

Обзор за период. 26 февраля – 05 марта 2018.

Мировые тренды

Одной строкой

Торговая война началась в режиме все против всех.

Общая картина

Ястребиные заявления ФРС и протекционистские меры США привели к новой волне падения акций и взаимно компенсировали друг друга на курсе доллара. Бегство капиталов привело к отскоку вверх длинных облигации при продолжении роста коротких доходностей. Засуха в США привела к взлету зерновых цен.

Сектора

Акции.

Начиная со вторника началось резкое и сильное снижение.

SSPX - S&P 500 Index - Daily OHLC Chart



На фоне обвала начала февраля движение не кажется аномальным, то три дня подряд S&P терял более чем по проценту в день, что случается нечасто.

Хотя статистику на неделе можно назвать умеренно негативной, но она не может в одиночку объяснить столь резкого падения, поскольку было много удивлений в обе стороны. Так очень хорошими были данные по безработице во всем мире, а также деловые и потребительские настроения. И хотя их с лихвой компенсировал промышленный и строительный негатив, но все-таки главным фактором продаж на рынках акций стала не статистика, а очень плохой новостной фон. В том числе и из сферы политики.

Во вторник и среду председатель ФРС Д. Пауэлл выступал перед законодателями в конгрессе и сенате, что стало его первым публичным выступлением с момента его избрания. После опубликования неделей ранее минуток последнего январского заседания ФРС, где

возник сценарий четырех повышений ставки в текущем году, что тогда послужило главной причиной прекращения роста фондовых индексов, от Д Пауэлла ждали успокоительных заявлений. Однако, он де факто подтвердил самые худшие опасения. С его точки зрения американская экономика находится сейчас в хорошей форме, что позволяет и далее проводить политику повышения ставок по мере необходимости. А поскольку прогноз на текущий год у него также получался хорошим, то эта необходимость также в наличии. Что и привело к первой порции массовых продажи по широкому индексу. Далее нечто подобное повторилось на его выступлении в среду.

В четверг тема ставок начала выдыхаться. Но тут вышла новость об объявлении Д. Трампом торговой войны всему оставшемуся миру путем введения заградительных пошлин на рынках стали и алюминия. Напомним, что наш обзор от 29 января так и назывался "В предчувствии торговой войны." <https://univer.ru/details/weekly-reviews/V-predchuvstvii-torgovoj-vojny/>. Де факто была растоптана все ранее декларируемые США принципы открытой экономики и честной конкуренции, был разрушен сам фундамент ВТО. Возник звериный облик махрового протекционизма, казалось бы начисто излеченный еще в прошлом веке.

Помимо чисто торговой темы, появились новые дипломатические проблемы. В частности об грядущих актах возмездия уже заявили с Евросоюзе (даже мотоциклы Харли Девидсон могут попасть под раздачу) и Канаде. Обеспокоенность выразили в Китае и России. Т.е. тема переросла в политическую плоскость. А учитывая аномально напряженную военную ситуацию в мире, нелишне напомнить, что торговые войны нередко предшествуют настоящим горячим. В этой связи нельзя не упомянуть военные видеоролики во время выступления российского президента. В четверг опасения начала крупномасштабной войны высказывали все крупные мировые СМИ, а отраслевые аналитики называли эту тему среди основных причин падения в этот день.

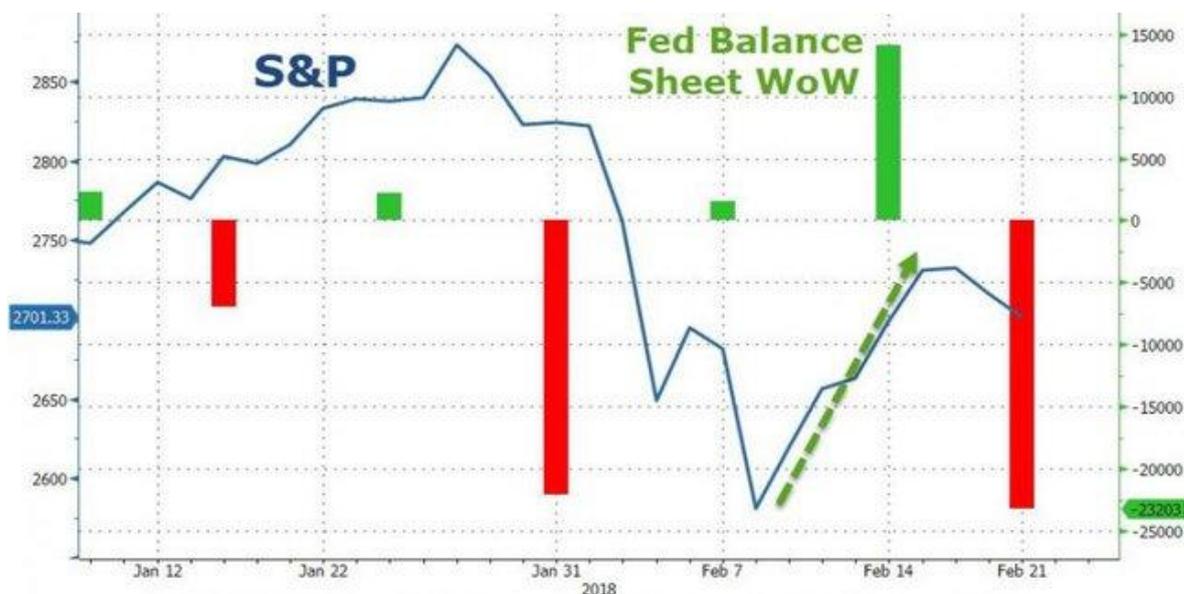
В конце недели на фоне отсутствия острых продолжений и перед выходными продавцы начали уменьшать свои позиции, но этого не хватило даже на отскок, а лишь на окончание падения.

Американский сценарий в целом копировался в других регионах земного шара.

В Европе некоторые индексы даже успели опуститься ниже минимумов начала февраля. И это при том, что на неделе европейская инфляция опустилась до 1,2%, что позволяет надеяться на продолжение ультра мягкой монетарной политики. В Германии новые проблемы с правительством, в Великобритании новые ухудшения с Брекситом. Во Франции Э Макрон вознамерился стать новым Наполеоном, в Италии выборы. В целом европейская динамика была худшей в мире. Аналогичная ситуация в Японии.

А вот Китай с соседями почти не падал на неделе, особенно в конце недели. Т.е. как раз тогда, когда на западных площадках распространялась паника. Да и вообще развивающиеся страны были намного устойчивее, что достаточно необычно для таких стрессовых ситуаций. И что дополнительно указывает на США как на эпицентр проблем.

Интересную конспирологическую теорию на неделе выдвинули аналитики Zerohedge. Они по-простому совместили графики изменений активов ФРС с графиком S&P.



Оказалось, что с избрания Д. Пауэлла прошли (вопрос - с какой целью?) большие продажи бумаг на 14 млрд., и за этим логично последовал рекордный за много лет обвал акций. Затем пришлось срочно прервать эту порочную практику поскольку началась паника. И даже прошел выкуп, который СМИ уже окрестили мини QE4, который привел к значительному восстановлению акций. Продажи к 21 февраля были даже больше до 23,2 млрд., что соответственно и привело к отрицательной динамике фондовых индексов на неделе.

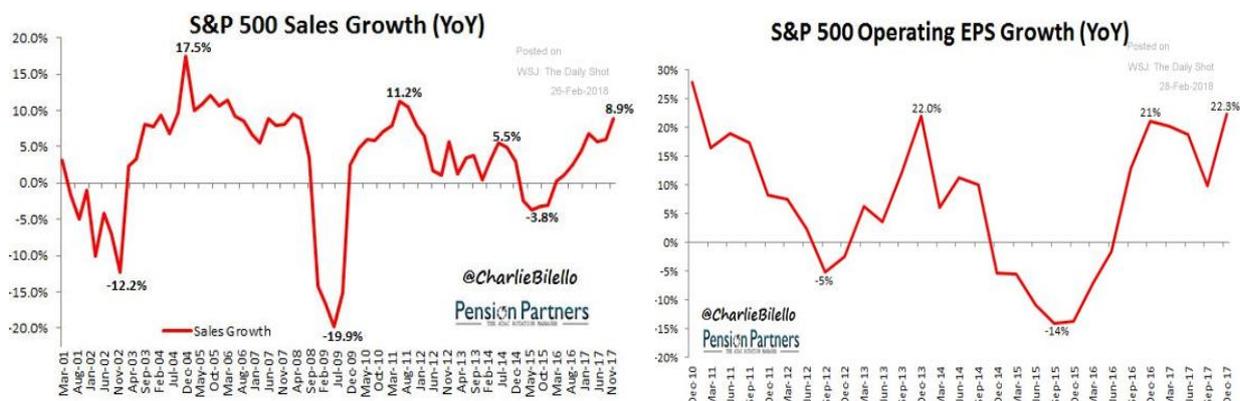
Хотя это очень похоже на правду, но к сожалению одна конспирология, которая не дает никаких новых прогнозов на будущее. Мало ли чего еще взбрдет в голову этому ФРС, которая сейчас умудряется тушить обвалы дополнительными продажами.

Говоря о текущих рисках, нужно упомянуть про все более ухудшающийся строительный сектор, который еще месяц назад назвался главным локомотивом экономики. Но резко подросшие ставки подкосили его благополучие. Так на прошедшей неделе статистика по продажам новостроек и сделкам в стадии оформления не только не выросла, но и оказалась на нижней границе колебаний за последние месяцы. По таким высоким ипотечным ставкам число желающих прикупиться жильем стало стремительно сокращаться. Хотя пока цены на дома не падают, но строительные акции уже давно отстают от широкого индекса.



Кстати, на неделе длинные облигации не росли, а ипотечные продолжили рост. т.е последние идут с опережением.

Переходя к прогнозам, отметим, что с фундаментальной точки зрения акции как минимум не являются переоцененными. И даже недооцененными.



Поэтому с точки зрения экономики никакого продолжения снижения быть не должно. А политика дело неблагоприятное.

Валюты

Пока на рынке доминировала тема ускорения поднятия американских ставок и общего бегства к качеству, доллар рос. Как только объявили торговую войну, началось падение.

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



В сухом остатке за неделю чуть выше нуля. С учетом общей макроэкономической ситуации восстановление нисходящей тенденции по доллару является базовым сценарием.

Отметим, что на неделе вышла очередная статистика по американскому торговому балансу, который показал худший результат с 2008 года и на два миллиарда хуже ожиданий. Но даже такой мощный негатив не смог остановить укрепления доллара этот день на фоне

бравурных речей Д Пауэлла о хорошем состоянии американской экономики. Этот пример показывает, насколько сейчас ожидания и настроения довлеют на фактами.

В СМИ, аффилированные с противниками Д. Трампа, промелькнули заметки о том, что именно этот отчет о рекордном за много лет дефиците американского торгового баланса и стал той последней каплей, которая в четверг вылилась в решение начать торговую войну. Кроме того, его дополнительно вывели из равновесия показания бывшего директора по коммуникациям Белого дома Хоупа Хикса по «российскому делу». А также лишение 28 февраля его зятя Д. Кушнера, доступа к гостайне из-за опасений возможного "манипулирования им властями как минимум четырех государств". Т.е решение было во многом импульсивным. Так по слухам против решения отговаривали С. Мнучин и М. Пенс, но Д. Трамп в этот момент был невменяем.

Курс евро почти не изменился, хотя в среду в моменте он опускался ниже 1,22. Выходные в европейских СМИ было очень много резких высказываний об ответе на американские пошлины. Обещали пошлины на мотоциклы, алкоголь и многое чего другое. Хотя и отмечали, что все это глупость, но другого ответа просто нет. В результате стало окончательно ясно, что США с Европой теперь по разные стороны баррикад. Это сильнейший геополитический провал американцев.

Фунт потерял против доллара почти две фигуры. На неделе выяснилось, что есть очень серьезные разногласия по Северной Ирландии. Дело дошло до того, что даже рассматривались варианты совместного(!!!) управления территорией. Говорили про то, что по одним вопросам будут действовать европейские законы, а по другим Британские. И прочая глупость. Под конец подключились юмористы.

