

Обзор за период. 03- 10 июля 2017.

Мировые тренды

Одной строкой

Серебро показало, как легко сейчас может случиться обвал.

Общая картина

Рост ставок стремительно продолжается, что приводит к увеличению напряженности с ликвидностью. Хотя на неделе сильных движений не было, но по акциям, облигациям, доллару и товарам текущие тренды сохраняются падающими.

Сектора

Акции.

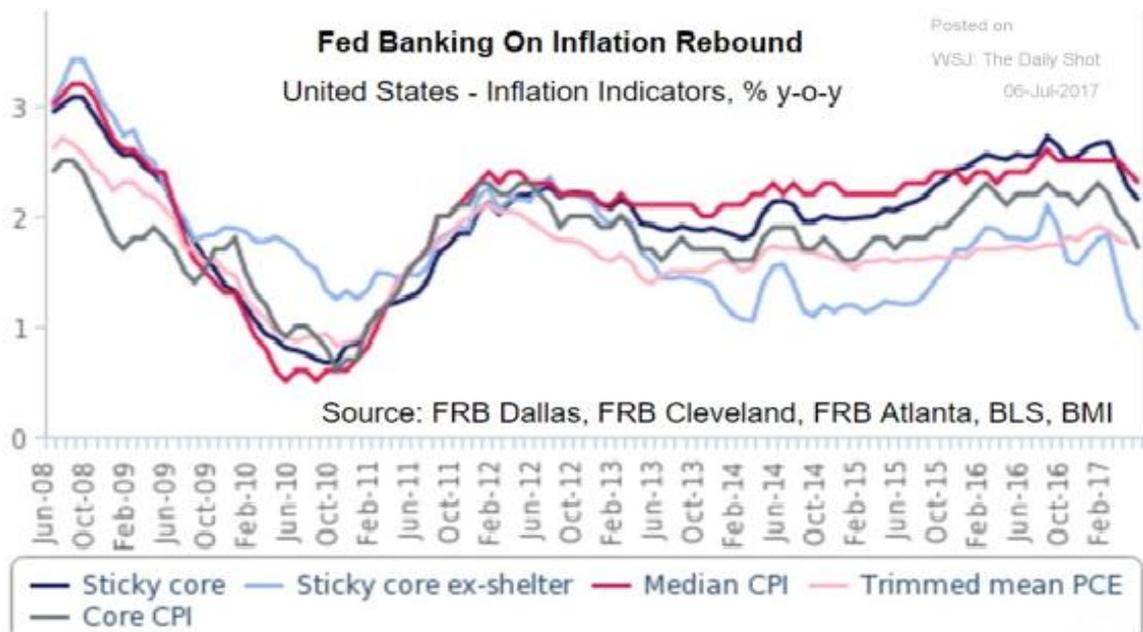
Inside неделя с уклоном вниз.



Хотя новых минимумов не было, но нисходящая коррекция продолжается. В частности, линия коррекционного тренда не пробита. А ключевая поддержка 2400 по-прежнему актуальна.

Динамика торгов соответствовала статистике, которая была нейтральной и без сильных удивлений. Неделя началась с отскока вверх от низов и далее продолжалась в узком диапазоне до среды. Отчасти этому поспособствовал выходной во вторник в США.

В среду вечером были опубликованы протоколы последнего заседания ФРС, которые подтвердили все сомнения участников рынков о вредности текущего ужесточения монетарной политики, которое в настоящее время проводит ФРС. Оказалось, что подобные сомнения обуревают и некоторых членов ФРС, и они даже зафиксировали свое особое мнение. Соображения все те же. Инфляционные показатели не только не дотягивают до целевых (что формально является необходимым условием для повышения ставки, но они были проигнорированы уже трижды), но и даже стали загигать вниз в последние месяцы.

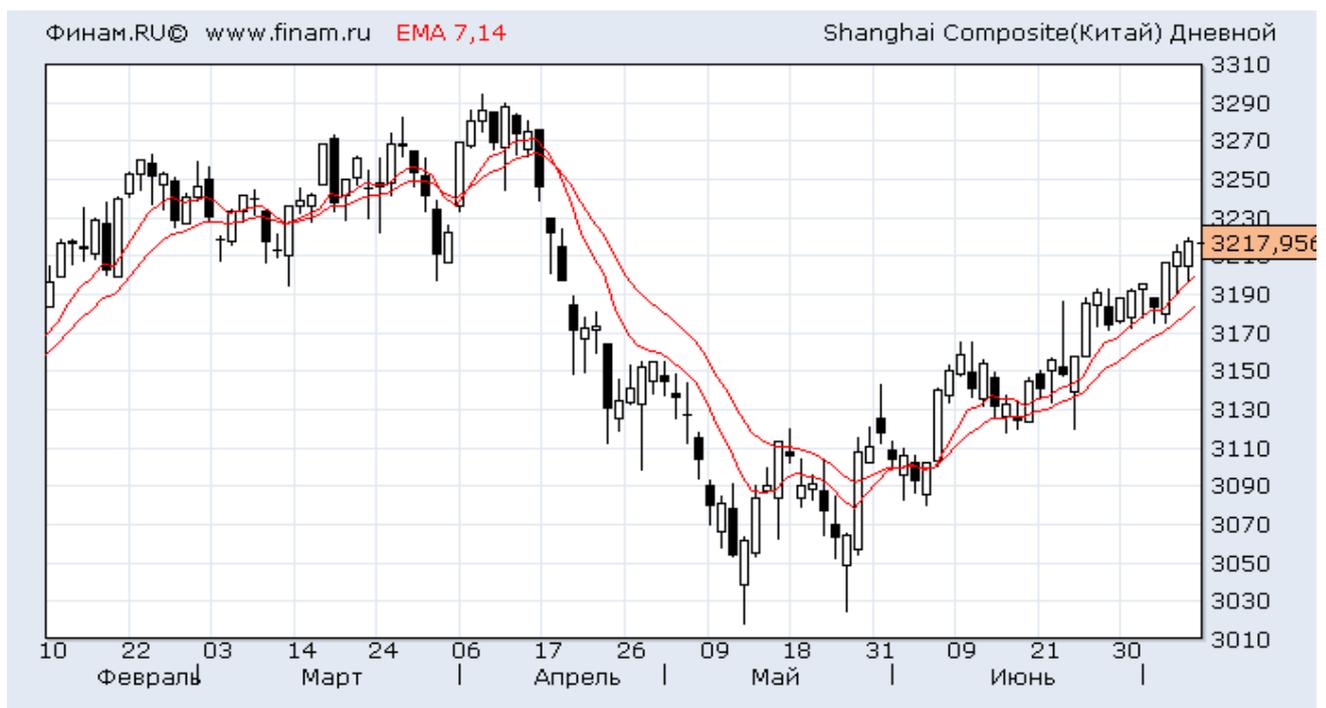


А надежды на сжатый трудовой рынок пока никак реализуются. Нехватка рабочих рук не только не разгоняет общую инфляцию, но и даже на рост зарплат не может вытянуть, что уже совсем странно.

После выхода минуток последовала еще одна волна распродаж вплоть до минимумов недельной давности. Но поскольку все стопы на этих ценах были сорваны еще неделей ранее, то пока все закончилось пристойно, Тем самым риски тестирования уровня 2400 по S&P были перенесены на грядущую неделю.

В других развитых странах коррекция также прослеживается. Причем, чем дальше от экономических центров, тем она более выражена. Например, в США и Германии пик графиков был в середине июня, в Великобритании он раньше - уже в начала июня. А во Франции даже в мае. Практически не изменяется Япония, но поскольку с мая там падает иена, то в долларах также получаем падение японских акций.

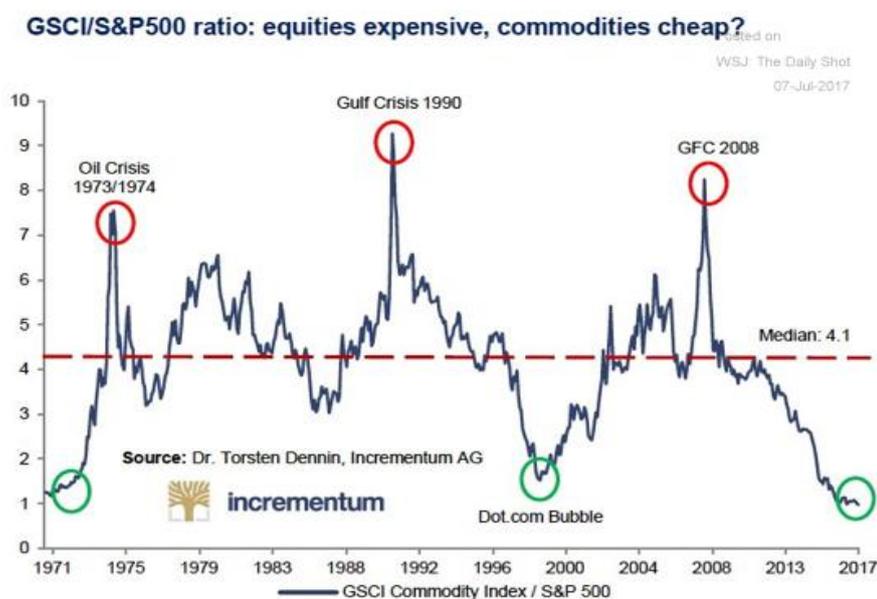
Как всегда особняком стоит Китай, который растет второй месяц.



Удивительное совпадение, но именно с середины мая (дно шанхайского индекса) в мире снижается как долларовый индекс вообще, так и доллар против китайского юаня в частности. Другими словами, во многом рост обеспечен валютной составляющей. Но также ходят слухи, что Китай недавно развернулся на 180 градусов в деле зажима ликвидности. И даже провел несколько интервенций. С этой стороны это капитуляция в войне ставок с США, а в другой стороны он тем самым предотвратил падение на своих фондовых площадках. В этой отношении его политика стала очень похожей на японскую, которая также предпочитает поддержать экономику в период трудностей.

В развивающихся странах, как это не странно, коррекция пока почти не проявляется. На верхах Корея, на новый максимум вышла Индия. Даже Бразилия с Аргентиной, где достаточно непростая ситуация в экономике и внутреннем положении, пока не показывают движения вниз. Это является признаком роста аппетитов к риску в мире на фоне роста мировой экономики, о чем говорили неделей ранее Центробанк во всем мире. Другими словами, коррекция в США скорее отражает ее внутренние процессы в финансах, чем глобальные тренды.

Между тем по историческим меткам отношение товаров к акциям достигло аномально низких соотношений.



Другими словами, созрели условия для постепенного (на горизонте нескольких месяцев) улучшения ситуация. В частности, если ожидания глав Центробанков окажутся верными, то мировая экономика закончила период стагнации после ипотечного кризиса и начинает свой рост.

Переходя к прогнозам на ближайшую неделю, отметим, что ввиду сильной распродажи облигаций и соответственно снижения ликвидности в мировой финансовой системе, сейчас сложилась напряженная ситуация, где незначительные движения могут привести к срабатыванию стопов. Так на неделе слабые места в мировой экономике (Аргентина, серебро) уже начали сбоить.

Валюты

Как и акции, долларовый индекс также отскочил от низов. И тоже inside неделя, отнюдь не противоречащая падающему тренду.



Движение чисто техническое и общее для всех американских активов. Так в среду падение началось также после выхода достаточно тревожных американских минуток, понизивших перспективы поднятия ставок.

Снижение долларového индекса идет более полугод, что привело уже к качественным изменениям. Причем все это время риторика финансовых властей в США только ужесточалась, что по теории должно было, наоборот, укрепить американскую валюту. Срок тренда достаточный, чтобы решить локальные задачи. И то, что сейчас творится по облигациям (резкое и даже обвальное падение цен) наводит на мысль, что принято принципиальное решение закончить падение путем повышения платы (доходности) за удержание на своих балансах доллара. Если это действительно так, то можно ожидать прекращения падения, хотя из технического анализа графика это пока никак не следует.

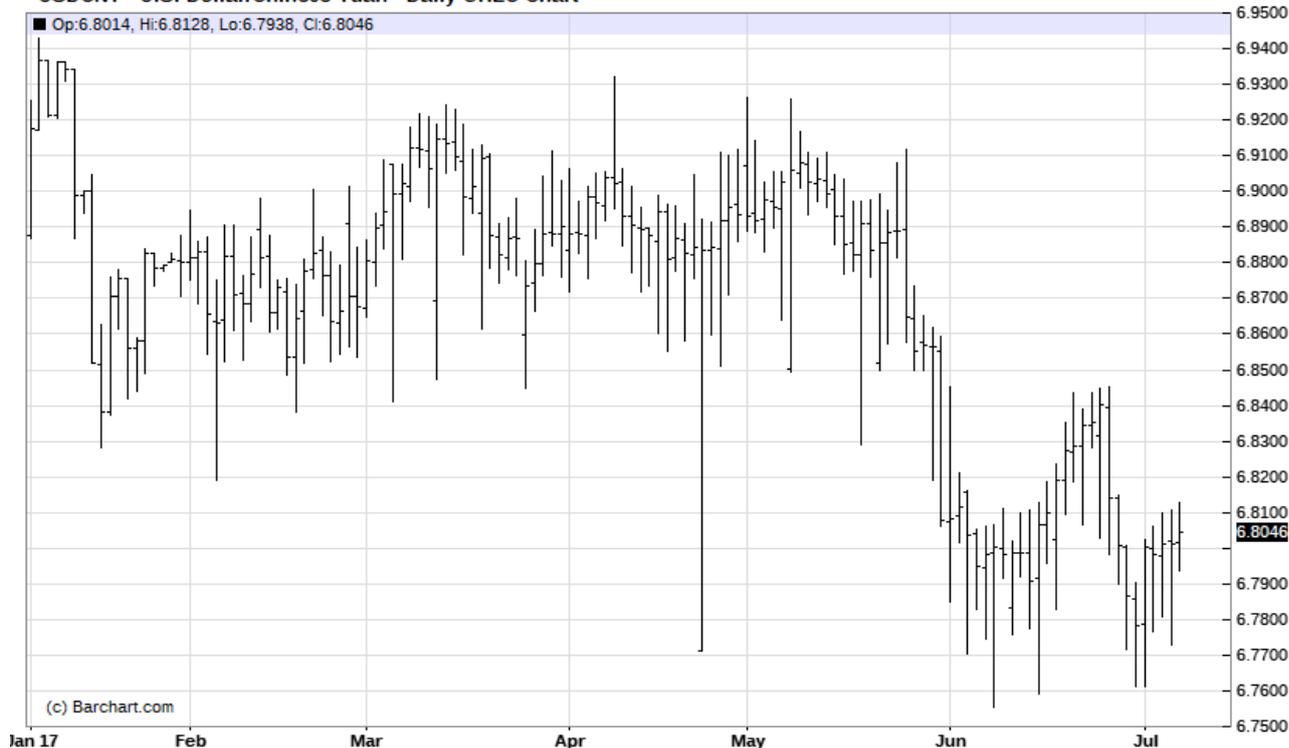
В разрезе валют доллар практически не изменился против евро, которое продолжает оставаться на годовом максимуме с весьма неплохими шансами продолжить рост в ближайшие недели на общем подъеме европейской экономики. На неделе вышли европейские минутки, которые подтвердили настрой властей на постепенное сворачивание сверх мягкой монетарной политики.

