

Обзор за период. 21 августа -04 сентября 2017.

Мировые тренды

Одной строкой

Во Франции могут начаться массовые забастовки.

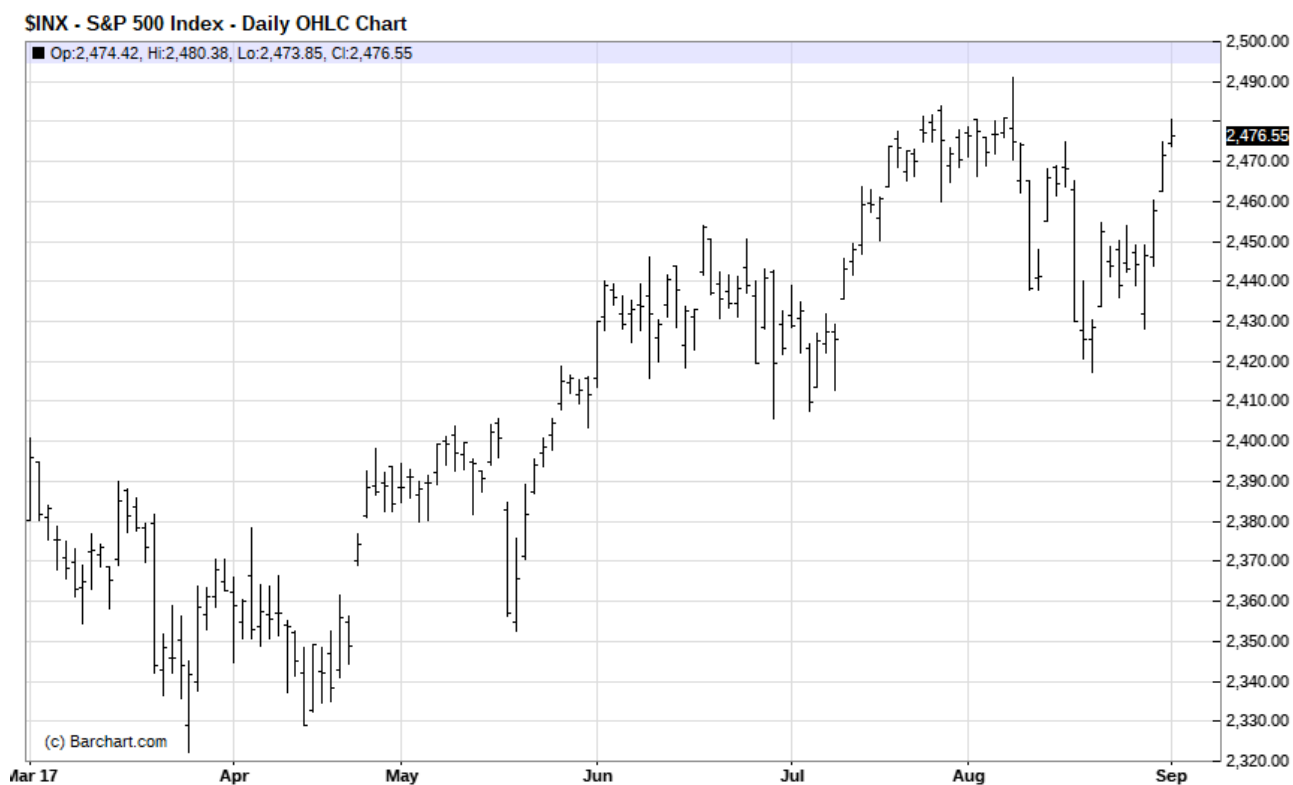
Общая картина

Спад напряженности в корейском конфликте и рост ВВП США на +3,0% вернули акции на прежние максимумы. Плохой американский трудовой отчет привел к падению облигаций и доллара. Последнее поддержало товары.

Сектора

Акции.

Окончание августа привело к окончанию коррекции.

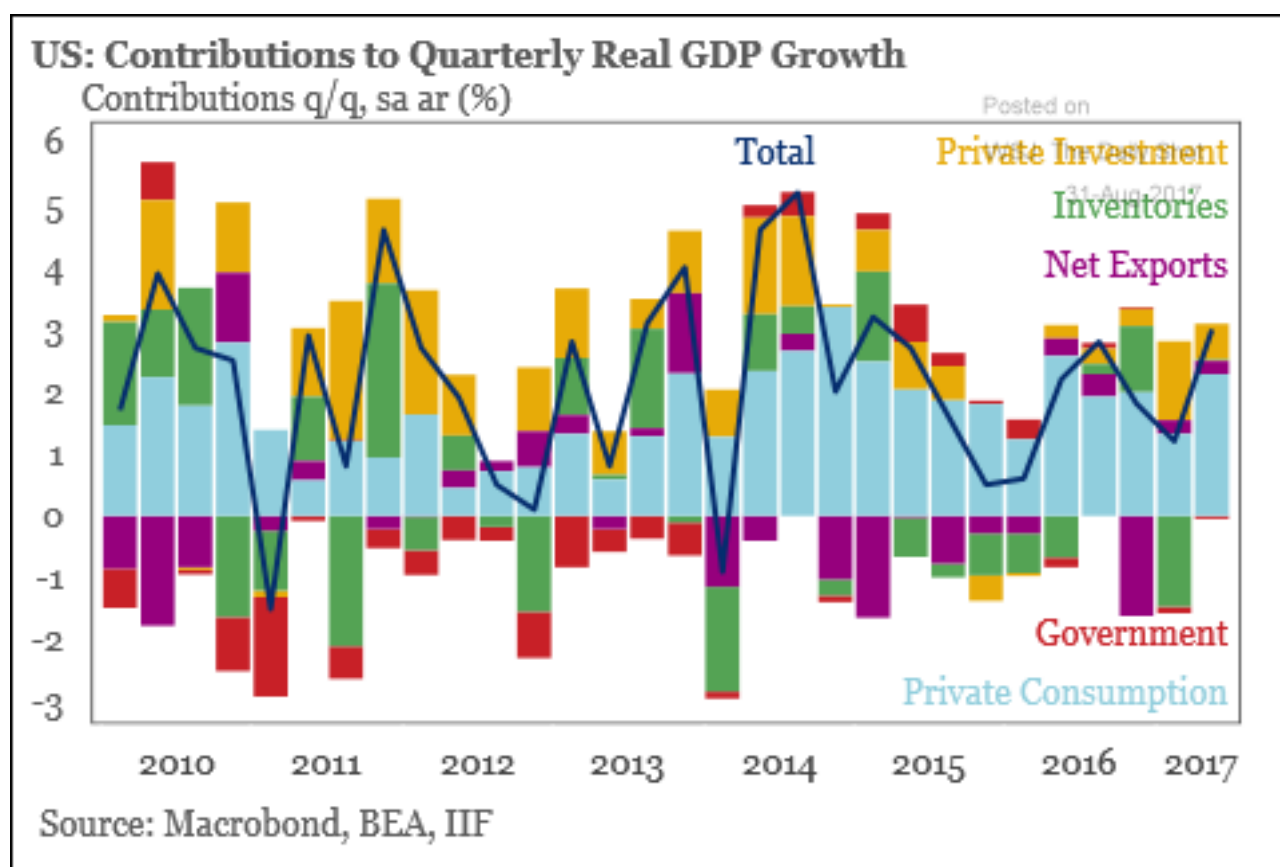


Начало недели прошло под влиянием результатов конференции в Джексон-Хоуле в прошлую пятницу, а точнее под влиянием их отсутствия, что привело к продолжению текущих трендов по инерции.

Во вторник Северная Корея запустила очередную ракету, которую поэтически назвала «прелюдией к Гуаму». Причем на этот раз ракета пролетела не в нейтральных водах, а над территорией(!) Японии, что, является нарушением территориальной целостности и вполне может считаться официальной причиной для начала войны, в том числе и для третьей мировой. Вдруг оказалось, что хваленые американские комплексы ПВО, которые обильно расставлены по Японии, вообще почему-то не запустились. Даже попытки сбить ракету не было, что впоследствии японские СММ объяснили отсутствием необходимости, поскольку «угрозы от ракеты не было». В результате очередной приступ бегства в качество на всех рынках и попытка уйти на новый минимум фондовым индексам.

Однако, вскоре выяснилось, что все что можно применить против Северной Кореи, уже применено, и больше ничем наказать ее нельзя. Раздалось несколько беспомощных визгов из ООН, которые «решительно осудили» неправоверные действия и признали, что это «несет угрозу всем странам региона». А венцом бессилия стало выступление Д. Трампа, где было сказано, что военными методами решить эту проблему нельзя. Никаких «огней и ярости, каких мир еще не видел», что обещалось еще неделей ранее. Маленькой и победоносной войны не получилось. Теперь оказалось, что американского президента обижают не только внутри страны, но и во внешней политике. После чего все успокоилось, и начался мощный откат на всех биржевых площадках.

В среду в США вышла великолепная статистика. Сначала ADP нагадало, что трудовой отчет в пятницу в США будет великолепным. Как потом (в пятницу) выяснилось, это было фейком. Но два дня рынки пребывали в эйфории. Через несколько часов вышли великолепные числа по американскому ВВП за второй квартал, где было показан рост +3,0%.



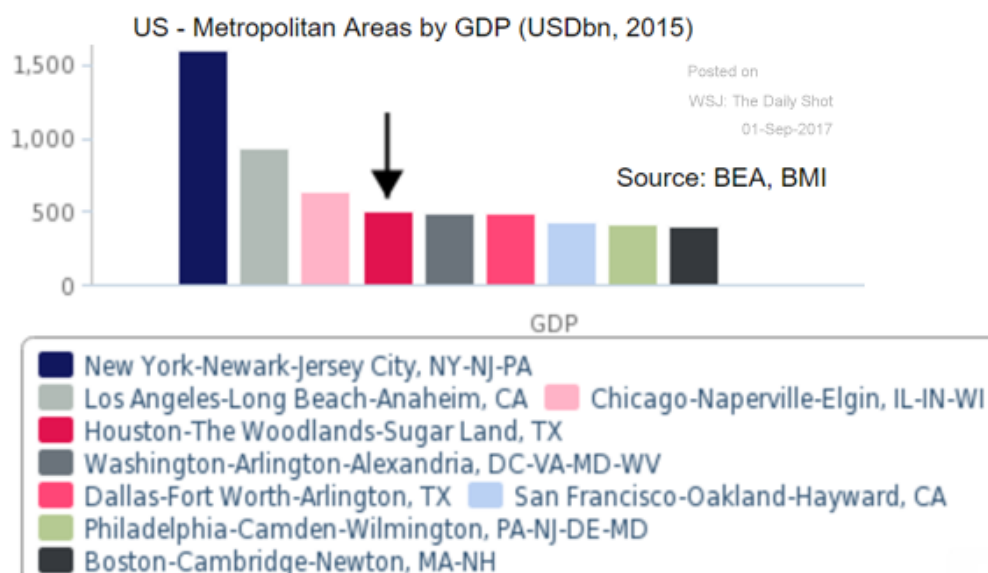
Столь высокие числа для крупнейшей экономики мира окончательно убедили инвесторов в том, что ничего страшного в экономике нет. А значит, и вся августовская коррекция была излишней. После этого рынки гнали вверх до вечера пятницы и выросли до последних исторических максимумов. Попутно началось падение индекса страха VIX.



Движение было настолько мощным, что даже вышедший весьма слабый трудовой американский отчет смог лишь остановить рост, но не смог вызвать откат. При этом с точки зрения технического анализа остановка была вызвана мощным уровнем сопротивления на подходах к 2500 по S&P, а не статистикой.

Трудовой отчет вышел только вечером в пятницу и поэтому успел лишь частично отразиться на европейских графиках, и совсем не успел отразиться на азиатских. И это очень сильно искажает графики. С большой вероятностью в начале недели можно ожидать сильного снижения в этих регионах, да и в Америке. Хотя сам отчет нельзя назвать ужасным, а скорее правильнее употребить термин слабый, но с качественной точки зрения он ударил именно по тем надеждам, которые подпитывают сейчас фондовые индексы. И в этом отношении его негативное влияние намного сильнее.

Так всего на +0,1% выросли зарплаты на «сжатом» трудовом рынке – прямое опровержение последних тезисов ФРС. Поднялась норма безработицы, что противоречит хорошим недельным результатам. Да и сама цифра чуть выше 150 тыс. явно недостаточно для +3,0% роста ВВП. Кстати, последнее вызвало дополнительные сомнения в адекватности этих цифр, поскольку из теории и статистики прошлых десятилетий известно, что для трехпроцентного роста требуются числа свыше +300 тыс. новых рабочих мест. Плюс общие опасения, что ураган Харви может нанести существенный урон американской экономике. Ведь Хьюстонская агломерация четвертая по своему размеру в стране.



Американский сценарий слабости в начале недели и сильного роста далее повторился в Европе. Только без возврата к верхам. Единственное исключение во Франции, где неделя, напротив, закончилась новым минимумом. Но там произошло много интересного. Если в ближайшее дни не поступит опровержение новостям, то Франция может просто взорваться.

Недавно избранный президент Э.Макрон на неделе сделал ряд эпатирующих заявлений. Особенно впечатляет предложение разрешить выдвигать на высшие посты (в том числе и президента) граждан других стран, если они принадлежат «той же партии». Прямо голубая мечта глобалистов, которой ненавистны любые национальные ограничения, и которые являются прямым кукловодами Э.Макрона.

На неделе во Франции был принят закон, по которому расширен список обязательных(!!!) прививок до 11 наименований. Непокорным будет грозить либо большой штраф (богатым можно будет уклониться за деньги), а остальным тюремное(!!!) заключение сроком до 6 месяцев. В настоящее время во Франции не привито около 15% населения, которые в целом придерживаются различных взглядов о вредности как самих прививок, так и конспирологических теорий о скрытом геноциде бедных слоев населения через прививки. И поэтому данный вопрос очень болезненно воспринимается французским обществом, причем традиционно. Обращает на себя внимание также тот факт, что это сделано не в августе, когда все в отпусках и поэтому сопротивление было бы наименьшим, а именно в начале учебного года. Т.е. прямой вызов обществу и желание пойти с ним на конфронтацию.

Но главным вопросом являются предлагаемые меры по «реформе» трудовых рынков, которые были официально(!) опубликованы правительством на днях. Цель названа благородная – устранение высокой безработицы во Франции, которая действительно одна из самых высоких в Евросоюзе. Но ее достижение предлагается исключительно за счет ущемления прав трудящихся. Рассуждения выдержаны в классическом стиле типа, что если наниматель получит больше прав в отношении работников, то французский рынок станет более привлекательным, начнется приток инвестиций и Франция заживет. Т.е. классическое наступление капитала на труд в стиле 19 века и времен марксизма.