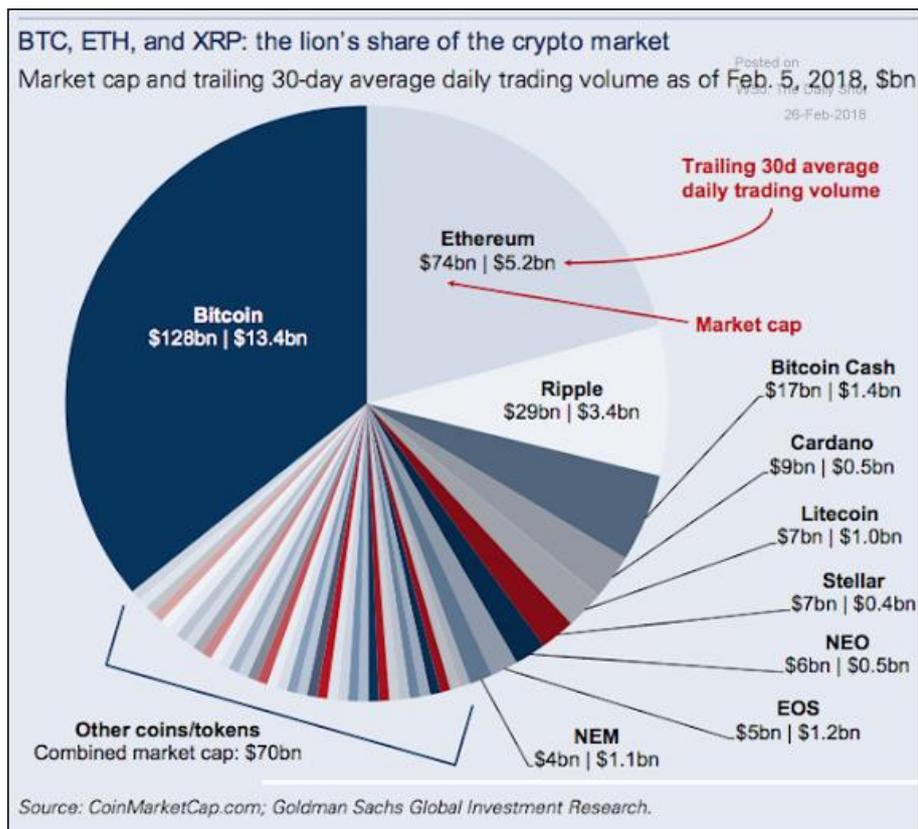


Китайский юань практически не изменился против доллара. Без новостей.

Криптовалюты потихоньку набирают силу для новой волны. На неделе биткоин ходил выше 11,5 кбаксов.

Существенную помощь сектору оказало решение Германии по признанию биткоина платежным средством. Поэтому покупки теперь не будет облагаться налогом на отток капитала. В отличие от США, где он считается имуществом.

В самом секторе выделилось три валюты, оборот по которым составляет более половины всего оборота сектора.



На фоне слабости рискованных активов доллар укреплялся против товарных валют. На даже на этом фоне хотелось бы выделить что-то невероятное с аргентинским песо.



За счет безудержной эмиссии и обесценения валюты пока поддерживается конкурентоспособность местных товаров и поэтому сохраняется относительно неплохая форма экономики. Но это все происходит за счет будущего.

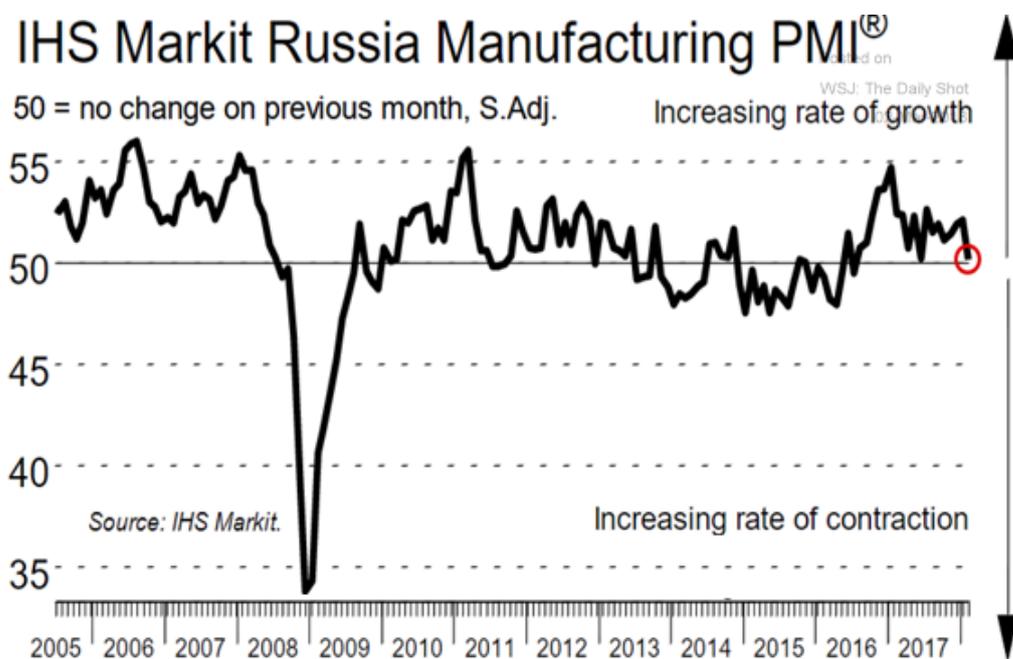
Неожиданность пришла из Мексики, где торговый баланс резко провалился ниже минимумов 2008 года до -4,4 млрд. долларов. Для сравнения, за последнее десятилетие падение редко опускалось ниже -3,0 млрд, а еще пару месяцев назад был даже небольшой профицит торговли. Среди тенденций экономисты все чаще указывали на истощение

нефтяного сектора, что создает долгосрочные проблемы для Мексики, вплоть до обретения статуса импортера.

Российский рубль несколько просел как и прочие товарные валюты, но продолжает крутиться у верхов.



Среди прочих новостей выделим снижение индекса деловой активности в сфере промышленности.



Отметим также, что перед выборами все валюты слабеют В этом отношении рубль держится молодцом.

Облигации.

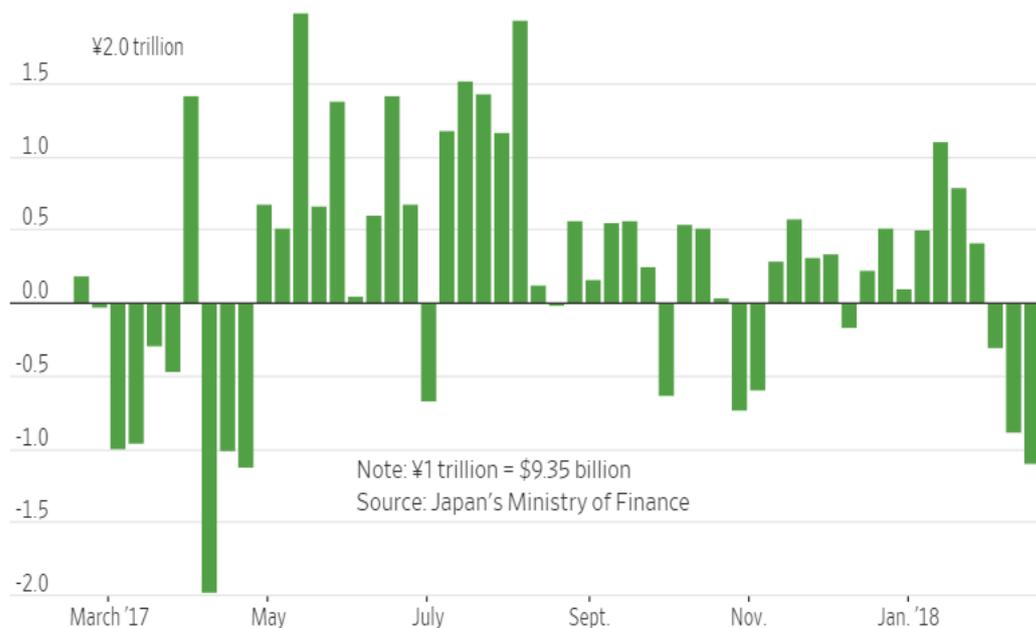
Особенностью падения акций на прошедшей неделе стал тот факт, что на этот раз он не сопровождался падением длинных бумаг, которые сейчас идут в узком боковике.

Фьючерс на US 30Y T-Bond ▲ 143,56 -0,78 (-0,54%)



Напомним, что ранее рост доходностей назывался среди основных причин обвала начала февраля. Так Ханс Редекер, глобальный глава валютной стратегии в Morgan Stanley в Лондоне, сказал, что продажа иностранных облигаций японскими инвесторами была важным драйвером недавнего падения доллара против йены. Доллар упал против йены до уровней 2016 года.

Он также сказал, что его команда переводит средства на долговые ценные бумаги в Индии, Малайзии и других странах с развивающейся экономикой из активов, деноминированных в долларах.

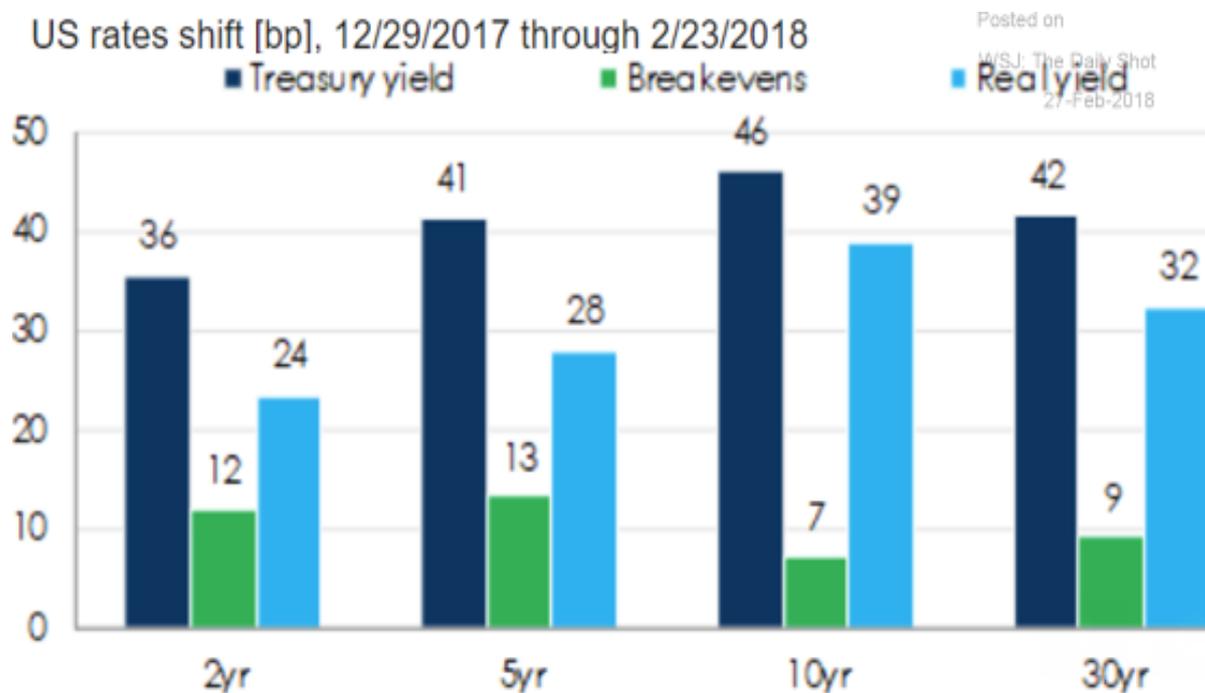


При этом отдельные аналитики продолжали настаивать на доминировании в динамике акций фактора рынка облигаций, мотивируя это тем, что реальные доходности на неделе все

