

Недельный обзор. 23-30 августа

Мировая экономика и Россия

Мировые тренды

Аннотация

Американское жилье принципиально избыточно.

Общая картина

Ожидания начала дефляционных процессов в мировом масштабе продолжало быть главным фактором на неделе. Акции и товары по инерции падали, освободившиеся от них деньги переводились в облигации и золото. Но это движение потихоньку выдыхается. Первыми стали корректироваться валюты, которые за всю неделю практически не изменились. А к концу недели коррекция накрыла акции, облигации и товары.

Сектора

Пока разворота нет ни на графиках, ни в статистике. Поскольку акции с мая ходят в диапазоне 1000 -1130 по индексу SP, то чисто технически возможно очень сильное движение типа отскока к верхней границе канала на следующей неделе. Но оно не будет переломным, пока SP не пробьет канал.

Японские власти до сих пор не могут не то что договориться по поводу валютных интервенций, но даже и встретиться между собой. В результате продолжается тренд на укрепление иены.

Последние высказывания Б. Бернанке, что угроза дефляции сейчас главная, и поэтому ФЭД в любой момент готов запустить новый цикл печатания денег в виде продолжения выкупа бондов с открытого рынка, негативно сказался на перспективах доллара, и, следовательно, и на казначейских облигациях. Это привело к прекращению падения евро и стабилизации пары на текущих уровнях.

Сообщение о планах распродажи дубайским инвестиционным холдингом активов на 19,4 млрд. долларов для расчета с кредиторами является типичным для текущей ситуации. Такие же процессы, только в меньших масштабах протекают с большим числом рыночных участников. В большей степени это является долгосрочной угрозой для евро.

Товарная группа в целом также в начале недели падала, а в конце росла, т.е. ее поведение в первую очередь определялось общеэкономической картиной. Прежде всего это относится к энергетической группе. Среди локальных трендов надо отметить продолжение роста зерновых, меди, сахара и хлопка. В тоже время сильное падение испытало какао и кофе, но последнее быстро восстановилось. Также неожиданно сильно упал природный газ, что резко повысило значения спреда нефть / газ.

Макроэкономические показатели

Хорошее на этой неделе если и было, то не прорывное, а негатив был на редкость силен.

ВВП.

В начале недели уточняли ВВП за второй квартал в Великобритании. В результате ничего не изменилось. По прежнему +2,2% по отношению к первому кварталу (в годовых), а за год +3,7%.

В пятницу вышли уточнения США, которые оказались содержательнее. Напомним, что первоначальное значение вышло несколько недель назад равным +2,4%, но в свете последних очень плохих макроэкономических данных общий консенсус ожидал сильное снижение до +1,4%. Вышло +1,6%, что при желании в свою пользу могли истолковать как быки, так и

медведи. В результате SP в течение часа успел сходить по 15 пунктов как вниз, что можно считать абсолютным рекордом, хотя и незаметным для дневных изменений.

Отметим, что конечный спрос при уточнении изменился слабо. Понижение пришло от запасов, инвестиций и торговли.

Особенностью отчета явилось то, что уточнение прошло без изменения итоговых цифр по дефлятору, чего за последние годы было редкостью.

Таким образом, рост мировой экономики во втором квартале происходил, но его оценки были завышенными. К тому же не будет большим преувеличением сказать, что он весь был достигнут в англо-саксонском мире за счет гос расходов. Или, по-другому, за счет расширения государственного дефицита. А раз так, то он является искусственным. И не следует ожидать сильного роста в третьем квартале, когда объем стимулирующих мер существенно усок. Подобные суждения сейчас являются официальной точкой зрения.

Безработица.

После разгромной предыдущей недели, текущая неделя была в целом благоприятной по безработице.

В США не подтвердились высокие значения числа первичных обращений по безработице свыше 500 тыс, что так шокировало всех в прошлый четверг. Более того, реальность в 473 тыс. оказалась намного лучше ожиданий в 490 тыс. Поэтому, несмотря на все равно весьма высокие значения показателя, отчет был воспринят рынком весьма доброжелательно.