Одним из ключевых принципов нововведений состоит в том, что производственные отношения переводятся в ведение компаний. Работодатели должны получить больше свободы в том, как распределять рабочее время и заработную плату. Кроме того, планируется значительно снизить влияние(!!!) профсоюзов. Согласно предложенным правилам, легитимность корпоративных решений будет определяться одобрением большинства сотрудников. В переводе на русский, государство отстраняется от контроля над трудовыми отношениями в компаниях, превращая последние в вотчину предпринимателя.

Действия развиваются крайне стремительно. Еще в начале недели подобные предложения были на уровне слухов и разговоров. Поэтому пока реакция еще просто не успела сформироваться. Но принять закон (провести через парламент, где партия Э. Макрона в большинстве) намереваются уже в сентябре. То, что Э. Макрон сейчас не откатит назад, ясно как из склада его ярко девиантной психики, так и из социального заказа его хозяев глобалистов, которым надоело ограничивать себя какими то национальными условностями. Также ясно, что в таком виде профсоюзы не могут согласиться с реформой, поскольку они просто исчезнут в этом случае. В результате уже прозвучали призывы к всеобщей(!) забастовке. Учитывая организованность левых движений во Франции, это сценарий стал доминирующим на конец недели. Откуда и минимум французских акций на фоне роста фондовых индексов во всем мире.

Продолжил рост, начатый неделей ранее, Китай. Напомним, что тогда поводом послужила очень хорошая статистика, особенно в строительном секторе. На этот раз выходили отчеты по деловым настроениям, которые были нейтральными по ожиданиям, но все равно положительными в абсолютных значениях, предполагающих рост экономики. Как следствие, шанхайский индекс всю неделю торговался у верхов, тем самым подтвердив пробой уровня двухлетнего максимума 3300.

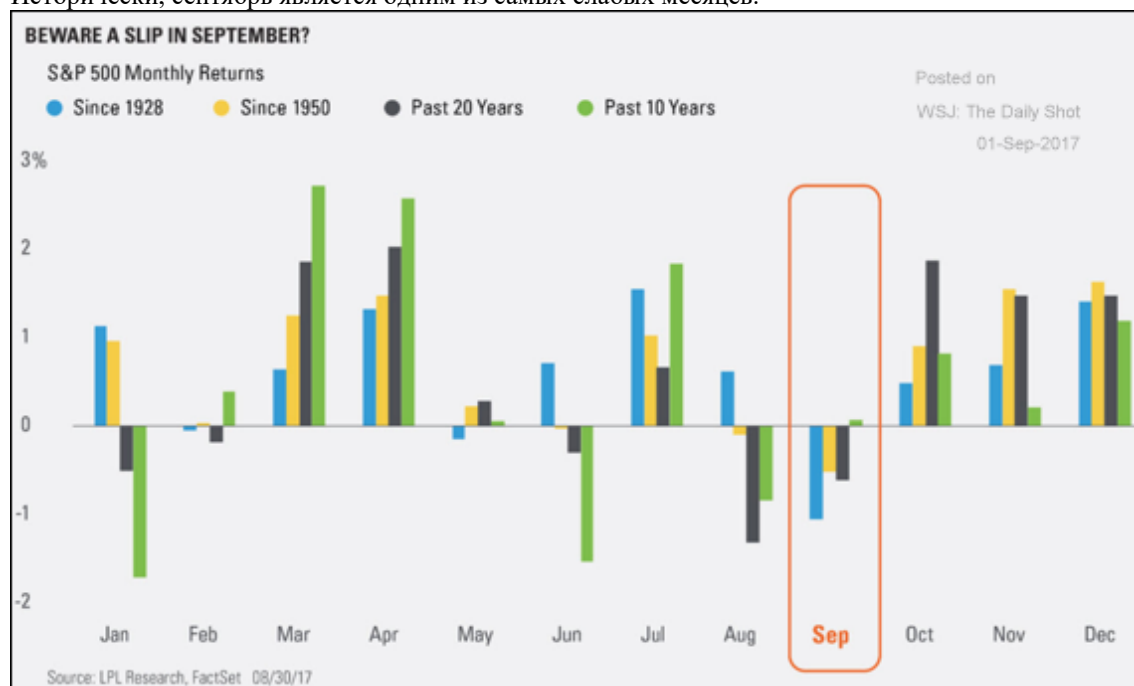
Азия также в целом торговалась уверенно. Выросли Гонконг, Индия, Япония. Впрочем, по последней это скорее было отражение небольшого ослабления иены.

Очень сильный рост в Латинской Америке. В Бразилии он продолжается уже третий месяц с общей прибавкой составила около +15%. Попутно исторические максимумы в Бразилии и Аргентине.

Россия также росла в рамках общей тенденции притока капиталов в развивающиеся рынки. И РТС и ММВБ растут вторую неделю подряд с пробоем принципиальных уровней, вроде 2000 по индексу ММВБ.

Переходя к прогнозам, отметим чисто календарный фактор наступления сентября. А значит, риски достижения потолка американского госдолга и начала количественного сжатия на ближайшем заседании ФРС из отдаленных угроз превращаются в текущие. Они не позволят продолжиться тому бурному росту, который мы видели на неделе. Тем более что сентябрь - традиционно слабый месяц для акций.

Исторически, сентябрь является одним из самых слабых месяцев.



Это противоречит распространенному утверждению, что надо возобновлять покупки осенью после майских продаж. Да осенью, но не в начале сентября.

Хотя состояние экономики сейчас как мире, так в США достаточно хорошее для обновления новых максимумов, но темпы роста вряд ли будут выше умеренных.

Валюты

Долларовый индекс формально прибавил за неделю.



Но до линии нисходящего тренда далеко, на неделе обновлен новый многолетний минимум, да и сам рост по технике является отскоком от низов, т.е. следствием предыдущего падения, а не самостоятельным явлением. Другими словами, с качественной точки зрения - просто небольшой перерыв в движении. Тем более что на месячном графике достигнут мощный уровень сопротивления.



На неделе выступал глава Банка Японии Х. Курода. В целом он ничего нового не сказал, а лишь подтвердил прежнюю позицию. Так отмечающееся оживление в японской

экономике он назвал неустойчивым. Откуда последовал вывод, что надо продолжать прежнюю аккомодационную политику еще в течение «некоторого времени». После чего иена отскочила от последних верхов.

Слабость доллара и в особенности его мутные перспективы приводят к паническому вливанию средств в биткоин.



На неделе он стучался в 5000, что уже больше напоминает безумие. Впрочем, это безумие вполне еще может продлиться несколько месяцев, до тех пор, пока доллар не остановится в своем падении. Ведь поляна одна. Либо доллар или корзина резервных валют МВФ, либо какие-то криптовалюты.

В этой связи интересна новость, что шесть крупных банков Barclays, Credit Suisse, Canadian Imperial Bank of Commerce, HSBC, MUFG и State Street решили начать проект по разработке цифровой валюты, которую они надеются со следующего года использовать для расчета и клиринга финансовых сделок.

На неделе продолжился рост валют развивающихся стран.



Достигнут новый максимум и даже произошло ускорение темпов. Еще одно косвенное свидетельство продолжение нисходящего тренда по доллару.

Российский рубль укреплялся, как и большинство товарных валют в мире.



Пробиты принципиальные уровни вроде 58 против доллара. Хотя укрепление идет с начала августа, но на неделе произошло ускорение темпов. Поскольку за этот период отношения с США наоборот ухудшились (закрытие консульства в Сан-Франциско, показательные(!) обыски в российских дип.учреждениях), то на первый план выходит фактор притока иностранных инвестиций.

В качестве наиболее привлекательной новости сейчас надо упомянуть дефляцию, которая держится уже почти месяц, пусть и на сезонном факторе снижения цен на плодоовощную продукцию. Тем самым реальная доходность российских бумаг еще более повысилась.

Среди прочих новостей отметим решение не банкротить банк «Открытие», а спасти его на средства РЦБ с одновременным размыванием акционерного капитала. Это дополнительно поддержало рубль. Учитывая масштаб банка и его системную значимость, такое решение в целом имеет рациональные соображения. Но с учетом недавнего скандала с Югрой, где ситуация была похожей, но лицензия была отозвана, невольно возникают вопросы, какие скрытые цели преследует РЦБ, помогая одним и топя других? Причем это не только вопросы от отдельных экспертов из экспертного сообщества, но и от такого уважаемого института как генеральная прокуратура.

Облигации

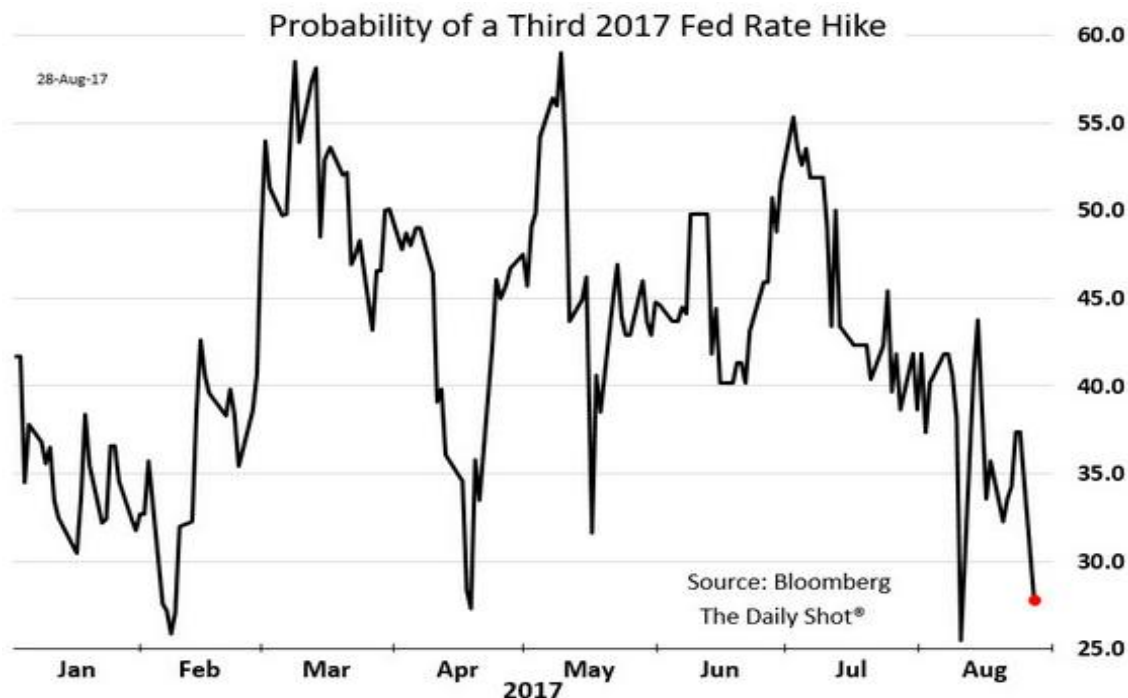
Больше всего отреагировали на слабый американский отчет облигации. Судя по графику, он стал для этого сектора просто кошмаром.

Фьючерс на US 30Y T-Bond ♦ 155,05 -1,06 (-0,68%)



За один день потеряно все, на чем росли почти полмесяца.

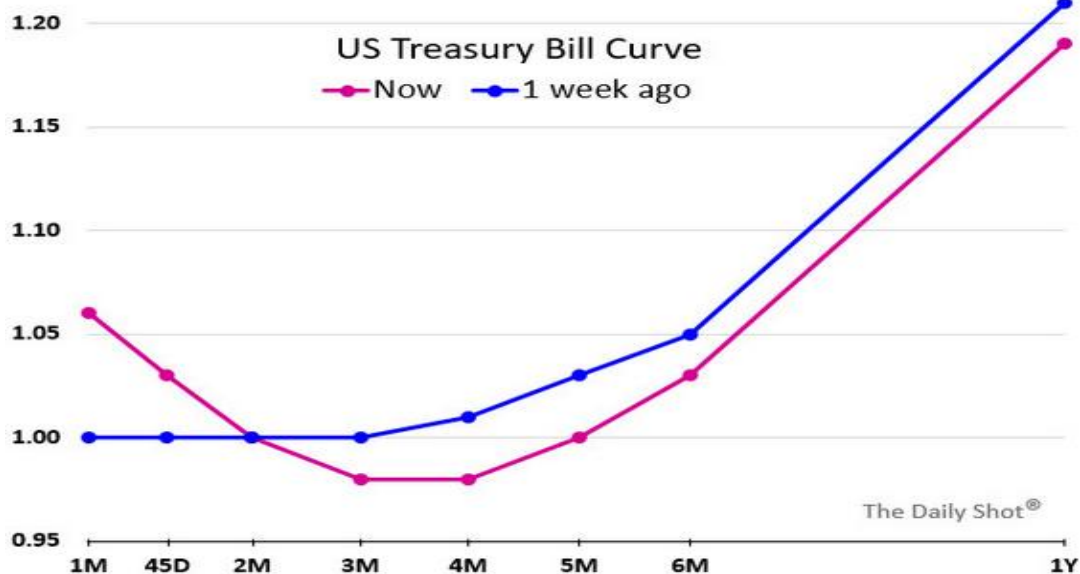
С точки зрения техники произошел отскок от июньских максимумов, что дополнительно придало ускорения падению. Но и с учетом техники ясно, что надежды на ускорение американской экономики окончательно похоронены. Также появились вопросы об адекватности +3,0% роста американского ВВП во втором квартале. На выходе – вероятность третьего поднятия ставки в текущем году уверенно зашло ниже 30%.



Вероятность выше 50% пока держится лишь на мартовское заседание. Но до него еще далеко.

Ожидание выхода американским госдолгом на свой потолок уже перестало быть уделом аналитиков, и прочно вошло в текущие расчеты. Т.е. шатдаун американского

правительства уже в считается финансах делом решенным. Так американские фьючерсы рисуют приблизительные сроки до четырех месяцев всяких безобразий по этому поводу.



Ожидания остановки перелилось за американскую береговую линию, и в той или иной степени уже сформировались в виде локальных участков беквордейшна в кривых доходностей Японии и Германии на их коротких дюрациях.

