

Обзор за период. 09 – 16 октября 2017.

Мировые тренды

Одной строкой

США стали не по карману ЮНЕСКО, НАФТА и Пуэрто-Рико.

Общая картина

Отличная статистика, корпоративные отчеты и общая эйфория продолжили рост акций. Массовое предложение доллара при падающей доверии к нему возобновило рост облигаций и снижение долларového индекса. Последнее поддержало товарные цены.

Сектора

Акции.

Бурный рост не ушел, а лишь трансформировался в умеренный. И почти каждый день новый исторический максимум. Ралли продолжается.

SINX - S&P 500 Index - Daily OHLC Chart



Отличительной особенностью торгов была крайне низкая волатильность внутри дня при общем повышательном уклоне. Из-за этого даже становится трудно связать внешние события с колебаниями графиков, что достаточно необычно. Идет просто систематический и небольшой рост, не реагирующий почти ни на что. Доходило даже до того, что на неделе встречались ситуации, когда после выхода хороших новостей следовала фиксация прибыли, и акции наоборот снижались. Т.е. движения шли против теории и нелогично против новостного фона. Наиболее запоминающийся пример в был пятницу, когда S&P несколько снизился после выхода ряда отличных отчетов

В качестве одного из объяснений монотонного ни на что не реагирующего роста можно указать на выравнивание региональных отличий.



Другим словами, в настоящее время становится не столь важно, где именно крутятся деньги. Главное быть в общемировом тренде.

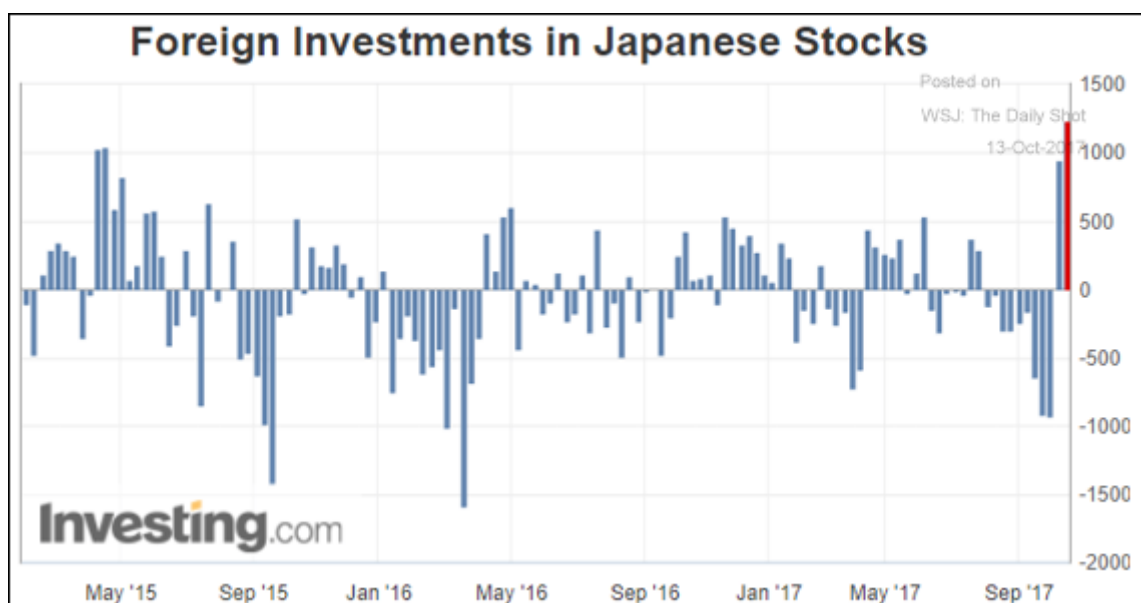
В отличие от прошлых недель, на этот раз статистика была просто восхитительной. Американские розничные продажи вымахали на +1,6%, что больше подходило для годового изменения. Мичиганский индекс потребительского оптимизма вырос сразу на пять пунктов до максимума с 2004 года выше 100 пунктов. Это привело к взлету американских цен до +0,5% за месяц. И хотя львиная доля этого позитива связана с преодолением последствий ураганов, результаты все равно аномально сильные. Я бы даже сказал компенсирующие провальный трудовой отчет в прошлую пятницу.

Свою лепту также внес начавшийся сезон корпоративной отчетности. Первыми традиционно отчитываются банки, которые из-за подъема ставки сейчас находятся в лучших условиях. Статистика в целом подтвердила эти общие соображения: и выручка и прибыли в большинстве случаев увеличились. В этой связи получила распространение теория, что буйный рост недель ранее был как раз вызван ожиданием хороших результатов корпоративных отчетов, т.е. был игрой на опережение.

Другими словами, на этот раз причин для продолжения роста было хоть отбавляй. При этом негатива на неделе было совсем мало, и то в каких второстепенных отчетах типа торговых балансов.

Дела идут хорошо не только в Америке. Август оказался очень хорошим месяцем для промышленного сектора во всем мире. Улучшения зафиксированы в Японии, Великобритании, Германии. Поэтому рост наблюдался не только по американским индексам.

Похожий сценарий торгов наблюдался и в Европе, где надо выделить новые многолетние максимумы в Германии. А ведь в Европе в начале недели чуть было не отделилась Каталония. Очень сильно выросли японские акции. Хотя отчасти этому поспособствовала снизившаяся иена, но сейчас главный фактор именно в привлекательности японских акций, куда стремительно потекли мировые капиталы.

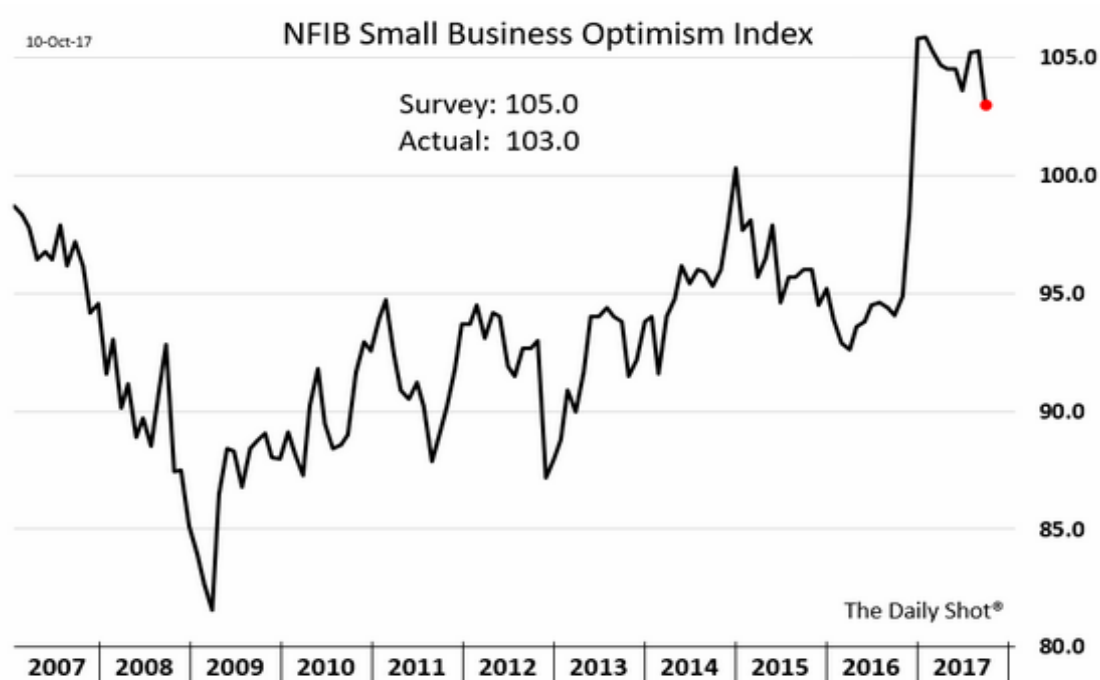


Новые максимумы и у Китая, который после праздников на фоне идущего съезда компартии перестал реагировать как на недавнее снижение его рейтинга, так и снизившееся сальдо торгового баланса.

