

Обзор за период. 05 – 12 марта 2018.

Мировые тренды

Одной строкой

После налоговой реформы в Америке вышел лучший трудовой отчет за десятилетие.

Общая картина

Отсутствие нового негатива привело к возобновлению роста акций, а также к снижению волатильности по доллару и облигациям. Товары разнонаправленно.

Сектора

Акции.

Цены уверенно двигаются к последним максимумам.



Как говорилось в наших последних обзорах, такое поведение обосновано с фундаментальной точки зрения, поскольку суммарное отношение цен к доходам на текущий момент лишь приближается к 20, что является средним значением. Перекупленности по-прежнему нет.

Статистика, хотя и показала ряд крупных провалов, особенно в сфере промышленности в начале недели, но в целом была также умеренно положительной, что добавило позитива. Особенно это касается великолепнейшего американского трудового отчета за февраль в пятницу с +313 тыс. новых рабочих мест, что и послужило причиной взлета в этот день.

Рост начался уже в понедельник. Причем без особых причин, а скорее как реакция на падение неделей ранее. Напомним, что сначала в позапрошлые вторник и среду выступал Д.Пауэлл, в речи которого рынки увидели продолжение политики подъема американских ставок. А в позапрошлый четверг Д.Трамп объявил торговую войну сразу всем, что на фоне напряженной военной обстановки перепугало многих. В выходные на выборах в Италии сильно выступили евроскептики. Однако, никаких острых продолжений эти события не вызвали, что и послужило причиной отскока вверх в понедельник.

Во вторник рынки получили известие, что администрацию Д. Трампа покинул его главный советник по экономическим вопросам Гери Кон. Г.Кон в прошлом работал топ-

менеджером банка Goldman Sachs, главной кузницы американских финансов. Традиционно этот не самый крупный, но крайне влиятельный банк является представителем и лоббистом интересов американских олигархов в правительстве. И потому неудивительно, что Г.Кона считали одним из наиболее влиятельных людей в администрации Белого дома. Именно он несет прямую ответственность за разработку и принятие налоговой реформы — первой крупной победы Трампа. Ему даже прощалось то, что официально он зарегистрирован как представитель демократической партии, что в текущей ситуации правления республиканцев просто нонсенс.

Формально он ушел из-за несогласия в введении импортных пошлин на металлы, что совпадает с его убеждениями как приверженца свободной торговли. Однако есть большие сомнения, что это единственная причина. Скорее последняя капля. Ведь он собирался уйти в отставку еще после событий Шарлотсвилле, когда Д Трамп не осудил марш конфедералов, а сказал, что виноваты обе стороны. Т.е. не из-за экономики, а из-за политики, и даже скорее идеологии. Последний пример показывает, что он является типичным представителем либеральных и даже неоконских кругов, т.е. скорее относится к лагерю Х Клинтон. С этой точки зрения отставку многие политологи расценили как очередное поражение этой группы, которая де факто лишилась мощного агента влияния и даже осведомителя в команде Д Трампа, поставленного туда олигархическими кругами для контроля и информирования. Т.е. отставка скорее была не добровольной, а вынужденной.

Это подтвердилось реакцией рынков. S&P после объявления в моменте потерял более 40(!) пунктов, что случается нечасто. А индекс страха VIX подрос с 18 до 20. Иена на бегстве в качестве подскочило до максимума 2016 года. Перспективы НАФТА также просели, что привело к падению мексиканских и канадских активов. И даже акции Голдмана просели на этой новости, что является из ряда вон выходящим событием. Последнее является дополнительным индикатором очередной победы Д. Трампа в его борьбе с мировым фининтерном.

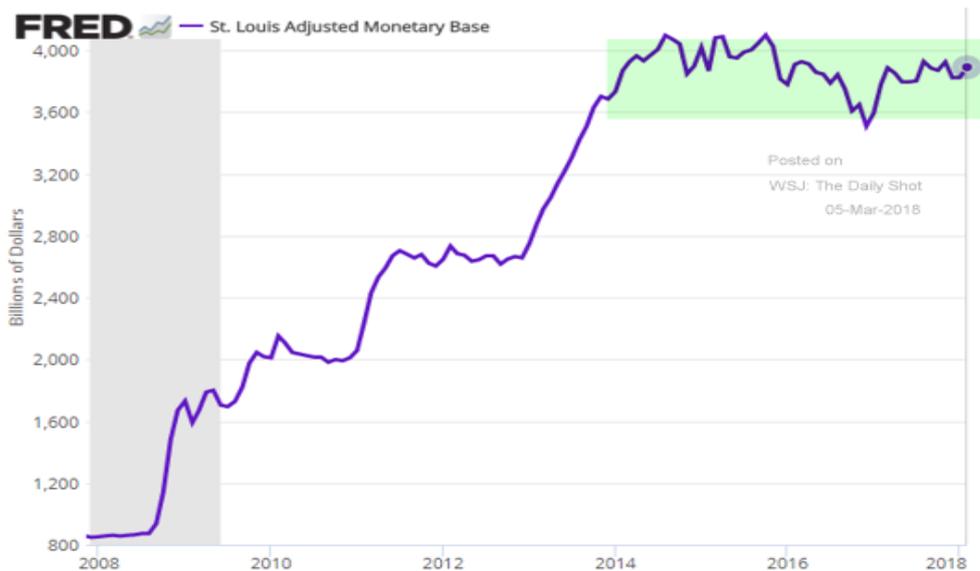
Влияние отставки продолжалось и в среду, после чего рынки постепенно стали приходить в себя. Вечером того дня вышла американская бежевая книга, которая зафиксировала продолжение улучшений на трудовых рынках при сохранении умеренной инфляции. Это развеяло страхи, что февральская коррекция могла как-то повредить экономике.

В четверг заседал ЕЦБ который обнаружил новую угрозу для европейской экономики виде возможных торговых американских санкций. Откуда последовал вывод, что текущие планы по постепенному выходу и QE надо делать осторожнее, из-за чего все заседание было воспринято голубиным и благоприятным для фондовых рынков. Кроме того, ЕЦБ повысил прогнозы для европейской экономики.

А в пятницу вышел лучший американский трудовой отчет с ипотечного кризиса. Помимо очень высокого прироста числа рабочих мест, удлинилась рабочая неделя, на многолетних минимумах осталась норма безработицы. И при этом темпы роста зарплат снизились, что купировало угрозу ускорения темпов поднятия американских ставок. Хотя в 2014 году число новых рабочих мест было чуть повыше, но по совокупности всех показателей последний отчет заметно превзошел его.

Трудовой отчет породил во многих надежду что налоговая реформа, которая была принята совсем недавно, уже начала действовать. А значит, и в ближайшие месяцы мы можем увидеть продолжение этой феерии. Что и послужило причиной пятничного взлета.

Прошедшая неделя показала, что без нового негатива акции стремятся расти и расти уверенно. Тем более что, опасения снижения активов ФРС пока никак не реализуются на практике. Более важный для фондового рынка показатель доступности финансовых средств — монетарная база практически не изменилась после начала снижения баланса ФРС, что дополнительно указывает на иные причины коррекции.



В целом американский сценарий отскока с той или иной степенью похожести просматривался во всех остальных регионах мира. Наибольший рост в понедельник и пятницу, слабость во вторник.

Но на горизонте времени с февраля, т.е с начала коррекции, картина достаточно сильно разнится. Если американские индексы уже приближаются к закрытию падения (NASDAQ даже первым обновил исторический максимум), то Европа и Япония лишь немного отскочили от низов. Китай и его азиатские соседи отыграли приблизительно половину коррекции. А Бразилия и Россия обновили максимумы еще в конце февраля.

Переходя к прогнозам, на фоне общей недооцененности акций и ожиданий новых положительных сдвигов от налоговой реформы, базовым сценарием следует признать продолжение восстановления. Вплоть до нового исторического максимума по S&P, пусть и не наступающей неделе.

Валюты

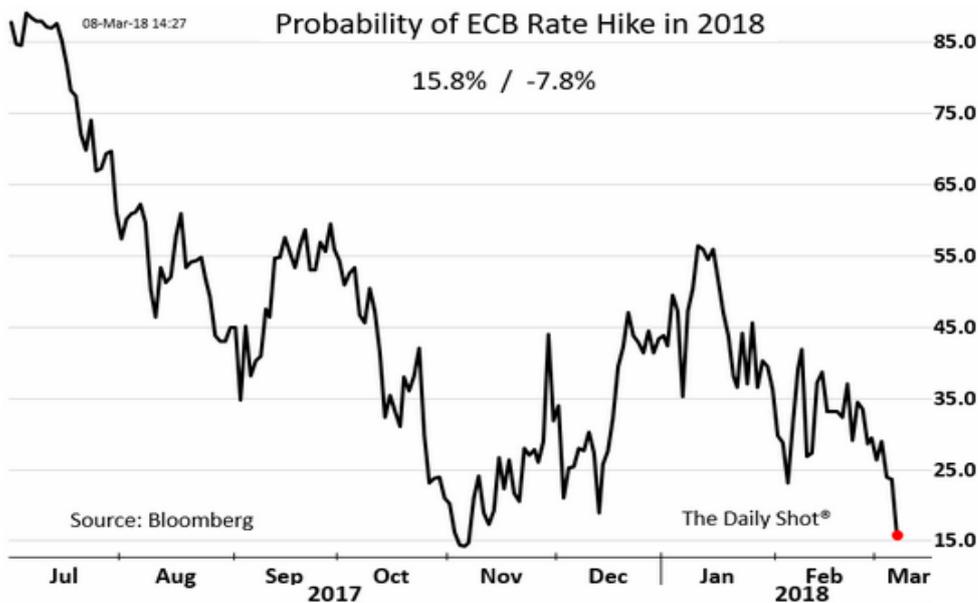
Доллар просел на отставке Г.Кона, но отыграл потери после заседания ЕЦБ. В сумме около нуля.



