

Обзор за период. 12 – 19 февраля 2018.

Мировые тренды

Одной строкой

В моду входят мобилизационные бюджеты.

Общая картина

Коррекция по акциям и товарам сменилась не менее интенсивным отскоком вверх. Доллар и облигации продолжают испытывать давление из-за планов увеличения американских расходов.

Сектора

Акции.

Всю неделю шел отскок.

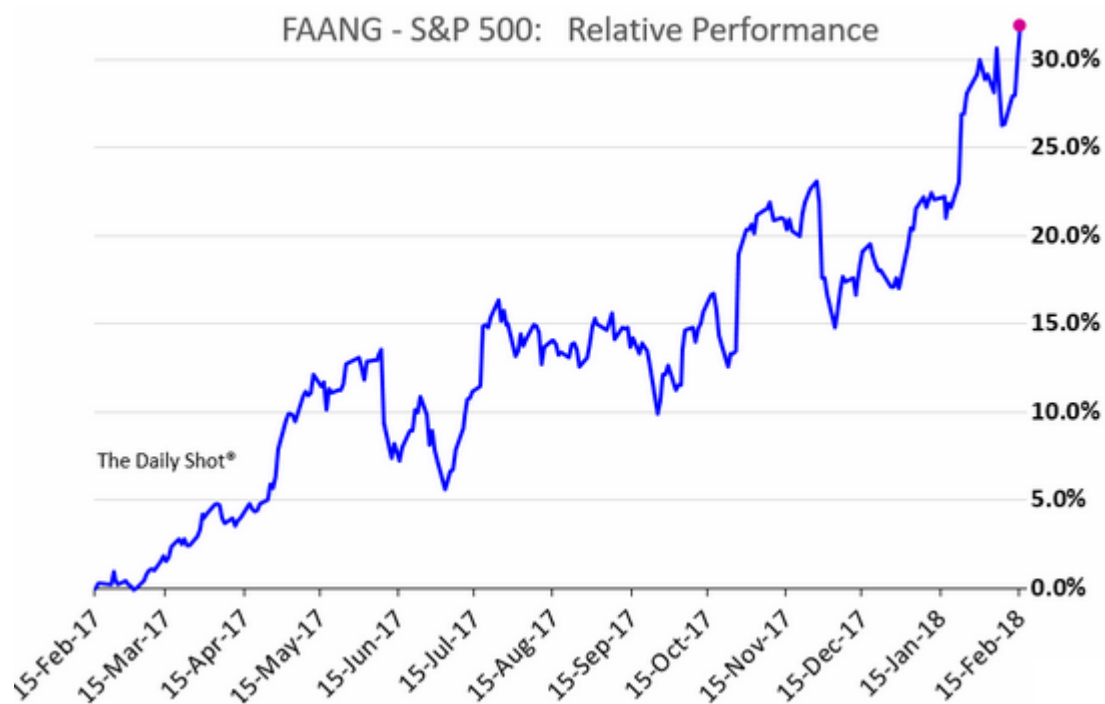
SINX - S&P 500 Index - Daily OHLC Chart



Америке удалось отыграть назад около половины предыдущего падения, и таким образом вернуться выше линии восходящего тренда. Как не странно, лучшей на неделе была Россия, несмотря на проблемный новостной фон. Индекс РТС отыграл почти две трети предыдущего снижения.

В других странах ситуация намного скромнее. Немецкий DAX не смог отыграть даже четверти прошлых убытков. Еще хуже ситуация в Китае, где отскок всего +130 пунктов после почти -500 пунктов падения. Индия вообще почти не отскочила. Остальные страны в промежутке между Америкой и Индией. Но общим во всех случаях является тот факт, что повсеместно во всем мире был рост. Разница была только в темпах.

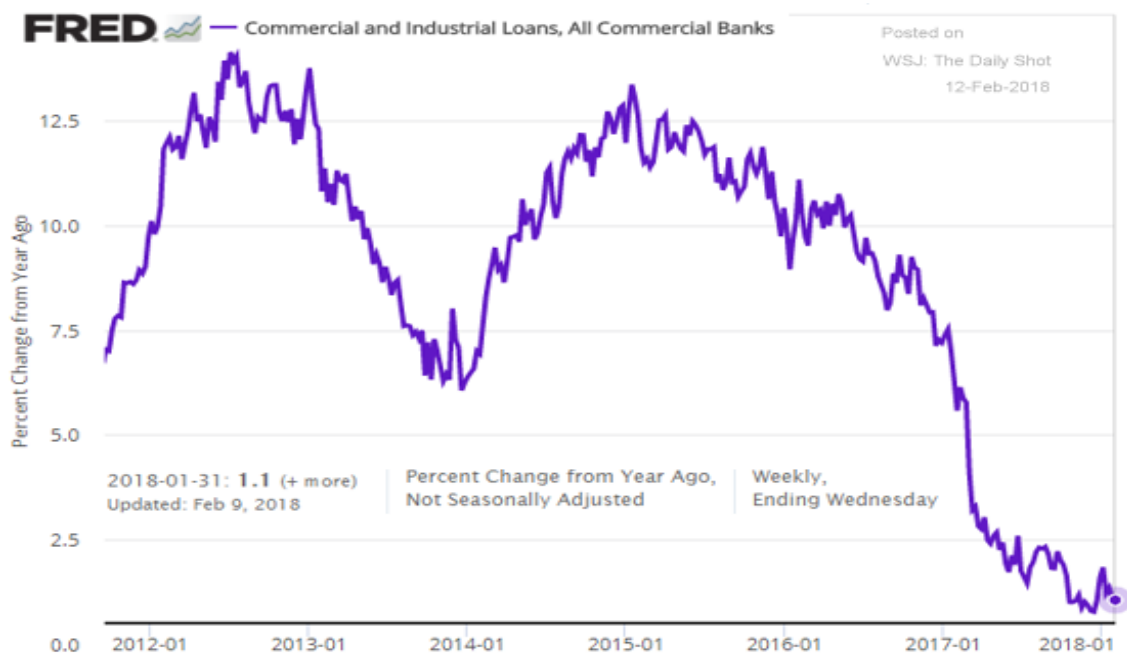
То, что ведущей силой на рынках была именно коррекция, косвенно подтверждается опережающим ростом технологического сектора, который ранее упал сильнее всех.



Отмечу, что рост интернет сегмента практически не прекращался даже на фоне обвала прошлой недели, что говорит о продолжении текущего восходящего тренда с сентября.

Между тем, рост проходил вопреки новостям. Можно даже сказать что по статистике неделя была худшей с начала года. В Америке розничные продажи там снизились на -0,2%, промпроизводство на -0,1%. В Японии до +0,1% упал рост ВВП и на -11,8% рухнули машиностроительные заказы. При этом американский CPI сильно вырос на +0,5%, из-за чего угроза четырех повышений американской ставки резко возросла, что всегда крайне негативно для фондовых площадок. Хорошие ланчи новостроек и рост потребительских настроений не смогли компенсировать этот негатив.

Среди долгосрочных тенденций выделим продолжение падения темпов кредитования в США до почти нулевого уровня.

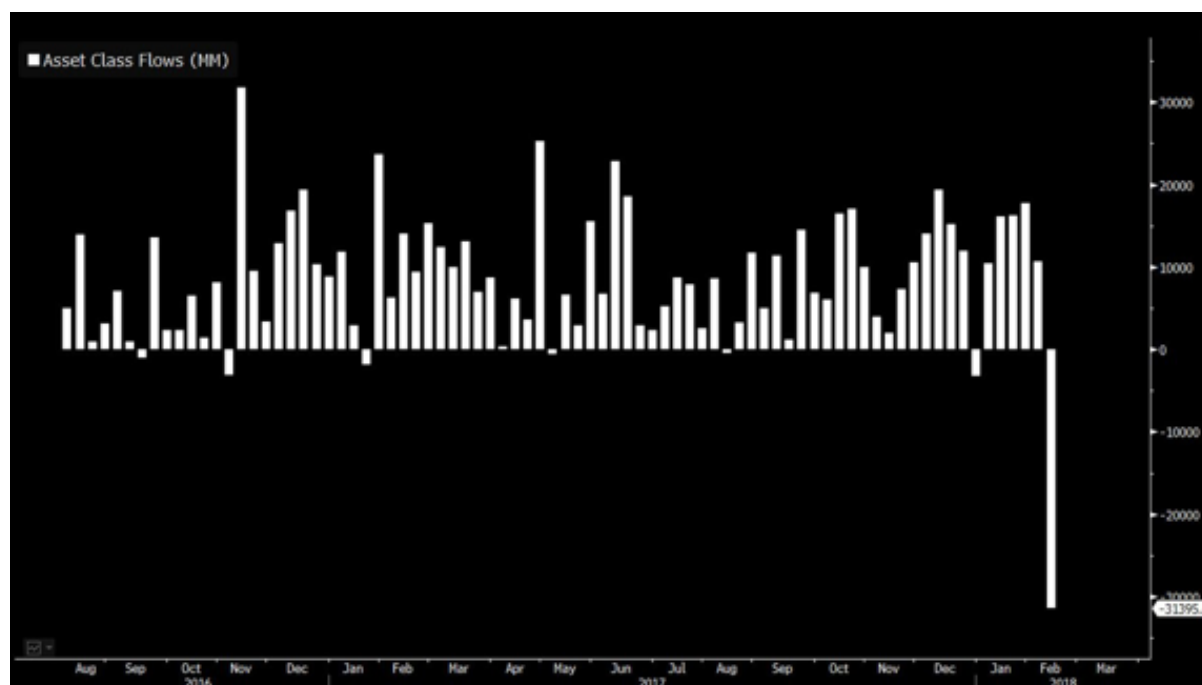


Напомним, что неделей ранее, наоборот, статистика была скорее положительной, но, тем не менее, тогда случилось сильнейшее за десять лет снижение. Что-то статистика нынче не в моде у трейдеров.



Хотя упал S&P точно до уровня снижения индекса удивлений.

Между тем подошли первые данные о масштабе февральской коррекции. Оказалось, что такого вывода средств из пифов давно не наблюдалось.



А тот рост, который мы наблюдали на неделе скорее всего было возвратом этих денег обратно в пифе. С этой точки зрения расти еще можем долго расти. Как минимум до последних максимумов по S&P. Ведь показатели компаний очень хорошие и перекупленности сейчас нет.

В завершении хочу сослаться на статистику по результатам инвестирования в S&P с 1950 года в разрезе годов китайского лунного календаря.

THE YEAR OF THE DOG COULD HAVE BULLS HAPPY	
Zodiac Sign	S&P 500 Return
Dog	15.3%
Goat	14.9%
Tiger	13.8%
Ox	13.5%
Rabbit	10.6%
Pig	10.5%
Monkey	9.2%
Dragon	8.7%
Horse	6.3%
Rat	3.2%
Rooster	1.8%
Snake	0.8%

Source: LPL Financial, FactSet 02/14/18
 Date: 1950 – Current
 S&P 500 Return is based on January monthly close and out 12 months to match Chinese calendar year.

Так что у нас в этом году отличные перспективы с исторической точки зрения. И пока это подтверждается на практике. Ведь даже с учетом прошедшей коррекции с первого января рост.

Валюты

Как только акции обозначили дно и начали отскакивать вверх, доллар сразу потерял подпитку от капиталов, бегущих в качество. В результате нисходящая тенденция возобновилась, и на неделе новый освоен минимум.



Особенно грустно то, что у доллара не хватило сил даже дойти до линии нисходящего тренда.

Наибольшее падение прошло в среду, когда комбинация минусовых розничных продаж и подскока потребительских цен явно обозначила стагфляцию как наиболее вероятный тренд американской экономики на ближайшие месяцы. Т.е. разгон инфляции на падающей

экономике. Различные данные о резком оттоке капиталов из Америки в декабре дополняли картину слабости доллара.

Евро вернулось до 1,25, тем самым полностью отбив предыдущее падение. На неделе обсуждались перспективы правящей коалиции, созданной недавно к Германии. Считается, что теперь влияние бывшего министра финансов В. Шойбле будет меньше. А следовательно его постоянные требования к финансовой дисциплине умерятся, а это очень хорошо для сильно закредитованных экономик юга Еврозоны.

Среди других тем выделю желание Е. Новатны поднять вопрос обменных курсов на предстоящей встрече G20 в связи с "высоким политическим влиянием" на него в США.

Британский фунт также вырос, но намного слабее, после того, как М Барни заявил, что переходный период для Брексита не фиксирован. т.е он может продолжаться долго. Это первое заявление не политика на эту тему и прямое опровержение зафиксированных сроков выхода Великобритании из Евросоюза.

Японская иена после почти месяца неуклюжих попыток, наконец, пробила уровень 1,08. Примечательно, что ей в отличие от доллара не только не помешало снижение напряженности на фондовых площадках, но и наоборот помогло. Особых новостей не было. Статистика в виде падения темпов ВВП и обвала по машиностроительным заказа, наоборот, препятствовала такому развитию событий. Министр финансов Японии Асо Таро заявил на неделе, что необходимость в проведении интервенции пока нет, поскольку это тема слабости доллара, а не силы иены. Хотя это не повод, чтобы не проводить интервенцию, но утверждение верное.

Единственно против кого доллар на неделе укрепился, стал китайский юань. Но и здесь изменение небольшое, скорее около нуля. На рынки большое впечатление оказала статистика по выданным кредитам в январе, которые подскочили до 2900 млрд. при обычных объемах около 2000 млрд. Это почти +50% прироста над привычными цифрами. Хотя отчасти это проявления сезонного фактора, но многие также связали это с ростом расходов в американском бюджете в качестве ответной меры для сохранения паритета.

Криптовалты также начали отскакивать вверх вслед за акциями. Биткоин в моменте даже ходил выше 10000. В этой связи весьма любопытная картинка вырисовывается по связи акций и крипты.



Очень веский довод в пользу теории о роли биткоина в случившейся коррекции на фондовых рынках.

Между тем в самом секторе крипты возникло новое течение. После грандиозного январского обвала для многих начало приходить понимание, что сам по себе блокчейн ничего не стоит. В результате в последние недели все больше появляется монет, которые хоть чем-то обеспечены, обычно имуществом самого стартапа, которые по статистике 9 из 10 банкротятся. Т.е становятся обычными облигациями, только с повышенным уровнем защиты и поэтому с повышенной стоимостью транзакции. Для таких токенов даже появился специальный термин криптовалюта 2.0 в отличие от 1.0 полностью необеспеченных активов, типа классического биткоина.

Тем самым предполагается, что даже в случае любого биржевого движения, хоть что-то за монеты можно выручить обратно.

