

Обзор за период. 15 – 22 января 2018.

Мировые тренды

Одной строкой

Э. Макрон предложил переместить Сити в Париж.

Общая картина

Текущие среднесрочные тенденции сохранились. Акции стремительно растут на продолжающейся эмиссии Центробанков. Доллар снижается на ожиданиях выхода из текущих QE в Европе и Японии. Длинные облигации начали падение на шатдауне американского правительства и ожиданиях возможной торговой войны между США с Китаем. Товары разнонаправленно.

Сектора

Акции.

Третья неделя безудержного роста. Только с начала года прибавка около пяти процентов по ведущим американским индексам, не считая +10%–+15% с сентября прошлого года.

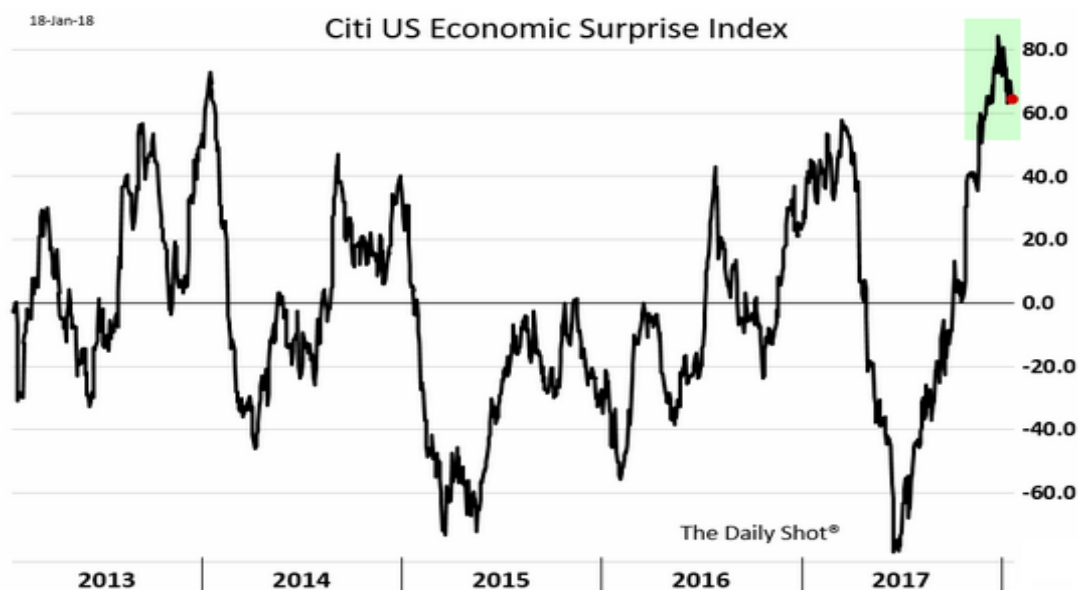
SSPX - S&P 500 Index - Daily OHLC Chart



Единственной особенностью недели стало крупная коррекция более 20 пунктов по индексу S&P во вторник. Причиной стали новости о нежелании американского сената голосовать за поднятие планки госдолга, хотя конгресс ранее уже проголосовал за перенос этого события на 16 февраля. Что в пятницу вылилось в первый за пять лет Shutdown федерального правительства. Но даже столь крупный негатив рынка расценили лишь как отличную возможность прикупиться по дешевым ценам.

Качество роста прежнее. По-прежнему лидируют монополии, преимущественно из технологического (Apple, Google и т.д.) сектора, что делает текущую ситуацию особенно похожей на период доткомов. Индекс Доу закрылся выше 26000. Откуда следует несколько неожиданный вывод, что посреди этого феноменального роста притаилось и банальное паническое бегство в качество в отсутствие иных перспективных вложений.

Уже вторую неделю подряд статистика скорее негативная, противоречащая росту. В результате чего индекс удивлений отскочил от недавних максимумов, хотя и остается очень высоким.



Последние снижения были преимущественно от американских новостроек и филаделфийского индекса.

Бежевая книга ФРС также показала продолжение роста, но только умеренными темпами и ниже ожиданий. Даже по ценовой динамике в американской экономике наблюдаются малые цифры, несмотря на сжатость трудовых рынков. В целом отчет разочаровал. Несмотря на положительные данные в абсолютном выражении, надежды были на большее.

За пределами Америки рост также наблюдался, но не такой эпический, и с существенными оговорками.

Третью неделю подряд растет шанхайский индекс. Но на этом сходство с Америкой заканчивается, поскольку ранее он весь декабрь падал. В результате только на прошедшей неделе он смог пробить ноябрьский пик и уйти на новый максимум. И то при поддержке отличных данных о ВВП, что особенно контрастировало с умеренно негативной американской статистикой.

А вот в Европе и Японии совсем плохо. Там уже вторую неделю индексы идут в узких боковиках под ноябрьским максимумом. Даже намеков на рост нет.

В Германии очередные заявления о значительном прогрессе на переговорах оказались очередным пшиком. А британский фунт даже падал всю неделю после осознания того факта, что в отличие от бравурных утверждений Т. Мей, прогресса в брексите нет. Более того, на встрече на неделе с Э. Макроном она получила еще пару чувствительных оплеух. Но уже не от Евросоюза, а в частном порядке. Кроме того, в Великобритании разочаровали розничные продажи, которые каким-то невообразимым образом умудрились упасть на -1,5% в разгар декабрьских распродаж.

Зато порадовали развивающиеся страны, которые резко ускорились на неделе. Скорее это можно назвать догонялками американцев. Причем за счет небольших объемов капитализаций этих стран, там наблюдаются местами более высокие проценты прироста. Например, в Индии, Гонконге около +7% с начала года, а в России вообще под +10%.

Переходя к прогнозам отметим, что в результате буйного роста в последние недели, заметно подскочили многие качественные показатели акций, которые уже нельзя трактовать как умеренные, а именно как завышенные. Например, S&P торгуется в 3,54 выше, чем его бухгалтерские значения. Последний раз такое наблюдалось в 2002 году. Т.е. даже перед

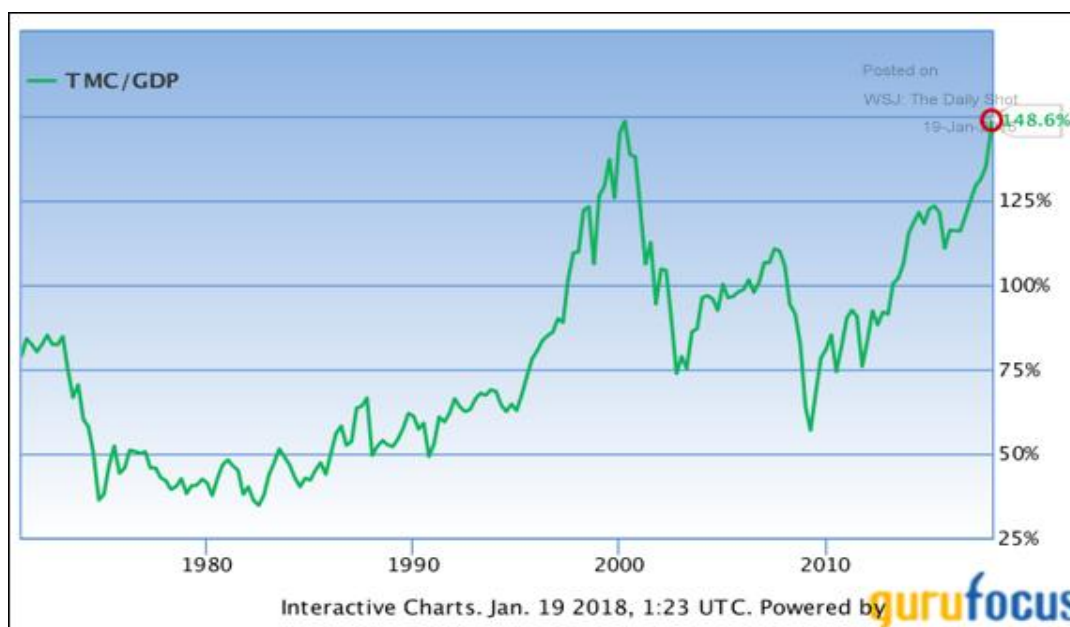
ипотечным кризисом было лучше.

Текущее P/E акций сейчас по разным методикам показывают в среднем около 25 раз, что пока не очень много. Но вариация этого показателя в виде 10 летнего Shiller R/E хотя и дает несколько завышенное значение, но в историческом сравнении все равно указывает на перегрев. И, следовательно, и на возможность очистительной коррекции.



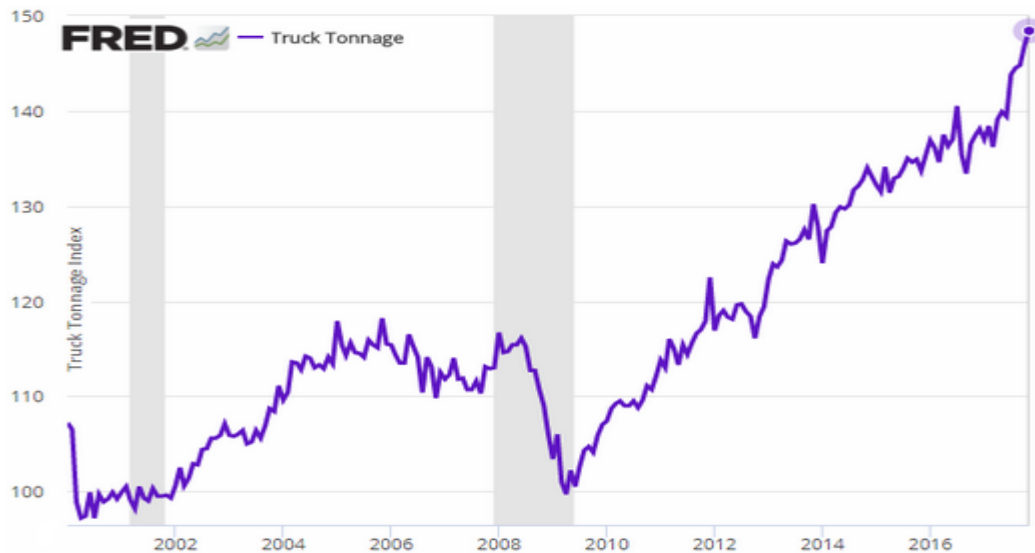
Если крупная коррекция случится, то из этого графика вполне можно сделать вывод, что были для этого весомые предпосылки.