В Японии впервые за этот год зафиксировано снижение нормы безработицы с 5,3% до 5,2%. Впрочем, пока снижение в пределах стат. ошибки, да и данные весьма старые – всего лишь за июль.

Несмотря на то, что данные в целом были хорошими, пока говорить о переломе негативной тенденции усиления проблем с безработицей, которая особенно стала заметна с августа, пока преждевременно. Нужны более очевидные и убедительные цифры.

Промышленность.

Весьма старые данные за июнь по промышленным заказам в еврозоне оказались с одной стороны лучше ожиданий +2,5% против +2,0%, но в мае было +4,1%. Поэтому отчет в целом вышел нейтральным. К тому же он не принес удивления, поскольку в крупнейшей экономике Европы – Германии заказы в июле были похожими.

А вот американские данные за июль по товарам длительного спроса были просто разгромными. Вместо +3,5% ожиданий вышло всего +0,3%. А если вычесть транспортные расходы, то вместо +0,5% вообще -3,8%. До выхода отчетов говорилось, что домохозяйства испытывают существенный отложенный спрос, и были надежды на его реализацию в июле. Как видим, пока рано.

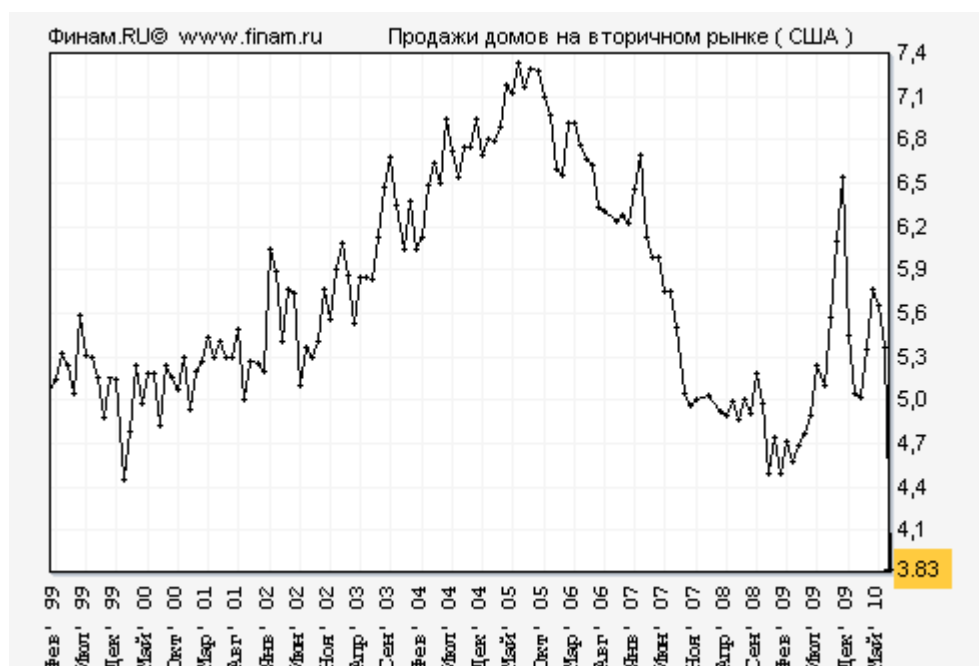
Справедливости ради надо сказать, что июньские цифры по товарам длительного спроса были пересмотрены в лучшую сторону. Общий показатель с -1,2; до -0,1%, а без транспорта с -0,9% до +0,2%. Но это не покрывает июльского негатива.

Напомним, что заказы на товары длительного спроса считаются одним из самых надежных индикаторов текущего финансового состояния домохозяйств, а также опережающим индикатором.

Строительство

Этот сектор не только был худшим на неделе, но и установил ряд многолетних «рекордов».

Продажи жилья в августе на вторичном рынке США упали сразу на 27,3%(!!!) с 5,26 до 3,83 млн, что является минимум за несколько десятков лет. Кстати, июльские данные также пересмотрели вниз с прежних 5,37 млн. на пару процентов. Ожидания также были очень плохими 4,56 млн., но даже это не помогло.