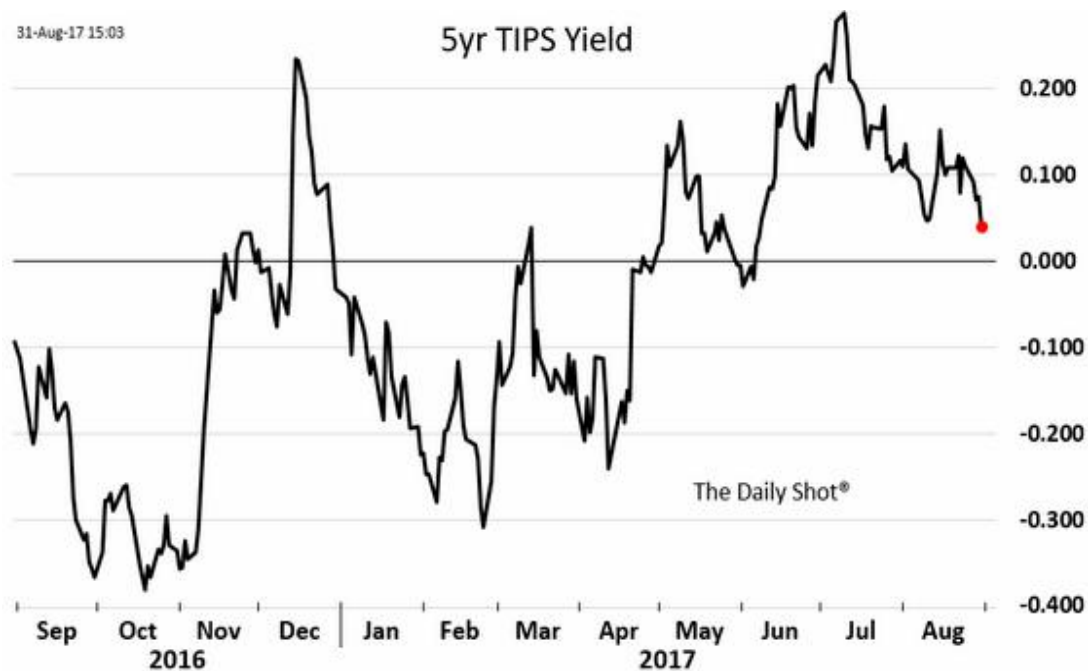
На этом фоне особенно привлекательно выглядят китайские бумаги, которые на фоне зажима ликвидности от Народного банка Китая обновили на неделе свои доходности.



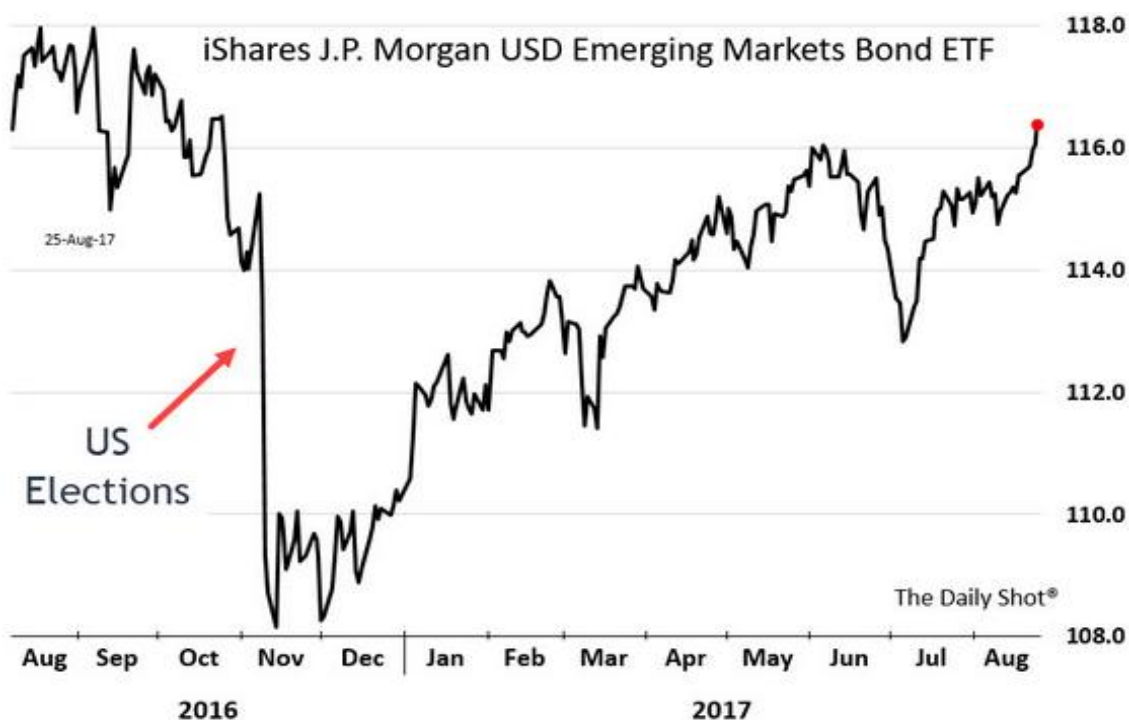
На неделе отметилось рейтинговое агентство S&P, которые выпустило очередной релиз по поводу достижения потолка американского госдолга. В целом событие рутинное, если бы не стиль изложения. Зацените поэзию. «Если правительство отключится, по улицам США польется кровь». Какое качество и глубина экономического анализа!

Главная мысль отчета заключается в обвинении Д. Трампа в том, что он вместо того, чтобы добиться принятия бюджета любым способом, уже сейчас ищет виновных в будущем отсутствии соглашения. Т.е. способствует шатдауну.

В этой связи хочется отметить тот факт, что при выходе слабого трудового отчета вместо традиционного бегства в качество при плохих новостях, т.е. роста облигаций, произошло их падение. Действительно трудно спастись в бумагах страны, где ожидается остановка работы правительства. Да и на фоне угасания надежд на налоговую реформу продолжается падение доходности американских активов. Реальные доходности практически сравнялись с нулем.



На этом фоне тихой гаванью продолжают оставаться облигации развивающихся стран, которые может и не очень надежны, но с учетом из высокой доходности все равно выглядят предпочтительнее. Так соответствующий индекс на неделе обновил очередной максимум.



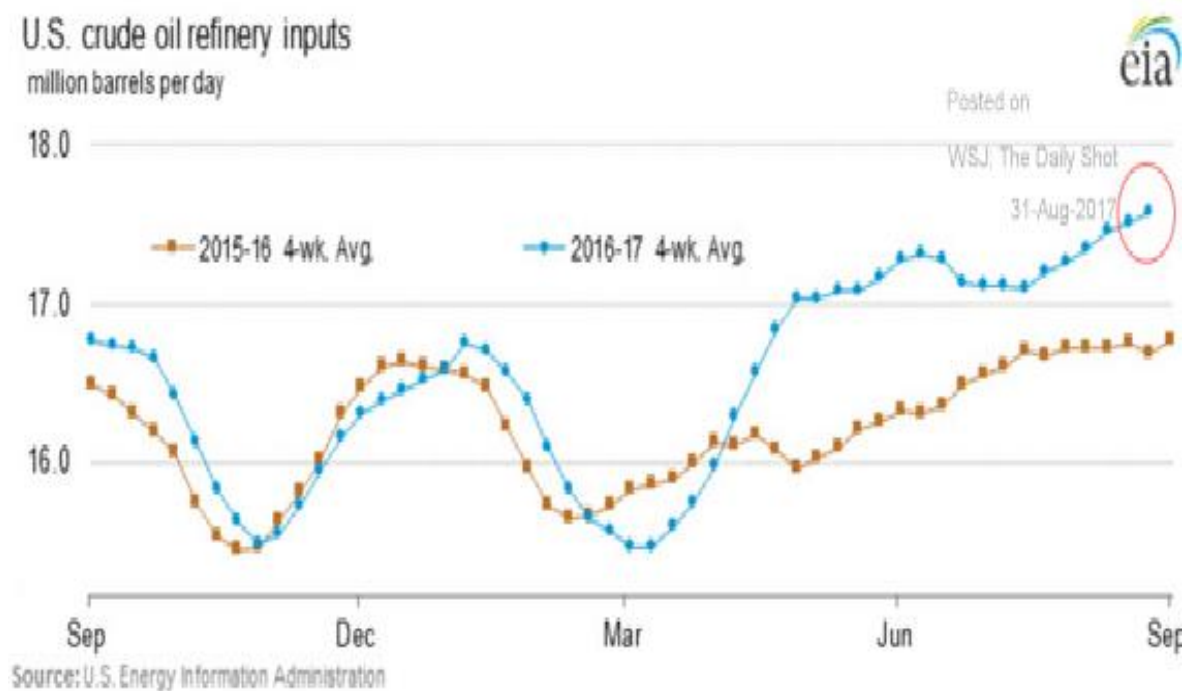
Товары

Товарная группа сильно подросла на неделе, особенно промышленная подгруппа. Внешний фон был очень благоприятен для этого с общим снижением геополитической напряженности и ускорением американского ВВП.

Энергетика

Энергетика пережила весьма бурную неделю из-за урагана Харви. Но в сухом остатке цены на нефть почти не изменились. При этом выросли газ и мазут, т.е. периферия рынка.

Ураган уже привел к остановке множества скважин (т.е. снижению добычи) и даже к остановке одного из крупнейших НПЗ. А ведь сейчас переработка и спрос на бензин на пике.

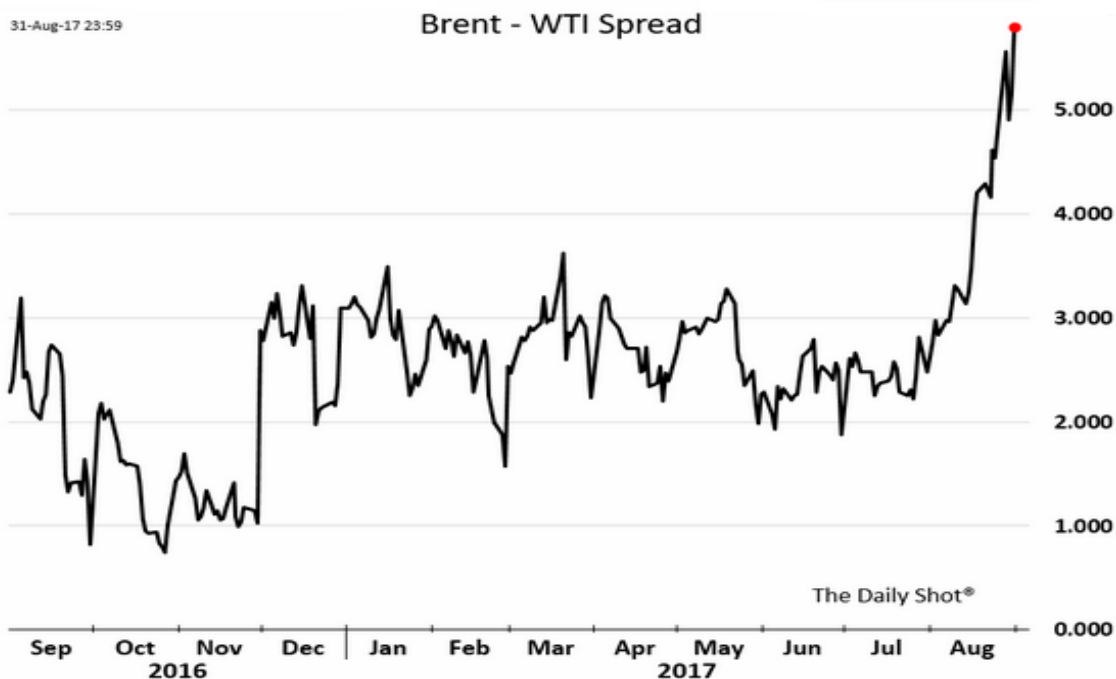


Остановка НПЗ спровоцировало панику по бензину с 1,75 до 2,15 и обратно или +/- 20%(!!!) всего за пару(!) дней.

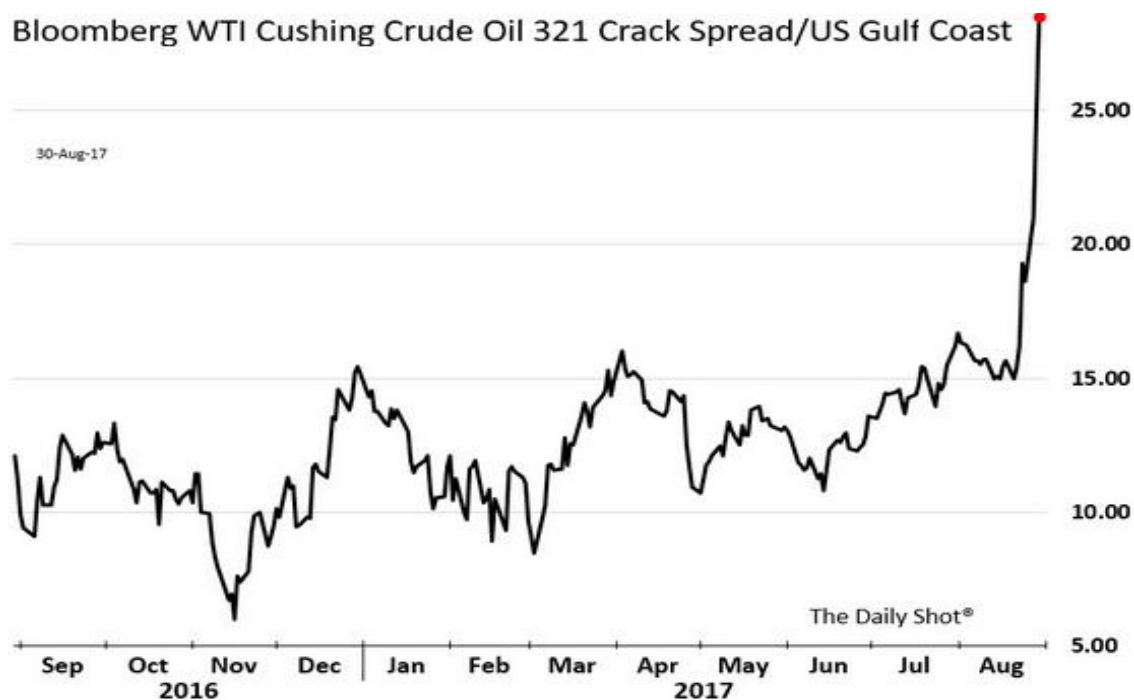
Суммируя, события были крайне значимыми для роста цен, которого опять не случилось. Отчасти из-за решения распечатать стратегический(!) запас на 500 тыс. баррелей, чтобы компенсировать прекращение поставок нефти из мексиканского залива. Но вряд ли на этом проблему с последствиями урагана можно считать законченной.