Британский фунт несколько просел. На неделе продолжила выходить достаточно удручающая островная статистика. В частности, это единственная страна где устойчивое и сильное падение индексов деловой активности, как в промышленности, так и по услугам. Причины все те же. Нехороший Евросоюз в лице одного из политических топов на неделе даже заявил, что нельзя надеяться на сохранение прежних привилегий в торговле и одновременно выйти из Евросоюза. Пока перспективы на переговорах по выходу достаточно мрачные для Великобритании.

Как уже говорилось выше, доллар достаточно сильно – около двух фигур - укрепился против японской иены. В результате курс уперся в майский минимум. Поскольку движущей силой падения является нежелание ЯЦБ повышать ставки вслед за США, что усиливает валютный дифференциал между двумя странами, то с высокой вероятностью можно ждать пробоя 115 уровня.

Китайский юань отскочил от максимумов на неделе.

^USDCNY - U.S. Dollar/Chinese Yuan - Daily OHLC Chart



По слухам, китайцы провели интервенцию. Впрочем, изменение минимально, и поэтому интервенцию не похоже. Если она и была, то скорее в финансах в виде вспрыска ликвидности, а не на валютном курсе. Так короткие ставки в Шанхае упали, хотя во всем мире сейчас мощный тренд на их повышение.



Хотя снижение юаня небольшое, но некоторые заговорили, что это лишь первая ласточка в оттоке мировых капиталов из «низкодоходного» Китая в пользу победителей в

войне ставок. Но что-то непохоже. По крайней мере пока. Просто в долгосрочном падении американской валюты произошла небольшая коррекция при сохранении текущих трендов.

Криптовалюты понесли на неделе тяжелые потери. Напомним, что в прошлом обзоре был приведен оригинальный индикатор в виде интенсивности числа обращений в Google по поводу пузыря биткоина, который показал сильный медвежий сигнал. И на неделе начали падать почти все криптовалюты.

Дополнительно надавили плохие новости. Четвертая по величине биржа биткоинов в Кореи подверглась хакерской атаке, в результате чего на многих счетах не досчиталось электронных монеток. Вдруг оказалось, что технология блокчейн отнюдь не защищает от банального грабежа.

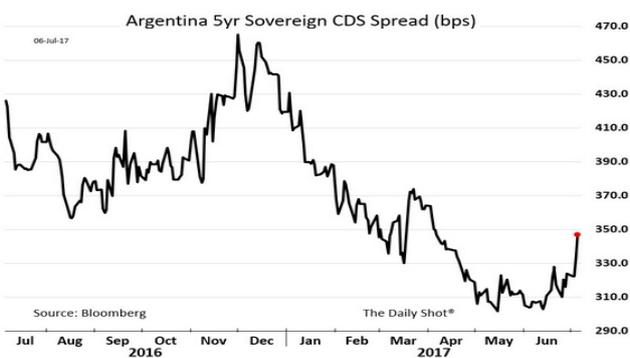
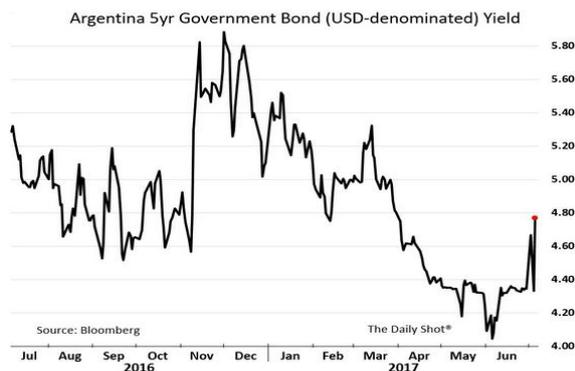
В довершение всех бед оказалось, что сама концепция блокчейн имеет внутренние изъяны. Теоретически доказано, что если злоумышленник будет контролировать более половины вычислительных мощностей при обороте, то он сможет официально вписывать несуществующие блоки. Хотя последнее пока не получило большой огласки в реальных платежах, но в принципе это может поставить жирный крест на всех концепции криптовалют. По крайней мере в текущем толковании. И пока тяжелые потери по всему спектру этих активов.

Товарные валюты, также и как базовые, предпочитали оставаться на текущих диапазонах. Можно выделить только австралийский доллар, который просел после решения местного Центробанка не поднимать ставку.

Единственным крупным движением на форексе стал обвал аргентинского песо.



Причем скорость падения не только не ослабевает, но и увеличивается. Потрошение страны после отстранения от власти К. Киршнер привело к закономерным результатам. Чего только стоит выпуск перед обвалом 100(!!!) летних облигаций, которые целый век будут высасывать кровь из населения страны. Западные СМИ объясняют случившееся реакцией на решение MSCI не включать местные акции в свой индекс развивающихся стран. Безусловно, это негативный фактор, но в данной ситуации это только маскирующий шум на фоне массового грабежа страны проамериканским режимом. И дело уже пахнет полноценным дефолтом.



Сейчас, ввиду роста процентных ставок, создается опасная ситуация. И Аргентина в настоящий момент видится именно этим слабым звеном, которое может треснуть в первую очередь.

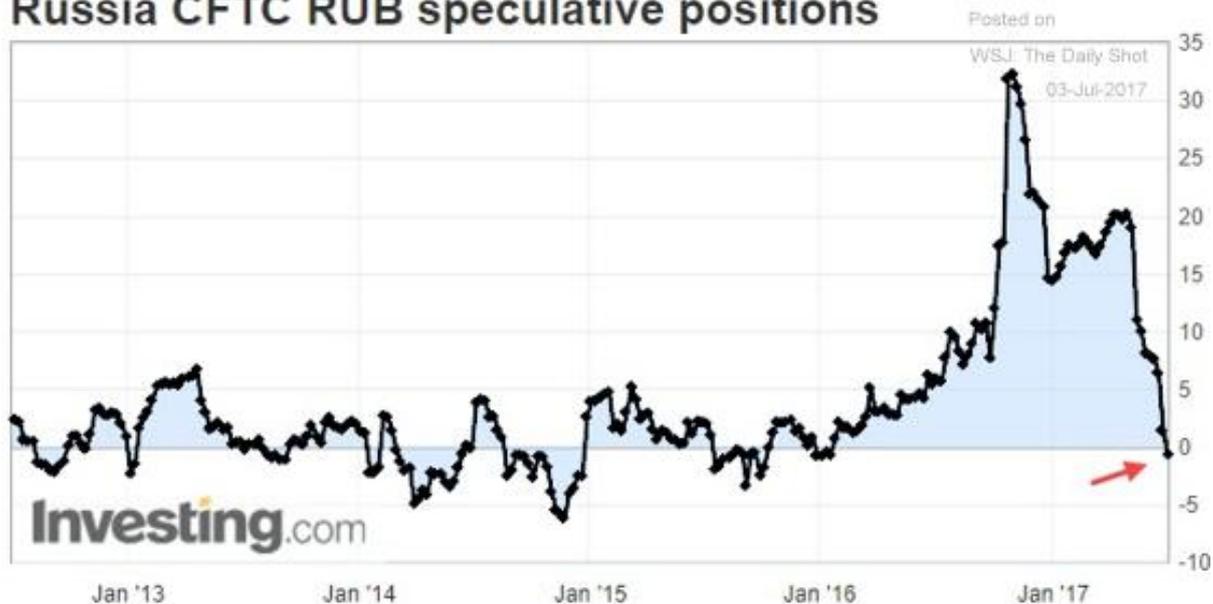
Среди прочих новостей отметим неожиданный подъем египетским Центробанком ставки на 200 пунктов, хотя там уже давно двухзначные цифры. Но пока победить инфляцию не получается.

Падение цена на нефть вызвало новый виток ослабления рубля. Ввиду падения доллара в последние месяцы правильнее уже смотреть на график бивалютной корзины.



Это движение полностью разогнало все надежды на дальнейший рост. В результате до нуля упало число длинных спекулятивных позиций.

Russia CFTC RUB speculative positions

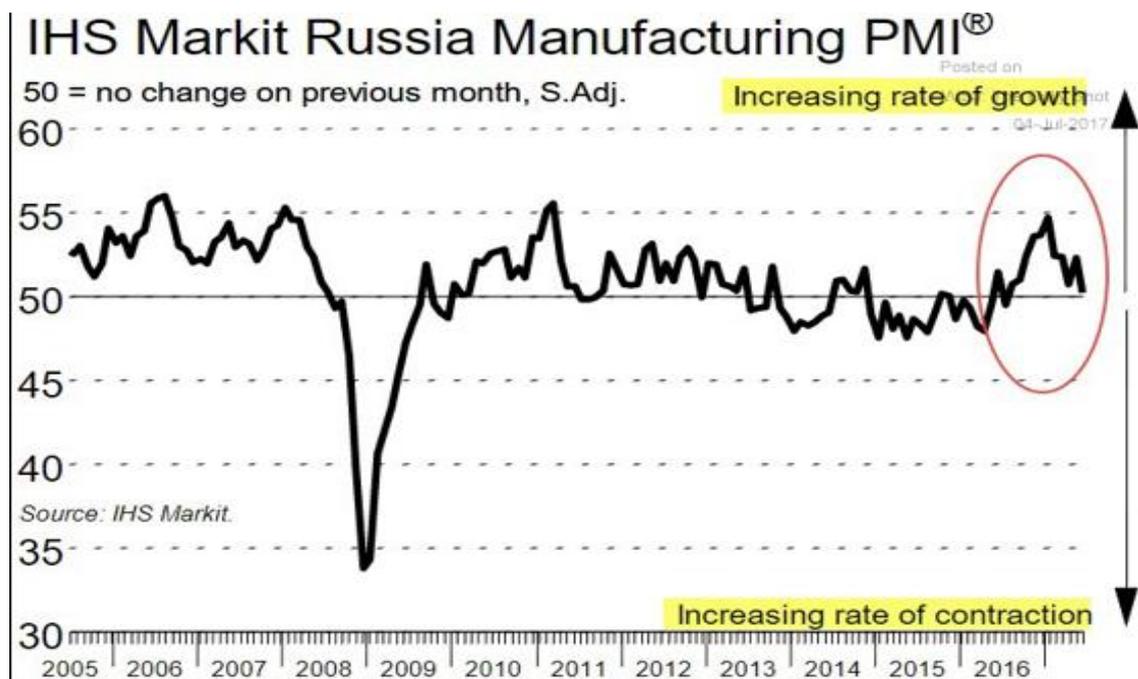


Снижение от верхов уже составило около -10%. Столь большое изменение при сохранении очень привлекательной доходности уже требует дополнительных факторов, кроме обвального падения цен на нефть. По всей видимости, угрозы финансовых властей, не заинтересованных в чрезмерном укреплении рубля возымели действие. И они задействовали механизм интервенций, что привело к систематическому росту ЗВР в текущем году. За неделю прибавили еще четыре миллиарда.



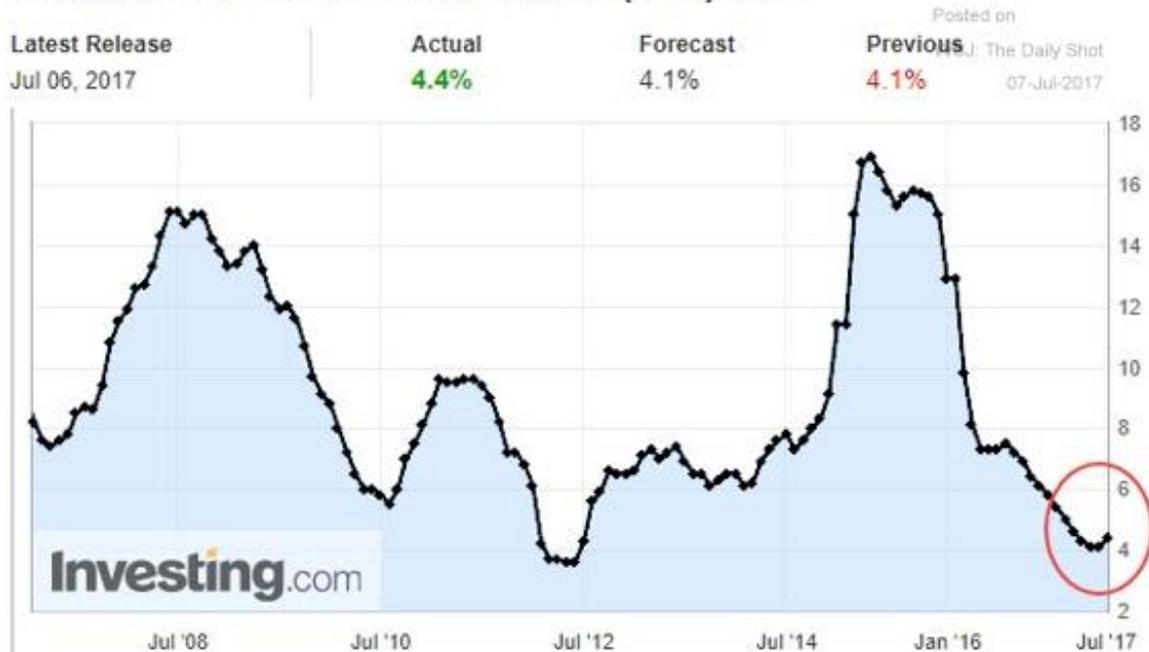
Не в этом ли кроется причина слабеющего доллара?

Есть и дополнительные негативные факторы. Неожиданно сдулись настроения по росту промышленности.



Наоборот, на десятую подскочила инфляция, резко прервав длинный тренд на снижение.

