

Обзор 28 ноября – 5 декабря

Мировые тренды

Одной строкой

Рынки отразили в ценах разрешение итальянской проблемы.

Общая картина

Резкое смягчение монетарных политик в разных регионах земли привело к впрыску ликвидности на рынки. Это обусловило сильный рост цен на акции и отскоку от низов товаров и цен на бумаги проблемных европейских стран. Общее снижение напряженности на рынках привело к небольшому ослаблению доллара и перетоку капиталов из облигаций в акции.

Сектора

Акции

Совершенно негаданная неделя безудержного роста, почти каждодневного.



В результате отыграно почти две недели предшествующего падения из-за увеличения доходности проблемных европейских стран.

Положительных событий было немало на неделе, но они в сумме не могут объяснить столь сильного роста акций, поскольку европейский кризис даже не ослаб. Откуда следует, что во многом движение было техническим по своей природе, основанное закрытии ранее открытых коротких позиций. Некая ненормальность роста требует обратить повышенное внимание на причины.

Рост в понедельник начался без достижения какой-либо значимого уровня сопротивления и вообще без единой положительной новости. Более того, правительство Великобритании резко сократило прогноз экономического роста страны. В 2011 году с +1,7% до +0,9%. А в 2012 вообще до +0,7%. И хотя министр финансов Джордж Осборн отметил, что Великобритания единственная развитая страна, чей рейтинг улучшился за

последние полтора года, и что стране скорее всего удастся избежать рецессии, но все равно понижение прогнозов не повод для роста фондовых площадок. Кроме того, вечером стало известно, что рейтинговые агентства S&P и Moody's сократили или пообещали порезать рейтинги нескольким десяткам(!) банков.

Чтобы понять причины понедельничного роста, надо откатиться на еще одну неделю назад. Напомним, что прошлые выходные были в США длинными из-за дня благодарения. Перед ними в условиях ежедневного галопирующего роста ставок по итальянскими и испанским бумагам сложилась крайне нервная ситуация. И многие начали выходить из позиций, т.е. продать акции еще с четверга, что во многом продлило и удлинит падение. В понедельник эти свободные капиталы стали снова вливаться в акции, обусловив первоначальный рост. Затем начали рваться многочисленные стопы, накопленные за две недели падения. Это подпитывало движения вверх весь день.

Во вторник движение продолжалось скорее по инерции, а по некоторым индексам даже был зафиксирован небольшой минус. А затем появились два новых и сильных драйверов.

Первым было изменение монетарной политики в Китае с фазы ужесточения на фазу смягчения, что случается не каждый год. Уже почти квартал те или иные макропоказатели в стране уходят в минус. А на этой неделе сразу две версии индикатора PMI ушли в отрицательную область, т.е. показали ожидания сжатия экономики. Многие чиновники начали делать обнадеживающие заявления. И вот, наконец, во вторник резервные требования к банкам были понижены сразу на -0,5%. По оценкам, это эквивалентно единовременному взбросу в финансовую систему Китая чуть менее 50 млрд. долларов. Для поддержания дневного роста, этого более чем достаточно. Поскольку ранее резервные требования ушли за совсем неприличные 20%, то снижения этой ставки можно будет ожидать в ближайшее время еще.

Но главным событием стало согласованное решение шести крупнейших Центробанков мира, которые позволили резко нарастить ликвидность в мировой финансовой системе. Пока трудно оценить на сколько, но объемы могут составлять сотни миллиарды долларов.

В четверг и пятницу прошли аукционы в проблемных европейских странах. Сам по себе рост фондовых площадок приводит к наполнению финансовой системы. А здесь это было усилено крупными денежными вливаниями сильнейших Центробанков мира. А неделе ранее была понижена ставка в Еврозоне. Все это привело к тому, что денег стало хватать даже на проблемные бумаги, благо они из-за высокой доходности стали очень привлекательными. В результате аукционы пошли хорошо, цены припали, необходимый объем средств был привлечен. Создалась иллюзия, что европейский кризис отступает.

В четверг и пятницу выступали Н.Саркози и А.Меркель с набросками плана, который они хотят представить на саммите ЕС. Хотя ничего выдающегося там не прозвучало, но на общем благоприятном фоне это также создавало иллюзию разрешения проблем.