Американский отчет о запасах (на неделю до урагана) в очередной раз вышел бычьим. Нефть упала на значительные -5,7 млн баррелей. Запасы бензина не изменились, а дистилляты увеличились на +0,7 млн. Итого около -5,0 млн. чистого сокращения, что является существенной величиной. В настоящее время все три главные компоненты энергоносителей оказались в нормальной полосе колебаний за последние пять лет. Другими словами, ситуация нормализовалась после нескольких лет затоваривания.

Только в среду мы получим первые данные, о том, как повлиял ураган на ситуацию добычей. А пока отметим, что спред Брент / WTI не только не сократился, но и еще расширился.



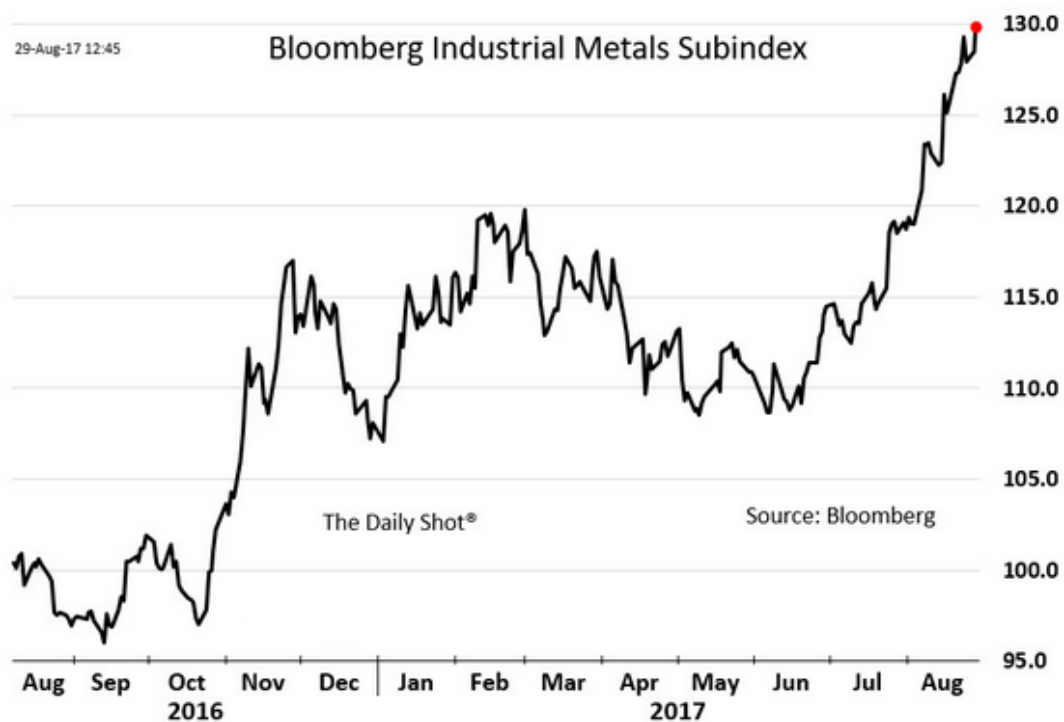
Все это в очередной раз поднимает вопросы о манипулировании цен американцами. Поскольку они крупнейший импортер нефти в мире, то они кровно заинтересованы в низких ценах. А вот по бензину такой необходимости нет, и он уверенно растет. В результате маржинальность переработки ушла в небеса.



Все это симптомы несбалансированности рынка. Поэтому в ближайшие дни не исключены сильные корректирующие движения. Будьте осторожны.

Металлы

Падение доллара, возврат акций на исторические максимумы, великолепная статистика из Китая и США. На выходе продолжение ралли и обновление многолетних максимумов по промышленным металлам.



Не на верхах только олово и свинец по чисто внутренним причинам. Но и здесь график скорее смотрит вверх, чем вниз.

Как долго это может все продолжаться? Учитывая слабый американский трудовой отчет и крайнюю техническую перекупленность, уже на грядущей неделе может произойти остановка. Ведь +15-20% за неделю - это действительно повод чтобы зафиксировать прибыль. Тем более, что затоваренность с начала года никуда не делась.

Драгоценная подгруппа также продолжила рост, еще не успев отреагировать на американский трудовой отчет. И ставки продолжают быть аномально низкими, и перспективы ставок ухудшаются, и падение доллара заставляет искать альтернативные способы сохранения капитала.

Среди прочих новостей следует отметить первое за почти 70 лет посещение министром финансов США С Мнучином золотого хранилища Форт-Нокс. По официальным сообщением, золото там присутствует, и он в этом убедился, что якобы опровергает различные конспирологические слухи о проблемах там.

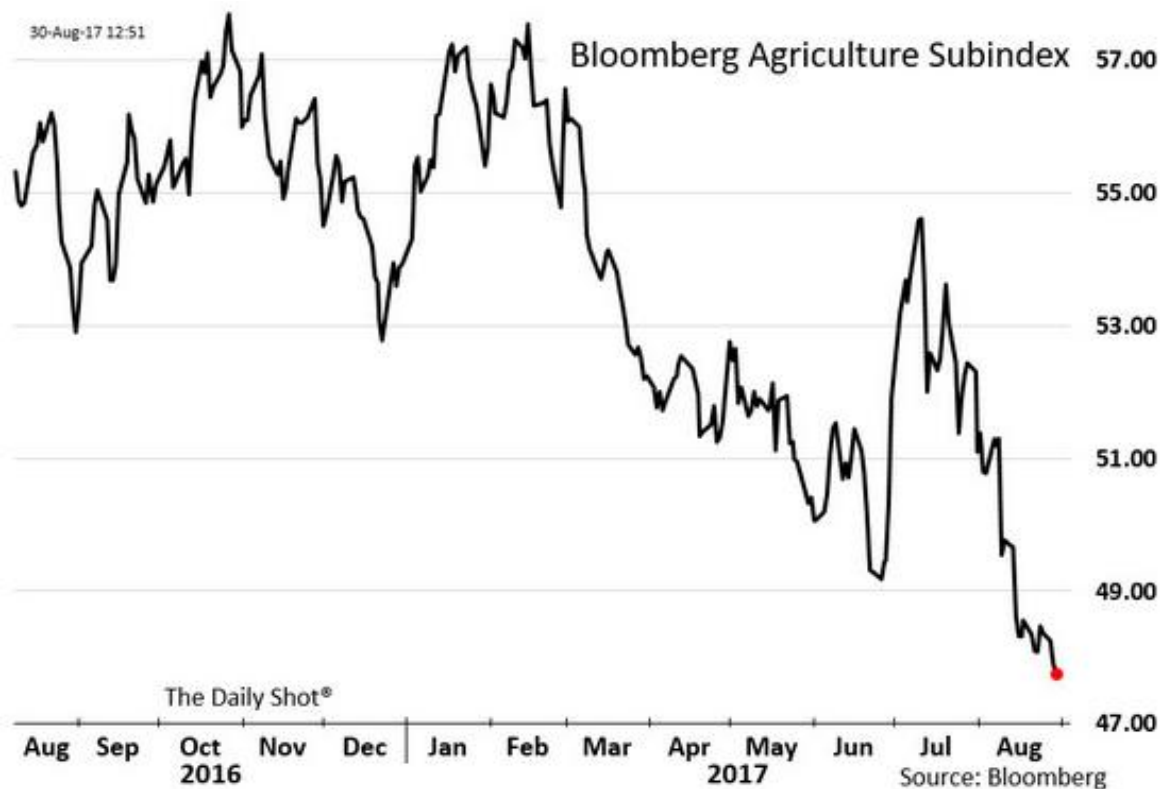
Также интересным стало сообщение, что Германия досрочно перевела свое золото из Форт-Нокса на свою территорию. По плану это должно было закончиться только 2020 году

Из обоих сообщений можно сделать вывод, что роль золота в современном мире стремительно нарастает. Что плохая новость для всех фиатных денег вообще, и для доллара в частности.

Зерновые

Зерновые несколько отскочили от низов. Официально в качестве причины указана засуха в Дакоте, что может повредить урожаю. Но я точки зрения техники главной причиной является аномально низкие цены и давно перезревшая необходимость в коррекции. Надо понимать, что сентябре никак засуха уже не может сильно повредить урожай, тем более в отдельном штате. Поэтому в качестве главного сценария я вижу скорое возобновление нисходящего тренда. Не исключен выход на минимумы прошлого года.

Несмотря на отскок зерновых, широкий индекс сельхоз товаров продолжает оставаться у низов.



Среди прочих новостей хотелось бы отметить небольшое сообщение о планах подготовке в заседании ВТО, которое будет проходить в Буэнос-Айресе 10 декабря. Там Китай и Индия собираются поставить вопрос о дотациях сельскому хозяйству в США И Евросоюзе на сумму около 160 млрд ежегодно. Что подрывает конкурентоспособность в развивающихся странах.

Софты

Из-за нормализации погоды в разных регионах мира группа несколько припала. Перепроизводство постепенно приходит и в софты.

Кофе

На неделе была попытка уйти выше 130, но затем цены остались в прежнем диапазоне. Мы по-прежнему статисты и ордера достаточно далеки от текущих цен. Тем не менее, фундаментально ситуация изменилась, и ордера надо оставить прежние. Только переходим на декабрь, который торгуется приблизительно на полтора доллара выше сентября.

Завершенные сделки в 2017. Март продажа 144. Покупка 156, итог -12пунктов. // Июнь покупка 118, продажа 121,6, итог +3,6 // Сентябрь покупка 133,0, продажа 131, итог +2,0.

Сделки на неделе: Заккрытие продажи 131.

Позиция: Нет. Вариационка нет.

Ордера. Декабрь. Покупка 116,0, Продажа 137. Стоп 146.

Какао

Открытый сентябрьский лонг ожидаемо закрылся с прибылью. При этом цена ходила выше 2000, т.е. можно было бы закрыться намного лучше.

Декабрьский контракт также торгуется выше и поэтому новых позиций он нам не дал. Можно несколько поднять ордера на покупку, поскольку нижняя граница текущего диапазона по декабрьскому контракту около 1840

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. // Сентябрь покупка 1927, 1860, выход 1960, 2010, итог +183. // Сентябрь покупка 1860, выход 1960, итог +100.

Сделки за период: Сентябрь продажа 1960.

Позиции: Нет. Вариационка нет.

Ордера. Декабрь. Покупки на уровнях 1840, 1740. Продажи возможных новых декабрьских контрактов 1980, 2060.

Сахар

Без изменений. Цены крутились в узком диапазоне вокруг 14,0 и до наших ордеров далеко. Ждем.

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. // Октябрь. Продажа 13,9, покупка 13,6, итог +0,3. //

Сделки на неделе: Октябрь. Покупка 13,6.

Позиция: Нет. Вариационка 0.

Ордера. Октябрь. Покупка 12,4.

Апельсиновый сок

Сохраняется диапазон 130-140. Вне рынка. Переходим на ноябрьский контракт.

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. Ноябрь. Покупка 116.

Хлопок

После неудачной попытки нырнуть ниже 70 в понедельник пятница завершилась выше 72, т.е. на квартальном максимуме. До нашего ордера не дошли пол цента. Хотя волатильность сохраняется очень высокой, но надо постепенно выходить из аномально низких цен. Поднимаем ордера.

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. // Октябрь, покупка 70,6, продажа 70,9, итог +0,3. // Октябрь, покупка 66,6, выход 67,9 итог +1,3. // Октябрь, покупка 68,1, выход 68,9, итог +0,8. // . Октябрь, покупка 68,1, выход 69,8, итог +1,7.

Сделки на неделе. Октябрь, продажа 69,8.

Позиция. Нет. Вариационка нет.

Ордера. Октябрь, покупка 67,6 68,6, если сработают, то выходы 70,4, 71,4. Продажа нет.

Макроэкономические показатели

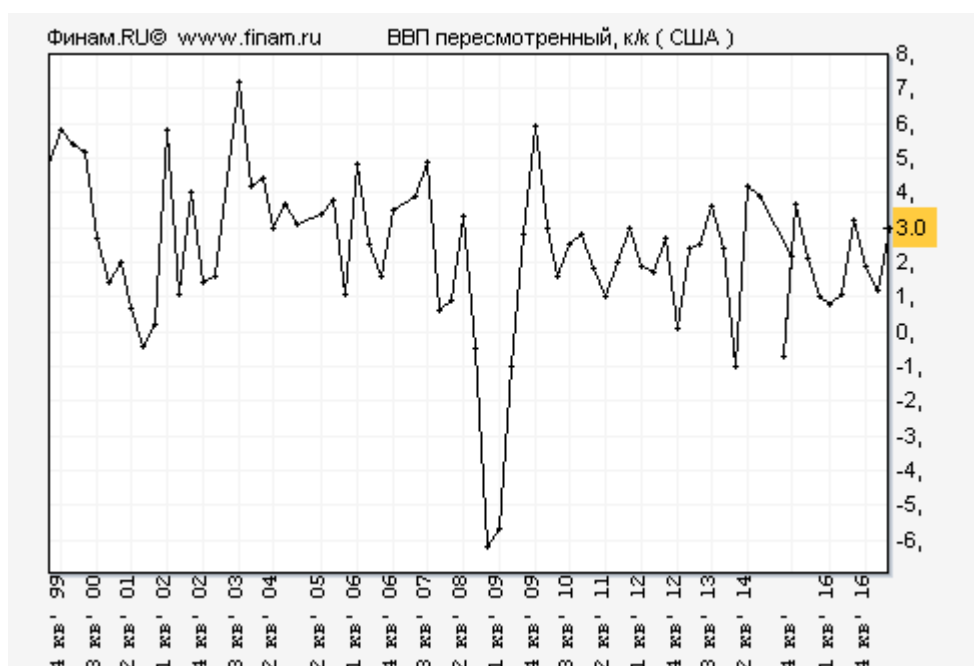
Статистики на неделе было много с большим числом удивлений. Но в сумме нейтральная.

Положительными были американский ВВП, потребительские настроения, японские розничные продажи, деловые настроения в Европе и Великобритании и США.

Негативными стала американская безработица и расходы на строительство, японские расходы домохозяйств, немецкие розничные продажи, европейская денежная масса.

