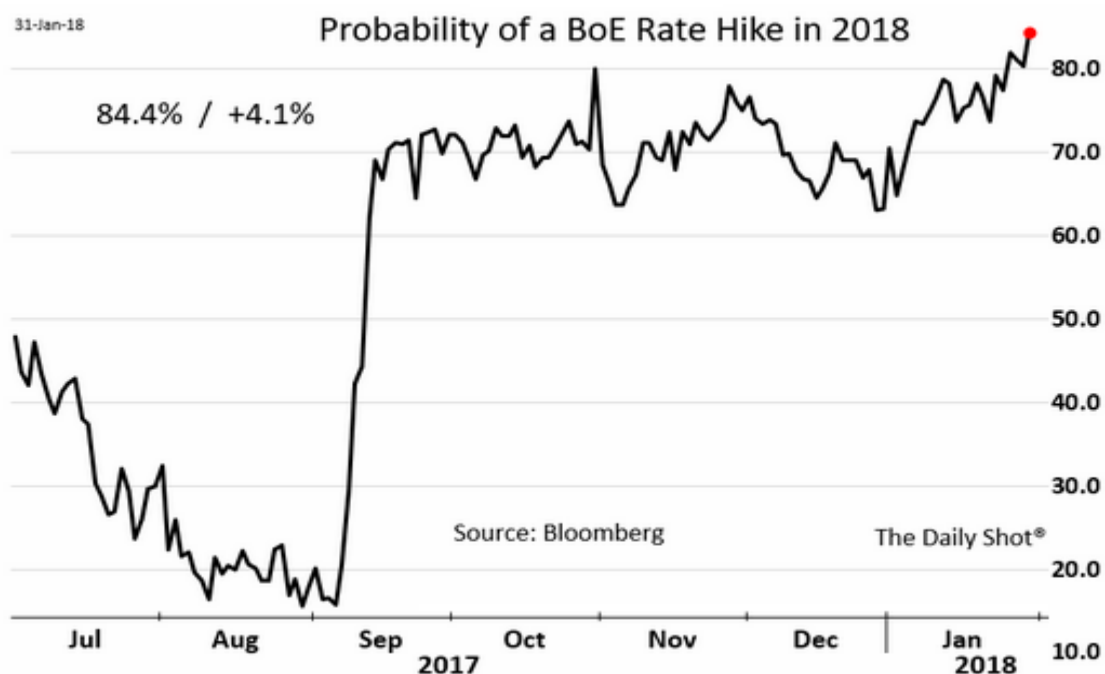
Доллар несколько просел против евро и британского фунта. Зато отыгрался на японской иене, которая на одной технике отскочила от уровня 108,5. Напомним, этот минимум держится с начала 2017 года, и его трудно пробить сразу.

В прошлые года курс иены и доходности по американским облигациям ходили синхронно. Однако, ориентировочно с января что-то сломалось.



Даже сильно возросшие доходности уже не привлекают покупателей американских активов. Еще одно косвенное доказательство, что именно необходимость рефинансировать американский долг является сейчас движущей силой роста процентных ставок, и соответственно далее по цепочке всех прочих изменений.

Рост британского фунта был отчасти обусловлен хорошей статистикой и общими надеждами, что ущерб от брексита будет значительно меньше ожидаемого. В результате в середине недели был обновлен очередной максимум вероятности повышения ставки в текущем году до уровня «почти наверняка».



При этом не исключалось даже два повышения. Из текущих цен по срочным контрактам следовало, что наиболее предпочтительные времена для повышений в мае и августе. Впрочем, в свете пятничного падения на акциях, оптимизм может поубавиться.

Спекулятивная позиция по евро достигла максимального уровня за 20 с лишним лет. Такое не каждый год встретишь. Рост евро уже начал приводить к качественным результатам. Впервые за полгода снизились ожидания по инфляции.



Теперь ЕЦБ будет труднее выходить из QE.

В отличие от западных валют, китайский юань обновил очередной максимум против доллара. Тем самым дополнительно затруднил любые обвинения в свой адрес как валютного манипулятора. При этом никакой хорошей статистики или особых новостей по Китаю не было. Индексы деловой активности даже немного снизились. Т.е. дело именно в долларе.

Ключевая тема антикитайских санкций бурлила на неделе. Союз производителей стали ожидаемо подал в администрацию президента прошение задействовать 232 статью и ввести запретительные пошлины на китайскую сталь. Однако, решимости не хватило. Тема отложена на будущее.

Аналогичная ситуация случилась и с Евросоюзом который на неделе официально заявлял о недопустимости санкций, которые могут повредить европейским интересам. В том числе и против России. На этом фронте американское наступление также отменилось. Похоже, уже намечается тенденция паралича внешнеполитической деятельности Америки. А поменять что-то, ничего не меняя, очень трудно.

А вот криптовалютам на неделе прошла настоящая резня. Биткоин нырнул до 8000. Причем беда пришла оттуда, откуда никто не ждал.

До недавнего времени криптовалюта Tether была в тени своих аналогов. Между тем она принципиально отличалась от прочих. Ведь она была единственной, которая формально была обеспечена реальными активами. Согласно паспорту на каждый Tether полагалось иметь один доллар резервов, которые должны были храниться в отдельном банке на отдельном счете. Поэтому ее цена слабо (по сравнению с прочими валютами) изменялась и крутилась около доллара.

Изначально предполагалось, что она будет играть роль переходника и посредника в расчетах между долларом и криптовалютами, торгуемыми на бирже Bitfinex. Поскольку транзакции являются слабым местом крипты, то ее эмиссия начала идти по экспоненте. Если на начало 2017 года было выпущено всего около 15 миллионов USDT, то на 17 декабря общая капитализация токенов достигла \$1 млрд, а на конец января уже 2,2 млрд. Еще раз подчеркну. Де факто это дериватив на доллар, т.е. фактически была увеличена долларовая масса. А это прямое посягательство на полномочия ФРС.

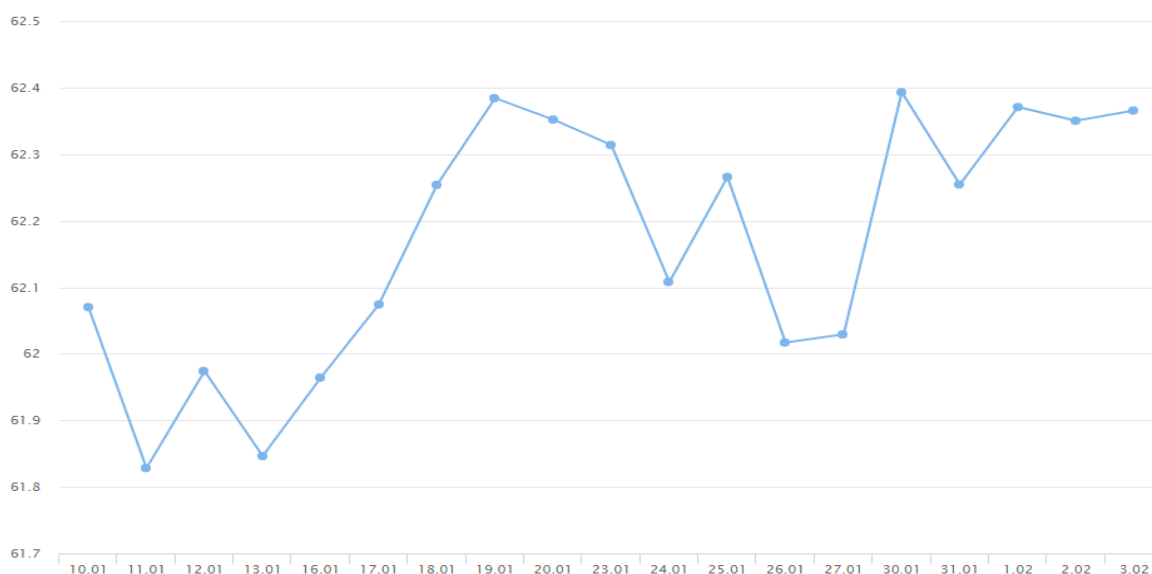
Далее прошел слух, что биржа не выполняла своих обещаний держать залоговые долларовые активы на отдельном счету. Более того, якобы деньги, полученные от продажи токенов, не складывали в кубышку, а на них покупали сами монеты, тем самым устроив пирамиду и дополнительно разгоняя их цены, что удивительным образом совпало по времени со взлетом биткоина до 20000.

Особую тревогу вызывал тот факт, что последний аудит прошел в марте прошлого года. Формальное есть какое-то подобие аудита от сентября, но он официально не закончен и поэтому не может убедить инвесторов. Вечером 30 января, Комиссия по товарным фьючерсам США (CFTC) отправила повестки Bitfinex и Tether, в которых просит их дать объяснение по работе токена, привязанного к доллару США.

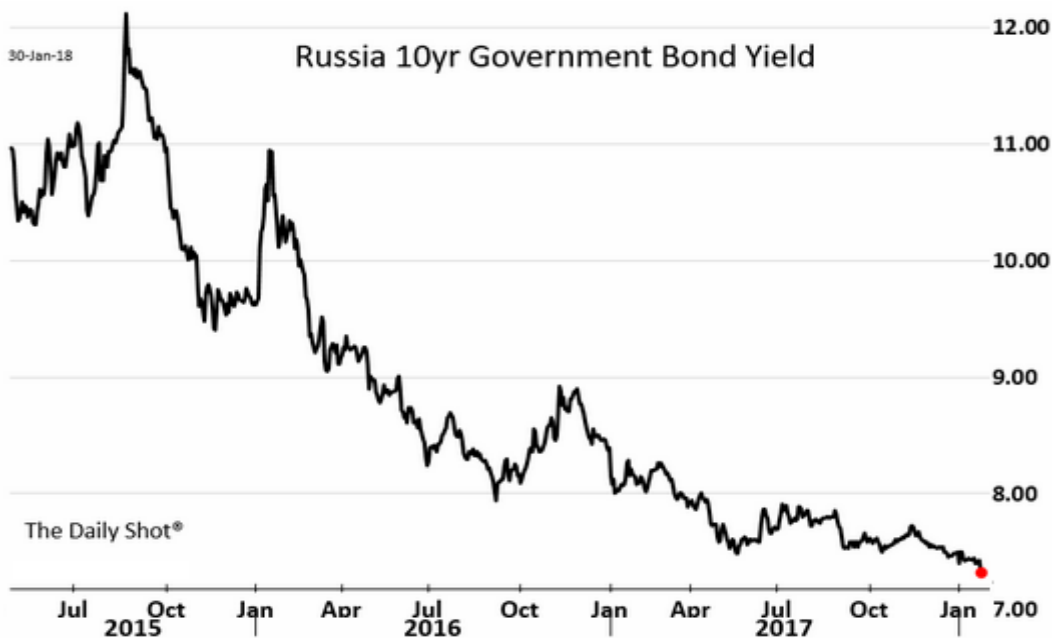
Данная история показала, что для того чтобы похоронить крипто, властям даже не надо ничего делать. А надо просто ослабить контроль, который обязателен для любых активов. Это достаточно, чтобы появились желающие разворовать накопленное. Ведь украсть то, что ничего не стоит (биткоин) трудно, а реальные доллары в реальных резервах очень даже легко.

