

Недельный обзор. 30 августа – 6 сентября

Мировая экономика и Россия

Мировые тренды

Аннотация

Короткие ставки преодолели греческий кризис

Общая картина

На неделе акции и товары росли, длинные облигации и доллар падали в рамках классического сценария перетока капиталов из инструментов фиксированного дохода в более рискованные активы. Особенно это было заметно после публикации американского трудового отчета, где просматриваются первые намеки на восстановление занятости. Среди локальных трендов отметим возможность нового витка роста цен на продовольствие из-за дождей в США.

Сектора

Продолжается, начавшаяся в мае, ренджевая торговля акциями. После почти недели штурмов уровня 1040 по SP (нижней границы канала) началось движение типа отскока к верхней границе канала на уровне около 1130. Это уже третье подобное движение, и на этот раз оно имеет реальные шансы завершиться пробоем вверх. В пользу этого сценария говорят продолжающаяся накачка ликвидностью мировых рынков, первые подвижки по безработице и чисто технические факторы, вроде агрессивной скупки акций при падениях или скорость отскока. А некоторые страны, вроде Великобритании или Австралии, уже на верхней границе канала.

Доллар на неделе ослаб практически против всех валют. В Европе продолжается восстановление после весеннего греческого кризиса, а на графиках просматривается начало новой волны укрепления против американской валюты вплоть до уровней 1,5. Главным негативным фактором против евро являются планы властей продолжать политику раздачи денег всем желающим. Японские власти так и не могут решиться на что-то членораздельное. В результате иена продолжает плановое укрепление, основанное на мощном притоке средств из-за крупного положительного сальдо платежного баланса. Валюты второго эшелона, вроде австрийского и канадского долларов, бразильского реала или мексиканского песо, укреплялись на общих идеях уменьшения макроэкономических угроз и роста склонности к риску.

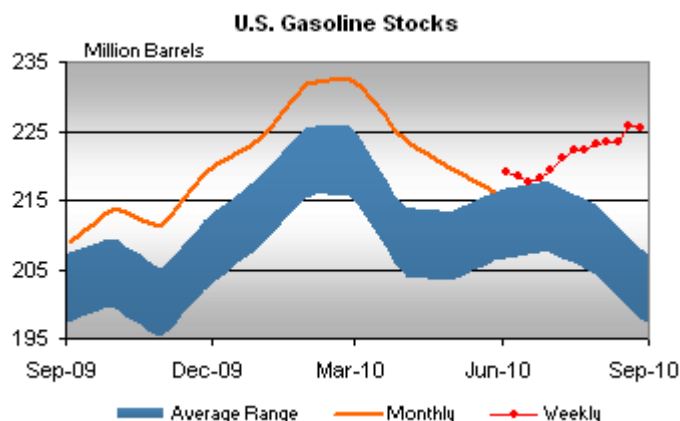
На неделе прошли заседания рада Центробанков. Ставки ожидаемо не изменили, поскольку ниже не получается, а о том, чтобы поднять ставки, сейчас перестали заикаться даже самые отпетые консерваторы из-за резкого торможения экономики в июле-августе. Апофеозом сверхмягкой монетарной политики стали обещания председателя европейского ЦБ Ж-К. Трише продолжать политику размещения депозитов от недели до нескольких месяцев практически всем нуждающимся банкам. Ничего не обещается и про гипотетические сроки окончания такой политики.

В результате ставки уверенно вышли на кризисные уровни. Причем если длинные ставки это сделали еще летом, то короткие после греческого кризиса выкрутились только сейчас, что особенно хорошо просматривается на графике трехмесячного евродоллара.



Напомним, что во время кризиса, как только ставки вышли на ноль, через некоторое время фондовые индексы начали уверенно расти даже против падающей экономики.

Товарная группа за неделю немного подросла. Помогла нефть, а точнее очередная авария в мексиканском заливе, поскольку исходя из анализа запасов нефти и ее производных, все они должны были упасть.



На графике видно, что бензин (аналогичный график и по нефти) с наступлением осени уверенно пошел в отрыв от нормальных значений.

Что-то назревает и по зерновым. Дело дошло до того, что ООН решила обсудить продовольственную проблему, как раз после того, как закончилась засуха в России. Можно было бы конечно все списать на геронтологичность мировой дипломатии, но ведь цены продолжают рост. Аккурат в пятницу кукуруза установила новый годовой максимум, а за ней выросли рис и даже пшеница. На этот раз причина не в России, а в США. В кукурузном поясе накопились дожди больше чем обычно. Но это намного более серьезно, чем страшная засуха в России.