ВВП

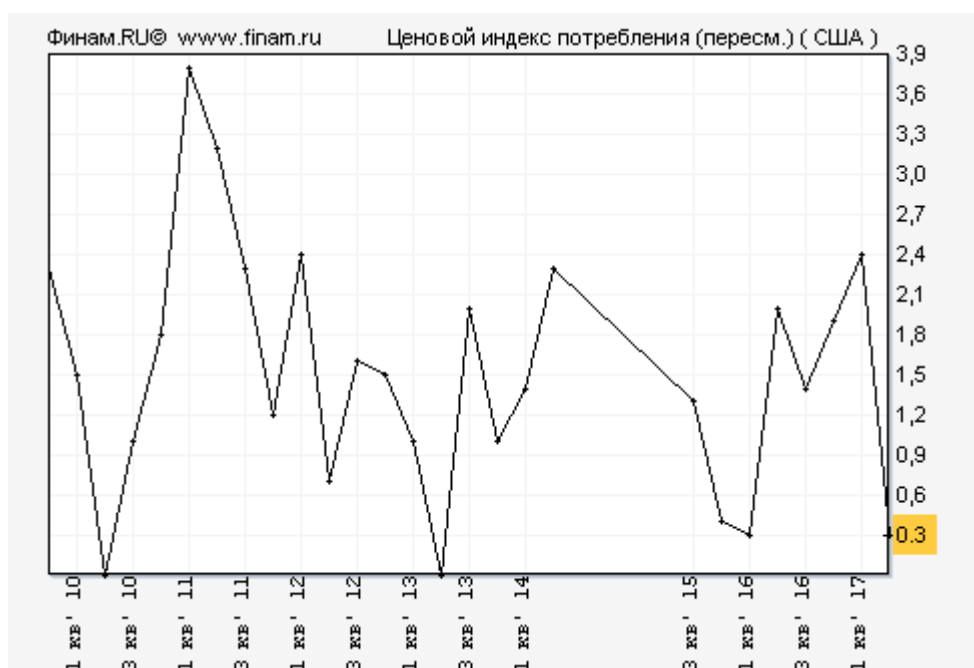
Второе чтение американского ВВП за второй квартал привело к росту показателя до значительных +3,0%.



Ожидалось всего +2,7%, а прошлое чтение показало +2,6%. В первом квартале рост составил всего +1,2%. Другим словами, даже очень хорошие прошлые результаты и ожидания были существенно превышены. Очень хороший результат, что закономерно привело к новой волне роста на рынках.

Покомпонентный анализ показывает рост потребительских расходов, т.е. качество роста также хорошее.

Также показано относительно низкое значение ценового дефлятора всего +1,0%. Так корневое значение индекса PCE за второй квартал составило всего +0,9%, что является наихудшим результатом с 2015 года. А широкий индекс PCE просто неприличный.

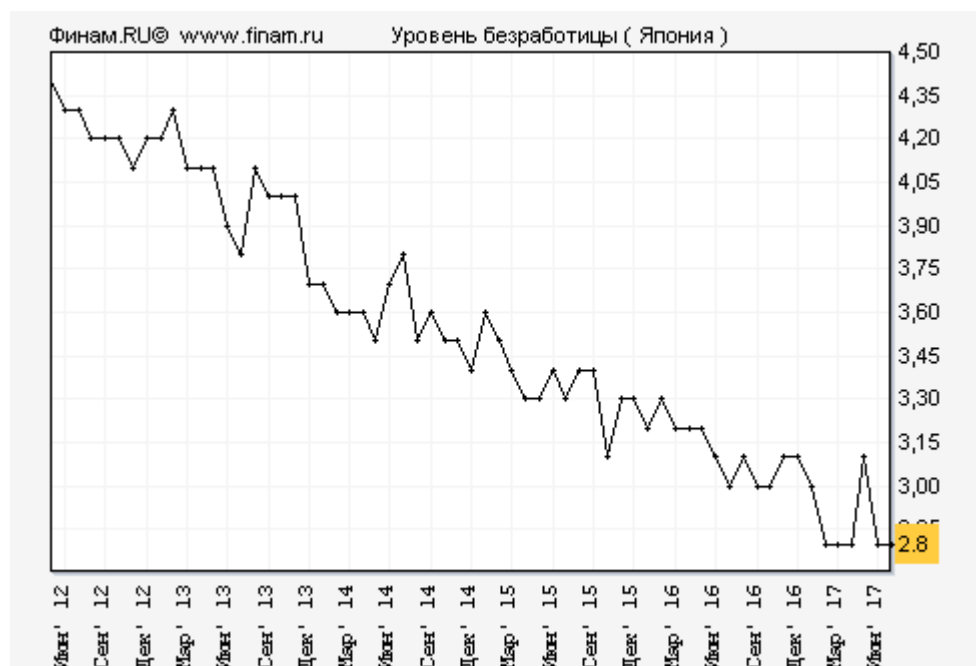


Последнее входит в прямое противоречие с сильным ростом ВВП, поскольку это сильно скоррелированные показатели. И это не единственное недоверие, поскольку летом выходили отрицательные и розничные продажи, и промышленный выпуск, что очень трудно трансформировать в высокие темпы роста экономика.

За вычетом этих соображений, отчет просто великолепный.

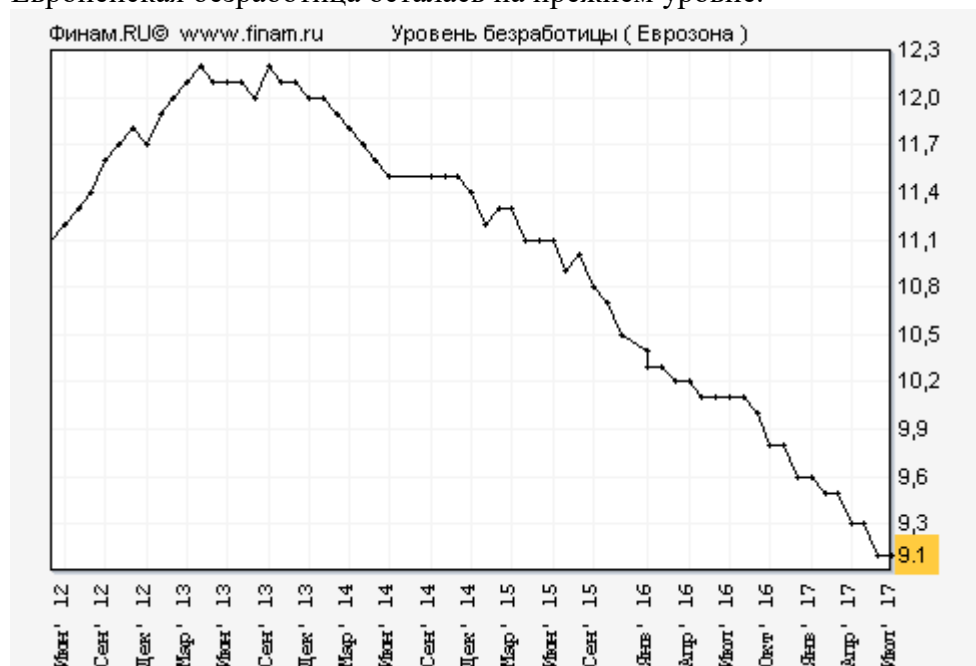
Безработица

Японская безработица привычно осталась на историческом минимуме.



Нейтральный отчет, говорящий о сохранении текущей ситуации на трудовых рынках в Японии. Только отношение вакансий к соискателям еще подросло на десятую до 1,52.

Европейская безработица осталась на прежнем уровне.



Результат ожидался и не вызвал удивлений.

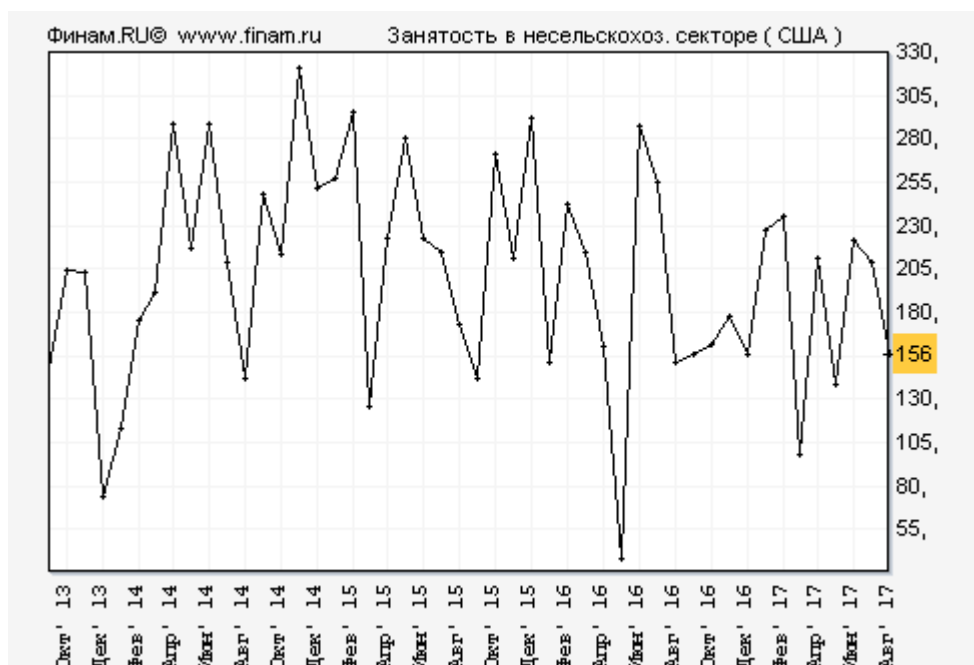
Несмотря на отсутствие движения, с качественной точки зрения продолжается нисходящий тренд. Тем более что текущие значения остаются высокими и падать есть куда.

Американские недельные данные вышли в третью неделю подряд очень хорошими.



Но на этот раз подобное ожидалось, и отчет вышел нейтральным.

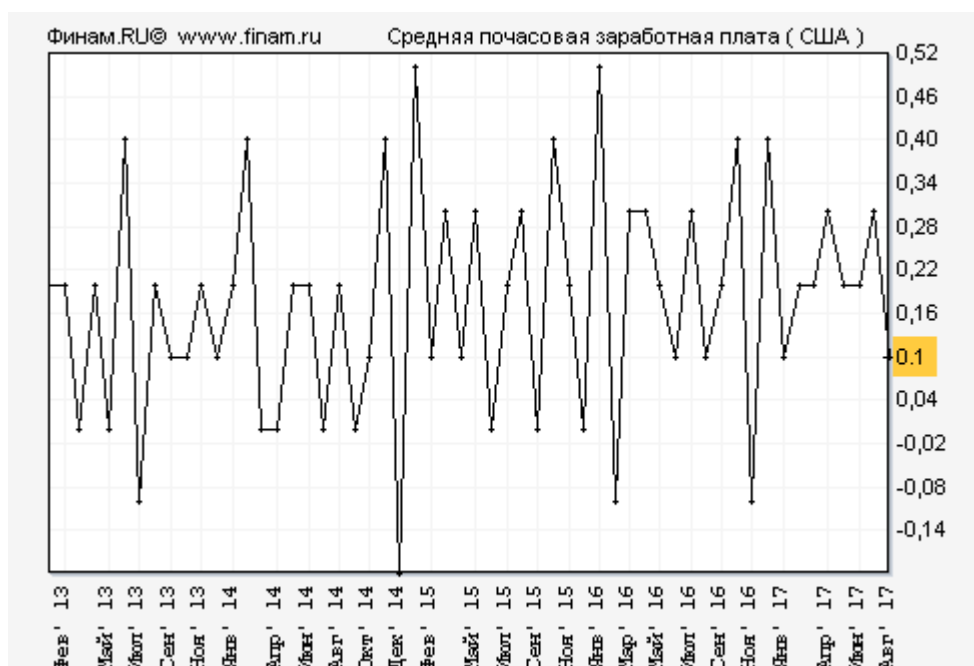
Хотя в среду вышли очень сильные данные от API, но официальные результаты их опровергли. Сильное снижение и достаточно низкие числа новых рабочих мест.



Ожидания были около 180, до которых существенно не дотянули, что добавило разочарования.

Также расстроило повышение нормы безработицы на десятую до +4,4%, хотя изменений не ожидалось.

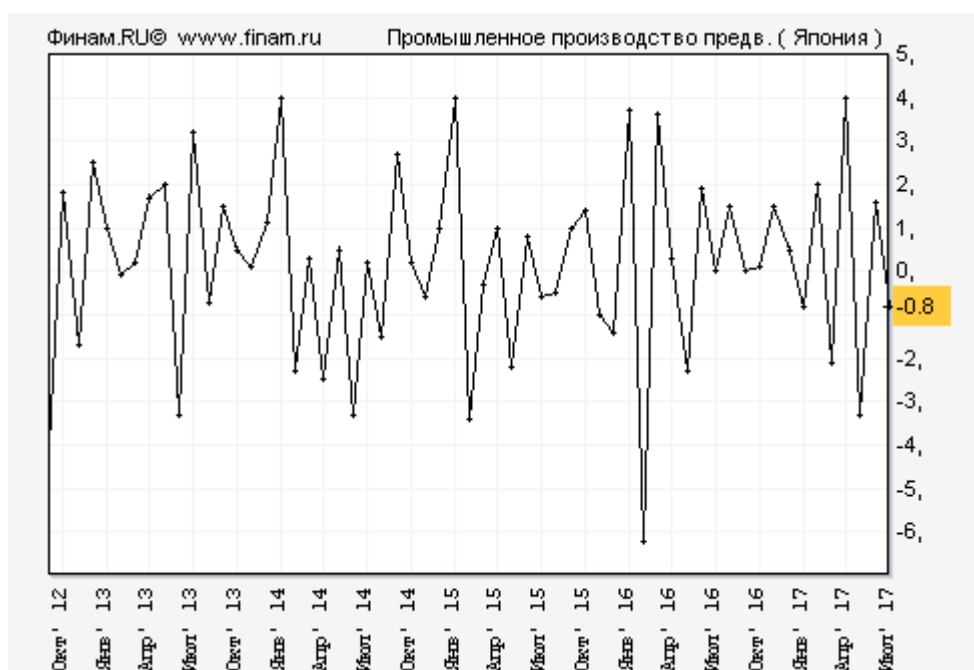
Продолжительность рабочей недели изменилась незначительно. А вот стоимость рабочей силы выросла всего на десятую при ожиданиях +0,2% и прошлом значении +0,3%. Так плохо было в последний раз в январе.



Хотя результаты на первый взгляд кажутся не столь значительными, тем более что показатель явно не из первой десятки по значимости, но именно на него сейчас больше всего надеются в ФРС. Ведь там уже давно и безуспешно ждут разгона инфляции зарплат, исходя из сжатого трудового рынка. И поэтому негатива от этих цифр сейчас особенно много.