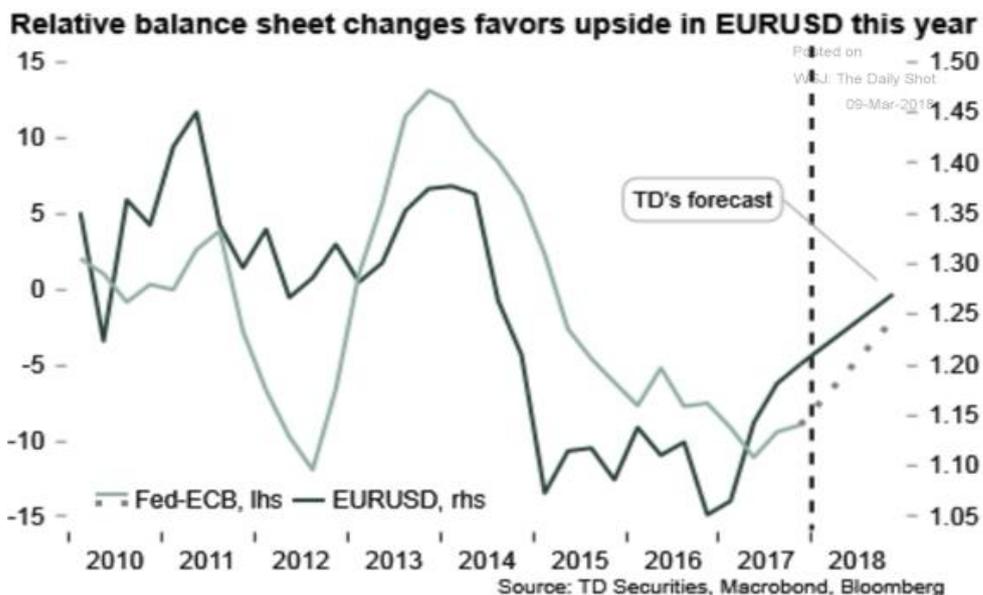
В целом продолжается техническое навивание на 90 уровень.

Главным результатом заседания ЕЦБ в четверг стал его официальный отказ от курса продолжение политики стимулирования и постепенный переход к сворачиванию выкупа бумаг с открытого рынка. При этом подтверждены прежние установки, что QE продлится как минимум до сентября, а может быть и дольше.

Из нового есть нехорошая оценка последних действий Д. Трампа с пошлинами. Но из этого сделано вывод, что европейская экономика, которая очень сильно зависит от экспорта может пострадать от США, что сдвигает текущие ожидания к более осторожному отказу от монетарного стимулирования. Из-за чего рынки оценили заседание как умеренно голубиное. И евро в моменте потеряло около полутора фигур. А вероятность повышения ставки уже в текущем году вернулось на минимумы осени прошлого года около 15%, что означает маловероятно.



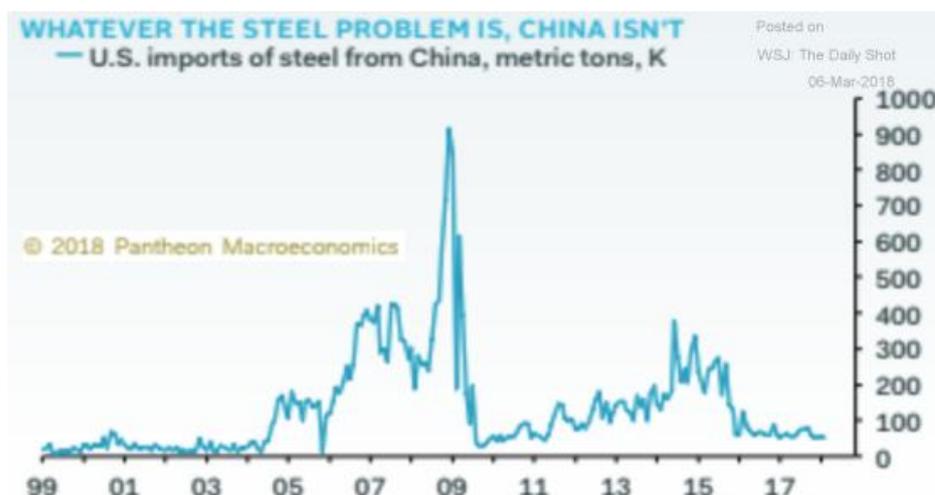
Тем не менее, ожидаемая скорость замедления европейского QE все равно выше, чем сокращение баланса ФРС. Другим словами, темпы ужесточения монетарной политики в Европе ожидаются более высокие, чем Америке. Т.е. евро может еще усилится против доллара.



А про соотношение европейского профицита торгового баланса и дефицита американского даже говорить не приходится.

В целом неделя была слабоволатильной по основным валютам с небольшими движениями и отсутствием пробоев. Британский фунт продолжает отслеживать переговоры по брекситу, которые все более заходят в тупик. Иена отскочила от верхов на фоне общего спада напряженности в финансах и политике. По последнему пункту особенно большое влияние оказала информация о возможной прямой встрече между Д. Трампом и северокорейским лидером, что безусловно не могло случиться без влияния Китая. Это говорит о том, что торговая война может закончиться, или, по крайней мере, пройти в смарт версии. Китайский юань практически не изменился по отношению к доллару. Хотя тема антикитайских (формально против всех) была центральной на неделе.

Начнем с того, что вряд ли сталь сейчас является проблемой в торговых отношениях между Китаем и США.



Это могло быть проблемой в 2009 или даже в 2015, хотя и тогда это не было главной статьей дефицита торгового баланса. Но никак не актуальная текущая тема. Нетрудно сделать вывод, что между словами и действием в американской бюрократической машине проходит как минимум три года. Эдакий геронтологический клинч.

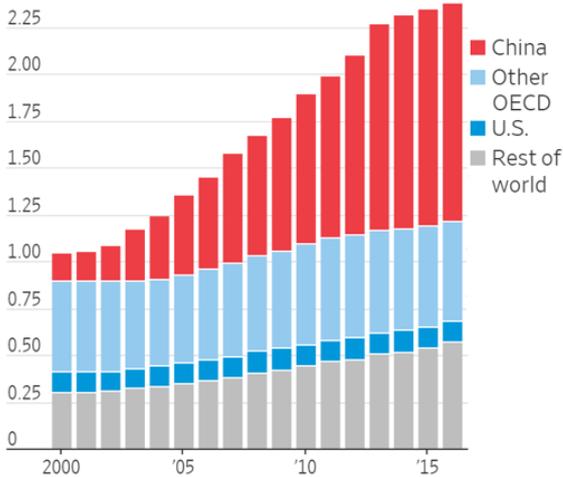
Пока в сухом остатке резкий взлет цен на металлы в самой Америке, что будет по цепочкам поднимать цены на все последующее производство.



Производство меди и алюминия в Китае составляет почти половину от общемирового.

Global steel capacity

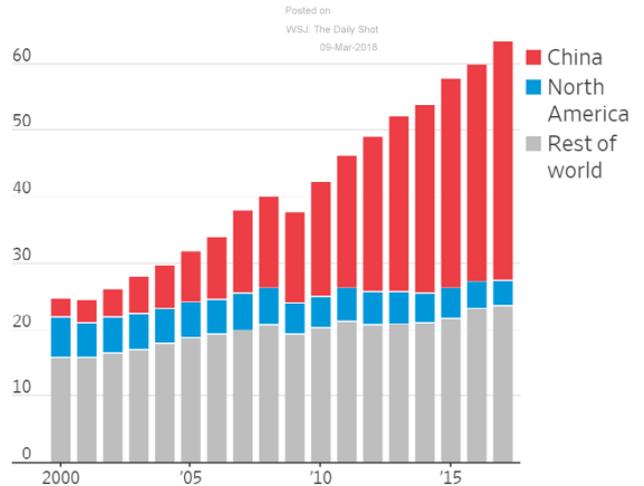
2.50 billion metric tons



Source: Organization for Economic Cooperation and Development

Global aluminum production

70 million metric tons



Note: Data from 2008 onward includes estimates of unreported aluminum production for China.

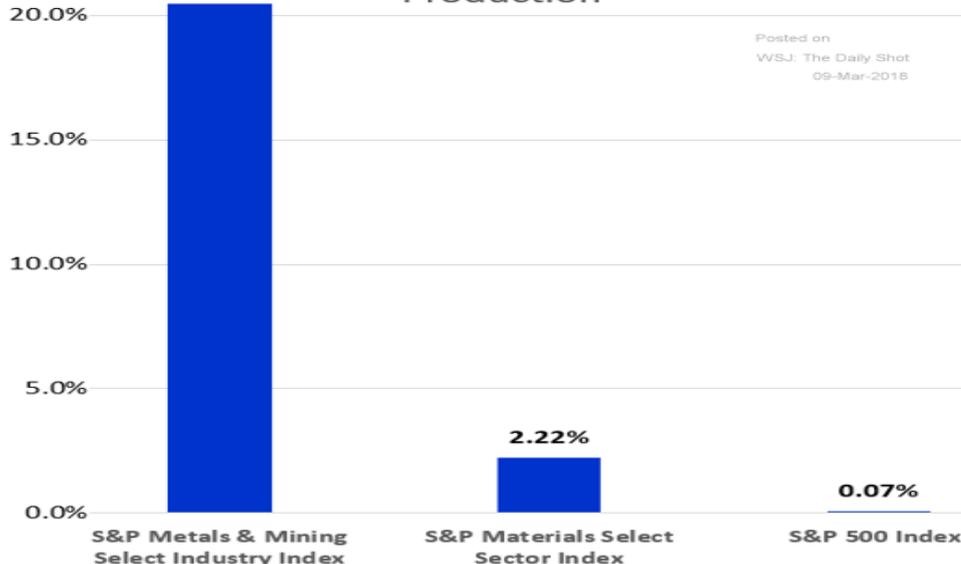
Source: International Aluminium Institute

Для самого Китая это важная отрасль производства, имеющая значительный синергетический эффект. Заказы для нее и продукция от нее приводят в действие крупные товарные и финансовые потоки по всей экономике.

Поэтому понятно желаний Америки таким простым действием как манипуляции тарифами подкосить столь крупный сегменту своего геополитического конкурента. Однако и здесь возникают вопросы об эффективности этого "мероприятия". Дело в том, что львиная доля китайского производства идет на внутреннее потребление, а внешние рынки это остатки. Поэтому от этих тарифов большого урона не будет. Если только на перспективу, чтобы экспорт в США не рос. Но этого и так и не происходит. Не говоря уже про то, что бороться с импортом надо повышая конкурентоспособность своей продукции, а не выставляя торговые преграды.

Одним словом, какую версию не посмотри, чтобы оправдать введение пошлин именно в таком виде, везде прокол. Лично я пока нашел лишь одно более менее приемлемое объяснение этой чуши - лоббизм местных производителей. Хотя у них и так прибыли зашкаливали со средними по Америке.

% of Revenue from Steel and Aluminum Production



Клинтоно ориентированные СМИ усиленно раздувают эту тему, справедливо указывая на глупость. Даже становится уместна аналогия с Н. Хрущевым.