В пятницу вышли неплохие данные по американской безработице. Да и всю неделю статистика была в целом поддерживающей для рынков. В частности, очень хорошие данные приходили от розничных сетей, которые отмечали почти 10% рост выручки из-за продаж к рождеству. В результате даже массовое закрытие длинных позиции перед выходными не привело к снижению фондовых площадок.

Рассматривая фондовые площадки в разрезе стран, следует отметить, что самый бурный рост происходил в Америке.

На следующей неделе все будет определяться решениями саммита Евросоюза. т.е. не экономическими причинами. Это будет проходить на фоне фиксации длинных позиций, открытых на этой неделе, т.е. на общем понижательном фоне.

Соглашение о своповых линиях.

В силу своего масштаба, главным событием недели стало уже упомянутое решение шести крупнейших Центробанков мира снизить ставки по долларовым свопам. Теперь стоимость долларового фондирования в соответствующих Центробанках Европы и Японии опустится на 0,5% и составит долларовый овернайт своп плюс 50 базисных пунктов.

Если судить по реакции рынков, речь может идти вплоть до сотен миллиардов долларов. Поэтому надо рассмотреть подробнее этот механизм.

Исходя из самого определения свопа, речь изначально идет о возвратном механизме предоставления средств, а не о безвозмездной помощи. Другими словами изначально решается проблема ликвидности, а не платежеспособности.

Сначала, например, ЕЦБ меняет (при этом и ФРС меняет, стороны равноправны в сделке, речь может идти только об инициаторе сделки) свои евро за доллары. А через неделю (поскольку в решении речь шла именно о недельных свопах) стороны должны осуществить обратные операции плюс осуществить платежи по процентам. А точнее по их разнице между установившимися на национальных рынках текущими курсами депозитов на этот срок. В таком виде это классический валютных своп.

Специфика заключается в том, что котировки выражаются не в процентах, а в отклонениях от текущего курса overnight свопа по тем же валютам. Таким образом, это валютно-процентный своп. Поэтому непробиваемая котировка ФРС в таком свопе, помимо прочего, не позволяет увеличиться крутизне процентной кривой между однодневными репо и недельными кредитами. Понятно, что длинные деньги при прочих равных должны стоить дороже, чем короткие. Но начиная с ипотечного кризиса, ФРС всегда стремилась снизить стоимость денег для реальной экономики. А после того, как однодневные ставки ушли в ноль, эта задача трансформировалась в снижение крутизны кривой.

Другим следствием подобной привязки недельных кредитов к однодневным, является то, что спрос на них практически не зависит от спроса на сами доллары. Так в последнее время на волне европейского кризиса ставка по трехмесячному евродоллару подскочила до уровня 2010 года, когда впервые возникли проблемы с Грецией. Соответственно, вырос и однодневный овернайт. Но это также автоматически подняло ставку привлечения долларового свопа от ФРС, и поэтому доллары не поступали в рынок.

Сейчас разница ставок между Европой и США чуть менее процента. Поэтому уже с лета рыночные сделки по этому свопу осуществляются в диапазоне +0,6 - +0,8%. Поскольку в предыдущем соглашении о своповых линиях был записан процент, то по факту ФРС не предоставляла доллары уже несколько месяцев. А рыночные участники просто обменивались между собой уже имеющимися долларами. Снижение ставки на половину процента по факту ударило в центр стакана заявок, что вызвало резкое увеличение привлеченных кредитов. Причем не от прочих участников, а непосредственно от эмитента долларов, что и привело к эффекту накачки ликвидностью мировой финансовой системы. Причем поступление прошло со стороны недельных кредитов, поскольку по словам ФРС «они самые востребованные на рынке».

Несмотря на то, что формально ликвидность предоставляют все Центробанки, на практике наибольшим спросом пользуются американские доллары. А основным получателем их являлся европейский центробанк, у которого занимают испытывающие трудности европейские частные банки.

Такой своп уже давно котируется американским ФРС. Еще в разгаре ипотечного кризиса, когда американцы для покрытия своих убытков выкачивали из всего мира свои ранее сделанные инвестиции, в мире возникла острая нехватка долларов. Поэтому датой массового применения подобного средства макроэкономического регулирования надо признать 2008 год. Затем в мае 2010 года, в пик греческих проблем, была вторая фаза

выдачи ликвидности свопами. Тогда было выдано 9,21 млрд. Средства, получаемые от ФРС, ЕЦБ размещает на аукционной основе. 7-дневные аукционы по предоставлению долларовой ликвидности европейский регулятор проводит еженедельно по средам.