Промышленность

Предварительные результаты японской промышленности в июле показали снижение на -0,8%.

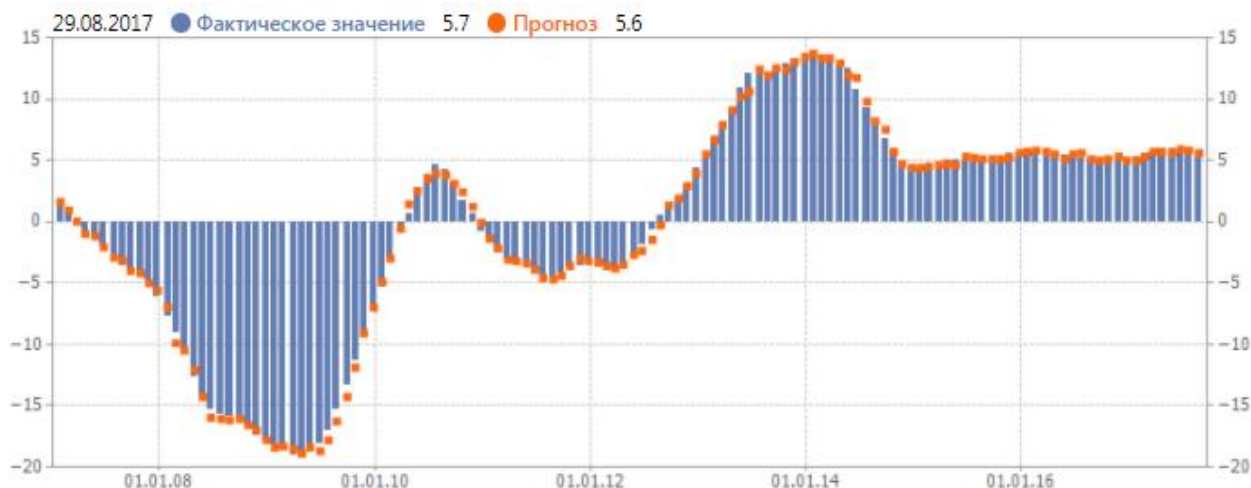


Показатель продолжает интенсивно колебаться чуть выше нулевого уровня. Так прошлый результат +1,6% дает в сумме за два месяца положительную величину в несколько десятых процента, что немного, но плюс.

Ожидания также предполагали снижение около -0,5%. Поэтому отчет был признан рынками скорее положительным.

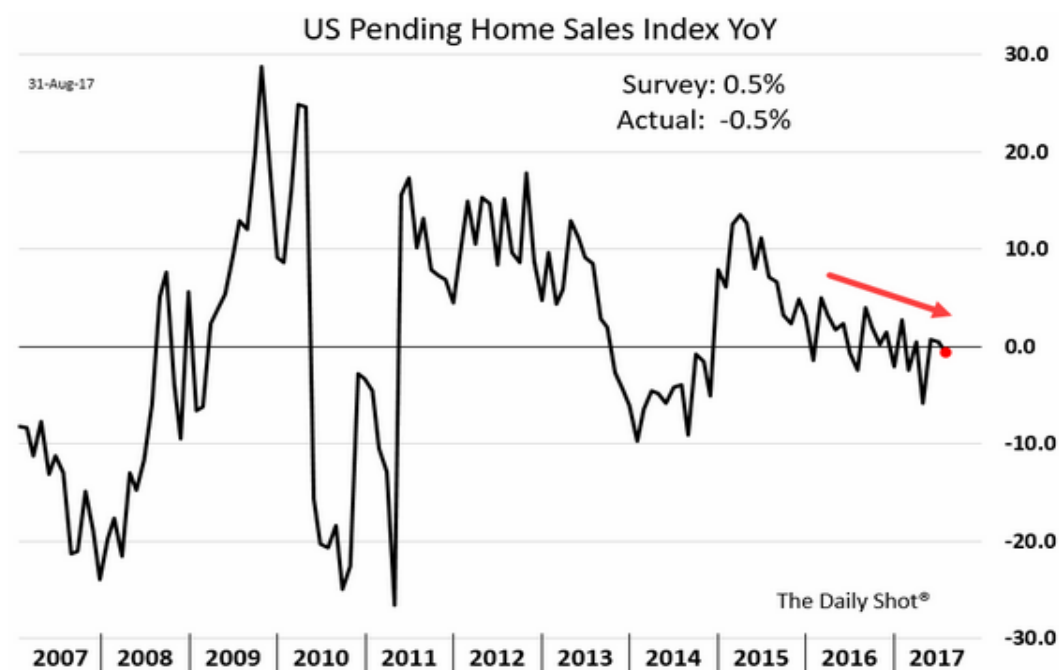
Строительство

Темпы роста цен на жилье в июне остались на прежнем уровне 5,7%.



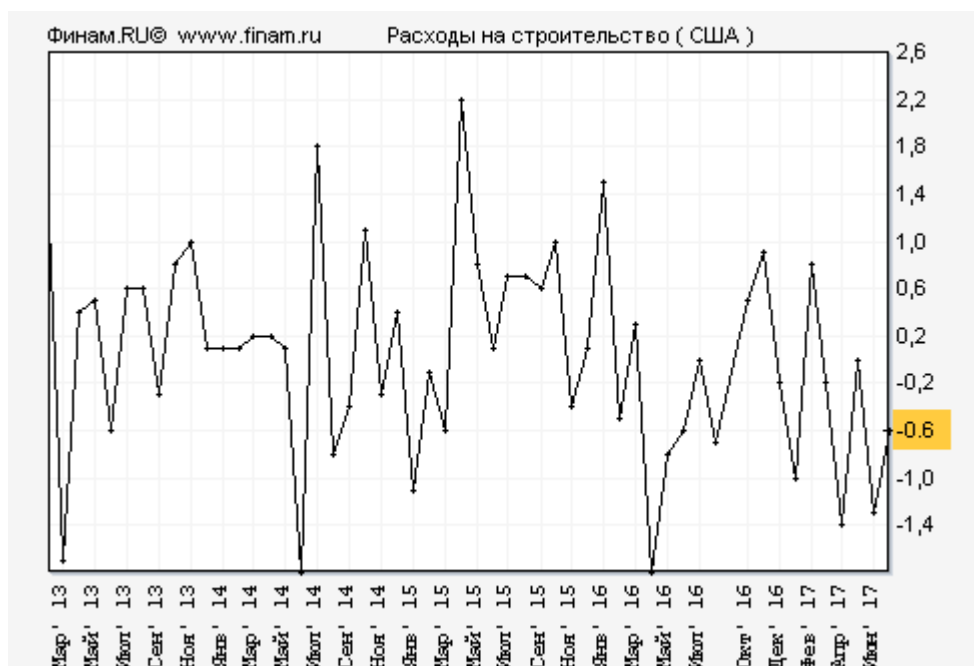
Ожидалось небольшое снижение до 5,6%, но без удивлений. Нейтральный отчет.

Сделки в стадии оформления вышли слабыми. За июль -0,8% при положительных ожиданиях +0,5%. На длинном графике уверенно просматривается нисходящий тренд.



Он обусловлен с одной стороны сужающимся предложением. А с другой снижением доступности жилья из-за опережающего роста цен. Так только за последние пять лет средне медианная цена выросла на +38%, а стоимость рабочего часа всего на +12%.

Расходы на строительство показали отрицательный результат по фоне положительных ожиданий +0,5%.



Тем самым пошел пятый(!!!) месяц без положительных значений. И даже намек на отскок не просматривается. Это говорит о снижении качества строительства и ориентации на валовые показатели в сторону бюджетного жилья. Запасы готовых к продаже квартир в последние годы аномально низки, и финансовая доступность снижается, что закономерно приводит к таким результатам. Т.е. это проявление долгосрочных тенденций.

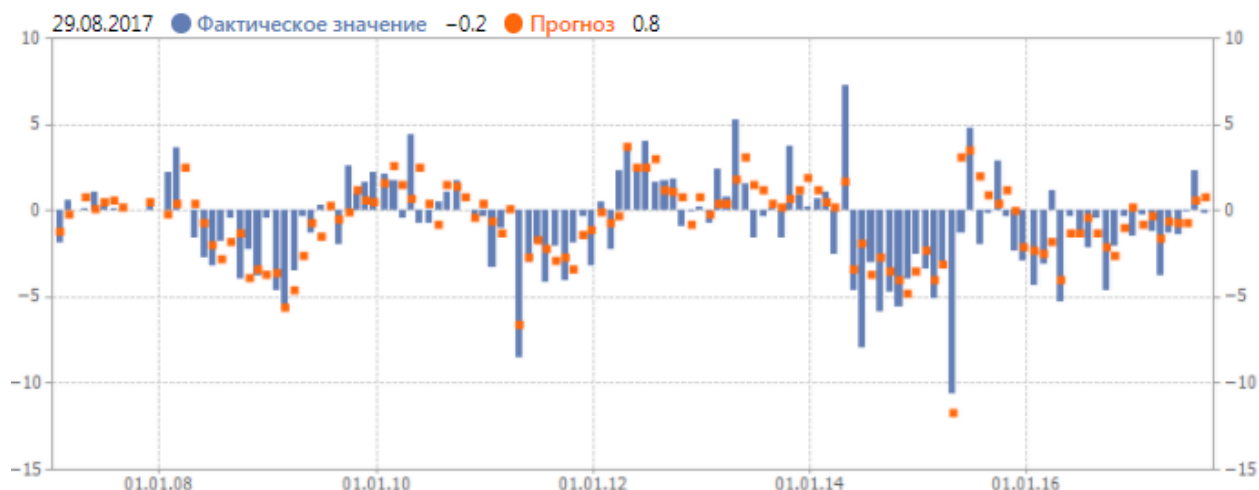
Тем не менее, отчет крайне негативен и привел к сильному отрицательному удивлению.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы

После некоторого отката, американские потребительские настроения снова подбираются к последнему максимуму.

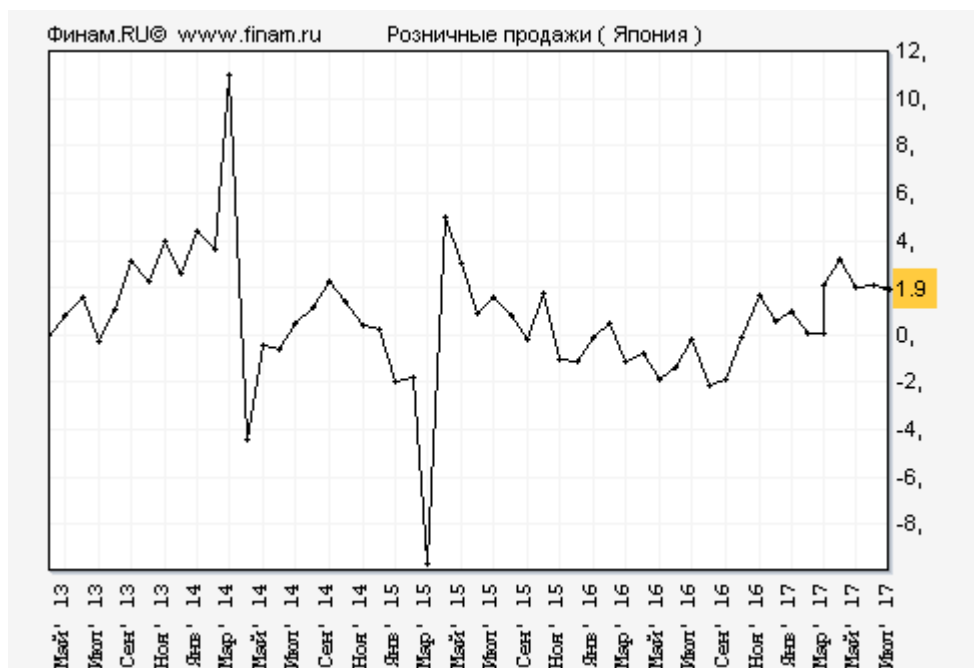


Японские расходы домохозяйств всего месяц смогли продержаться в положительной области и снова ушли в минус.



Ожидания наоборот предполагали дальнейший рост и были уверенно положительными +0,8%, что привело к сильному отрицательному удивлению. Впрочем, положительный среднесрочный тренд этот негативный результат пока не нарушил.

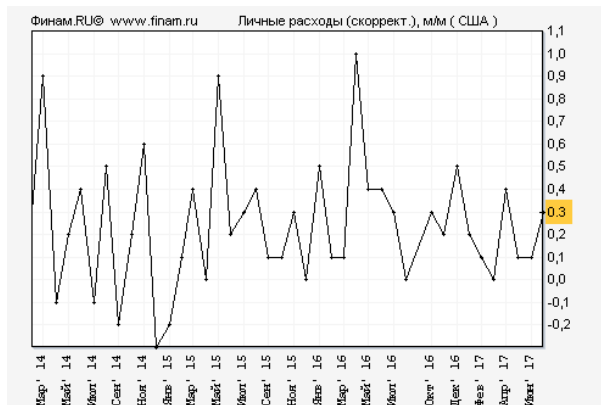
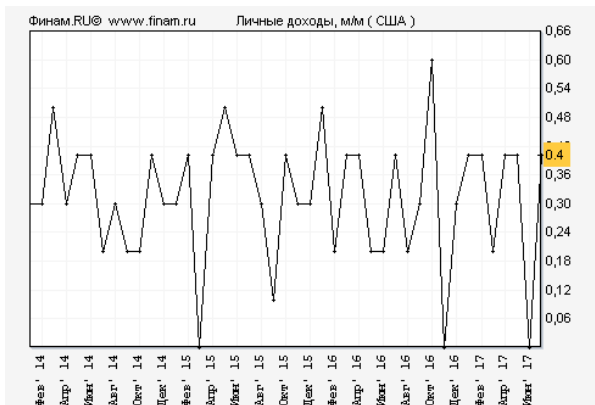
Напротив, розничные продажи, показали сильный рост с темпами +1,9%.



Хотя произошло небольшое снижение темпов, но ожидания были намного ниже - всего +1,0%, что привело к сильному положительному удивлению.