Справедливости ради надо отметить, что общая система принятия решений постепенно начинает разворачивать это в более менее приемлемое русло. Уже пошли разговоры, чтобы исключить из пошлин продукцию из Мексики и Канады в рамках общих усилий по сохранению, а точнее реинкарнации торгового соглашения НАФТА. Эдакое усеченное возвращение к доктрине Монро. А также Австралии, поскольку это крупный поставщик железной руды. Но пока без оргвыводов.

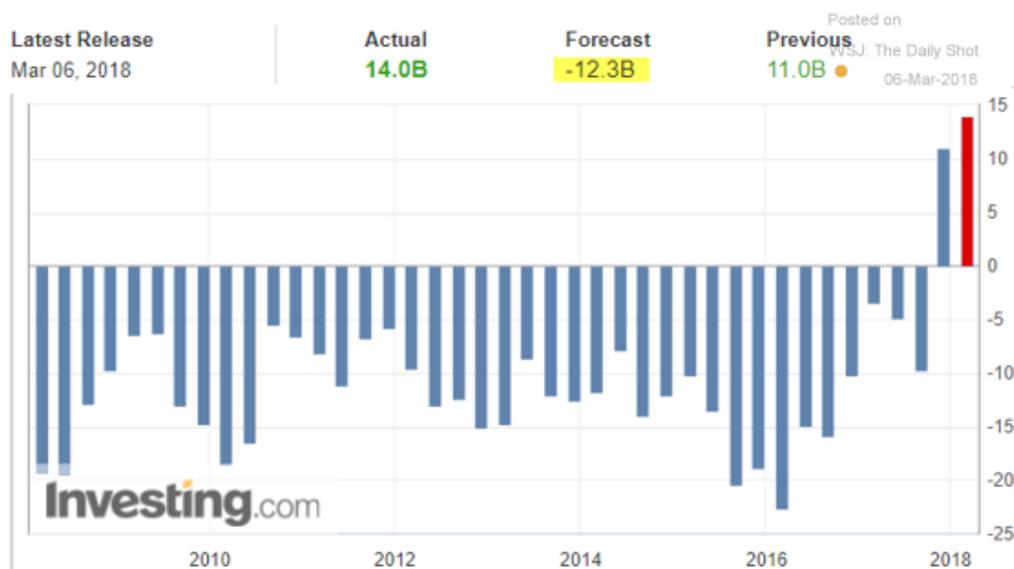
Биткоин продолжает болтать из стороны в сторону Только по нему наметился восходящий тренд и даже были попытки пробить 11000 уровень, как пошли новые административные ограничения. Американский SEC постановил что биткоин - это не какая не валюта, а ценная бумага (securities). Откуда последовал нехитрый вывод, что ее надо регистрировать как полагается по правилам SEC, что по факту несет в себе очень резкое ужесточение и усложнение функционирования. В минувший четверг Японское агентство по финансовым рынкам приостановило работу двух криптовалютных бирж в Японии — FSHO и Bit Station, а также оштрафовала четыре другие криптобиржи.

В довершении всех бед японский адвокат и доверительный управляющий обанкротившейся биржи Mt.Gox Нобуаки Кобаяси заявил о продаже биткоинов и Bitcoin Cash на сумму, превышающую \$400 млн!!! И это может стать только началом, поскольку в результате банкротства изучается вопрос продаже оставшейся крипты на сумму еще +1,8% млрд.

Развивающиеся страны также слабо изменились на неделе, но в целом ощущался небольшой положительный уклон. Можно отметить канадский доллар и мексиканское песо, которые были сильнее аналогов на фоне заявлений Д. Трампа об исключении этих стран из торговых пошлин с целью восстановления некоего подобия НАФТА. Тем не менее, канадский Центробанк не рискнул поднять ставку из-за торговых опасений, хотя общие условия способствовали этому.

Также укрепился австралийский доллар на хороших результатах торгового баланса из-за растущих цен на сырьевые товары.

Australia Current Account



В другой стороны выделим аргентинское песо, достигшего очередного исторического минимума.

Российский рубль также почти не изменился по итогам недели, но при этом он несколько укрепился против евро.



В целом также низковолатильная неделя.

Корневая инфляция в России впервые опустилась ниже +2,0%.



Это требует более агрессивной политики Центробанка в опускании ставок.

По данным Минфина, ведомство сократит объем интервенций в марте до 192,5 млрд руб. (9,6 млрд руб./день). Опубликованный объем дополнительных нефтегазовых доходов составил 238 млрд руб., однако из-за корректировок министерства в размере -45,4 млрд руб. (связанных с более низким объемом экспорта нефти, газа и нефтепродуктов) финальный объем покупок валюты оказался меньше.

Среди прочих новостей выделим новый рост ЗВР, которые уже подбираются к целевому уровню в 500 млрд. долларов.

Облигации.

Полный штиль на американских бондах.

Фьючерс на US 30Y T-Bond ♦ 143,09 -0,63 (-0,44%)



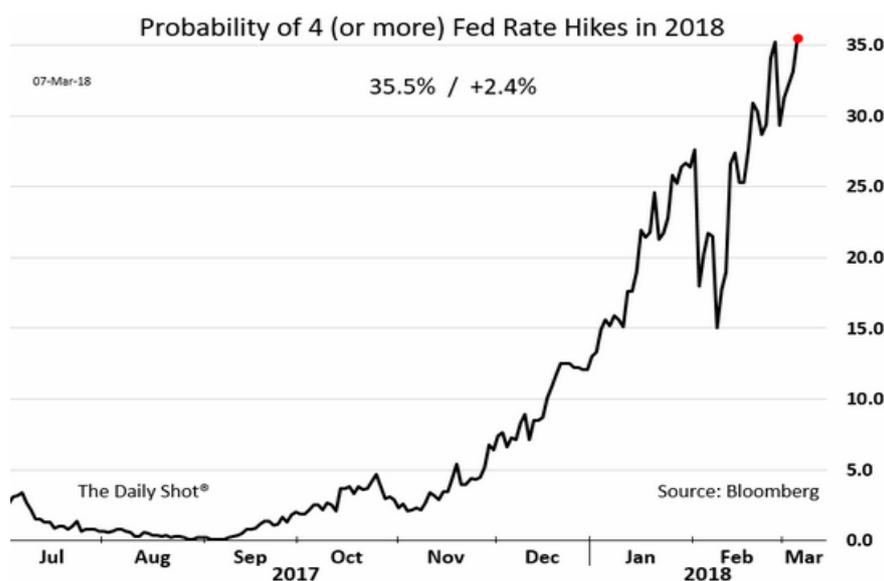
В отличие от прошлых недель, длинные бумаги других развитых стран перестали обгонять американские аналоги и также перешли в боковики в очень узких диапазонах. Это говорит о каких то очень сильных консолидационных мотивах на всех финансовых рынках после бурной неделе в конце февраля. И созданию предпосылок для нового сильного движения. Благо короткая позиция спекулянтов вновь вернулась к многолетними минимумам.



Короткие бумаги при то продолжают падать. Чем короче, тем сильнее. Хотя и по этой группе наблюдается замедление и местами даже отскоки от верхов. Тем не менее, тренды по уплощению кривой доходности начали восстанавливаться и стремиться к последним минимумам.



В результате роста коротких доходностей вероятность наиболее агрессивного сценария четырех повышений ставки в США на неделе обновила очередной максимум.



Товары

Товары разнонаправленно. Промышленные испытывают давление от торговых трений, сельхоз вверх на погоде.

Энергетика

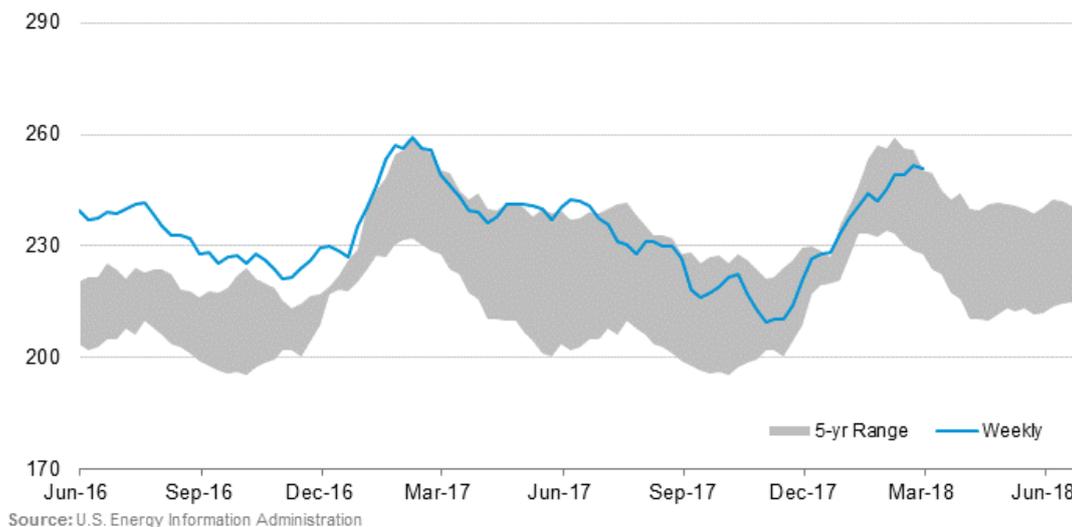
Энергетика слабо изменилась по итогам недели. С одной стороны она тянется вверх за акциями, а с другой демисезонный период предполагает спад спроса, что всего надавливает на цены.

Американские запасы показали невыразительные результаты. Нефть выросла на +2,4 млн, бензин припал на -0,8 млн, мазут еще на -0,6 млн.. Итого около +1,0, что немного. При это ожидалось вообще около нуля.

Хотя изменения небольшие, но по бензину неожиданно возникла критическая ситуация с выходом запасов на верхнюю границу.