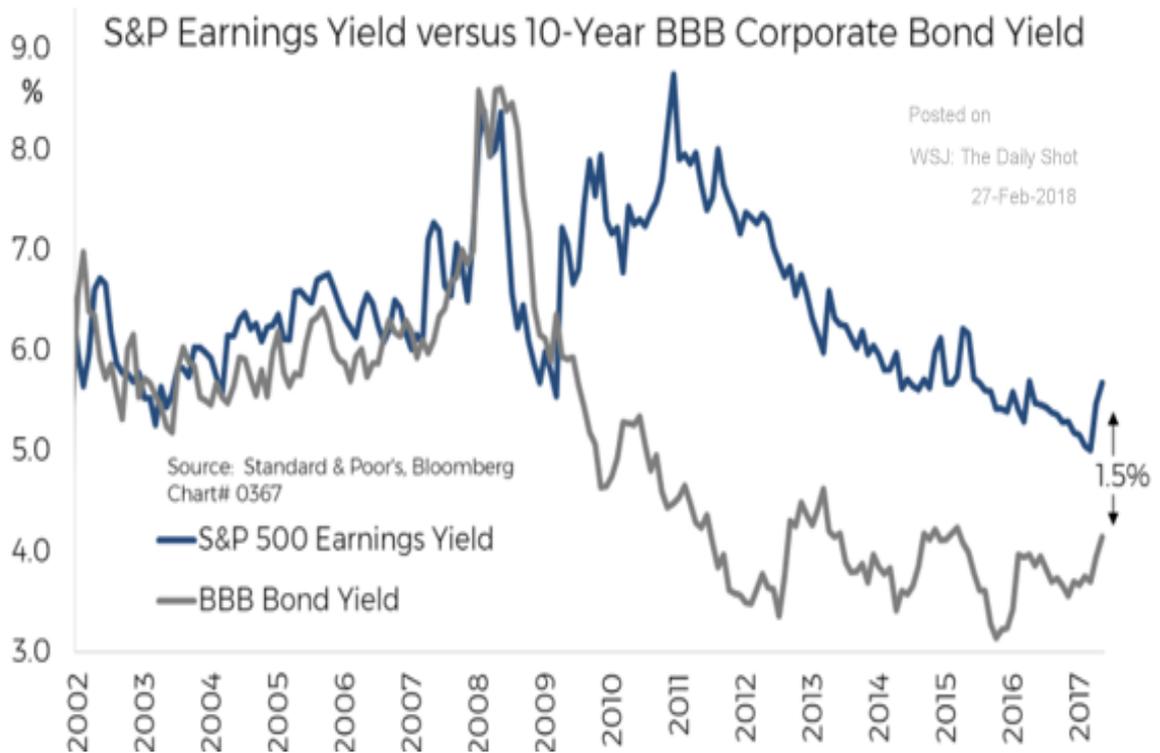
равно росли. Только не за счет снижения цен на бумаги, а за счет падения ожиданий долгосрочной инфляции.



Тезис о доминирующей роли облигаций в падении акций по прежнему активно обсуждается, но надо понимать, что в начале февраля падали и цены на бумаги и ожидания инфляции и был рост реальных доходностей, а сейчас остался только рост реальных доходностей.

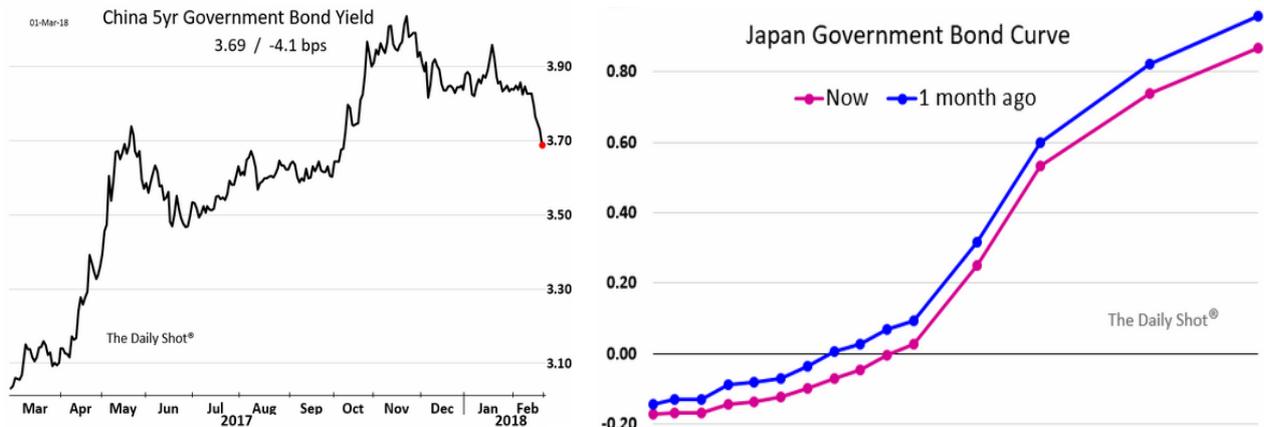


Отчасти такая динамика облигаций привела к тому, что доходности по акциям и облигациям начиная с января стали очень внимательно отслеживать друг друга.



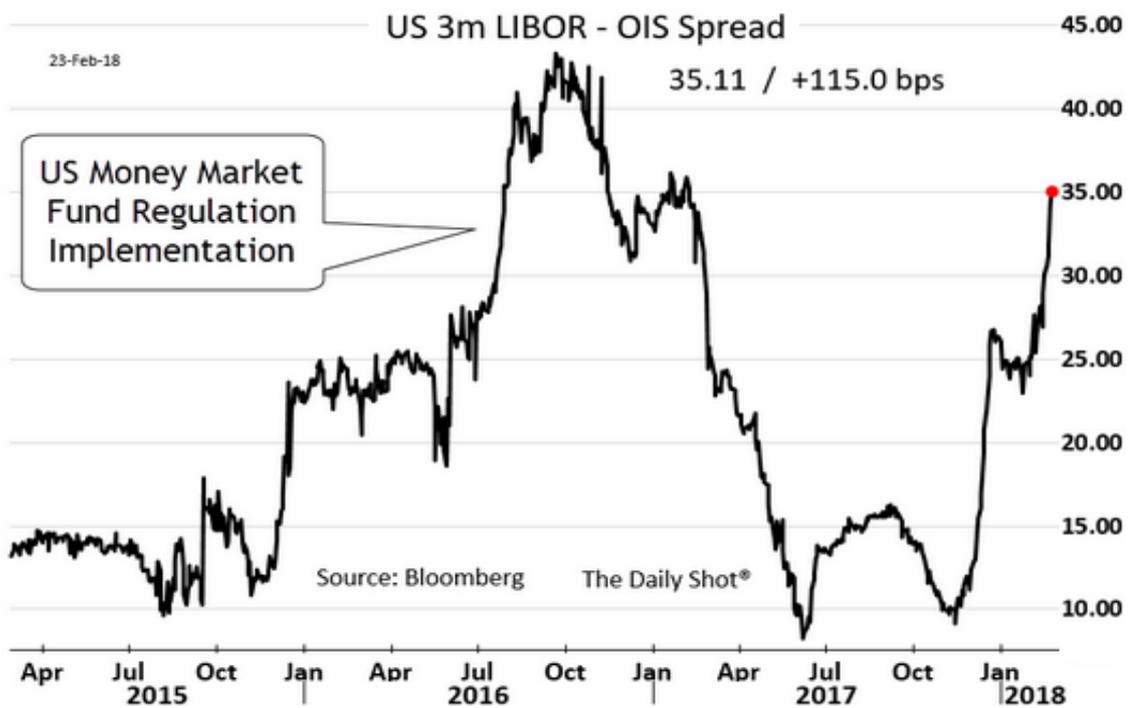
Раньше они позволяли себе некоторые вольности друг по отношению к другу.

Как и в прошлые недели американская динамика существенно отличается от общемировой. Везде длинные бумаги падали, принимая бегущие из акций капиталы. Например в Китае или Японии.

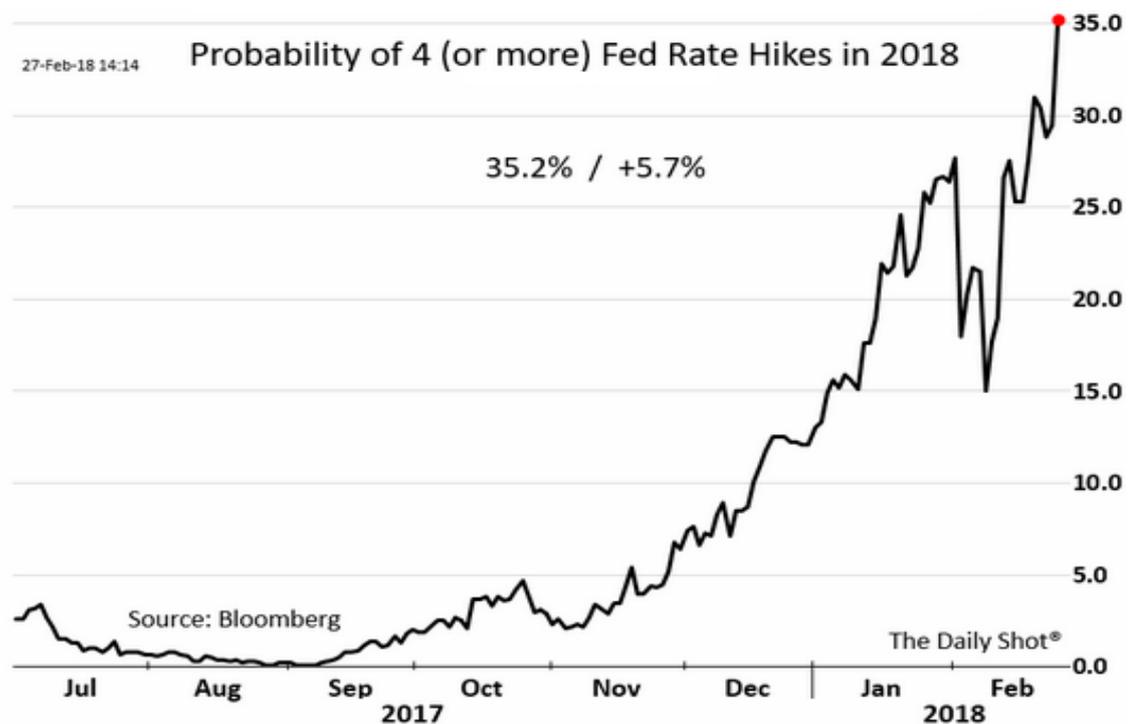


Другими словами американский боковик сложился в результате влияния остального мира на продолжающийся нисходящий американский тренд.

Между тем тенденция роста коротких доходностей по-прежнему в силе. Особенно это тревожно для ставок реальной экономики, вроде ипотечных или либора.



В завершении темы хочу напомнить сценарий Goldman, согласно которому доходность 10 летних бумаг должна подняться до 4,5%, а фондовые индексы испытать коррекцию на 20%-25%. Пока вероятность такого развития событий только растет и превысило треть.



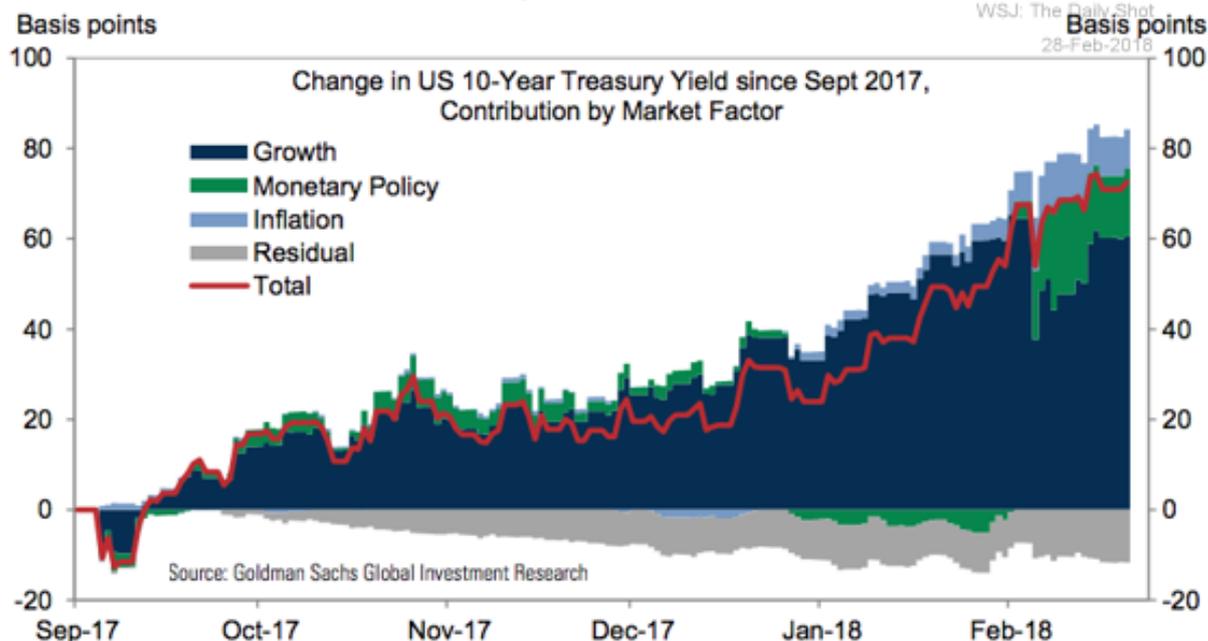
В отличие от прошлых лет львиную долю этого роста в текущем году будут обеспечивать монетарные причины.

