

# Ежедневный аналитический обзор

«Мировые рынки»

23.01.2012



[www.trade-invest.ru](http://www.trade-invest.ru)  
+7 (495) 500-40-01

## **Четвёртая неделя января: Рынки созрели для коррекции. Поводов найдётся множество.**

Неделю назад я писал: Если в очередной попытке широкий индекс сумеет-таки закрепиться выше 1280-ти пунктов, то тогда силою момента вполне может состояться его краткосрочный вынос в район 1310 пунктов и даже чуть выше, после чего уже начнёт развиваться коррекционный сценарий. Ровно так и получилась. Индекс S&P500, преодолев психологический рубеж в 1300 пунктов, получил дополнительное ускорение и завершил третью неделю роста на отметке 1315 пунктов. При этом он довольно высоко забрался в зону перекупленности на падающих объёмах и достаточно скромных результатах квартальной статистики. Я уже писал о весьма противоречивых финансовых показателях двух ведущих банков США JP Morgan Chase (JPM) и Bank of America (BAC). Кроме того, неприятно удивили отчёты Google (GOOG) и General Electric (GE). Аналитики считают GE, безусловного лидера в шести секторах мировой экономики, барометром рынка, предвещающем его динамику в ближайшем будущем. Коль скоро, операционная прибыль “барометра” упала в отчётный период на 18%, а выручка сократилась на 7,9%, можно представить себе грядущий тренд. Тем не менее, основные индикаторы фондового рынка США за прошедшую неделю прибавили в продолжение после новогоднего раппи в следующей динамике: рупор голубых фишек Dow Jones Industrial Average (DJIA) потоптал без малого на 300 пунктов или 2,4% (4,1% с начала года), “широкий” S&P500 подтянулся на 26 единиц или 2% (4,6% с начала года), а технологичный Nasdaq Composite

подорожал на 76 пунктов или 2,8% (7% с начала года).

На этой неделе макроэкономическая хроника богата событиями. Главное среди них – первое в этом году заседание Федеральной Комиссии по Открытым Рынкам (FOMC), органа ФРС США, устанавливающего уровень учётной ставки и определяющего вектор монетарной политики. Заседание FOMC пройдёт два дня 24-25 января и в среду появится стейтмент по итогам встречи глав региональных ФРБ и управляющих членов финансового конклава, а также ставшая уже традиционной пресс-конференция председателя ФРС Бена Бернанке. Разумеется, никто из аналитиков и участников рынка не ожидает сейчас повышения нынешней минимальной за всю историю ставки рефинансирования, заключённой в диапазоне 0-0.25%, но впервые американский Центробанк начнёт публиковать прогноз по срокам её изменения. Одновременно ФРС в целях повышения прозрачности решений монетарного института начинает ежеквартальное таргетирование уровня инфляции, безработицы и динамики ВВП. Эти данные представляют определённый интерес, но вряд ли вызовут масштабные движения в биржевых индексах, поскольку на фоне улучшения экономической статистики в США необходимость дополнительных стимулирующих мер в форме очередных программ количественного ослабления неочевидна.

Вторым по важности календарным событием недели будут предварительные данные по росту ВВП США в IV-м квартале 2011-го



года, которые станут известны в пятницу. Экономисты ожидают в консенсусе расширения самой крупной экономики мира на 3,1% в годовом выражении. Завершающая четверть прошлого года обещает продемонстрировать максимальную скорость роста экономики за последние полтора года. Для сравнения в I-ом квартале американский ВВП вырос лишь на 0,4%, во II-м на 1,3%, в III-м уже на 1,8% и вот теперь судя по прогнозу, преодолел 3-х%-ую планку. На первый взгляд тенденция выглядит вполне позитивной, правда эксперты объясняют значительное ускорение в последнем квартале неожиданным ростом складских запасов. “Это делает IV-ый квартал несколько более сильным, чем имеет место быть”, - говорит Кен Метни (Ken Metheny), старший экономист в Macroeconomic Advisers. Дело в том, что предновогодняя торговля в США оказалась не столь бойкой, как предполагалось. Так розничный товарооборот увеличился в декабре лишь на незначительные 0,1% по отношению к ноябрю. Как следствие многие компании постараются в начале 2012-го избавиться от скопившихся товарных запасов и в этой связи производители вряд ли могут рассчитывать на новые заказы пока розничная торговля не распродаст зимний ассортимент. Подтверждение или опровержение этой версии мы увидим в четверг, когда выйдут изменения в объеме заказов на товары длительного пользования в декабре. Пока аналитики предвещают расширение портфеля заказов в диапазоне 2-2,5% после увеличения на 3,7% в ноябре. Печально мне такой прогноз представляется из-за вышеизложенных причин.

Свежая информация с рынка недвижимости поступит на неделе двумя порциями. В среду выйдет динамика контрактов, заключенных на покупку жилья в декабре и здесь эксперты рынка недвижимости прогнозируют спад на 3% в числе желающих стать обладателями собственного жилья по сравнению с ноябрем. Количество контрактов на покупку жилья является опережающим индикатором продаж на рынке недвижимости, поскольку между заключением контракта и оформлением жилья в собственность, что находит отражение в статистике продаж проходит от одного до двух месяцев. В четверг будет опубликовано количество новых домов, проданных в декабре. Ожидание экспертов по этому показателю колеблется в диапазоне 310-325 тысяч в годовом измерении, что несильно отличается от ноябрьских 315 тысяч новых домов, обретших своих хозяев.

Наконец в пятницу, Мичиганский университет сообщит январское значение индекса настроений на потребительском рынке. Настроение американского обывателя в основном формируют три вещи: динамика рынка акций, стоимость бензина на заправке и ситуация на рынке занятости. Биржевые индексы сейчас на максимуме, уровень безработицы минимальный за последние три года, правда, бензин никак не начнет дешеветь. Тем не менее, аналитики видят Мичиганский индекс в диапазоне 74.2-74.5 пункта против 69.9 пункта в конце декабря. Для сравнения в августе 2011-го “мичиганец” проваливался до 55.7 пункта. Одним словом, оптимизм в настоящий момент зашкаливает и это самое подходящее время для открытия коротких позиций.

Среди корпоративных хитов недели ожидаются квартальные отчёты в следующих знаковых компаниях: Apple (AAPL), AT&T (T), Boeing (BA), DuPont

(DD), Halliburton (HAL), Honeywell (HON), Ford (F), Johnson & Johnson (JNJ), McDonald's (MCD), Netflix (NFLX), Time Warner (TWC), Starbucks (SBUX), Yahoo (YHOO) и некоторых других.

Грамотных вам позиций,

**Сергей Коробков, Руководитель Аналитической службы**  
ИК Трейд Инвест

*Вся информация, представленная в обзоре, имеет исключительно информативные цели и не является публичной офертой к купле/продаже каких-либо ценных бумаг или осуществлению любых иных инвестиций.*