Заметим, что соглашения о своповых линиях ФРС по сложившейся практике устанавливаются на срок, по истечении которого они пролонгируются. Последний раз ФРС заключало их 29 июня текущего года со сроком действия до 1 августа 2012 г. Таким образом, вчерашнее решение являлось внеплановым. Теперь своповая линия будет действовать до 1 февраля 2013 г. Продление сделано, понятно, не от хорошей жизни.

Еще одна деталь. Сейчас идет много разговоров о дальнейшем снижении европейской ставки. Причем сильно. Помимо прочего, это должно было бы привести к еще более сильному выравниванию ставок в Европе и США, что делало бы процент надбавки от ФРС бессмысленным. Поэтому соглашение косвенно также намекает на скорое снижение ставки в Европе.

Валюты

Долларовый индекс несколько отскочил от недавних максимумов на общем росте привлекательности рискованных активов.

Поскольку в результате свопового соглашения долларов стало больше, то нет ничего удивительного, что евро и другие валюты укрепились. Даже, несмотря на то, что дела в зоне евро ничуть не улучшились за неделю. Также доллар укрепился и против японской иены.

В целом движения были небольшими и ничего принципиального не пробито. Т.е. можно считать эту неделю на фореке в некотором смысле консолидационной, несмотря на отсутствие крупных коррекций внутри недели. Особенно это прослеживается по товарным и развивающимся валютам, которые двигались против недавнего ослабления. Например, российский рубль и австралийский доллар смогли отбить потери последних двух недель.

Началось укрепление рискованных валют в понедельник на слухе о том, что МВФ собирается выдать Италии 600 млрд евро, что могло бы закрыть ее потребности в рефинансировании приблизительно на полтора года. Но это было тут же опровергнуто представителем фонда. Хотя тот и напомнил, что в случае с Ирландией подготовка к выдаче началась за семь месяцев до его реализации. Учитывая, как бурно росли рынки на неделе, этот намек стал реальным фактором ценообразования. По всей видимости, разговоры на эту тему продолжаются. А рынки учли это в ценах так, как будто то что-то знают. Но если саммит 9 декабря пройдет без результатов, это может обусловить сильное снижению.

А на выходных Еврогруппа одобрила шестой транш для Греции в размере 8 млрд долларов и утвердила механизмы «левериджа» EFSF. Но это было решено ранее и не оказало большого влияния на рынки.

По Греции ждали формального одобрения транша всеми греческими партиями. И теперь надо получить согласие МВФ. Если все будет нормально, то деньги поступят в середине декабря, тем самым, уведя греческий вопрос с повестки дня как минимум на следующий год.

По EFSF сообщено, что он сможет предоставлять гарантийные сертификаты на 20–30% от номинала облигаций стран, обратившихся за финподдержкой. Но довести фонд до 1 триллиона, как планировалось ранее, не удалось, хотя надеются на МВФ и неких возможных частных инвесторов. Для последних даже специально организовали некие фонды соинвестирования. Но они пока пусты.

Много разговоров было и по Италии, но там вообще ничего не принято. При этом опять пообещали все принять и рассказать в конце недели во время выступления Н.Саркози и А.Меркель. Одним словом позитива на саммите было немного.

Обещанные выступления меркэзи плюс комментарии М Драги состоялись. Ожидалось, что прояснятся детали трансформации Евросоюза в сторону создания в ней «союза стабильности» в еврозоне. Но подробностей было немного.

Так М. Драги сообщил, что если более тесная интеграция (с записью в конституции) европейских стран состоится, то это может подвигнуть его на решительные действия. Но он ничего не сказал о том, будет ли монетизация долгов.

Н Саркози повторил старые предложения, что ЕС нуждается в новом договоре, ужесточающем бюджетную дисциплину. Кроме того, Париж предлагает создать своего рода «евро-МВФ», изменить процедуру голосования внутри Еврозоны и принимать решения большинством голосов, а не единогласно, как это происходит сейчас. По похожему сценарию выступила А.Меркель.