Макроэкономические показатели

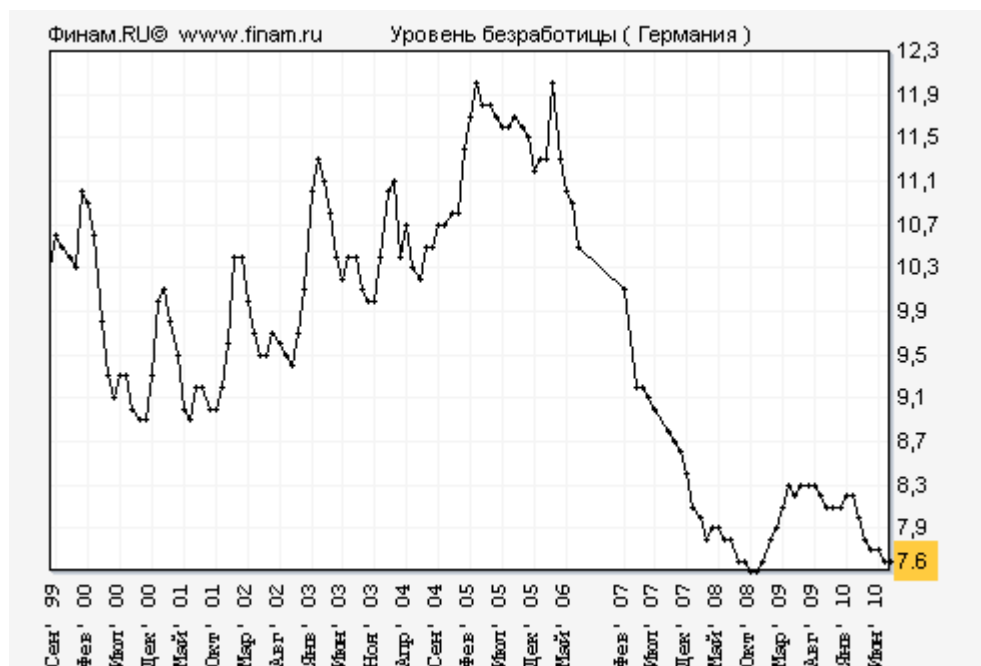
Данных было много, но явного направления они не высветили. Что, впрочем в текущей ситуации очень даже хорошо.

ВВП.

Окончательные уточнения ВВП Японии за второй квартал преподнесли сюрприз. Если поквартальное увеличение как было так и осталось +1.0% годовых, то за год вместо прироста +1,7% оказалось +1,9%, что, учитывая размеры Японской экономики, очень много. Даже непонятно, как такой объем услуг и товаров не замечали целый год.

Безработица.

В Германии норма безработицы не поменялась - 7,6%, но само число безработных сократилось на -17 тыс, что оказалось несколько меньше как ожиданий в -20 тыс. так и прошлых значений в -21 тыс. В целом отчет незначительно позитивный. Отметим, что норма безработицы в Германии сейчас находится на многолетнем минимуме, и по ней никак не скажешь, что мировая экономика находится в полушаге от срыва в рецессию.



Данные по евросоюзу (за июль) в целом также, как и в Германии не показали ясной динамики. Норма безработицы уже несколько месяцев болтается вокруг круглой цифры в 10%. Но в отличие от Германии - это многолетний максимум.

Но главным событием недели был, конечно, американский трудовой отчет.

Формально норма безработицы впервые с весны выросла с 9,5% до 9,6%, но все аналитики этого ожидали из-за продолжения сокращений госслужащих, занятых в переписи. Поэтому главной цифрой в публикации было число сокращения рабочих мест, которое вышло равным -54 тыс. против -110 тыс ожиданий. Более того, очень сильно пересмотрели июльские цифры с -131 тыс до также -54 тыс.. Именно пересмотр прошлых данных и стало главной неожиданностью отчета.

Ну и по мелочам. Число застойных безработных, коих сейчас около 42% от общего числа безработных, сократилось на 323 тыс. Частные компании продолжают набор сотрудников, компенсируя снижение государственной занятости. Всего с начала года частный найм вырос на 763 тыс. И даже средняя почасовая оплата труда выросла с +0,2% до +0,3%, в то время как ожидали ее снижение до +0,1%. Последнее является классическим признаком экономического роста. Единственным минусом оказалось падение занятости в промышленном секторе на -27 тыс, хотя ожидался прирост в 10 тыс.

Совокупность всех цифр отчета однозначно указывает на продолжающееся выздоровление американского рынка труда и развеивает многие опасения. Поэтому неудивительно, что отчет оказал сильное влияние на фондовые площадки. Достаточно сказать, что всего в течение 10 минут после выхода отчета SP вырос более чем на 20 пунктов и сходу пробил психологический уровень в 1100 пунктов.