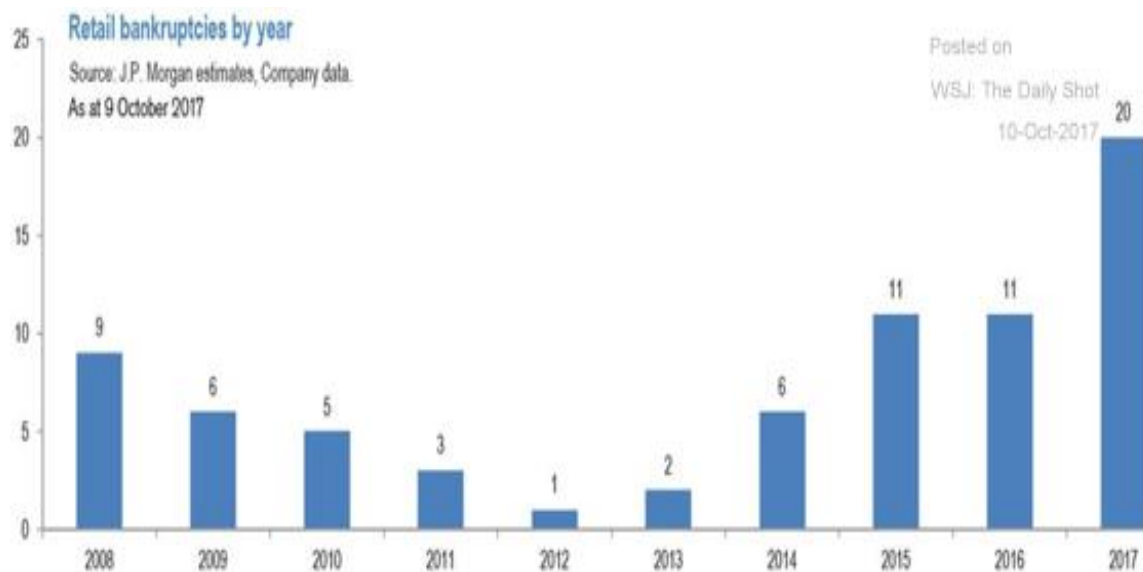
После небольшой коррекции в конце сентября вернулись к росту и развивающиеся страны: Индия, Гонконг, Бразилия. За неделю Корея прибавила почти пять(!) процентов до нового исторического максимума. Не была исключением и Россия.



На этом фоне великолепных графиков и статистики показатели реальной экономики выглядят намного скромнее и даже хуже. На неделе вышел ежемесячный отчет по малому американскому бизнесу. Он показал худшее значение с начала года, т.е. с того момента, как были объявлены планы о налоговой реформе.



Результат говорит о том, что надежды на налоговую реформу стали стремительно падать. Ухудшения наблюдаются почти по всем параметрам. На максимум вышли ожидания по росту запасов, по увольнениям персонала. В этой связи весьма показательным является число банкротств мелких ритейлов.



Переходя к прогнозам, отметим, что главными сейчас являются корпоративные отчеты. И хотя они стартовали неплохо, но далее пойдут не финансовые, а производственные компании. А для них повышение ставки плохой знак.

Валюты

Долларовый индекс не смог пробить августовский максимум и вернулся к нисходящей тенденции начала года.

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



Результат удивительный, учитывая качество американской статистики на неделе. Хотя у его основных конкурентов Европы и Японии дела идут тоже не плохо, но потерять около полутора фигур за неделю никуда не годится. Откуда следует вывод, что проблемы именно в долларе, а точнее в его туманных перспективах.

Окончание сентябрьской коррекции формально произошло после разгромного трудового отчета в прошлую пятницу. Тогда стало ясно, что американская экономика не способна удержать высокие темпы роста, достаточные для удержания текущего размера госдолга без его дополнительного увеличения, что и привело к возобновлению длинного тренда с начала года.

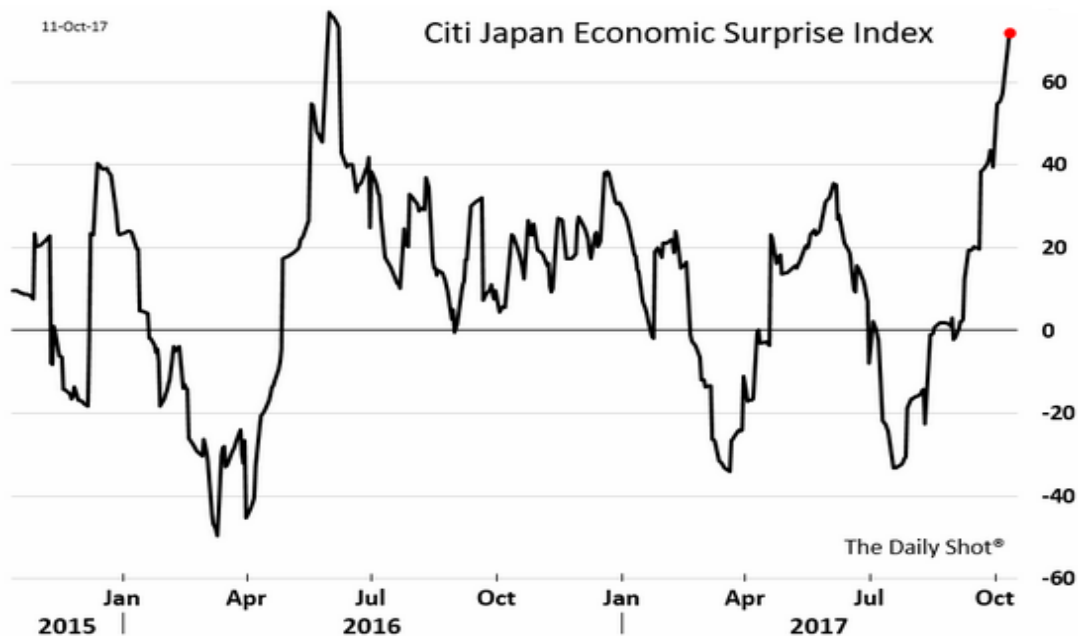
То, что именно общие соображения о проблемах американских финансов, а не какие-то отдельные стат. данные или высказывания, были главным фактором слабости доллара на неделе, косвенно подтверждается несколькими знаковыми решениями американской администрации. Спрашивается, почему именно сейчас США потребовалось выходить ЮНЕСКО. Хотя формально сказано, что причиной стала фривольная финансовая политика организации и даже зачем-то упомянут израильский фактор, но это не проблемы выхода. До этого Д. Трамп сам, добровольно, неоднократно указывал, что членство в организации обходится слишком дорого, а выгоды для американцев слишком мало. Не остановило даже то, что статуя свободы входит в фонд всемирного наследия. Если даже на таких вещах Америке сейчас приходится экономить, то дела доллара действительно тяжелы.

Волатильность основных валют, как и акциях была небольшой. Так за всю неделю евро подросло всего на фигуру, иена на полторы. И опять очень трудно связать внешние события с графиками из-за отсутствия должной реакции. И также как и на акциях есть движения против новостного фона. Так в пятницу на хороших американских данных евро за час прибавило полфигуры.

В начале недели евро укреплялось как в рамках текущего среднесрочного тренда, так и на новостях, что с Каталонией все рассосалось. Далее в четверг выступил М Драги с достаточно жестким заявлением. Он указал, что инфляция по-прежнему значительно отстает от целевых уровней, «несмотря на ускорение экономического роста». Откуда последовал недвусмысленный вывод. "По-прежнему требуется очень значительное денежно-кредитное

стимулирование", - сказал Драги. Другими словами до конца года ожидать сокращение объемов выкупа не стоит. После этого евро начало снижаться, что с некоторыми оговорками продолжилось до конца пятницы.

Хотя японская иена укрепилась на неделе не очень сильно, но потенциал продолжения очень высок. В предыдущем разделе уже указывалось на популярность у мировых инвесторов японских акций. И это во многом подтверждается японской статистикой.



Укрепился против доллара и китайский юань. Приблизительно в той же пропорции, что и прочие валюты развитых стран. Как уже говорилось ранее, сейчас проходит съезд компартии Китая. Поэтому сильные движения юаня в ближайшие дни маловероятны. Хотелось бы также отметить слухи в начале недели, что в рамках мер по повышению конвертируемости юаня обсуждались планы расширения текущего торгового коридора. Но пока официальных заявлений не было.

Все это низковолатильное болото на форексе с лихвой компенсирует биткоин, который на неделе на едином дыхании пробил 5000 уровень.



Просто красавец.

Можно встретить мнения, что многие были вдохновлены примером Goldman, который на прошлой неделе объявил и начал своих операций на рынке, что придало ему столь нужный статус некоторой легальности. Хотя формально одно никак не связано с другим.

Кстати, пошли слухи, что Китай может прогнаться и отменить часть своих недавних запретов на оборот биткоинов. Слушлом много представителей китайской элиты использует его. Но пока дальше слухов дело не пошло.

Слабость долларového индекса проявилась и против большинства валют развивающихся стран. Среди них американский и канадский доллары, индийская рупия и даже бразильский реал. Вообще на неделе товарные валюты после месячной коррекции обновили очередной локальный максимум.

Среди крупных экономик только мексиканский песо просел против доллара. Причем изменение настолько большое (около восьми фигур), что многие заговорили о необходимости поднятия ставки на ближайшем заседании местного Центробанка. Главной новостью стало очередное обострение с США, которое всерьез намерено ликвидировать соглашение НАФТА. В этом отношении выход США из ЮНЕСКО только подтвердил высокую вероятность такого шага, поскольку в обоих случаях эти организации являются финансово невыгодными американцам.

В соответствии с общемировыми тенденциями укреплялся на неделе и рубль. В результате даже удалось пробить 58 уровень в пятницу на общем сумбуре из-за вихря значимой макростатистики в мире.