Напомним, что еще одна волна по крипте вполне возможна исключительно по технике. Особенно в условиях слабеющего доллара.

Доллар на неделе слабел и против валют развивающихся стран.



Прошедшая коррекция почти выкуплена назад.

На этом благоприятном внешнем фоне российский рубль отыграл почти все свое снижение.



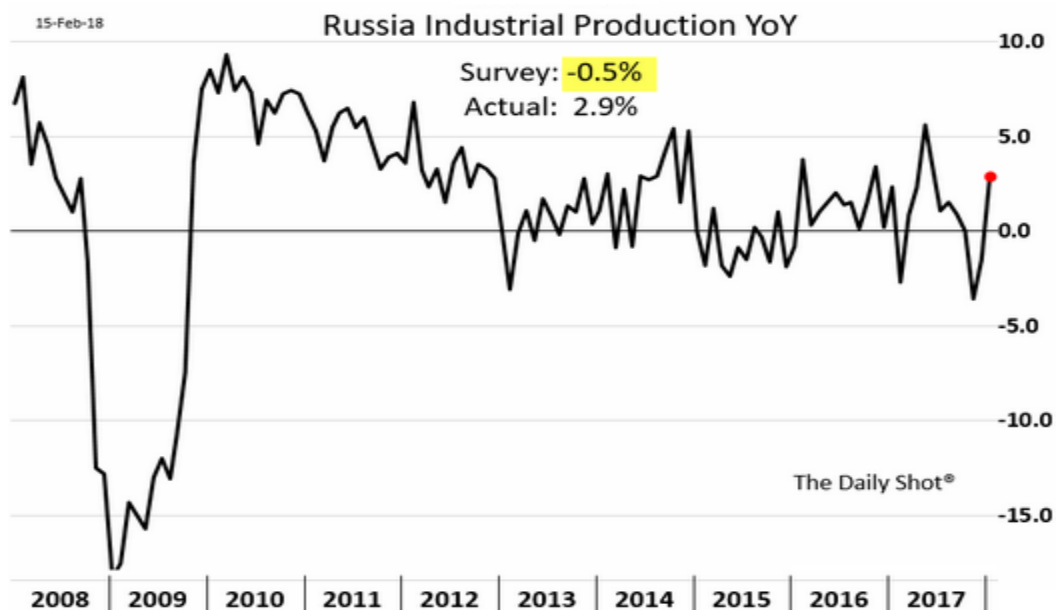


Хотя нефть также подросла на неделе, но только не более четверти от предыдущего падения. Поэтому рубль сейчас сильно опережает ее динамику, несмотря на увеличение скупки валюты со стороны властей.

Статистика на неделе поддержала рубль. Сильно вырос экспорт.



Российское промпроизводство заштормило в последние месяцы, то минус, то плюс. Но последние данные очень хорошие.



Такое поведение не редкость среди мировых промышленных индексов. Но сильное превышение ожиданий развеяло подозрения прошлого месяца, что в России начинается спад в промышленном секторе.

Среди прочих новостей выделю заявление министра финансов США Стивена Мнучина в среду американским законодателям, что санкции в отношении россиян в ответ на вмешательство Москвы в президентские выборы-2016 в Америке будут введены в ближайшее время.

Облигации

Американские длинные бумаги остались у низов, но нового минимума не сделали.

Фьючерс на US 30Y T-Bond ▲ 144,22 +0,56 (+0,39%)

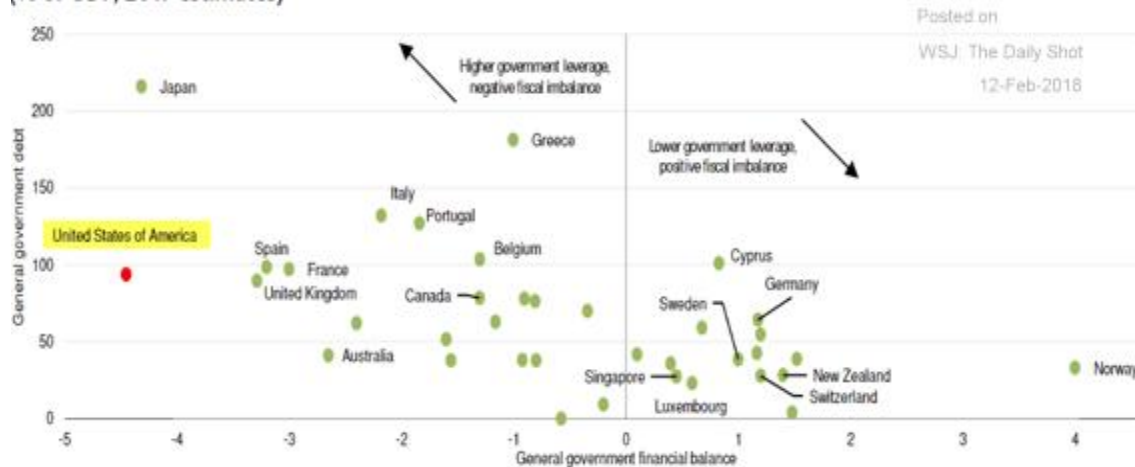


При этом немецкие бумаги в боковике уже вторую неделю, а японские даже подрастают. Т.е. единой динамики в мире сейчас нет. Но комбинация растущих акций и как минимум не падающих облигаций говорит о начавшемся преодолении ситуации с обвалом ликвидности во время коррекции.

В отсутствии явной динамики, на первый план стали выходить фундаментальные новости. На неделе очень много обсуждали дефицит американского бюджета в связи с

ожидаемой налоговой реформой. Выяснилось, что в результате роста расходов и снижения налоговых поступлений американский дефицит станет одним из крупнейших в мире даже в процентах.

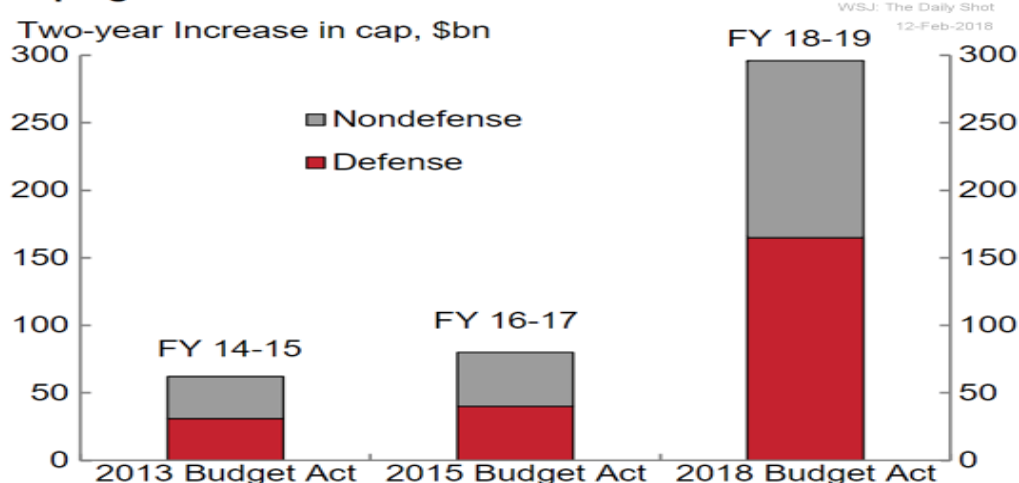
The US already stands out as one of the most highly leveraged general governments
(% of GDP, 2017 estimates)



Dots represent advanced industrialized economies, with Aaa-rated sovereigns, G7 sovereigns, and highly leveraged sovereigns called out.
Source: Moody's Investors Service

Почти -5,0(!!!) процентов. Почем именно сейчас эта тема вышла на первый план мне не совсем понятно, поскольку что еще летом было ясно, что будет что-то похожее. Ведь нынешняя программа стимулирования даже не в разы, а уже на порядок больше предыдущих аналогов.

The current deal is substantially larger than previous cap agreements

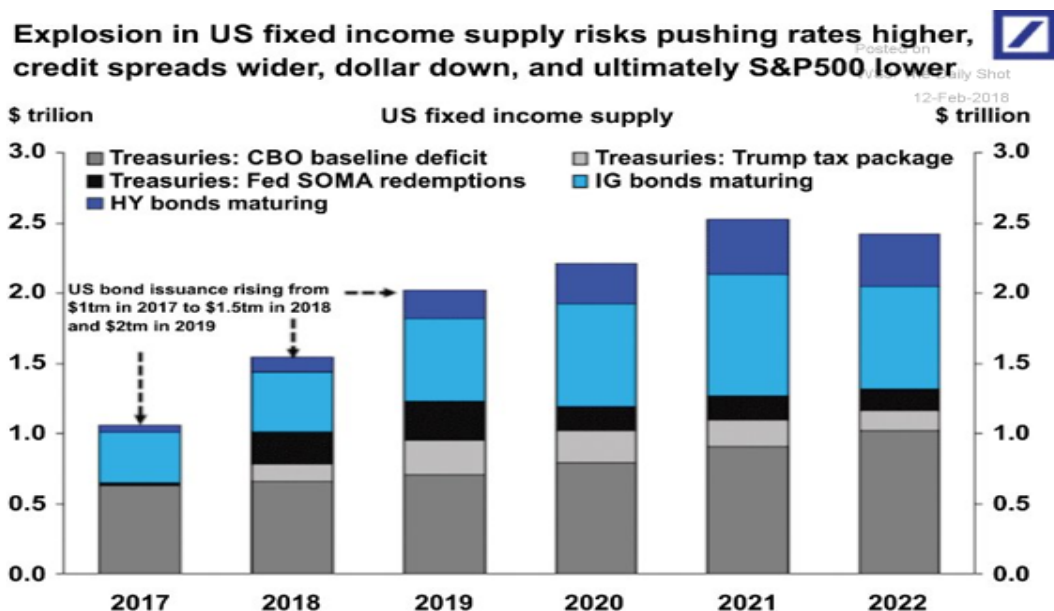


Причем первоначально речь шла про снижение уровня налогов, а потом вдруг оказалось, что почти половина увеличения расходов приходится почему-то на военные цели. Суммируя, американской элитой взят курс на резкое увеличение расходов. Все это очень похоже на ускоренную подготовку к войне. Тем более, что многие генералы и политики уже не стесняясь говорят об этом. А среди основных целей Россия, хотя уровень ее военных расходов на порядок(!) ниже американского и поэтому никак не может случит оправданием для столь масштабного увеличения бюджета Пентагона.

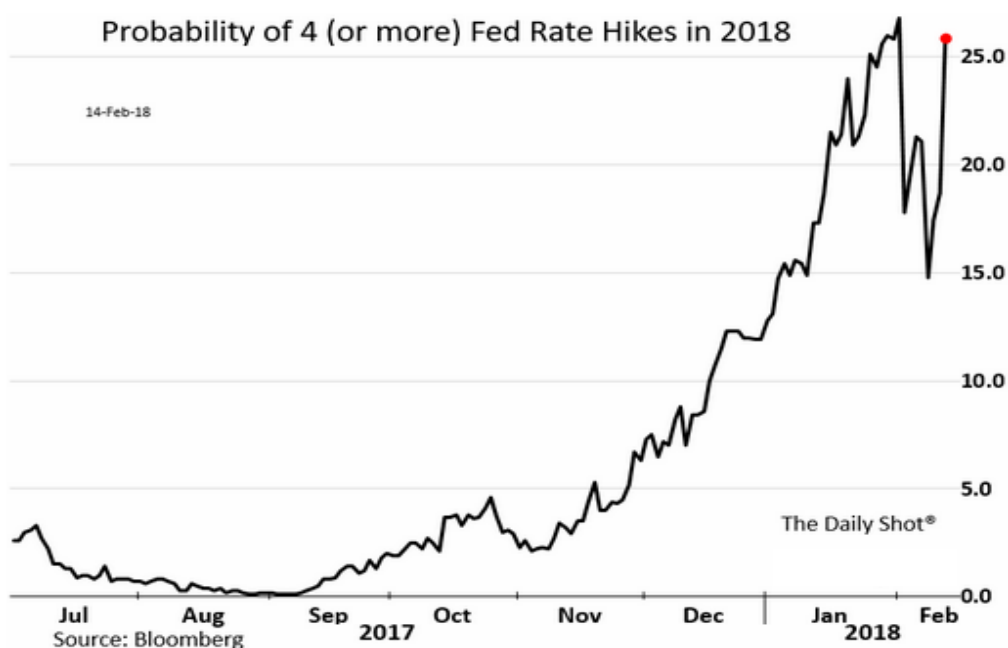
Такие бюджеты традиционно в экономической теории называются военными или мобилизационными. А если вспомнить, что на неделе вышла китайская статистика по кредитам, объем которых вдруг также увеличился почти на +50%, то все то очень похоже на подготовку к войне.

Кстати, в России такие дефициты бюджета как минимум с 2014 года после введения санкций. А. Кудрин называл рост военных расходов одной из главных причин своего ухода с поста министра финансов.

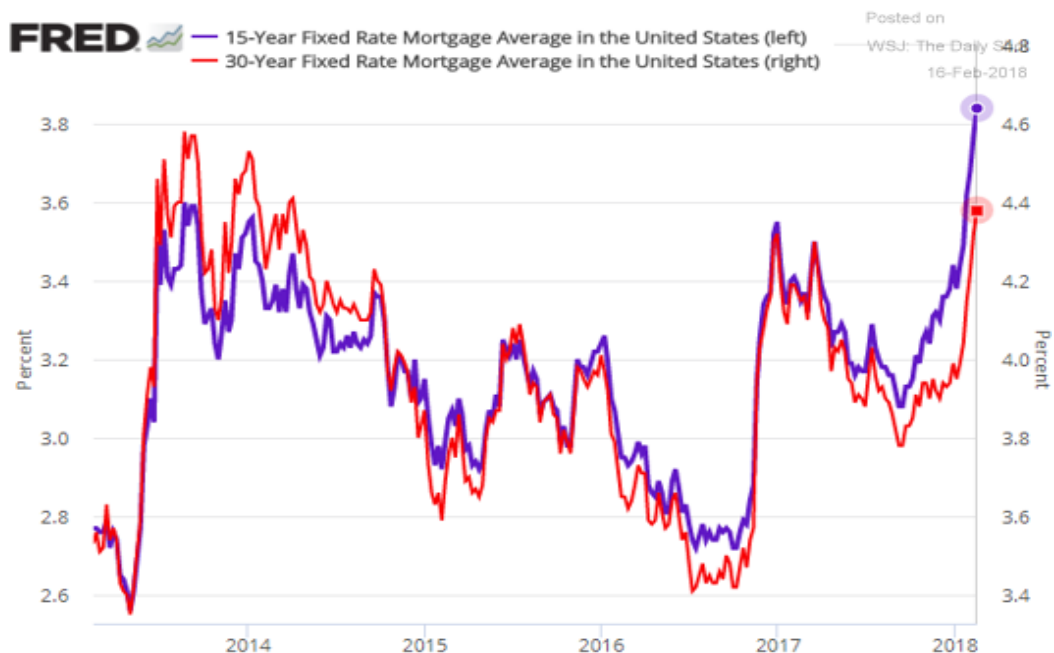
Из-за роста бюджетного дефицита неутешительны прогнозы - американский долг будет расти в процентах к ВВП на протяжении как минимум десятилетия. Даже федеральный долг скоро перевалит за 100% к ВВП. Увеличение заимствований со стороны властей приведет к множеству последствий, включая рост ставок и усиления рисков. Разбивка по статьям ниже.