Валюты развивающихся стран нервно отреагировали на падение акций. В целом они падали против доллара. Пока дело не дошло до крупных пробоев, но общее бегство от рисков захватило и тот сектор.

Российский рубль на этом фоне выглядел бодрячком. Даже против бивалютной корзины всего лишь легкий боковик.

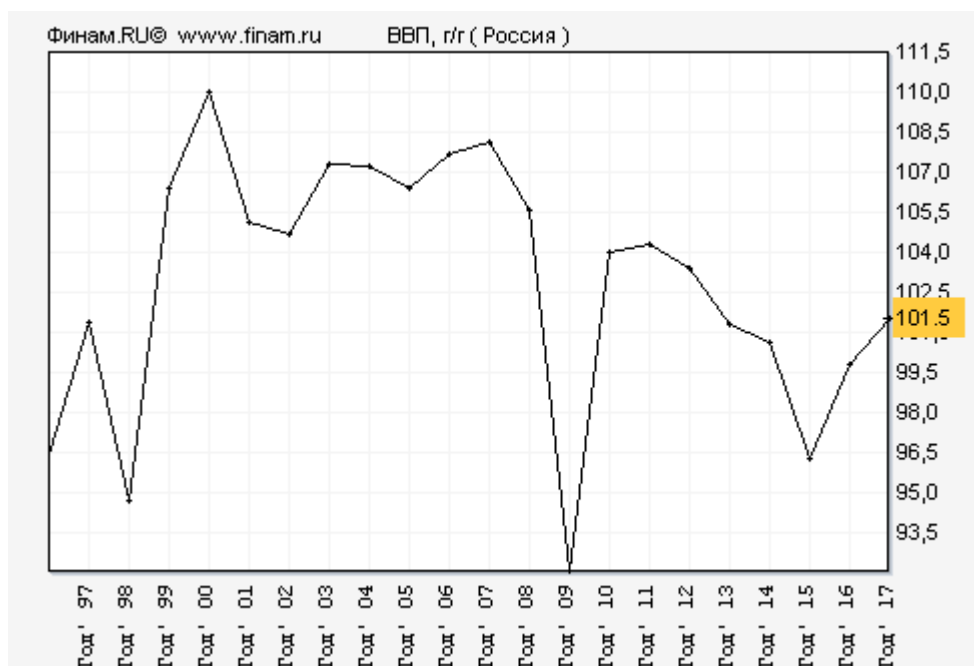


Напомним, что в январе было куплено валюты на 257 млрд руб. В феврале ожидается увеличение этой суммы до ориентировочно 300 млн рублей. Но рубль это не останавливает. Россия в данной ситуации воспринимается мировыми инвесторами как островок стабильности. Это, пожалуй, сейчас единственная крупная экономика, где ставки не только не растут, но и падают. По графику трудно предположить, что у России какие-то проблемы с международной легитимностью.



Между тем тема новых санкций против России активно обсуждалась. На неделе демократы открыто потребовали от Д. Трампа наказать Россию. В начале недели министр финансов США заявил журналистам, «Я подозреваю, что вы не видели засекреченную часть доклада. Санкции будут, и они станут результатом этого доклада». Т.е. санкции отложили на потом. Но при этом С. Мнучин доложил президенту, что сейчас санкции контрпродуктивны и больнее ударят по самим США. В результате весь пар ушел в истерики по телевизору.

Среди прочих новостей отмечу статистику по ВВП.



Он стал положительным за год. И это качественно новый результат.

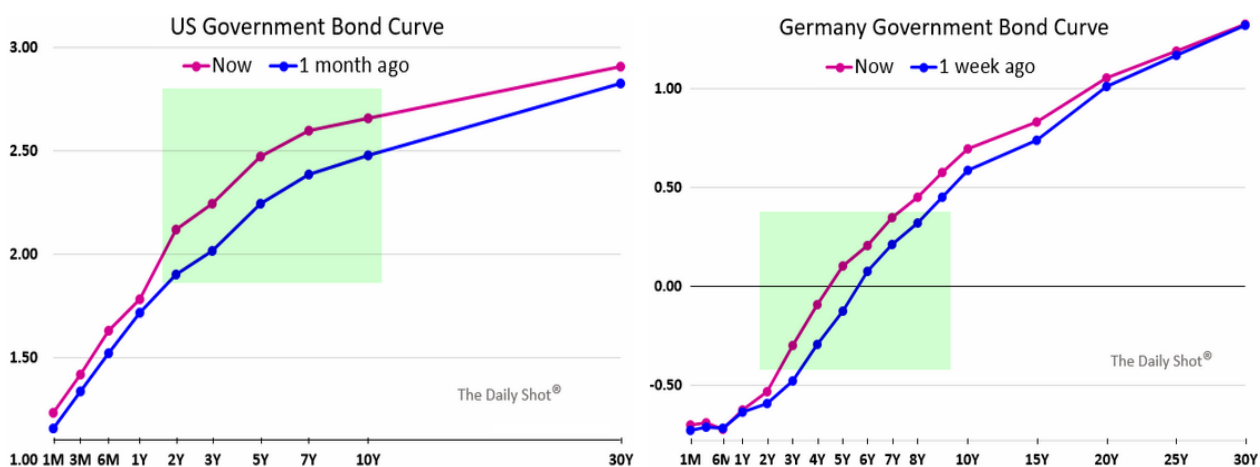
Облигации

Облигации понесли тяжелые потери. Можно даже сказать о черной неделе и даже о начале давно ожидаемого аналитиками краха всего сектора.

Результаты настолько значительны, что их надо уже показывать на длинных графиках.



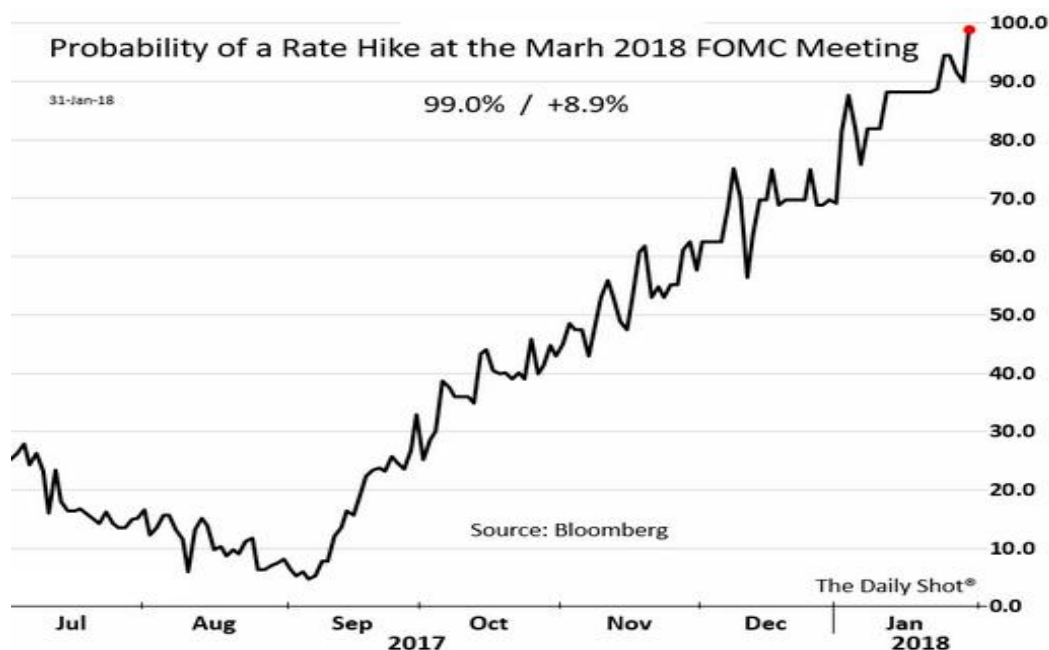
Как видно, рост ставок перелился через границу Америки и принял глобальный характер. Растут абсолютно все доходности широким фронтом.



