



**TRADE
INVEST**

23 мая 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

**«Последняя неделя мая – Sell in May and go
away (Продавай в мае и отправляйся восвояси)».**



Неделю назад я писал: “Негативная макроэкономическая статистика, греческие долги и сезонные факторы предоставят медведям карт-бланш”. Ровно так и получилось. Американские фондовые индексы зафиксировали третье недельное снижение подряд, опустившись за этот период в среднем на 2%, подтверждая старое, но не устаревшее правило, гласящее: Sell in May and go away (Продавай в мае и отправляйся восвояси). Последняя неделя мая вряд ли станет исключением из правила. “Я не вижу воодушевляющих новостей для инвесторов до конца мая”, - говорит Марк Лускини (Mark Luschini), главный инвестиционный стратег в Janney Montgomery Scott. Ему вторит Патрик Ньюпорт (Patrick Newport), старший экономист в IHS Global Insight. “Во втором квартале мировая экономика столкнулась с замедлением темпов экономического роста и последняя статистика прямо на это указывает”, - свидетельствует Патрик Ньюпорт. “Мы ожидаем ещё больше слабых показателей в наступившей неделе”, - добавляет Ньюпорт.

Что - правда, то - правда. Аналитики рынка недвижимости не предполагают увеличения продаж новых домов в апреле и видят их в диапазоне 290-300 тыс. в годовом выражении после аналогичных 300 тыс. в марте. Данные по продажам домов от Национальной Ассоциации Риэлторов (NAR) появятся во вторник. Эндрю Фитцпатрик (Andrew Fitzpatrick), директор инвестиционного департамента в Hinsdale Associates, считает, что отсутствие позитивной динамики на рынке недвижимости помимо строительных компаний негативным образом отразится на финансовом секторе, поскольку выдача ипотечных кредитов является одним из основных источников доходов в банковском бизнесе.

В среду выйдут сведения о заказах на товары длительного пользования в апреле. Тут также изменения в заказах ожидаются отнюдь не в положительную сторону. После расширения на 4,1% в марте портфель производственных заказов предположительно похудел на 2% в апреле. А без учёта сильно волатильного от месяца к месяцу сектора транспортного машиностроения, объём заказов повысился в апреле лишь на 0,6% вслед за увеличением на 2,3% месяцем ранее. Таким образом, и здесь не видно ободряющих известий.

В четверг Министерство Торговли США обнародует уточнённые данные о динамике американского ВВП в I-ом квартале. Экономисты прогнозируют 2%-ый (на 0,2% больше чем в предварительных оценках) рост американской экономики в годовом выражении, что впрочем, не столь существенно, чтобы изменить настрой рынка. Для сравнения в IV-м квартале 2010-го года американская экономика расширилась на 3,1%. Параллельно в четверг станут известны изменения в доходах и расходах американского обывателя в апреле и всегда сопутствующее этим показателям изменение в стоимости потребительской корзины. Эксперты в консенсусе ожидают расширения доходов в среднем на 0,4% вслед за увеличением на 0,5% в марте и повышения расходов на 0,5% после роста на 0,6% месяцем ранее. Кроме того, потребительская корзина в её стержневом компоненте, не учитывающем колебания в стоимости энергоносителей и продуктов питания, предположительно подорожает на 0,2% (0,1% в марте) по отношению к предыдущему месяцу и это станет ещё одним свидетельством нарастающего инфляционного давления.

Наконец в пятницу, выйдет индекс актуальных настроений на потребительском рынке, рассчитываемый Мичиганским университетом. Его значение аналитики видят на уровне 72,4 пункта, ровно там же где он был две недели назад. Одновременно в пятницу появятся изменения

в числе контрактов, заключённых на покупку жилья в апреле. В этом опережающем индикаторе будущих продаж на рынке жилья аналитики пророчат отступление на 1,8% по сравнению с мартом, когда число желающих стать собственниками жилья выросло на 5,1%.

Негативный фон для инвесторов складывается также под воздействием неблагоприятной ситуации на европейском долговом рынке. В конце прошлой недели рейтинговое агентство Fitch в очередной раз снизило сразу на две ступени кредитный рейтинг Греции, углубив его в мусорные слои и предвосхитив грядущий дефолт. Куда более неожиданной была субботняя (несмотря на выходной день) новость от агентства Standard & Poor's об изменении прогноза по кредитному рейтингу Италии со стабильного на негативный. Вдобавок в Испании, ещё одной стране, чей кредитный рейтинг остаётся под вопросом, на прошедших в воскресенье муниципальных выборах нынешнее правительство социалистов, проводящих политику жёсткой экономии, потерпело сокрушительное поражение. Избиратель, таким образом, выразил свой недвусмысленное несогласие с ужесточением бюджетной политики, направленной на сокращение бюджетного дефицита. Получается безвыходная ситуация. Сокращение расходных статей бюджета с целью снижения дефицита и уменьшения объёма заимствований для покрытия накопленного дефицита приводит к массовым социальным протестам и, в конечном счёте, падению правительств. А недостаточно диверсифицированная экономика Южной Европы не позволяет найти новые драйверы роста для расширения доходов бюджета. Инвесторы, понимая это, стараются избавиться от евро. В результате курс единой европейской валюты пробивал сегодня несколько раз в течение дня поддержку в противостоянии с долларом на психологически важном уровне в \$1,40 и, скорее всего, продолжит снижение в ближайшие дни.

В календаре квартальных отчётов на этой неделе значатся 14-ть компаний из листинга S&P500. Наиболее известные из них это производитель микрочипов Applied Materials (AMAT), мелкооптовая продуктовая сеть Costco (COST), известный бренд одежды в стиле casual Polo Ralph Lauren (RL), строитель высотных жилых комплексов Toll Brothers (TOL), король кетчупов и приправ Heinz (HNZ) и глобальная сеть по продаже ювелирных изделий класса люкс Tiffany & Co (TIF). Я вижу неплохие перспективы у Polo и Toll Brothers и то только по завершению нынешней коррекции.

Грамотных вам позиций,

*Автор: Сергей Коробков,
Руководитель аналитической службы*

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционная компания Трейд Инвест

Адрес: 127051, г. Москва, ул. Трубная, д. 23, стр. 2.

Тел: 733-95-77, доб. 544; 542-79-79

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: www.tr-in.ru

Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах

Операции на рынке Forex

Доверительное управление