Любимый показатель Уоррена Баффета также говорит о неблагополучии. Если поделить суммарную капитализацию фондовых рынков на ВВП, то окажется, что такого безобразия ранее не наблюдалось. Причем максимум достигнут совсем недавно.

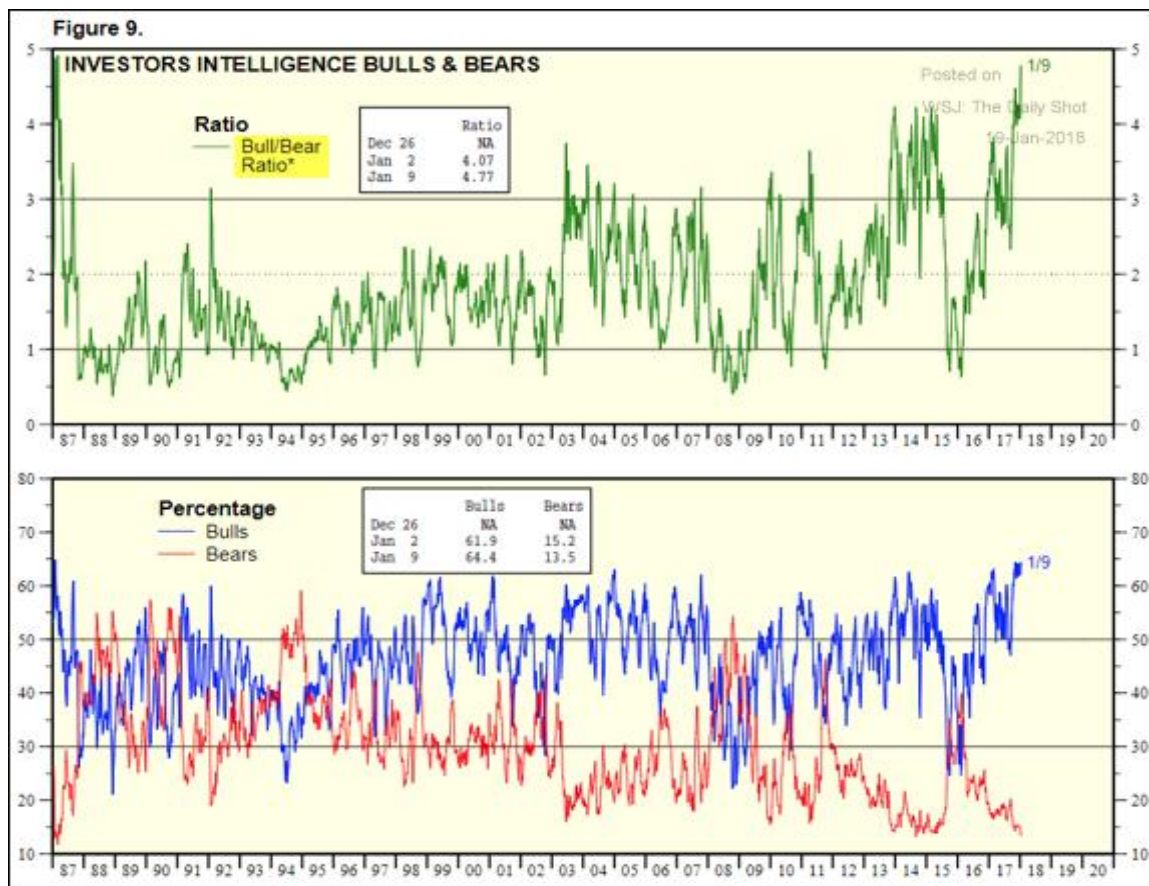


Другими словами, в отличие от осени прошлого года, уже нельзя говорить, что рынки не перегреты. Но это технические показатели, т.е. косвенные.

Те, кто сейчас покупают акции говорят, что сейчас совсем другая эпоха, и все эти показатели давно потеряли свою актуальность. Например, обороты автомобильного грузового транспорта просто рвут все прежние ориентиры.



И поэтому настроения инвесторов тоже аномально высокие.



И даже беспрецедентные.

Чтобы перебить такой оптимизм, нужно что-то очень плохое. Шатдаун правительства случался 18 раз в истории США. И как показывает практика, он не оказывает значимого влияния на фондовые рынки. Поэтому наиболее вероятным является продолжение восходящего тренда, пусть даже через небольшие коррекции.

Пока что-то не случится. Например, начало торговой войны с Китаем 30 января (см. раздел валюты). Но тогда это должно сначала проявиться на графиках.

Валюты

Доллар опять ослаб.



Ожидания экономического роста по всему миру привели к тому, что инвесторы обратили свои взоры на иену, евро и валюты развивающихся рынков, оставив доллар не у дел. Такую версию высказывает в частности рупор американских финансов Wall Street Journal.

В результате подошли к очень важному уровню 90 пунктов, который является водоразделом графика аж с 2005 года.

В среду в США вышел очень сильный отчет по промпроизводству, показавший рост на очень высокие +0,9%. Вкупе с нежеланием сената поднимать потолок госдолга и выкупом просадки по американским акциям, это все привело к одномоментному укреплению доллара в среду. Но, как и в случае с акциями, коррекции хватило лишь на один день. Если бы не укрепление в среду, доллар падал бы всю неделю подряд.

Евро практически не изменилось за неделю против доллара. Слабые фондовые индексы плюс низкая инфляция не способствовали притока капиталов. Кроме того, на неделе достаточно резко высказался Э.Новатны, который употребил термин «non helpful» по отношению к сильному укреплению европейской валюты. Это первый случай, когда представитель ЕЦБ квалифицирует текущий курс как нежелательный. В результате в среду после американского промпроизводства даже была попытка уйти ниже 1,22. Но пока сохраняемся в диапазоне.

В начале недели без какого-либо предупреждения немецкий регулятор объявил, что включит юань в свои валютные резервы. И что особенно важно — это произойдет за счет снижения доли американского доллара. При этом нарушено негласное правило – сообщать о таких решениях только после того, как изменения свершились. Чтобы не вызывать нежелательных рыночных реакций. Как потом выяснилось, это решение было принято еще летом и в целом является плановым, после того, как ЕЦБ вложил 500 млн евро в юаневые активы. Поэтому в данном сообщении главное было в политической подоплеке перед форумом в Давосе.

В отличие от акций, британский фунт вырос на неделе. Напомним, что на прошлой неделе фунт на волне радости от переговоров с Евросоюзом пробил важный уровень 1,35, который возник еще летом прошлого года, аккуратно после голосования по брекситу. Это

привело к многочисленным стопам и мощному росту, остатки которого и мы и наблюдали на прошедшей неделе.

Хотя пробой годового уровня вещь долгосрочная и очень серьезная, но дальнейшее укрепление фунта под большим вопросом. И статистика подкачала (розничные продажи - 1,5%), и перспективы переговоров с Евросоюзом опять притухли. В этой связи весьма примечательна встреча на прошедшей неделе между Т. Мей и Э Макроном, которая де факто была сепаратной по отношению к Евросоюзу. Для этого британский премьер пригласила французского президента к себе в Лондон. Мол мы две независимые страны, гуляем где хотим.

Однако, Э. Макрон прямо в Лондоне, прямо под камерами журналистов, и прямо в присутствии Т. Мей, заявил, что после брексита Сити окажется вне финансовых центров. Поэтому его нужно будет переместить из Великобритании. И скромно предложил в качестве нового аэродрома Париж. Далее последовал призыв всем банкирам из Сити срочно переезжать, поскольку «у них нет перспектив».

Проблема в том, что без Сити Великобритания превратится в европейское захолустье вроде Исландии или Македонии. В ответ Т. Мэй заявила, что и после брексита Лондон останется финансовым центром мирового значения. Но прозвучало слабенько.

Япония на неделе отметилась неплохой статистикой по промпроизводству. Это помогло ей продолжить укрепление. Под конец недели стал актуальным вопрос пробоя 110 уровня, что будет центральной темой в ближайшие дни по этой паре.

Китайский юань, получив еще неделей ранее мощный толчок от китайского торгового баланса с выдающимся профицитом в +52 млрд. долларов, с этих пор не останавливался ни разу, и в итоге дошел до уровня 6,4. Пока технических препятствий для дальнейшего укрепления не просматривается. Но резко начали нарастать фундаментальные проблемы.

Напомним, что неделей ранее китайский торговый баланс показал профицит 52 млрд. долларов, не в последнюю очередь за счет торговли с США. На этой неделе платежный баланс Еврзоны выгреб из остального мира еще 37 млрд. Возросшие товарные цены, и в особенности нефтяные цены резко перераспределили потоки в пользу добывающих стран, опять же из США. А начавшееся снижение интенсивности европейского и японского QE начало ограничивать приток денег в США.