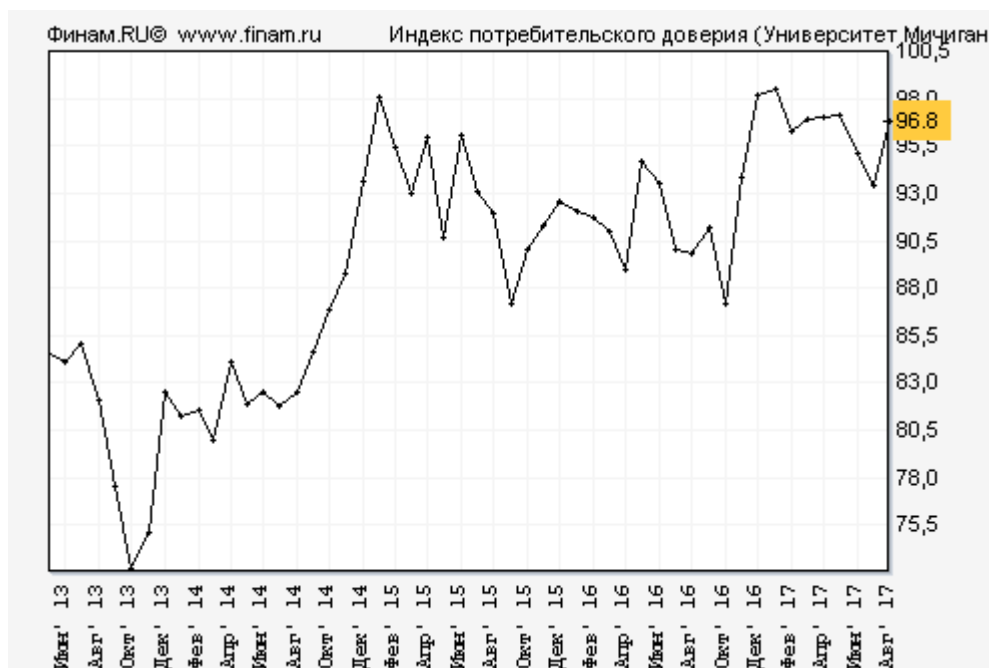
Суммируя, отчеты показали в целом продолжение положительных изменений в потребительском секторе Японии. И поэтому признаны рынками умеренно позитивными.

Американские доходы и расходы вышли умеренными.



Большинство комментариев сконцентрировалось на отставании расходов от доходов на десятую. Но за последние два месяца оба эти показателя приблизительно равны, поскольку в июле доходы показали нулевое изменение. Более важно то, что доходы превысили ожидания. А расходы наоборот не дотянули на ту же десятую процента. С этой точки зрения отчеты умеренно негативны. Но цифры уверенно положительные, что не дает сомневаться в продолжении фазы роста американской экономики.

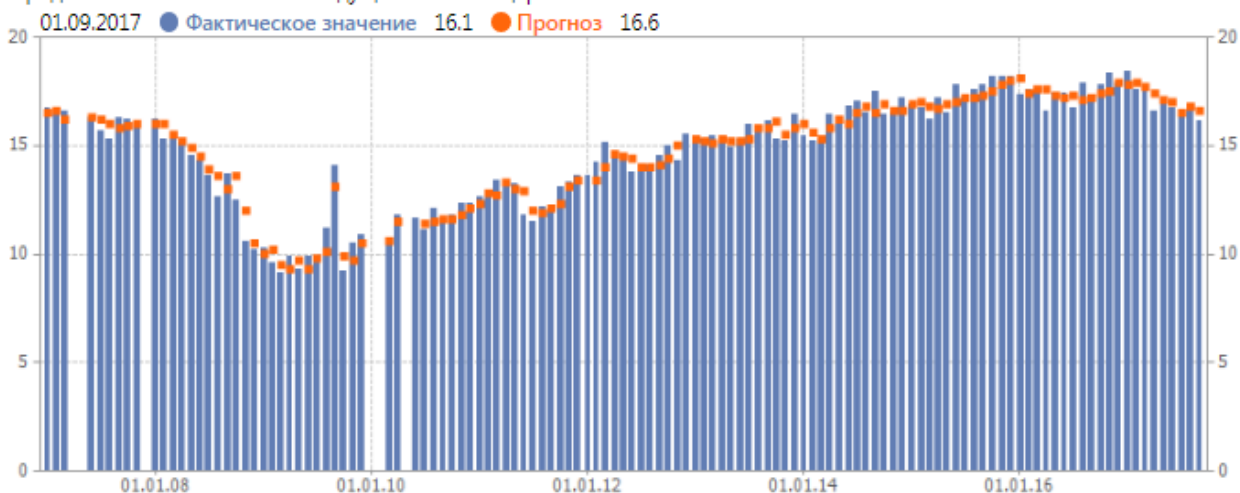
Окончательное значение Мичиганского индекса вышло у верхов, но чуть ниже ожиданий 97,5



Тем самым подтверждены очень высокие потребительские настроения в Америке, что является прочным фундаментом для дальнейшего роста.

Тем не менее, настроения продолжают витать отдельно от реальных расходов. Аккурат на неделе достигнут новый минимум продаж автомобилей, что является одним из важнейших индикаторов потребительской активности.

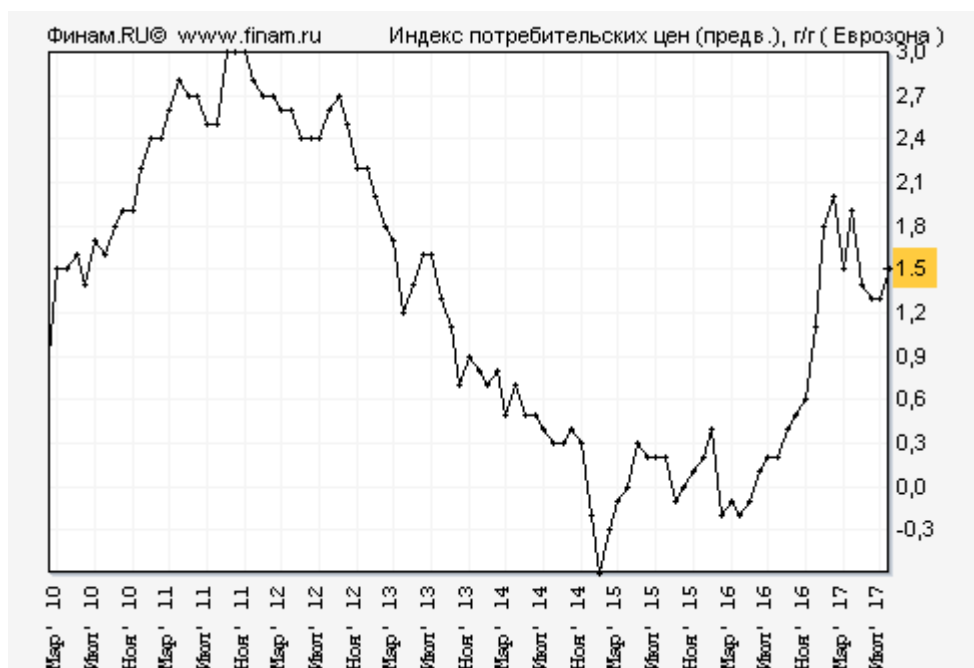
Продажи автомобилей в США ведущими автоконцернами.



Однако, это минимальное значение за последние три(!) года. Тем самым телевизор опять побеждает холодильник. Или местное министерство правды совсем завралось.

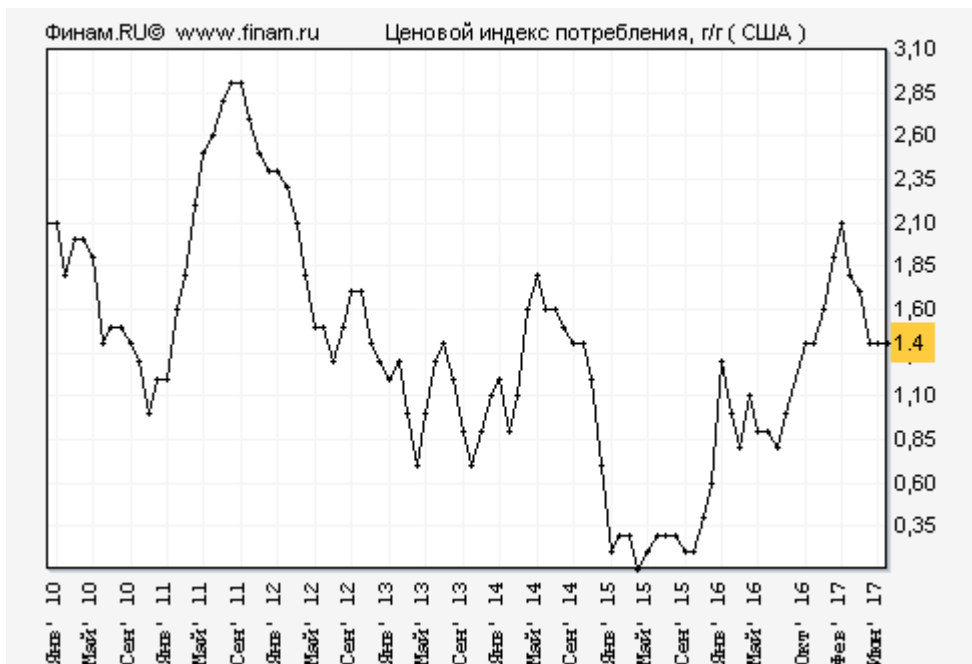
Цены

Европейская инфляция за август подросла на две десятые.



Ожидалось +1,4%, что привело к умеренному положительному удивлению. С качественной точки зрения еще далеко до цели +2,0%.

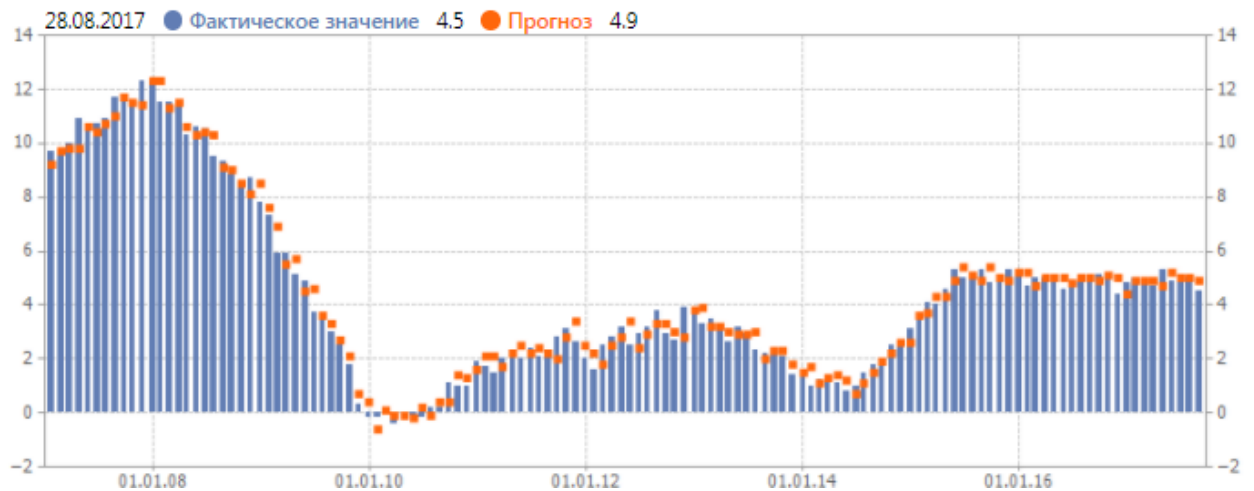
Американский ценовой индекс PCE подрос за июль за десятую, как и его корневая компонента. В обоих случаях результат ожидался и не вызвал удивлений. В годовом сравнении ситуация стабильна, но существенно ниже целевых ориентиров ФРС.



Ставки поднимать на такой статистике трудно.

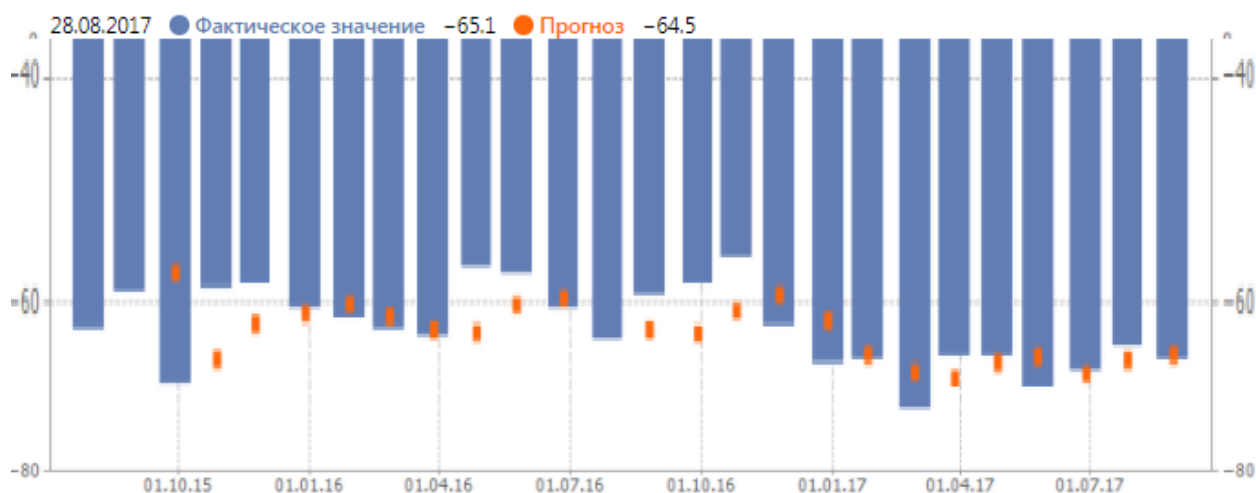
Финансовые потоки

Темпы роста денежной массы М3 в еврозоне неожиданно рухнули всего за месяц на полпроцента.



Это худшее значение с октября прошлого года. Снижение ожидалось, но всего на десятую, т.е. недалеко прошлых значений. Откуда сильное негативное удивление.

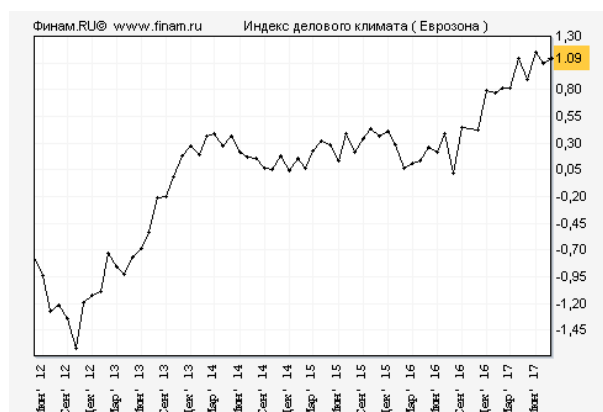
Американский торговый баланс несколько ухудшился в июле с 63,9 до 65,1 млрд. долларов.