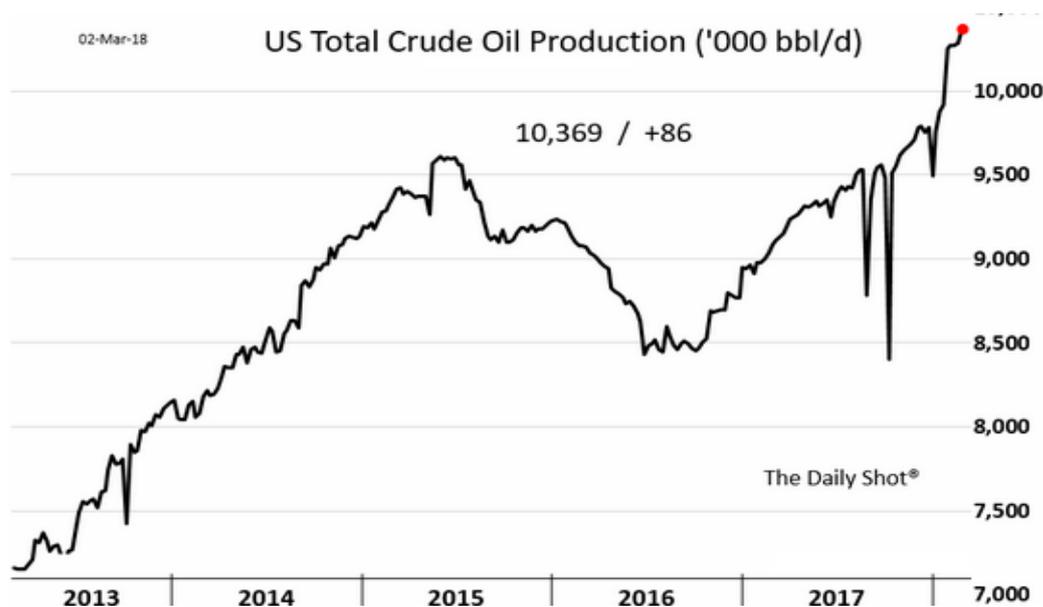
U.S. gasoline stocks

million barrels



Обычно в это время года производство бензина на НПЗ еще не подняли к автомобильному сезону, а потребление уже подрастает, что приводит к сезонному снижению запасов. Но на неделе был небольшой рост.

Аналитики снова отметили продолжающийся рост внутреннего американского производства.



Количество скважин в Америке впервые за три года достигло 800 штук. Но пока ажиотажного роста не наблюдается. Такая динамика хотя и медвежья, но недостаточна для компенсации роста спроса на нефть. Поэтому базовый сценарий боковики с уклоном вверх.

Металлы

В четверг Д. Трамп подписал указ о введении пошлин на сталь и алюминий, которые анонсировал тоже в четверг, но неделей ранее. В чем заключается такая любовь к четвергам, требует отдельного исследования.

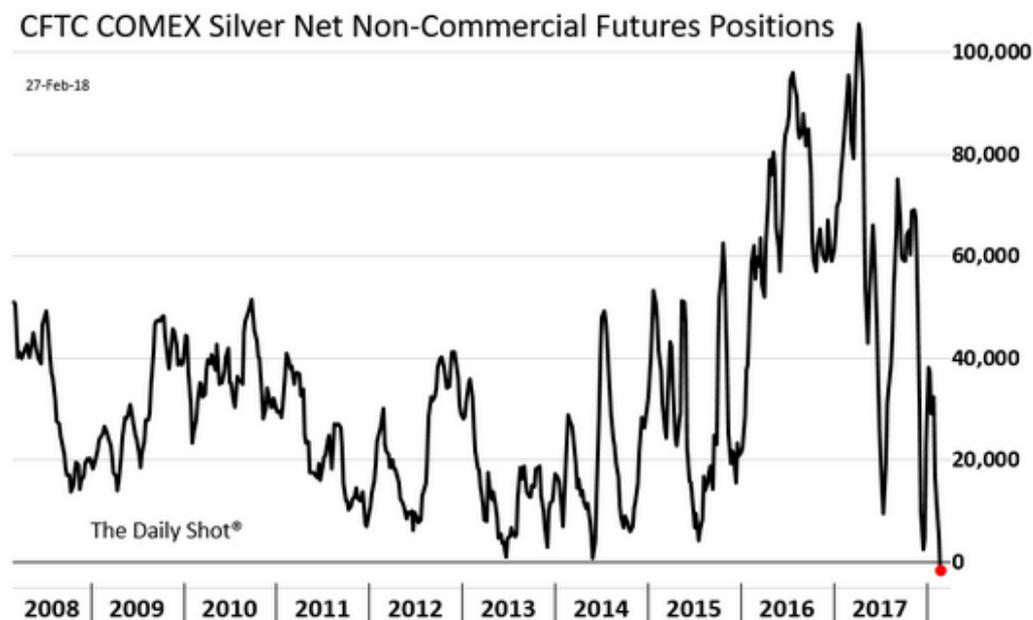
Это надавило на всю группу промышленных металлов, в результате чего они начали отставать от акций. Особенно по китайской стали.



На неделе шли консолидации с небольшим отрицательным уклоном вниз. А цинк и свинец даже снизились сильно, но они до этого показывали наиболее сильную динамику. Наиболее сильным днем была пятница на американском трудовом отчете, что показывает хорошую текущую корреляцию с акциями. В этой точки зрения можно ожидать возобновление постепенного роста при общем боковой тенденции.

Драгоценная подгруппа также показывала относительно низкую волатильность. При этом также отмечается рост в пятницу, что не совсем свойственно этой группе. Скорее это указывает на доминирование в ценообразовании фактора свободной ликвидности на рынках.

Среди прочих новостей выделю событие десятилетнего масштаба.



Спекулятивные позиции по серебру впервые с 2008 года опустились в отрицательную зону.

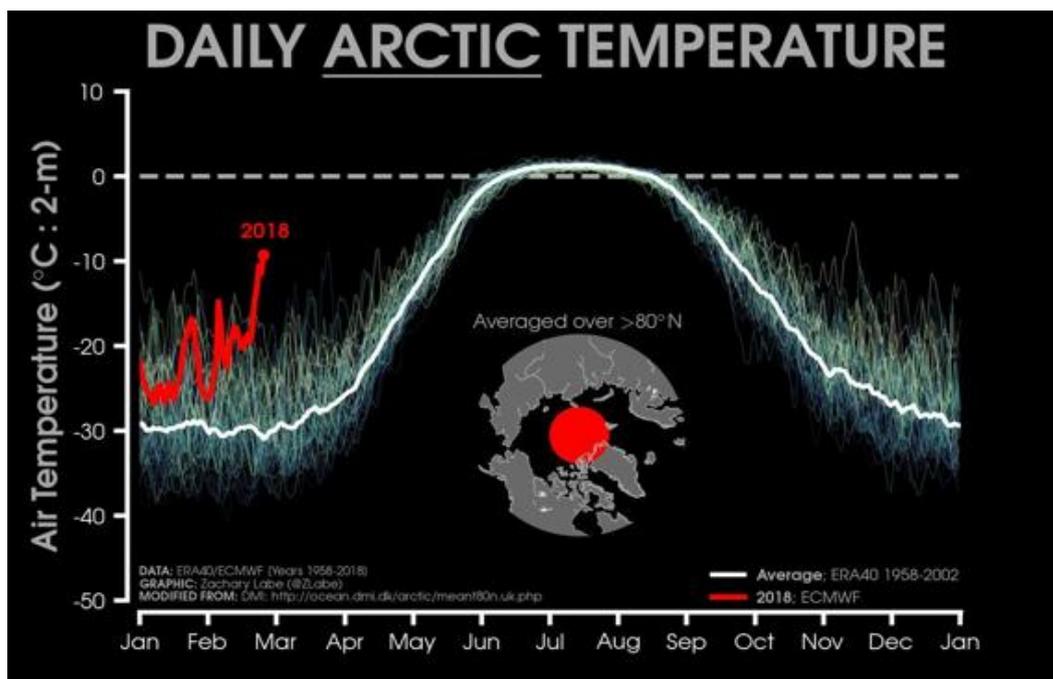
Зерновые

Вышедший на неделе месячный отчет USDA подтвердил некоторый урон урожаю от засухи в пшеничном поясе. Поскольку по пшенице это уже давно было в ценах, то в

результате она даже несколько припала, так и не пробив 500 уровень. А вот некоторое снижение доступности кукурузы стало неожиданностью, что привело к сильному росту почти до 400.

Полностью не оправдались ожидания по сое. В результате чего она испытала сильное снижение с возвратом в зону притяжения 1000 уровня, чуть выше его.

В целом отчет USDA не привел к росту или снижению, а лишь к перестряске между культурами. При этом в текущих ценах присутствуют ожидания и риски продолжения неблагоприятных погодных условий, что завышает их по сравнению со справедливыми оценками. Отчасти это оправдано косвенными признаками. В этом году аномально высокая температура в Арктике.



Чуть ниже нуля в то время как обычными являются температуры в -30. Так что сурпризы могут продолжиться.

Софты

Кофе

Крайне узкий канал колебаний около двух пунктов чуть выше 120 уровня. Пробой может быть сильным. Поскольку сейчас нисходящий тренд и все больше новостей о обилии кофе, то надо понизить покупку.

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

Сделки за неделю: Нет.

Позиция: Нет. Вариационка 0,0.

Ордера. Май. Покупка 115,5. Продажа 125.5 Стоп 131.

Какао

Взрыв цен выше 2500. СМИ надрываются о нехватке физического какао из западной Африки по уже заключенным контрактам. Как это сочетается с публикациями тех же СМИ пару месяцев назад о необыкновенно высоком урожае, лично мне непонятно. Налицо манипулирование. Тренд в самом разгаре и даже ускоряется. Попробуем еще поднять покупку, но скорее всего мы вне рынка.

Завершенные сделки в 2018.

Сделки за неделю: Нет.

Позиции: Нет. Вариационка 0.

Ордера. Май, Покупка 2160. Вторая покупка 2060.

Сахар

Цена смогла закончить неделю ниже 13 уровня, но пробоя вниз пока нет. Хотя индийская Indian Sugar Mills Association заявила на неделе о том, что объем экспорта может быть увеличен, но отчасти это было компенсировано более низким уровнем потребления спирта в Бразилии на фоне торможения нефтяных цен. Продолжение падения - базовый сценарий на фоне продолжающегося среднесрочного нисходящего тренда.

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

Узкий боковик вокруг 140 уровня. Без изменений. Консолидация повышает шансы нового рывка.

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

Активность окончательно перешла к майскому контракту. По нему цены стремятся к 85 уровню. Разговоры про рост экспортных поставок из США потихоньку утихают, но цена не возвращается. Надо закрываться с убытками, чтобы не выходить на физическую поставку по нашей продаже. В понедельник с утра. Поскольку календарный спред май/март почти отсутствует, то в случае отсутствия сделок берем майские цены.

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

Сделки на неделе. Нет.

Позиция. Март Продажа 82,4, Вариационка. -2,0.

Ордера. Май покупка 73,1. Закрытие марта в понедельник с открытия.