Increase in Rates Mostly Reflects Growth Optimism

Posted on

WSJ: The Daily Shot

28-Feb-2018



Т.е. рукотворный тренд.

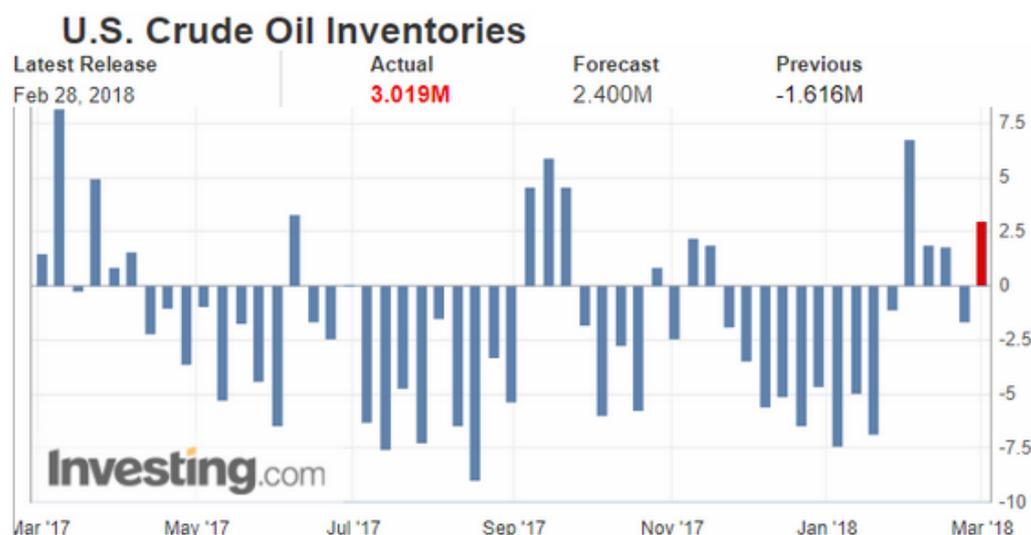
Товары

Товары разно направленно. Промышленные испытывают давление отпадения акций. сельхоз вверх на погоде.

Энергетика

Энергетика снизилась на неделе вслед за акциями.

Отчет по американским запасам вышел медвежьим. Нефть подросла на +3,0 млн., бензин еще +2,5 млн.



И только мазут снизился на -1,0 млн. В сумме получаем +4,5 млн., что хотя и не аномальное, но уверенно положительное число. Небольшое отрицательное удивление, поскольку ожидалось накопление всего чуть более миллиона баррелей. Однако, реакция на эти числа были крайне отрицательными, что обуславливается внешним неблагоприятным фоном для всех рискованных активов.

Металлы

Промышленные металлы в целом просели на неделе, но значительно слабее, чем акции. Ожидая отскок вверх, если фондовые индексы прекратят падение.

Драгоценная подгруппа уже начал отскок, воспользовавшись перерывом в росте доходностей.

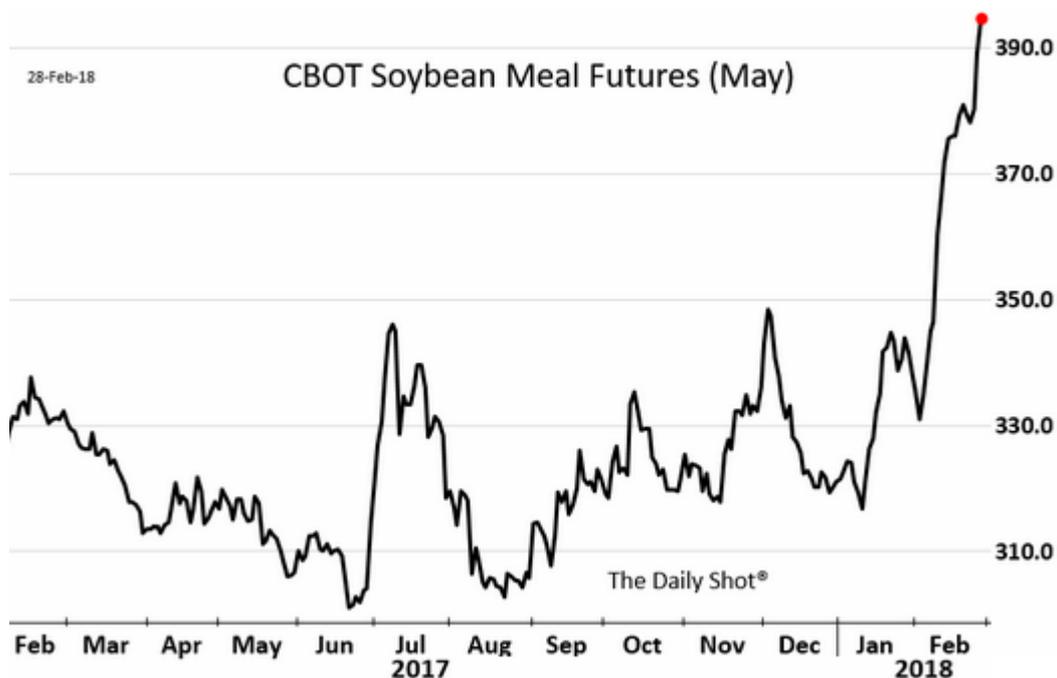
Зерновые

Вышедшие на неделе данные о состоянии посевов в пшеничном поясе привели к сильнейшему росту всего сельскохозяйственного сектора.



Если грубо, то год назад доля посевов под хорошими условиями составляла порядка 45%, то сейчас в Канзасе и других штатах пшеничного пояса она составляет около 5-10%. Это было известно давно, но все ждали, что ситуация как-то рассосется. И тут свежий прогноз погоды показал, что дождей опять не будет и нервы не выдержали.

На самой сильной в группе оказалась соевая мука, где к общему тренду добавились неурожаю в Южной Африке и Аргентине.



Несмотря на реальную угрозу глобального неурожая, пока не пострадала кукуруза. А без нее рост цен будет неустойчивым.

Софты

Кофе

Кофе продолжало чисто технически отскакивать от последних низов, из-за чего мы опять не смогли исполнить ордер на покупку.

Продажа также не взялась. При этом майский контракт доходил до наших цен, но ордер стоял в марте, который на пару центов ниже следующей поставки. Из-за этого все наши новые майские ордера также поднимем на пару центов вверх.

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

Сделки за неделю: Нет.

Позиция: Нет. Вариационка 0,0.

Ордера. Май. Покупка 116,5. Продажа 125,5 Стоп 131.

Какао

Продолжение сильнейшего роста и принципиальный пробой ноябрьского максимума. Поэтому даже наше экстренное поднятие ордеров на покупку и близко подошло к ценам. Единственная надежда сейчас только на общее бегство от рисков с мире, которое может спровоцировать неожиданную коррекцию. Похоже, мы пропустили мощный тренд.

Завершенные сделки в 2018.

Сделки за неделю: Нет.

Позиции: Нет. Вариационка 0.

Ордера. Май, Покупка 2060. Вторая покупка 1960.

Сахар

На неделе была попытка нырнуть ниже 13,0, но цены уже на следующий день вернулись выше 13,5. Теперь надо ждать окончания отскока общей продолжительностью около недели.

Май с премией около 0,3 цента, так что поднимаем ордера при перекате покупки через календарь. Продажу оставляем без изменений.

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. Май 2018. Покупка 12,4. Продажа 14,6.

Апельсиновый сок

Неделя закончилась с сильным снижением и на минимумах ниже 140. Тем самым два месяца кружения вокруг 150 уровня были дезинформацией. Наши ордера далеко, шансы на вход в позицию минимальны.

Завершенные сделки в 2018. Нет.

Сделки на неделе. Нет.

Позиции: Нет. Вариационка. 0,0.

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

Хлопок

Ожидания роста экспортных поставок из США привело к дембельскому аккорду по мартовскому контракту. В результате мы оказались в продаже, хотя экспирация уже близко. Поэтому надо не жадничать а поскорее выходить, чтобы не нарваться на поставку. Май

торгуется с небольшим беквордейшином и уже немножко ушел вниз, так что неплохие шансы выйти в плюс. Особенно с учетом бардака на фондовых площадках.

Завершенные сделки в 2018. Декабрь покупка 68,1, продажа 68,9, итог +0,8.

Сделки на неделе. Март Продажа 82,4.

Позиция. Март Продажа 82,4, Вариационка. -0,1.

Ордера. Май покупка 71,1, 72,1, 73,1. Закрытие шорта по марту 81,6, стоп 86,0.

Макроэкономические показатели

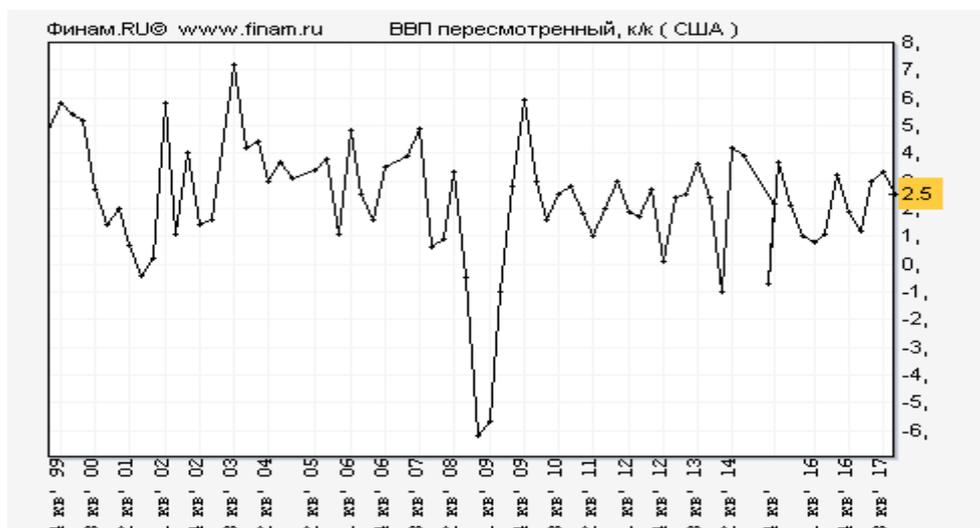
Статистики на неделе было очень много. В сумме уверенно негативная.

Положительными были безработица в Европе, Америке и Японии одновременно, американские потребительские настроения.

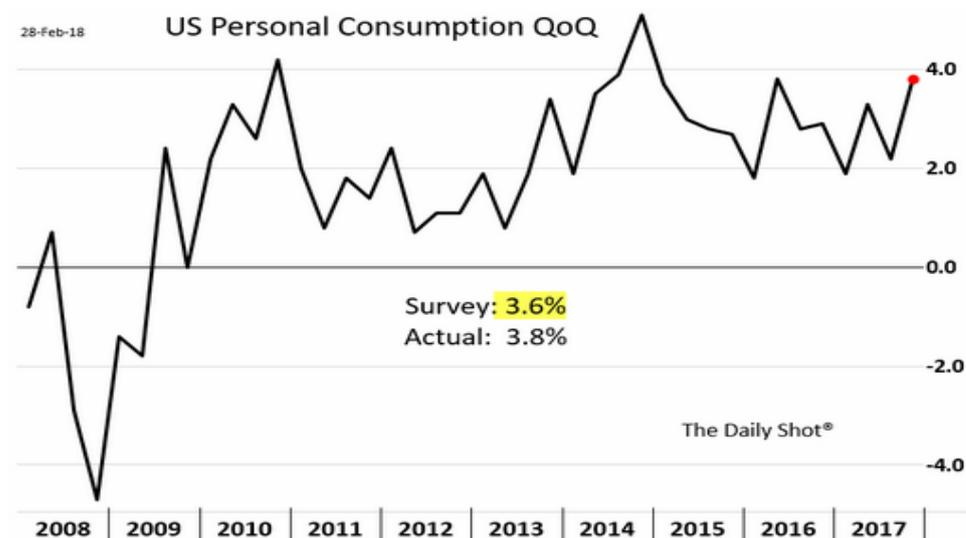
Негатив принесли заказы товаров длительного пользования, японское промпроизводство и розничные продажи, американская строительная статистика, продажи автомобилей в США, и в особенности американский торговый баланс.