Отмечу, что после месячных негативных ожиданий на мировых биржах рубль снова начинает пользоваться успехом.



В связи укрепления рубля следует выделить слова министра Минэкономразвития Максим Орешкина, который в настоящее время является главным сторонником и даже лоббистом слабого рубля. Ведь чем слабее национальная валюта, тем лучше растет экономика.

Всем памятливы его летние обещания о 63 рублях за доллар к концу года. Однако до этого срока осталось всего пару месяцев с небольшим, что делает такой прогноз брутальным. Все-таки обвальное снижение на -15% неприлично для такой крупной валюты как рубль. Поэтому министр сейчас предложил новую версию. Оказывается, этот прогноз составлялся в предположениях о низких ценах на нефть. А поскольку она подросла, то текущий курс, по мнению, М Орешкина уже вполне соответствует фундаментальным факторам. И даже более того, если цена не упадет, то и курс рубля до конца года останется как сейчас. Как и текущая низкая инфляция. И волки сыты и овцы целы.

Другими словами это не прогноз была плохой, а нефть. И министр не несет ответственности за свои эпатажные заявления пару месяцев назад.

Среди прочего надо отметить состоявшуюся в Вашингтоне встречу глав Минфинов и Центробанков G20. На ней в частности всплыла тема возможного наложения американских санкций на российский суверенный долг. Хотя А. Силуанов сказал, что мы справимся, и ликвидности в стране достаточно, но сам факт обсуждения этого вопроса говорит о возможности такого сценария.

Облигации

Облигации и доллар опять хотят синхронно, хотя в противофазе. Напомним, что в начале сентября по обоим активам также одновременно преломились тренды и в разные стороны.

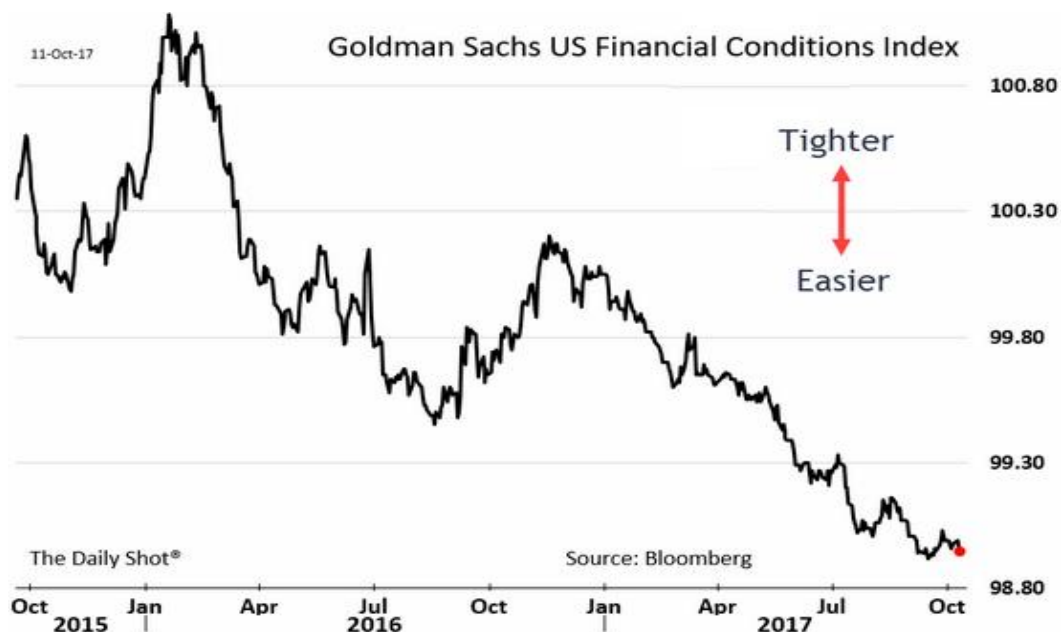
Фьючерс на US 30Y T-Bond ▲ 154,14 +0,97 (+0,63%)



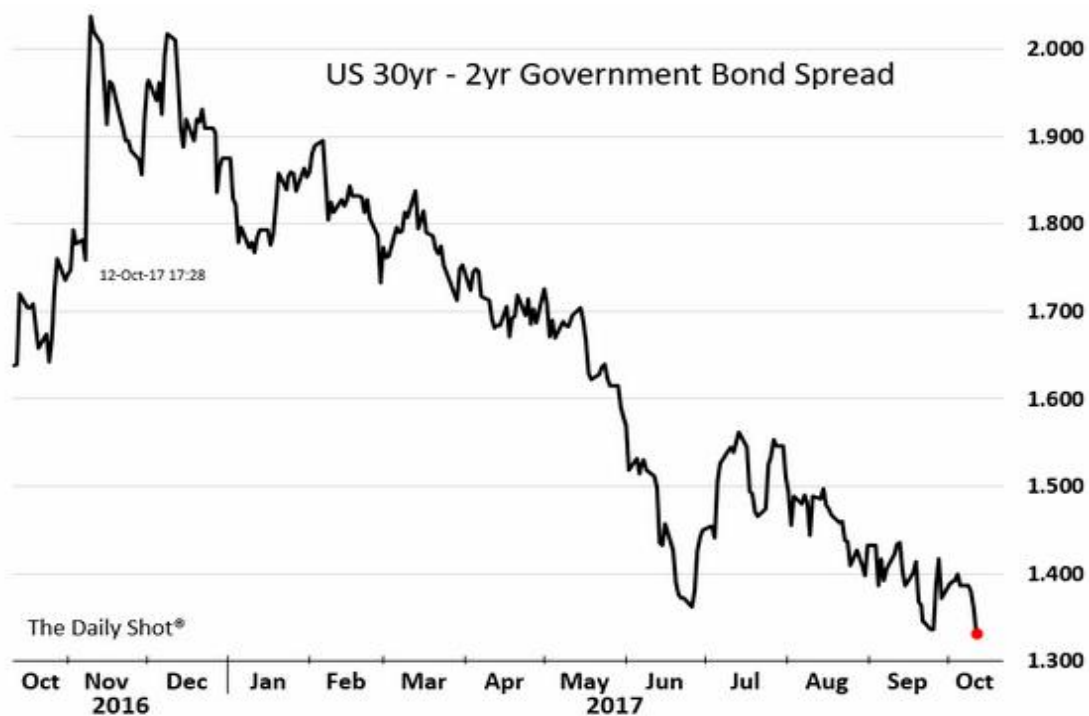
Как доллар вернулся к падению после американского трудового отчета в прошлую пятницу, так и облигации снова стали использоваться как убежище на фоне проблем в реальной экономике.

Такие колебания достаточно необычны, поскольку де факто они усиливают колебания реальных американских доходностей. Чаше встречаются колебания страновой привлекательности - если капиталы идут в страну, то растут все ее активы. А здесь доллар падает, а облигации активы растут. Как бы то ни было, но рост акций и облигаций на неделе одновременно является хорошим признаком.

Несмотря на четыре повышения ставки, финансовые условия (с точки зрения Goldman) постоянно улучшаются.



Не в этом ли главная причина текущей эйфории на финансовых рынках? А также долгосрочной слабости доллара? Ведь такой хороший индикатор экономических перспектив как пологость кривой доходности продолжает обновлять низы.



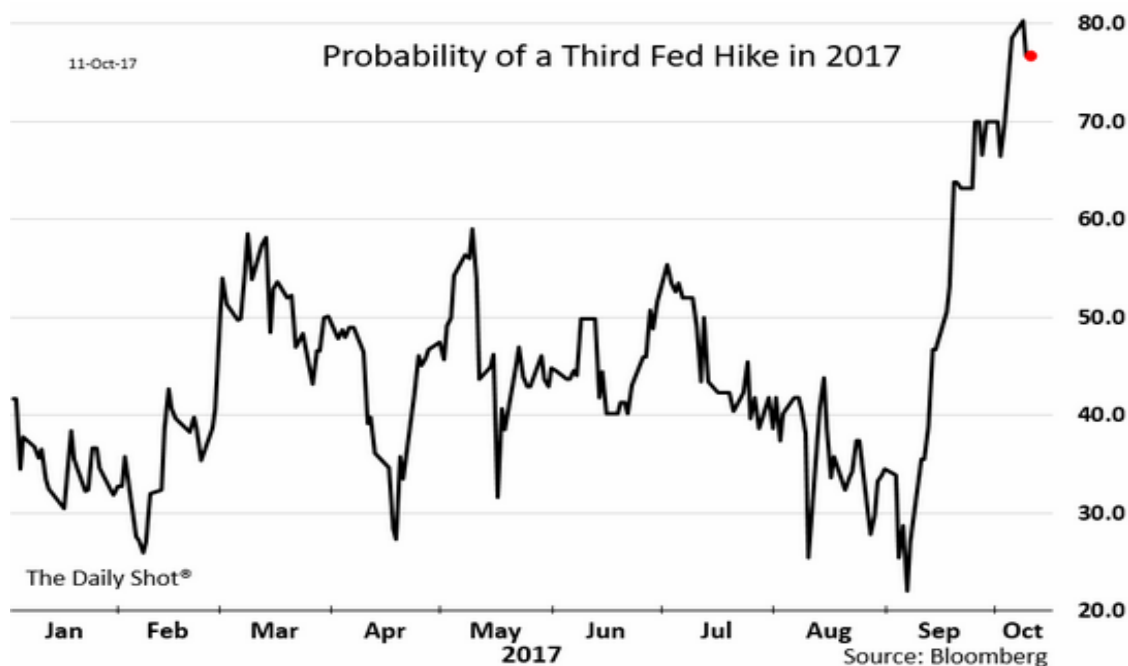
А фондовые рынки при этом растут.