Макроэкономические показатели

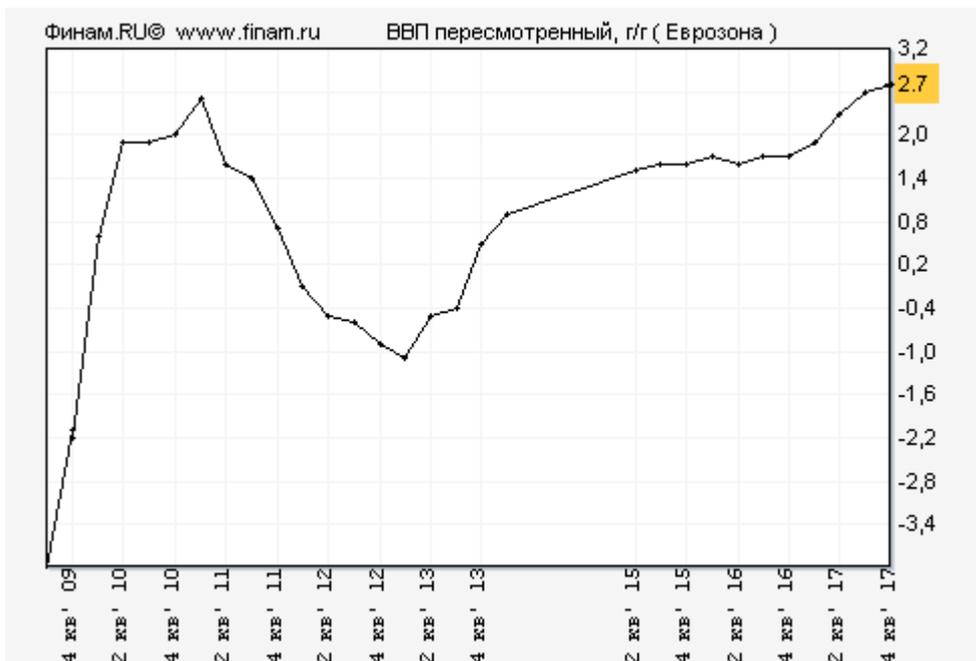
Статистики на неделе было много. Много и удивлений, в том числе и очень сильных. В сумме статистика была умеренно положительной, особенно в конце недели.

Негативными были все промышленные отчеты в США и Европе, американский потребительский кредит, европейские розничные продажи, торговый баланс США.

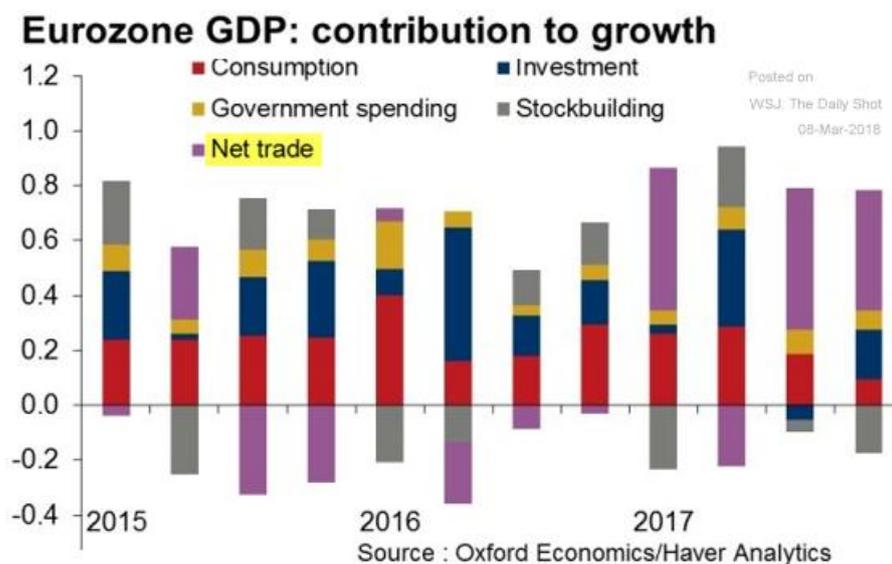
Положительными вышли отчеты по японским расходам домохозяйств, американской потребительской уверенности, повсеместно деловые настроения в сфере услуг, китайские потребительские цены. Но главный позитив пришел от американского трудового отчета за февраль.

ВВП

Очередная оценка европейского ВВП за четвертый квартал ничего не поменяла. По-прежнему +0,6% за квартал и +2,7% за год.

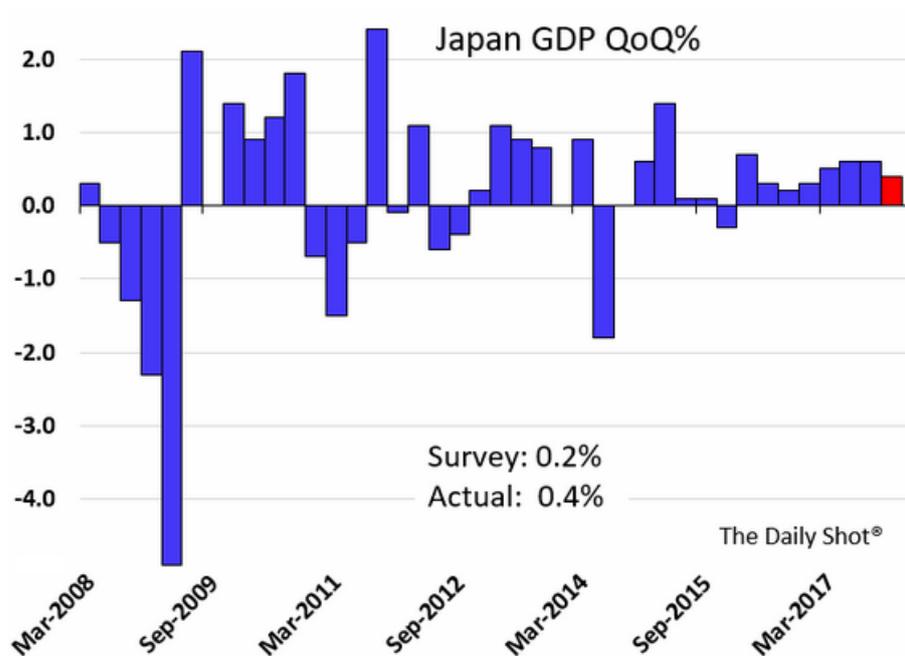


Напомню, что в настоящее время это самые высокие темпы среди развитых стран. Однако, в связи в торговой войной для европейской экономики возникла существенная угроза, поскольку значительная доля ее роста опирается на экспорт.



Так последние два квартала вклад торговли в рост ВВП составлял более половины.

Японский ВВП оказался несколько выше ожиданий.



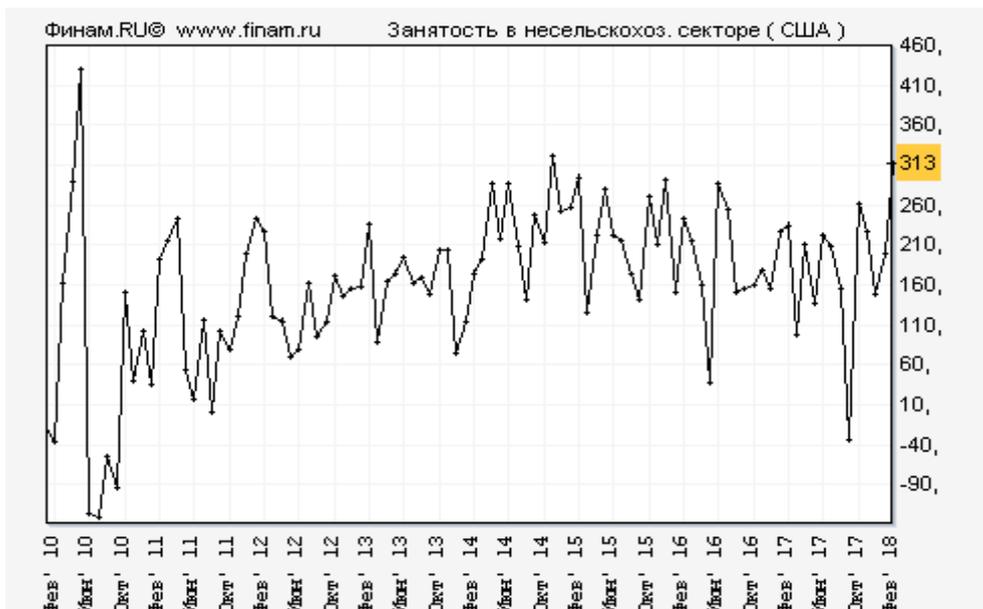
Впрочем, все равно падение темпов.

Безработица

Недельные американские данные вышли средними и не принесли большого удивления.



А вот месячный трудовой отчет оказался аномально хорошим.



Последний раз такой прирост встречался только с 2014 году и на восстановлениях в после ипотечного кризиса в 2010 году. СМИ утверждают, что это первое наглядное свидетельство успешности американской налоговой реформы.

Россыпью положительные результаты помельче.

Норма безработицы +4,1% осталась на минимуме с 2000 года.

Средняя продолжительность рабочей недели поднялась с 33,3 до 33,5 и попутно обогнала поднявшиеся ожидания 33,4.

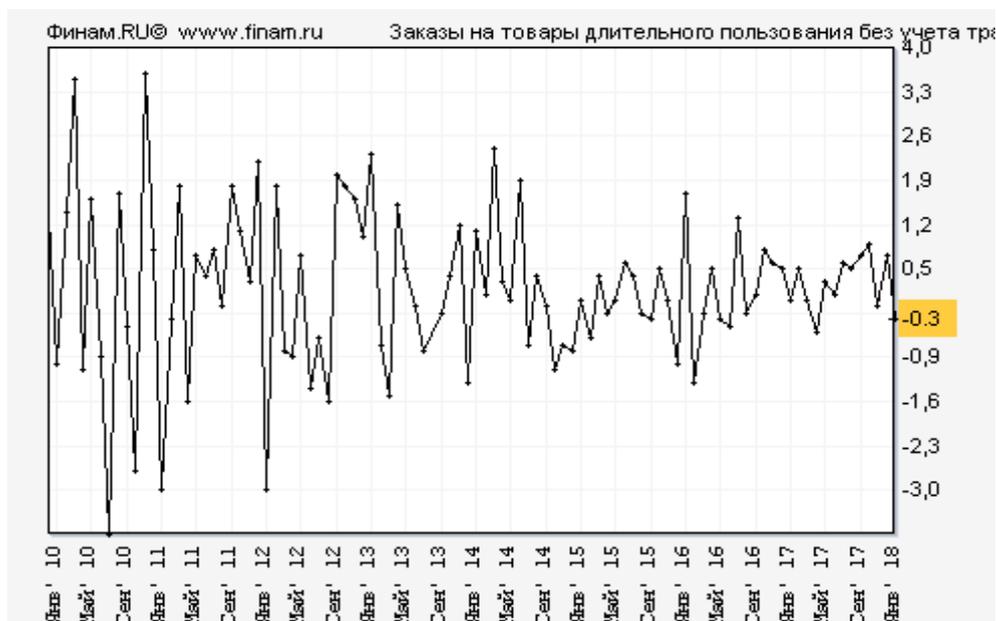
И даже снижение темпов роста зарплат с +0,3% до +0,1% было воспринято отчасти положительно. Поскольку это означает, что в ответ на столь сильные цифры вероятность поднятия ставок не увеличится.