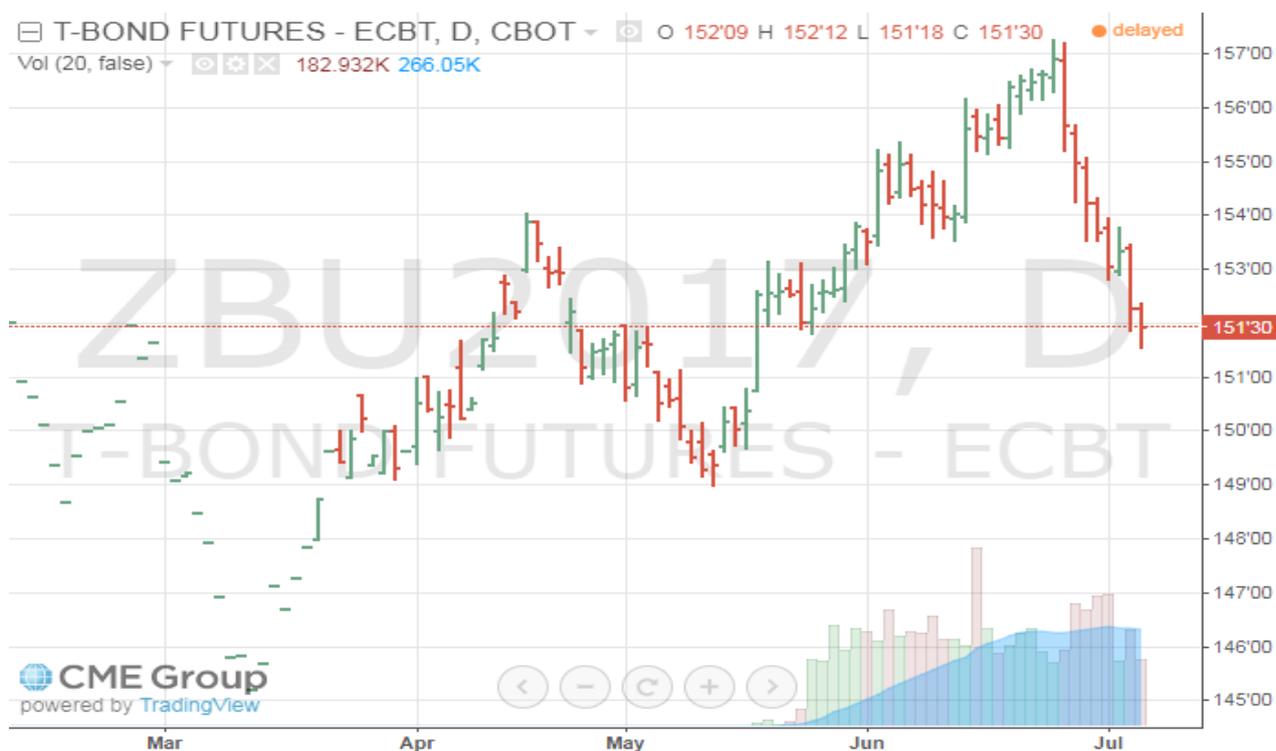
Russia Consumer Price Index (CPI) YoY



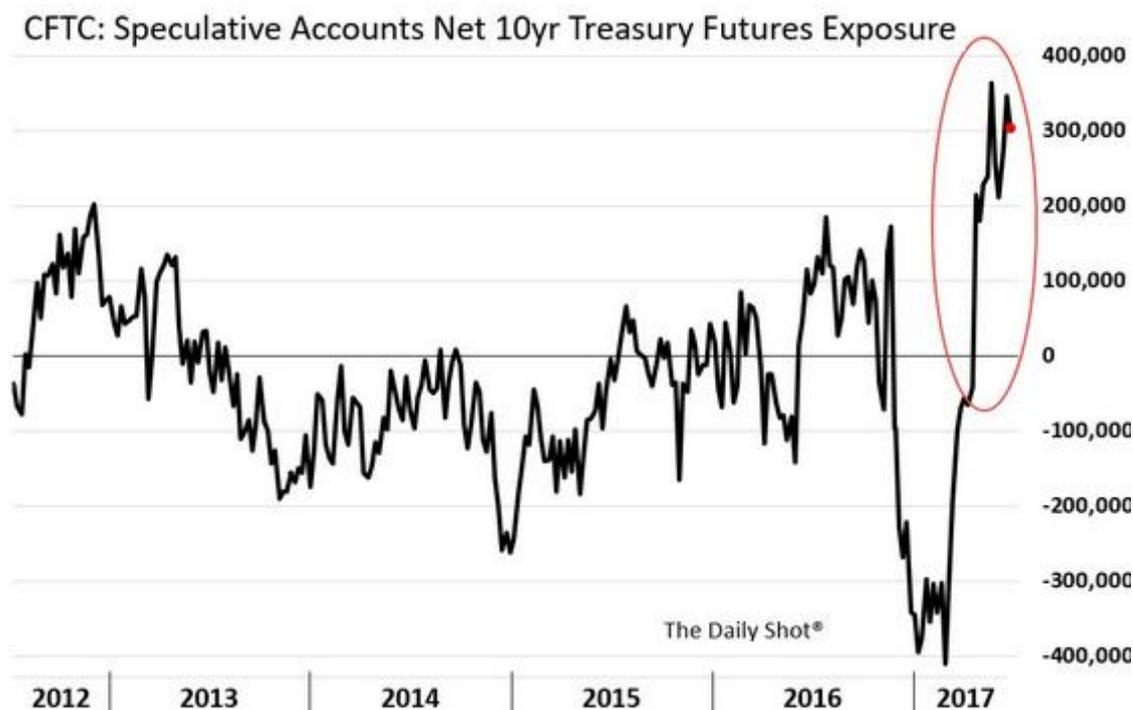
Отчасти это обусловлено холодной погодой, из-за чего запоздали поставки дешевых овощей и фруктов. Но есть подозрения, что дело не только погоде.

Облигации

В отличие от акций и доллара, облигации продолжили падать с прежней интенсивностью и даже остервенелостью.



При этом объем длинных позиций среди мелких спекулянтов, наоборот, зашкалил. Т.е. это была акция среди крупных игроков, т.е. аффилированных с государством.

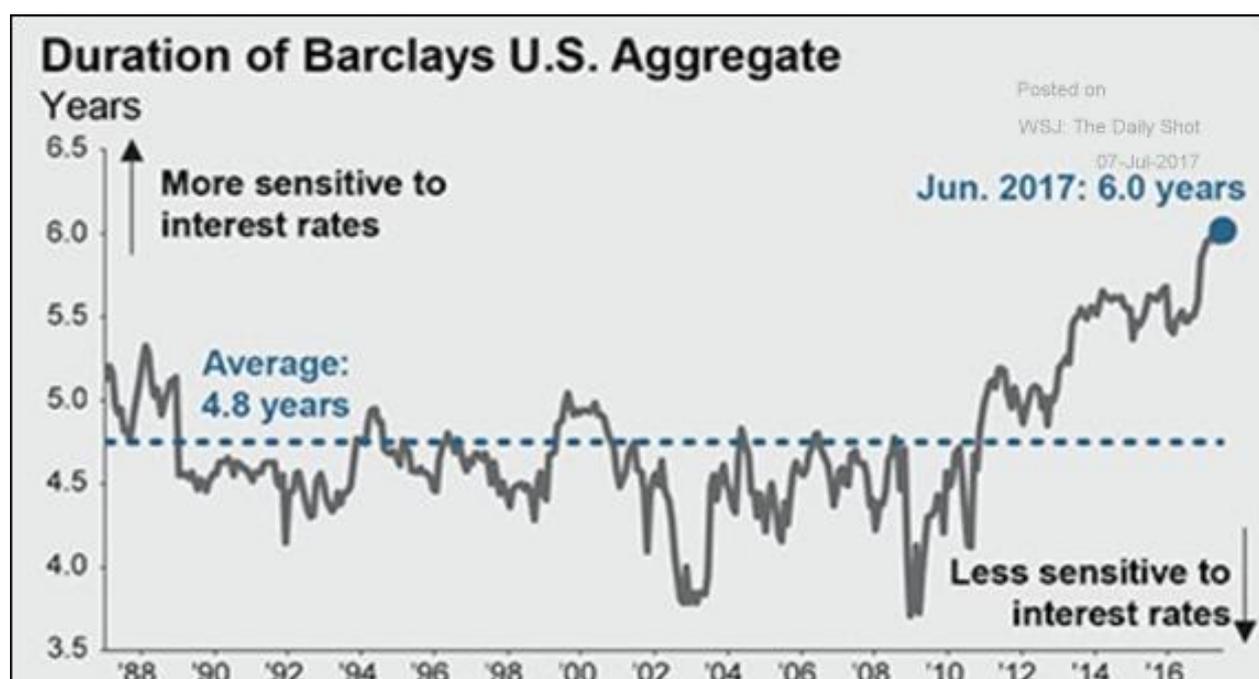


Откуда следует простой вывод, что именно в этом секторе сейчас эпицентр мировых финансовых событий. Поэтому на нем надо остановиться подробнее.

Напомним, что неделей ранее падение объяснялось в СМИ ястребиными высказываниями нескольких Центробанков мире о сворачивании курса на сверхмягкую монетарную политику. А началось падение во вторник после агрессивных высказываний Д. Йеллен в прошлый вторник о необходимости разгрузки баланса ФРС от «избыточных» бумаг. Или, по-простому, о нетто продаже облигаций. Хотя сроки начала продаж до сих пор не установлены, но рынки начали усиленные распродажи. Безусловно, такое объяснение

верно, но это не может быть всей правдой. Ведь одновременно с американскими бумагами начали падать аналогичные облигации по всему миру, хотя больше нигде распродаж не планируется. Да и масштаб падения несоизмерим. Судя по графикам, продажи облигаций каким-то образом уже начались. Ведь ФРС не отчитывается по текущим операциям.

Напомним, что текущий цикл повышения ставок принципиальным образом отличается от классического сценария. Раньше ФРС управляло повышением ставки репо, а за ней по цепочке это повышение передавалось с разной степенью резонанса на более длительные дюрации. В настоящее время доступность денег очень высокая. Считается, что нехорошо вредить реальной экономике путем удорожания ее процентных расходов. Вместо этого на первый план выходят меры регулирования платежей по длинным бумагам. Ведь после операции твист несколько лет назад ФРС продала все короткие обязательства и переложила свои долги на более длинные сроки.

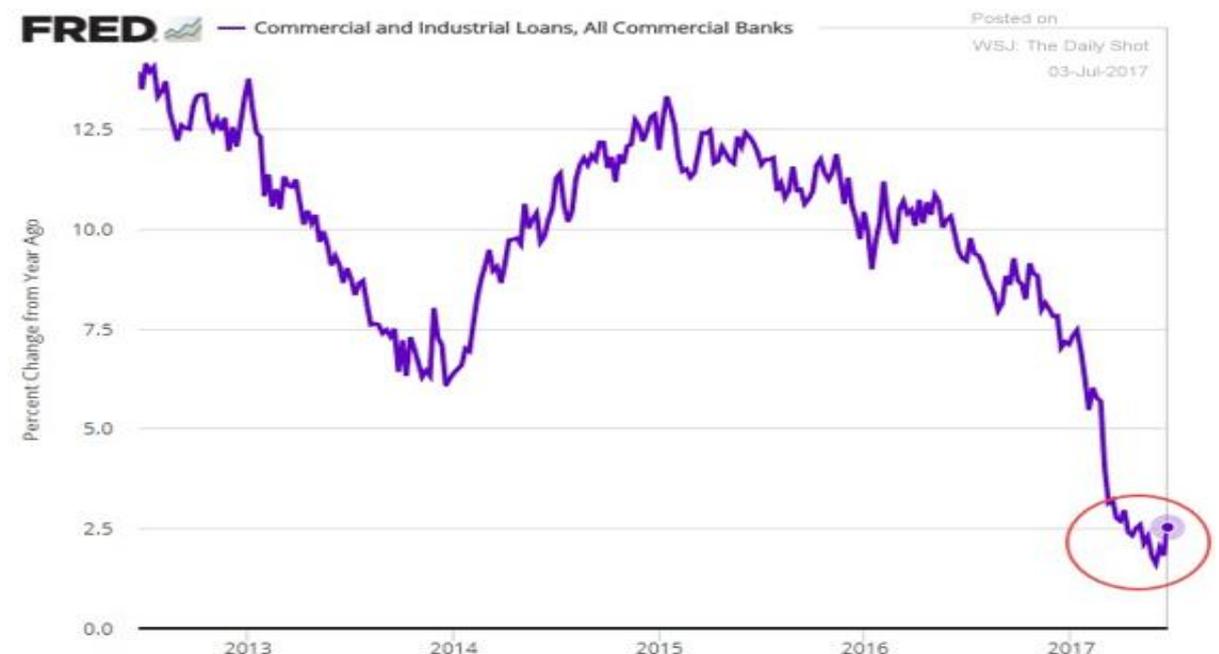


А прошедшие три QE сильно раздуло эти резервы. И для регулирования уровня текущей ликвидности теперь надо управлять не предложением коротких свежих напечатанных денег, а процентными платежами по длинным депозитам. Т.е. регулировать их желание превратиться в ликвидность. Кстати, российский Центробанк тоже все больше задействует эти методы тонкой настройки.

Другим словами, если ранее ФРС регулировал свой поток предложения денег, то теперь стал регулировать чужой поток ликвидности. Все это хорошо, если бы не текущий рост процентных ставок. Ведь при значительных резервах это автоматически приведет к росту процентных платежей американского Центробанка. Сейчас требуется сокращать поток ликвидности, что в рамках текущей системы управления требует повышение привлекательности хранения длинной ликвидности на счетах ФРС. Т.е. повышать ставку. В результате в рамках этого среднесрочного тренда на неделе был обновлен очередной максимум по реальной доходности.