Все попытки администрации Д Трампа как-то решить эту проблему пока не привели к кардинальному изменению. Американские дефициты всех уровней продолжают, что и привело к шатдауну. Т.е. это не случайность, а закономерный итог всех текущих тенденций. Сам характер падения доллара говорит о том, что достигнут некоторый качественный уровень, который нельзя решить прежними методами. Надо что-то решать кардинально.

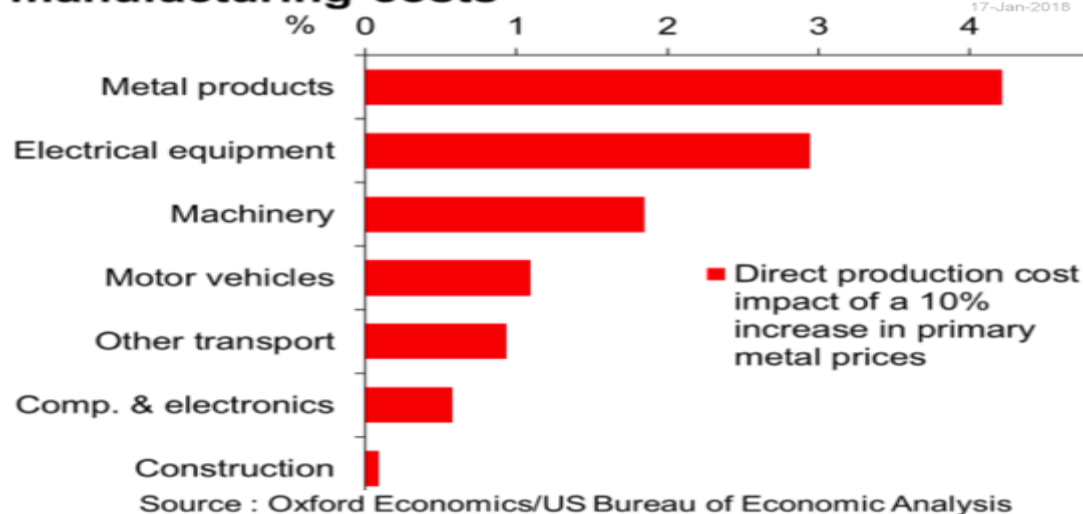
И именно это прозвучало на неделе. "Мы готовим возможное крупное взыскание за нарушение прав интеллектуальной собственности, о котором вскоре будет объявлено" заявил Д. Трамп. Напомним, что еще в августе представитель США на торговых переговорах Роберт Лайтхайзер инициировал расследование в отношении Пекина на основании закона о торговле от 1974 года. Этот документ, в частности, дает право президенту вводить пошлины на ввоз китайской продукции.

На неделе также Wall Street Journal (финансовый официоз) выпустило статью, в которой говорится о возможной скорой торговой войне между США и Китаем, который похоронит(!) всю текущую систему мировой торговли. Кстати, на неделе начались учения стран НАТО в Северном море по дозаправке американских бомбардировщиков, которые были недавно переброшены в Европы.

Введение в действие 232 статьи закона о торговле приведет к росту закупочных цен на первичные металлы. Прежде всего на сталь, и, возможно, на алюминий. Однако, в свою очередь американские потребители этого металла потеряют часть своей конкурентной силы, что всегда является обратной стороной любого протекционизма. Приблизительно как указано в этом исследовании.

Section 232 tariffs would increase US manufacturing costs

Posted on
WSJ: The Daily Shot
17-Jan-2018



Война нанесет значительный ущерб для США, что выльется в рост безработицы и резкое падение прибылей многих компаний. Среди них «Apple», «Боинг», «Дженерал Моторс». Но позволят ли такие жертвы принудить Китай к капитуляции? Сомнения высказываются даже в официозе США. Другое дело, что альтернативных хороших вариантов в Америки сейчас просто не просматривается.

Анализируя график выступлений Д. Трампа в ближайшем будущем, можно предположить, что, Д.Трамп объявит о мерах в отношении Китая 30 января в ежегодном послании Конгрессу "О положении страны". Впрочем, сам американский президент выразил надежду, что до этого дело не дойдет.

Развивающиеся страны торговались по-разному. Но в целом группа также укреплялась против доллара, что привело к новому максимуму.



Можно выделить мексиканский песо, который стремительно отыгрывается за прошлые унижения. Да и российский рубль на взлетевшей нефти.

Среди негатива выделим Индию, которая продемонстрировала один из самых впечатляющих взлетов в прошлом 2017 году. Однако, уже в начале года, появились первые признаки торможения. Торговый дефицит обновил многолетний минимум. А доходность

бондов впервые с лета показала тенденцию к завороту вниз до двухмесячного минимума. Рупия даже снизилась по итогам недели.

Несмотря на все усилия Центробанка, рубль пока держится. Нефть и приток капиталов - главные бычьи факторы.



В отличие от прошлого года, на этот раз международные резервы подскочили сразу более чем на пять млрд. до 437,9 млрд. Похоже, обещания минфина об увеличении размера интервенций начали претворяться в жизнь. Если так, то нас ждет в ближайшие месяцы резкий взлет резервов. Что в условиях резко возросших перспектив усиления американских санкций против России, а также на примере ареста национальных фондов Казахстана, размещенных главным образом в США, вызывает вопросы.

Облигации

Демарш демократов в сенате добил американские бонды. Закрытие недели прошло ниже ключевого уровня 150.

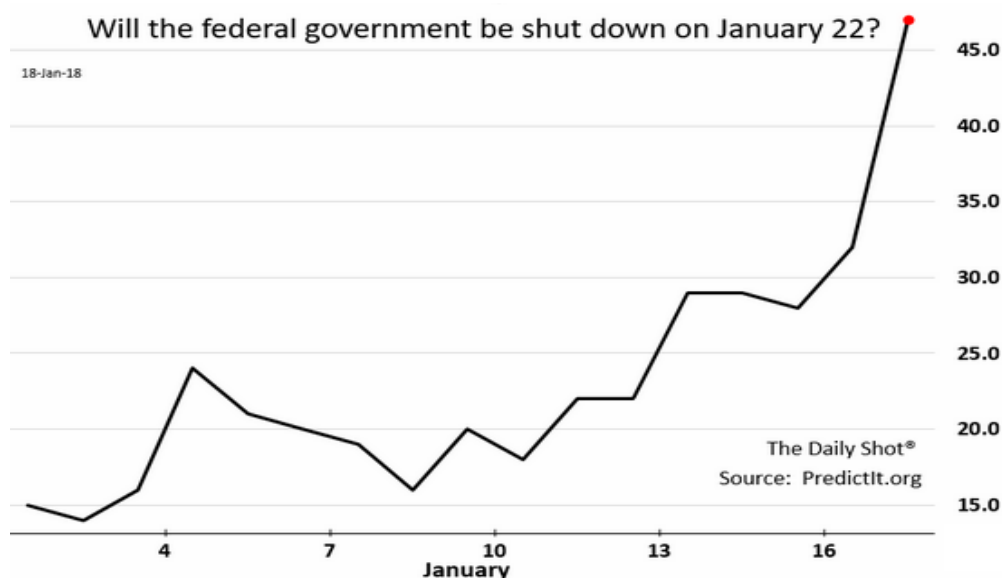
Фьючерс на US 30Y T-Bond ▲ 149,03 -0,09 (-0,06%)



Такая же нисходящая тенденция просматривается и по длинным бумагам Германии, Великобритании и Японии. Поэтому было бы неверным говорить, что американский шатдаун был причиной – только поводом.

Тем более, что формально поводом не голосовать за поднятие потолка американского госдолга были выбраны противоречия по очень частному вопросу о защите от депортации тех детей нелегальных эмигрантов, которые родились в США. Демократы требуют, чтобы законодательство о расходах включало положения, постоянно защищающие около 690 000 нелегальных иммигрантов, привезенных в США в качестве детей, а республиканцы хотят сохранить этот вопрос отдельно от переговоров по финансированию и бюджету.

Из-за чего демократов уже обвинили в раскачивании лодки и постановки собственных политических интересов выше интересов Америки. Что является чистой правдой, хотя вряд ли это справедливо только по отношению к демократам. Ну а Д. Трамп сейчас обижают все кому не лень. Тем не менее, тема шатдауна стала главной в мировых финансах еще задолго до того, как он случился, и даже до того, как стало известно, что он случится. В результате буквально за пару дней вероятность остановки работы поднялась в беттинговых конторах с трети до почти половины уже к четвергу.



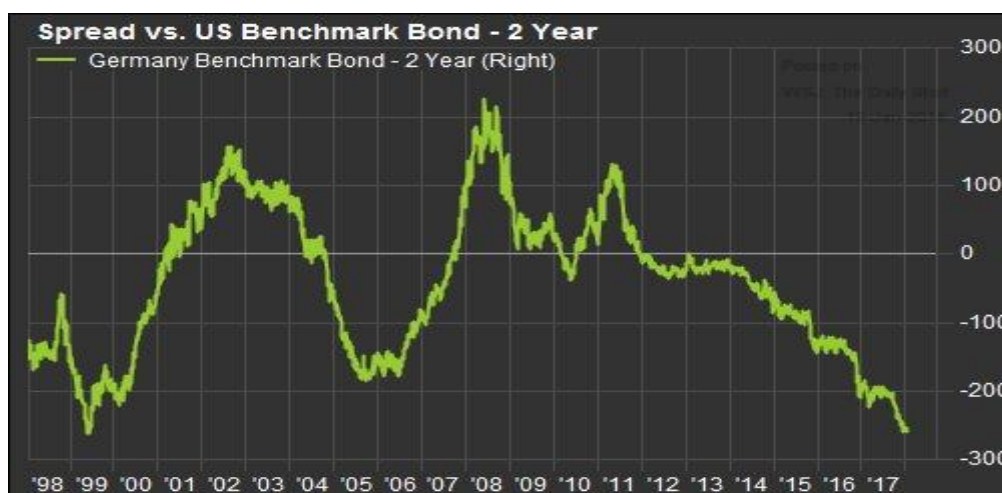
Рынки все более положительно оценивают в перспективу падения бондов. Так спекулятивная позиция резко ушла в минус буквально за несколько недель.