Как уже говорилось, большое значение на неделе имели минутки последнего заседания ФРС. Особых новостей там не было, но важны были акценты.

По поводу декабрьского заседания почти все согласились, что надо повышать ставку. Отдельные посомневались по поводу инфляции, но без оргвыводов.

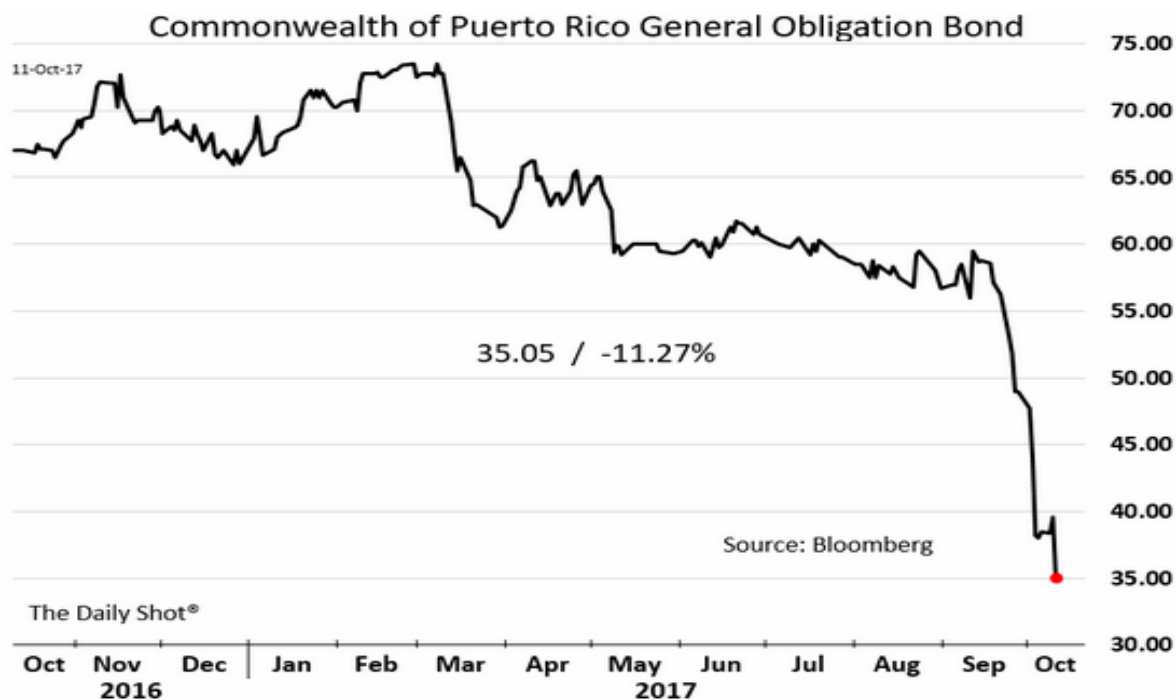
Дебаты по поводу временного или постоянного характера низкой инфляции привели к простому перечислению факторов, влияющих в ту и иную сторону. Оказалось, что есть и временные причины вроде падения цен на сотовую связь, так и постоянные как рост инновационной деятельности и высокий уровень конкуренции. Но как просуммировать их влияние, никто не смог вразумительно предложить. В итоге зафиксировали положение буриданова осла, и решили оставить вопрос на будущее.

Суммируя, после минуток ожидания на повышения ставки в декабре хотя и остались на очень высоком уровне, но несколько ослабли.



При этом высказывания представителей ФРС продолжают оставаться крайне агрессивными. Так на неделе У.Дадли заявил о необходимости поднятия ставки в декабре независимо(!!!) от слабого трудового отчета и трех ураганов. Аналогичные заявления сделал Р.Каплан. А Розанберг даже обосновал необходимость поднятия ставки защитой экономики от перегрева! Отмечу, что последний термин что-то часто стал встречаться в СМИ в последнее время.

Среди прочих новостей отметим продолжение «тихого» дефолта Пуэрто-Рико.



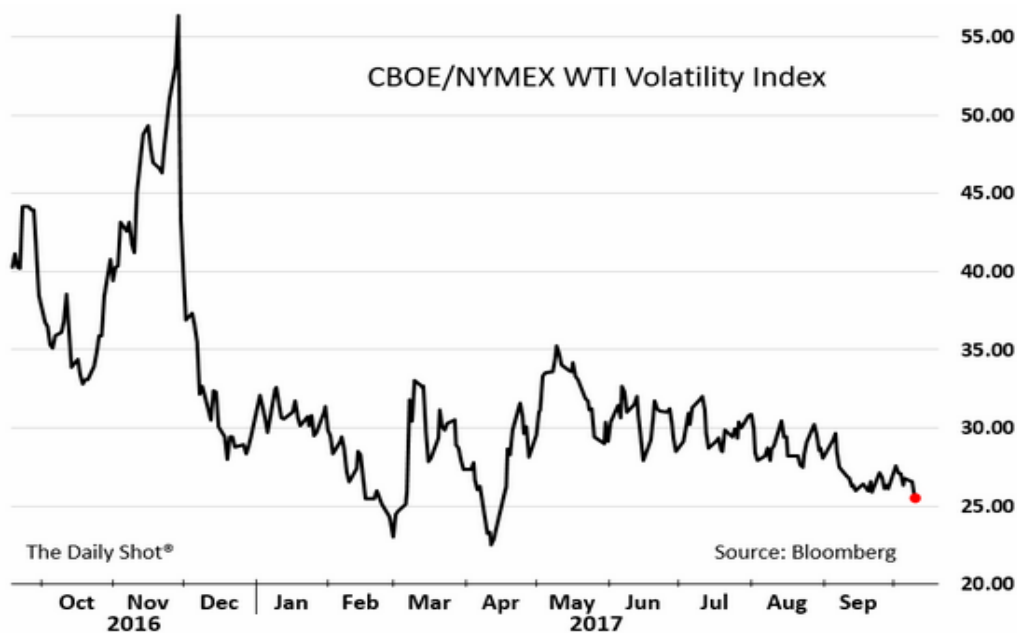
Но в западных СМИ о нем практически ничего.

Товары

Товарная группа несколько подросла на слабости доллара и оживления инфляции.

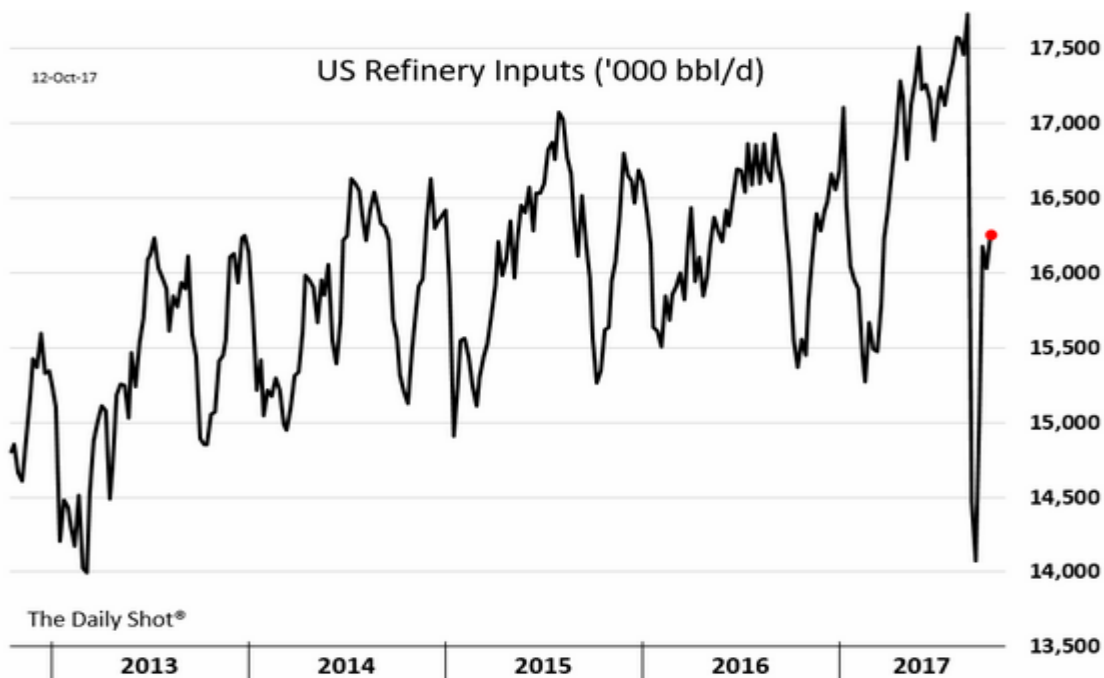
Энергетика

Нефть отскочила от низов прошлой недели, когда Light закрылась ниже 50 долларов за баррель. Но текущий диапазон сохранился. Просто от низов перешли в его середину. При этом продолжается падение нефтяной волатильности, что говорит о неверии большинством игроков обрушения энергетических цен.