Промышленность

Американские промышленные заказы снизились в январе на -1,4% , что в целом соответствовало ожиданиями -1,3%. Причина столь сильного падения заключалась в падении высоковолатильных транспортных заказов, за вычетом которых получается вполне приличные +0,4%.



Заказы товаров длительного пользования нарисовали похожую картину, но с уклоном вниз. Широкий индекс упал на значительные -3,6%, а без учета транспортных заказов лишь на -0,3%. Но в отличие от заказов, это отрицательная величина. И к тому же на нижней границе колебаний за последние месяцы.



Напомним, что ТДП являются не только индикатором состояния промышленности, но и важным показателем потребительского спроса и опережающим индикатором для всей экономики.

Очень большой негатив пришел из Германии, где второй месяц подряд выходят отрицательные цифры по промпроизводству.



Если в декабре это было ожидаемо как отскок после ноябрьского взлета, то январское падение стало полной неожиданностью, поскольку ожидался сильный рост около +0,5%. Похоже, в Европе есть какие-то проблемы.

В Великобритании промышленную статистику заколдобило. После -1,3% падения в декабре +1,3% в январе. Итого ноль, что больше похоже на правду. В результате годовое изменение вернулось в середины диапазона.

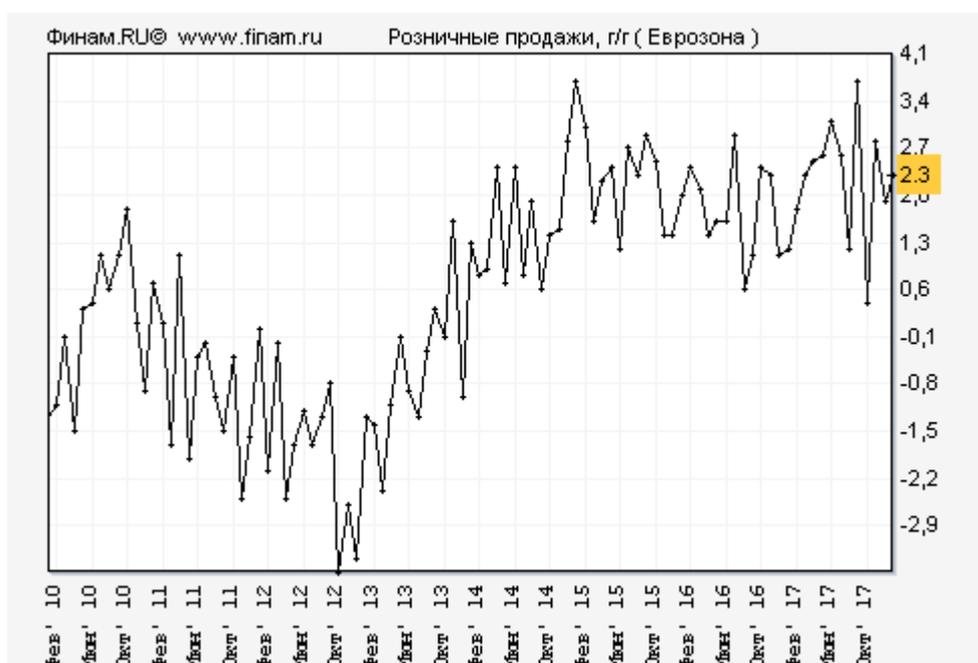


Без удивлений. Значение небольшое, но положительное.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы

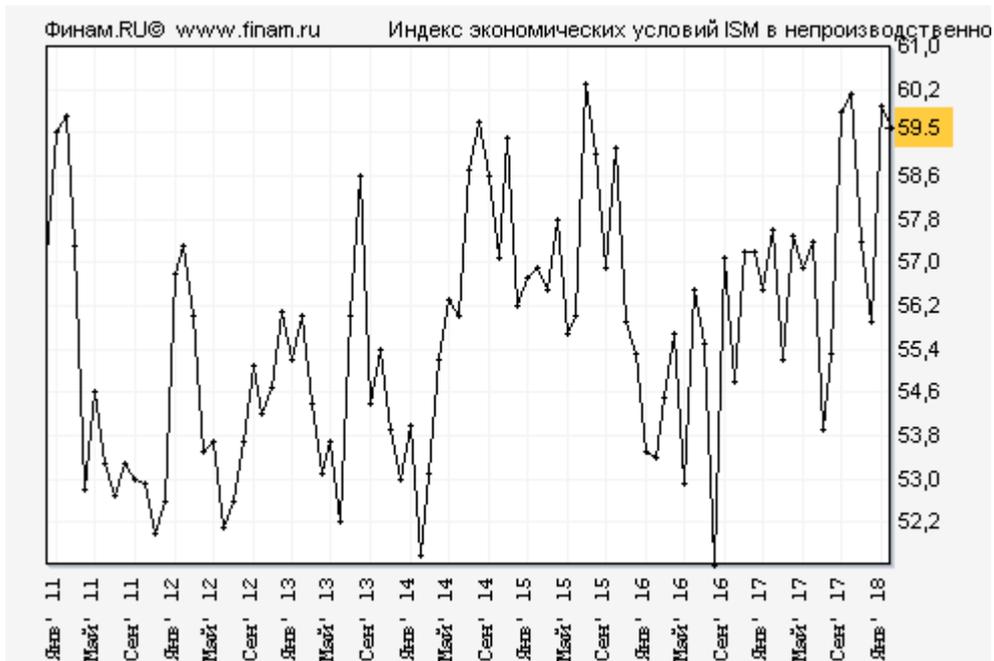
Европейские розничные продажи снизились в января на -0,1% при положительных ожиданиях +0,3%. Уверенное отрицательное удивление.

Несмотря на плохой результат, годовое изменение остается высоким и даже на две десятые превзошли ожидания.



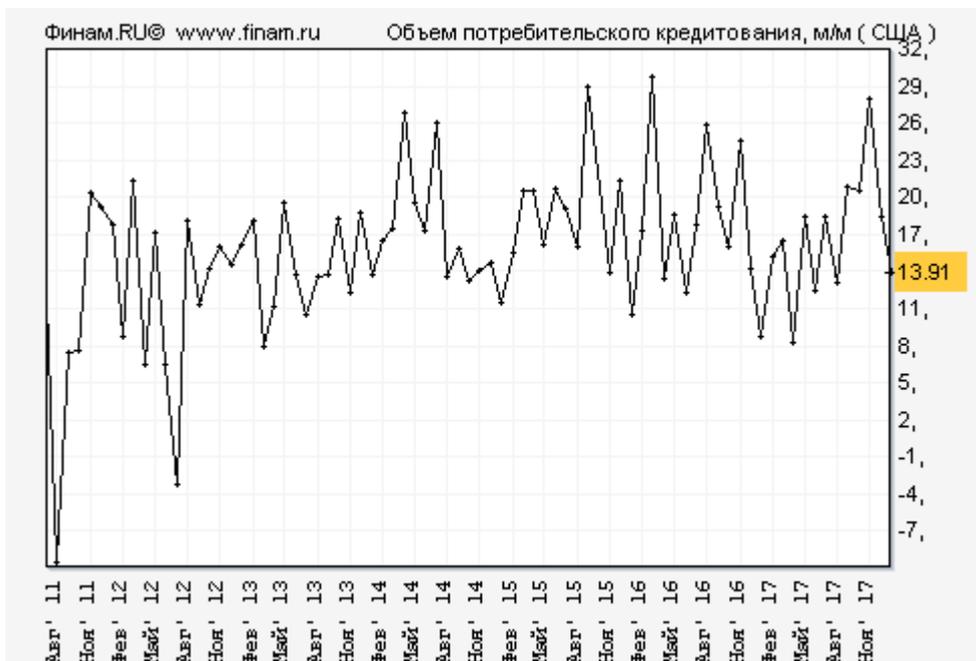
В целом пока продолжается растущая тенденции продаж, и январское снижение пока лишь единичный случай.

Сохраняются очень высокие настроения в США.



На пол пункта превзошли ожидания, но без удивлений.

Весьма удручающие данные по американским потребительским кредитам в январе.

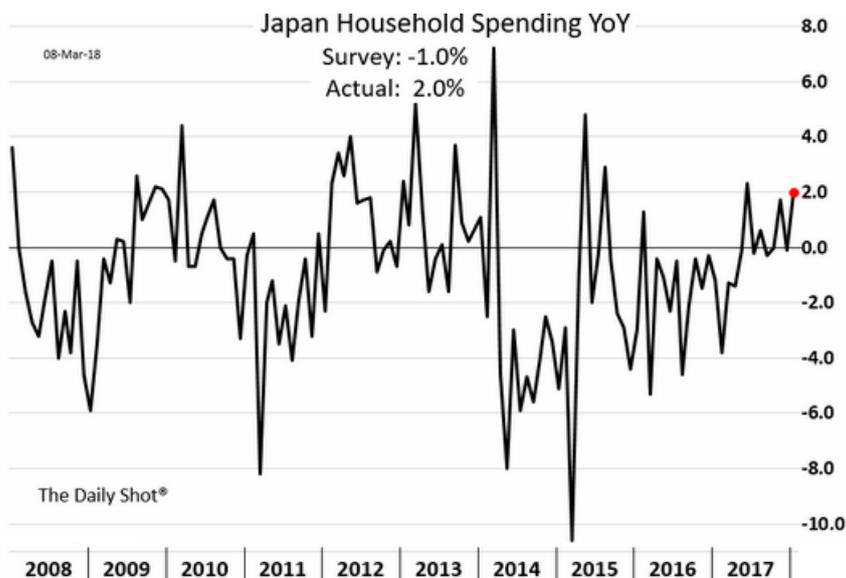


От зимнего всплеска не осталось и следа.

Ожидалось чуть ниже прошлого результата 17,9, что привело к сильнейшему негативному удивлению.

Хотя отчасти это сезонное после новогоднего ажиотажа, но результат на нижней границе за последние месяцы. Очень слабенько.