Тем не менее, отчет был признан нейтральным, поскольку слишком мрачные ожидания наоборот улучшились и вышли почти вровень с фактом. В более долгосрочном плане торговый баланс стабилизировался на текущих уровнях, и не показывает признаков ухудшения, как в последние месяцы. Хотя для столь сильно упавшего доллара (более -10%) даже этот положительный факт скорее является плохим результатом.

Индексы деловых настроений

Европейские настроения показали дальнейшее улучшение.

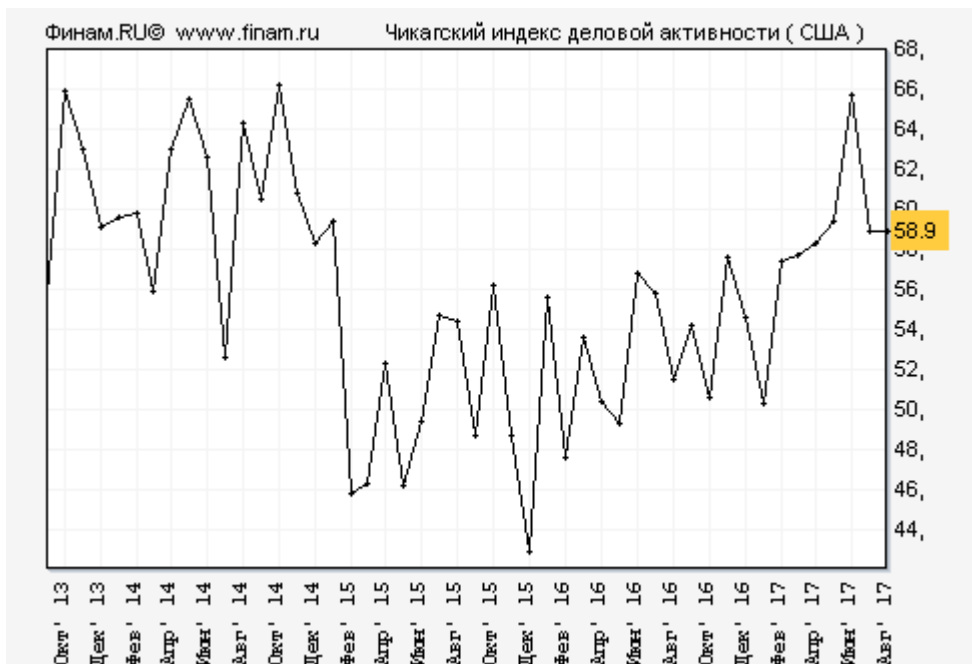


Причем настроения уже третий месяц подряд показывают значения лучше, чем оценка текущего состояния. Другими словами, сейчас хорошо, а ожидается еще лучше.

Для обоих графиков превышение ожиданий, что создало хорошее положительное удивление.

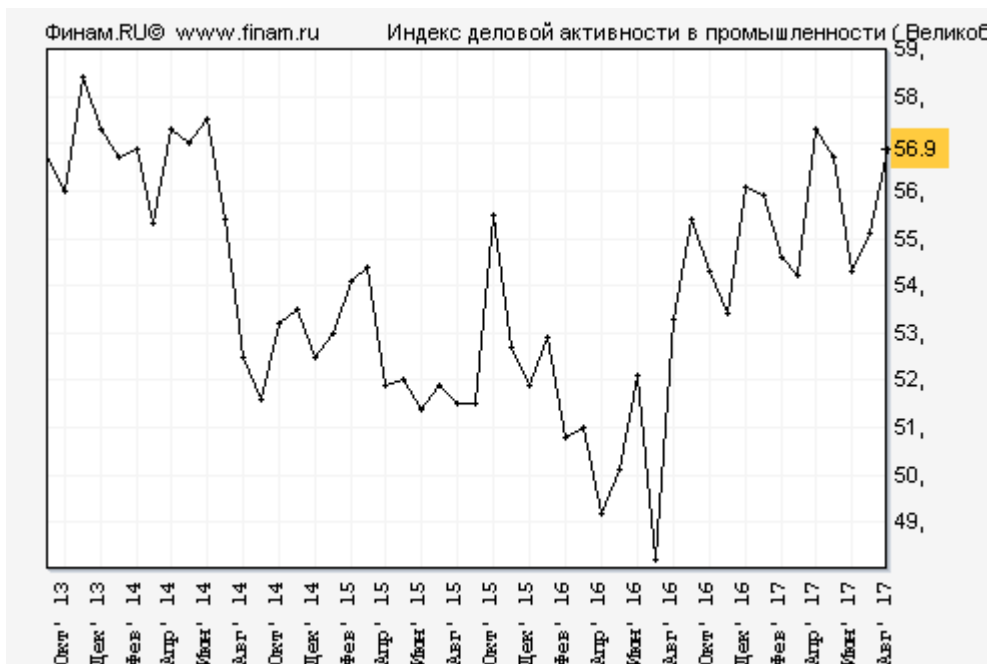
Аналогичные результаты зафиксированы по индексу деловой активности в промышленности, где в августе повторен многолетний максимум.

Чикагский PMI не изменился за август.



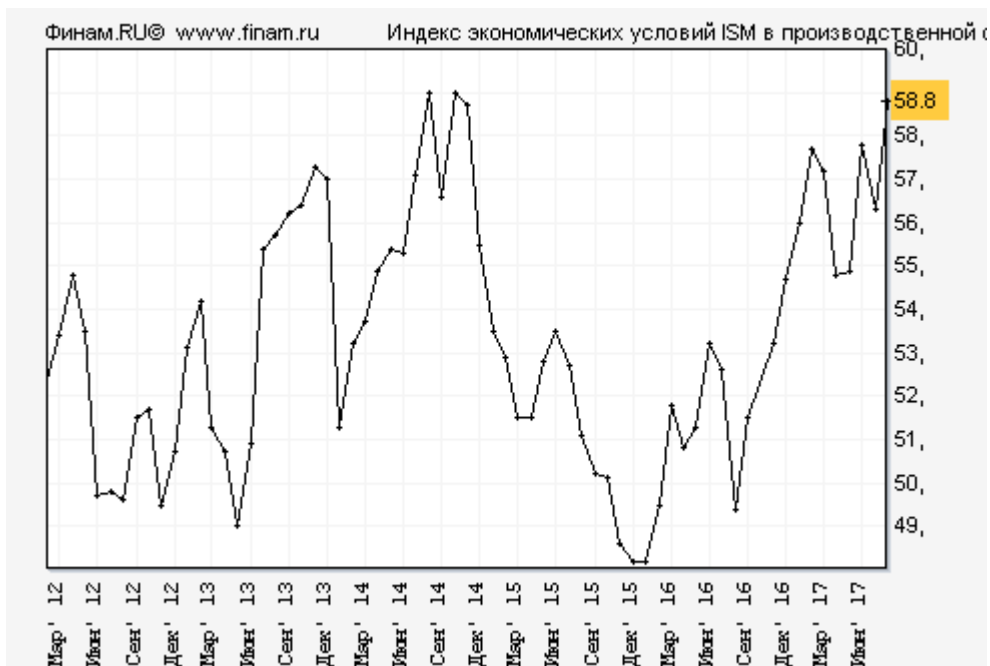
Небольшое превышение ожиданий 58,5, но без удивлений. С качественной точки зрения значения продолжают оставаться уверенно положительным, предполагающие дальнейший рост экономики региона.

Существенно повысились промышленные настроения в Великобритании.



Ожидания 55,0 превышены почти на два пункта, что много. Это дало сильное положительное удивление. Как указывалось в прошлых обзорах, промышленность, пожалуй, единственный сектор в стране, которые получил сильную подпитку от слабого фунта.

Американский ISM в промышленности вырос за месяц на два с половиной процента.



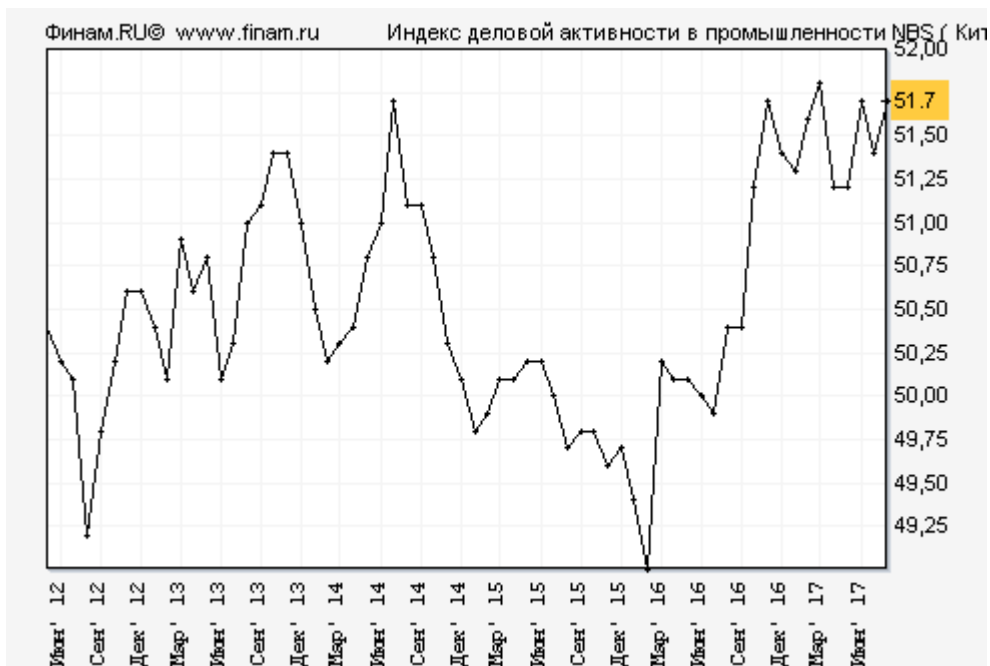
Лишь две десятых не хватило, чтобы превысить хай 2014 года. Сверх высокое значение.

Ожидания были на уровне прошлых значений, что привело к дополнительному сильнейшему позитиву.

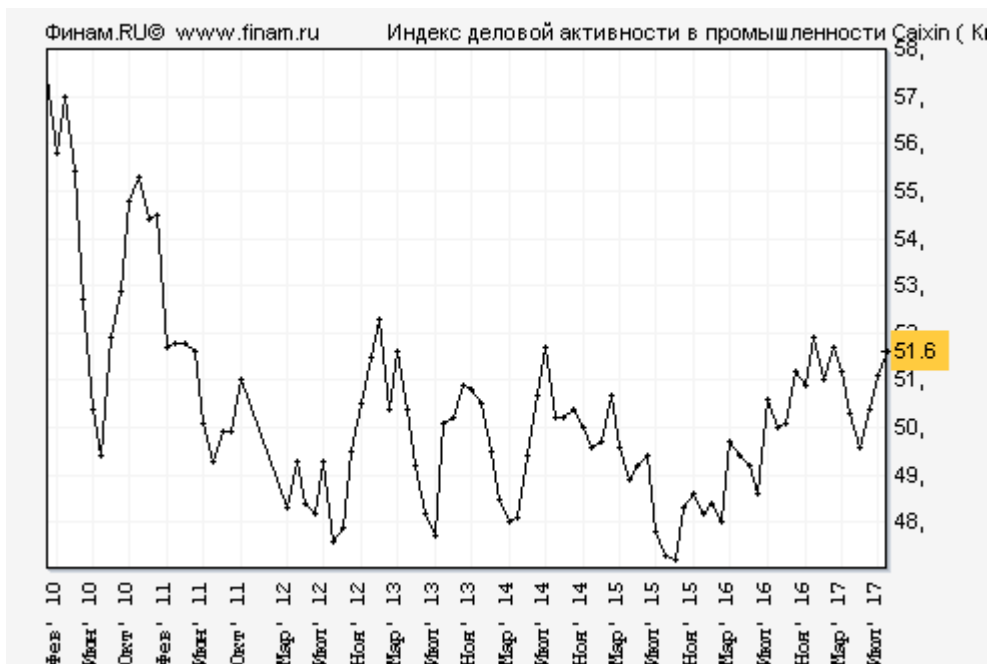
Великолепный отчет, свидетельствующий о крайне высоких ожиданиях в по росту промышленного выпуска.

Китай

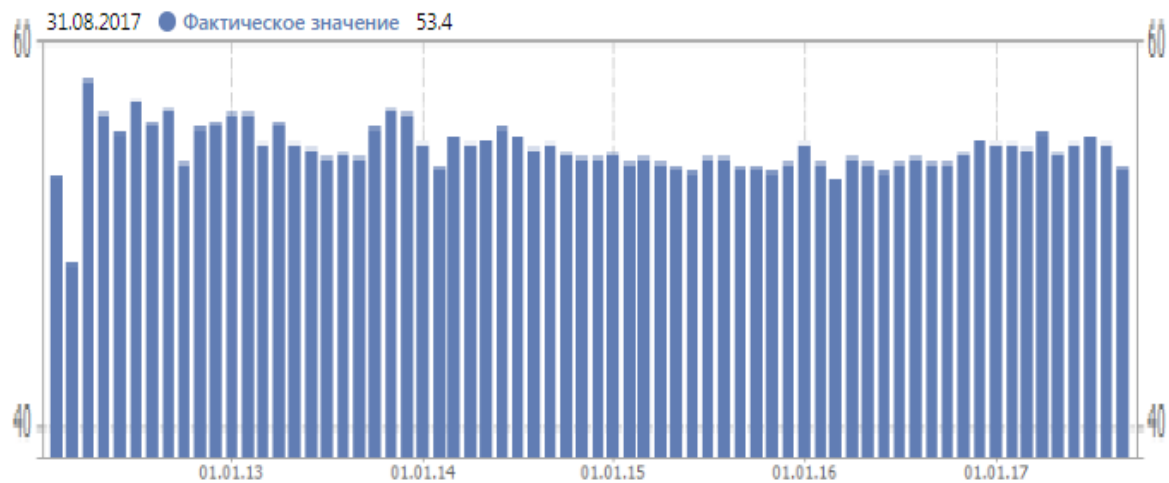
Промышленный PMI держится у верхов.



Небольшое превышение ожиданий 51,3, что дало умеренное положительное удивление. Аналогичные результаты по западной версии отчета.



Даже значения почти совпали.
 Настроения в услугах, наоборот, несколько припали.



Но значения выше производственной компоненты и уверенно положительные. Пока беспокоиться рано.

Удачной торговли.
 Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

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