Аналитики сравнили этот отчет с первым светом в конце туннеля, с первыми проблесками надежды на выход из сползания в рецессию. Но в тоже время следует отметить, что пока ситуация по-прежнему очень тяжелая. Достаточно сказать, что по данным мировой конфедерации труда сейчас число безработных в мире достигло абсолютного максимума за все время наблюдений.

Промышленность.

В Японии промышленное производство выросло в июле на +0,3% что было полной неожиданностью для аналитиков, ожидавших падение на -0,2%. Напомним, что в июне было также падение на -1,1%. На графике все более очевидным становится стремление данных на нулевые отметки. Годовой прирост также демонстрирует снижение темпов. После +17,3% в июне вышло в июле только +14,8%.

В США июльские промышленные заказы выросли на символические +0,1%. С одной стороны это хуже +0,4% ожиданий, но лучше падения в июне на -0,6%.

Данные этой недели подтверждают гипотезу замедления темпов промышленного мирового прироста, но сохранении самого прироста. Впрочем, это достаточно старые летние данные.

Строительство

После обвальных данных на прошлой неделе по продаже жилья в США, каждый отчет ожидается с повышенной нервозностью.

Худшие предсказания об обвале цен в условиях обвала спроса получили первое подтверждение. Годовой прирост цен в +4,2% в 20 крупнейших агломерациях США хотя и оказался выше ожиданий аналитиков в +4,0, но это сильно ниже +4,6% в июне. Отметим, что это первое снижение показателя за год.

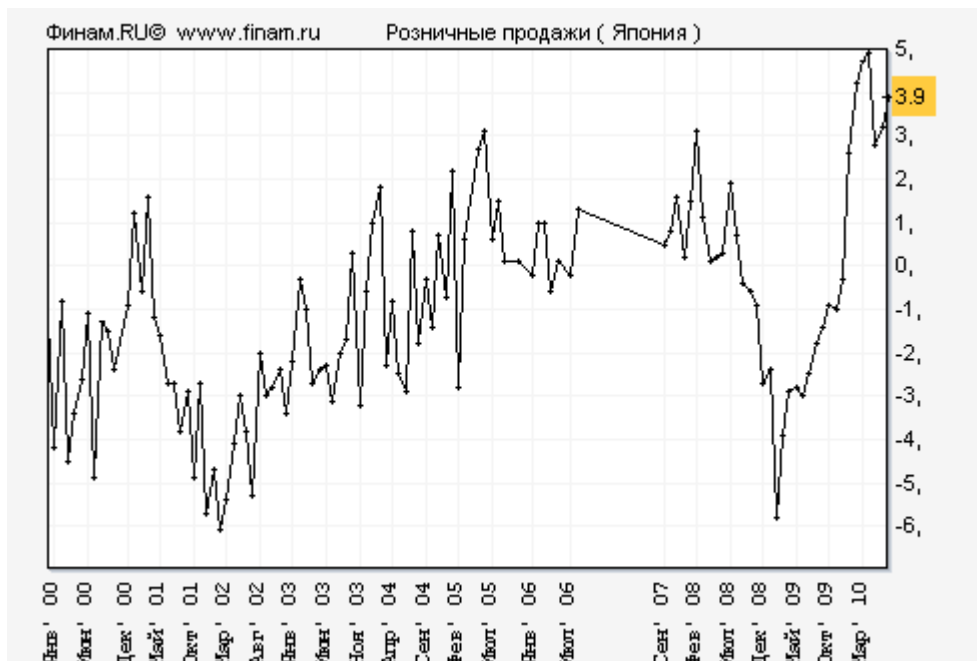
Расходы на строительство в США снова упали. На этот раз -1,0%, что даже оказалось ниже ожиданий -0,7%. Но главный негатив пришел от пересмотра июньских данных с роста +0,1% до -0,8%.

Единственным позитивом на неделе был рост незавершенных продаж жилья после -2,6% в мае до +5,2%, что также сильно превысило ожидания в +1,0%. Но это старые данные за июнь.

Продажи, доходы, расходы.

Розничные продажи за июль вышли на неделю по всем крупнейшим экономикам мира, что позволяет сделать более точную оценку перспектив этого сектора.

В Японии розница демонстрирует сильный рост уже несколько месяцев подряд. На тот раз было +3,9%, что выше как +3,3 в июне, так и ожиданий в +3,8%.



В Германии также рост +0,8%, но это ниже ожиданий +1,2% и в особенности +4,7% в июне. А в годовом сравнении зафиксировано даже неожиданное падение на -0,3% при консенсусе в +0,5%.

В Евросоюзе еще скромнее – всего +0,1%, но все-таки рост.