В целом на рынках облигаций всю неделю продолжались все недавние тенденции, главой из коротких является рост коротких ставок. С этой точки зрения длинные бумаги просто потянулись за ними. В том числе и такие важные, как ипотечные ставки.



Пока рост американских ставок опережает своих конкурентов.



Но рост ставок начинается и в Европе.

Товары

Энергетика

Энергетические цены несколько отскочили от верхов, хотя остаются высокими. Главной причиной стало снижение уровня морозов в Америке, а также технические факторы.

При этом отчет об американских запасах оказался очень бычьим, т.е. против ценовой динамики. Нефть сократилась на -6,8 млн. млн. баррелей, дистилляты убавили еще -3,8 млн, бензин около нуля. Итого очень значительные -10,6 млн. Для контраста суммарные ожидания были около нуля, где нефть должна была сократиться на -3,5, а бензин увеличиться приблизительно на ту же величину при нулевом мазуте.

Мои личные ожидания были ниже рыночного консенсуса, поскольку морозы хотя и сбавили, но оставались все равно суровыми. Кроме того, нередко увеличение потребления отражается в статистике с западанием, особенно из медвежьих углов. Но и я не ожидал такой бычьей картины.

Нефтяные запасы падают седьмую неделю подряд, что уже тенденция.

U.S. API Weekly Crude Oil Stock

Latest Release
Jan 17, 2018

Actual
-5.121M

Forecast
-3.600M

Previous
-11.190M

Posted on
WSJ: The Daily Shot
17-Jan-2018



Число скважин при этом сократилось на три штуки (5 нефтяных и +2 газовых).

На неделе также вышли обновленные прогнозы от ОПЕК и МЭА.

Международное энергетическое агентство в январском докладе организации сохранило прогноз по спросу на нефть в мире в 2018 году на уровне 99,1 млн баррелей в сутки. Оценка спроса на нефть за 2017 года не изменилась — 97,8 млн. баррелей в сутки. Т.е. за год ожидается, что спрос вырастет на значительные +1,3 млн. Вряд ли сланцы смогут закрыть этот геп в одиночку.

Трогательное внимание МЭА уделило ОПЕК, а точнее его проблемам. Оно констатировало, что пока страны ОПЕК соблюдают соглашение об ограничении добычи, прочие, наоборот стали его нарушать. Особенно это касается Казахстана, который даже нарастил добычу.

КАК УЧАСТНИКИ СДЕЛКИ ПО СОКРАЩЕНИЮ ДОБЫЧИ НЕФТИ СОБЛЮДАЛИ ЕЕ УСЛОВИЯ, % ИСПОЛНЕНИЯ

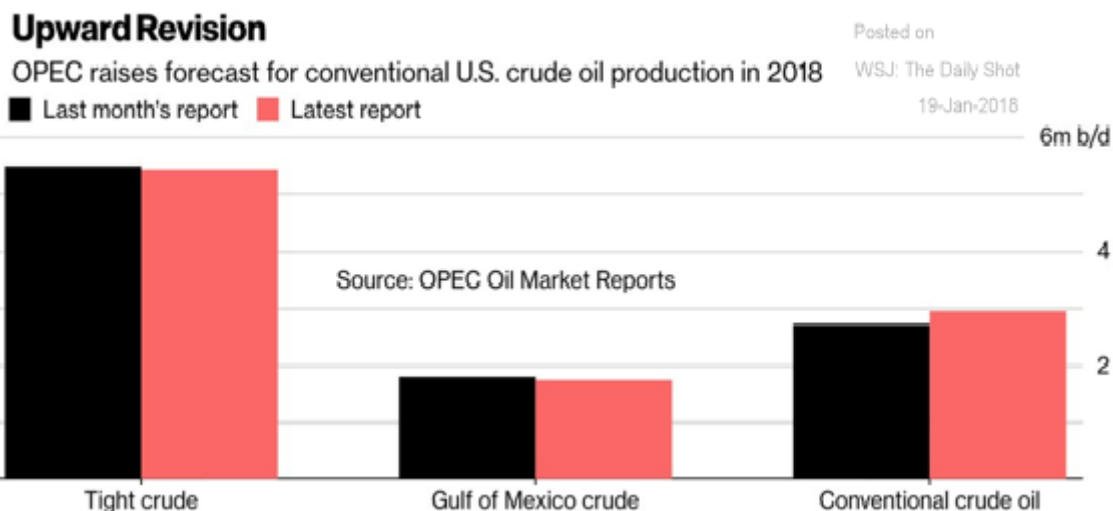
Источник: МЭА (2017 г. с учетом ежемесячного пересмотра)



Инфографика "РГ" / Леонид Кулешов / Александра Воздвиженская

Впрочем, в целом соглашение выполняется, что проявляется в систематическом снижении нефтяных запасов

Доклад ОПЕК вышел противоречивым. Главная неожиданность в нем была там, где никто не ожидал. ОПЕК ожидает роста американской добычи. Но в первую очередь это касается традиционной нефти, а не сланцев.



С дальнейшим падением морозов можно ожидать временное возвращение нефтяных цен до 65 при сохранении общего долгосрочного повышательного тренда.

Металлы

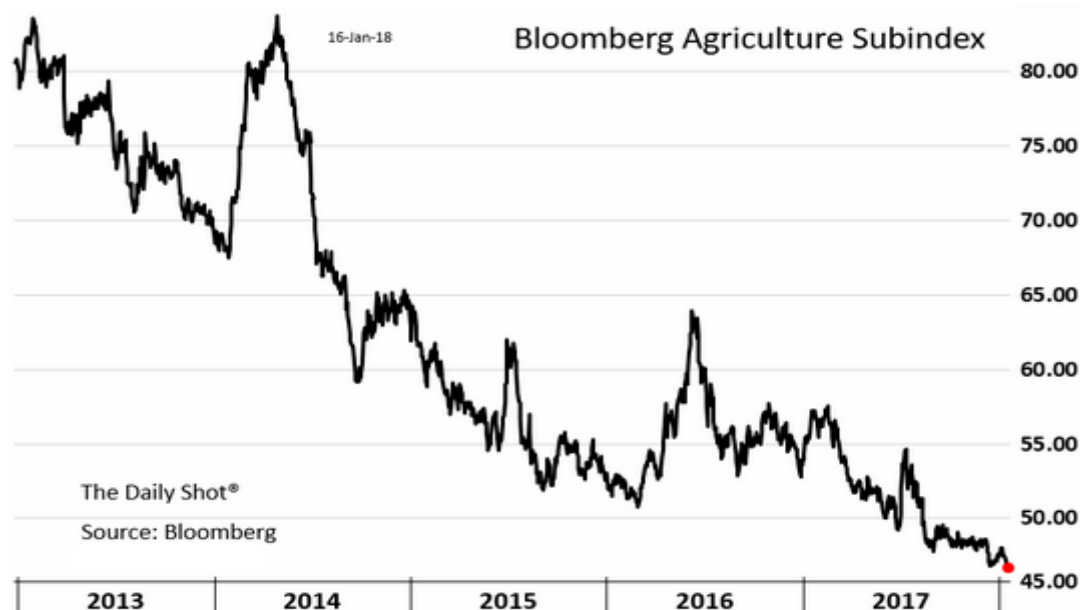
В целом коррекция закончилась. Снизилась по итогам недели лишь медь. Минорные металлы выросли все. При таком росте акций иного ожидать трудно.

Драгоценная подгруппа пошла вниз вслед за облигациями, но намного меньше. Ключевые уровни удержали, и восходящий тренд продолжается, поддерживаемый растущими ожиданиями глобальной инфляции. При продолжении падения облигаций начнут срабатывать стопы, что может вызвать сильные движения.

Зерновые

Согласно последнему отчету USDA средний доход американских фермеров в результате падения цен сократился на половину. Данных по другим странам нет, но из общих соображений, вряд ли там сильно лучше.

В начале недели был обновлен очередной минимум сектора.



Далее несколько отскочили от низов. Морозы в Америке и угроза засух и в Австралии (такая жара на юго-востоке последний раз там была в 1937 году) припугнули продавцов. Что вызвало небольшое закрытие коротких позиций. Но в целом продолжают торги в диапазоне на низких ценах. Для настоящего роста требуются факты, а не слухи. И сокращение чрезмерных текущих запасов.

Софты

Кофе

Хотя кофе несколько отскакивало вверх, но до нашей продажи было далеко. В конце недели вернулись к уровню 120, но от него можно отскочить еще несколько раз. Поэтому шансы на вход в позицию остаются. Ордера прежние.

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

Сделки за неделю: Нет.

Позиция: Нет. Вариационка 0,0.

Ордера. Март. Покупка 117,0. Продажа 128. Стоп 136.

Какао

Какао пыталось отскочить выше 2000, но под конец недели вернулось в диапазон. Такой выброс заставляет агрессивнее поднимать входы. А то можем и не успеть.