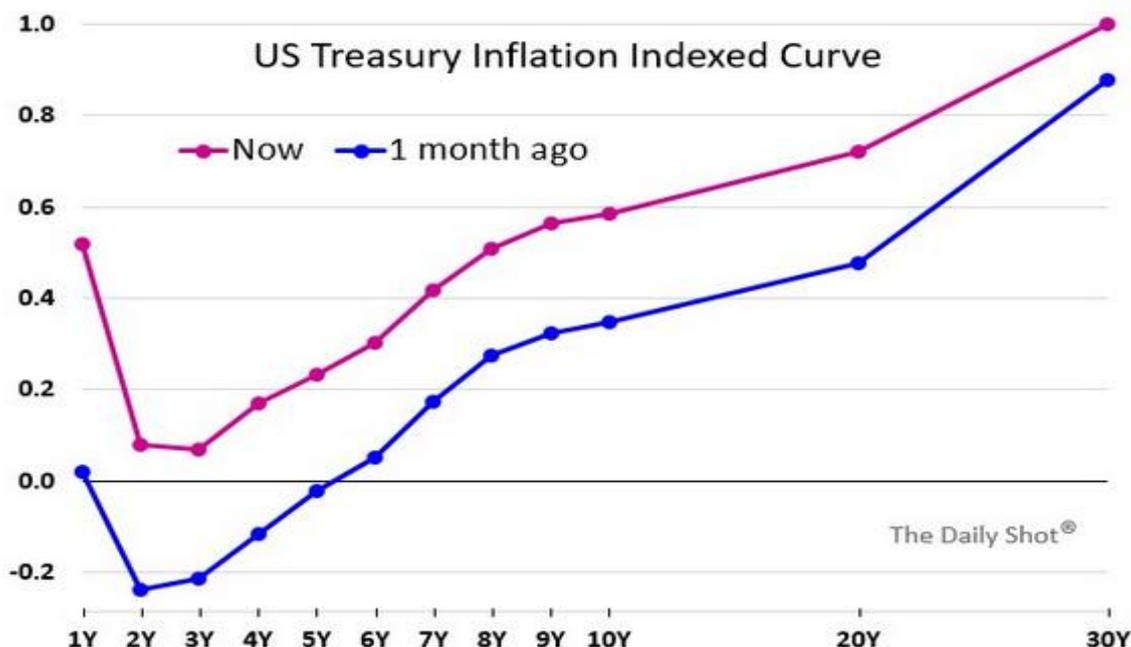
Перед такой финансовой логикой прогибаются все соображения управления реальной экономикой. Как показывают последние стат. данные, повышение ставок ФРС сейчас идет не вслед за ростом рыночных аналогов, а опережают их. Другими словами монетарная политика ФРС стала вредить американскому экономическому росту. Особенно это хорошо проявляется в виде низких уровней темпов кредитования. Автокредиты и кредитные карточки продолжают падение уже полгода. Только корпоративное кредитование начало показывать признаки оживления.



Но и здесь темпы на многолетних минимумах.

Распродажи облигаций преследуют также цель помощи доллару, который, несмотря на самые высокие ставки среди развитых стран, падает более полгода. По всей видимости,

количество постепенно перешло в качество, и американские власти были вынуждены прогнуться на решение платить больше за привлечение мировых капиталов. Кривая доходностей поднялась по всей длине.



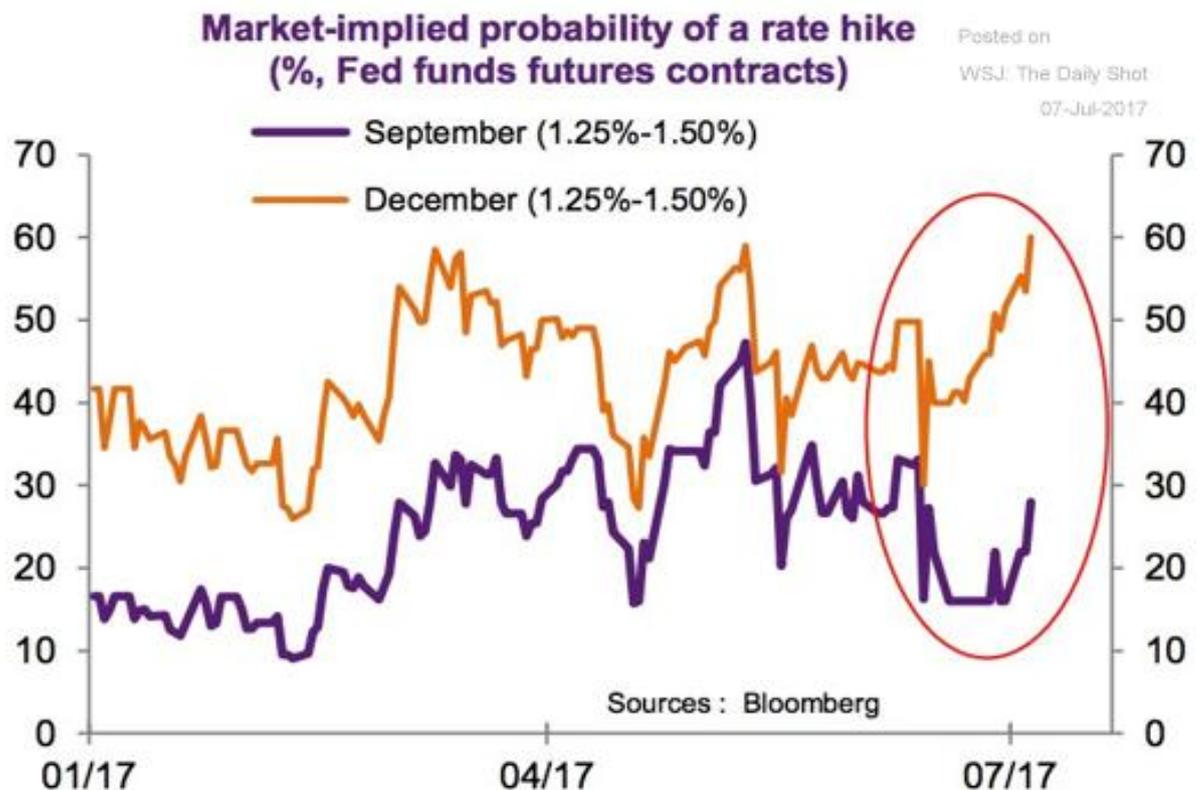
Особенно сильное движение прошло по коротким бумагам. Желающим взять деньги в репо у ФРС сейчас резко возросло, что указывает на напряженную ситуацию с ликвидностью.



В США крупнейшие в мире долговые рынки. Поэтому сильные движения на нем не могут не отразиться с других регионах земли. Как уже говорилось, главным антиподом американской политики подъема ставки является Япония, которая несмотря ни на что усиленно печатает иены. Но даже там ставки загнаны на верхи.



Пока официальная политика ФРС – продолжать гнать монетарную политику в сторону ужесточения.



Товары

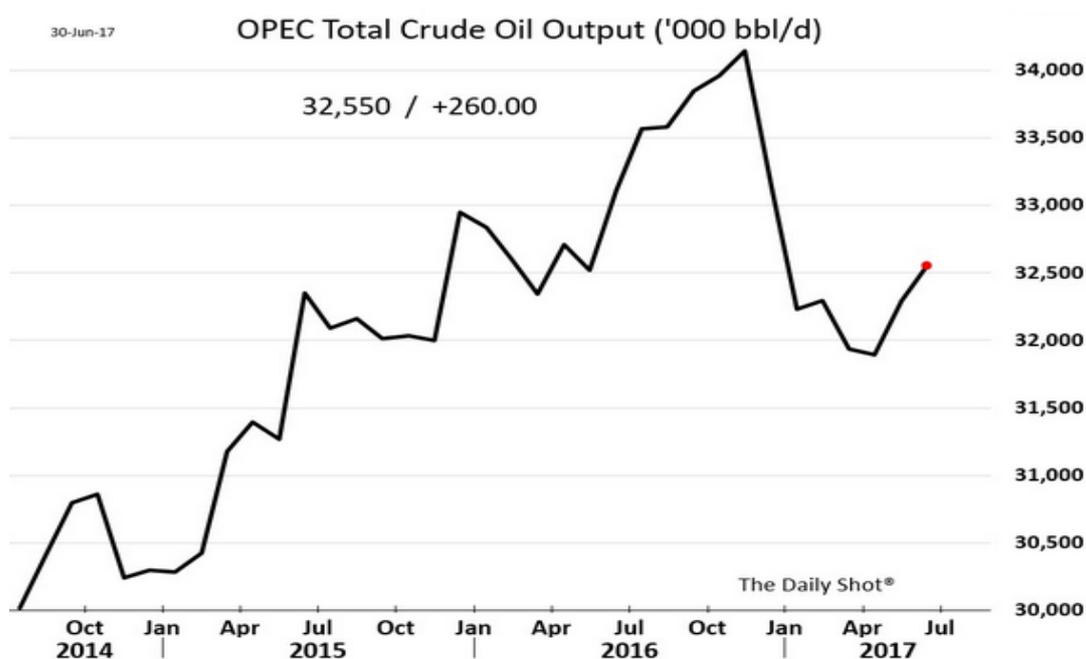
Товарная группа также передохнула от недавнего падения. Но нисходящий тренды пока в силе.

Энергетика

Нефть возобновила падение со среды, т.е. с публикации минуток ФРС. При этом с точки зрения техники, она просто отскочила по сорту Brent от уровня 50 долларов.

В момент начала падения вышла «шокирующая» новость от Рейтерс, что Россия и Саудовская Аравия против увеличения объема сокращений, поскольку это даст неверные сигналы рынкам. Как потом стало ясно, ничего нового в этом нет, но сам факт синхронной атаки на нефтяные цены с информационной поддержкой наводит на нехорошие мысли и о спланированной акции.

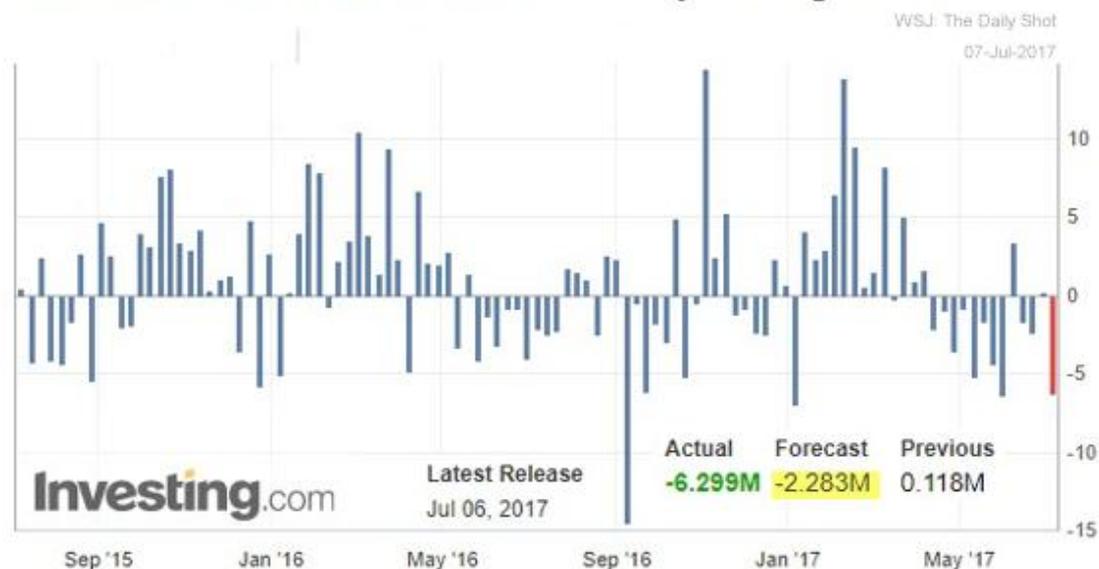
Также в начале недели вышли данные от ОПЕК, которые показали некоторое увеличение добычи на 260 тыс. баррелей.



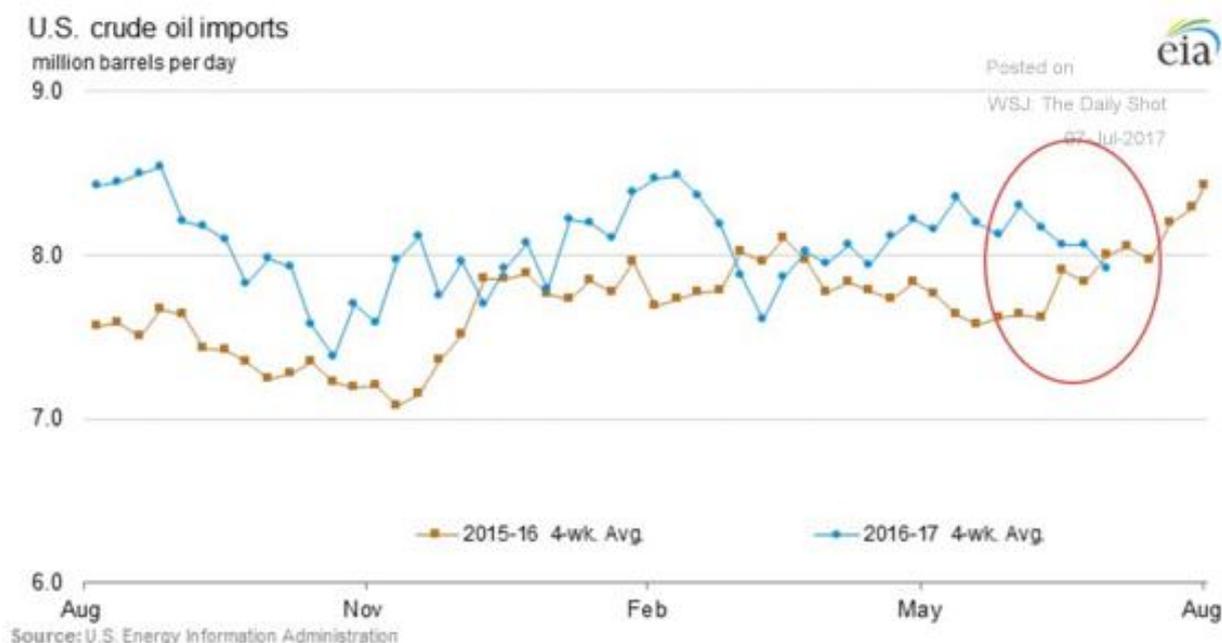
Среди передовиков Нигерия и Ливия. Т.е. это не срыв договоренностей, а обычные колебания.

Отчет об американских запасах был уверенно бычьим. Он показал сильное сокращение нефти, которая упала на -6,3 млн.

U.S. Crude Oil Inventories Weekly change mm bbl



Хотя число большое, но надо помнить, что в этом время года сезонно отмечается снижение остатков. Т.е. сильного позитива нет. Кроме того главным фактором снижения запасов на неделе называют снижение импорта, т.е. временное явление.



Нефтепродукты изменились нейтрально: хотя бензин снизился на -1,6 млн, но это было компенсировано приростом мазута на +1,5 млн.

Несмотря на ярко выраженный бычий характер отчета о запасах, реакция на рынках была просто разгромной. Поэтому есть серьезные основания подозревать манипуляцию текущих цен.

Число сланцевых буровых на прошедшей неделе подросло на +7 штук. Тем самым снижение недель ранее оказалось единичным случаем. Впрочем, приращение небольшое. Пока лишь можно отметить очень чуткую и оперативную реакцию числа скважин на уровень цен.

С технической точки зрения рынок пошел на ретест недавнего минимума, без чего будет трудно начинать длительный цикл роста цен. Т.е. движение во многом технично.