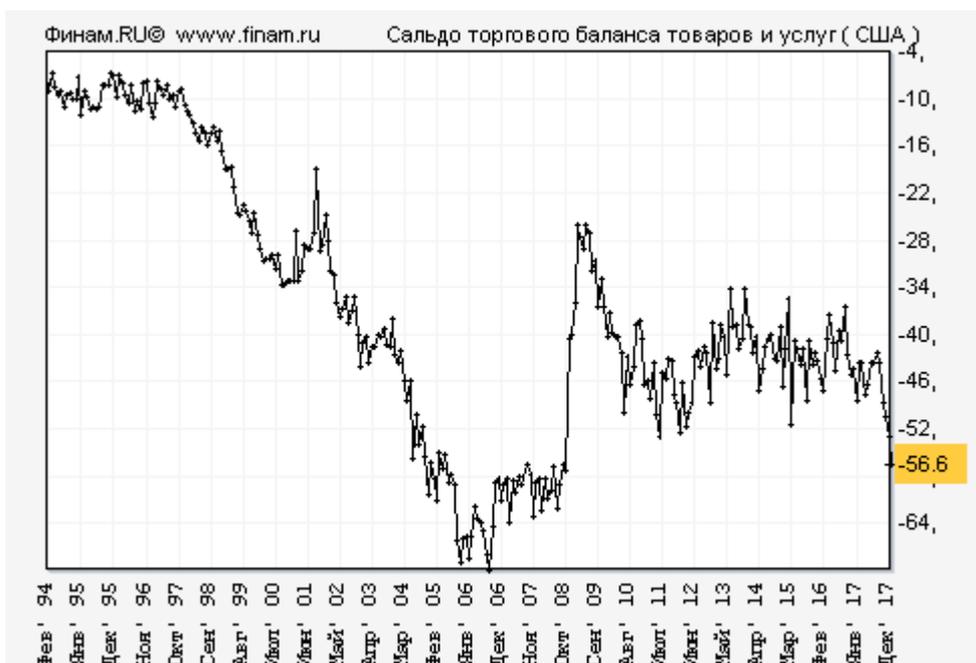
Очень хороший результат пришел от японских домохозяйств.



Сильное положительное удивление, поскольку ожидалось снижение, а вышел сильный рост, на верхней границе колебаний.

Финансовые потоки

Из Америки пришел очередной провал по финансам. На этот раз торговый баланс



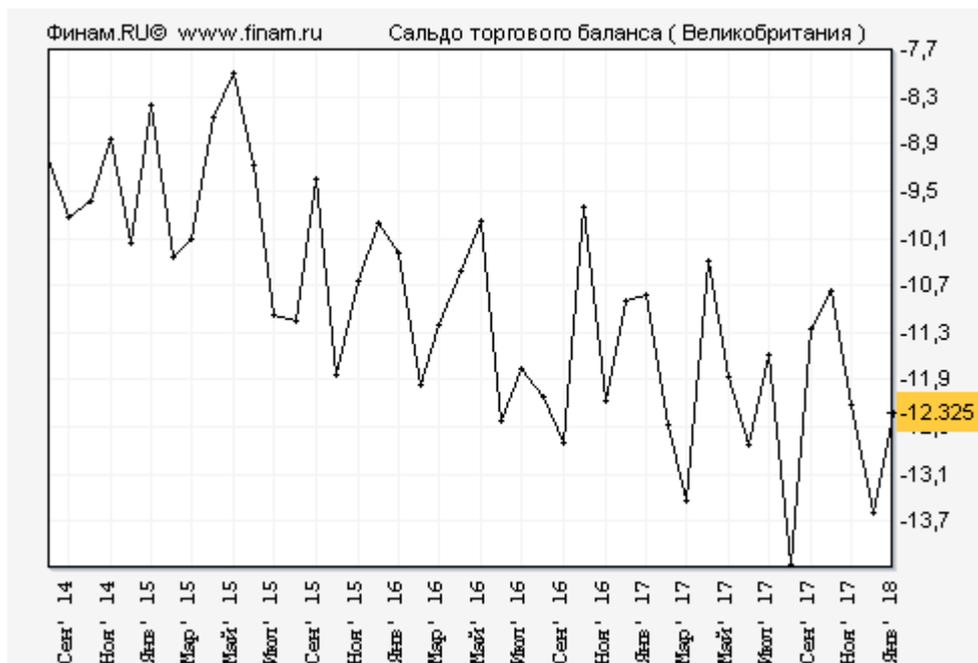
Примечательно, что темпы падения дефицита сейчас только ускоряются. За декабрь убыло еще три миллиарда.

Нечто подобное предполагалось, консенсус показывал -55 млрд, но даже это сильное снижение сильно не дотянуло до факта. Дополнительный сильнейший негатив.

Самое удивительное в том, что американская пропаганда видит в этом и положительные вещи. Дефицит традиционно растет при ускорении роста экономики, поскольку этой экономике надо больше кушать, в том числе и импорта.

Проблема в том, что если раньше нарастить долг для США вообще не было проблемой, то сейчас это очень большая проблема.

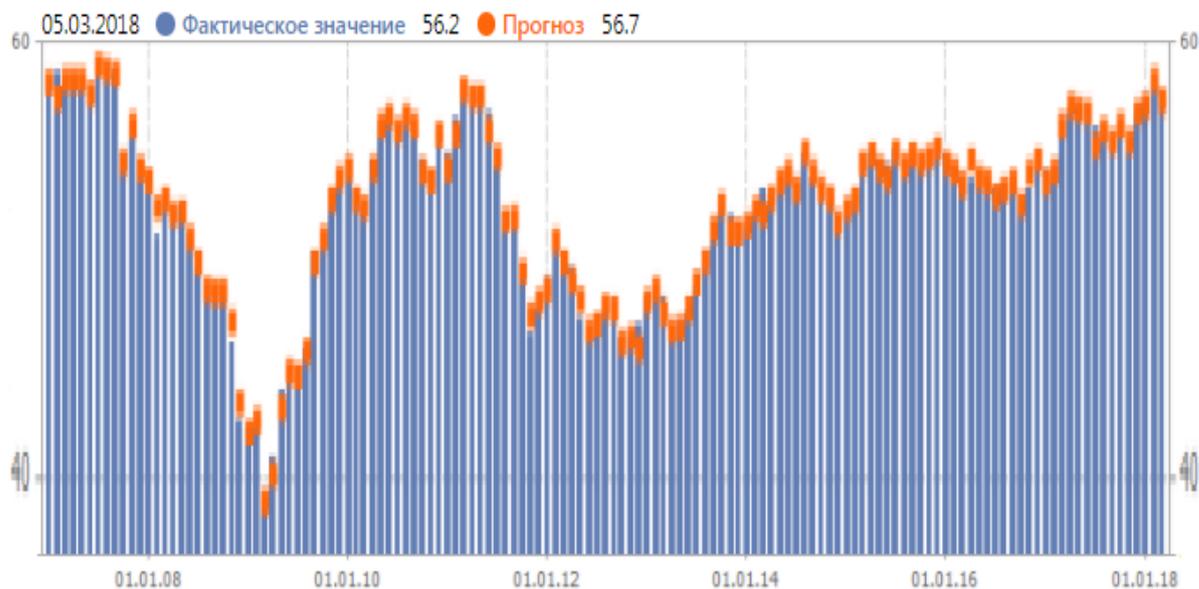
Торговый баланс в Великобритании отскочил от низов.



Но ожидалось несколько лучше около -12 млрд., откуда небольшое отрицательное удивление. А в абсолютных значениях по-прежнему очень плохо.

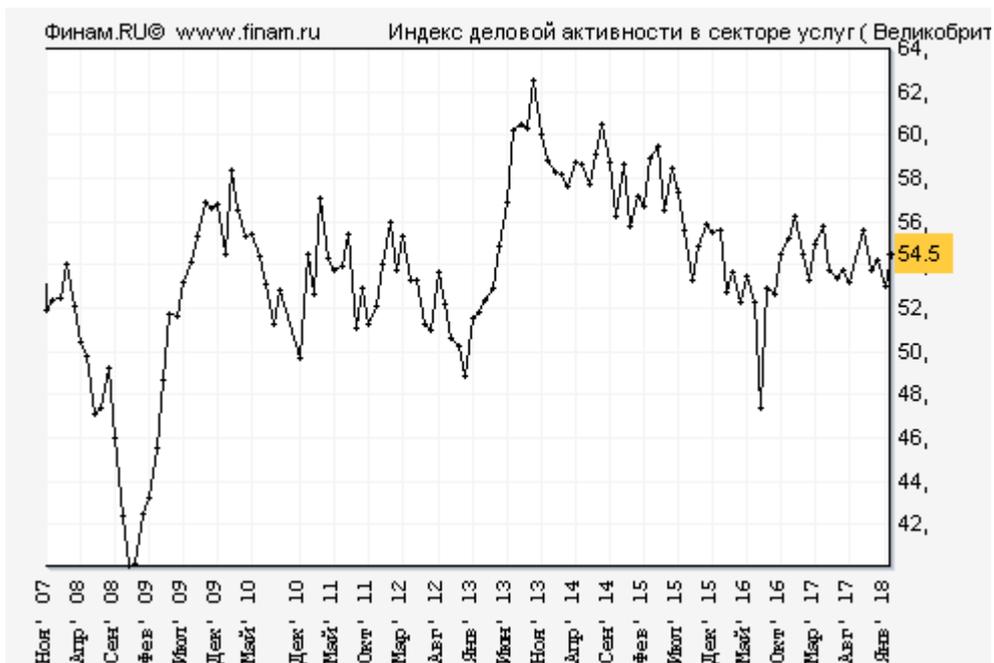
Индексы деловых настроений

Европейские настроения также снизились при сохранении высоких уровней.



Отставание от ожиданий и небольшое негативное удивление.