Завершенные сделки в 2018.

Сделки за неделю: Нет.

Позиции: Нет. Вариационка 0.

Ордера. Март, покупка 1860. Вторая покупка 1760. В случае покупки ее закрытие 1980.

Сахар

Наш шорт взялся уже в начале недели. Но падение не только продолжилось, но и ускорилось. В результате ушли до 13 центов, что является минимумом с 2015 года. В результате неожиданно взялась покупка 13,1 и оказались в нетто покупке.

Причина обвала в планах бразильского парламента отменить импортную пошлину на американский топливный спирт. Который является прямым конкурентом спирта из бразильского сахара. Плюс общее перепроизводство в мире.

Попробуем еще раз продать. Но маловероятно. И выход из лонга жестче.

Завершенные сделки в 2018. Март. Продажа 14,8, покупка 14,0, итог +0,8.

Сделки на неделе: Март. Покупка 14,0. Март Покупка 13,1.

Позиция: Март Покупка 13,1.. Вариационка +0,15.

Ордера. Март 2018. Покупка 12,1. Фиксация лонга 13,4. Продажа 14,6.

Апельсиновый сок

Сильный рост. В целом без особых причин. Чисто по технике. Цена подобралась в 150. Т.е. недалеко и до нашей продажи. Ордера прежние.

Завершенные сделки в 2018. Нет.

Сделки на неделе. Нет.

Позиции: Нет. Вариационка. 0,0.

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

Хлопок

Очередной рост до почти 85. И никаких признаков окончания тренда. Т.е. продавать рано.

Завершенные сделки в 2018..

Сделки на неделе. Декабрь покупка 68,1, продажа 68,9, итог +0,8.

Позиция. Нет. Вариационка. Нет.

Ордера. Март покупка 68,5, 69,8, 70,5.

Макроэкономические показатели

Статистика на неделе была умеренно негативная.

Положительными были американские недельные трудовые данные и промышленность, японская промышленность, европейские торговый и платежные балансы, китайский ВВП.

Огорчили ланчи американских новостроек и региональные индексы деловых ожиданий, розничные продажи в Великобритании, мичиганский ВВП, китайские розничные продажи.

Безработица

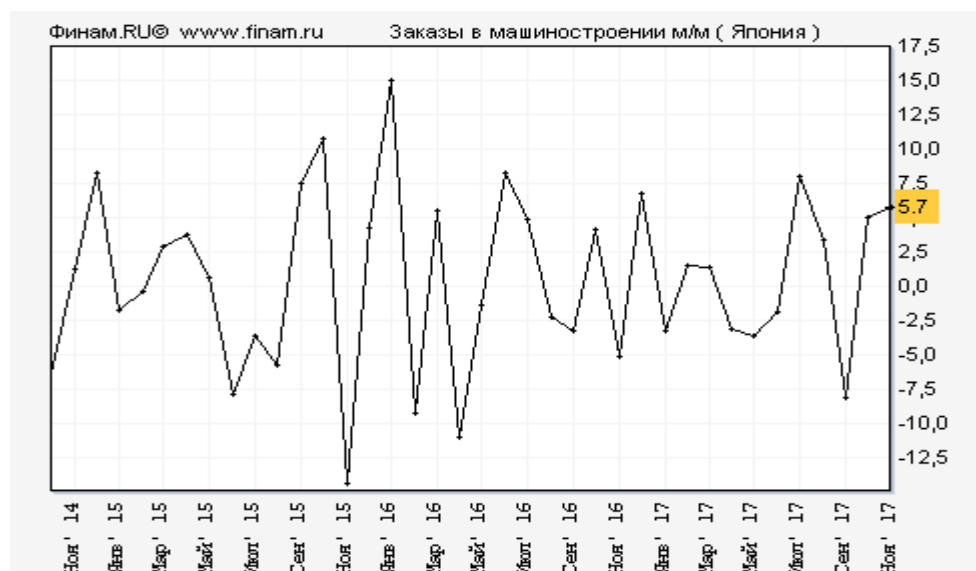
Американские недельные данные одним ударом не только вернулись в норму, но и обновили очередной минимум с ипотечного кризиса.



Ожидания тоже снизились, но были более инерционными – 240. Откуда положительное удивление. Почему случился такой взлет в прошлые недели, так и осталось непонятным.

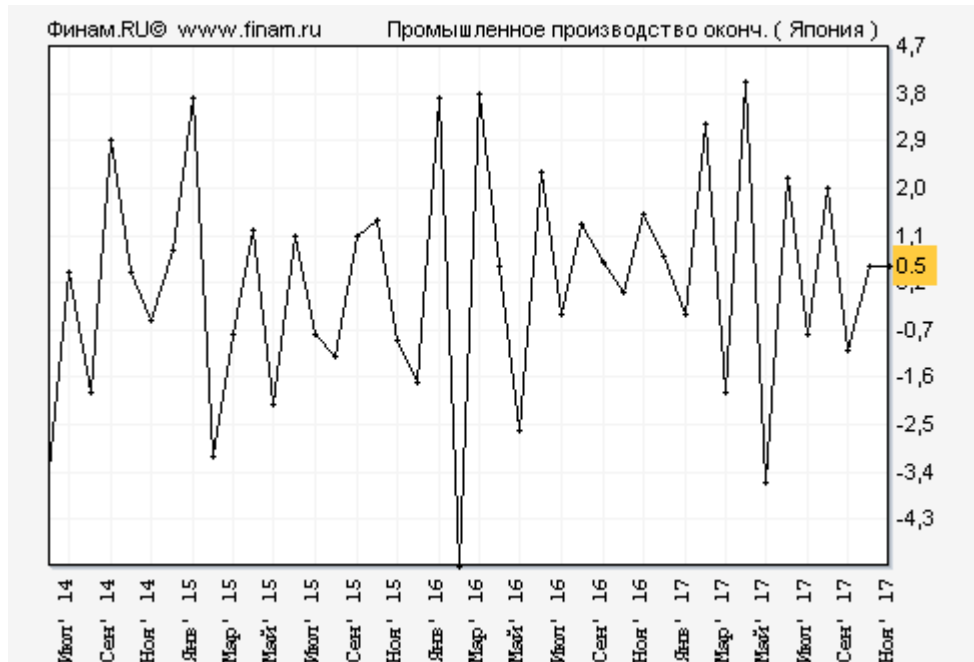
Промышленность

Ноябрьские промышленные заказы в Японии второй месяц показывают очень сильный рост. В ноябре +4,1%. В результате годовое изменение держится на очень высоком уровне.



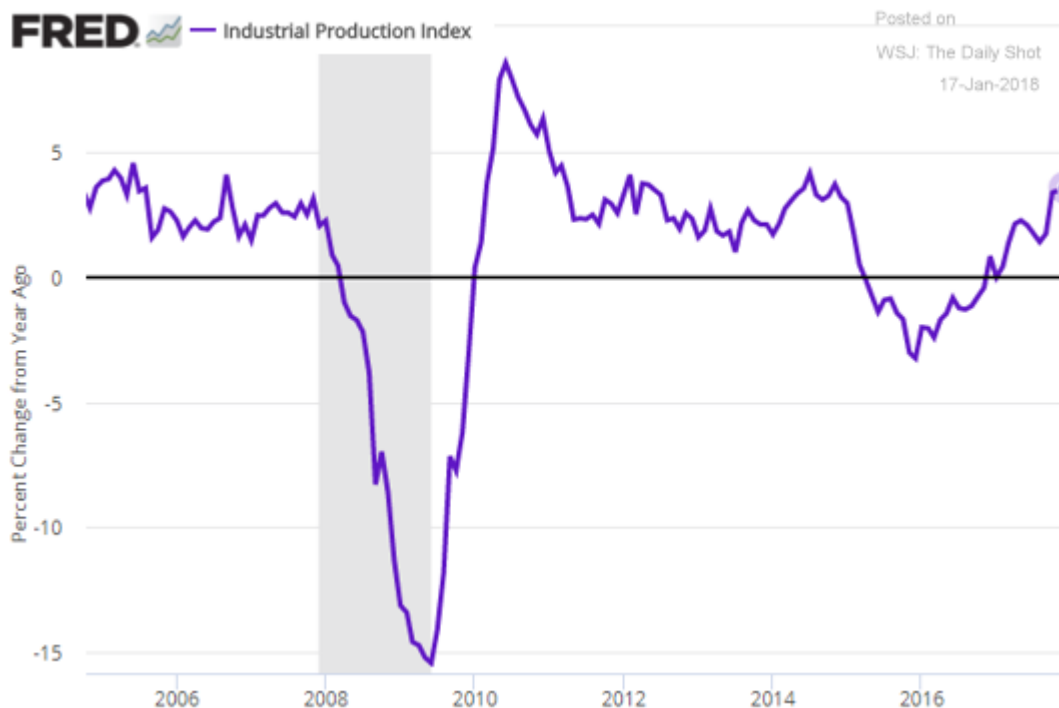
Поскольку обычно этот показатель чередует сильные и слабые значения, то на этот раз ожидания были отрицательными -1,4%, что привело к очень сильному положительному удивлению. Тем самым, Япония вслед за США также начала производственную экспансию. Впрочем, это относительно старые данные.

С этой точки зрения само промышленное производство показало скромные результаты +0,5%, что совпало с ожиданиями.

