



04 июля 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

«Первая неделя июля – Payrolls решают всё».

Первая неделя июля станет определяющей для траектории американского рынка акций, поскольку в пятницу выйдут одни из основных, если не главные макроэкономические индикаторы месяца – количество вновь созданных рабочих мест за истекший месяц и общенациональный уровень безработицы. Без роста занятости и снижения достаточно высокого процента безработных, достигшего в мае 9,1% от числа трудоспособного населения, говорить о восстановлении экономики и нормального потребительского спроса бессмысленно. На рынке труда США ежемесячно должно появляться не менее 150 тыс. новых рабочих мест, чтобы поддерживать занятость на стабильном уровне, с учётом периодически происходящего сезонного или конъюнктурного сокращения персонала. Для снижения уровня безработицы бизнес должен генерировать порядка 200 тыс. вакансий ежемесячно. Это имело место с февраля по апрель включительно, и планка безработицы опускалась до 8,8%. Но в мае случился провал и частные предприятия сумели создать лишь 83 тыс. новых позиций, а поскольку госсектор продолжил освобождаться от лишних чиновничьих кресел, то реально на рынке труда возникло и того меньше – 54 тыс. вакансий. В июне ситуация по всей видимости немного изменилась к лучшему, но не настолько чтобы процент безработного населения сократился. Экономисты ожидают возникновения 110 тыс. новых рабочих мест в бизнесе, а всего на фоне продолжающегося таять госсектора, появления 80 тыс. вакансий. Общенациональный уровень безработицы, скорее всего, сохранится на отметке 9,1%, впрочем, пессимисты не исключают и повышения до 9,2%. Если реальные цифры не обгонят вдруг малопрятный прогноз, инвесторы наверняка зафиксируют прибыль предыдущей недели.

В последнюю неделю июня биржевые быки, словно очнувшись от двухмесячной летаргии, устроили такой галоп, который рынки не наблюдали последние пару лет. Инвесторы, на мой взгляд, чрезмерно бурно реагировали на принятие плана жёсткой экономии в греческом парламенте и лучшие, чем ожидалось индексы промышленной активности – PMI (Purchasing Managers Index) и ISM (Institute of Supply Management). С Грецией, по-моему, уже давно всем всё ясно, и я неоднократно писал в своих статьях о неизбежности дефолта в той или иной форме. Что касается производственных индексов, то посмотрев их компоненты, я обнаружил, что подскок в значении индикаторов обусловлен в основном быстрым увеличением складских запасов, тогда как объёмы новых заказов и текущие уровни производства, равно как и численность персонала повысились несущественно. Вообще для летних месяцев не характерен подъём промышленной активности и здесь вероятно мы наблюдали эффект реализации старых заказов и контрактных обязательств, исполнение которых ранее было отложено из-за масштабного сбоя во взаимных поставках товаров и комплектующих с Японией. В июне товарооборот с пережившей в марте землетрясение страной восходящего солнца вошёл в привычное русло и выпавшие объёмы практически восстановились. Вряд ли японский эффект окажет заметное влияние на динамику промпроизводства в дальнейшем. Однако, биржевые быки, словно не замечая снижения индекса Потребительского Доверия, Мичиганского индекса настроений на потребительском рынке и уровня персональных расходов, исключительно важных индикаторов в развитых экономиках, локомотивом которых как раз и является внутреннее потребление, гнали фондовые индексы наверх в каком-то яростном исступлении. В итоге барометр голубых фишек Dow Jones Industrial Average (DJIA) взлетел за неделю на 648 пунктов или 5,4% (8,7% с начала года), представительный S&P500 потяжелел на 71 пункт или 5,6% (6,5% с начала года), а “технологичный” Nasdaq Composite подпрыгнул на 163 единицы или 6,1% (6,2% с начала года). Такое забрасывание фондовых индексов под потолок ещё до начала сезона квартальных отчётов напоминает мне желание

затянуть мелких спекулянтов в рынок с последующим резким сдутием биржевого пузыря. Прошлогодний flash crash (мгновенный обвал) тут не исключён.

Помимо новостей с трудового фронта вторым по важности макроэкономическим индикатором недели будет индекс ISM (Institute for Supply Management) по предприятиям сферы обслуживания, к которой относятся до 70% всех американских бизнесов. Но и здесь аналитики прогнозируют июньское значение показателя в диапазоне 52-54 пункта после 54,6 пункта в мае. В расчёт индекса входят сведения об изменениях в портфеле новых заказов, текущих объёмах оказанных услуг, численности персонала на предприятиях и ценах, уплаченных за сырьё и энергоносители. Фактические данные по индексу ISM появятся в среду.

Во вторник, первый рабочий день недели (в понедельник в США отмечается 235-ая годовщина провозглашения независимости от Англии и по этому случаю закрыты все государственные и частные учреждения, включая банки и биржи), выйдет майская динамика производственных заказов, включающая в себя заказы как на товары длительного, так и повседневного пользования. Экономисты предполагают расширение объёма заказов в целом по промышленности на 1% в мае после сокращения на 1,2% в апреле. Учитывая 5,8%-ый рост заказов на продукцию транспортного машиностроения, в остальных секторах маховик производства вращается, судя по прогнозу на тех же замедленных оборотах, что и в предыдущем месяце. Впрочем, реальная статистика может оказаться лучше ожиданий, учитывая тот же японский эффект, проявившийся ранее в индексах PMI и ISM-промышленный.

Квартальных отчётов в компаниях, способных повлиять на настроение участников рынка, на этой неделе не запланировано. Сезон корпоративных отчётов по итогам II-го квартала откроется по сложившейся традиции залпом Alcoa (AA) в следующий понедельник 11-го июля. Несмотря на то, что эксперты из агентства корпоративной аналитики FactSet Research ожидают средний рост прибыли в компаниях из листинга S&P500 на 14,1% по сравнению с тем же периодом прошлого года, однако уже сейчас число компаний ухудшивших прогноз на отчётный период в 1,86 раза превышает число тех, кто повысил предварительную оценку результативности.

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