Дополнительная проблема в том, что текущее стимулирование (в США стараются избегать слова стимулирования для налоговой реформы, хотя по сути это так и есть) вводится в очень неподходящее время. Даже появился специальный термин "неправильный тайминг". Дело в том, что сейчас американская экономика входит в фазу перегрева, когда надо не стимулировать, а наоборот, охлаждать экономику. Поэтому текущее стимулирование даже вредит, поскольку оно может раскрутить высокую инфляцию. Именно по этой причине сейчас так велики ожидания по четырем поднятиям ставки.



Коррекция недель ранее практически выкуплена. Еще раз подчеркну, не столько из-за разгона экономики, сколько из-за планов дефицита бюджета, т.е порчи монеты.
Да и текущие ставки уже достаточно велики. В том числе и реальные ипотечные.



Причем по ипотеке образовался беквордейшн.

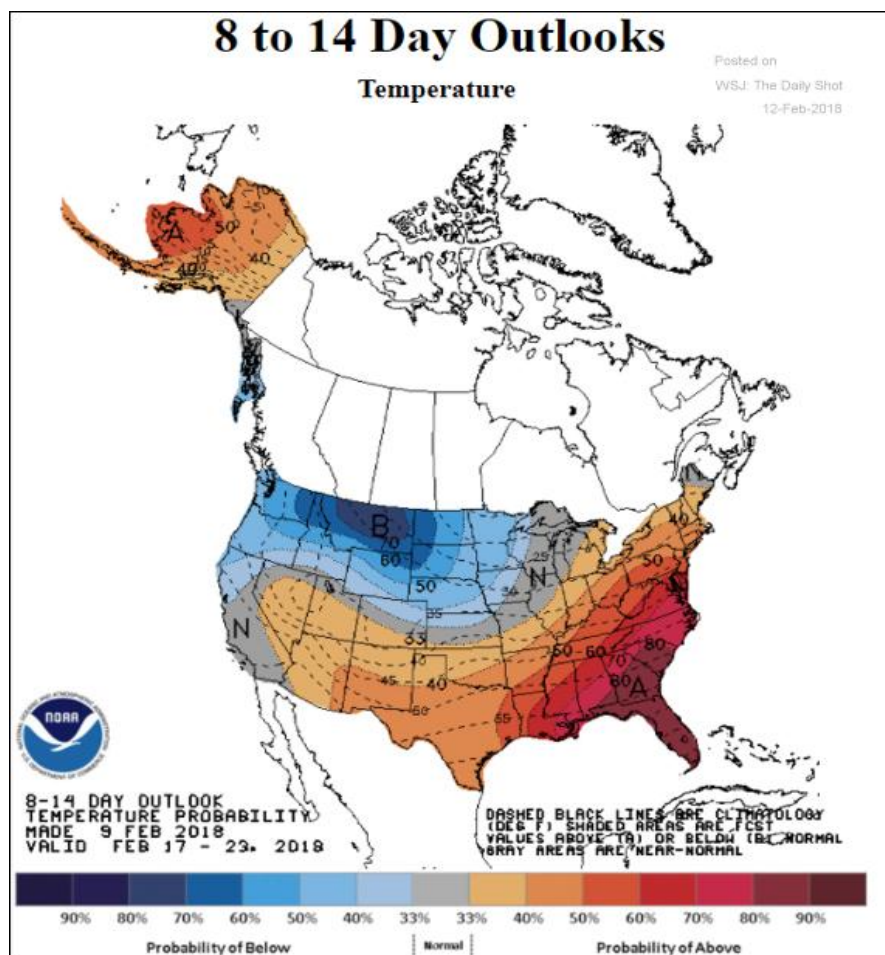
Товары

Энергетика

Нефть вслед за акция также стала отскакивать вверх. Тем самым коррекция по энергетике составила около -10%. По Brent дном стал уровень 62 доллара, который служил поддержкой в ноябре и декабре.

Несмотря на рост новостной фактор был отрицательным.

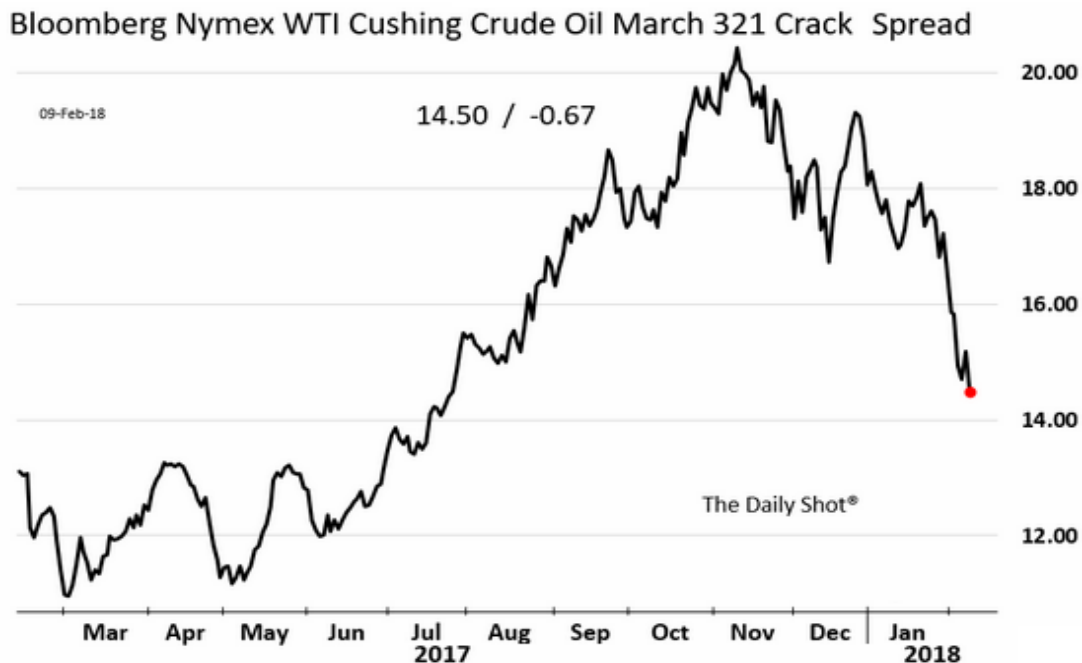
Американские запасы опять были уверенно медвежьими. Нефть подросла на +1,8 млн. баррелей, бензин на +3,6 млн., и только мазут подсократился на -0,5 млн. Итого в сумме снижение накопление около +4,9 млн., что немало. Текущая достаточность по нефти и мазуту нейтральная, по бензину ближе к верхней границе, но в нормальной полосе колебаний. Число



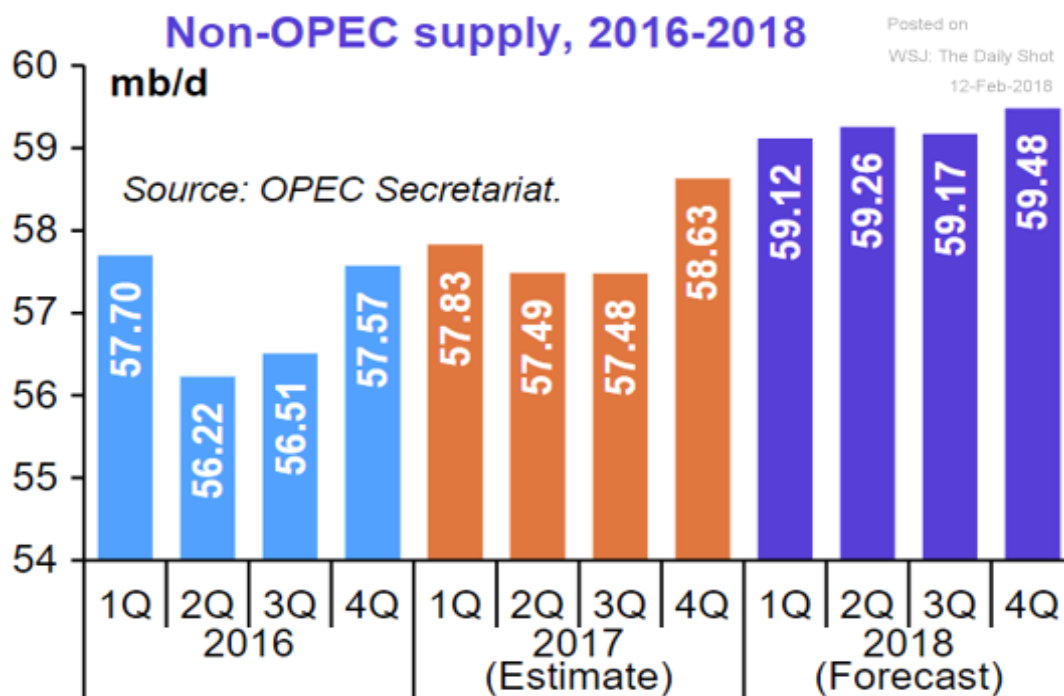
буровых подросло еще на семь штук, но пока ниже 800 штук.

Но самым важным фактором вниз сейчас является погода, которая в наиболее обжитых районах Америки ожидается выше нормы. По этой причине цены на газ вышли на минимум с 2016 года.

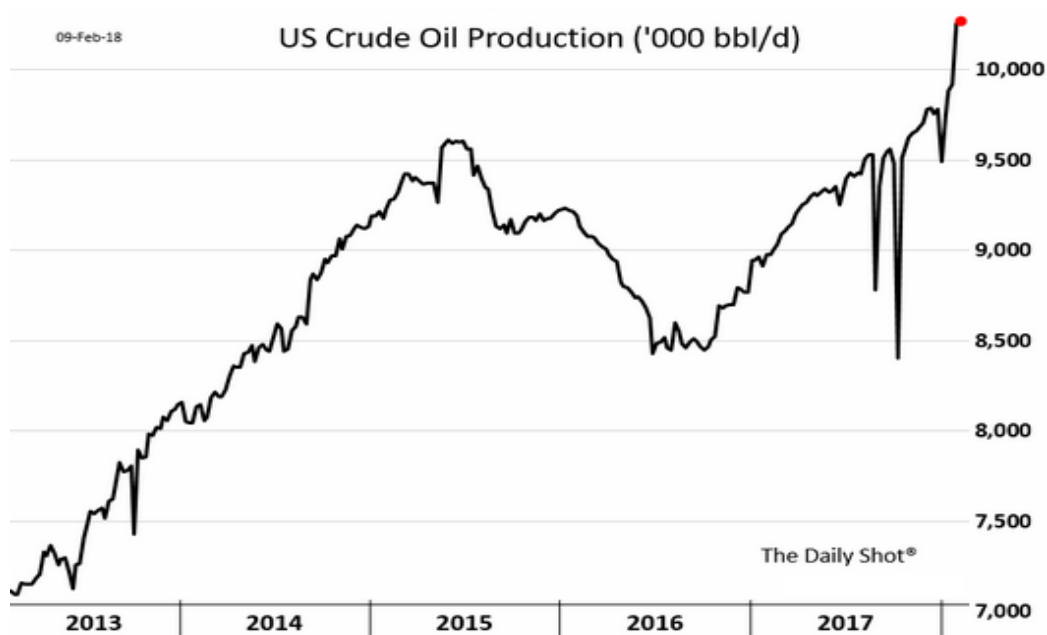
Другим понижающим фактором является снижение маржи переработчиков. Высокие цены на бензин и мазут больше не гонят нефть выше.



Среди фундаментальных новостей выделим новые прогнозы от ОПЕК, которые обещают увеличение поставок.



При этом отдельно отмечено, что ОПЕК слабо изменит свой выпуск, а увеличение пройдет прежде всего из-за роста производства в США.



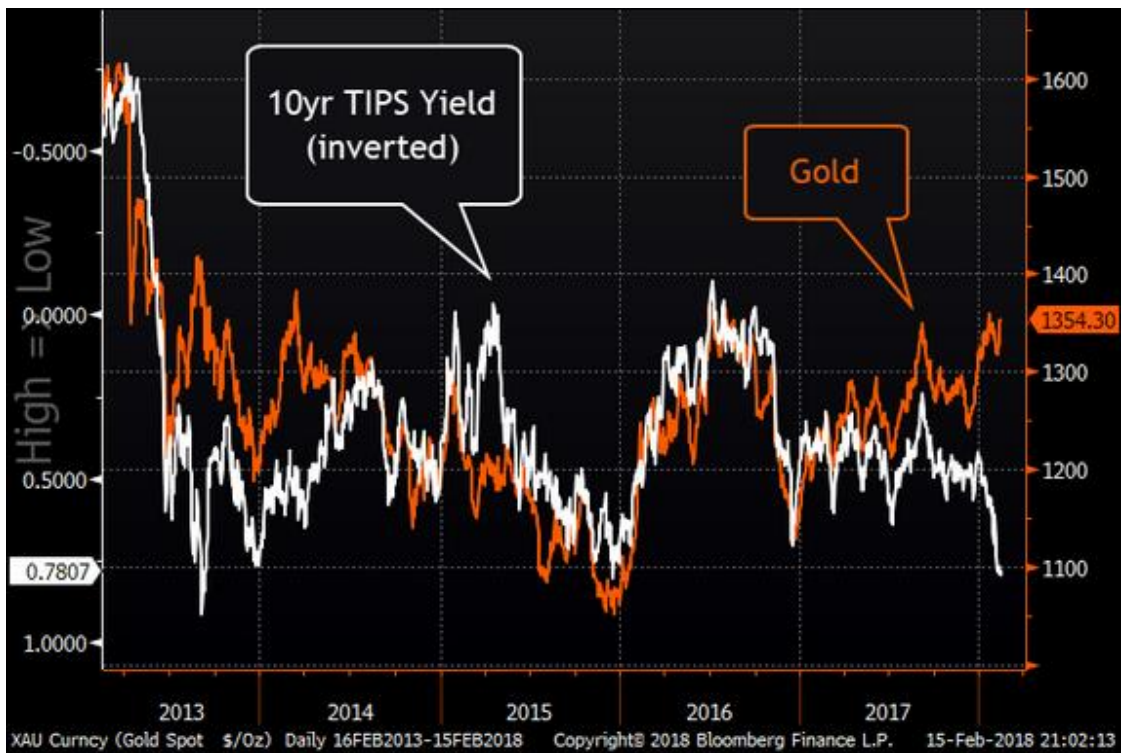
В свою очередь увеличение спроса на нефть в 2018 году ожидается со стороны Китая и Индии, которые обеспечивают почти половину прироста. Поэтому сильных изменений цены не прогнозируется.

