

Ежедневный аналитический обзор

«Мировые рынки»

30.01.2012



www.trade-invest.ru
+7 (495) 500-40-01

Завершение января – начало февраля: Саммит Евросоюза, январский отчёт о состоянии рынка занятости в США и данные о динамике промпроизводства в Китае сформируют настрой рынков на ближайший месяц.

Переходная неделя от января к февралю богата на макроэкономическую хронику. В понедельник открывает календарь недели саммит глав государств Евросоюза в Брюсселе, на котором должны быть окончательно согласованы новые правила бюджетной политики. Затем они будут направлены на утверждение парламентами 26-ти стран участниц Европейского Союза (Великобритания заранее отказалась присоединиться к европейскому пакту финансовой стабильности) и, если получат повсеместное одобрение, вступят в силу с 2013-го года. Помимо жёстких мер ограничения бюджетных расходов и сокращения дефицитов, лидеры ЕС собираются обсудить стратегии путей стимулирования экономик еврозоны. В этом контексте европейским лидерам придётся попомать голову над тем, каким образом сочетать усилия в этих двух противоположных направлениях и это, пожалуй, будет главной интригой саммита.

Помимо европейских дел, другая важная новость ожидается из Китая. В среду в Поднебесной выйдет индекс промышленной активности PMI за январь, отражающий динамику промпроизводства на основании информации собранной примерно с 400-т предприятий материкового Китая. Большая часть экономистов прогнозирует значение китайского PMI ниже 50-ти пунктов, что будет свидетельствовать о спаде промышленной активности в первом месяце года.

В США на текущую неделю запланирован значительный объём макроэкономической статистики. Определяющим для траектории рынков будет январский отчёт Министерства Труда США. Аналитики рынка занятости предвещают в консенсусе 170 тысяч новых рабочих мест, созданных на протяжении января после 200 тысяч появившихся в декабре. При этом частный сектор предположительно генерировал в январе лишь 145 тысяч вакансий по сравнению с 212 тысячами в последнем месяце 2011-го.

Внимание наблюдателей и участников также будет привлечено к индексам ISM (Institute for Supply Management), сигнализирующим об уровне деловой активности в промышленности и сфере услуг в январе. В расчёт индексов входят данные о текущих объёмах производства или оказанных услуг, изменениях в портфеле заказов, численности персонала и ценах, уплаченных за сырьё и комплектующие. Индекс ISM по промышленным компаниям выйдет в среду, а по предприятиям сферы обслуживания, к которой относится до 70% всех американских бизнесов в пятницу. В обоих индексах ожидается незначительный рост значений. Так аналитики предсказывают в консенсусе величину промышленного ISM на отметке 54,7 пункта после 53,9 в декабре, а сервисного ISM на уровне 53,1 пункта против 52,6 месяц назад. Любое значение индексов ISM выше 50-ти пунктов указывает на экспансию, а ниже соответственно на спад. Наибольший интерес в компонентах индексов представляют данные о новых заказах. “Это довольно

обоснованный индикатор для прогноза роста в текущем квартале”, - говорит Русс Коустерич (Russ Koesterich), главный инвестиционный стратег в компании Blackrock. “На мой взгляд, портфель заказов наиболее точный опережающий индикатор того, каким выйдет размер ВВП в этом квартале”, - добавляет Коустерич.

Также в пятницу появится динамика производственных заказов в декабре, которая включает в себя как заказы на товары длительного, так и кратковременного пользования. Экономисты предсказывают расширение портфеля заказов у производителей в диапазоне 1,5-1,6% после роста на 1,8% месяцем ранее. Впрочем, учитывая анемичные показатели розничной торговли в предновогодний сезон, реальный рост объёма заказов может замедлиться в ещё большей степени, а то и вовсе сократиться.

Намекнуть на динамику заказов помогут данные о персональных доходах и расходах американских граждан в декабре, которые появятся в понедельник. Аналитики ожидают средний рост доходов в пределах 0,4% после минимального повышения на 0,1% в ноябре. В то же время рост расходов в декабре предположительно не превысит 0,2% после анемичного расширения на 0,1% месяцем ранее, что для самого бойкого по традиции месяца года выглядит более чем скромно.

Что касается продолжающегося сезона квартальных отчётов, то в наступившей неделе ещё около ста компаний из листинга S&P500 познакомят с корпоративными достижениями в бизнесе. Среди них два фармацевтических гиганта Merck (MRK) и Pfizer (PFE), крупнейший

онлайн-ритейлер Amazon (AMZN), нефтяной спрут Exxon Mobil (XOM), одна из крупнейших страховых компаний в сфере здравоохранения Aetna (AET), глобальный инвестиционный фонд Blackstone и держатель самого распространённого в мире бренда кредитных карт компания Master Card (MA).

Корпоративные аналитики отмечают, что в последней четверти прошлого года рост средней прибыли в компаниях из списка S&P500 не превысит 5%, а выручки 7%. Впервые за последние десять кварталов расширение корпоративных доходов в крупнейших компаниях США будет измеряться в однозначном процентном выражении. Из 172-х компаний, уже отчитавшихся в квартальных результатах 65% превзошли предварительные прогнозы аналитиков. “Тогда как за последние четыре квартала в среднем 73% компаний выступали лучше консенсуса”, - говорит в клиентской записке Джон Баттерс (John Butters), старший аналитик в агентстве корпоративной аналитики FactSet Research.

Интерес со стороны инвестиционного сообщества, наверняка, вызовет появление главы ФРС Бена Бернанке на Капитолийском холме. В четверг он предстанет на слушаниях в Бюджетном комитете Палаты Представителей и ему так или иначе придётся отвечать на вопросы по поводу переноса сроков повышения учётной ставки, озвученной на последнем заседании Федеральной Комиссии по Открытым Рынкам (я подробно писал об этом на прошедшей неделе). Кроме того, законодатели попытаются прояснить для себя вероятность запуска в этом году новой программы количественного

смягчения или дополнительной скупки финансовых активов.

На рубеже января и февраля я ожидаю начало коррекции по индексу широкого рынка S&P500 после четырёх недель роста. Определённым сигналом к этому является тот факт, что за всю прошедшую неделю “широкому” индексу удалось добавить к своему значению менее одного пункта или примерно 0,1% веса. В наступившей неделе мы должны увидеть попытку протестировать в нисходящем движении психологический уровень в

1300 пунктов и опуститься на линию поддержки в район 1280 единиц. Оттуда, скорее всего, возможен краткосрочный отскок вверх.

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.