ВВП

Очередная оценка американского ВВП вышла точно вровень с ожиданиями, т.е. без удивлений.



Тем самым снижение темпов подтвердилось. Но темпы все равно высокие. И рост обеспечен во многом внутренним потреблением.

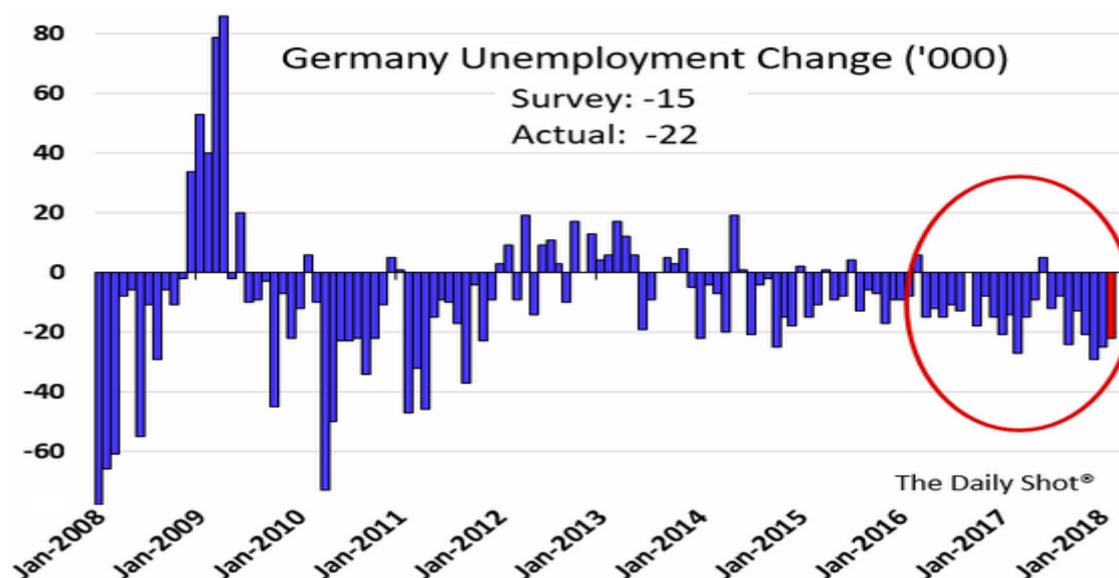


Неплохие результаты.

Безработица

Норма безработицы в Еврозоне ожидаемо снизилась ее на десятую до нового пост ипотечного минимума 8,6%.

В основе этой тенденции лежит положительная тенденция на германских трудовых рынках. На неделе число безработных снизилось на очередные -22 тыс., что значительно опередило достаточно оптимистичные ожидания -15 тыс.



Есть новое выдающееся достижение. Американские недельные данные показали минимальное значение недельных заявок на пособия по безработице аж с 1969 года. Поэтому показываю длинный график.



Сильное превышение ожиданий 226 тыс. что недалеко от прошлых результатов. Великолепный результат и положительное удивление.

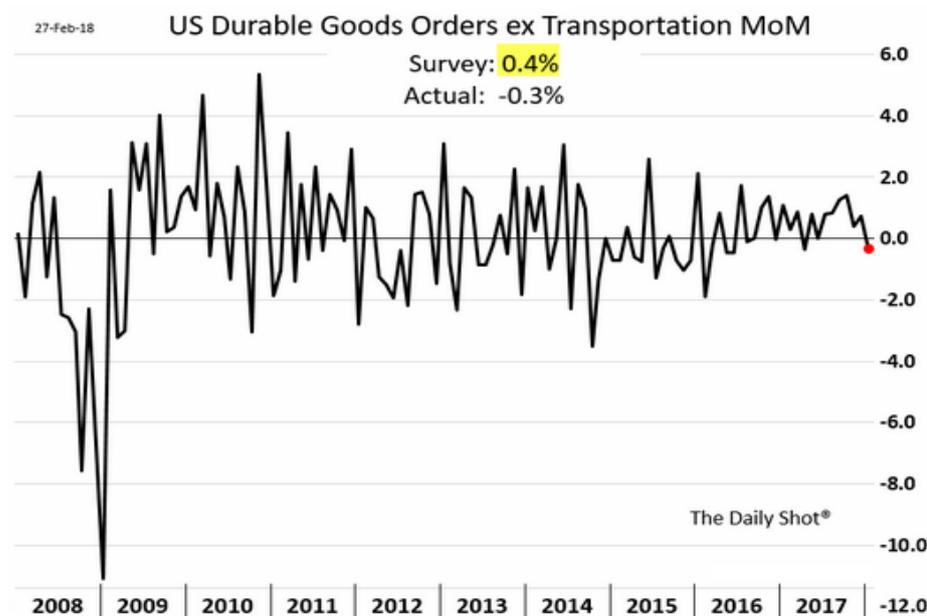
В Японии что-то немыслимое.



Рекорд всех времен и народов. Даже комментировать не получается. Поскольку такого не может быть даже в теории.

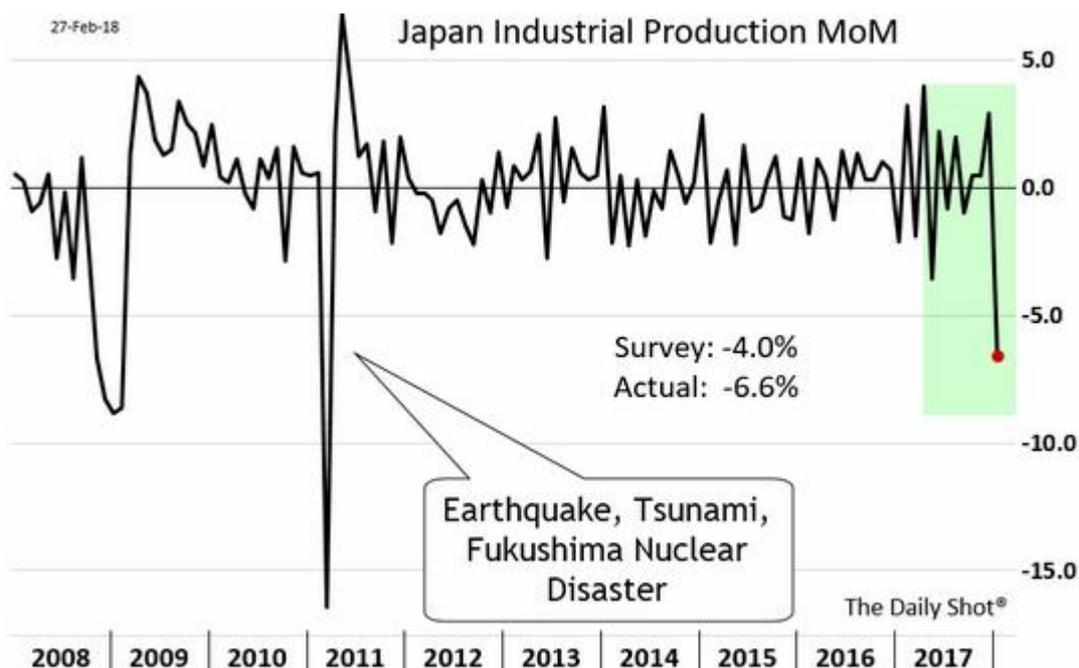
Промышленность

Принятие американской налоговой реформы пока никак не сказалось на росте инвестиционных appetитов. Более того заказы товаров долгосрочного пользования даже снизились.



При этом были уверенные положительные ожидания, что принесло сильное отрицательное удивление. Полный показатель снизился за месяц на -3,7%, что также оказалось хуже ожиданий -2,4%.

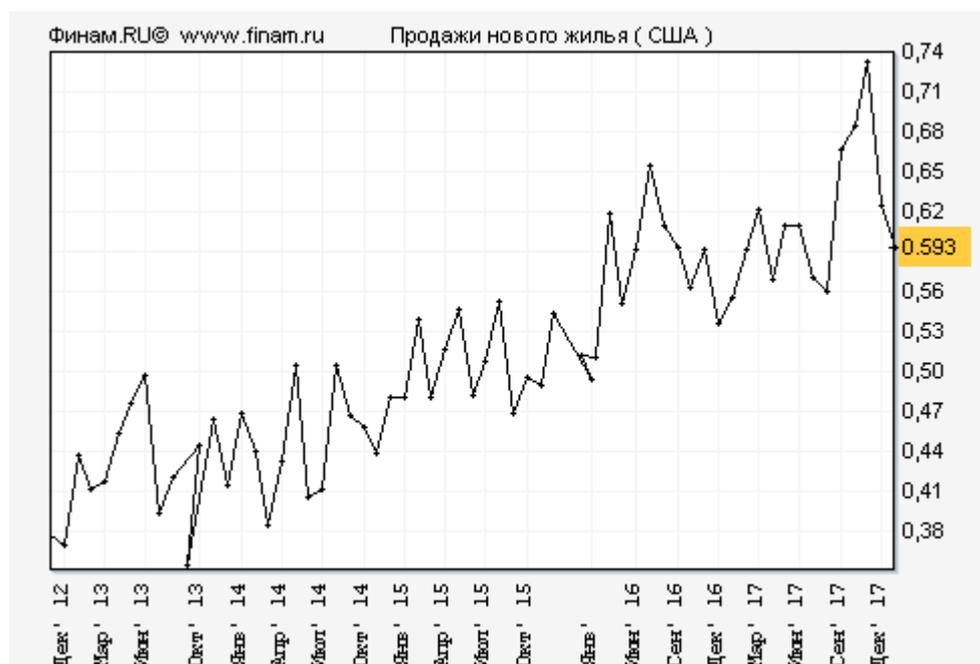
В Японии сильнейшее падение заказов ожидаемо привело к нырку промпроизводства.



Но даже столь низкие цифры оказались слишком оптимистичными, что дополнительно вызвало сильнейший негатив. В сухом остатке очень плохой отчет по неизвестной причине.

Строительство

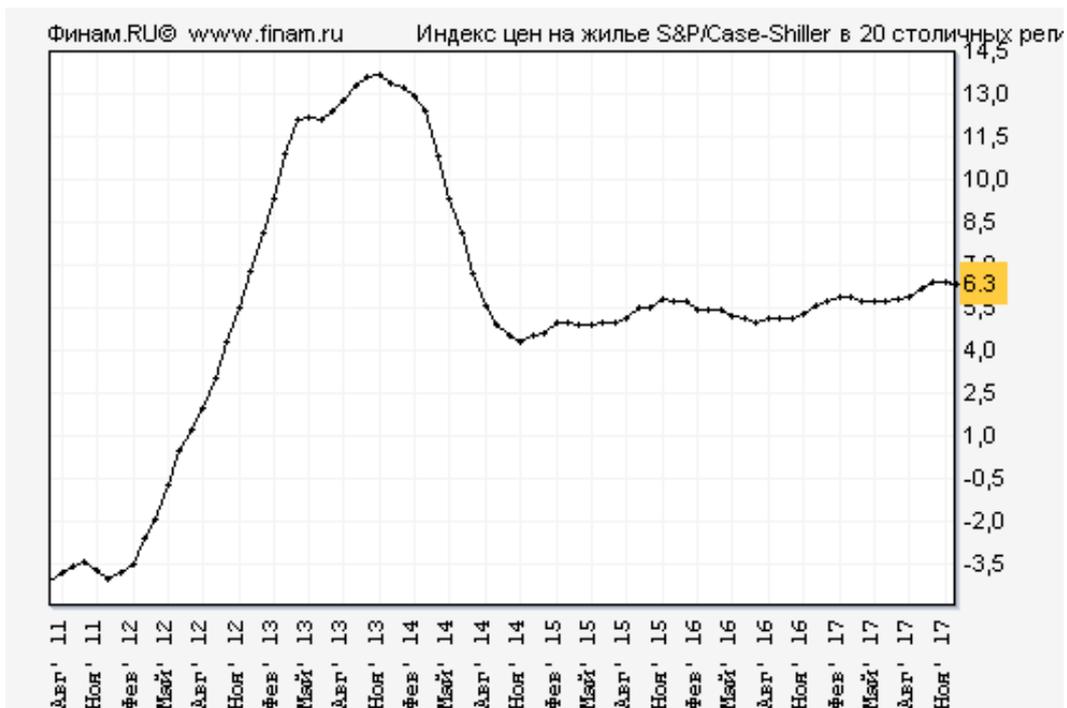
Строительный сектор продолжает стремительное сжатие на фоне роста ипотечных ставок.