Пока цены еще держатся, но при таком спросе недалеко и до их обрушения. А это означает новый виток ипотечного кризиса.

Больше всего аналитиков испугали даже не экстремальные цифра, которые говорят даже о наступлении какой-то новой парадигмы в строительном секторе, а о том, что ничего не предвещало столь пессимистичного сценария. Предполагалось, что будет классическая вторая волна кризиса с его неторопливым снижением всех показателей. Неудивительно, что после этих отчетов индексы установили новые минимумы.

На следующий день новостройки в США также показали многолетний минимум в 0,276 млн, что также было сильно хуже ожиданий в 0,330 млн, но это по крайней мере не сильно отличается от низов этого года.

Данные по жилью настолько плохие, что потребуются месяцы для их осмысления. Возможно, придется создавать новые эконометрические модели, адаптированные под новую реальность.

Продажи, доходы, расходы.

Этот сектор показал хорошие результаты на неделе.

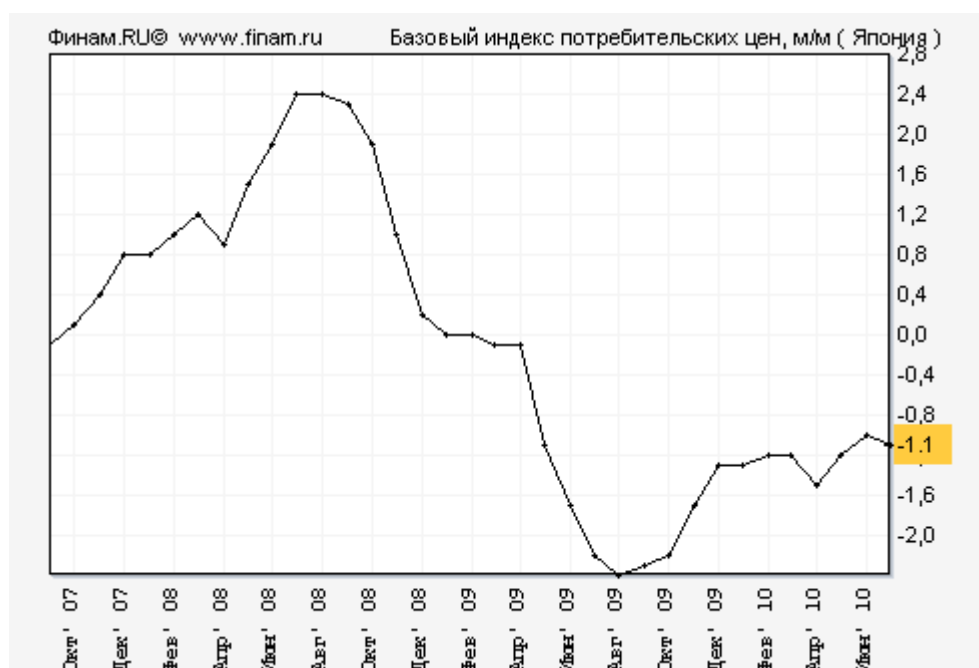
В Великобритании обзор розничных продаж СВИ за август вырос до наибольшего значения за год в 35 пунктов, что оказалось даже выше 33 пунктов в июле. Но главное, это не подтвердило нервные ожидания начала спада в Великобритании по общемировому сценарию. Так ожидалось всего лишь 25 пунктов. Подобная устойчивость островной экономики от мировых лихорадок тем более удивительна, поскольку британская экономика традиционно сильно интегрирована в мировые процессы, и к тому же на август пришлось сокращения гос расходов. В любом случае требуется подтверждение этих цифр в сентябре.

В Японии расходы домохозяйств также выросли в июле с 0,5% до +1,1%, что в целом не противоречит другим летним макроэкономическим данным об этой стране. Тогда еще ситуация с китайскими заказами не начала ухудшаться, и аналитики даже ожидали +1,5%. Поэтому в целом отчет нейтральный.

Пока расходы домохозяйств во всем мире демонстрируют завидную устойчивость перед лицом новых экономических проблем. Впрочем, запаздывание потребительского спроса – достаточно частое явление на практике. Но долго такого продолжаться не может.