Металлы

Группа промышленных металлов следовала за акциями и росла всю неделю. При этом по ряду контрактов (никель, цинк) удалось не только отыграть назад всю коррекцию, но и достигнуть новых многолетних максимумов. Напомним, что по акциям даже половину падения не удалось отбить. Это дополнительно указывает на то, что спрос со стороны экономики сильный, а прошедшая коррекция носила преимущественно спекулятивный характер. Что подтверждает опережающий рост цен на железную руду.



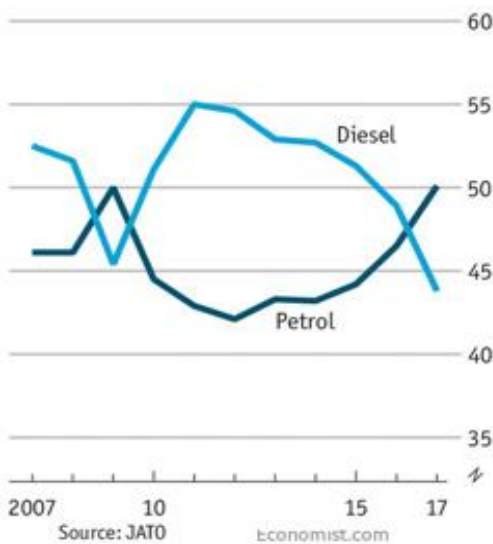
Драгоценная группа также откорректировалась вверх. При этом долото вернулось под прежние верхи выше 1350 на соображениях раскрутки инфляции. А ее спред с облигациями еще расширился.



Особенно хочется выделить палладий, который рос, а точнее отскакивал сильнее всех в группе. Ранее говорилось, что в основе этой тенденции лежит дрейф автомобилей в сторону бензиновых двигателей, что особенно быстро происходило в последнюю пару лет.

Diesel's death throes

Car registrations by fuel type, %
EU26* countries



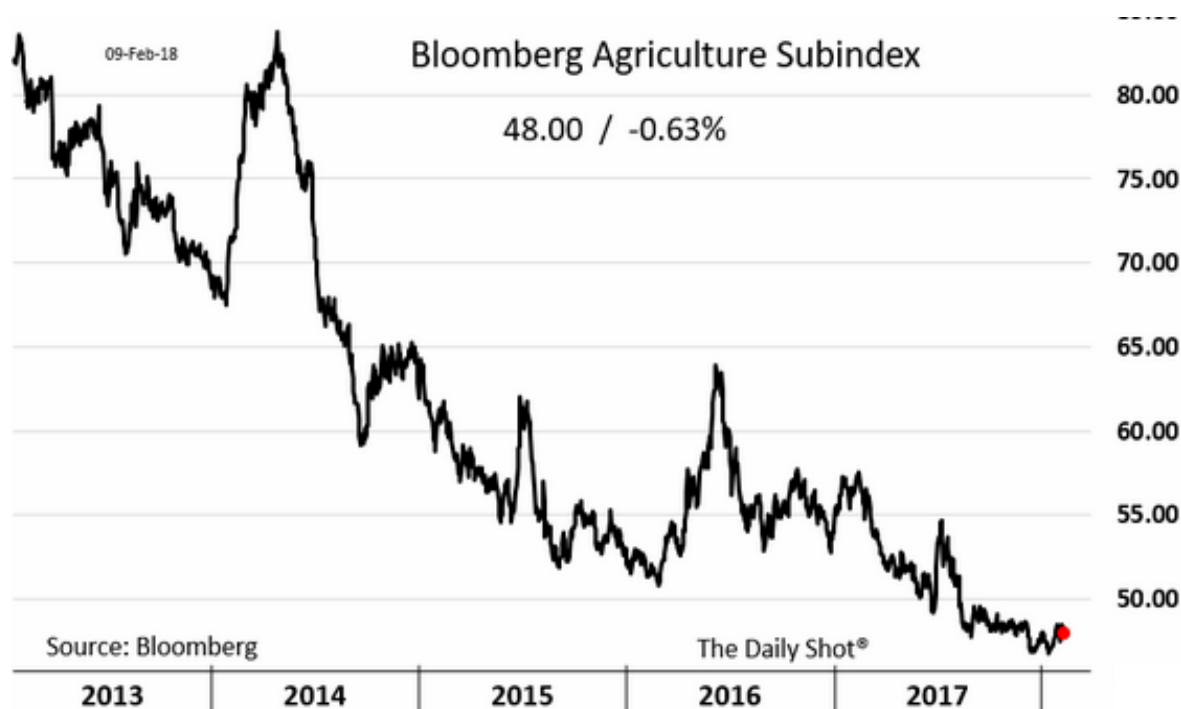
Posted on
Diesel car registration, selected EU countries
Daily Shot
% of total
14-Feb-2018



Палладий снова стал дороже платины.

Зерновые

Цены остаются у верхов, но рост прекратился. Среди главных факторов неблагоприятная погода в ряде штатов. Но долго на этом не продержатся. Перепроизводство по всему аграрному сектору сохраняется.



Софты

Кофе

Кофе умудрялось держаться выше 120 всю неделю, но в пятницу нырок все-таки состоялся. До нашего ордера не хватило два цента. Очень возможно, что мы войдем в сделку на наступающей неделе. При этом не исключен долгий дродаун, поскольку причин для роста нет. Но цены уже достаточно низкие.

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

В понедельник была попытка нырнуть ниже 2000. До нашего ордера не дошли около 15 долларов. Но после этого всю оставшуюся неделю был рост до 2150. Т.е до октябрьских максимумов. Тем самым два месяца низких цен оказались явной манипуляцией. А с точки зрения техники прошел очень сильный сигнал на покупку. Не исключено, что ожидаемый еще в декабре взлет цены, который следовал из фундаментальных оценок спроса-предложения только сейчас начинается. В этой ситуации можно попытаться сильно поднять покупку. Пока только одну.

Завершенные сделки в 2018.

Сделки за неделю: Нет.

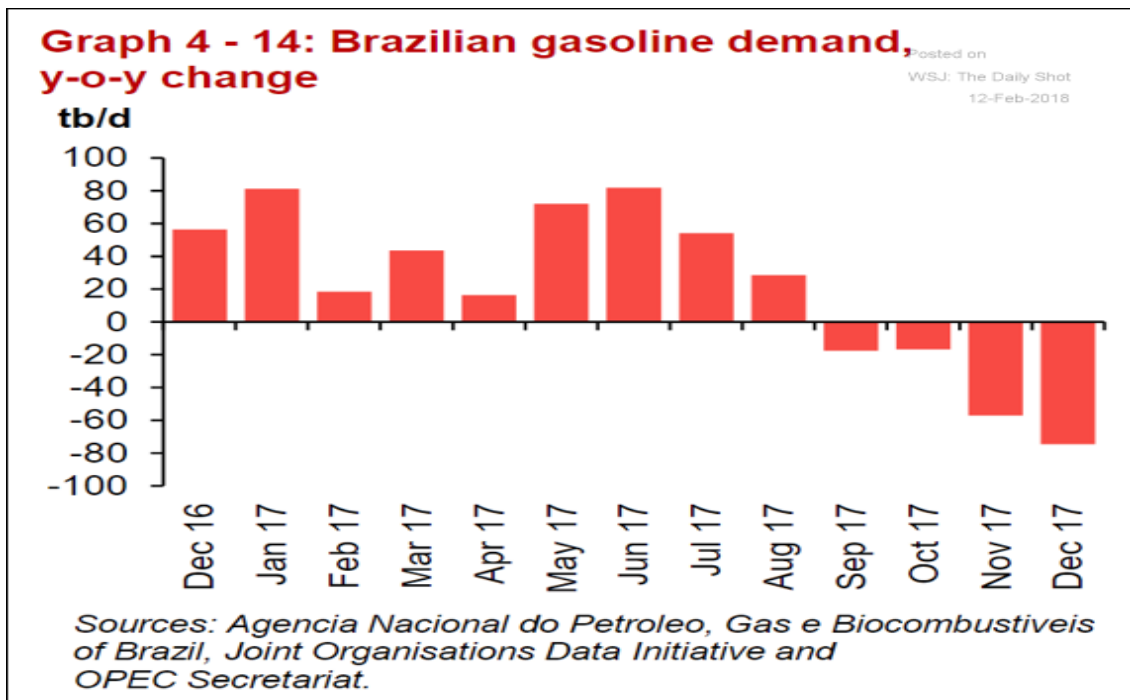
Позиции: Нет. Вариационка 0.

Ордера. Март, покупка 2020. Вторая покупка 1920.

Сахар

Ничего нового. Цены вокруг 13,50 с небольшим уклоном вниз. Ждем.

В Бразилии отмечается падение спроса на бензин из-за растущего потребления топливного спирта.



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

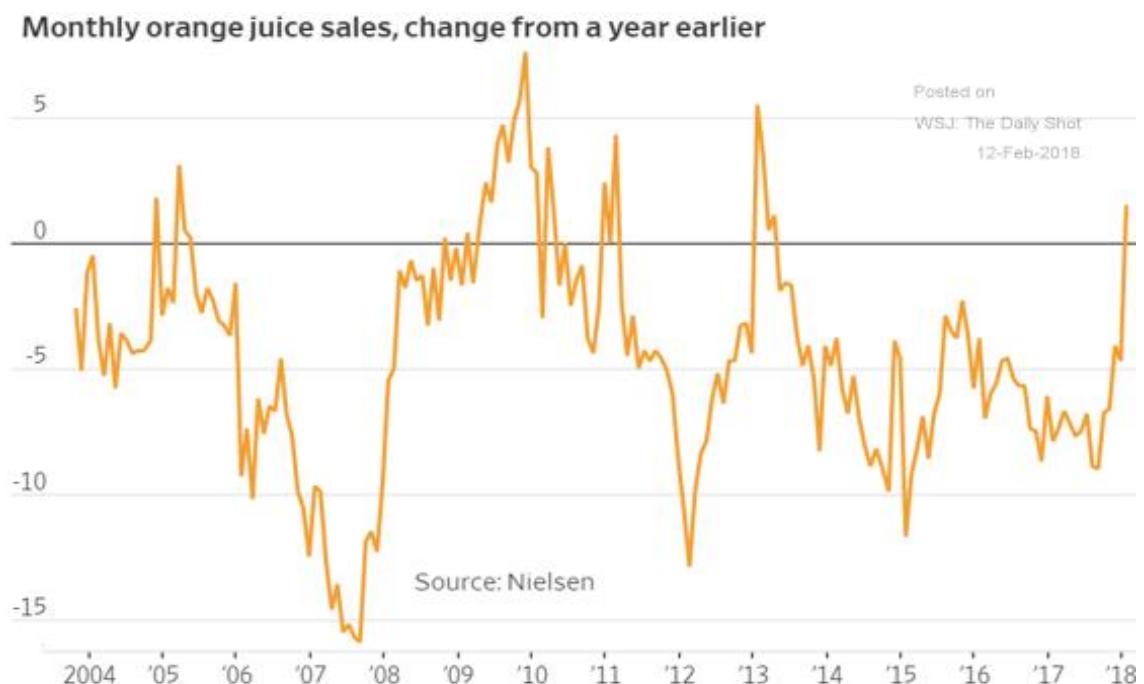
Сделки на неделе: Нет.

Позиция: Нет. Вариационка +0,0.

Ордера. Март 2018. Покупка 12,1. Продажа 14,6.

Апельсиновый сок

Только в пятницу цены ушла выше 150, но изменения за неделю незначительны. На неделе было неожиданный фактор в виде очень сильной эпидемии гриппа в США, сильнейшей за пару десятков лет. В СМИ почему-то прошла информация, что апельсиновый сок не помогает против гриппа, (это действительно не панацея, но это положительный фактор при лечении, т.е утверждение неверно) из-за чего цена изменилась не сильно. Но продажи впервые за несколько лет возросли.



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

Уперлись в 75. Сближаем ордера и снизу и сверху.

Завершенные сделки в 2018.

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

Позиция. Нет. Вариационка. Нет.

Ордера. Март покупка 70,1, 71,1, 72,1. Продажа 81,9, стоп 86,0.

Макроэкономические показатели

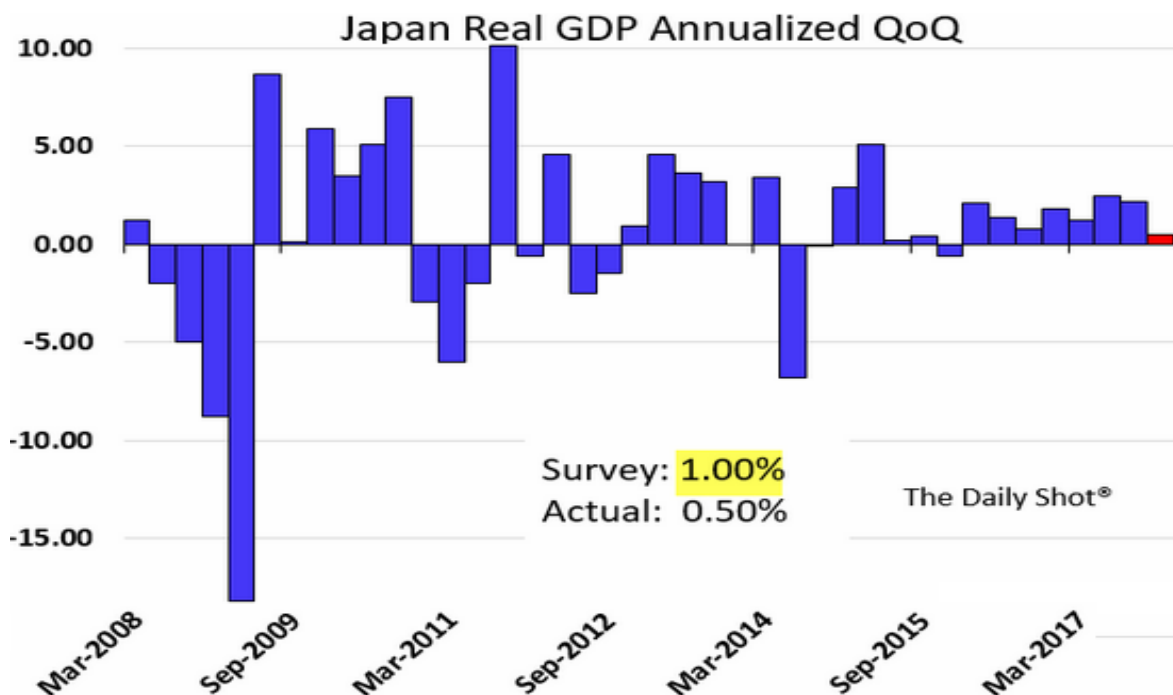
Статистика была на неделе отрицательная. В том числе с минусами по важным статистикам.