Металлы

Коррекции на фондовых площадках в развитых странах достигли, наконец, и металлов. Уверенные черные свечки по меди, никелю, и даже некоторым минорным металлам. Отметим, что на неделе вышли неплохие китайские данные, особенно по деловым настроениям в сфере в промышленности. А также продолжал расти Шанхайский индекс. Но даже они не смогли ничего сделать. Поэтому в случае продолжения слабости акций продолжение снижения по металлам также ничему противоречить не будет.

Драгоценная подгруппа на больших объемах пробила ряд сильных уровней поддержек. Мощное падение облигаций во всем мире не оставило им ни малейшего шанса. Поскольку разворота тренда роста доходностей пока не просматривается, то с фундаментальной точки зрения не исключен и нырок золота ниже 1200.

Особенно надо выделить серебро, которое внутри дня умудрилось сходить с 16,5 до 14,5, а затем вернуть большую часть своих потерь.



Т.е. колебания под +/- 10% в течение нескольких часов. Тем самым на рынках возник первый прецедент панического падения. Пока на одном из самых слабых и неустойчивых активов. Но с учетом стремительного падения общемировой ликвидности, это может стать заразительным примером.

Зерновые

По зерновым продолжается ценовой всплеск, обусловленный аномально высокими температурами в Америке. Так в Дакоте обновлен 112 летний рекорд температур свыше 47 градусов.

Но за сохраняющимися высокими ценами незаметно произошло принципиальное изменение в текущей ситуации. Если еще недавно лидером всех зерновой группы была пшеница, то на прошедшей неделе инициатива перешла в кукурузе.

Пшеница снижалась, начиная со среды. И хотя она закрыла неделю выше 530, но это было на нижней границе колебаний. Причины заключались в ограниченности потерь американского урожая, а также из-за высоких запасов культуры во всем мире. Да и яровая пшеница уже подходит к фазе уборки урожая.

Если для урожая яровой пшеницы текущая жара уже не оказывает столь негативного влияния, то для кукурузы, где сезон вегетации идет в самом разгаре, все только начинается. По ней неделя закрылась, наоборот, на новом максимуме.



Причем 400 центов за бушель - это уже высокие цены в исторической перспективе.

И особенно ярко выделяется соя, где и спрос со стороны Китая не ослабевает, и американские потери намного критичнее для мирового спроса/предложения. Здесь всю неделю шло ралли, как только узнали, что жара накрыла посевные площади по сое. В результате неделя закрыта выше 1000.

Поскольку погода продолжает преподносить сюрпризы, то не исключено и продолжение роста. В любом случае движение отчасти фундаментально обосновано, это не только спекуляции. Поэтому сейчас продавать не в коем случае нельзя, пока не станут ясны масштабы потерь. Первая оценка будет на наступающей неделе в отчете USDA. Но надо помнить, что даже на момент публикации она уже несколько устареет.

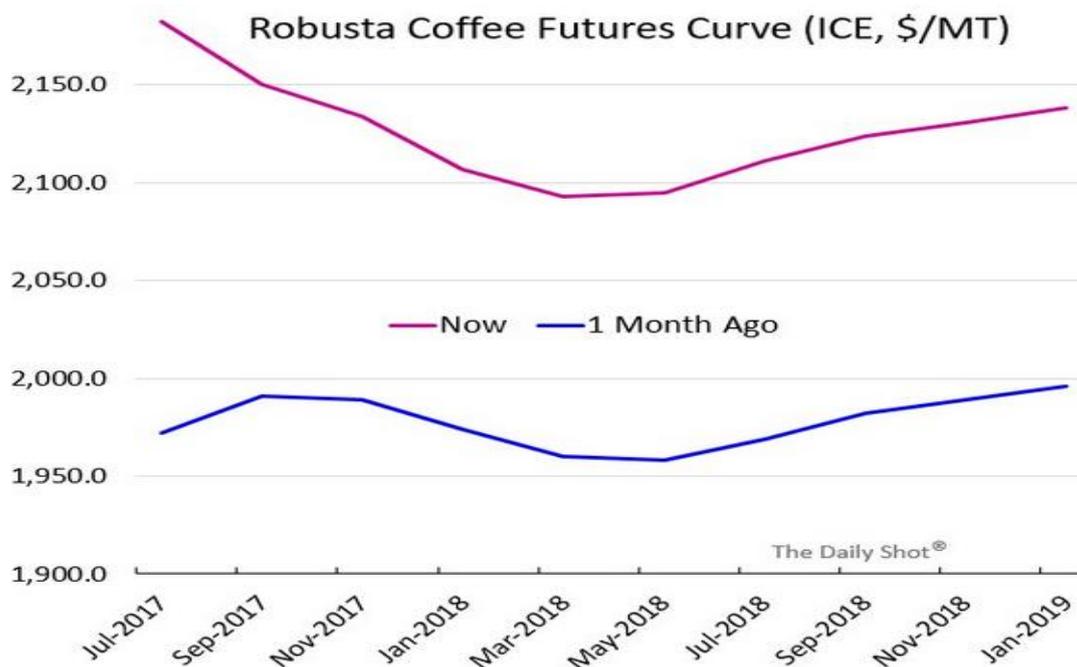
Софты

Софты несколько отскочили после разгрома недель ранее. Но цены остаются низкими, и пока разворота нисходящего тренда нет. В лучшем случае остановка падения.

Кофе

Отскок вверх продолжался до середины недели, но до нашей продажи не хватило чуть менее цента. Затем цены несколько снизились и начали консолидироваться.

Линия нисходящего тренда не только не пробита, но и до нее даже не дошли. Более того, срочная кривая сейчас инвертна. На ближайшие несколько месяцев наблюдается беквардейш, что предполагает дальнейшее падение.



Поэтому рискнем не отодвигать вверх продажу, хотя по технике отскок может быть очень сильным. Лучше поставим стоп. Снизу оставляем покупку по последнему минимуму.

Завершенные сделки в 2017. Март продажа 144. Покупка 156, итог -12пунктов. // Июнь покупка 118, продажа 121,6, итог +3,6.

Сделки на неделе: Июнь продажа 121,6.

Позиция: Нет. Вариационка 0,0

Ордера. Сентябрь. Покупка 116,0 Продажа 133,0. Стоп 138.

Какао

В понедельник график сделал свой недельный максимум, где и закрылась одна наша покупка. Но затем началось глобальное бегство от качества, что привело к падению какао более чем на -100 долларов. Надо прикупаться по низам второй покупкой. Выход из лонга, наоборот, начинаем потихоньку снижать на каждой неделе.

Завершенные сделки в 2017. Март покупка 2150, выход 1990, итог -160. // Май покупка 1960. Май. Покупка 1760. Выход 1844. Итог -32. // Июнь покупка 1810, выход 1940, итог +130. // Июнь покупка 1930, выход 2040, итог +110. // Июнь покупка 1960, выход 2050, итог +90. // Июнь покупка 1980, выход 2050, итог +70. // Июнь, покупка 1980, 1910, выход обоих позиций по 1903, итог -84,0. // Сентябрь покупка 1927, продажа 1990, итог +63,0.

Сделки на неделе: Сентябрь продажа 1990.

Позиции: Покупка две сентябрь 1927. Вариационка +26,0.

Ордера. Сентябрь. Закрытие лонга 1990, 202. Вторая покупка 1860.

Сахар

По сахару прошла очень необычная неделя. На фоне сильнейших движений на всех рынках здесь всю неделю наблюдался крайне узкий боковик с закрытием недели на его верхней границе. Хотя наш ордер был очень близко, но шансов на его срабатывание не было. Отчасти такое необычное для товаров поведение можно объяснить предыдущим ускоренным падением, из-за чего сейчас наблюдается усиленное закрытие шортов. Но это также сигнал, что надо прогибаться с выходом вплоть до фиксации убытков. Блицкриг не удался.

Завершенные сделки в 2017. Март. Продажа 19,9, закрытие 20,2. Итог -0,3. // Июнь. Продажа 16,40, покупка 15,70, Итог +0,7. // Июнь. Покупка 14,10, выход 14,2, итог +0,1.

Сделки на неделе: нет.

Позиция: Октябрь. Продажа 13,9. Вариационка -0,1.

Ордера. Октябрь. Покупка 12,2. Закрытие шорта 13,6.

Апельсиновый сок

График похож на график сахара. Тоже боковик, только диапазон пошире - около 10 центов. Наш ордер далеко, но в случае пробоя диапазона вниз вполне может взяться. И ни в коем случае не продавать, как бы это смешно не звучало бы.

Завершенные сделки в 2017. Май, покупка 176, продажа 162, итог -14. // Сентябрь. Покупка. 131, выход 134, итог +3,0.

Сделки на неделе. Нет.

Позиции: Нет. Вариационка. 0,0.

Ордера. Сентябрь. Покупка 123.

Хлопок

Цена пыталась сходить в обе стороны, но в итоге лишь чуть подросли. До нашего ордера не хватило около 0,35 цента. Учитывая нереальность низких цен, проявим упорство и оставим ордер на мессе. До покупки было далеко. Можно даже поднять несколько лонг на вторую покупку.

Завершенные сделки в 2017. Март. Продажа: 74,9, покупка 74,2, итог +0,5. // Май. покупка 74,6, продажа 76,7. итог. +2,1 цента. // Июнь, покупка 78,1, выход 74,8, итог -2,3.

Сделки на неделе Октябрь, покупка 70,6.

Позиция. Октябрь, покупка 70,6. Вариационка -2,4

Ордера. Октябрь, закрытие лонга 70,9. В случае срабатывания заново покупка 68,1. Вторая покупка 66,6.

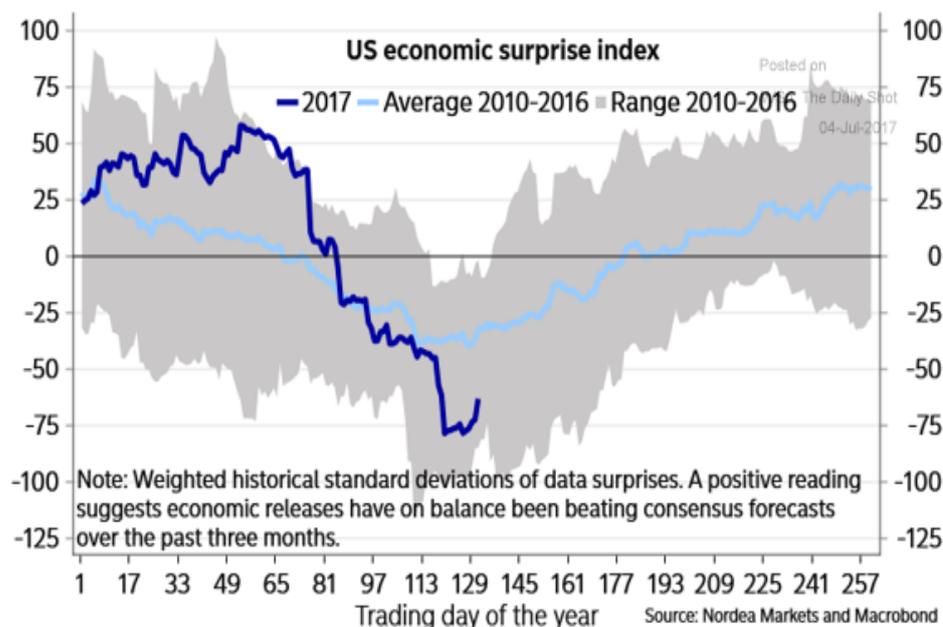
Макроэкономические показатели

Статистики было не очень много. В целом нейтральная. Сильные удивления отсутствовали. Влияние на рынки незначительное.

Положительными были американский трудовой отчет, европейские розничные продажи, и американские индексы деловой активности.

Ниже ожиданий вышли американские промышленные заказы, промпроизводство в Великобритании, торговые балансы в США и Великобритании, и деловые ожидания в Великобритании.

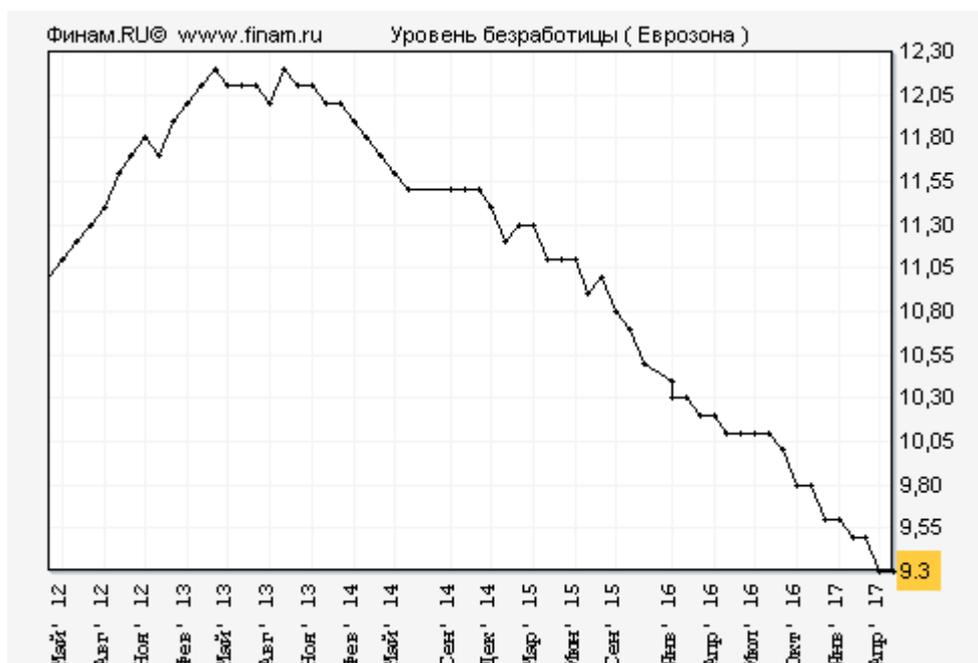
Среди долгосрочных тенденций выделим индекс удивлений, который продолжает находиться на низах.



Но с сезонной точки зрения есть шансы на окончание падения, поскольку летом значения обычно начинают улучшаться.

Безработица

Европейская безработица не изменилась в июне.