От новогодней эйфории не осталось и следа.

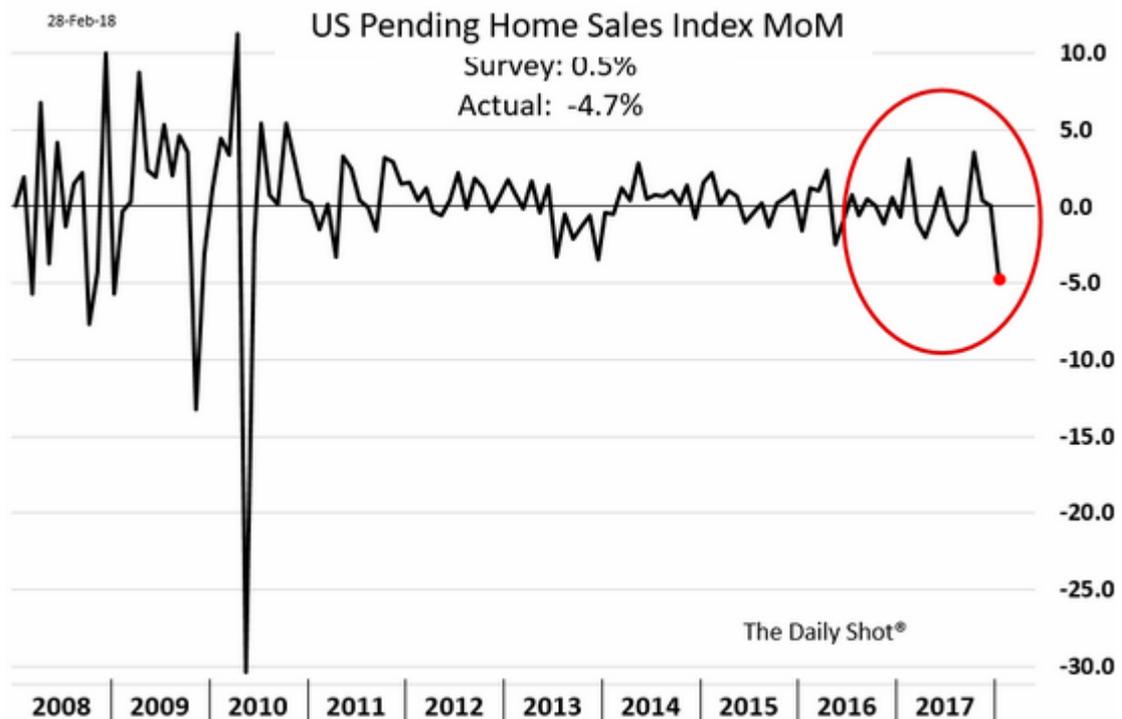
Прогноз был выше прошлого результата около 645 тыс., что принесло дополнительный негатив.

Темпы роста цен на жилье пока сохраняются очень высокими.



Впрочем, это относительно старые декабрьские данные.

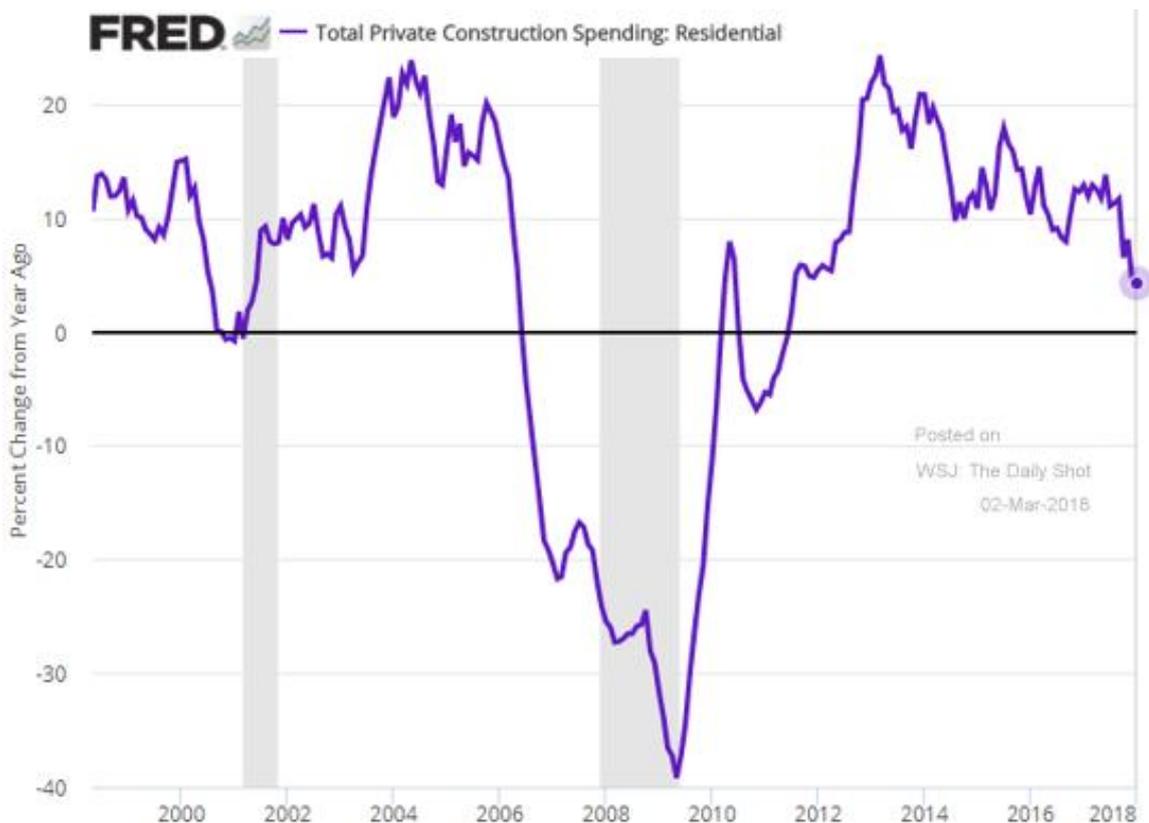
Резкое падение и числа сделок в стадии оформления.



Сильное разочарование, поскольку ожидания были положительными +0,3%.

Среди комментариев отраслевых аналитиков все чаще отмечается растущие настроения потенциальных покупателей подождать более привлекательных ипотечных ставок и отложить до этих времен покупку. Т.е формируется отложенный спрос.

Расходы на строительство в январе показали нулевую динамику при положительных ожиданиях +0,3%. Отчасти это обусловлено погодными факторами, но только погода не может все объяснить. Годовое изменение стремительно падает, но пока положительное.



Темпы постепенно стремятся к нулю.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы

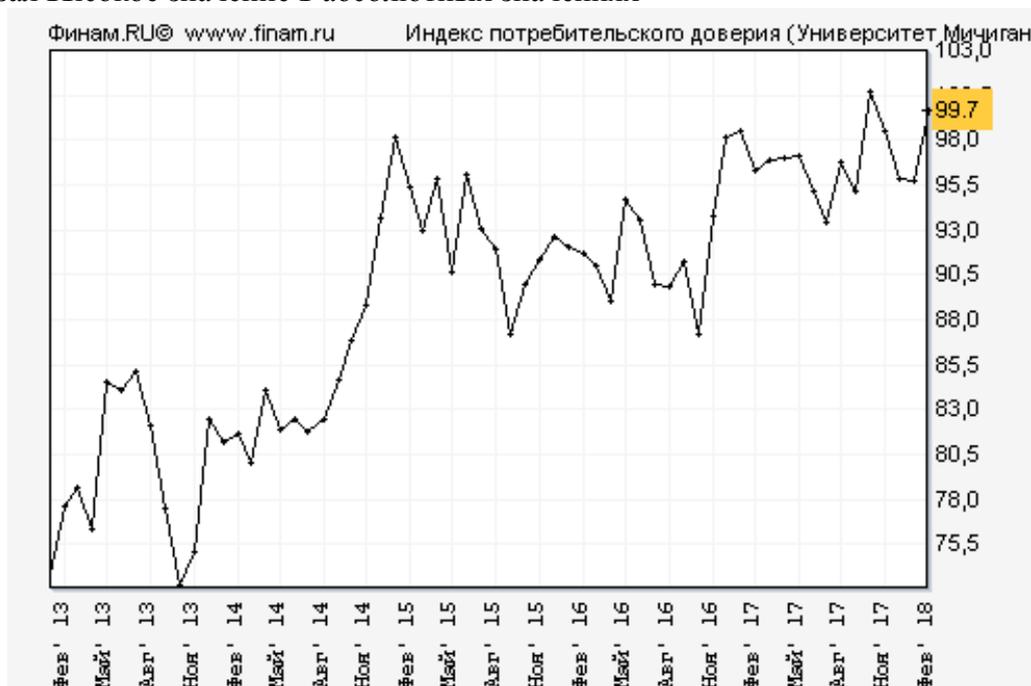
Сильный рост более пяти пунктов до новых максимумов с прошлого тысячелетия.



Особенно сильным был трудовой подиндекс. Достаточно сказать, что разница между значениями “Jobs Plentiful” and “Jobs Hard to Get” вышло на максимумы с прошлого тысячелетия.

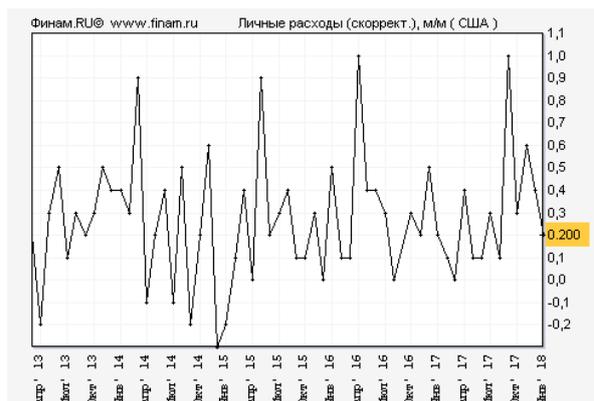
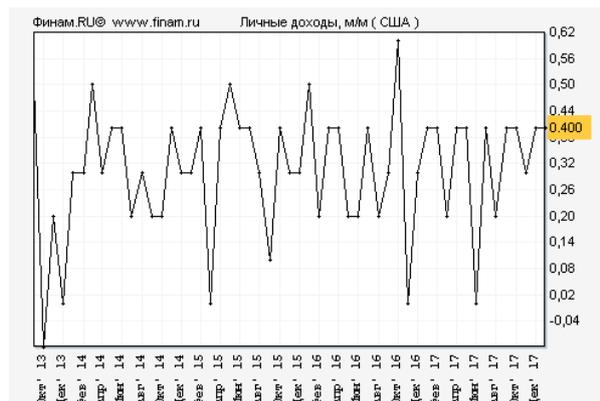
Ожидания также подросли, но все равно сильно отстали от результата. Сильнейшее положительное удивление.