Выше ожиданий были европейское промпроизводство, строительная статистика, американские цены, китайские кредиты.

Разочаровали японский ВВП и машиностроительные заказы, американские промпроизводство, розничные продажи и отток капиталов, розничные продажи в Великобритании.

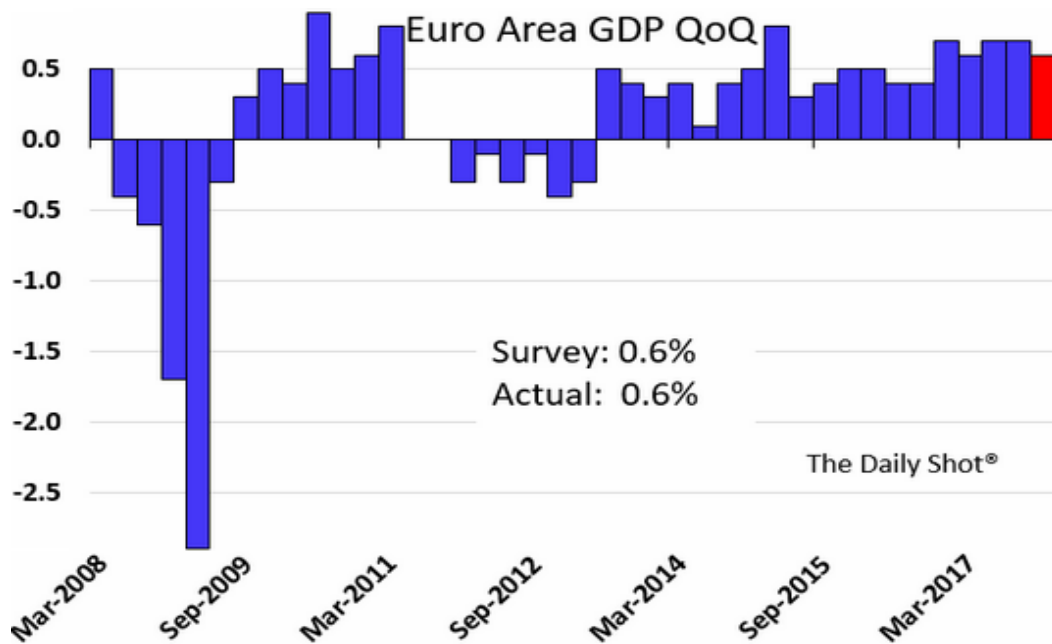
ВВП

Прирост японского ВВП показал всего +0,1% - наименьшее значение с 2015 года.



Отчасти такой негатив был компенсирован ростом внутреннего потребления, т.е. высоким качеством роста. Но это недостаточное утешение.

В Европе темпы несколько припали, но остаются уверенно положительными.



Полное совпадения с прогнозами. Без удивлений. Годовое изменение +2,7% остается наивысшим среди развитых стран.

Безработица

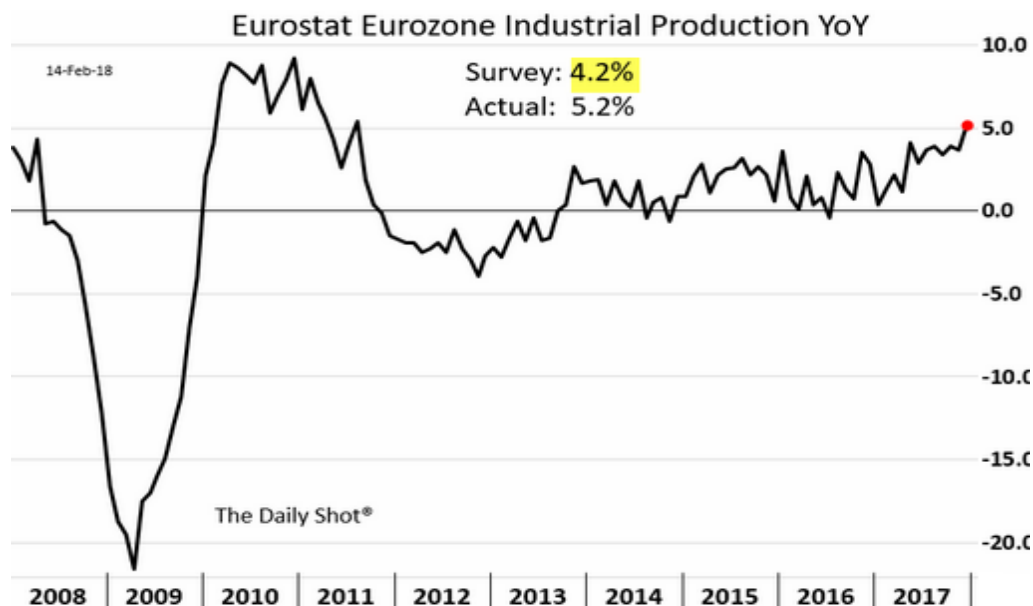
Американские недельные данные несколько отскочили от низов, но остаются очень хорошими.



Недалеко от ожиданий и без удивлений.

Промышленность

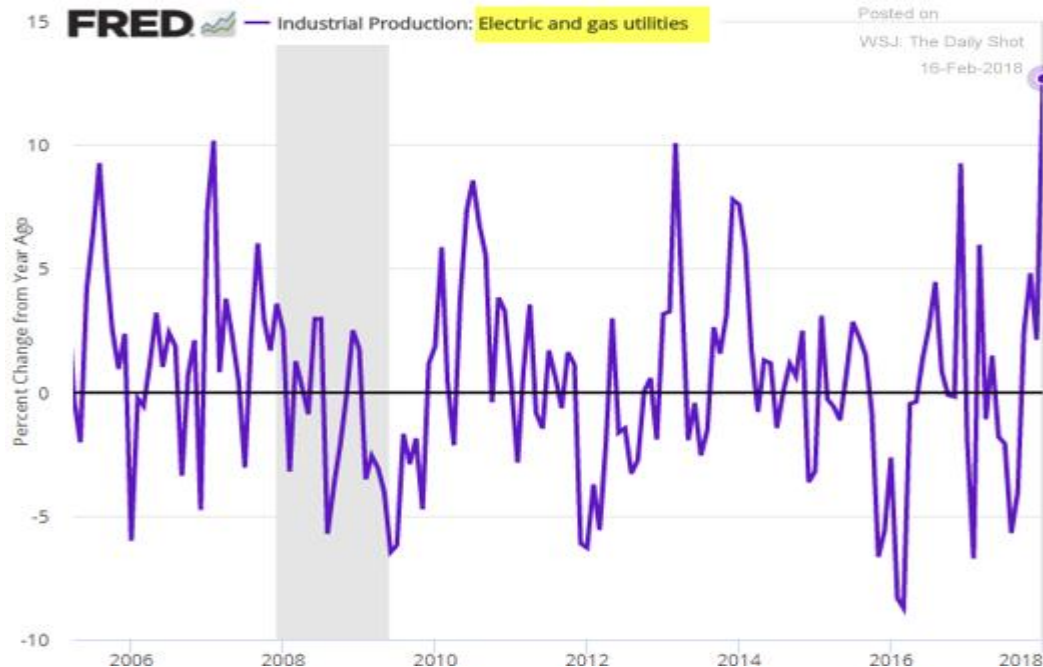
Европейская промышленность показала самые высокие темпы годового роста с 2011 года.



За месяц прироста составил +0,4%, при ожиданиях +0,2%. Так что даже сильного положительного удивления не было. Напомним, что в прошлом месяце прирост был еще выше +1,0%.

А вот в США снижение на -0,1% при положительных ожиданиях +0,2%.

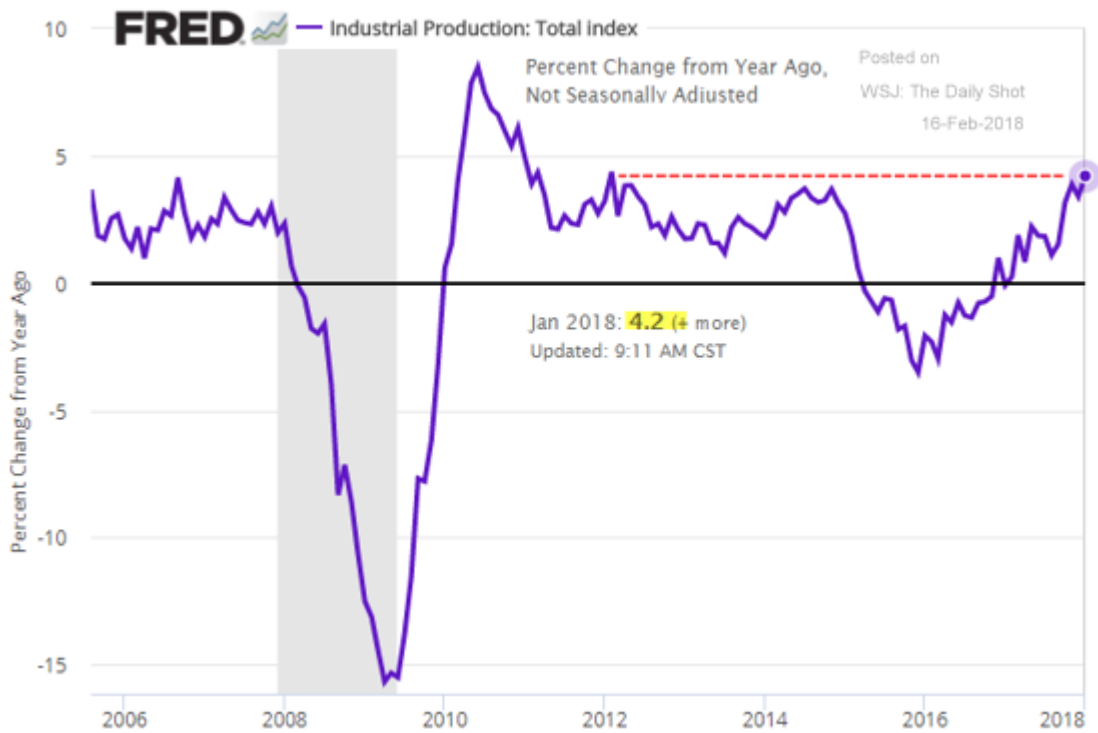
И что особенно неприятно, значительная доля прироста была обеспечена отопительными системами в условиях январских холодов, т.е. временным и несистемным фактором.



Т.е. на самом деле результат намного хуже, что привело к сильному разочарованию.

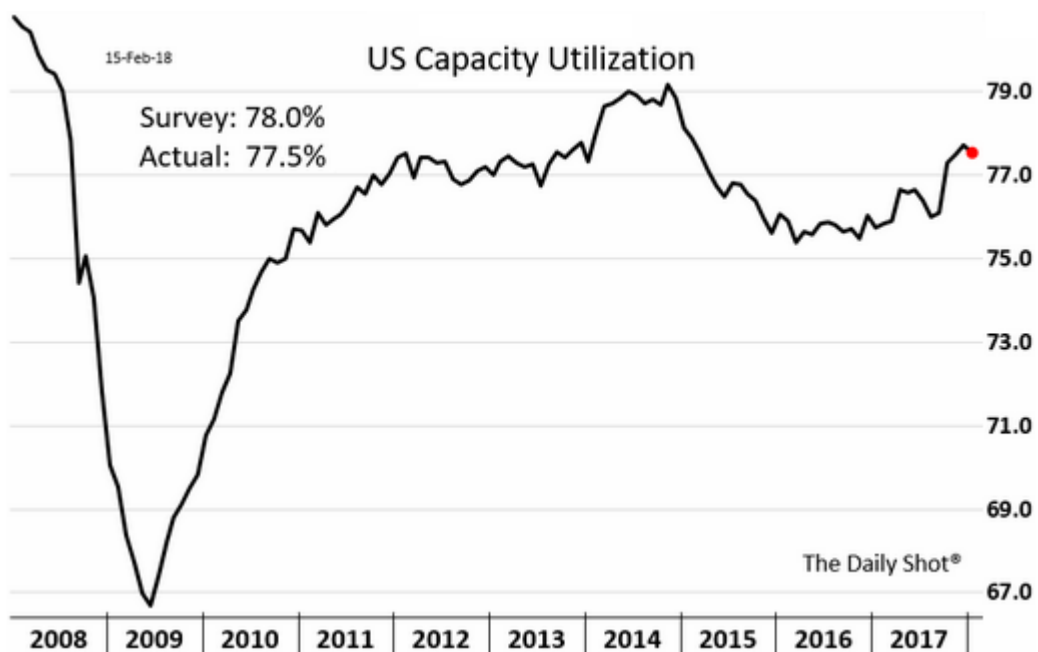
Аналогичные результаты и в Америке, где годовое изменение вышло на наивысшие уровни с 2012 года.

Тем не менее, за счет эффекта базы годовое изменение смогло вскарабкаться на новый многолетний максимум.