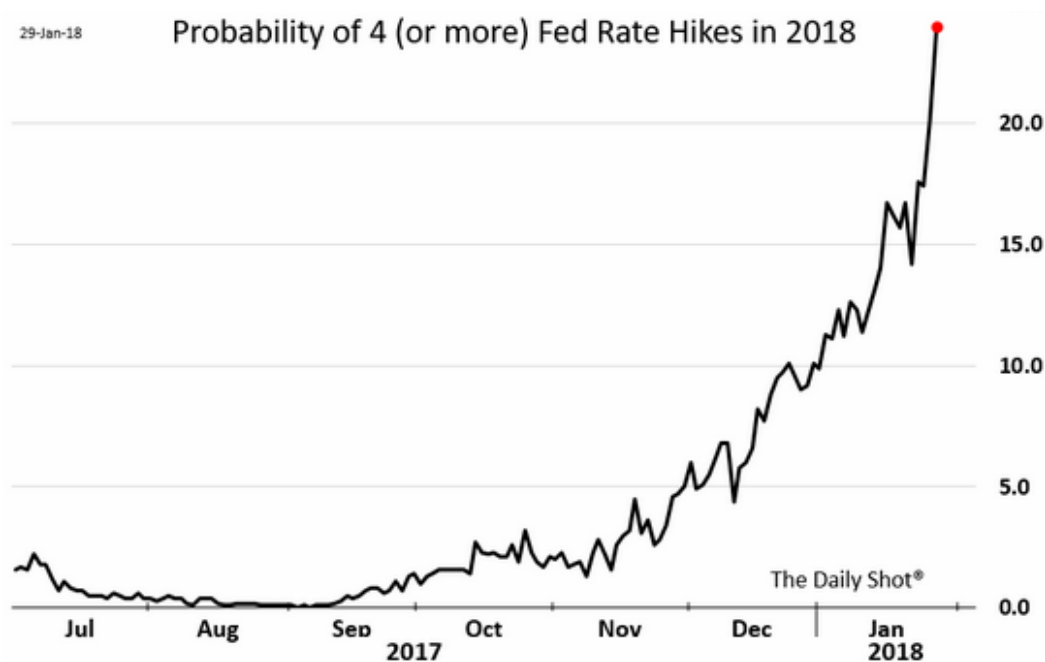
В этой связи давно идущий тренд уплощения кривой начал давать первые развороты. Рост длинных доходностей привел к отскоку от низов многих спредов.

Основным финансовым событием недели стало заседание ФРС. Хотя текущие количественные параметры монетарной политики не изменились, но сам тон заявления оказался более ястребиным, чем это предполагалось. По сравнению с прошлым вариантом в заявлении появилось слово *Solid* по отношению к рынку труда и инвестициям, а также слово *further* по отношению к поднятию ставок. ФРС ожидает дальнейшее укрепление рынка труда и повышение инфляции до целевых двух процентов, где она должна стабилизироваться.

Все это привело к дальнейшему росту ожиданий, что на мартовском заседании ставка будет повышена. Вероятность этого события рынки оценивают уже под 100%.

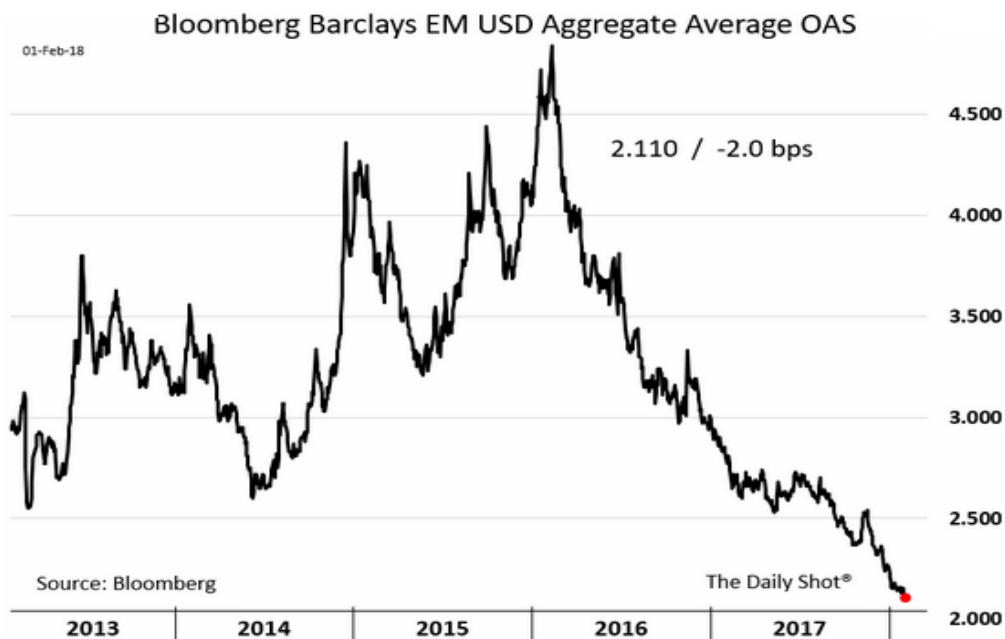


А сценарий четырех повышений уже потихоньку из запасного превращается в рабочий.



Комитет единогласно выбрал Джерома Пауэлла в качестве преемника Йеллен. Пауэлл был номинирован президентом Дональдом Трампом и вступит в должность 3 февраля.

В отличие от прекратившего сужаться дюрационного спреда, спред между бумагами развитых рынков и развивающихся пока еще продолжает сужаться за счет сохраняющегося притока средств в активы стран третьего мира.



Может быть, пятничное падение акций сможет остановить этот тренд.

Среди прочих тем напомним, что 8 февраля очередной дедлайн по американскому госдолгу. В прошлые года низкая безработица приводила к выправлению бюджета.



Однако сейчас эта закономерность сломалась.

Товары

В отличие от финансовых активов, товарная группа была стабильна, что дополнительно указывает на доминирующий фактор слабого доллара в текущей ситуации. А также на разгон инфляционных ожиданий.

Энергетика

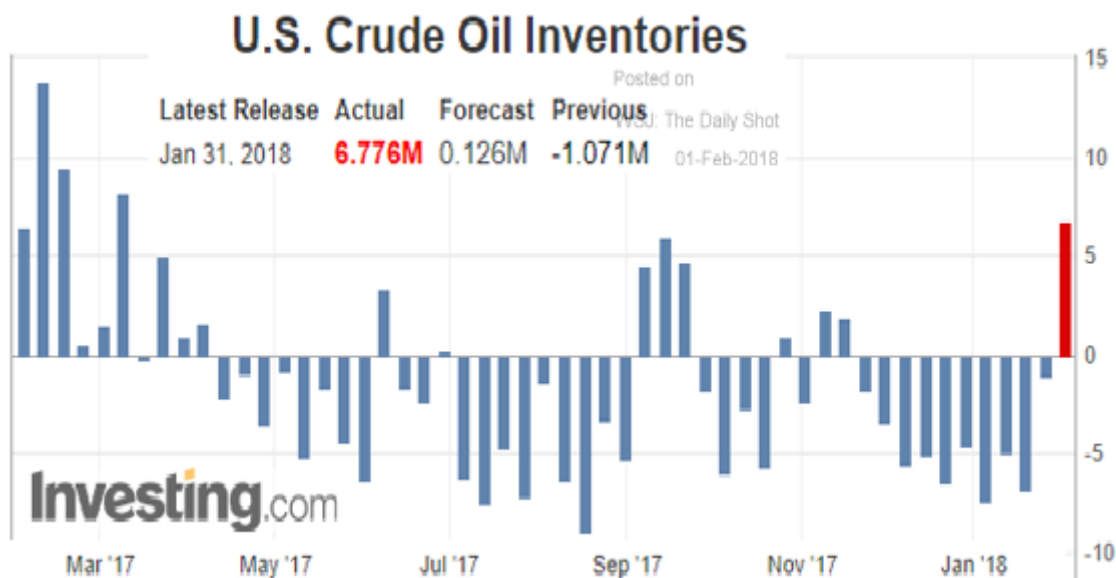
Нефтепродукты на неделе торговались в боковых диапазонах в рамках фигур консолидации. Brent закончила неделю под 70 уровнем.

Особняком двигался газ, который за пару недель упал 3,5 до 2,8. И это при том, что сейчас запасы в хранилищах находятся на пятилетнем минимуме после суровых декабрьских

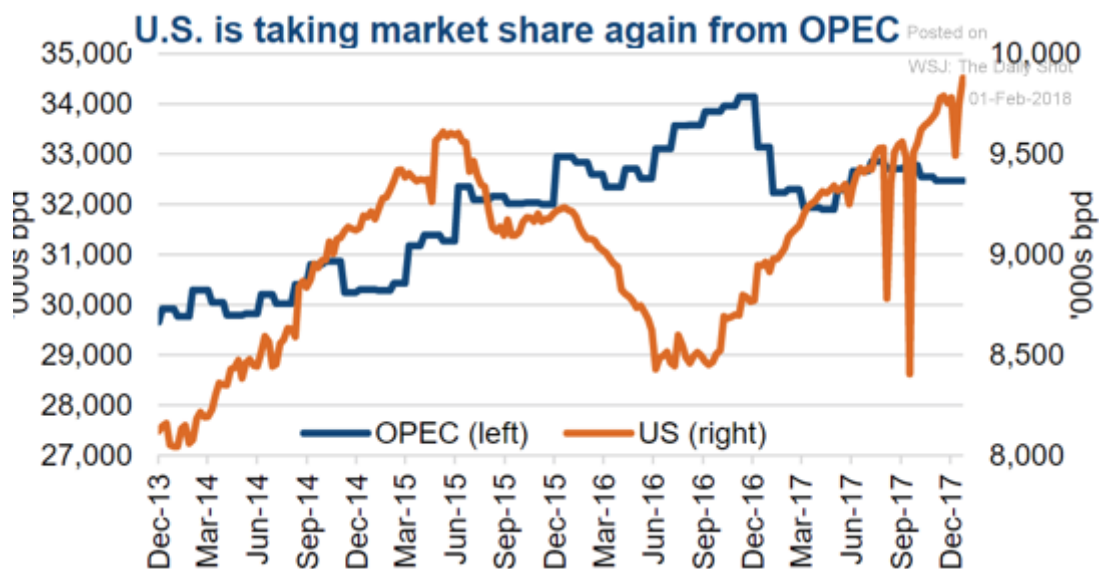
морозов. Впрочем, это скорее нормализация цен и возврат в нормальный диапазон прошлого года. Возможно, дело в прибытии в Бостон российского газовеца.

Американские запасы опять показали накопление. Нефть увеличилась на весомые +6,8 млн. Дистилляты при этом просели на -2,0 и -1,9 млн. по бензину и мазуту соответственно, но это не смогло компенсировать нефть. В итоге суммарное накопление около +2,8 млн. Не очень много, но уверенный плюс.