Теперь надо ждать заседания 5 декабря и саммита Евросоюза 9 декабря. От их решений курс евро может изменить очень сильно, откуда следует рекомендация снизить размеры позиций на этой неделе.

Российский рубль был на неделе одной из самых сильных валют. Но это во многом была заслуга растущей нефти.

Облигации

В СМИ много говорилось, что облигации падали на неделе, что было особенно позитивно в сочетании с ростом акций. Мол, общие перспективы экономики улучшаются, это повышает перспективность инвестиций, откуда доходность должна расти, что мы и видим в росте акций. Как следствие, доходности по облигациям также должны вырасти, чтобы иметь одинаковую привлекательность по сравнению с акциями.

Столь радостная картина, однако, имеет два изъяна.

Во-первых, отнюдь не все облигации падали. Скорее это было верно только для американских длинных бумаг. Но и там это было больше похоже на банальный переток капиталов между секторами в рамках изменения привлекательности рисков. Вообще на этой неделе суть ли не каждая бумага имела свою собственную траекторию.

Кроме того, сильное падение испытали европейские бумаги. Но это было неделей ранее, когда на пике европейских проблем обвалились даже немецкие бунды. Т.е. причины были не в улучшении экономики, а наоборот, в ее ухудшении. На этой же неделе проблемные бумаги европейских стран несколько снизили свои доходности, поскольку ликвидности хватало на всех.

Поэтому говорить о падении привлекательности облигаций пока рано. Принятые решения о валютных свопах смогут обеспечить нормальное функционирование рынка межбанковского кредитования в условиях снижения кредитных рейтингов и роста взаимного недоверия. Однако они не решают структурных проблем государственных финансов европейских стран и США, а также не снимают вопрос о низкой достаточности капитала многих банковских групп. Без системных и адекватных решений Евросоюза волна оптимизма быстро спадет, несмотря на дешевизну краткосрочного кредитования.

Тем временем в Европе произошло принципиально новое событие. ЕЦБ впервые не смог стерилизовать денежную массу от выкупа госбумаг проблемных стран в рамках программы SMP (Securities Market Programme). Так по состоянию на вторник общий объем выкупа бумаг составил 203 млрд евро, а банки внесли на 7-дневные депозиты в ЕЦБ лишь 194 млрд. Пока ситуация расценивается исключительно как техническая, и скорее всего это действительно так. Но раньше таких сбоев не происходило. Это еще раз подтверждает общую напряженность на межбанке, когда многие предпочитают не связываться со срочными депозитами, перекладываясь в овернайт.

А ведь стерилизация средств от выкупа бумаг является принципиальным отличием программы SMP от американского количественного смягчения, ее главной антиинфляционной сущностью.

В США на неделе выступали председатели банков ФРС. В качестве основной угрозы была названы европейские проблемы. В качестве стимулирующих мер все без изменений: низкие ставки и выкуп бумаг. При этом к новому витку количественного смягчения отнеслись с недоверием, справедливо полагая, что это вызовет новый виток инфляции, а простимулирует экономику слабо. Кстати, на неделе вышла бежевая книга. В соответствии с ней везде отмечается слабенький рост, кроме одного региона. Другими словами на границе нуля.

После того, как рейтинговые агентства не предугадали банкротства и MF Global и банковской группы Dexia, агентством S&P была изменена система присваивания рейтингов, из-за чего многие рейтинги были снижены. В СМИ обращалось внимание прежде всего на европейские банки. Так про итальянские банки говорилось, что они перекредитовывают друг друга, и поэтому могут рухнуть одновременно, хотя каждый по отдельности смотрится неплохо. Но среди понижений рейтингов присутствуют также и крупные американские банки, в частности Bank of America и Goldman Sachs. Прозвучала угроза снижения вероятности государственной помощи этим банкам при наступлении общего ухудшения ситуации.

Другие агентства пока не сделали общую ревизию своих рейтингов. Так Fitch весьма политкорректно подтвердило рейтинг США на уровне «AAA», но изменило прогноз по нему на «негативный».

Товары

Товарные индексы выросли по итогам недели, но намного меньше, чем акции.

Преимущественно рост был обеспечен промышленной группой, поскольку многие сельскохозяйственные товары даже снизились по итогам недели.