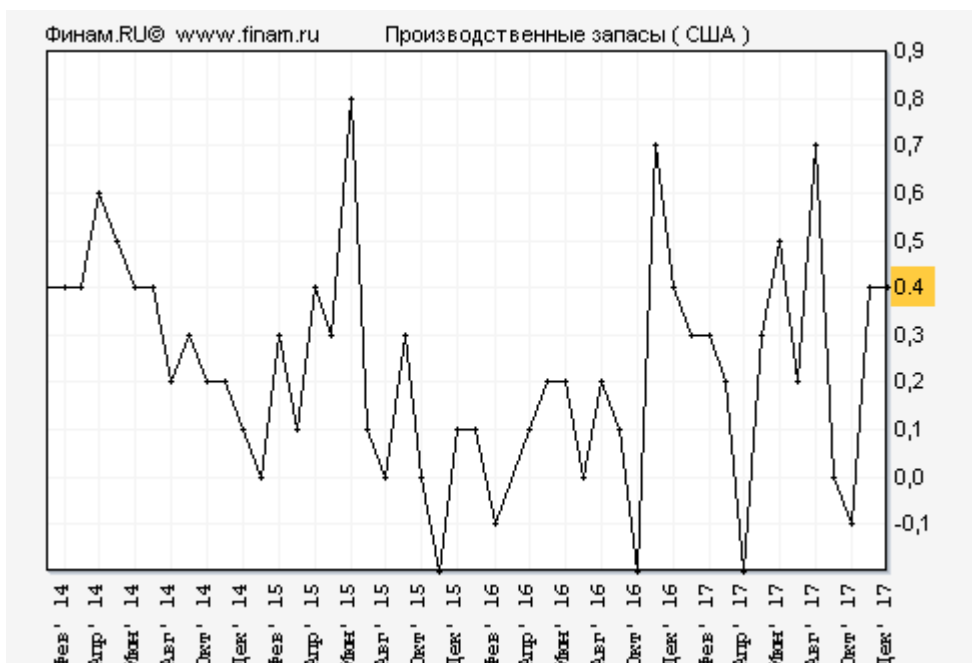


Причем этот более сильный результат, поскольку ранее было восстановление после ипотечного провала, а в данном случае именно самостоятельный рост. На этом фоне февральская коррекция выглядит еще более одиозной.

Загрузка промышленных мощностей также несколько снизилась.



А вот сильный рост запасов второй месяц подряд позволяет даже заподозрить тенденцию начавшегося затоваривания. Все-таки +0,8% за пару месяцев это много.



Другими словами, выпускать стали авансом в надежде на продолжение роста экономики. Впрочем, пока изменение не очень большое.

И совсем плохо в Японии, где машиностроительные заказы рухнули на двухзначное число -11,9%.



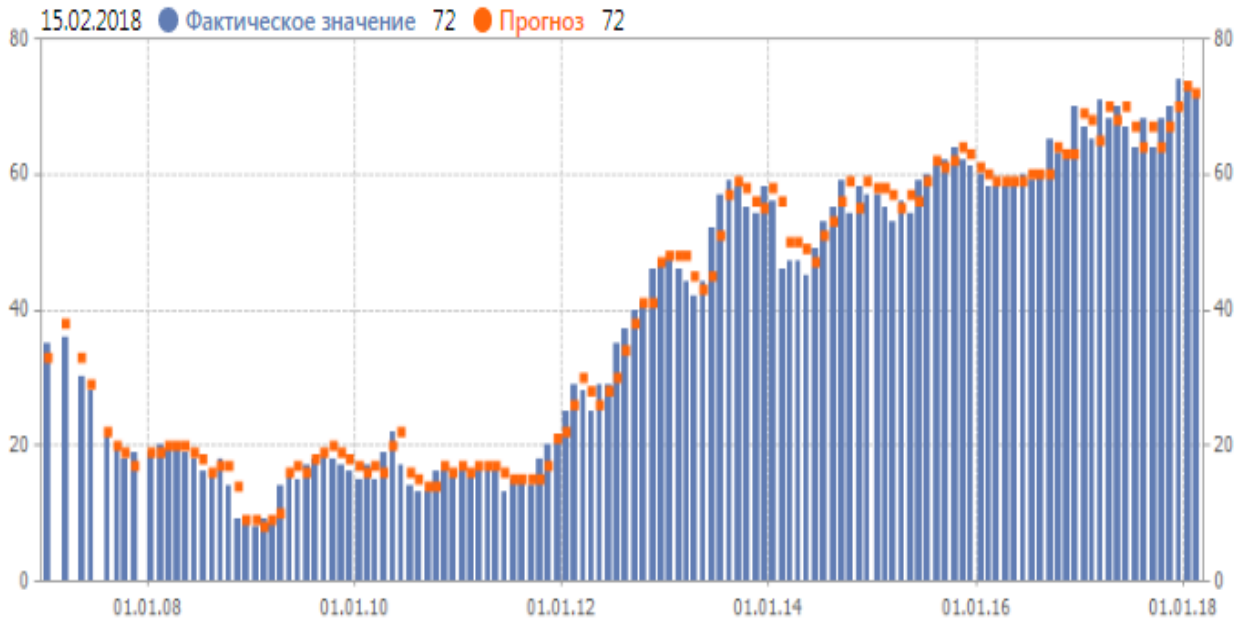
Пока трудно понять, откуда такой обвал на фоне стремительного роста в мировой экономике. Снижение ожидалось всего на -2,3%, откуда сильнейшее разочарование.

Падение настолько масштабно, что даже годовое изменение рухнуло на -5,0%. Если эти данные не будут пересмотрены в следующем месяце, то это от них отмахнуться уже не получится. Это артефакт для текущей ситуации.

Суммируя, в январе мировая промышленность несколько откатила назад после сильного роста во второй половине прошлого года.

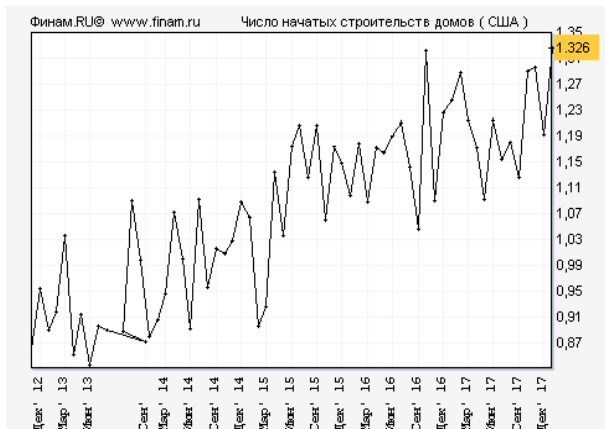
Строительство

Строительный индекс не изменился.



Но в отличие от прошлого месяца на этот раз ожидания снизились, и точно совпали с результатом.

Великолепные результаты по строительству.

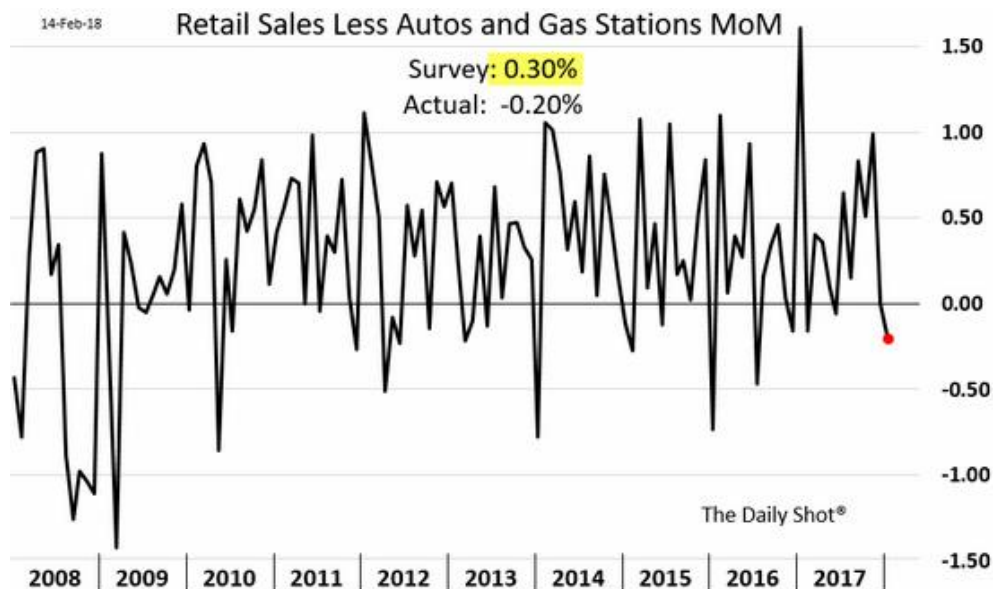


В обоих случаях новые максимумы за десятилетие. Тем самым декабрьский провал оказался досадной случайностью.

Ожидания также подросли, но все равно сильно не дотянули до факта. Соответственно положительные удивления. Январские отчеты показали, что строительный сектор продолжает быть локомотивом американской экономики.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы.

Американские розничные продажи неожиданно провалились в январе на -0,2%.



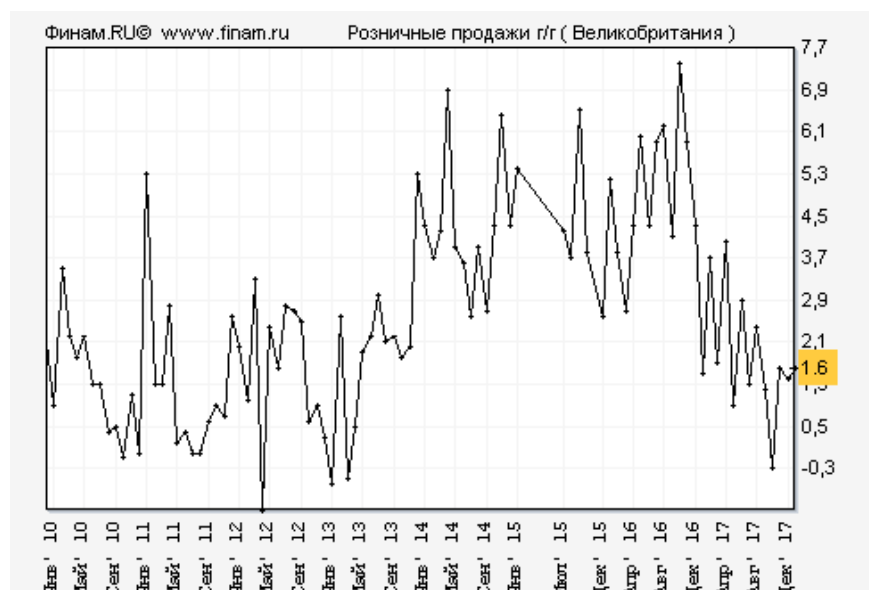
Сильнейшее отрицательное удивление, поскольку ожидалось вполне пристойные +0,3%.

Наиболее часто среди объяснений этому падению присутствует погода с ее снежными заносами в январе. Косвенно эту гипотезу подтверждает тот факт, что строительные материалы, до которых было затруднительно доехать в снегопады, снизились на значительные -2,4%. Также в боковике расходы в общепите. Слабость этого объяснения в том, что в среднем за январь погода ниже среднего наблюдалась только на востоке США, а западе, наоборот, температура была даже теплее нормы. Поэтому есть что-то нехорошее и помимо снегопадов.

Тем не менее, с учетом высоких чисел во второй половине прошлого года, текущее снижение не только не сломало растущий тренд, но пока даже не смогло вернуться на линию тренда с учетом средних значений.

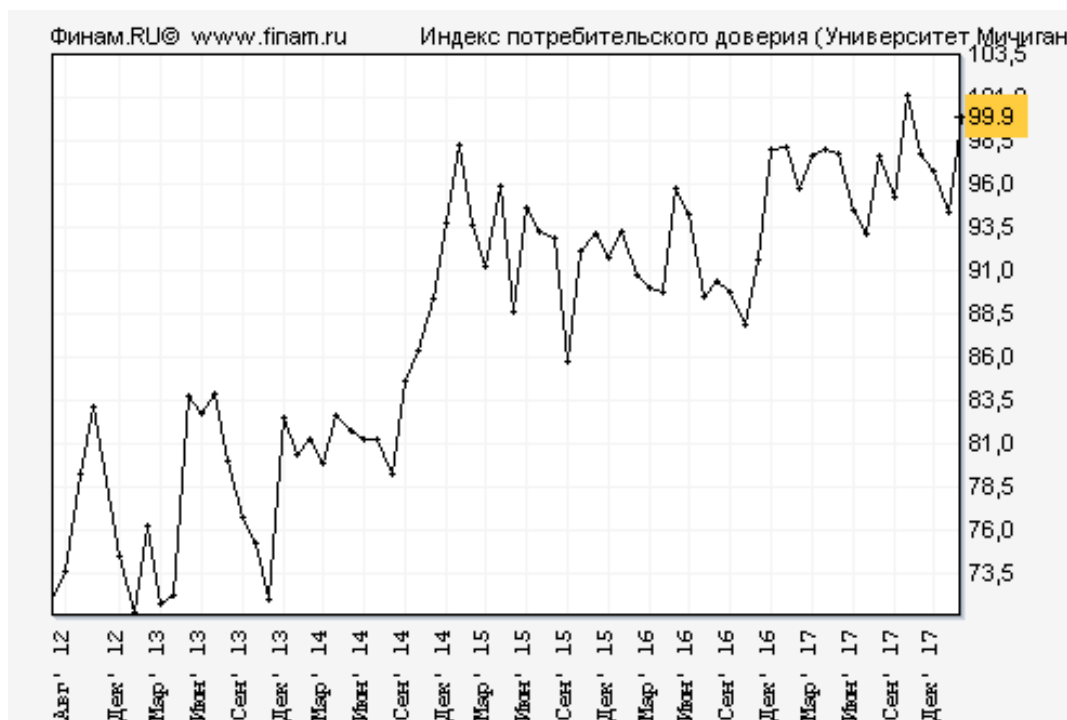
Отчет совместно с вышедшими это же время сильными значениями CPI в моменте привел к падению облигаций.

Розничные продажи в Великобритании почти не изменились +0,1%. Годовое изменение также недалеко от прошлого результата.