Особенно впечатляющим выглядит график по нефти, где первое накопление за почти два месяца, причем высокое.



Особенность этой недельной статистики стало резкое ускорение внутреннего американского производства.

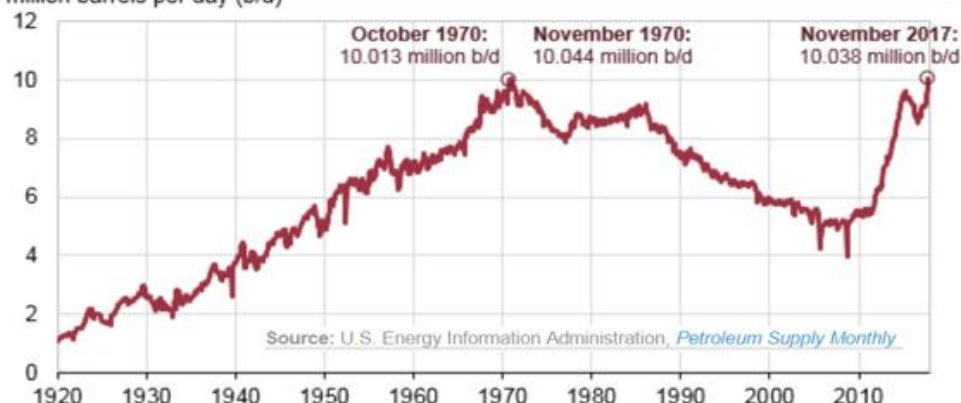


На графике значения из недельных отчетов, где пока значение ниже знакового уровня 10 млн. Но 1 февраля вышел месячный отчет департамента энергетики, где оно уже превысило знаковые 10 млн. баррелей.

U.S. monthly crude oil production exceeds 10 million barrels per day, highest since 1970

Posted on
WSJ: The Daily Shot
02-Feb-2018

U.S. monthly crude oil production (Jan 1920- Nov 2017)
million barrels per day (b/d)



Отметим, что последний раз такая добыча была в роскошные 70 года. С этих пор месторождения поискали, и поэтому приблизительно половина их текущей добычи приходится на традиционную нефть, а другая половина на «Tight» нефть, куда входят и сланцы.

Тем самым происходит весьма интенсивное замещение доли ОПЕК, что дополнительно надавило на энергетические рынки в конце недели.

Спред Европа / Азия в конце недели упал ниже 4 долларов. Отчасти из-за преодоления последствий сезона ураганов с его остановками добычи и производства.



Среди прочих новостей отмечу обновление прогнозов от Goldman. Теперь в течение ближайших трех месяцев его аналитики ожидают цены 75 долларов за баррель, а в течение полугода уже 80.

Металлы

Начавшаяся волна по промышленным металлам оказалась сильнее даже весьма сильной коррекции по акциям. Да и доллар хорошо помог. В результате металлический индекс закрыл неделю на максимуме.



Базовые металлы относительно слабо торговались на неделе вдали от последних максимумов, кроме никеля. По сообщениям СМИ, последний активно покупал Китай, Отчасти исходя из сезонных паттернов. Отчасти из-за роста спроса не него со стороны производства батареек. И хотя цены остались у верхов, нового максимума не было.

Минорные металлы, наоборот, сильно выросли и все поголовно обновили многолетние максимумы на неделе. Тем самым длинный растущий тренд полугодовой длительности продолжается.

Драгоценная подгруппа продолжает расходиться с падающими облигациями, хотя на неделе и она снижалась. Но кроме серебра, изменения небольшими, и пробоев вниз почти нет. Факторы разгоняющейся инфляции и падающего доллара сейчас очень важны.

С технической точки зрения надо смотреть на 1130 уровень по золоту.

Зерновые

Появились первые официальные данные из Оклахомы и Канзаса о снижении прогноза урожая из-за морозов. Но цифры не очень большие и не принципиальные. Отчасти по этой причине пшеница не смогла пробить 450 уровень, и начала умеренно корректироваться. А соя даже отскочила вниз. Но продолжение роста еще возможно просто по инерции, поскольку кукуруза закрыла неделю на максимуме.

На наступающую неделю надо ориентироваться на окончание подскока и поиску точки входа в короткую позицию. Перепроизводство никуда не делось.

Софты

Кофе

Движение вверх ожидаемо развернулось после начала коррекции вниз по акциям. Тем более, что фундаментально цены должны быть ниже. В результате неделю закончили аккуратно на сильном уровне поддержки 120 центов за фунт, который продолжается с начала декабря. Более вероятен пробой уровня с дальнейшим движением около пяти центов. Поэтому покупку на цент пониже.

Завершенные сделки в 2018. Март. Продажа 129. Выход 122, итог +7,0.

Сделки за неделю: Нет.

Позиция: Нет. Вариационка 0,0.

Ордера. Март. Покупка 116,0. Продажа 128. Стоп 136.

Какао

Какао росло всю неделю против падающих акций и прочих рискованных активов. Что случается нечасто для этого товара. Более того, под конец пробили 2000 уровень и закрыли неделю выше него. Это дополнительно указывает, что декабрьский обвал был биржевой манипуляцией. Нам надо агрессивнее поднимать покупки.

Завершенные сделки в 2018.

Сделки за неделю: Нет.

Позиции: Нет. Вариационка 0.

Ордера. Март, покупка 1920. Вторая покупка 1820.

Сахар

Цены начали консолидацию посередине торгового диапазона вокруг 13,5. Мы вне рынка. Предпочтительнее для цен далее уклон вниз.

Завершенные сделки в 2018. Март. Продажа 14,8, покупка 14,0, итог +0,8. // Март, Покупка 13,1 закрытие 13,4, итог +0,3.

Сделки на неделе: Март. Продажа 13,4.

Позиция: Нет. Вариационка +0,0.

Ордера. Март 2018. Покупка 12,1. Фиксация лонга 13,4. Продажа 14,6.

Апельсиновый сок

Цены не смогли пробить 150 уровень, но и не отходят от него. Ордера прежние.

Завершенные сделки в 2018. Нет.

Сделки на неделе. Нет.

Позиции: Нет. Вариационка. 0,0.

Ордера. Январь. Покупка 116. Продажа 158. Стоп 166. Фиксация продажи 151.

Хлопок

Коррекция уперлась в 77,5., т.е. в середину диапазона 75-80. Вообще этот график очень любит круглые цифры. Можно попытаться опустить продажу.

Завершенные сделки в 2018.

Сделки на неделе. Декабрь покупка 68,1, продажа 68,9, итог +0,8.

Позиция. Нет. Вариационка. Нет.

Ордера. Март покупка 69,5, 70,8, 71,5. Продажа 84,9, стоп 88,0

Макроэкономические показатели

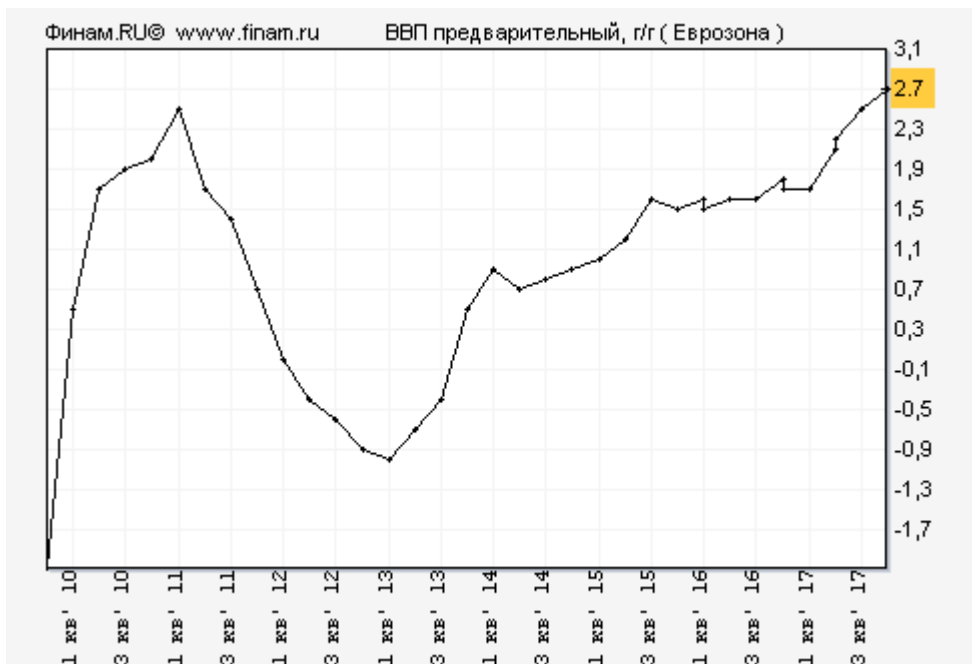
Неделя была положительной по статистике.

Положительными были рост зарплат в США, промышленные данные в США и Японии, расходы на строительство, японские розничные продажи, европейские потребительские и деловые настроения.