Вышедший в конце недели хотя и не обновил максимума, но также сильно вырос и показал высокое значение в абсолютных значениях

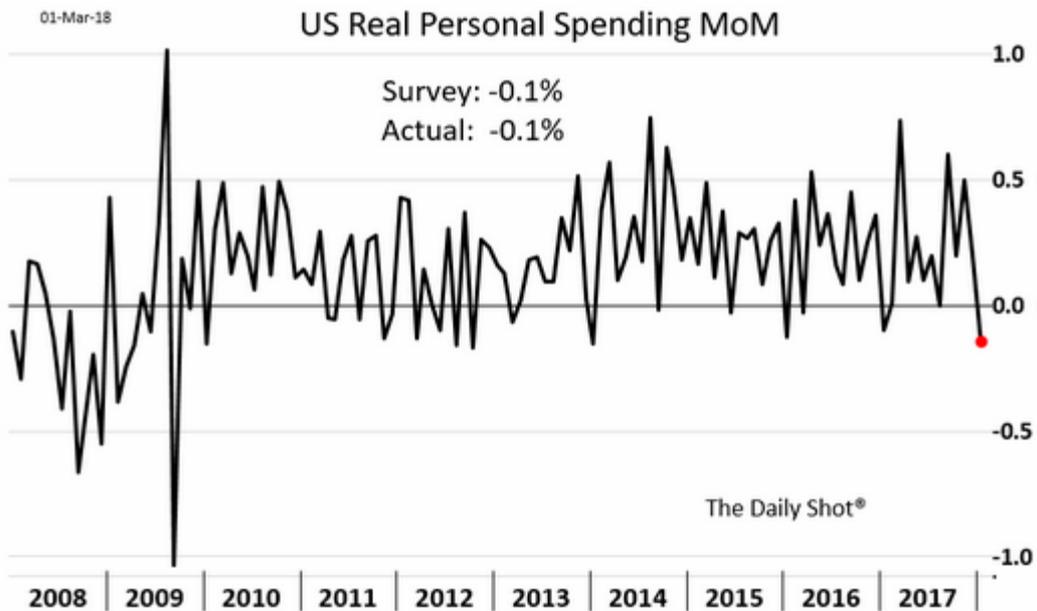


Потребительские настроения указывают для американской экономики направление только вверх.

Личные расходы и доходы американцев полностью совпали с ожиданиями.

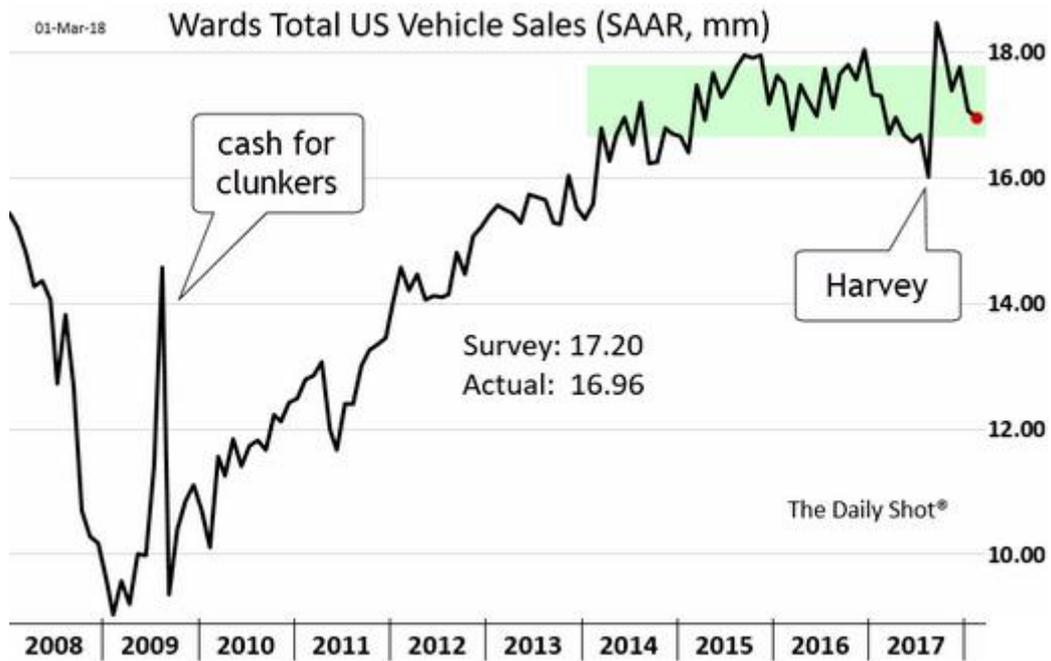


При этом за вычетом инфляции расходы впервые за много месяцев показали нетто сокращение



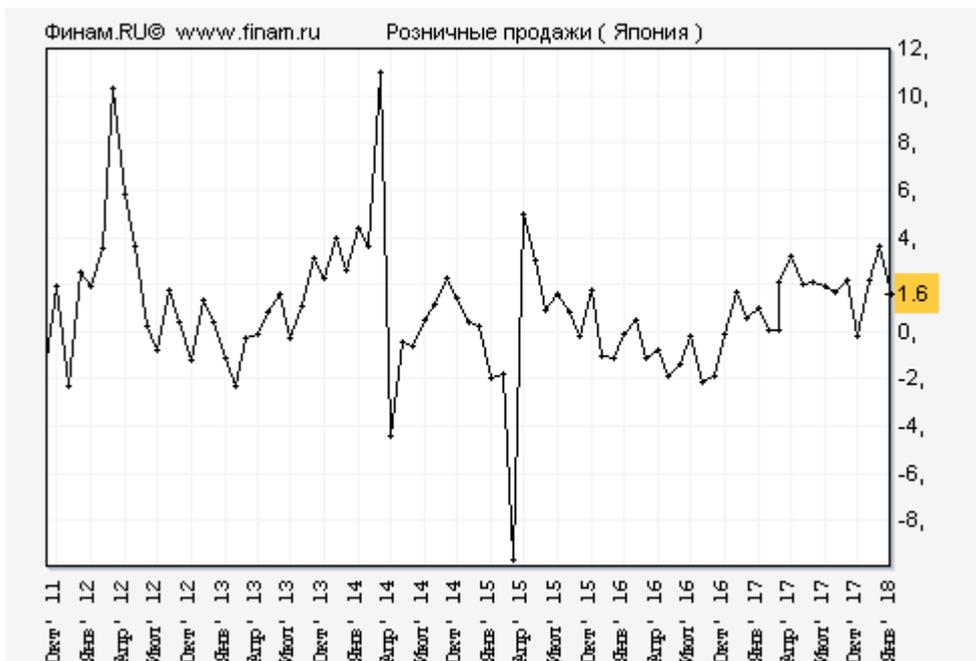
Хотя расходы снизились и оказались ниже доходов, но отчасти это компенсация за новогодний кутеж. Отчеты без фанатизма, но вполне пристойные.

Продажи автомобилей снова снизились прижались к нижней границе колебаний за последний год.



На тот раз погода не причем. Это действительно насыщение.

Японские розничные продажи очень сильно просели на целых два процента.



Ожидания также сильно просели до +2,1% , но все равно дополнительный негатив. Впрочем, пока положительная динамика сохраняется.

Цены

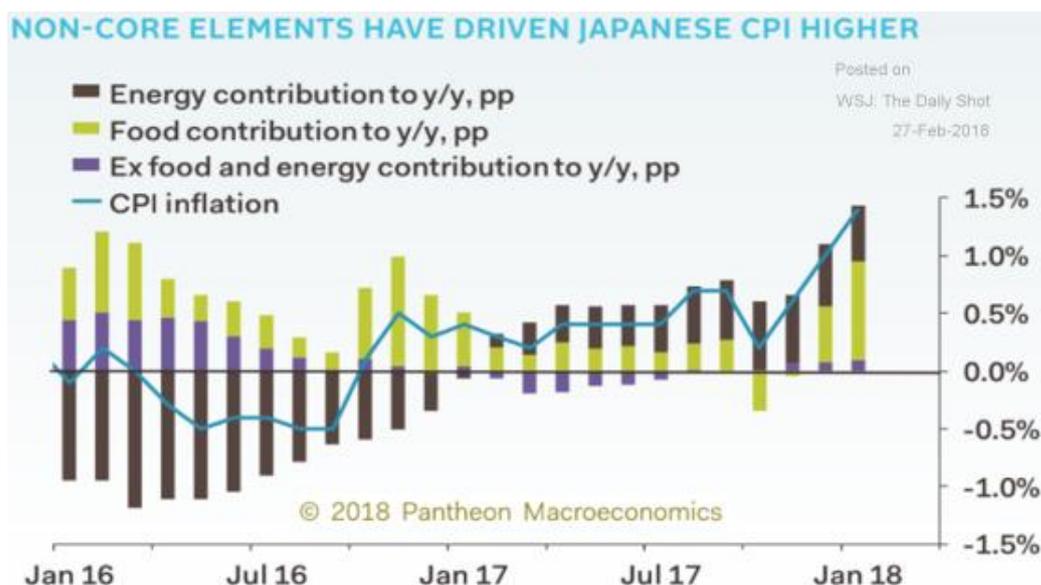
Европейская инфляция снижается четвертый месяц подряд.



В результате вышли на минимум с декабря 2016 года. Хотя неожиданностей не было, но результат был положительно встречен рынками, поскольку при такой динамике очень трудно ужесточать монетарную политику. Соответственно евро подверглось распродаже.

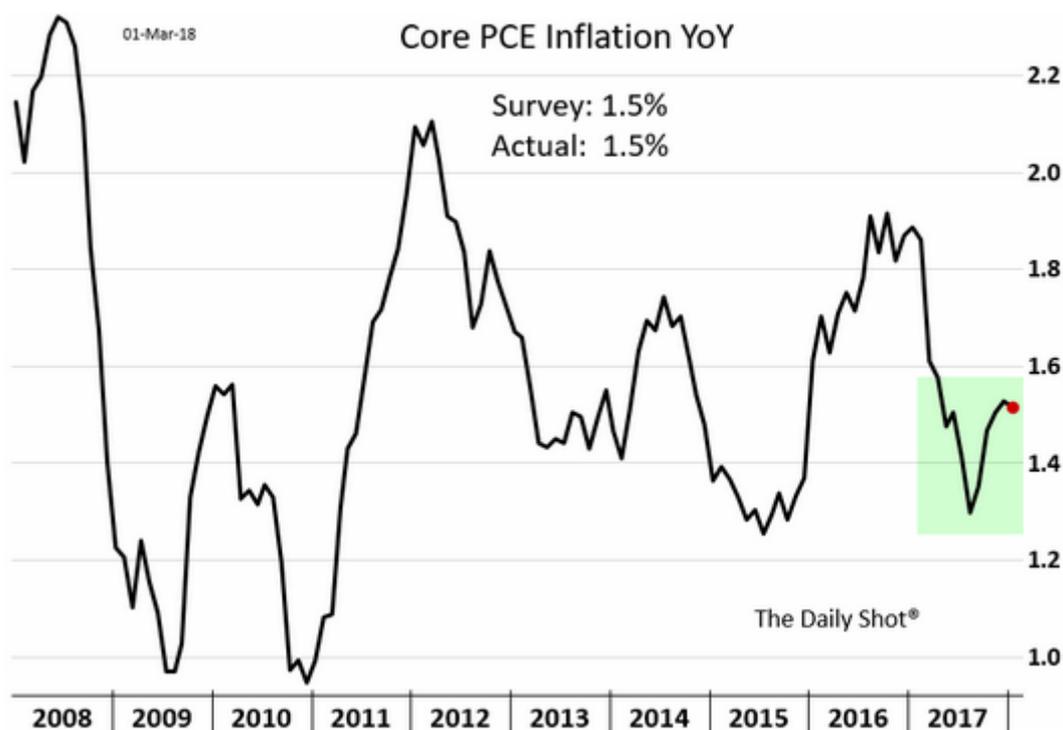
Отметим, что скорость нарастания денежной массы М3 в последние месяцы снизилась до 4,6%, что отчасти объясняет умеренность инфляционных показателей. Также свою лепку вносит высокий курс евро.

В Японии инфляция уверенно повышается.



Однако качество роста плохое. Почти весь прирост обеспечен энергетикой и продовольствием, т.е. высоковолатильными компонентами. За их вычетом чуть выше нуля.

Основной ценовой индикатор в США пока не показывает разгона инфляции.