И, наконец, в США частные доходы выросли с нулевых показателей до +0,2% (+0,3% ожидания), а частные расходы также после нуля в июне выросли до +0,4% (ожидания +0,3%).

Суммируем. В июле продажи росли во всех регионах земли, что являлось следствием предыдущего восстановления экономики и роста личных доходов и финансовых перспектив домохозяйств. Пока этот фактор поддерживает рынки, но он будет постепенно выдыхаться без сопутствующего промышленного роста и роста занятости.

Цены

Цены по-прежнему депрессионные.

В США дефлятор потребительской корзины +0,1% после нуля в июне.

Европейские потребительские цены НРС за год росли приблизительно с такими же скоростями, зафиксировав за год прирост +1,6% после +1,7% в июле.

Европейские оптовые цены РРІ лучше. +4,0% против +3,% в июне. Но все равно слабо.

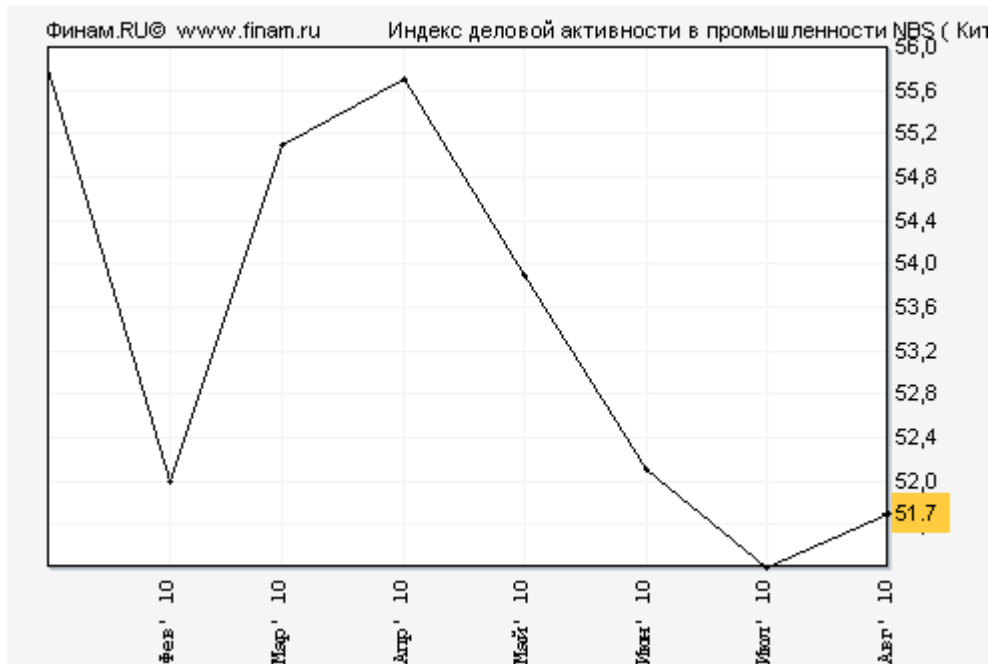
Индексы настроений.

Индексов настроений и ожиданий за август было очень много на неделе, но явного направления они не высветили. Перечислим только те индексы, которые вызвали удивление.

Японский PMI после 52,8 в июле и 52,5 ожиданий вышел всего 50,1, т.е. без всякого роста и падения. Аналогичный индекс деловой активности CIPS в Великобритании после 57,3 и 57,0 ожиданий упал до 54,3 по промышленному сектору и с 53,1 до 51,3 по сфере услуг. Напротив, американский ISM в промышленном секторе вырос после 55,5 до 56,3%, что сильно опередило ожидания в 53,0. И, наконец, главный настроенческий индекс мира американский ISM в сфере услуг также резко снизился с 54,3% и 53,0% ожиданий до 51,5%. При этом компонента занятости индекса ISM опустилась до 48,2%, т.е. ниже границы в 50%, отделяющих рост экономики от сжатия.

Европейские деловые индексы в целом вышли без неожиданностей, но также чуть выше 50 пунктов.

После четырех месяцев снижения, наконец, отскочила от низов деловая активность в Китае, что дает надежды на разворот китайского торможения.



Но абсолютные уровни пока слабы – всего 51,7%.

Потребительские индексы выглядели получше, чем деловые.

Индекс потребительских настроений в США conference board неожиданно вырос с 50,4 до 53,5%, что значительно превзошло ожидания в 51,0%. В Великобритании аналогичный индекс Gfk также вырос с 17 до 18 пунктов.

Суммируя, ожидания в августе не предполагают сильного роста. Скорее будет консолидации на достигнутых уровнях с подготовкой к будущему рывку.

Удачной торговли.

Бобрик П.П.

BobrikPP@mail.ru