Небольшой негатив пришел от продолжительности американской рабочей недели,

ВВП

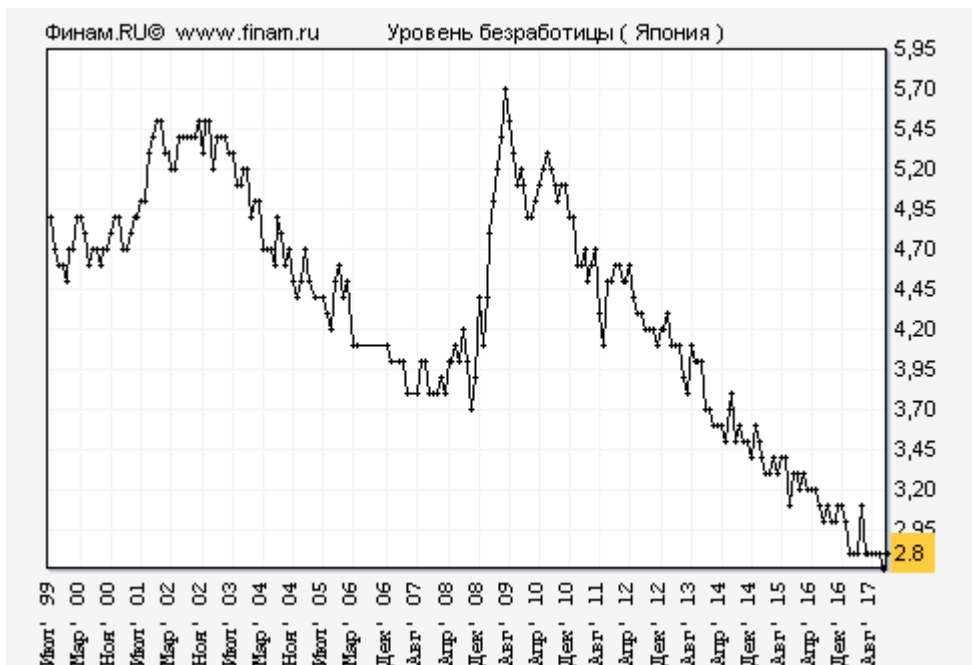
Европейский ВВП за третий квартал показал рост за год +2,7%, что на десятую выше последнего аналогичного американского значения.



Квартальный рост составил +0,6%, что полностью совпало с ожиданиями. Поэтому, несмотря на общий хороший результат в абсолютном выражении, отчет был воспринят рынками нейтрально.

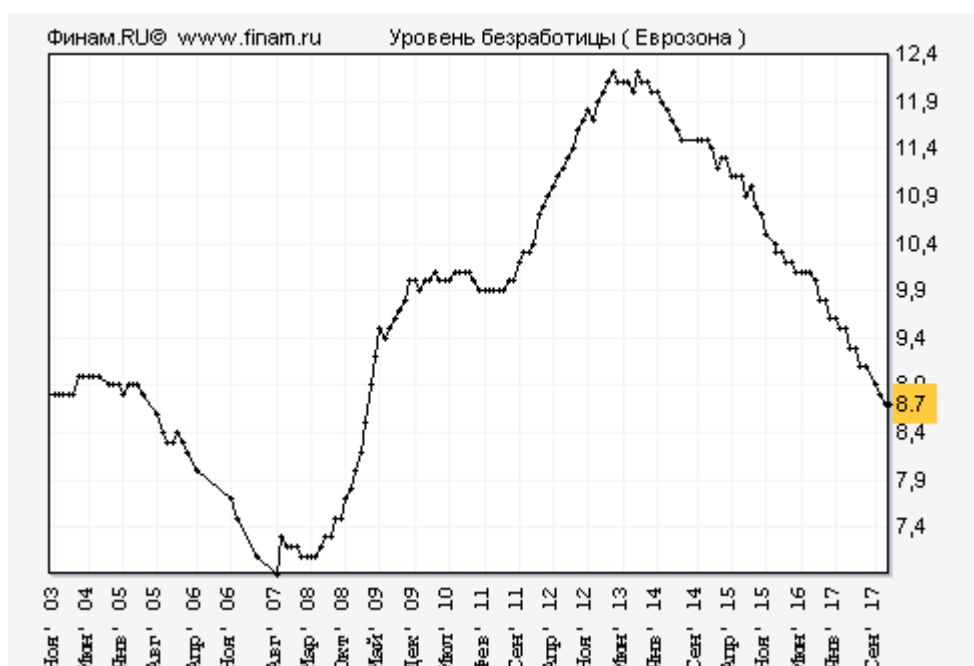
Безработица

В Японии безработица отскочила от исторического минимума на десятую вверх, что даже вызвало некоторое разочарование.



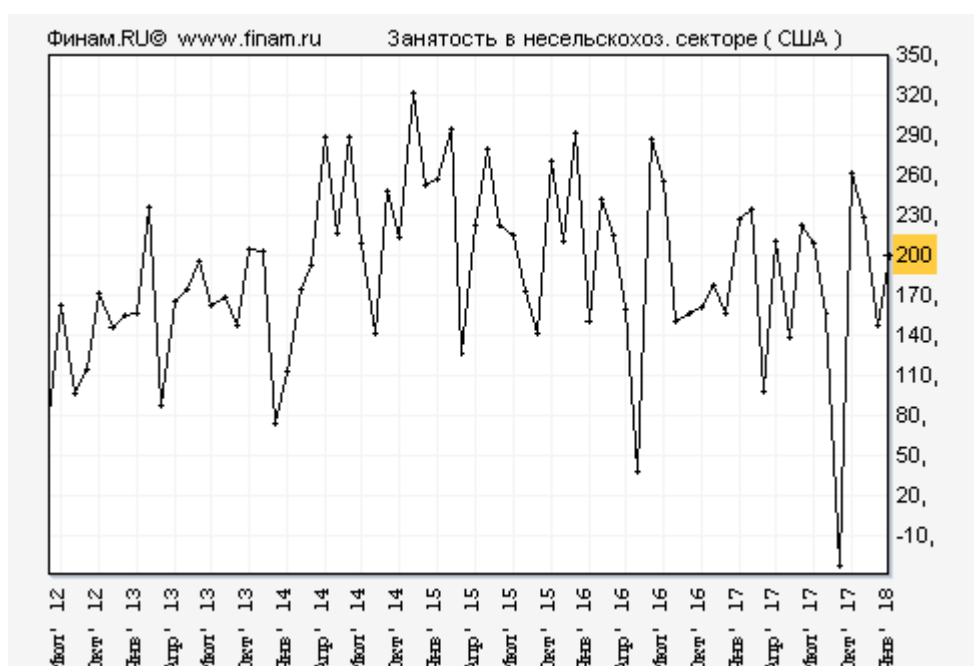
Тем не менее, качественно картина не поменялась. В Японии давно уже работают все, кто только может. Более того, отношение вакансий к резюме подскочило с 1,56 до нового исторического максимума 1,59. И конца этой тенденции не видно.

Европейская безработица осталась на прежнем уровне 8,7%.



Совпадение с ожиданиями и нейтральное влияние на рынки.

Ключевое событие недели – американский трудовой отчет за январь оказался пустым. Число новых рабочих мест при ожиданиях +180 тыс. оказалось равным +200 тыс. Что привело к лишь к незначительному удивлению, и является средним числом за последние месяцы.



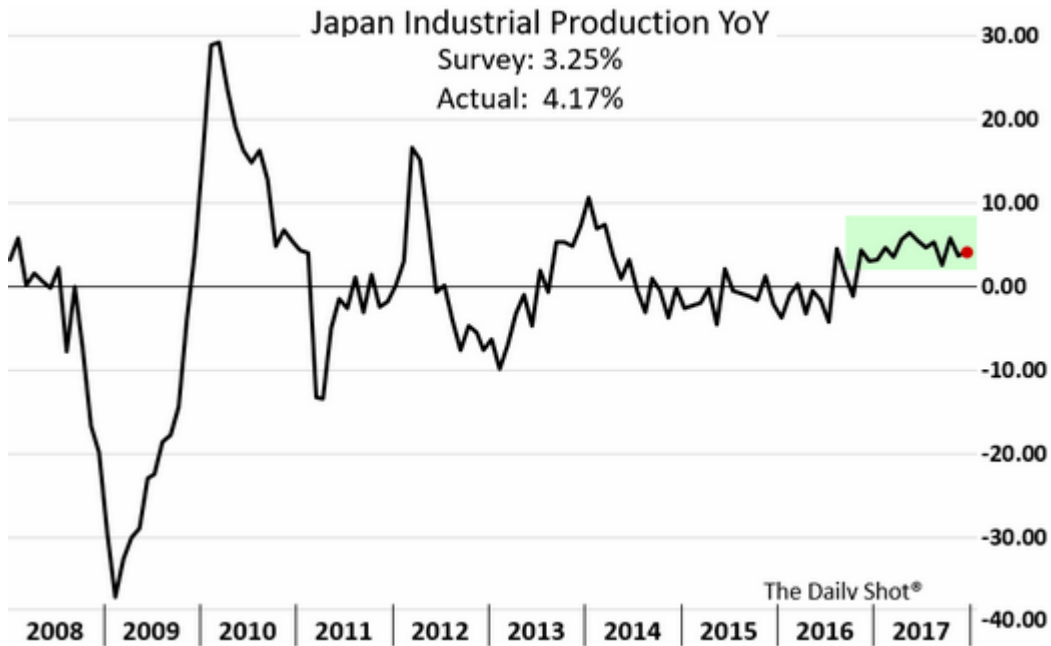
Этот результат был компенсирован негативом по продолжительности рабочей недели, которая снизилась с 34,5 до 34,3 часа при неизменных ожиданиях.

Норма безработицы не изменилась на уровне 4,1%. Прирост стоимость рабочей силы +0,3%, что завышенная величина. Причем второй месяц подряд. Но пока рано говорить о начале новой тенденции.

В целом отчет произвел нейтральное впечатление, и не смог остановить идущую в пятницу коррекцию на фондовых площадках.