При этом ожидания предполагали снижение на десятую, откуда небольшое разочарование. В целом нисходящий тренд продолжается, что также косвенно

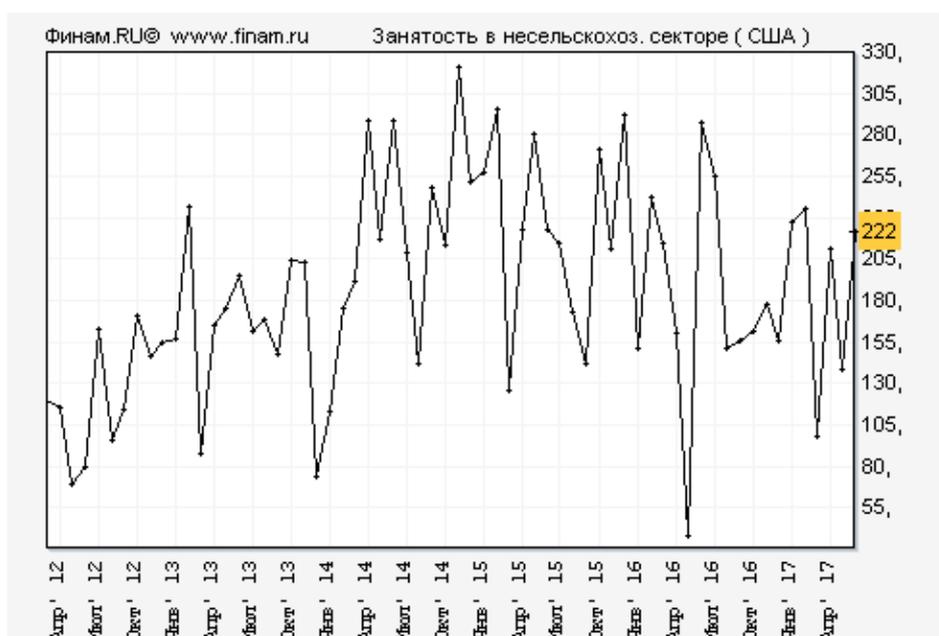
подтверждается прочей европейской статистикой. Пока значения высокие, что позволяет предполагать еще длительный период снижения нормы безработицы.

Американские недельные данные несколько повысились. Но пока ничего серьезного.



Ожидания чуть ниже 243, но без удивлений.

Ключевым событием недели стал американский трудовой отчет. Число новых рабочих мест за вычетом сельского хозяйства выросло на +22 тыс. что стало наибольшим значением с февраля текущего года.



Ожидалось всего +179 тыс. что создало хорошее положительное удивление. Прошлый отчет также был пересмотрен в положительную сторону со 138 тыс. до 152 тыс.

Хотя фондовые индексы улучшились после выхода цифр, но повышательный импульс был ограничен повышением нормы безработицы на десятую до +4,4%, хотя ожидания не предполагали изменений.

Среди вторичных результатов выделю отсутствия динамики по заработным платам.

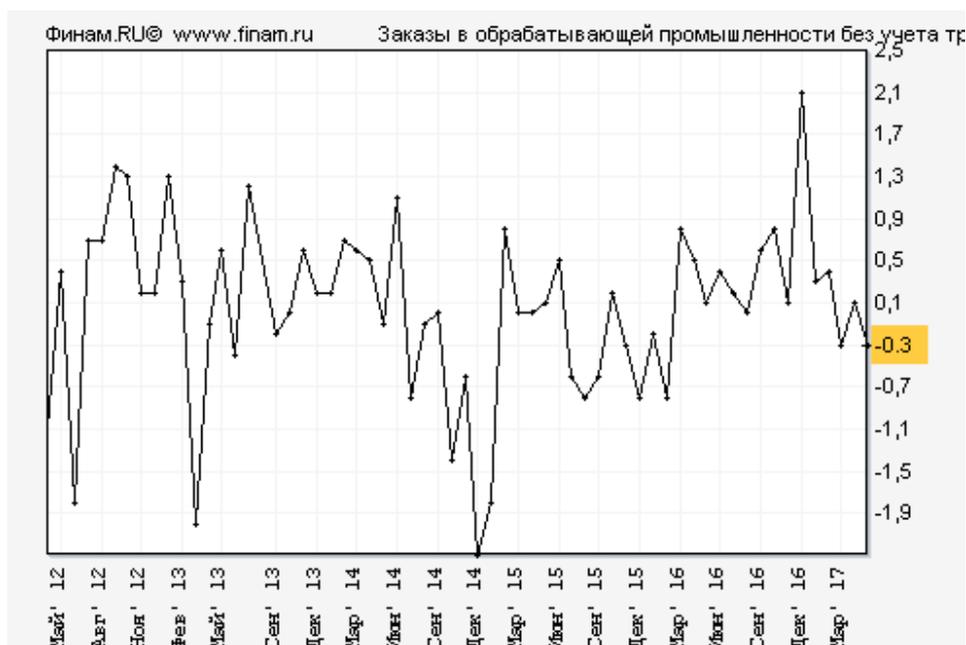


Хотя предполагалось ее ускорение до +0,3%. И при этом произошло увеличение рабочей недели, т.е. повысился спрос на труд.

Хотя данные изменения незначительны, и по ним нельзя сделать уверенного вывода, но нельзя не обратить внимания, что такие данные идеально подтверждают главные сомнения в проводимой ФРС политике поднятия ставок. В современной экономике сжатие трудового рынка не только не приводит к разгону инфляции, но и даже не повышает зарплаты.

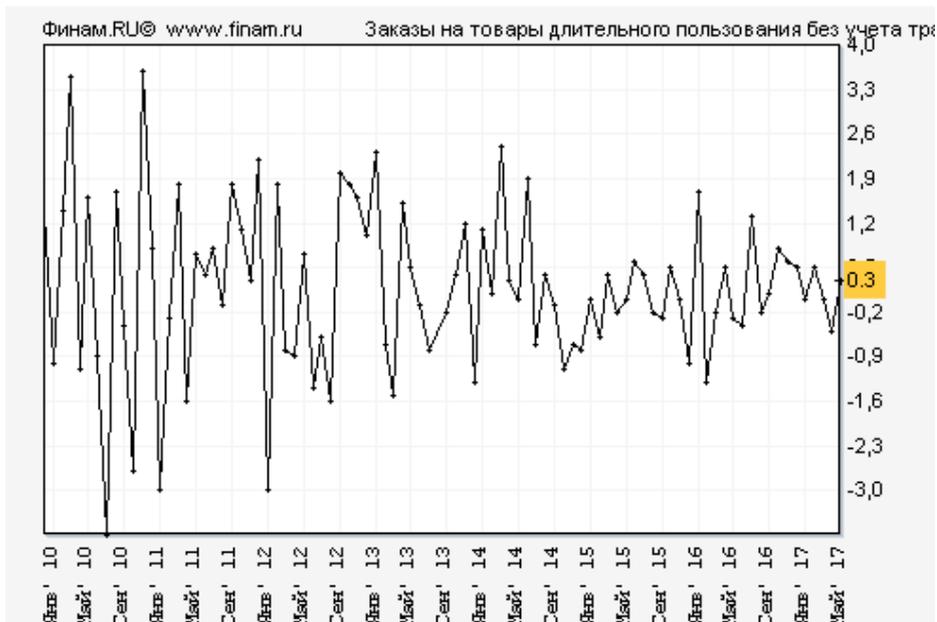
Промышленность.

Промышленные заказы в США снизились в мае на значительные -0,8%, провалив даже достаточно слабые ожидания -0,5%. Минуса показала и корневая компонента без транспорта.



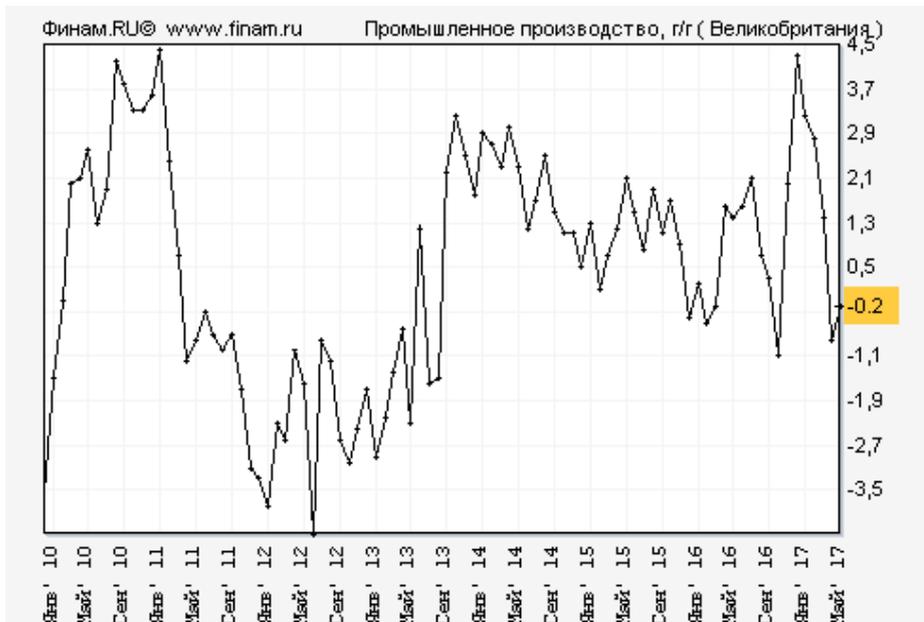
Причем главное разочарование пришло от того факта, что накопленный результат по корневой компоненте теперь также оказался отрицательным аж с февраля.

Аналогичную динамику показали заказы товаров длительного пользования, которые снизились на ту же величину $-0,8\%$, что и заказы. За вычетом транспорта все-таки удалось получить плюс.



Но в апреле падение было больше $-0,5\%$, что также приводит к минусам по итогам двух месяцев. После этого трудно говорить об устойчивом росте американского промышленного сектора.

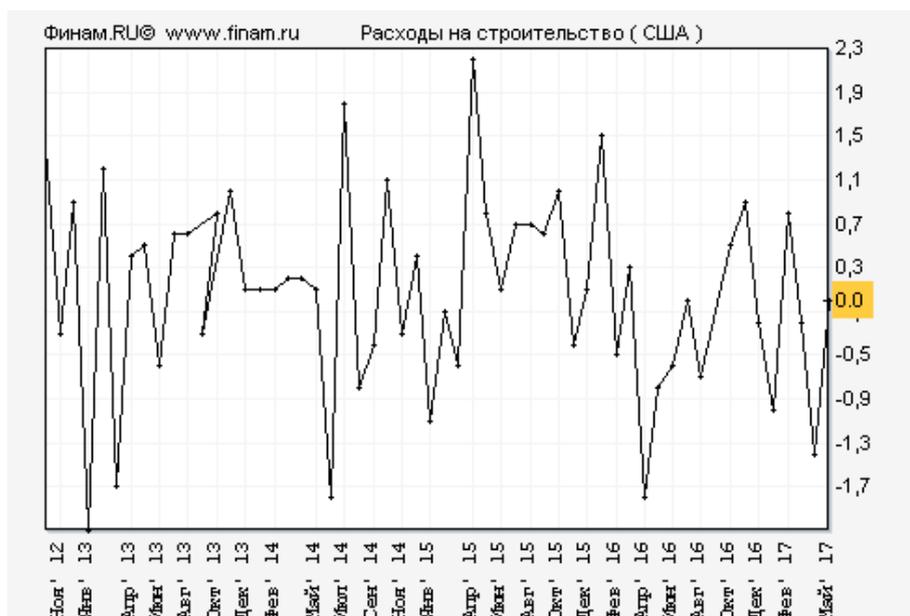
В Великобритании промышленное производство снизилось на $-0,1\%$ при положительных ожиданиях $+0,4\%$. В результате годовое изменение уже второй месяц подряд в минусах.



Конечно, брексит сильная локальная причина для таких результатов. Но надо понимать, что май был слабым месяцем для всей мировой промышленности. Поэтому пока будем говорить о прекращении роста на островах, а не о падении.

Строительство.

Расходы на строительство не изменились в мае.

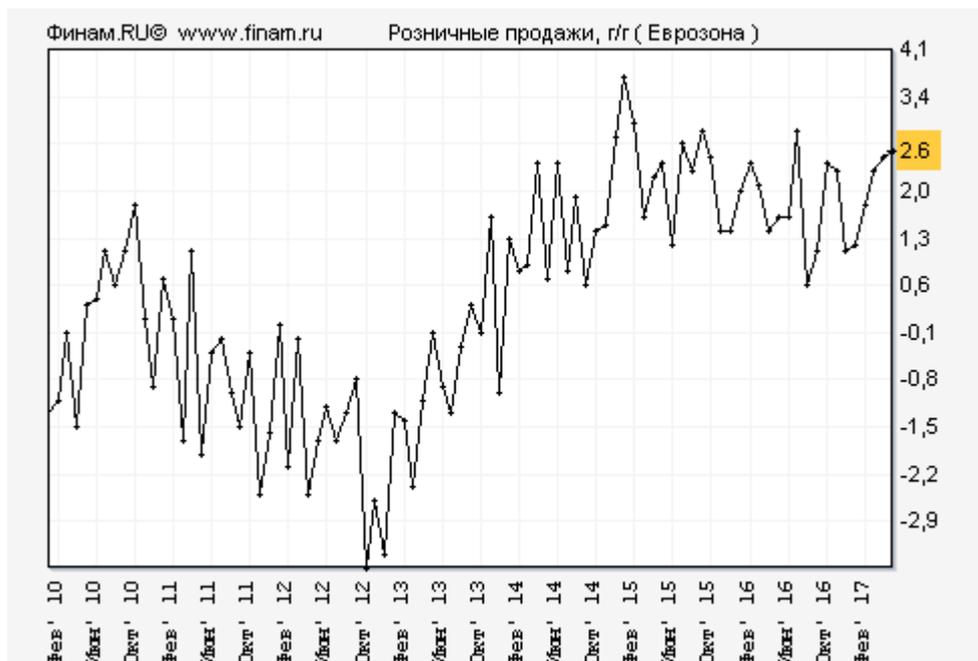


Хотя результат в середине диапазона, но отчет слабый. И дело даже не в том, что ожидания были выше +0,3%, что привело к некоторому разочарованию. Главное, прошлое снижение -1,4 в апреле и -0,2% в марте остались неотомщенными. Другим словами по итогам квартала также имеем минуса.

В последнее время этот отчет является слабейшим в строительстве, поэтому только по нему нельзя делать вывод о застое в секторе.