Отчет об американских запасах опять вышел бычьим, хотя и умеренным. Нефть сократилась на -2,7 млн, бензин на +2,5, что взаимно компенсировало друг друга. На этой фоне снижение мазута на -1,5 млн. привело к нетто сокращением всей энергетики, что для периода межсезонья нетипично. Другими словами долгосрочная тенденция сокращения, а точнее нормализации, запасов продолжилась.

Особенно удручающе на медведей подействовал тот факт, что американское внутреннее производство снизилось, хотя и незначительно. И тем более никак не может обновить новый максимум. И это при том, что все остановленные ураганами скважины уже в строю. В этой связи интересен, тот факт, что в отличии нефтедобычи, переработка до сих пор не может восстановиться.

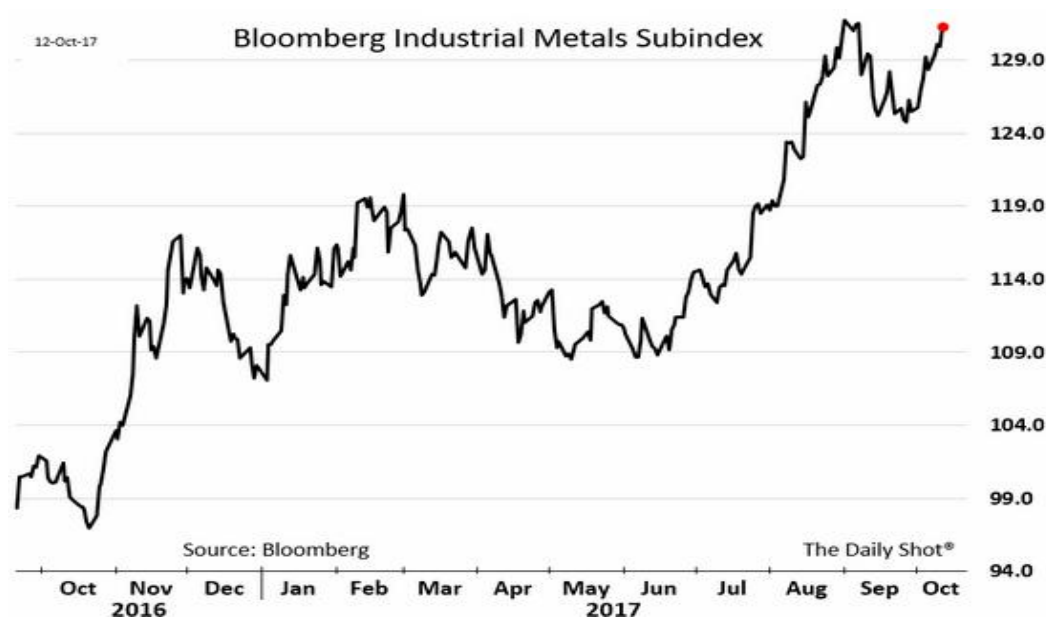


Другими словами, когда НПЗ выйдут на полные обороты, нефти будет не хватать, что неявно предполагает более высокие цены. Все эти соображение привели к отскоку вверх сорта Brent от 55, а Light от 50.

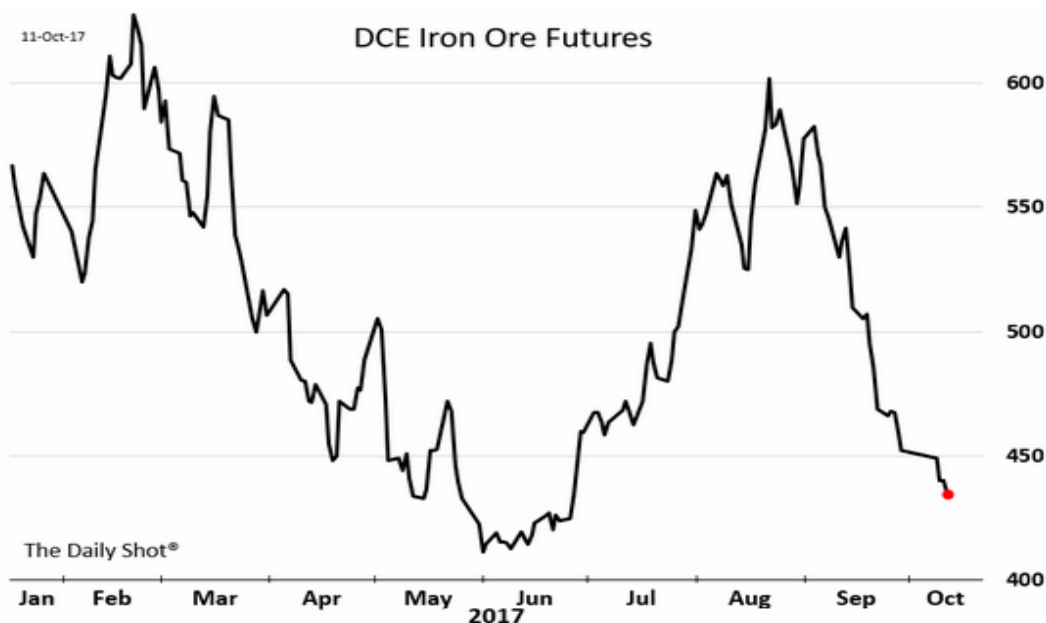
Среди прочих новостей надо выделить китайский фактор в виде снижения китайского торгового баланса, и не в последнюю очередь из-за увеличения закупок энергоносителей. А также постоянные стычки саудитов с американцами по казалоьсь бы уже десятилетиями отлаженным отношениям. Начиная от закупок российской С400, до намеков отменить предстоящую приватизацию (передачи американцам) государственной монополии по добыче нефти. Также на неделе саудиты пообещали еще сократить экспорт нефти с целью выполнения общего соглашения об ограничении поставок ОПЕК - Россия.

Металлы

Промышленные металлы ожидаемо не смогли проигнорировать феерию фондовых рынков, фантастику по статистике розничных продаж, а также рост спроса на металлы для восстановления разрушенного ураганами. Кроме того, закончилась сентябрьская коррекция и пора начинать возвращаться к верхам. Итог очевиден.



Из основных металлов только алюминий тормознулся, но он намного быстрее рос ранее. А вот железная руда падает уже третий месяц подряд на общем падении китайского спроса. Но там планы по сокращению выпуска стали претворяются уже не первый год.

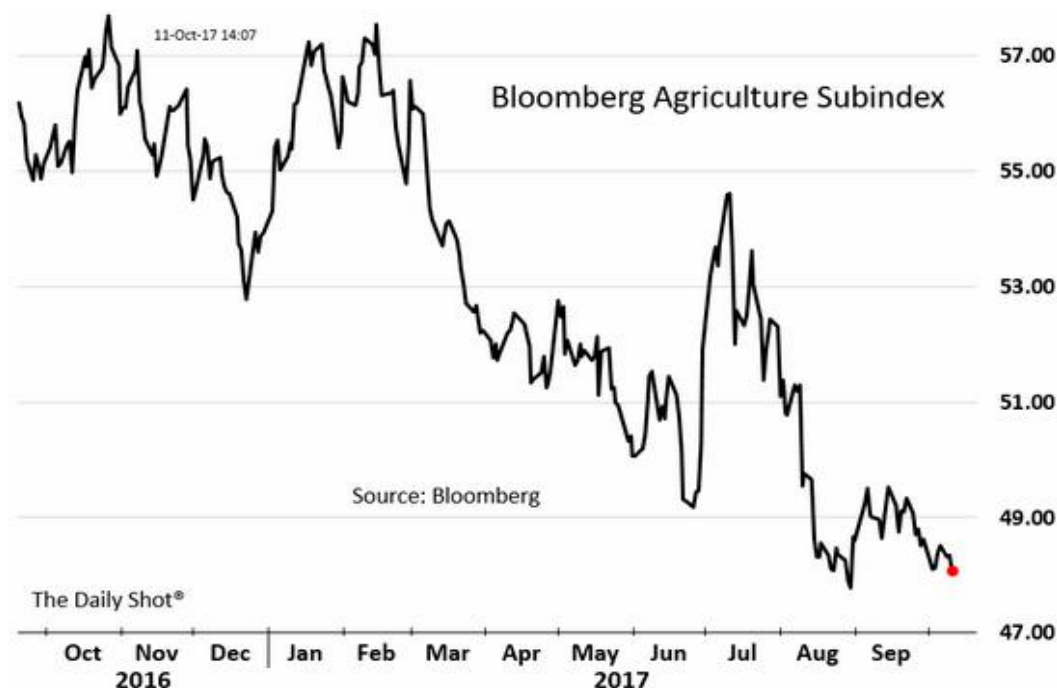


В отличие от руды, сама сталь пока не показывает таких темпов падения.