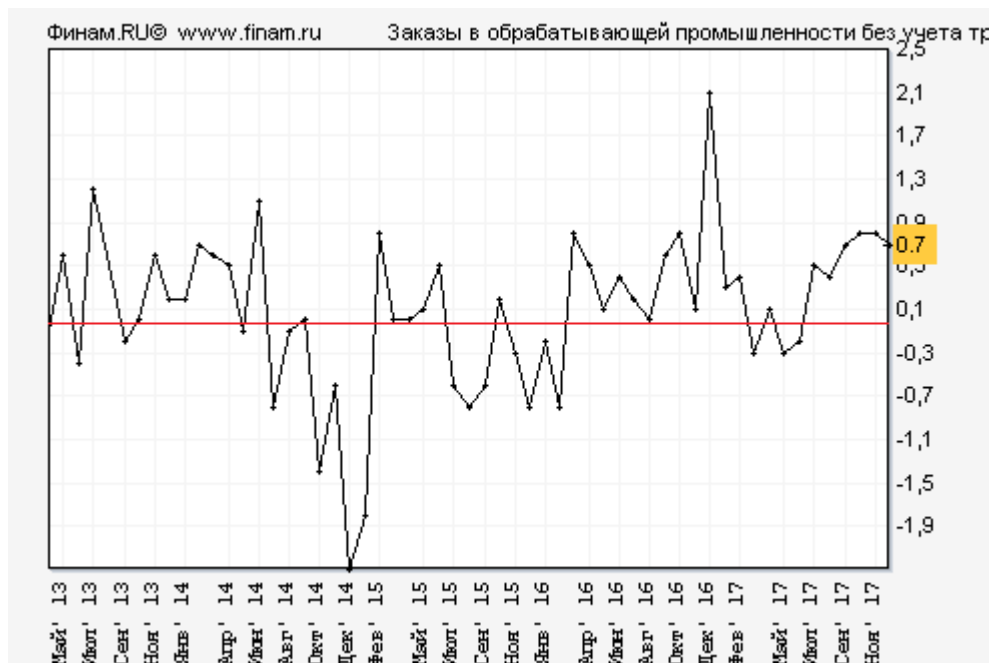
Промышленность

В Японии предварительное значение промышленного выпуска увеличилось на значительные +2,7%. Сильное положительное удивление, поскольку ожидалось всего +1,6%. Годовое изменение также обогнало ожидания и принесло позитив.



В целом последние полтора года японская промышленность стабильно растет.

Американские промышленные заказы второй месяц показывают очень сильные результаты +1,3% и +1,7% соответственно. Хотя корневая компонента без транспортных заказов поменьше, но по ней картинка еще более бычья.

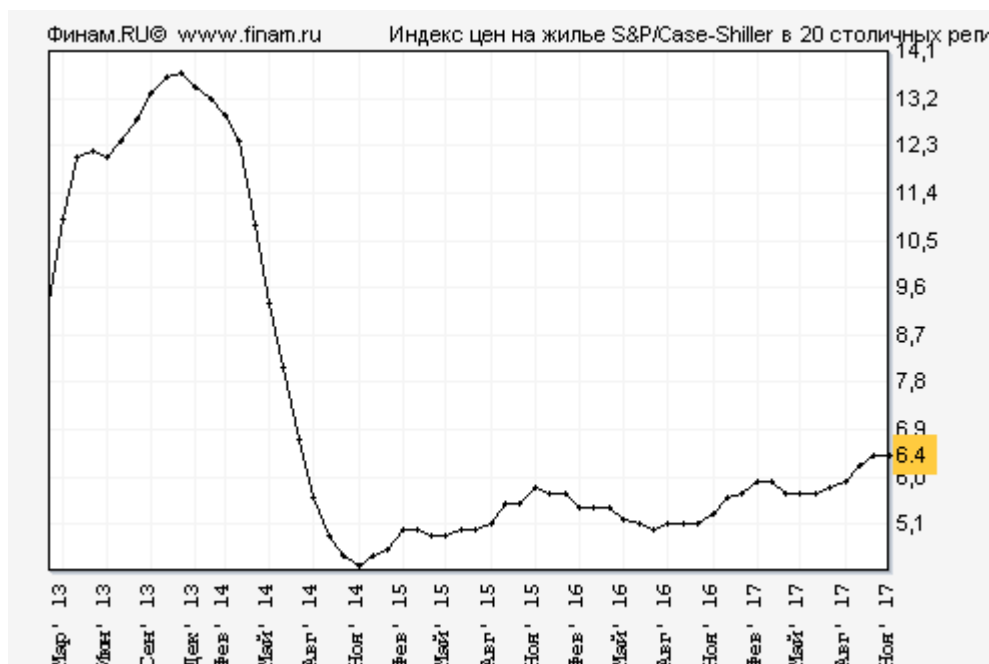


При этом ожидания не сильно отстают (1,5% по общему индексу), что не позволило развиваться большому положительному удивлению. Но отчет очень хороший, свидетельствующий о продолжении волны роста в промышленном секторе.

Еще более выразительные цифры по заказам на товары длительного потребления. +2,8% по общему индексу и +0,7% без транспорта.

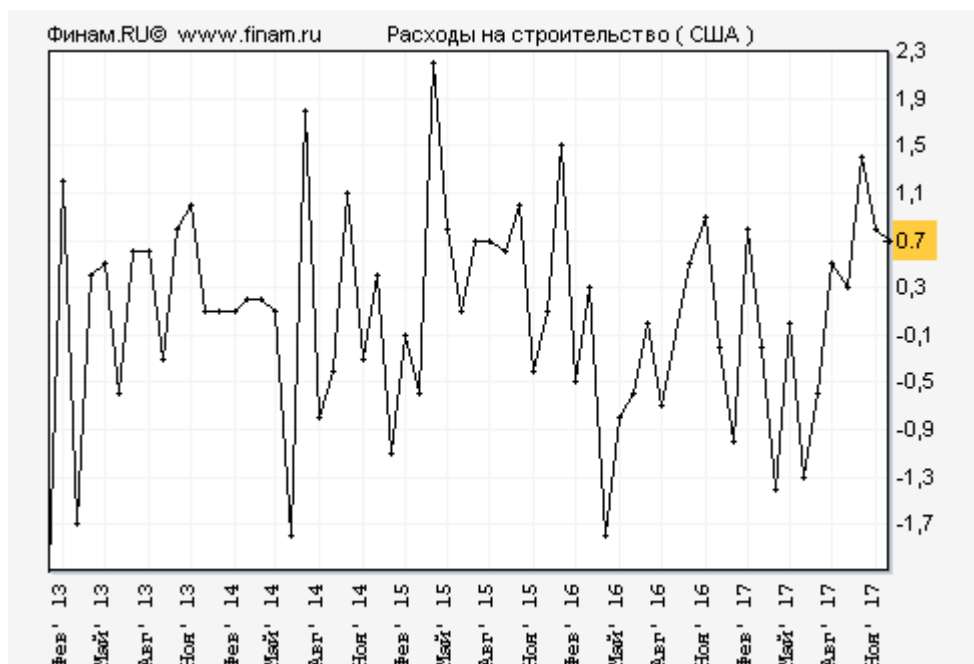
Строительство

Темпы роста строительных цен остались на прошлом уровне.



Полное совпадение с ожиданиями. Нейтральный отчет.

Декабрьские расходы на строительство в декабре снова показали очень высокое значение +0,7%.

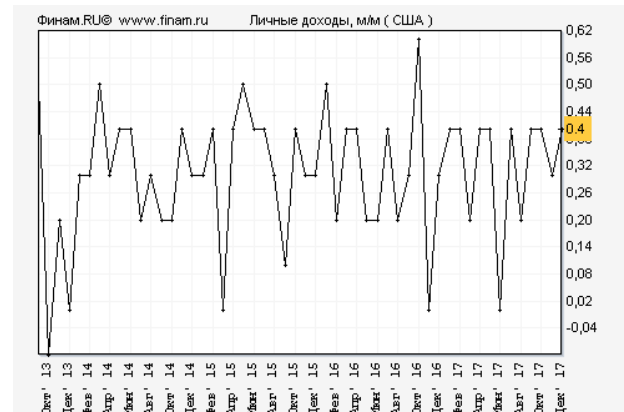
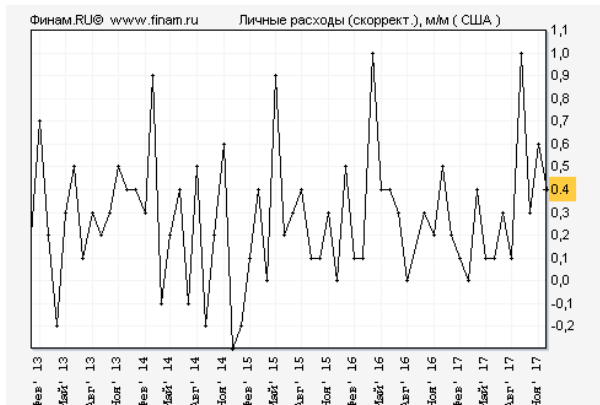


Это третий подряд сильный результат. Всего за четвертый квартал прирост составил значительные +2,9%.

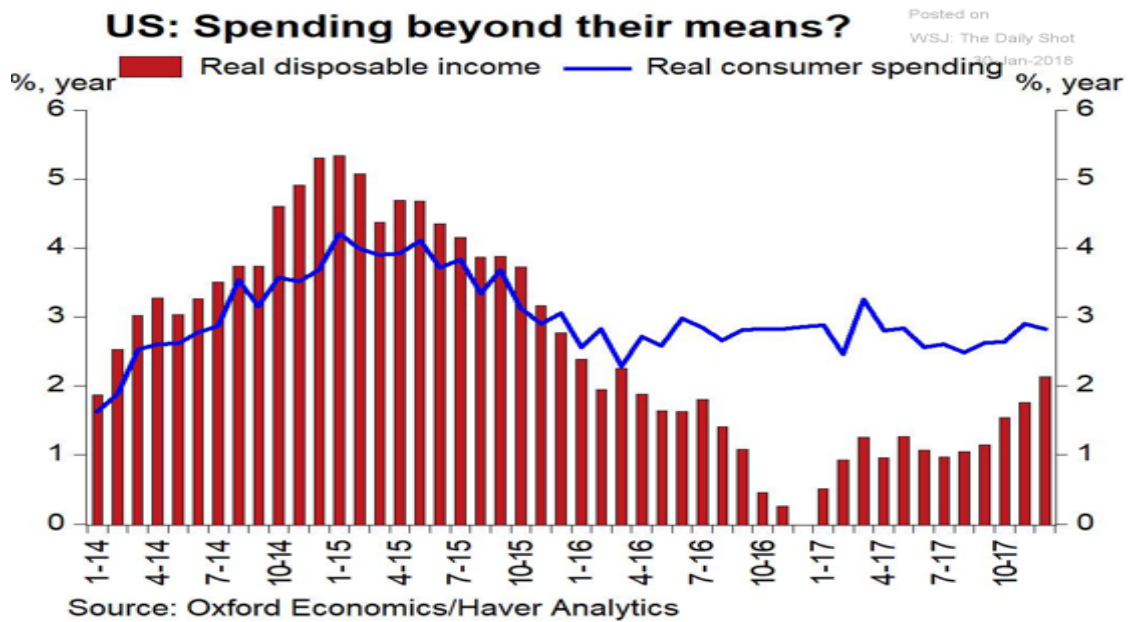
Ожидания были хорошими +0,4%, но они сильно побиты. Положительное удивление.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы

Американские личные доходы и расходы показали высокие приросты +0,4 за месяц.