Цены

В Японии все без перемен. Продолжающаяся уже более года дефляция проявилась и в июле. Падение цена составило -1,1%, что полностью совпало с ожиданиями и приблизительно равно -1,0% в июне. Это создает дополнительные предпосылки для дальнейшего укрепления иены, чего сейчас так опасаются власти. Возможная отдача от планируемой интервенции еще более уменьшилась.



Дефлятор потребительской корзины в США за второй квартал вышел также без неожиданностей. +1,9 при +1,8% ожиданий и значений первого квартала. Без продовольствия всего +1,1%.

Суммируя, прошедшая неделя предоставила дополнительные свидетельства в пользу вялых цен – верном спутнике слабой экономики.

Индексы настроений.

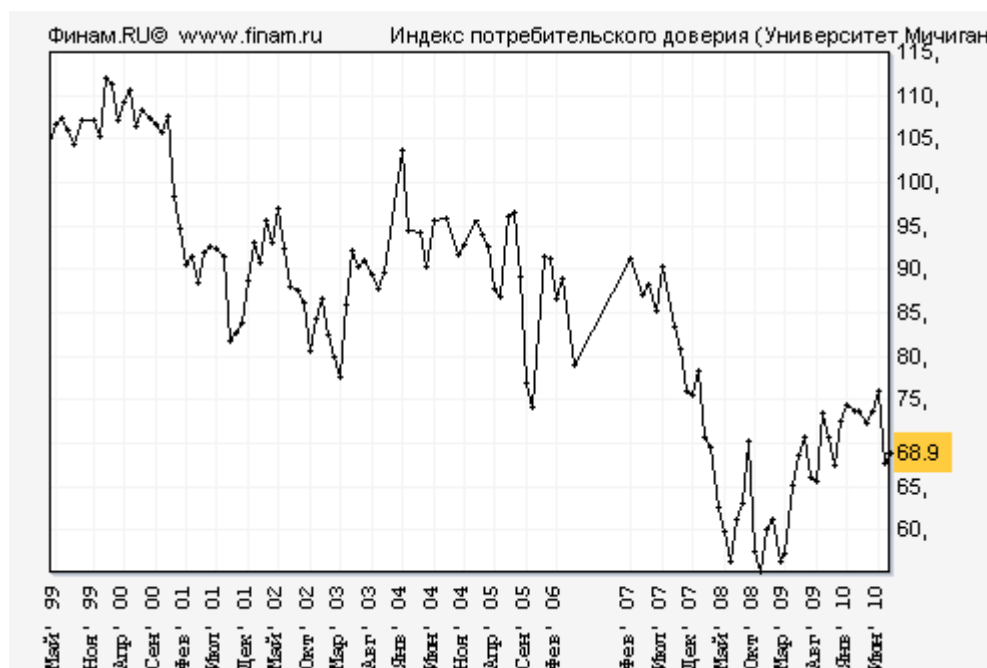
В отличие от негативных прошлых недель, индексы на этой неделе были смешанными.

Напомним, что на прошлой неделе просто разгромным вышел индекс деловой активности от института ZEW в Германии.

Первоначально он был подтвержден европейским индексом PMI в производственной сфере, который упал с 56,5% до 55%, что также оказалось хуже 56% ожиданий. Компонента индекса по услугам ближе к нейтральным значениям, но также без улучшений.

А вот аналогичный индекс делового оптимизма от IFO наоборот показал пусть и незначительное, но улучшение. 106,2 в июле против 105,5 ожиданий и 106,7 по факту. Учитывая обвальный характер падения мировых фондовых площадок, весьма велика вероятность искусственного завышения индекса по политическим соображениям.

Уточнение индекса потребительских настроений Michigan Sentimen в США за август показало достаточно сильное его снижение с первоначальных 69,6 и 70,0 ожиданий до 68,9. Это был последний крупный индикатор на неделе. Поэтому можно сказать, что неделя завершилась негативно.



Удачной торговли.

Бобрик П.П.

BobrikPP@mail.ru