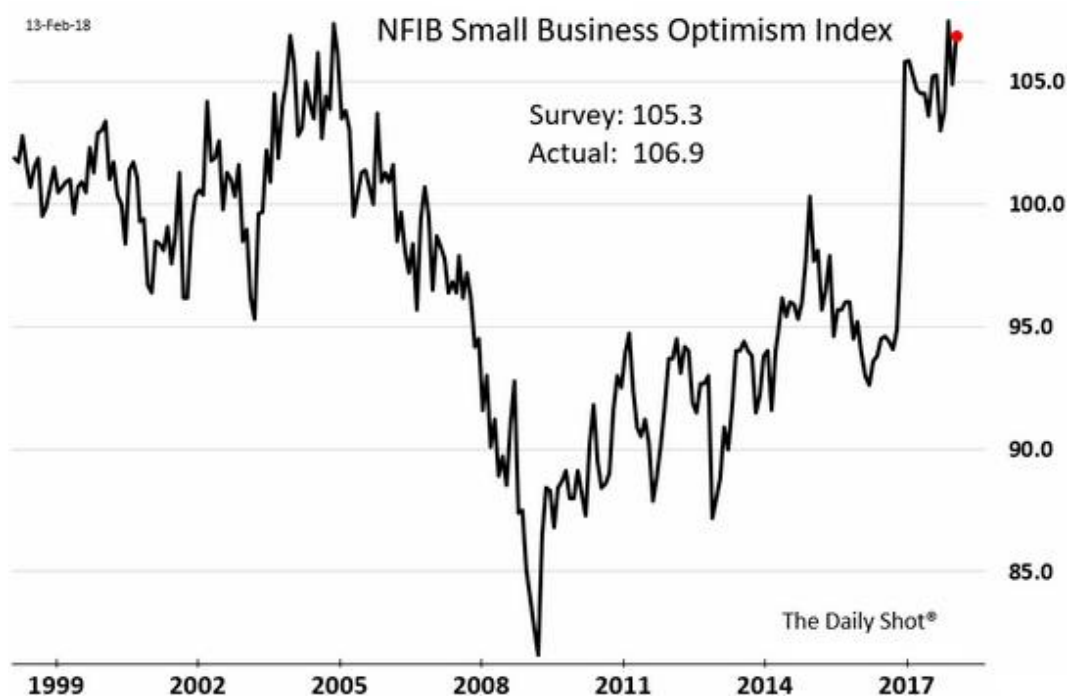
Ожидания за месяц +0,5% предполагали более хороший рост, что привело к разочарованию. А годовое изменение вообще выделось на пункт выше +2,6%. С этой точки зрения результаты низкие и это еще одно свидетельства проблем Великобритании в связи с разводом с Евросоюзом.

Под конец недели традиционно отчитался мичиганский индекс, который вернулся к верхам.



Ожидания были на уровне прошлых результатов около 95,5 пунктов. Откуда сильное положительное удивление.

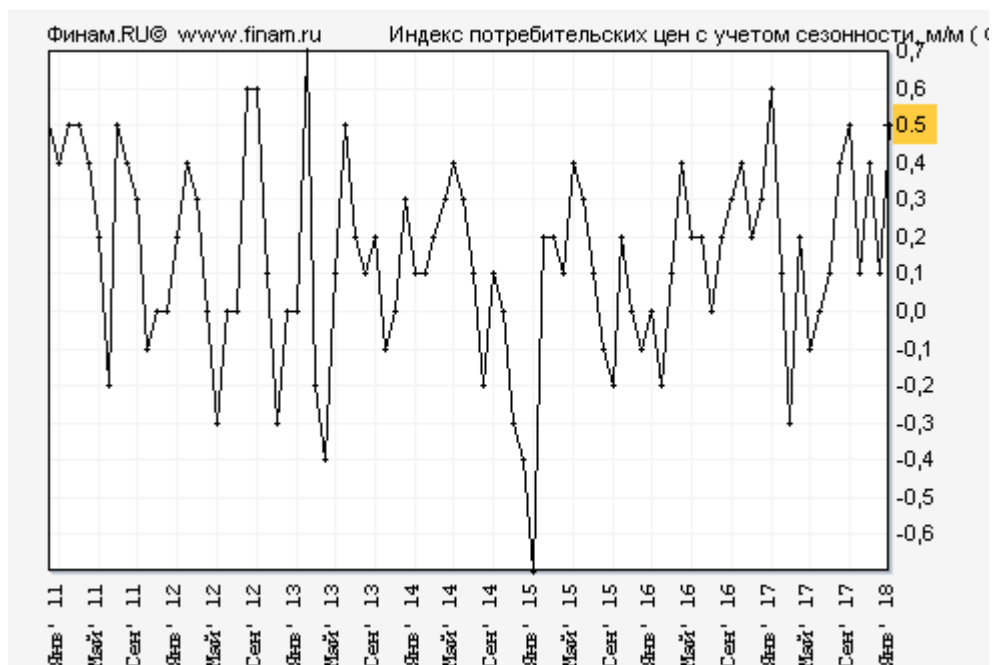
Ему вторят настроения малого бизнеса, которые снова вернулись под недавние верхи.



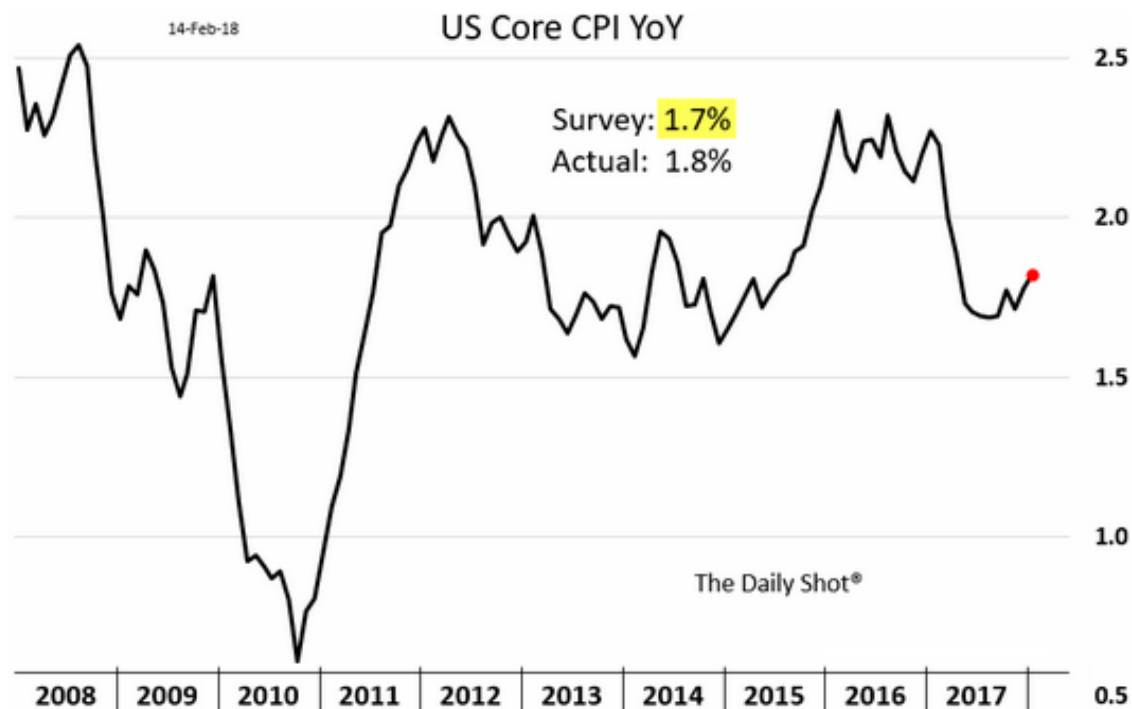
Ведь малый бизнес - это первая модификация рядовых потребителей.

Цены

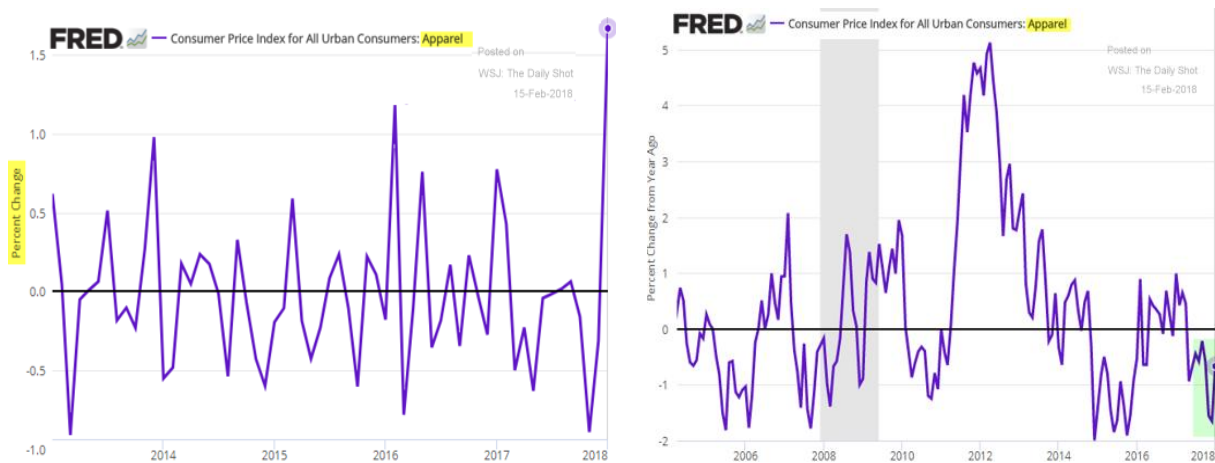
Американские потребительские цены CPI выросли на значительные +0,5% в январе при ожиданиях +0,3%. Корневой CPI вырос на +0,3%.



Начиная с сентября прошлого года, выходят только положительные значения, что позволило годовому графику по корневой компоненте начать загибаться вверх.

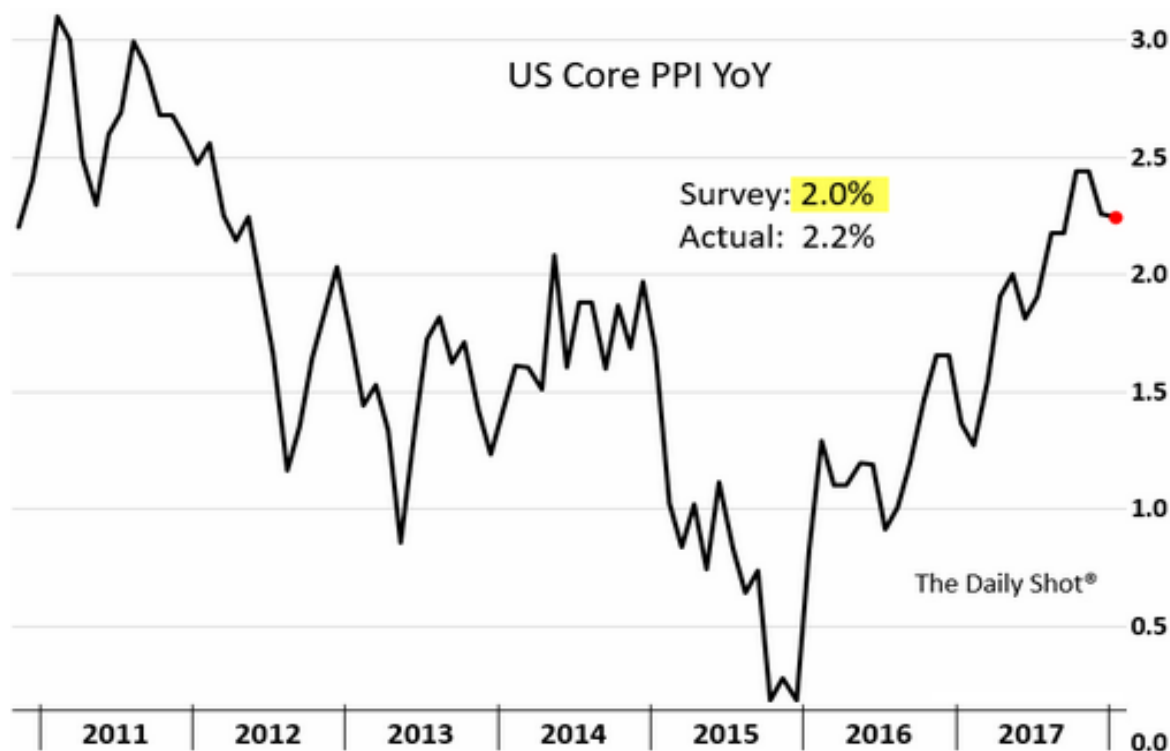


Наибольший вклад в подскок внесли бензин и одежда.



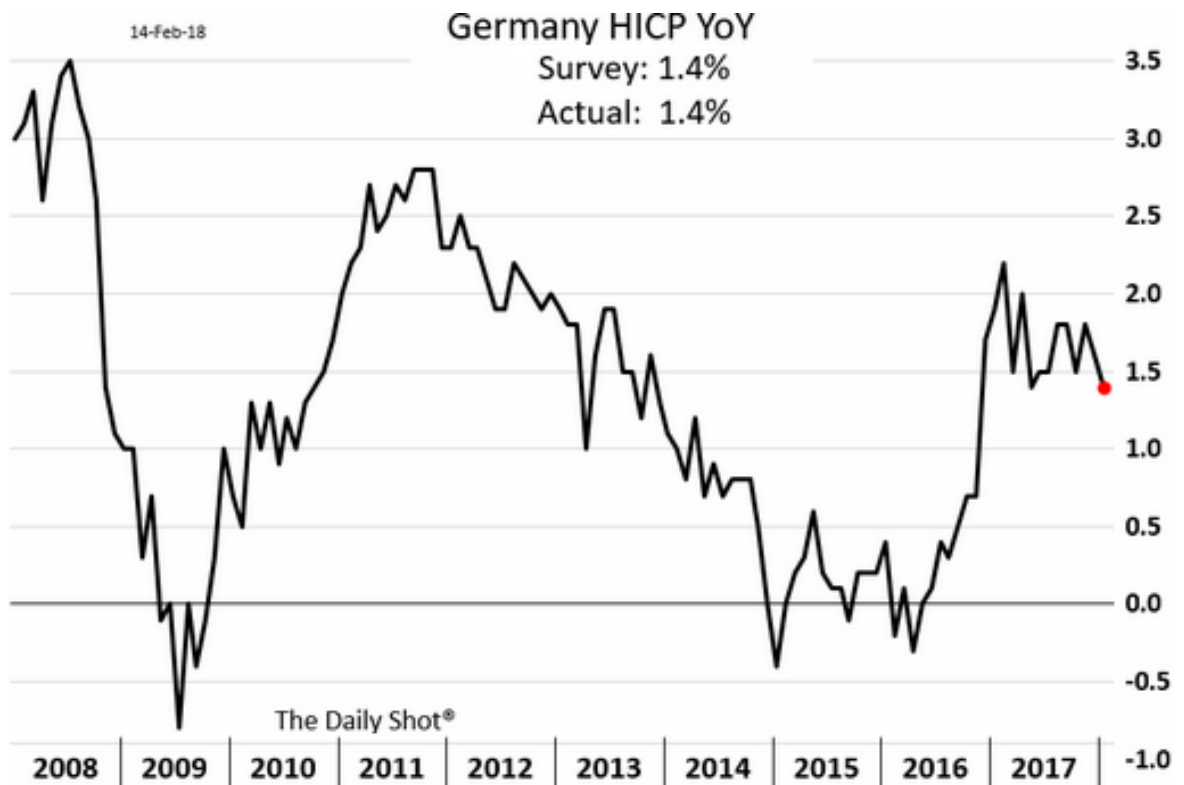
Но последняя была до последнего времени одной из самых убитых групп, и поэтому ее рост правильнее квалифицировать как отскок. Отчасти из-за того, что значительная доля одежды идет из-за рубежа, а доллар сейчас падает, т.е. это влияние импортных цен. Вряд это надо рассматриваться как раскурка инфляции. Скорее как первый возможный звоночек.