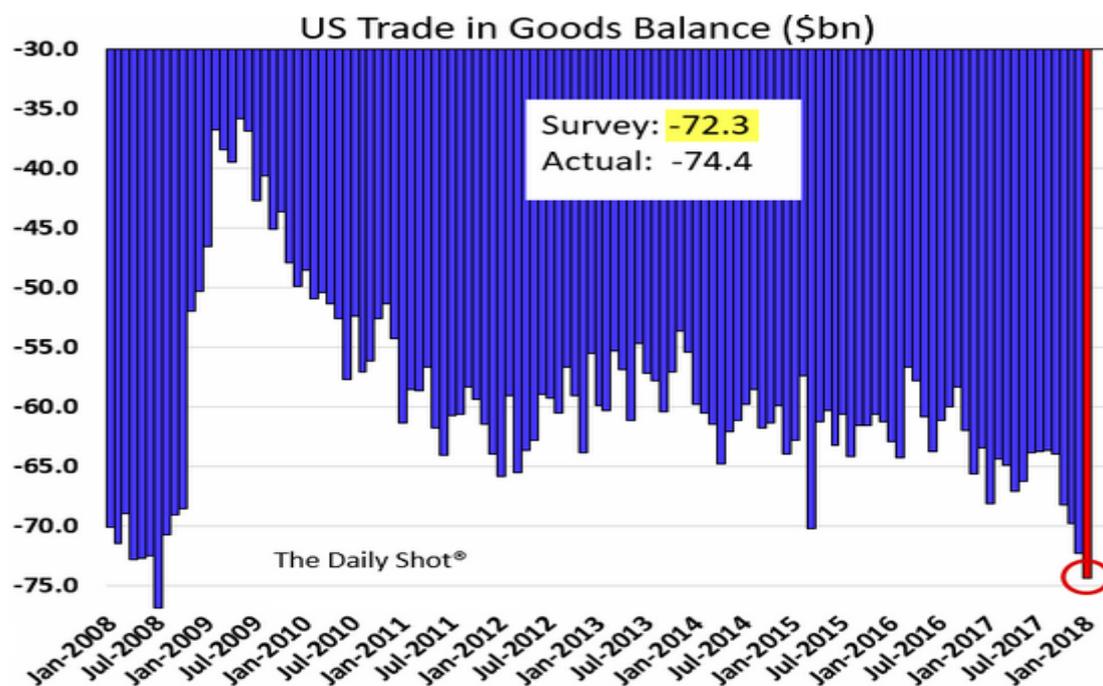


Удивления нет. По традициям американской статистики без роста PCE все остальные инфляционные подскоки признаются фальстартами. Так что ждем.

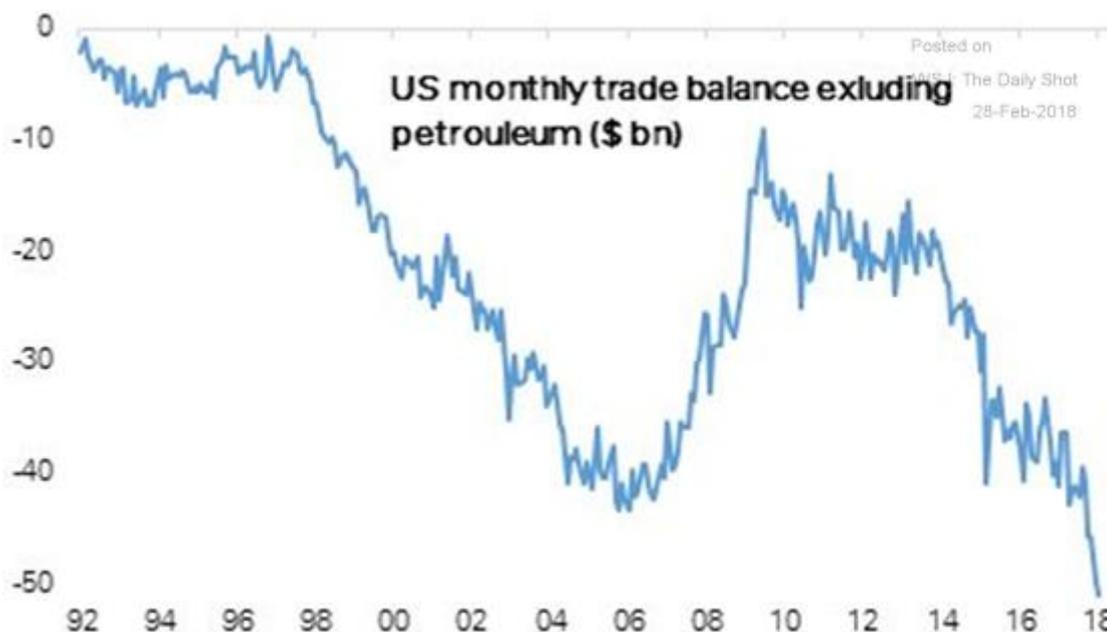
Среди намеков можно отметить помесичный рост корневого PCE. Он показал прирост +0,3%, что на верхней границе помесичных колебаний за последние годы. Так что разгон возможен.

Финансовые потоки

Есть новый минимум по американскому торговому балансу с 2008 года.



При этом на пару миллиардов хуже ожиданий, что добавило негативу. И совсем грустно, если вычтеть импорт нефти.

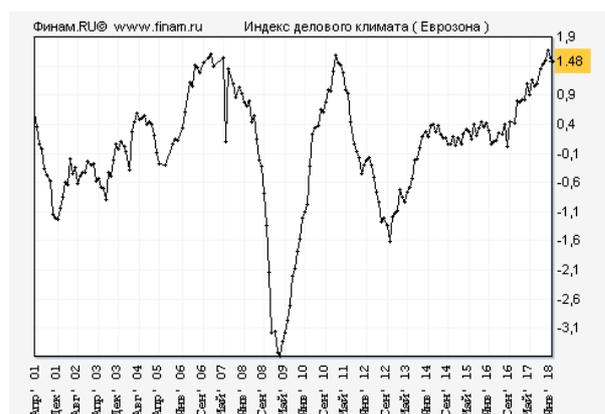


Возникает риторический вопрос, что будет с торговым балансом, если нефть вернется под 100?

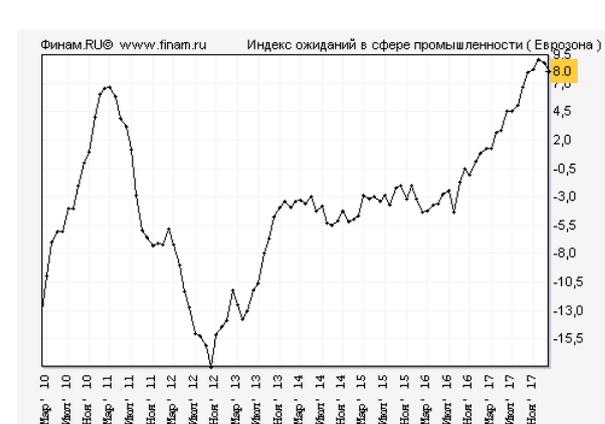
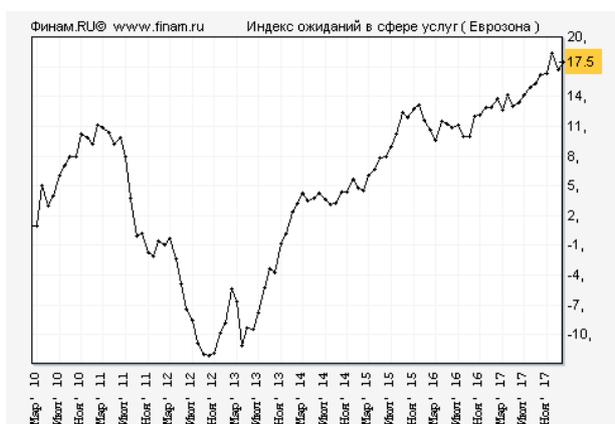
Также становится понятным, почему сдали нервы у Д.Трама и он начал торговую войну.

Индексы деловых настроений

В Европе и текущие настроения, и сантименты откатывают от новогодних максимумов, но остаются очень высокими.

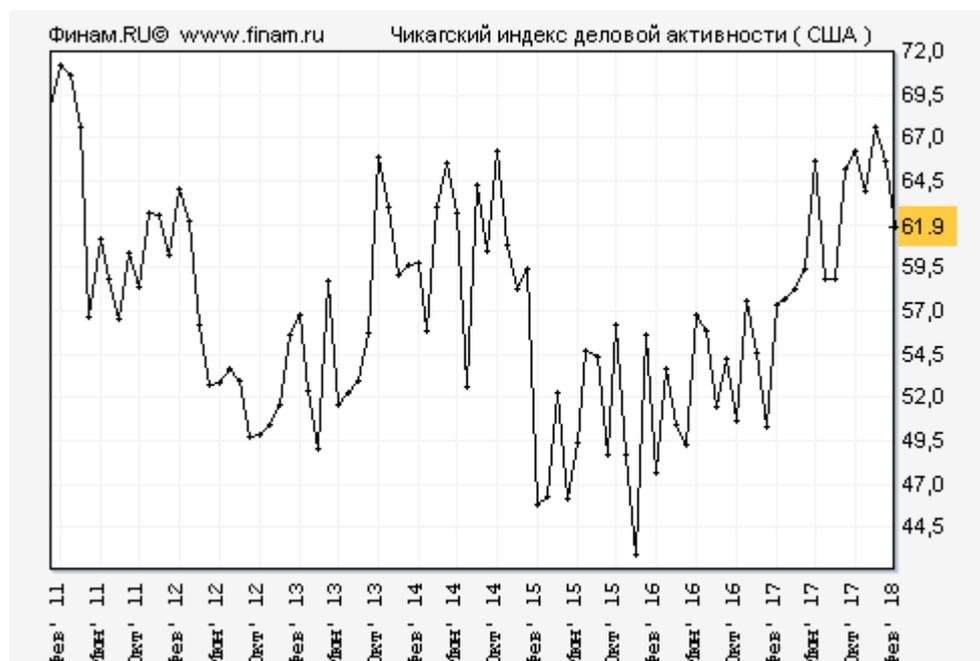


При этом почти полное совпадение с ожиданиями, т.е. удивлений нет. Аналогичные результаты в разбивке по промышленности и услугам.



Причем в сфере услуг даже было небольшое положительное удивление. Суммируя, Европа на всех порах собирается расти дальше.

Чикагский индекс PMI резко снизился



Сильное отставание от ожиданий 64,2, что дополнительно принесло негатив.

В Великобритании также снижение по промышленной компоненте.



Вровень с ожиданиями.

Значение очень высокое, предполагающее продолжение роста экономики.

Американский промышленный ISM сильно вырос и обновил очередной многолетний максимум.

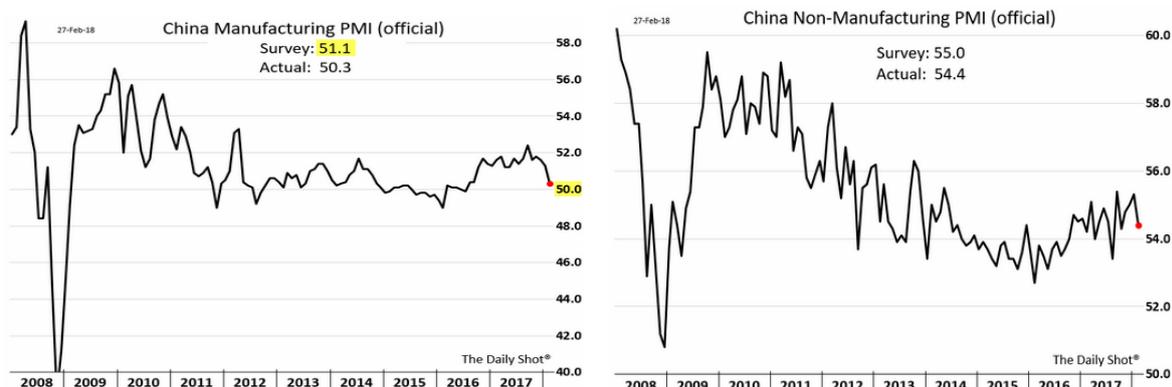


Превышение подросших ожиданий, откуда положительное удивление.

Но качество роста крайне слабое. Наихудшие и даже минусовые значения показали новые заказы -1,2 пункта и производство -2,5 пункта. А наибольший рост +4,4 пункта прошел по запасам, что вряд хороший признак. Поэтому смешанное впечатление.

Китай

Деловые настроения снизились в феврале. Особенно плохо по промышленной компоненте, где почти ноль.



Удивительно, что на этот раз официальные данные по промышленности оказались даже хуже, чем HSBC.



Я не помню такого случая ранее. Поэтому ничего страшного пока в Китае нет.

Россия

Несмотря на продолжение крупномасштабных закупок валюты на открытых рынках, запасы просели на неделе.



Удивительная ситуация, ведь должен идти сильный рост. В этой связи можно упомянуть про пересмотр оценок объемов интервенций в сторону уменьшения приблизительно с 320 млрд до 240 млрд из-за более низких цен на нефть.

Повышение российского инвестиционного рейтинга агентством S&P подержало дальнейшее снижение страховок от дефолта.



Пока базовым сценарием является продолжение положительной тенденции.

Удачной торговли.

Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

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