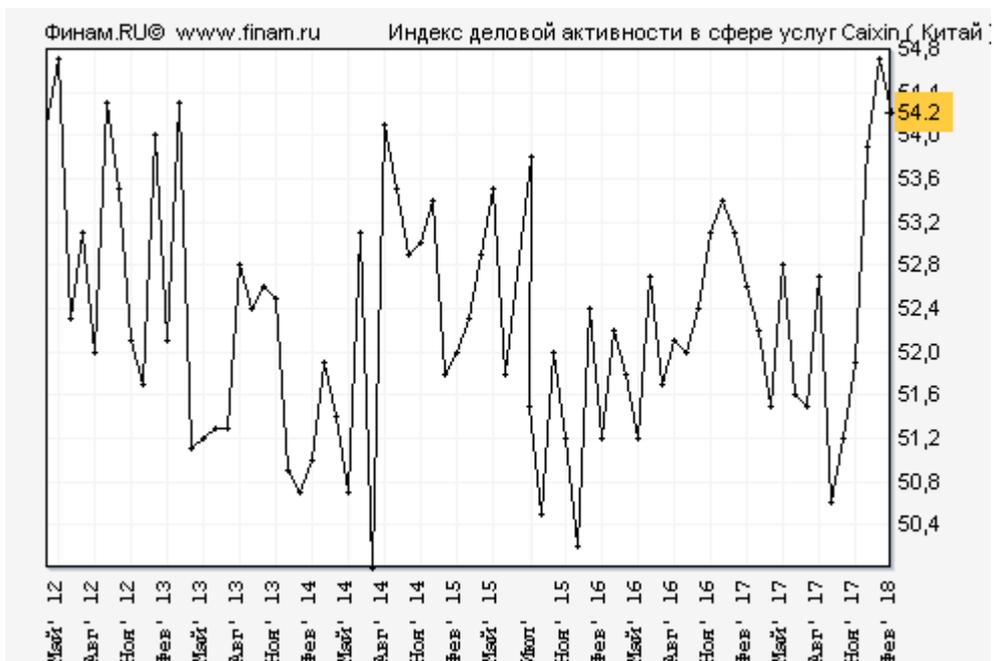
В Великобритании CIPs прибавил сразу полтора пункта и отскочил от низов.



Ожидания были чуть выше прошлого результата, откуда небольшое положительное удивление.

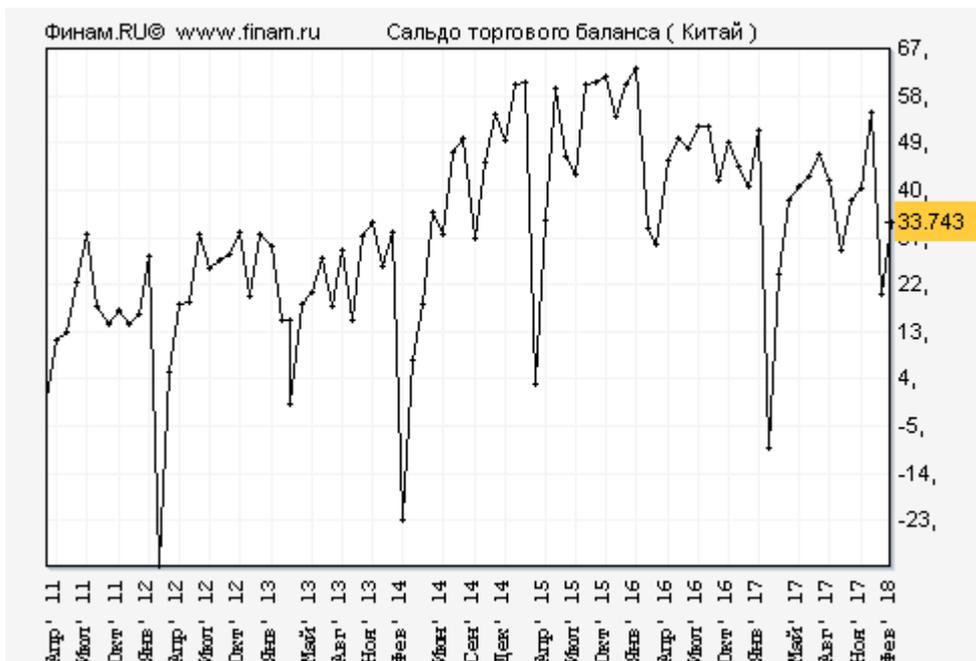
Китай

Деловые настроения в секторе услуг несколько отскочили от верхов, но остаются очень высокими



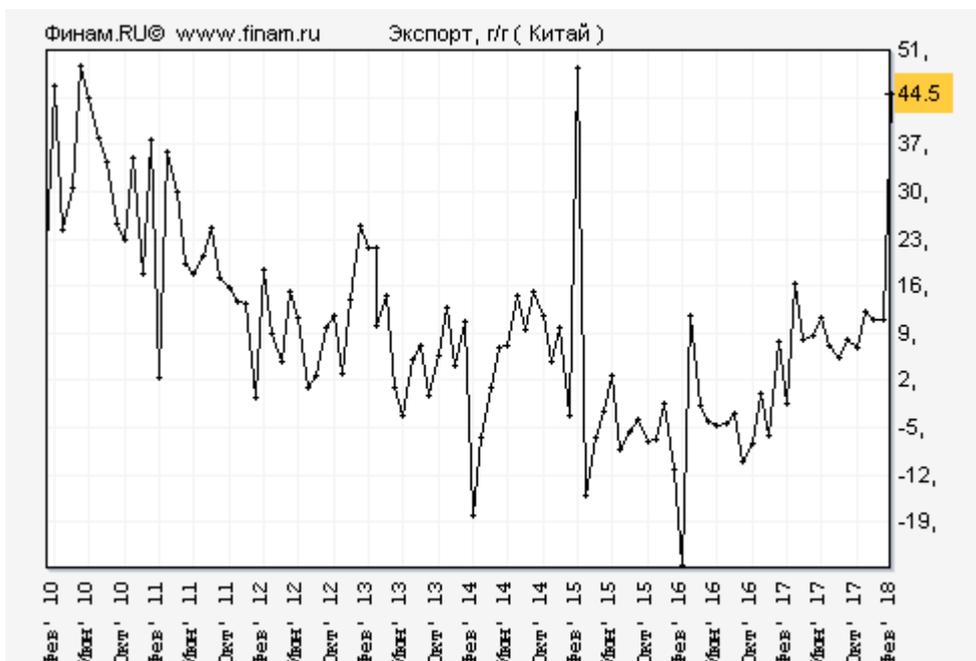
Ожидания были поблизости. Без удивлений. Ждем продолжение роста шанхайского индекса.

Торговый баланс частично реабилитировался за январский провал.



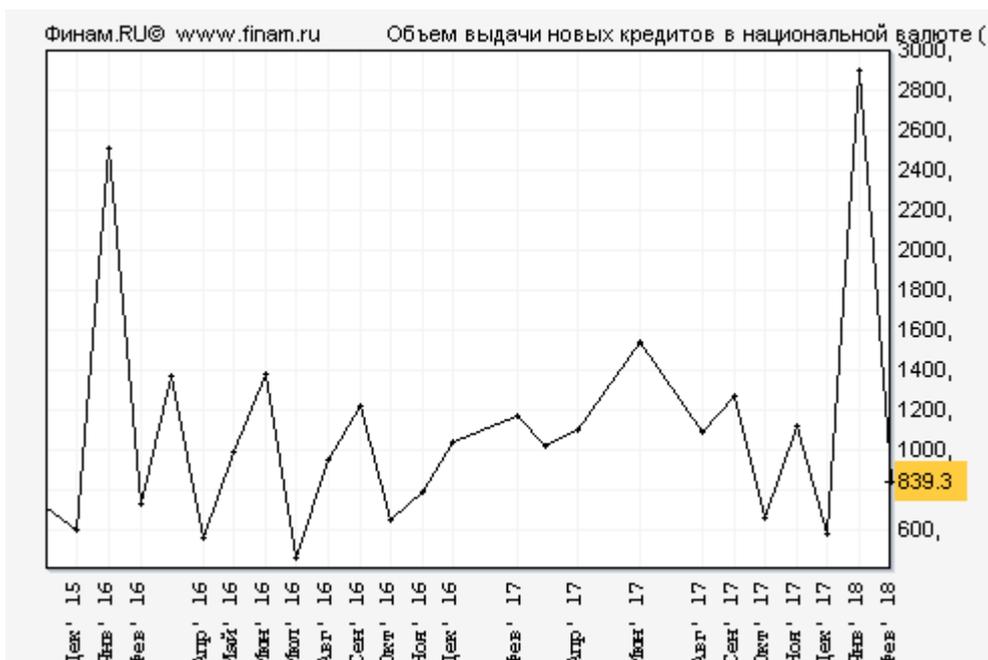
В сравнении со значениями пару лет назад, он продолжает оставаться весьма умеренным. Даже в Германии уже соизмеримые цифры.

Рост профицита обеспечен как падением темпов роста импорта до совсем уже неприличных +6,3%, что даже не является двухзначным числом. А также фееричным ростом экспорта.



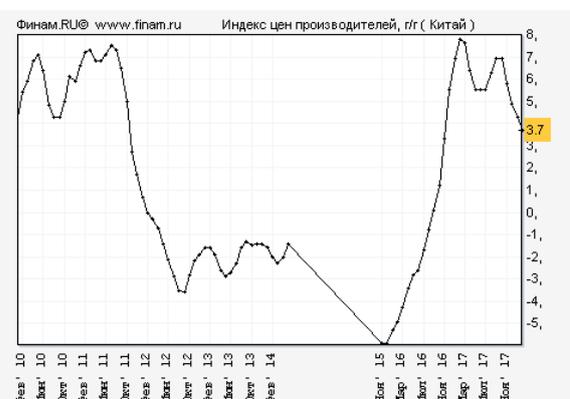
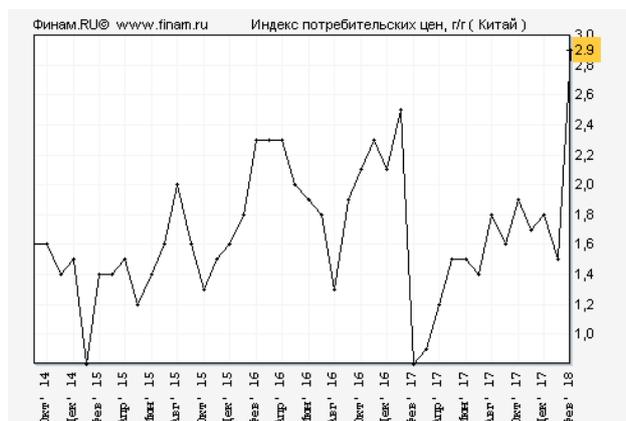
Хотя в это время года уже бывали такие выбросы, но результат все равно впечатляющий. Как бы издеваясь над потугами Д.Трампа срезать дефицит бюджета.

Объем выданных кредитов вернулся в привычный диапазон.



Ожидалось чуть повыше около 900, но без удивлений. Тем самым январский взлет оказался обычным действием китайской фин. системы по окончании года и единичным взлетом.

Ценовая динамика в феврале вышла смешанной. CPI вырос, PPI снизился.



За месяц потребительские цены выросли на +1,2%, что очень много – это обеспечило почти половину годового прироста. Причины этого явления пока не очень ясны, но это является очень явным признаком разгона инфляции.

Удачной торговли.

Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

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