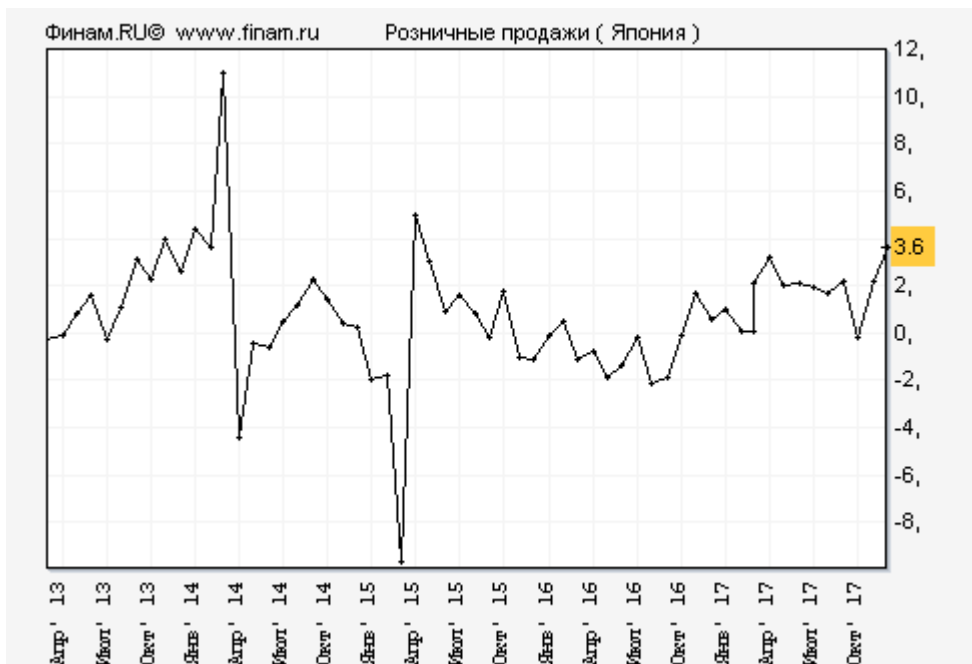


При этом для расходов это было на нижней границе колебаний, а для доходов на верхней. Это проявление более долгой тенденции. Последние полтора года прирост потребительских расходов стабилен и также стабильно он обгоняет прирост доходов.



В частности, опережающими (прочие типы расходов) темпами растут покупки досуговых яхт, машин и прочих элементов шелеста купюр. Другим словами во многом этот кутеж начал происходить взаимно. Причем это может продолжаться долго.

Японские розничные продажи вышли на максимум с 2015 года.



Ожидания были даже ниже прошлого раза +1,8%. Что привело к сильному положительному удивлению.

Европейские потребительские настроения выросли за месяц на значительные +0,8 пункта и обновили очередные многолетние максимумы.



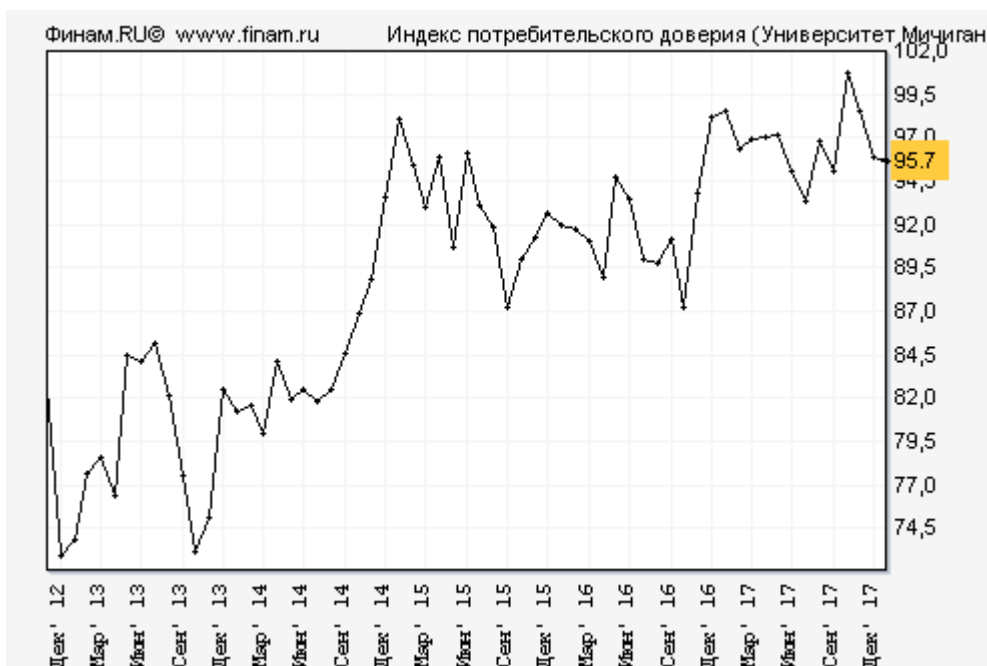
Ожидания были на уровне прошлого результата, из-за чего вильное положительное удивление.

Хотя формально в США рост по потребительскому доверию более трех пунктов за месяцы, но в целом ситуация схожа с европейской. До прежних максимумов далеко.



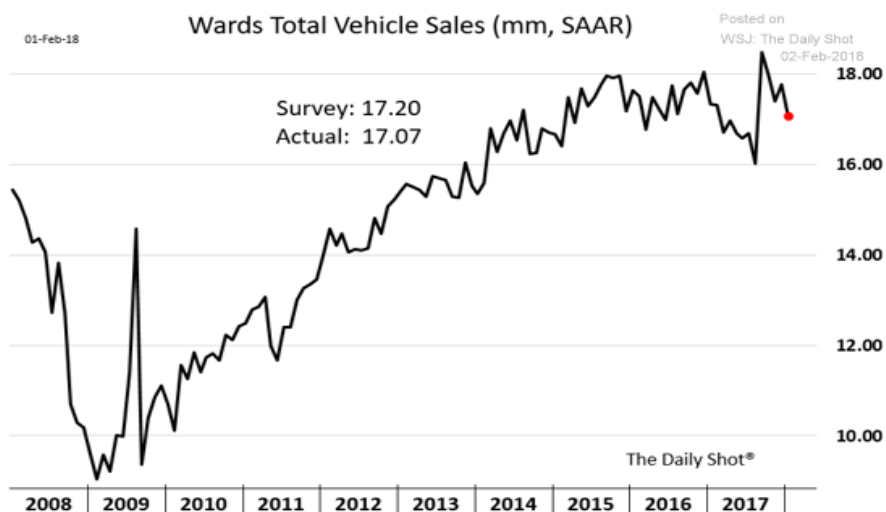
Ожидания были около 123 пунктов, откуда небольшое положительное удивление.

Также далеко от верхов и мичиганский индекс.



Он даже несколько снизился, но был выше ожиданий 95,0. Нейтральный отчет.

Также отскочили вниз и несколько ниже ожиданий американские продажи автомобилей.

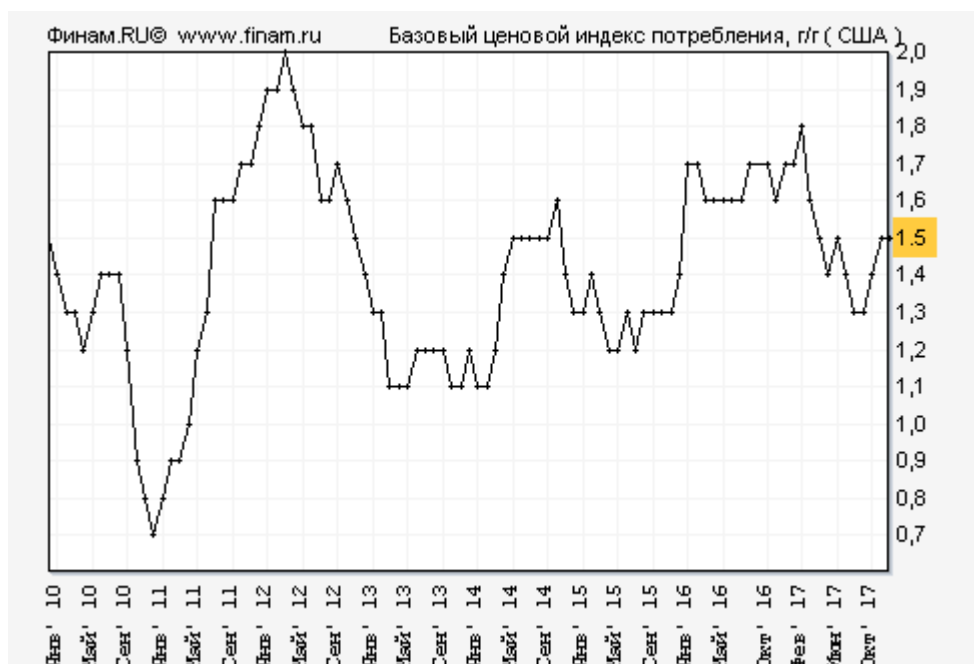


Влияние продаж, обусловленных ураганами, закончилось, и график привычно потянулся вниз.