Стоило только бондам отскочить от низов, как и драг. металлы тоже потянулись наверх. Здесь все обычно. Но среди всей группы надо выделить палладий, который уже вернулся под последний максимум чуть ниже 1000. Он пошел на паритет с золотом.

Зерновые

По зерновым вышел очередной месячный обзор USDA. Больших изменений нет, только соя вернулась под уровень 1000. По зерновым продолжается жуткое производство. И за последний месяц почти по всем позициям еще добавилось исходящих остатков. Даже взгляду не за что зацепиться.



Как уже говорилось в прошлых обзорах, до декабря разворота не предвидится. А может быть и далее.

Софты

Не ушедшие ниже себестоимости товары продолжают снижаться. Исключением является апельсиновый сок, где появились признаки гибели части урожая.

Кофе

Цена стала консолидироваться на низах с небольшим понижательным уклоном. До наших ордеров очень далеко. Но сильно приближаться к текущим уровням нельзя ввиду крайней волатильности кофе. Скорее всего в ближайшие недели новых входов по этому инструменту у нас не будет. Ждем.

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. // Декабрь. Продажа 137, покупка 127, итог +10,0.

Сделки за период: Декабрь покупка 127.

Позиция: Нет. Вариационка 0,0.

Ордера. Декабрь. Покупка 116,0. Продажа 135.

Какао

Цена упорно лезет вверх. Только ввиду агрессивного повышения наших ордеров удалось зацепиться за одну покупку. И совсем немного не хватило, чтобы закрыться уже через несколько дней. На рынке сформировался очень сильный повышательный тренд. Не исключаю в ближайшее время сильного рывка с гепом. Поэтому повышаем цены ордеров также.

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: Декабрь. Покупка 2010.

Позиции: Декабрь. Покупка 2010. Вариационка +80.

Ордера. Декабрь. Покупки на уровнях 2030, 1970. Продажи возможных новых лонгов по 2160, 2290.

Сахар

Опять без изменений. Волатильность еще сильнее упала. Ордера прежние.

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: Нет.

Позиция: Нет. Вариационка 0.

Ордера. Март 2018. Покупка 12,1.

Апельсиновый сок

Весьма скверные новости приходят по апельсиновому соку. Ранее говорилось про падения сахаристости плодов из-за снижения числа солнечных дней. Теперь уже оказалось что самих апельсинов стало существенно меньше. Жуткие фотки пробродкастили по западным СМИ.



На выходе взлет цен значительно выше текущих известных сведений о доступности товара, основываясь исключительно на ощущениях и интуиции трейдеров. Цена уходила до

166, но до нашего крайне осторожного входа 180 было далеко. Шансов на продажу по этой цене невелика. Но и опускать ордер на фазе роста нельзя. Ждем. Кстати, январский контракт торгуется в беквардейшин в два цента. Т.е текущие цены воспринимаются рынком как завышенные.

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

Активный декабрьский контракт поднимался до 70,0, что с учетом текущего

Цены обосновали ниже 70, что позволило взяться одной покупке в понедельник. И уже во вторник вышли с прибылью. Затем снова купили в среду. Далее чуть не взялась вторая покупка. Да ордера не хватило всего 0,07. Но все равно очень успешная неделя.

Продолжаем работать в том же духе. Работать от лонга, но в диапазоне. За свои истерики (колебания) как разновидность удовольствия, рынок должен платить.

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. // Октябрь, покупка 69,2, продажа 69,7, итог +0,5. // Декабрь покупка 68,2, продажа 69,9, итог +1,7. // Декабрь покупка 68,6, продажа 69,9, итог +1,3. //

Сделки на неделе. Декабрь покупка 68,6, продажа 69,9, итог +1,3. // Декабрь покупка 68,6.

Позиция. Декабрь покупка 68,6. Вариационка -0,2.

Ордера. Декабрь покупка 68,4, 67,6, В случае покупки продажа 69,9, 70,4

Макроэкономические показатели

Неделя была очень позитивной в отношении макростатистики. Повсеместно выходили очень хорошие промышленные данные, включая несколько многолетних экстремумов.

Положительными были американские пособия по безработице, промышленные данные из Европы, Японии и Великобритании, американские ценовые индикаторы, японский платежный баланс, корпоративная отчетность. Но главное, сильнейшие отчеты по американскому потребительскому спросу: по розничным продажам и потребительским настроениям.

Отрицательными были второстепенные отчеты. Британский и китайский торговые балансы, а также китайские деловые настроения в услугах.

Безработица

Число недельных обращений по безработице полностью закрыли тему ураганных увольнений.



Небольшое положительное удивление.

Среди прочего хочется отметить продолжающиеся комментарии по поводу роста американской трудовой силы в последнем трудовом отчете. Официальная версия такова. Поскольку было много локальных разрушений от ураганов, то на их починку привлекли много тех, кто давно уже не надеялся на официальную работу. Откуда и рост численности работников. Даже похоже на правду.

Промышленность

Немецкое промышленное производство очень сильно выросло до одного из лучших значений за последние годы.



Ожидания были всего +0,7%, что привело к сильнейшему удивлению.

Августовские данные позволили отыграть назад и сильное снижение в июне -1,1% и нулевой результат в июле. Так в результате одного отчета ситуация в европейской промышленности кардинальным образом изменилась с плохой на очень хорошую.

В результате европейский промышленный выпуск прибавил около +1,4% при ожиданиях +0,5%. Сильное положительное удивление. Годовое изменение вернулось к последним максимумам.



Улучшается ситуация и с японскими заказами. В августе прибавка составила +3,4% при ожиданиях +1,1%. В результате годовое изменение вернулось к максимумам 2014 года.



Британский промышленный выпуск прибавил в августе +0,2%, как и ожидалось. Тем не менее в год измени достигнут новый максимум.

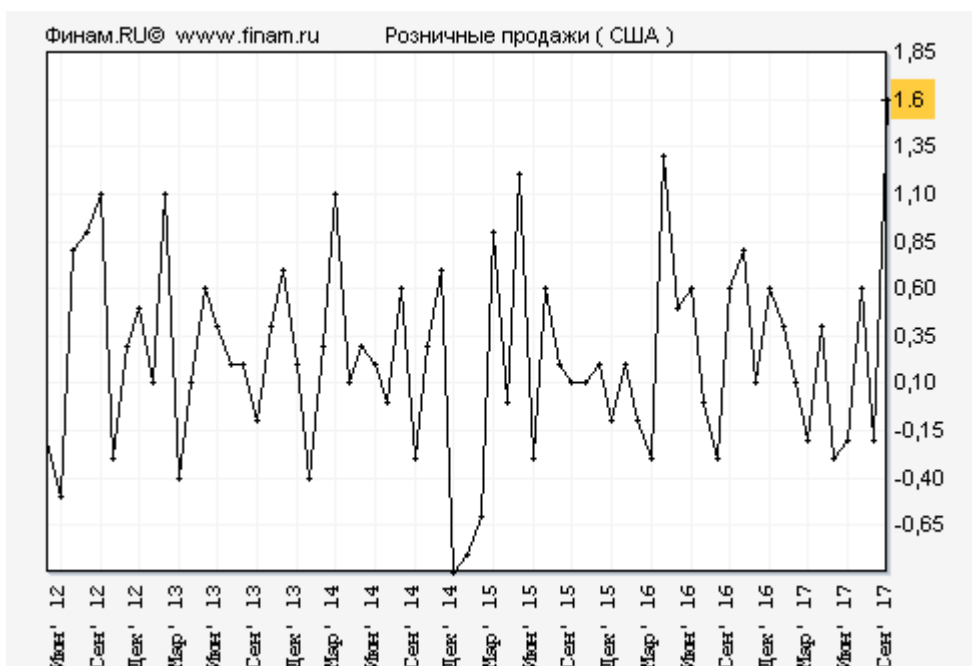


Ожидалось всего +0,8%, откуда положительное удивление. Результат согласуется в общемировым подъемом промышленности в августе.