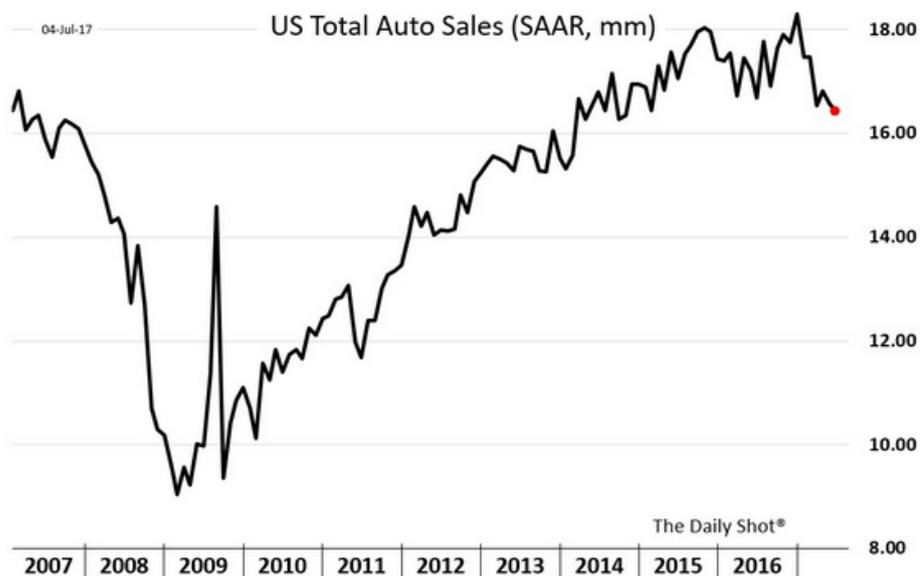
Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы.

Европейские розничные продажи выросли в мае на +0,4%, что в целом совпало с ожиданиями +0,3%. В результате годовое изменение смогло обновить очередной годовой максимум.



Ожидания были скромнее +0,3%, что привело к небольшому положительному удивлению. В абсолютных значениях результат один из самых высоких в мире. Во многом благодаря рознице М.Драги смог недавно сделать заявления о переходе к сворачиванию монетарных стимулов.

В неожиданно обновился очередной минимум продаж автомобилей в США.



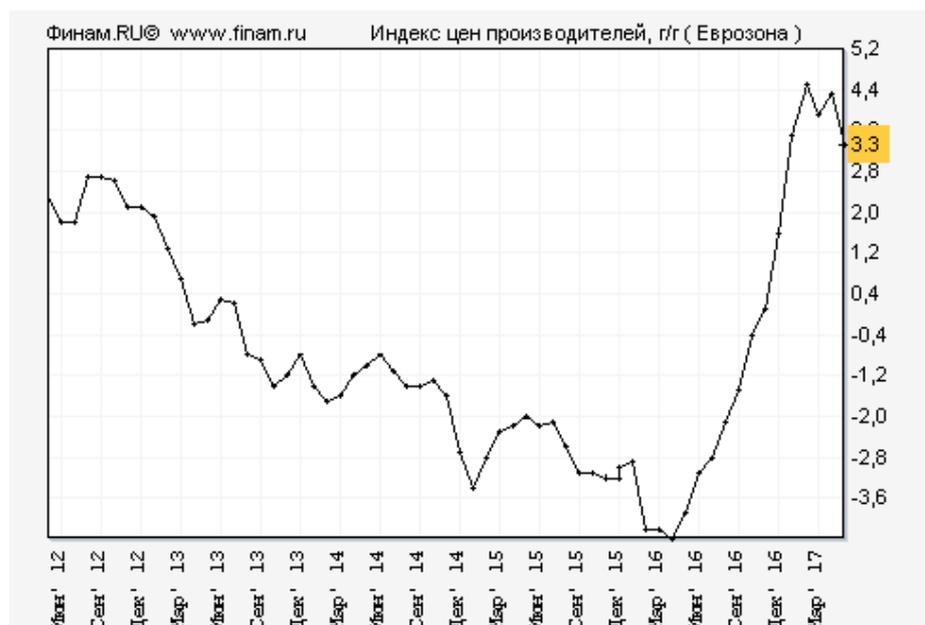
На рынках почему-то сейчас стали считать, что период ослабления закончился, откуда получилось сильное негативное удивление.

При этом продажи местных автомобилей даже хуже, чем средние показатели. Из подгрупп можно выделить грузовики, которые показывают более хорошую динамику, что говорит, что спрос со стороны бизнеса не ослабевает. Также стабилизировались цены на поддержанные автомобили, что говорит о начавшихся процессах экономии, при неизменном физическом спросе.

При таких продажах трудно рассчитывать на увеличение темпов роста ВВП.

Цены

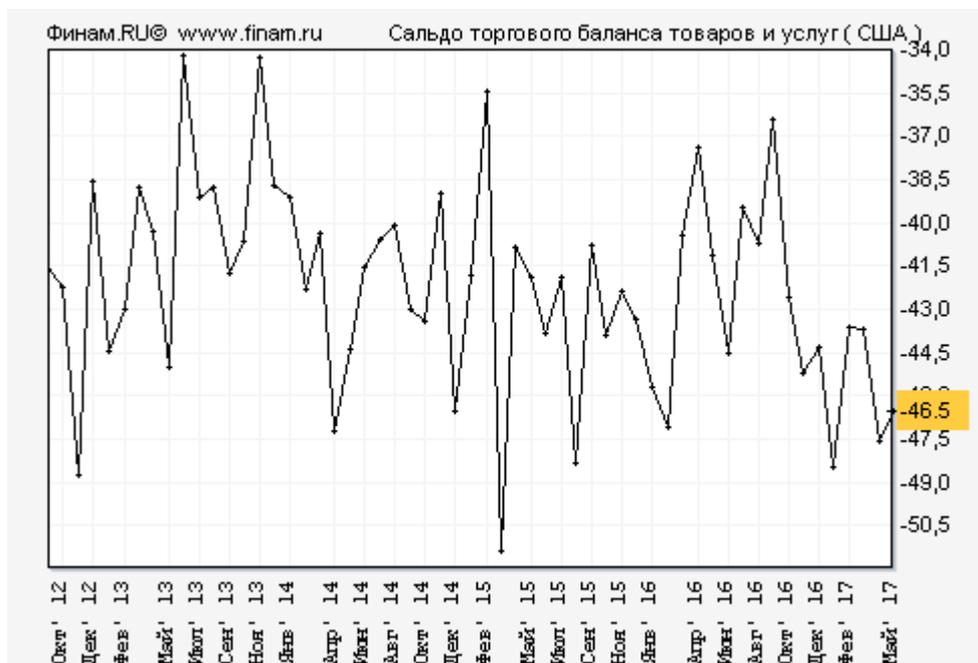
Европейские оптовые цены потянулись на юг.



При этом за май падение составило значительные $-0,4\%$ при ожиданиях $-0,2\%$. Результаты не противоречат глобальной тенденции раскрутки дефляционных настроений в последние месяцы. А высокие текущие значения удерживаются лишь благодаря прошлым успехам.

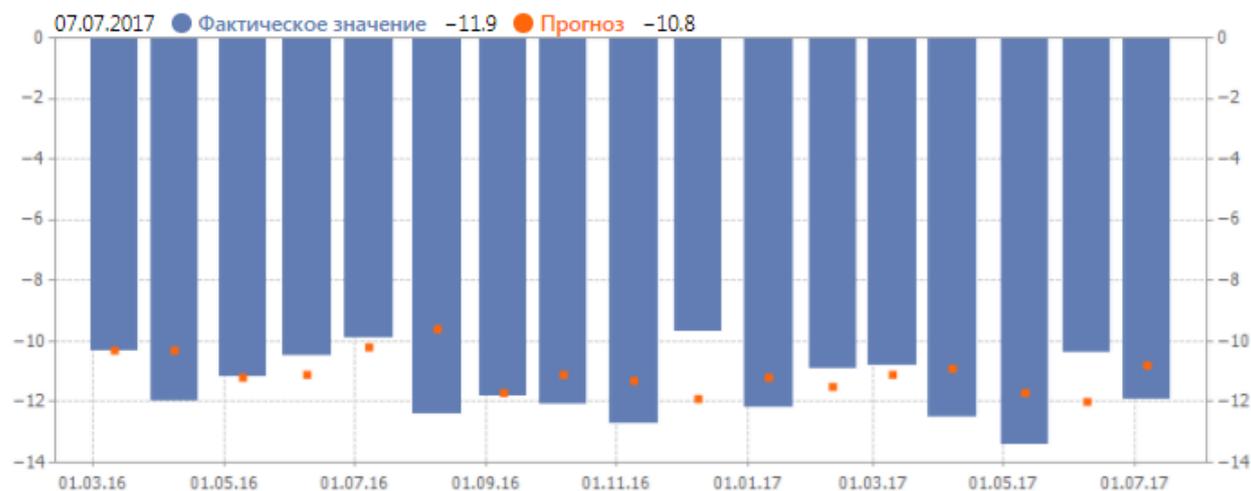
Финансовые потоки

Американский торговый баланс продолжает удручать.



На этот раз ожидания были недалеко от факта, из-за чего результат оценен рынками нейтрально. Но в абсолютных значениях отрицательное сальдо у нижней границы колебаний. И что самое неприятное, при значительно просевшем долларе и низких ценах на нефть. Что будет, если эти два временных фактора развернутся в противоположную сторону?

Похожая картина в Великобритании, где результат оказался более чем на миллиард хуже ожиданий.

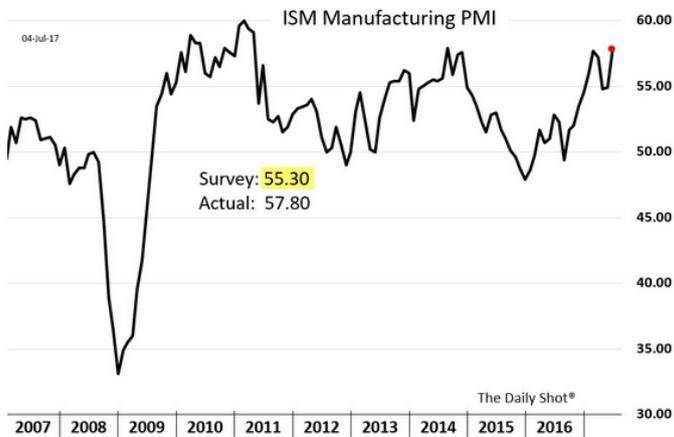


Тем самым надежды прошлого месяца, что слабый фунт, наконец, стал выправлять торговый баланс, не оправдались. Сильный негатив от отчета.

Индексы деловых настроений.

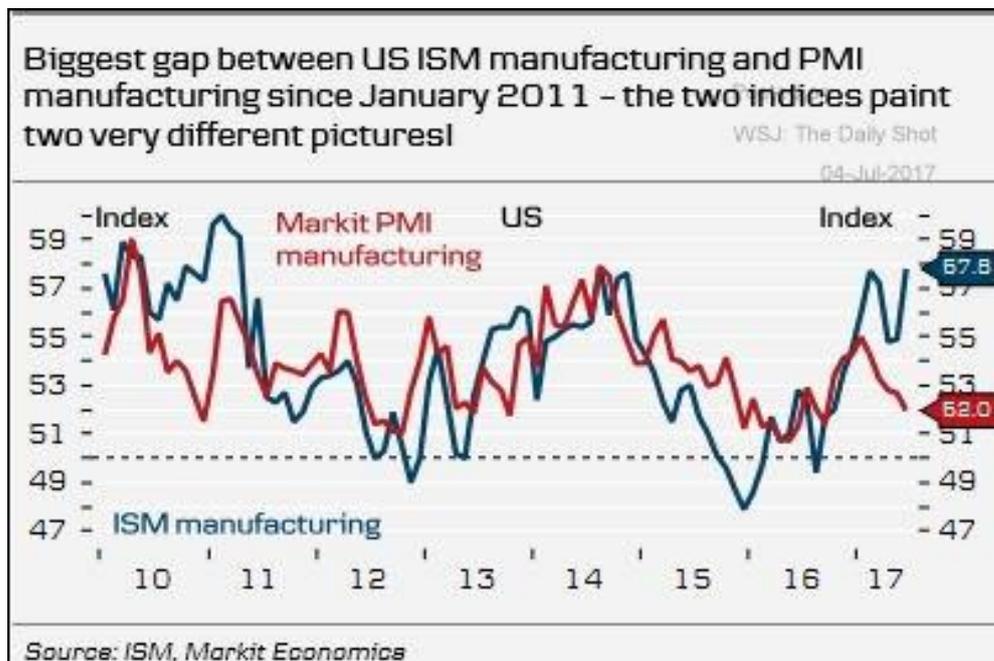
Промышленность.

Очень хороший результат по американскому промышленному ISM, который поднялся до многолетних максимумов.



Сильное превышение ожиданий. Выросли почти все компоненты индекса. При этом самые тяжелые компоненты вроде занятости, производства и ордеров даже ускорили темпы.

В этой связи надо отметить аномально высокое расхождение между настроениями и реальными показателями, что в данном случае отражается как разница между показателями ISM и PMI.

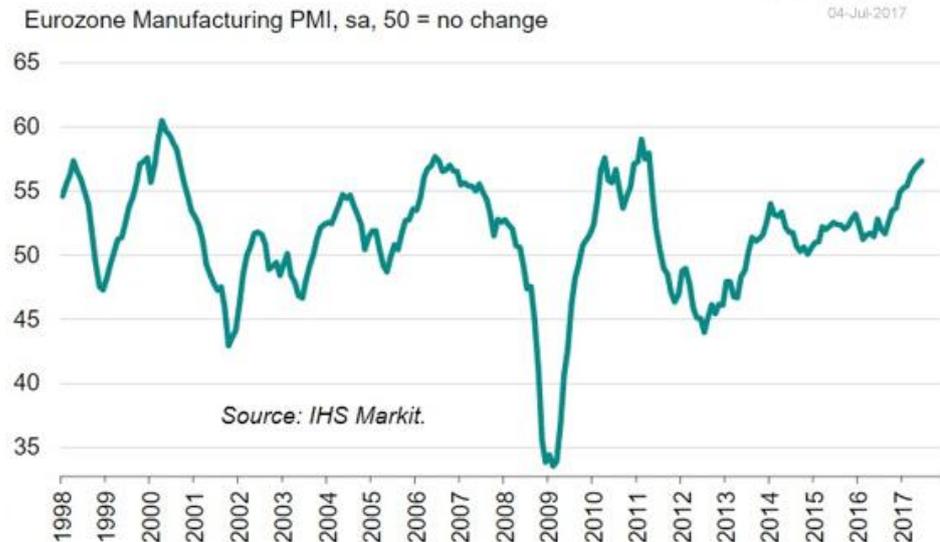


Это очередное проявление расхождения между soft и hard данными. Для данного индикатора расхождение крупнейшее с 2011 года. Выводы традиционны - такое нередко наблюдается перед замедлением промышленного сектора.

Аналогичный рост в Еврозоне.