Аналогичные результаты пришли и от оптовых цен. И сам показатель и его корневая компонента обогнали ожидания.



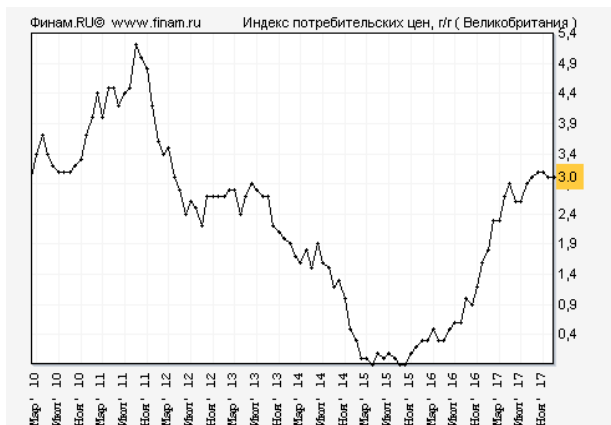
В целом вывод тот же – инфляция укрепляется, хотя пока ажиотажа не видно.

В Европе на цены все большее влияние указывает укрепляющееся евро.



Инфляция ожидаемо осталась на уровне +1,4%. Без удивлений.

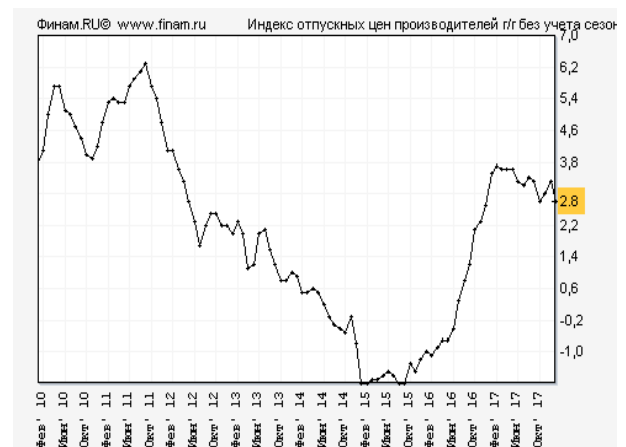
В Великобритании рост потребительских цен не изменился в январе.

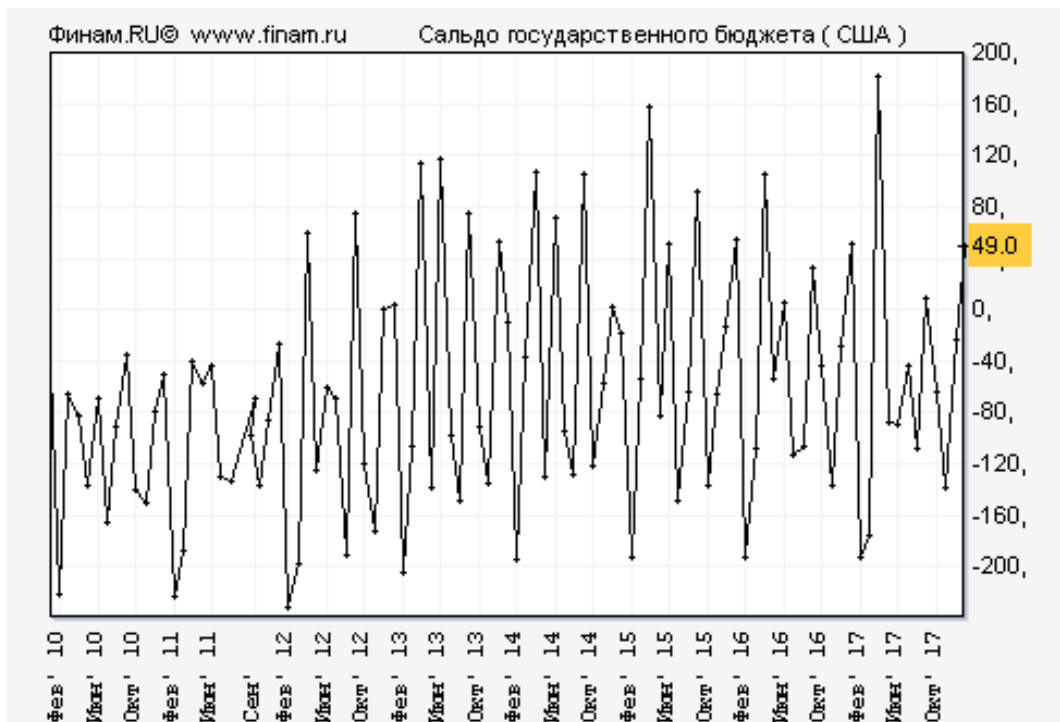


Без удивлений.

Финансовые потоки

После хронических минусов, американский федеральный бюджет, наконец, ушел в плюс.





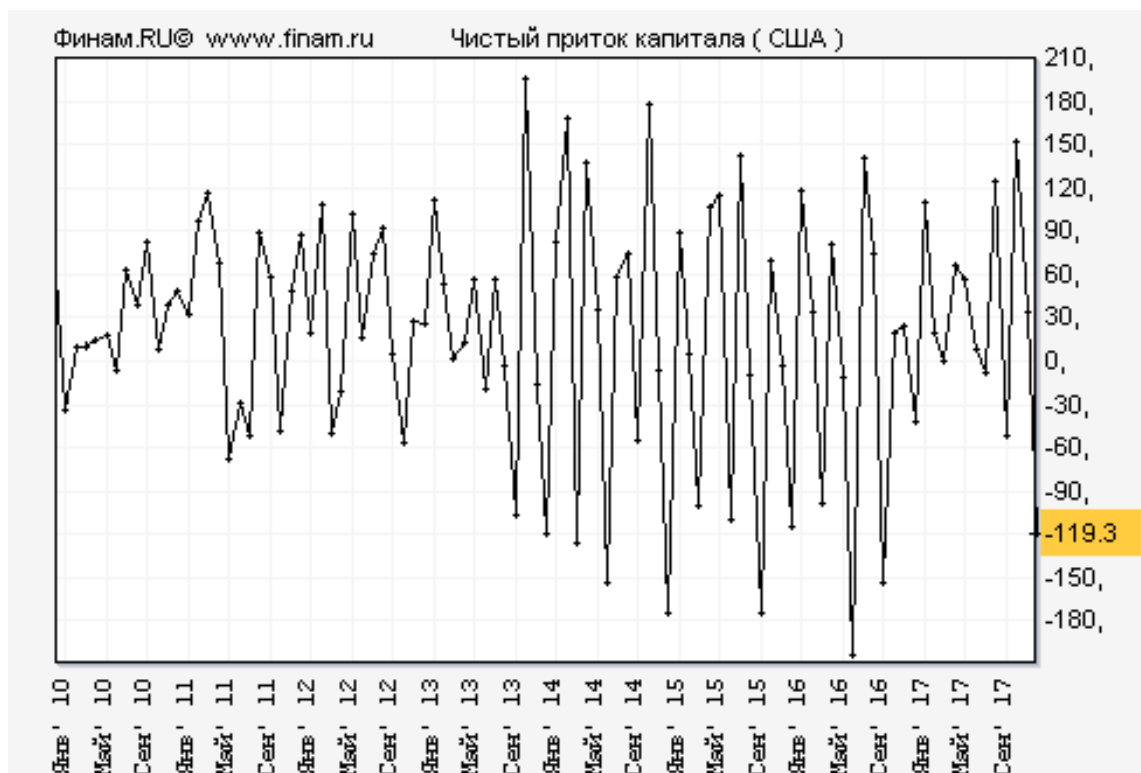
Отчасти это следствие шатдаунов, которые директивно обрезали все расходы. Из-за чего ожидания даже были выше 51 млрд., и поэтому положительного удивления не было. Но также отмечается и рост налоговых поступлений из-за роста экономики. Поэтому нельзя этот результат считать чисто проходным.

Приток капиталов в США в декабре упал до +27,3 млрд.



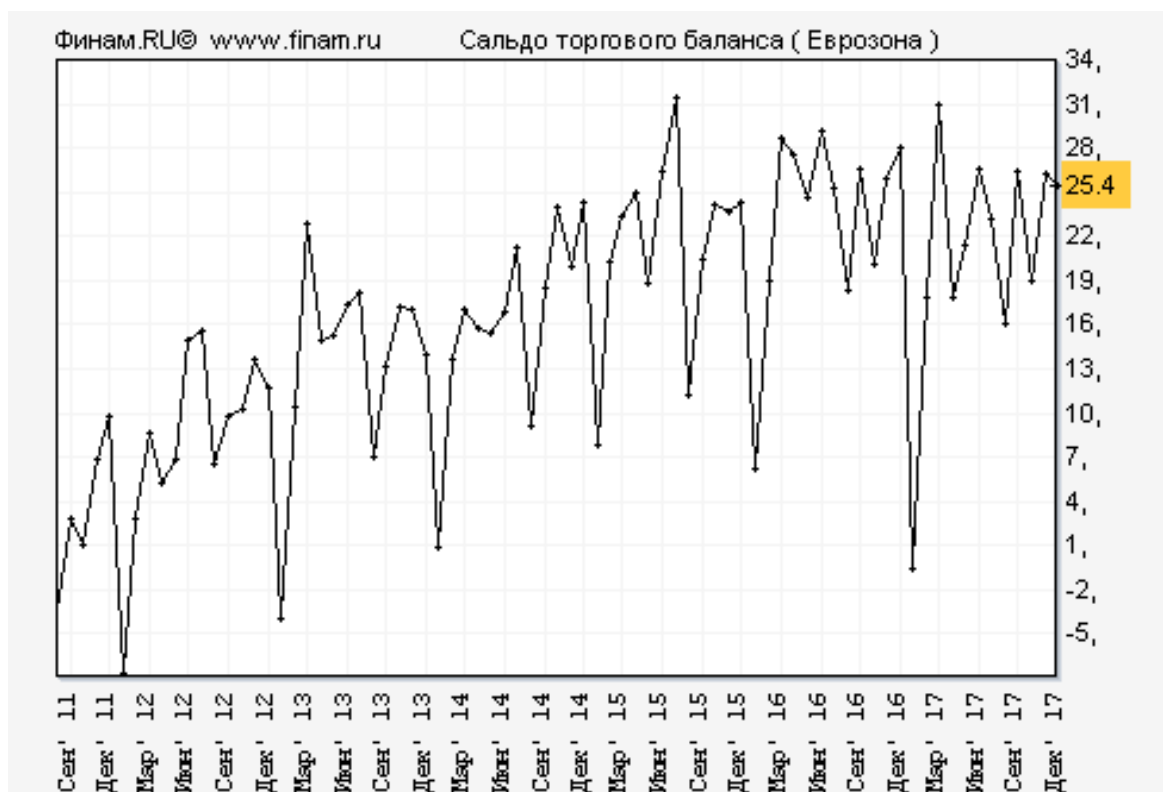
Снижение ожидалось, но намного меньше до +50, млрд. Откуда небольшое разочарование.

Среди прочей статистики надо отметить отток капиталов из казначеек -16 млрд. и очень высокий общий нетто отток капиталов -119 млрд., чего не наблюдалось с 2016 года.



Суммируя, на фоне продолжающегося оттока внешних денег американцы начали ужимать расходы. Но пока не перелома ситуации не получилось

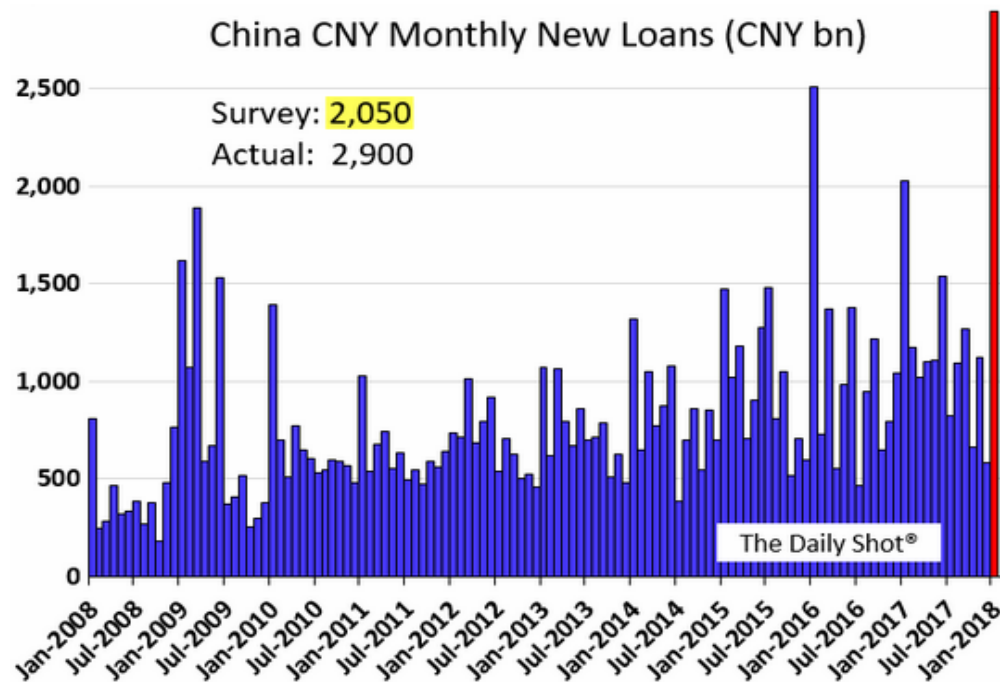
Профицит европейского торгового баланса слабо изменился, но остался у верхов.



Здесь без изменений и удивлений. Евросоюз продолжает уверенно отъедать ресурсы у всего мира.

Китай

Что-то эпическое произошло в Китае с кредитами.



Отчасти это сезонный паттерн, но даже с учетом этого фактора не более 2000. А еще триллион это уже сверху.

Пока трудно сказать, чем это вызвано. Либо это вынужденное действие в ответ на резкое увеличение стимулирования в США после принятия налоговой реформы.

Удачной торговли.

Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

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