Август был очень удачным месяцем для промышленности.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы

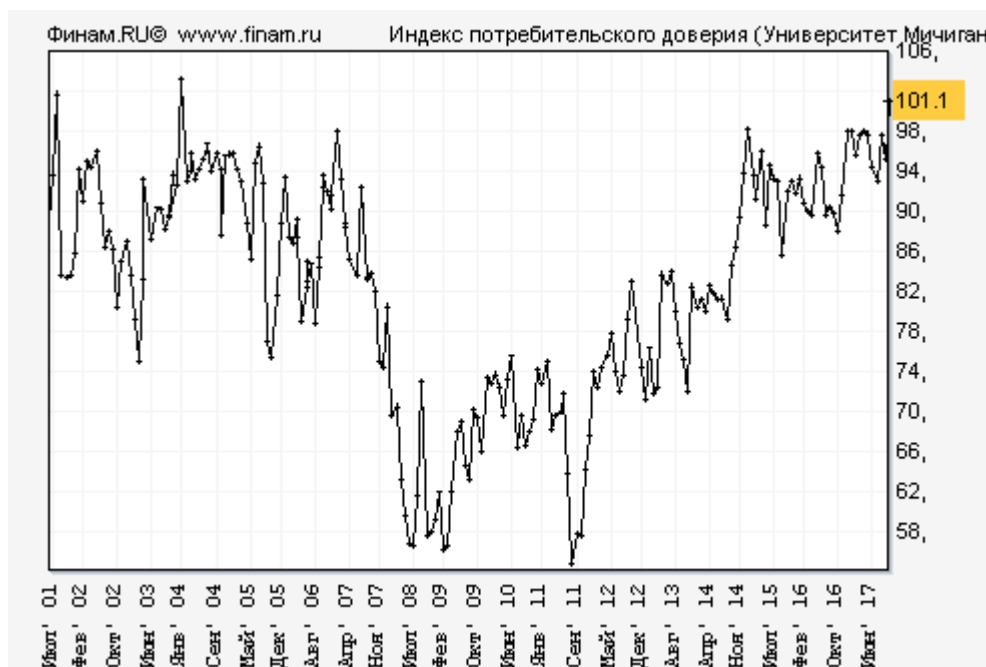
Главным отчетом недели стали американские розничные продажи.



Изменение в +1,6% более подходит для периода год, а не месяц. Однако, даже многолетний максимум не удивил, поскольку ожидалось еще большее +1,7%. Причина столь больших чисел заключается в ураганах и массовых покупках того, чего эти ураганы разрушили. В частности, много было покупок автомобилей.

Но даже за вычетом автомобилей, результат все равно впечатляет - +1,0%. И в этом случае результат сильно превзошел ожидания +0,3%, принеся на рынки много позитива.

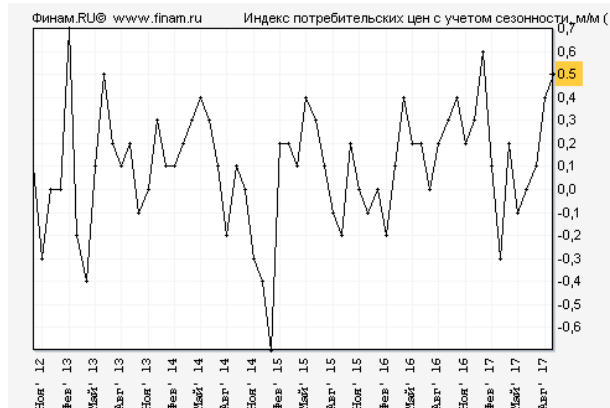
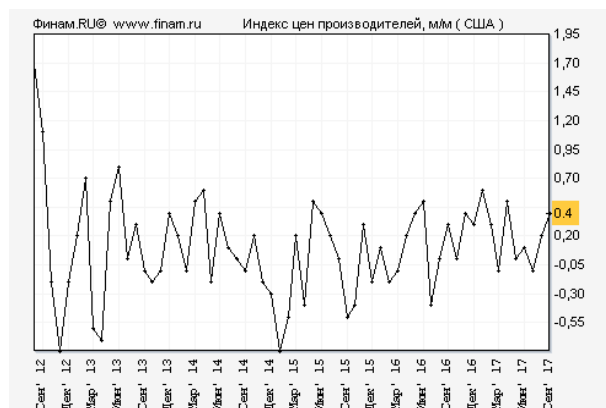
Предварительное значение мичиганского индекса за октябрь поднялось сразу на величину около пяти пунктов до максимума с 2004 года.



Просто феноменальный результат. Всеобщее ликование и счастье. Кстати, изменений не ожидалось. Откуда сильнейшее положительное удивление.

Цены

Американские цены показали в сентябре высокие значения. Оптовые цены +0,4%, потребительские +0,5%.



Несмотря на сильный рост, ожидания были аналогичными и даже чуть выше. Поэтому удивлений не было. Но зато получены очень сильные подтверждения в разгоне американской инфляции, хотя годовое изменение потребительских цен пока всего +1,7%.

Среди возможных объяснений можно выделить соображения о росте продаж из-за ураганов, а это всегда положительный фактор для роста цен. Т.е. пессимисты считают это временным погодным фактором. В пользу этой гипотезы говорит тот факт, что потребительские цены без продовольствия и энергетики вырос всего на +0,1%.

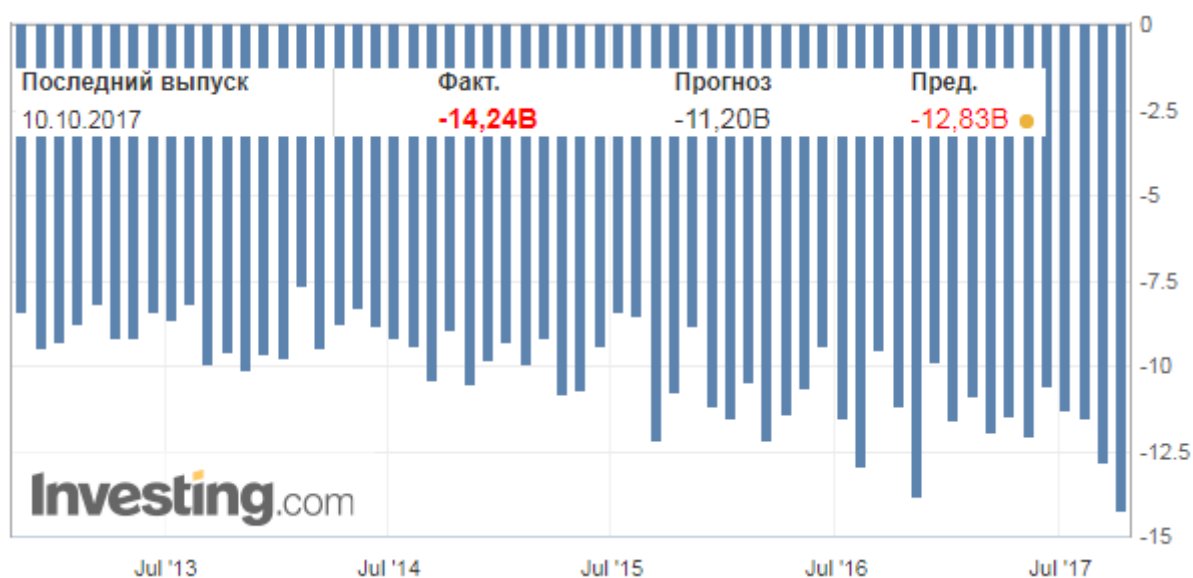
Финансовые потоки

Великолепный платежный баланс в Японии.



И деньги притекают в страну и экономика оживляется. Давно так хорошо в Японии не было.

Британский торговый баланс резко снизился и попутно обновил исторический минимум.

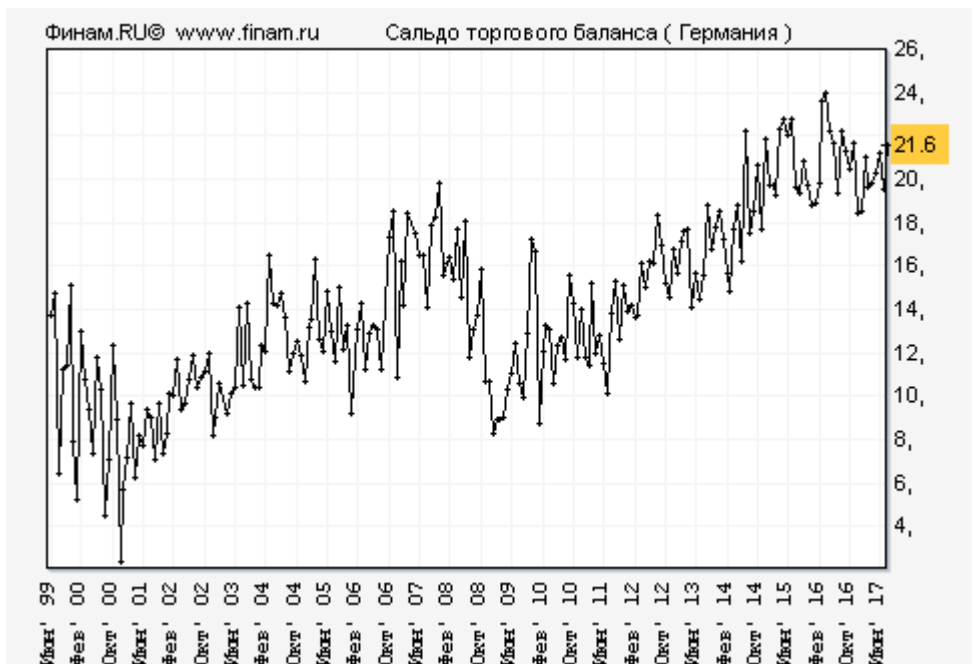


Причем это четвертое снижение подряд. Даже на фоне весьма слабой британской статистики в последние месяцы этот отчет выделяется своим разочарованием.