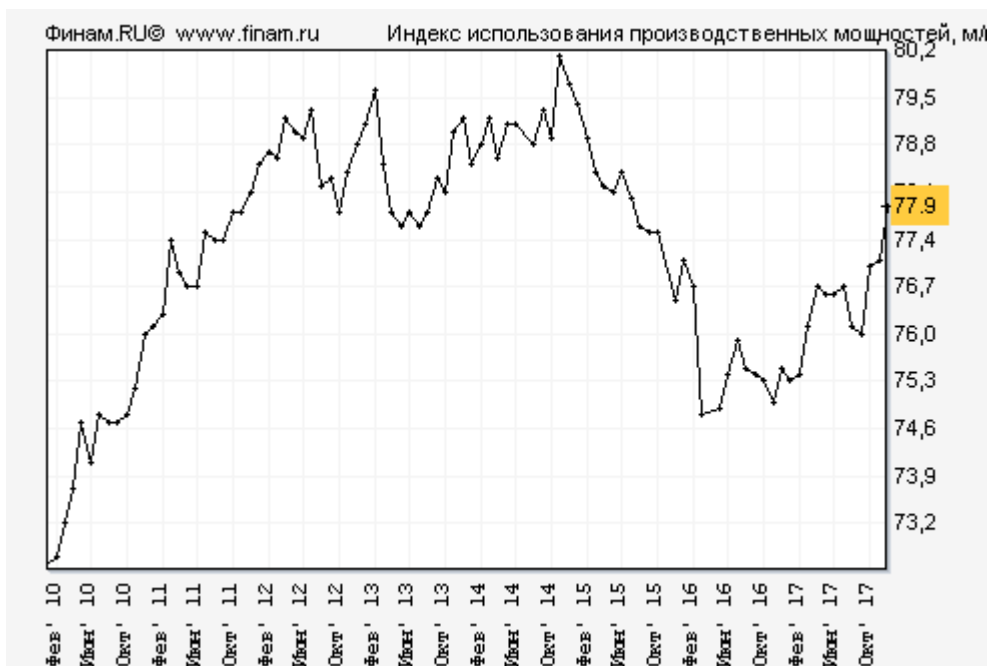


Но результат положительный также второй месяц подряд.

В США данные за декабрь показали прирост +0,9% против +0,4% ожиданий. Сильнейшее положительное удивление.



Данные подтверждаются ростом загрузки промышленных мощностей.



Здесь также положительное удивление.
Очень хороший отчет.

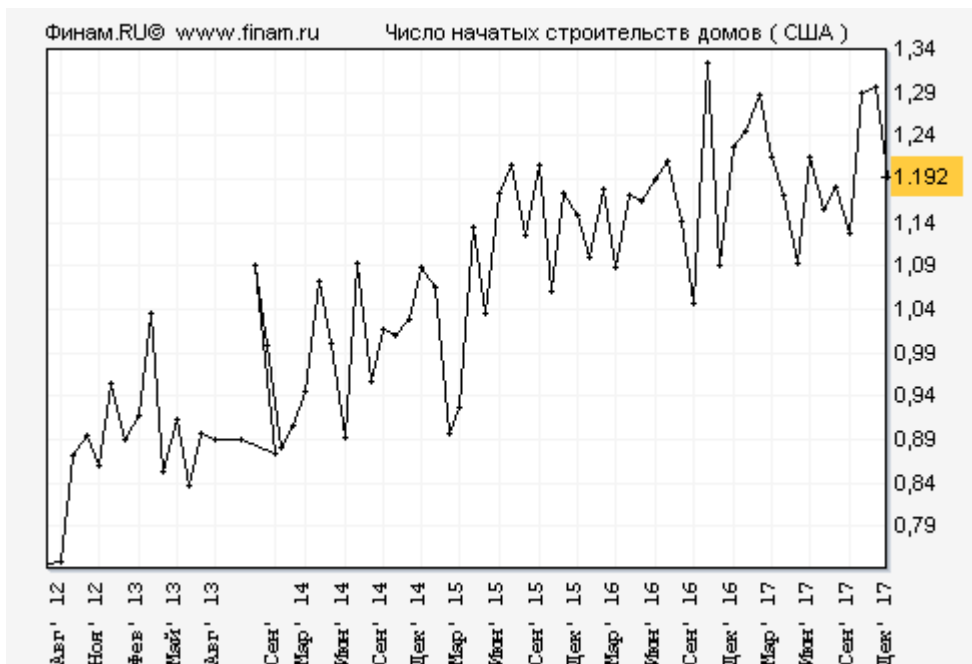
Строительство

Индекс НАИВ снизился на пару пунктов, но показал второе значение за последние годы.



Ожидания чуть выше 73 пункта, но в целом нейтральный отчет.

Декабрьские ланчи новостроек сильно отскочили от верхов – более чем на -100 тыс.



Ожидания снизились всего на -20 тыс. до 1275 тыс. Откуда очень сильное негативное удивление.

Разрешения удержались на прежних уровнях и даже немного подросли.

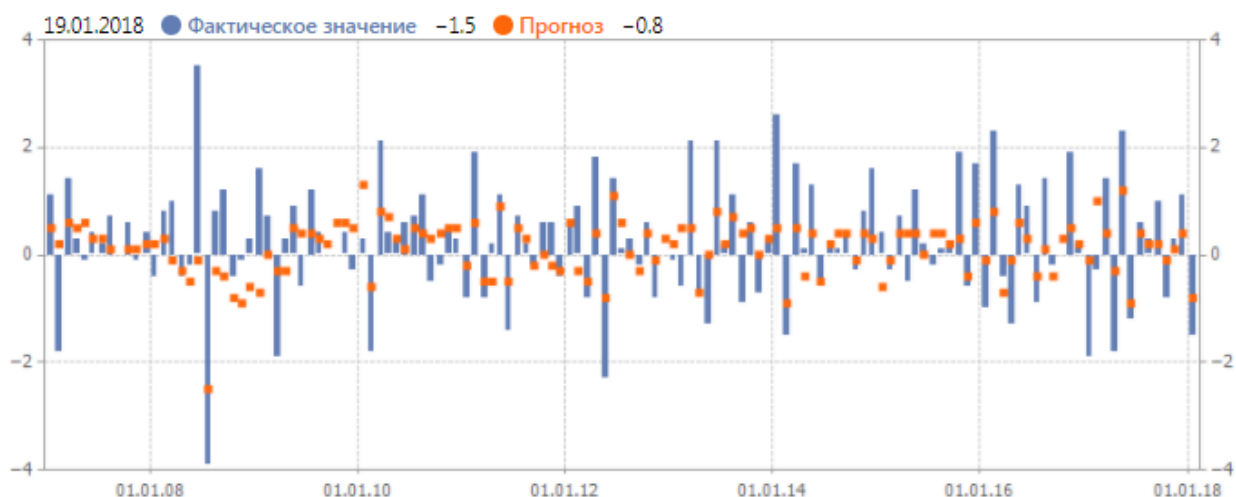


Здесь недалеко от ожиданий, т.е. нейтральный результат с небольшим положительным уклоном.

Наиболее слабыми были результаты в мультисемейных домах. Разрешения на односемейные дома, наоборот, показали очередной многолетний максимум.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы

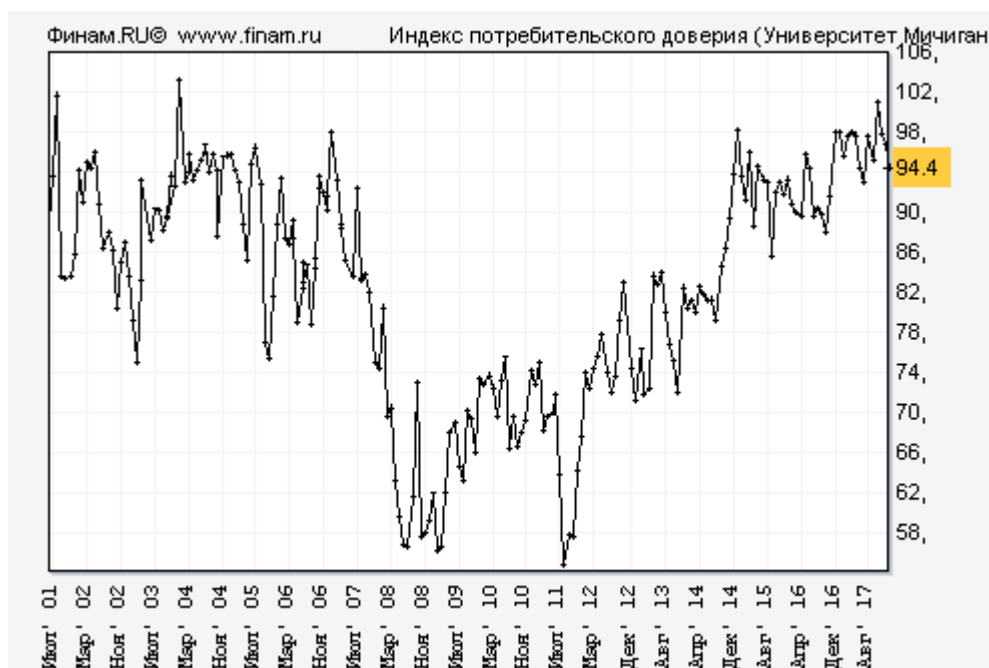
Неожиданно слабый результат пришел из Великобритании, где розница в декабре показала снижение на -1,5%.



Отчасти это отскок после сильного роста в ноябре +1,1%. Но и самостоятельного роста много. Ожидания были около -0,7%, что привело к сильному негативу.

Особенно непонятно, почему падение произошло в прайм тайм на рождественские праздники, когда традиционно совершаются одноразовые годовые покупки.