Энергетика выросла вся. В лидерах бензин, который до этого больше всех падал из-за окончания автомобильного сезона. Аутсайдер – газ, который почти не изменился за неделю. По последнему причина также техническая – рост, а точнее отскок от низов, в предыдущие две недели. В целом рост подгруппы намного меньше, например, прошлой недели, когда акции падали. Приблизительно на столько же, на сколько припал доллар. Другими словами корреляция с фин. площадками на этой неделе была потеряна, и цены скорее зависят от курсов валют.

Металлы также очень разнообразно, хотя черных недельных свечек нет ни у кого, кроме платины.

Некоторые выросли сильно. На недельных графиках выделяются своим ростом медь (в ней все большую роль начинают играть антиинфляционные фонды, наподобие золотых), алюминий (по нему прошло первое масштабное закрытие шортов после полугодичного падения суммарно приблизительно на четверть), и палладий, который падал до этого сильнее всех в драгоценной подгруппе. Т.е. причины специфичные для каждого из металлов, и не прослеживается общего тренда группы. И даже по ним не пробито ни одного значимого тренда.

По прочим промышленным металлам рост чисто символический. Свечки почти без тельцев.

Все последние годы снижение ставок в Китае всегда сопровождалось бурным ростом цен на металлы, поскольку он обеспечивает львиную долю прироста их потребления. Но сейчас этого практически не произошло.

Зерновые также по-разному. Кукуруза и рис еле отскочили от многомесячных низов. Самые слабые в группе пшеница и овес смогли порвать стопы по шортам.

Хотя общего роста подгруппы пока нет, но эта подгруппа единственная, которая имеет хорошие шансы не опуститься ниже недавних минимумов.

Кофе с какао сильно вниз, причем с пробитием важных уровней сопротивления. Сахар и хлопок около нуля, и только апельсиновый сок держится. В целом группа скорее вниз, чем вверх. И то при снижении доллара и столь сильных бычьих факторах.

Товары однозначно указывают на незначительность и неустойчивость роста на этой неделе. Но по отдельным товарам прошли сигналы окончания нисходящих трендов.

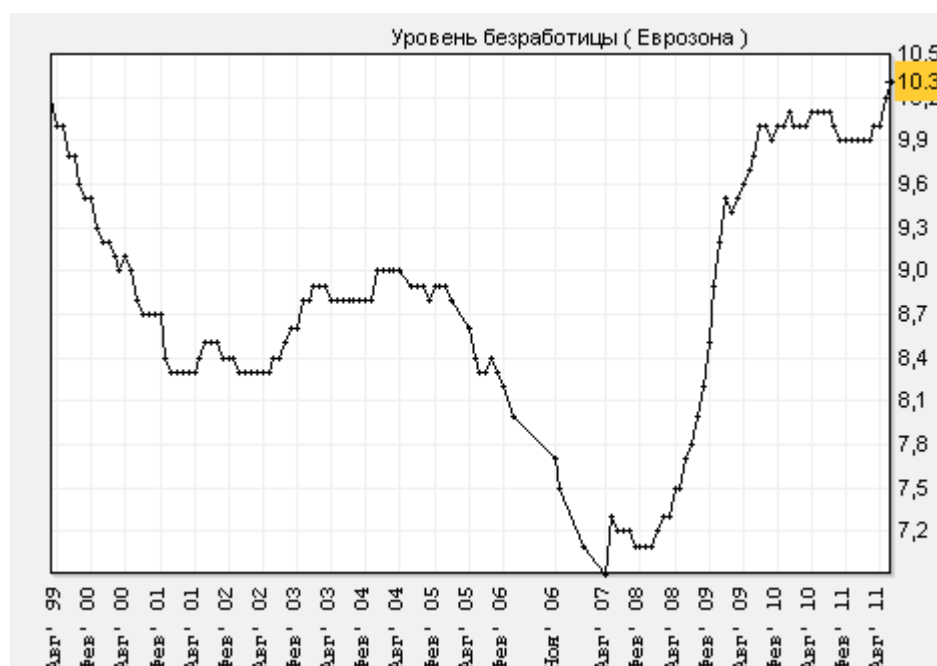
Макроэкономические показатели

Статистика была умеренно негативной на неделе. При этом были как положительные, так и отрицательные удивления, причем в пределах одного сектора. В целом прослеживаются сигналы замедления негатива по статистике.