Ожидания наоборот предполагали снижение сальдо, что в итоге привело к крайне сильному отрицательному удивлению.

Так что рано британский фунт стал отскакивать вверх после завала на брексита. После такого отчета не будет чересчур повторить январский минимум около 1,20.

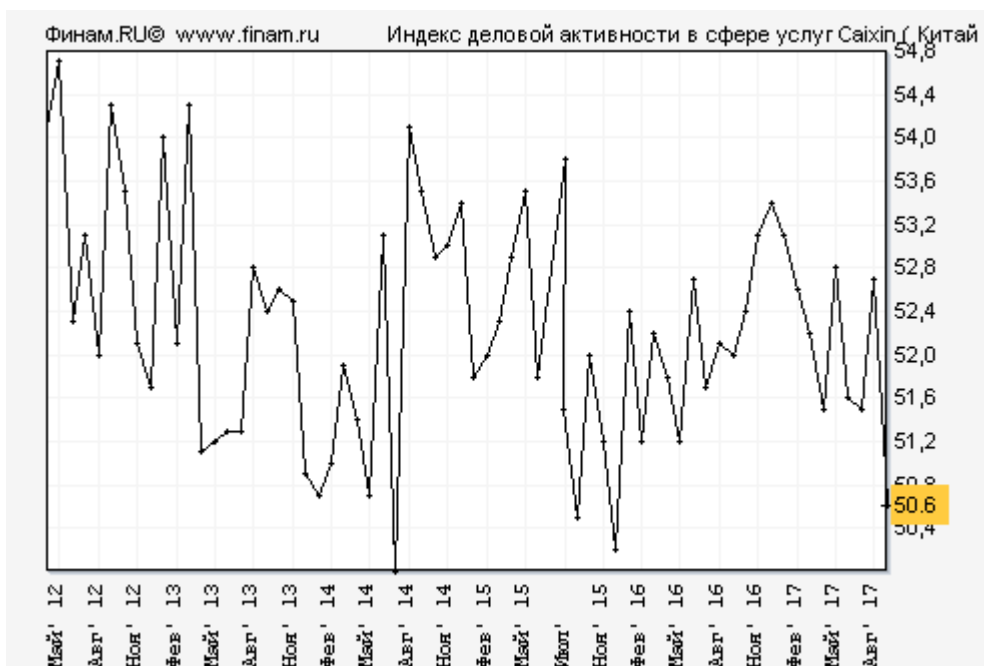
Германский торговый баланс потихоньку возвращается к верхам.



Д. Трамп пошумел по этому поводу в начале года и утих.

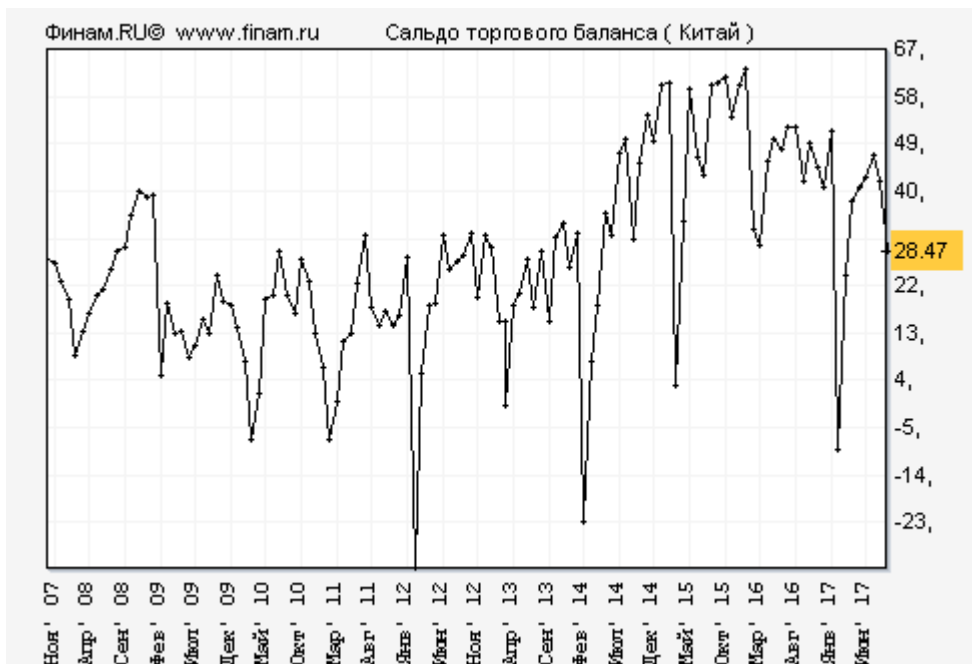
Китай

Китайские настроения в секторе услуг завершали серию аналогичных отчетов по всему миру. И в отличие от предыдущих неожиданно вышли плохими.



Худшее значение в 2015 года. Пока не совсем понятно, отчего такое падение. Я лично жду пересмотра или восстановления показателя в октябре.

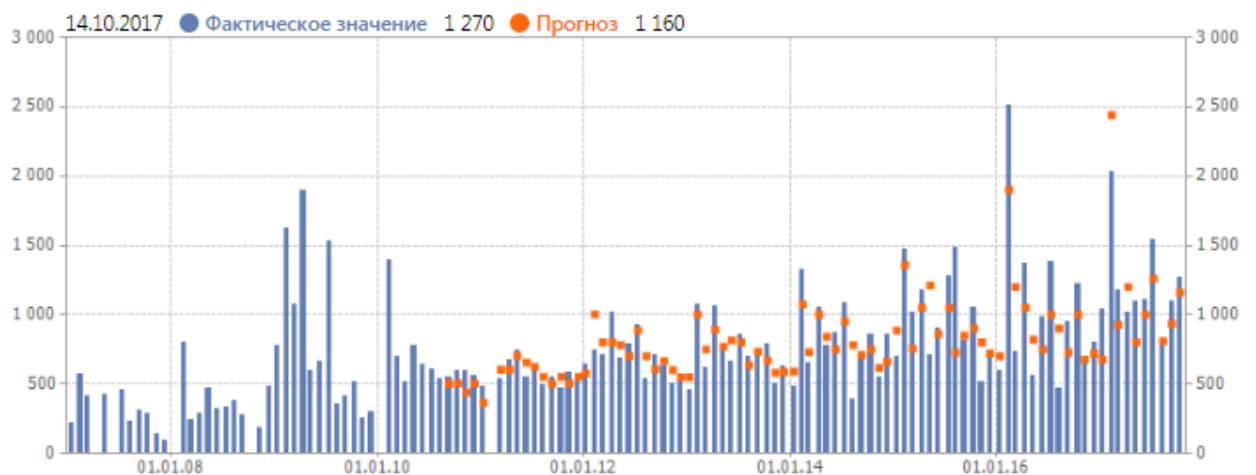
Торговый баланс сильно просел.



При этом подросли и экспорт и импорт, но последний вырос сильнее. В частности, отмечено увеличение закупок энергоносителей, что с учетом их роста вполне могло обеспечить значительную часть снижения.

Ожидания предполагали лишь незначительное снижение, что принесло разочарование.

Объем кредитования постепенно возвращается на обычные уровни,



Это свидетельствует об отходе китайского Центробанка от политики зажима ликвидности, что устраняет главную на текущий момент угрозу для китайской экономики.

Корпоративные отчеты

Начался очередной сезон корпоративной отчетности. Традиционно первыми отчитываются банки, первые представители которых Citigroup и JPMorgan показали как рост выручки, так и рост прибыли. Но во многом они были обусловлены временными факторами. Так выручка основного подразделения по работе в инструментами фиксированной доходности даже снизилась. Хотя это вряд ли можно назвать значительным негативом, но в четверг после обнародования этих результатов прошла фиксация прибыли с небольшим снижением бондовых индексов.

В пятницу отчитывался второй по размеру активов банк США «Bank of America», который зафиксировал максимальную за шесть лет чистую прибыль, поскольку расходы сократились больше, чем ожидалось, а чистый процентный доход вырос до самого высокого уровня с 2011 года.

А вот третий по величине американский банк Wells Fargo выступил неважно. Выручка банка за три месяца снизилась на -2,0% по сравнению с третьим кварталом 2016 года и составила \$21,9 млрд. Чистая прибыль упала на -19%, до \$4,6 млрд, а аналитики ожидали меньшего падения.

Суммарно, пока информация о корпоративных отчетах скорее носит позитивный характер.

Удачной торговли.

Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

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