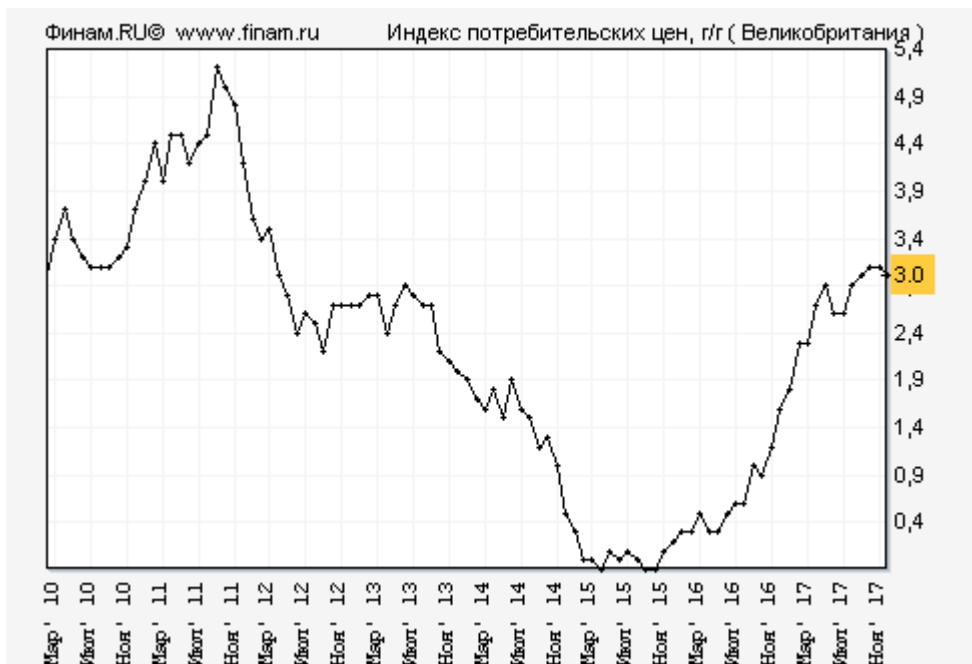
Мичиганский индекс припал на два пункта.



Снижение идет уже третий месяц подряд. И достаточно сильно откатали верхов. Впрочем, значения достаточно высокие.

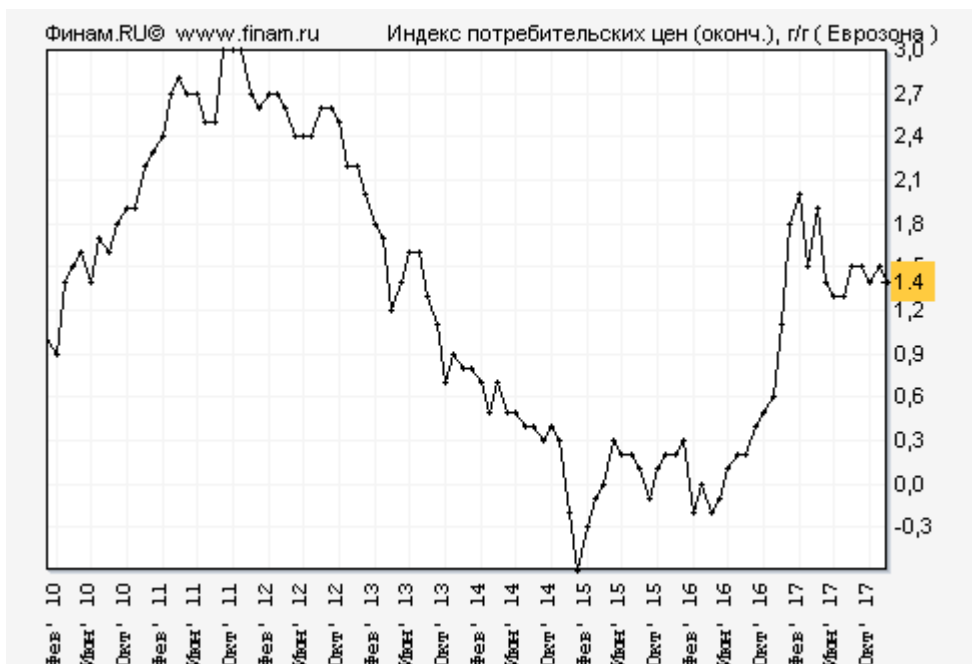
Цены

Потребительские цены в Великобритании выросли на +0,4%, как и ожидалось. Рост высокий, но за счет эффекта базы годовое изменение даже несколько припало.



Очень похоже на достижение локальных максимумов. Удивлений нет.

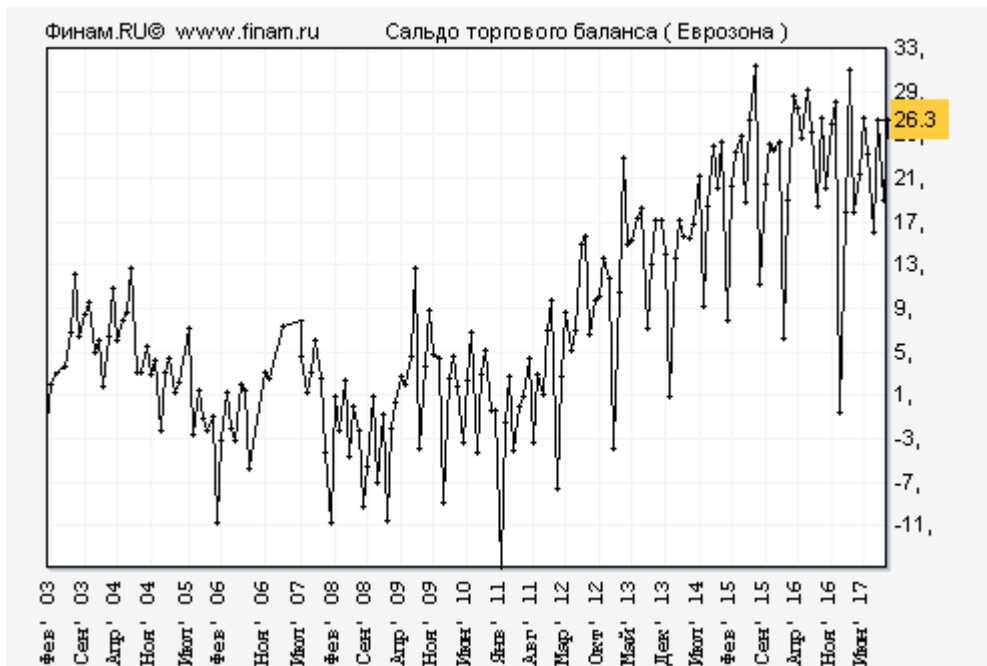
Европейская инфляция подросла в декабре на +0,4%. Годовое изменение снизилось на десятую за счет эффекта базы.



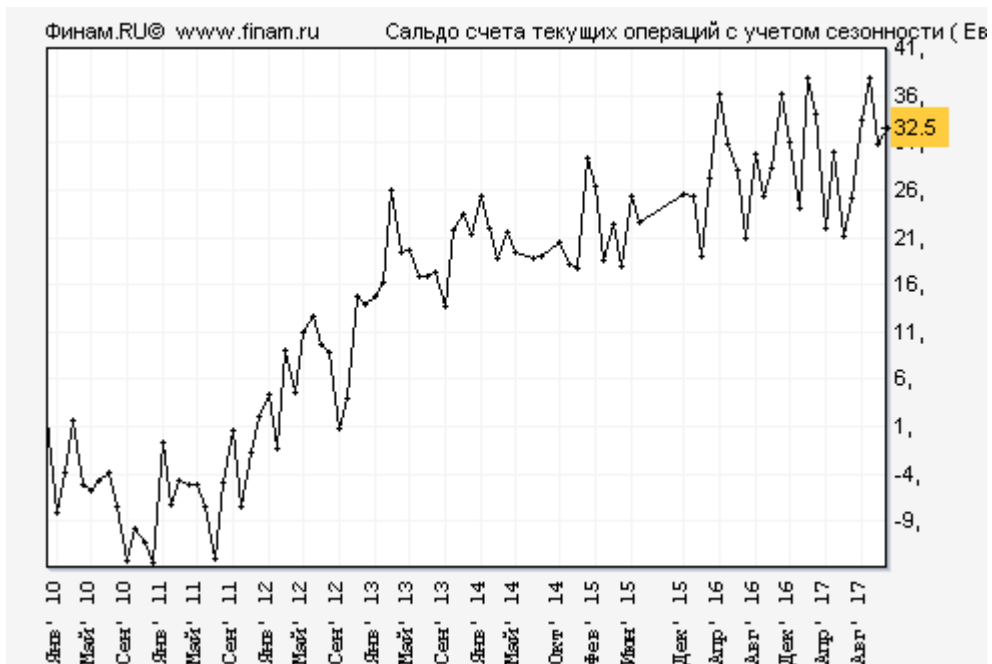
Никакого разгона цен по-прежнему не наблюдается. Удивлений тоже нет.

Финансовые потоки

Вслед за ростом германского торгового профицита недель ранее, на этот раз подперла верхи статистика по всей Европе.



Ожидания превзошли лишь умеренно, сильного удивления не было. Все планоно. Данные по платежному балансу еще больше.



Причем это данные, сглаженные с учетом сезонности. А без них +37 млрд. Понятно, почему Д. Трамп так нервничает.