IHS Markit Eurozone Manufacturing PMI

Posted on
WSJ: The Daily Shot
04-Jul-2017



Ожидания недалеко, так что без удивлений.

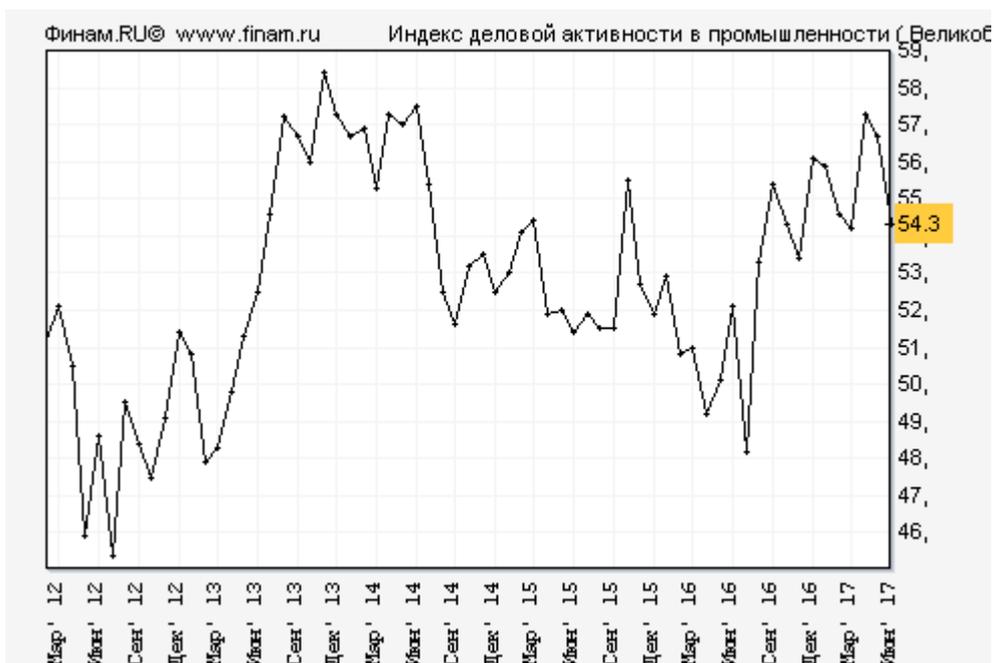
Среди лидеров промышленного энтузиазма Германия с показателем около 58 пунктов. Периферия подтягивается за ней.

Японский промышленный PMI несколько припал.



Но значение положительное и осталось в текущем диапазоне. Нейтральный отчет.

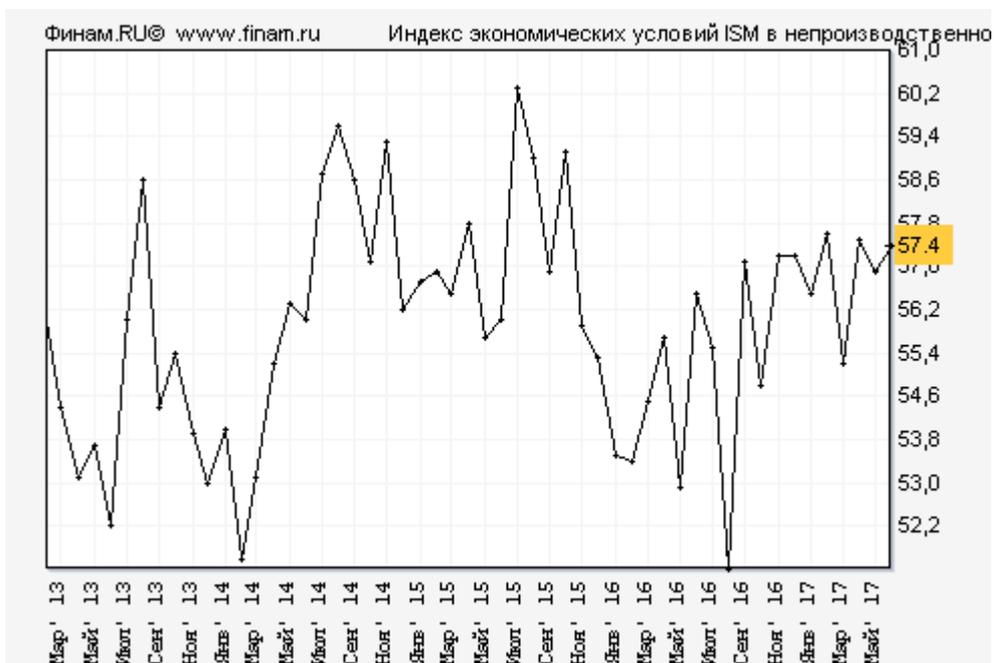
Сильное снижение, почти два с половиной процента, в Великобритании.



Ожидания почти не предполагали снижения, откуда сильнейшее разочарование. За счет прошлых заслуг пока значения уверенно положительные.

Услуги.

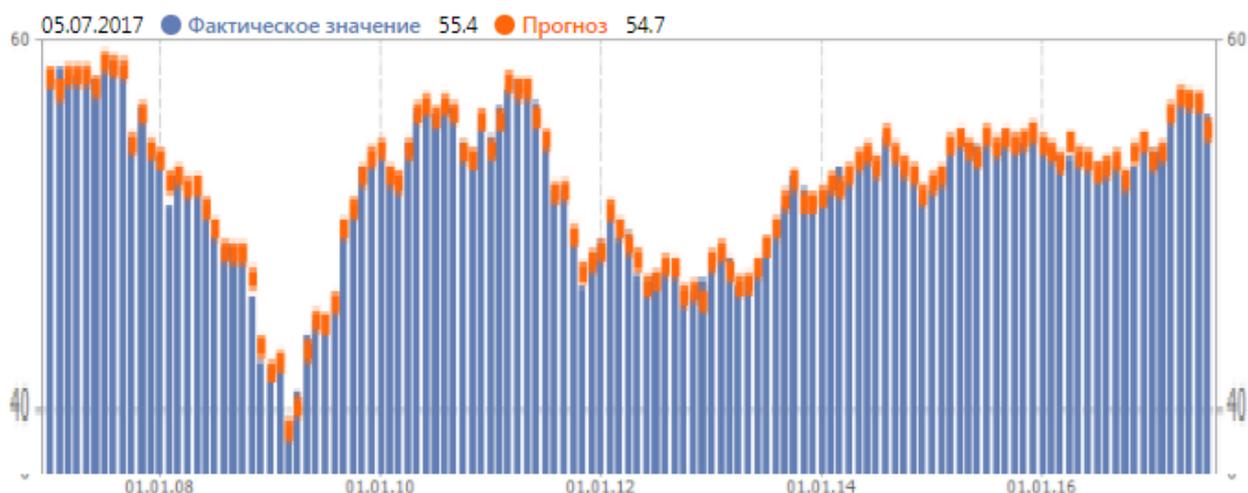
В США услуги также выросли и значения очень высокие - у многолетних максимумов.



Ожидания наоборот предполагали снижение на пол процента до 56,5.

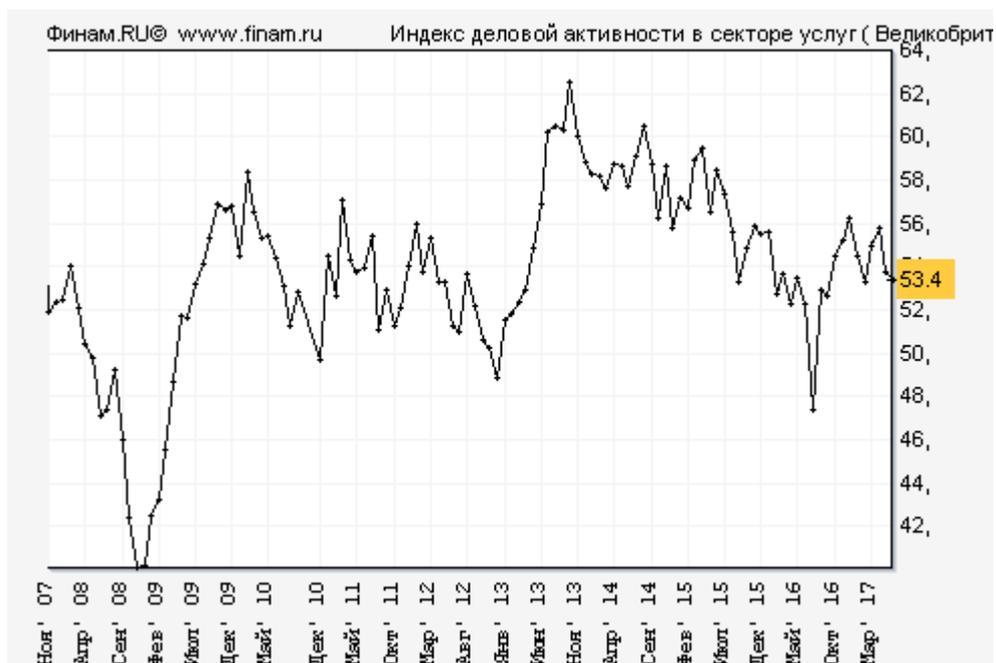
Именно об этих расхождениях говорилось в протоколах ФРС, где утверждалось, что рынки неверно оценивают текущие экономические реалии, и у них завышенные ожидания. Но пока в головах царит благодущие.

Еврозона снизила настроения в услугах чуть менее пункта.



В качестве главной причины называлось обещание М Драги взять курс на ужесточение. Тем не менее, ожидания были еще хуже, из-за чего отчет даже вызвал небольшое положительное удивление. Отметим, что впервые за несколько месяцев настроения в услугах в США стали уверенно выше, чем в Европе. За этим вполне может последовать аналогичное опережение по темпам ВВП.

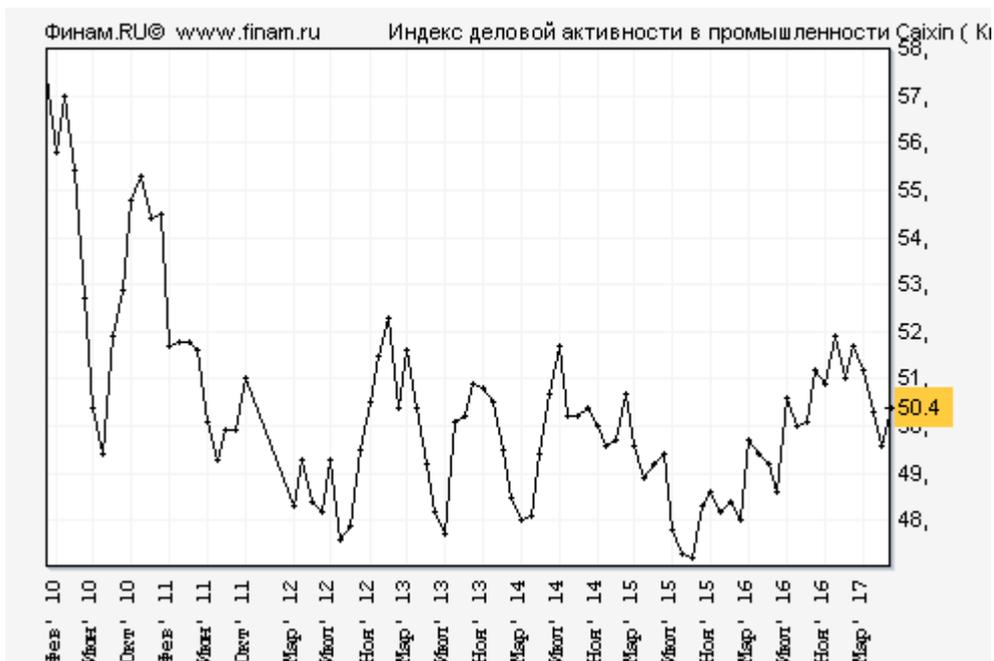
Еще одно снижение в Великобритании.



Хотя формально из диапазона не вышли, но значение на нижней границе. Ожидания были близки и отчет удивлений не вызвал. Как и тот факт, что это значение наименьшее среди западного мира.

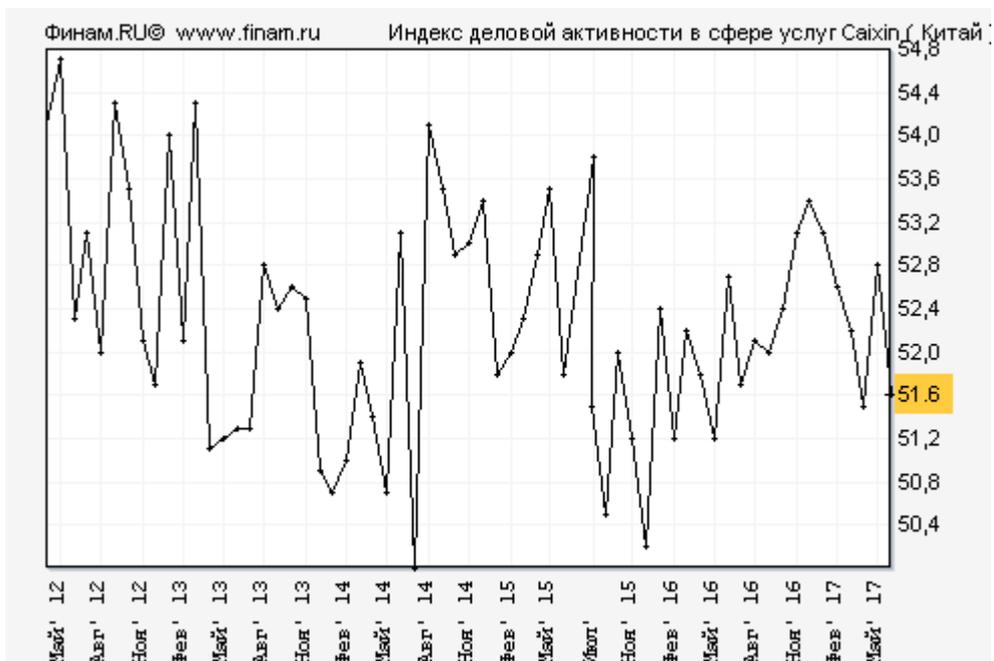
Китай

Промышленные настроения вышли из майского пике в положительную зону.



Ожидания были опять отрицательным 49,5, откуда сильное положительное удивление. Во многом благодаря этому отчетку шанхайский индекс был сильнее аналогов на неделе.

Напротив, услуги подкачали.



Значение у годового минимума. Ожидания не предполагали снижения. Откуда достаточно сильное разочарование.

Удачной торговли.

Бобрик П.П pbobrik@univer.ru

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