Цены

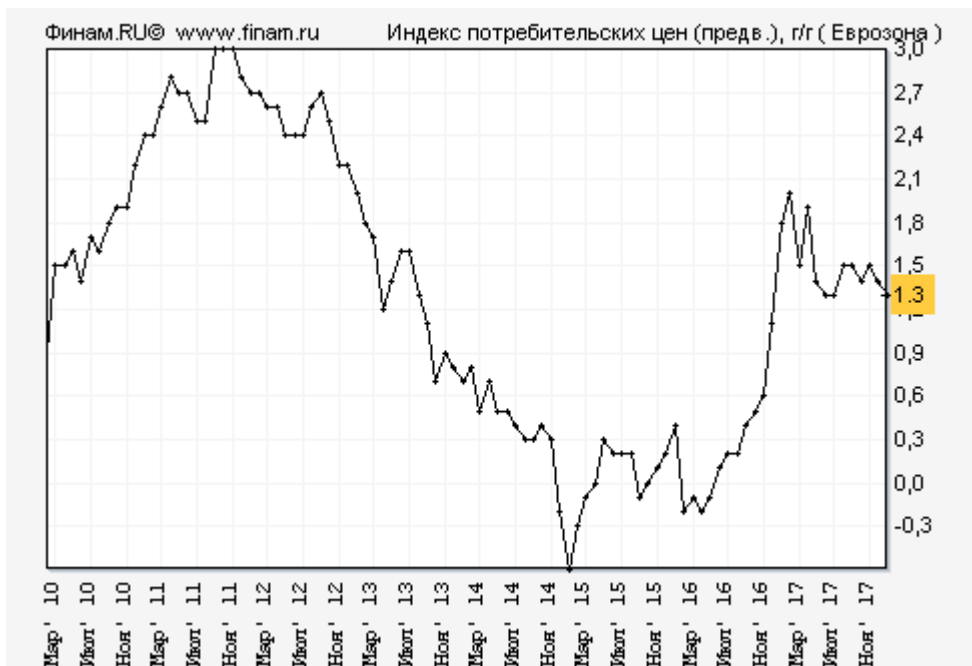
Американский ценовой индекс PCE подрос в декабре на +0,1, а его корневая компонента на +0,2%. Недалеко от ожиданий, так что без удивлений.

В результате годовое изменение также не изменилось и осталось на прежнем уровне +1,5%.



Обещанного от ФРС ценового давления по-прежнему не просматривается. В Этой связи уместна аналогия, что рабовладельческом обществе повышение интенсивности эксплуатации рабов не приводит к улучшению их питания. Даже повышение цены на нефть не помогает. Может что-то к концу года изменится.

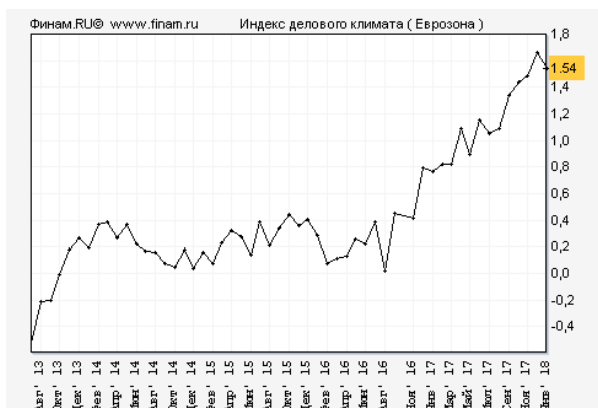
Европейская инфляция в январе снизилась на десятую.



Результат ожидался и поэтому удивлений нет. В качестве главного фактора снижения называется высокое евро. Низкая инфляция будет подталкивать ЕЦБ к пролонгации текущей программы выкупа бумаг.

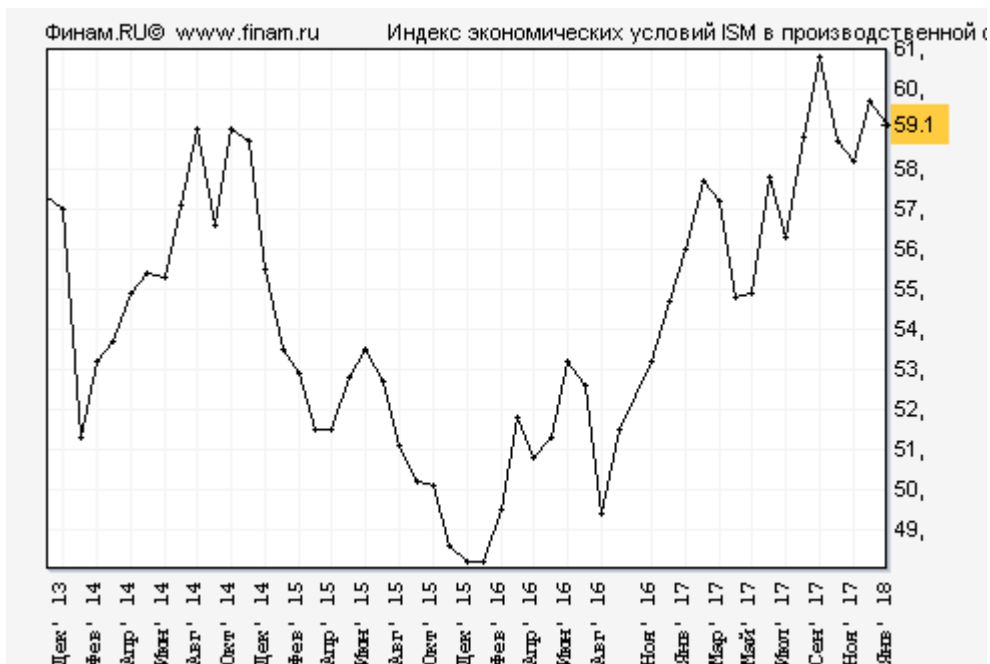
Индексы деловых настроений

Европейские настроения несколько отскочили от декабрьских максимумов.



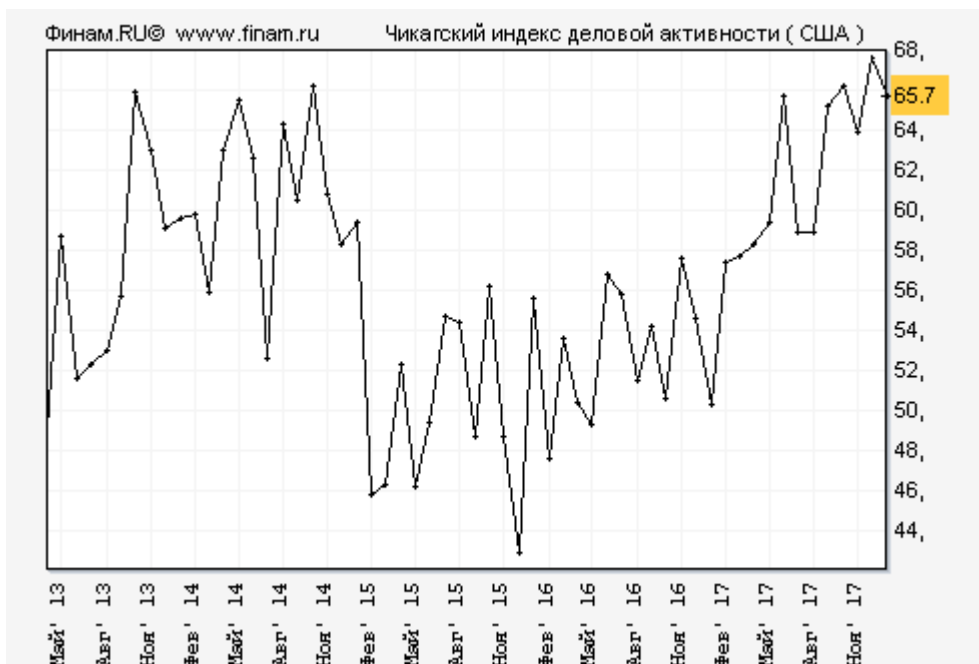
Тем не менее, очень хорошие результаты в абсолютном выражении. Ожидания были чуть выше прошлых результатов, отчего небольшое негативное удивление.

Промышленный ISM в США снизился на -0,6 пункта.



Но остается недалеко от недавних максимумов и очень сильным. Ожидания были чуть пониже 58,8, но удивлений не было.

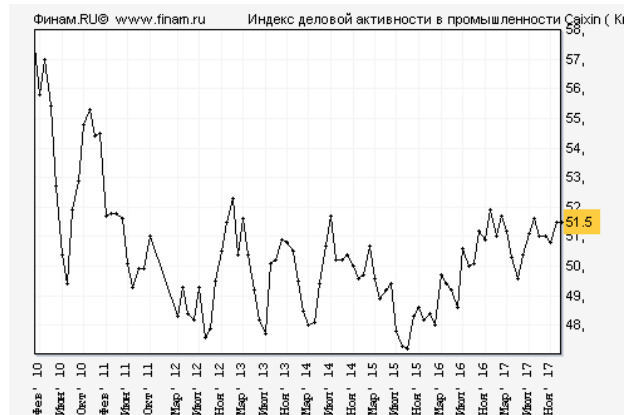
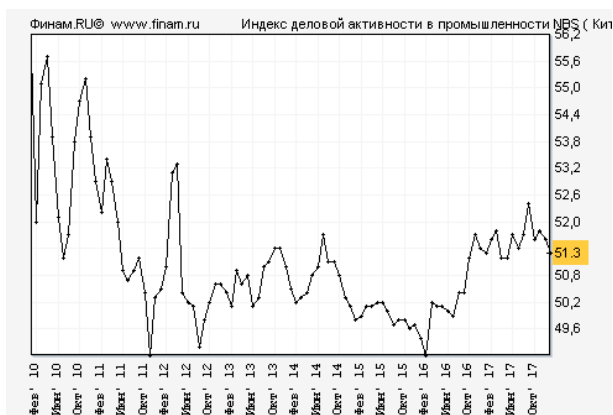
В США чикагский индекс также отскочил от верхов и также остается очень высоким.



Ожидания предполагали более сильное снижение до 64,1, из-за чего негатива не было. Да и значения очень высокие.

Китай

Промышленный индекс по государственной версии несколько снизился, а по внешней остался на прежнем уровне.



В результате оба индекса почти совпадают. По одному десятому не дотянули до ожиданий, по другому на две десятых выше. В целом нейтральный результат.

Удачной торговли.

Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

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