Безработица

В октябре безработица в Японии выросла сразу на +0,3% до 4,5% после 4,1% в сентябре. Рост ожидали, но всего до 4,2%, так что неожиданность.. Разгадка находится в августовских данных, когда тот же показатель обвалился с 4,7 до 4,3, который к тому же пересмотрели до 4,1%. Поэтому на длинных графиках просто вернулись к весенним показателям, где и пребывали до настоящего момента. А местному госкомстату неуд за сентябрьский прокол.

В Евросоюзе октябрьская безработица поставила новый максимум -10,3%, чего совсем не ждали.



Более свежие ноябрьские данные по Германии позволяют надеяться на улучшение ситуации. Норма безработицы вернулась к прежнему многолетнему минимуму 6,9%, число безработных сократилось на -20 тыс. что оказалось сильно лучше -5 тыс. ожиданий. В результате общее число безработных установило новый многолетний минимум, пусть и без учета роста сезонной занятости.

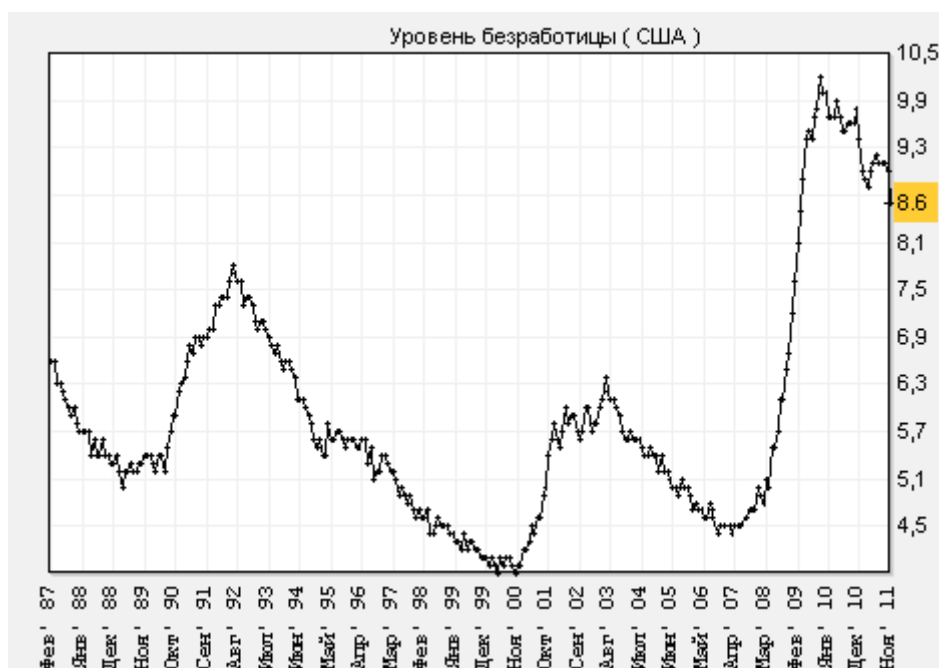
В США показатели интриговали всю неделю. Сначала ADP показало лучшее значение в текущем году +206 тыс. против +130 ожиданий. На следующий день это было компенсировано ростом числа первичных заявок по безработице с 396 тыс. до 402 тыс. при ожиданиях 390 тыс. Числа выше 400 не было уже больше месяца.

Несколько запоздалые данные за третий квартал показали рост производительности труда на очередные +2,3 %, хотя это и сильно меньше +3,1% во втором квартале. Достигнута эта производительность труда за счет снижения стоимости единицы рабочей силы на -2,5%. Другими словами, если вычесть увеличение нормы эксплуатации, то чистый минус.

Трудовой отчет за ноябрь показал смешанные результаты.

С одной стороны число рабочих мест приросло на +120 тыс, (что весьма средненькая цифра) против +135 тыс ожиданий, а с другой октябрьский показатель пересмотрели с +80 до +100тыс. При этом общее число выдаваемых пособий почему-то выросло до максимума с апреля 3740 тыс.

А вот норма безработицы оказалась очень хорошей – 8,6%, что сразу на две десятые ниже прошлого значения. Это и минимум за два последние года.