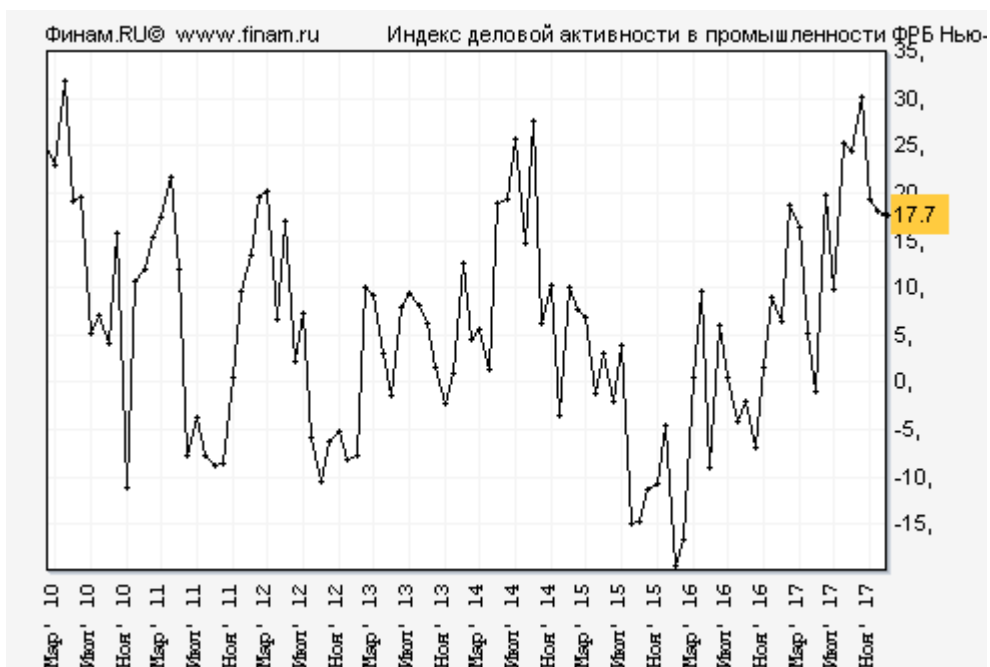
Ноябрьские данные о притоке капитала в США показали неплохие результаты.



Тем не менее, сильного удивления не было, поскольку ожидания были около +50 млрд. Напомним, что в ноябре фондовые площадки начали ускоряться, а статистика и перспективы роста были великолепными, что и послужило причиной притока капиталов. С этой точки зрения результат скромный. Поскольку логичнее было увидеть числа у верхней границы колебаний. Тем более, что нетто покупки американских казначеек второй раз подряд показали отрицательное значение. На этот раз -18,8 млрд. Вот и причина роста их доходности.

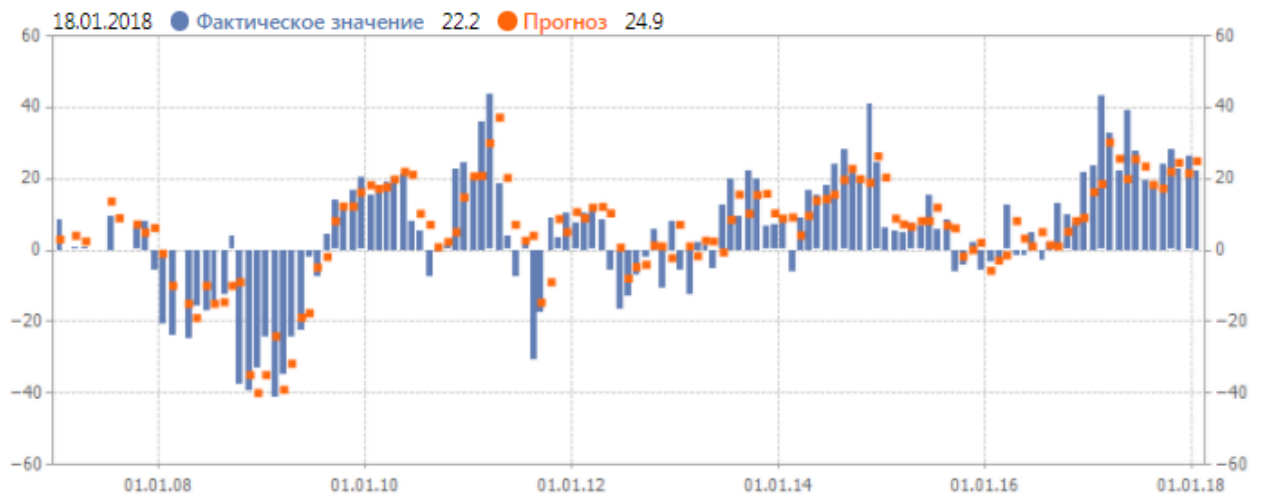
Индексы деловых настроений

Нью-йоркский индекс незначительно припал.



Близко к ожиданиям и без удивлений. Хотя значение не высокое, но уверенно положительное. Можно ожидать продолжение роста экономики, хотя и не такими бурными темпами.

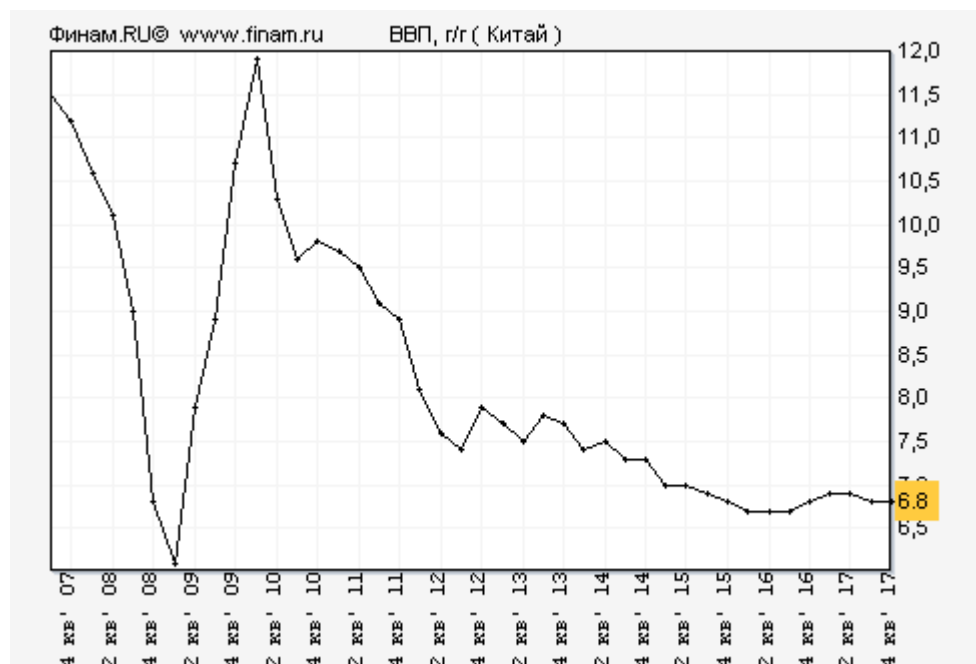
А вот филадельфийский индекс огорчил.



Он сам снизился, а ожидания наоборот подросли, откуда разочарование. Но и здесь значения уверенно положительные.

Китай

ВВП вышел как в прошлый раз.



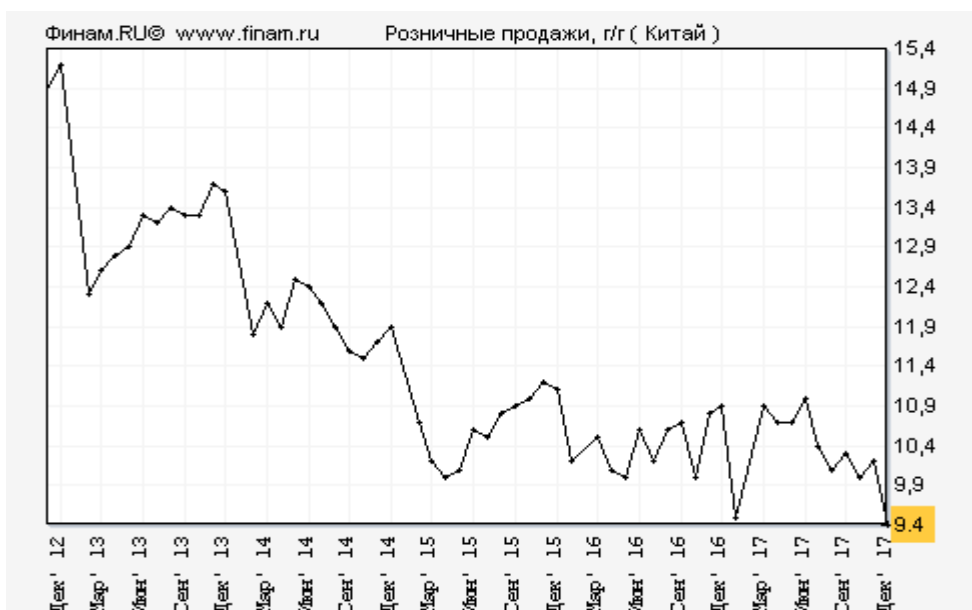
Но поскольку ожидалось его снижение, то положительное удивление.

Промышленное производство прибавило десятую, что на две десятых обогнало ожидания.



Также умеренное положительное удивление.

А вот розничные продажи просто обвалились до многолетнего минимума.



Значительных изменений не ожидалось, откуда сильнейшее разочарование. Которое в одиночку развернуло китайскую статистику на неделю в негатив.

Отметим, что данные о падении темпов прироста розницы косвенно подтверждают вышедшие неделю ранее данные о падении китайского импорта. Т.е. очень похоже на правду и свидетельствуют о падении внутреннего спроса.

Удачной торговли.

Бобрик П.П. pbobrik@univer.ru

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