С сентября снижение составило уже три десятых при весьма умеренных приростах рабочих мест. Это вызывает определенные сомнения, особенно сравнивая с общим ростом числа безработных. Из-за постоянных коллизий в Америке традиционно больше доверяют общему числу занятых, а не норме безработице, а там положительной динамики нет. И к тому же потихоньку приближаются выборы. А для Обамы и демократов этот показатель жизненно важен.

Производство

Промышленный выпуск в Японии за октябрь вышел неплохим +2,4% при ожидании всего +1,0%. Проблема же в том, что месяцем ранее он сократился на -3,3%. Из-за подобных колебаний за последние месяцы годовой прирост составляет всего +0,4%, и то за счет роста в начале года.

Строительство

Объем новостроек за октябрь в США составил 307 тыс. против 310 тыс ожиданий. Обычные цифры в последние месяцы. Неприятно было только то, что сентябрь пересмотрели вниз с 313 тыс. до 303 тыс.

Цены на дома в сентябре упали в крупнейших агломерациях США на приличные - 0,6%. Но поскольку год назад цены падали еще быстрее, то годовое падение снизилось с - 3,8% до -3,6%, что является третьим подъемом подряд.

Незавершенные продажи жилья подошли к максимумам с начала года за счет резкого роста на +10,4% в октябре. При этом ожидали всего +1,2%.



Октябрьские расходы на строительство также приятно удивили. +0,8% против +0,4% ожиданий и +0,2% в сентябре.

Суммируя, уже несколько недель из сектора исходят положительные неожиданности, которые говорят о возможном зарождении восходящего тренда.

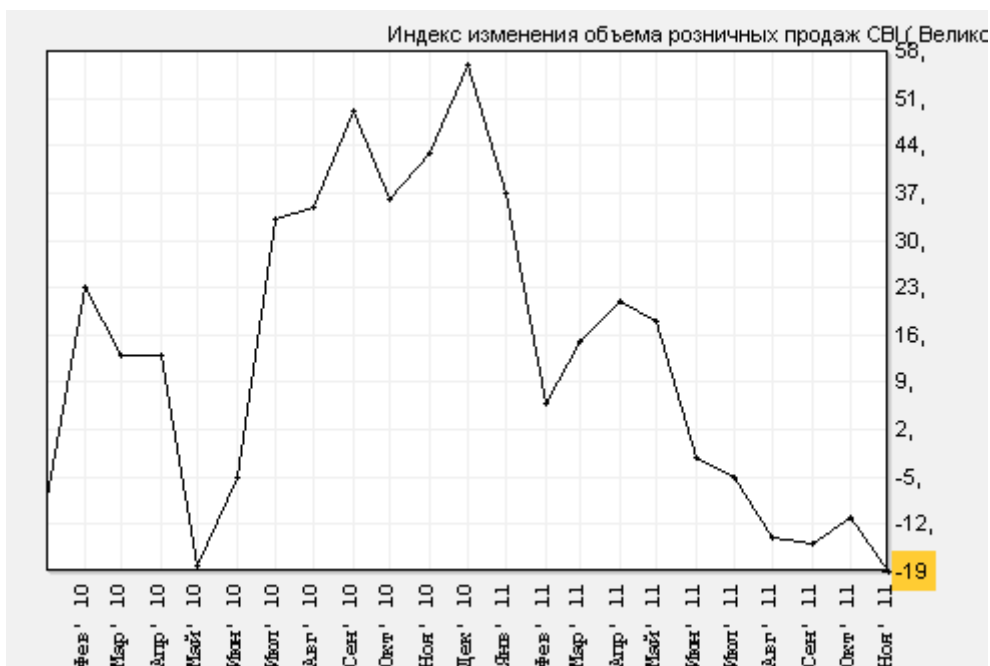
Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы.

Годовой прирост розничных продаж в Японии резко разогнался в октябре с -1,1% до 1,9%. что также оказалось сильно выше ожиданий +0,6%. Но учитывая, что в августе было -2,6%, то о преодолении спада пока говорить рано.

Эти данные были поддержаны расходами домохозяйств, годовой прирост которых вырос с -1,9% о+0,4%. Также неожиданность, поскольку ожидали снижение -1,5%.

Разогнались продажи и в Германии. После +0,3% в сентябре вышло +0,7% в октябре. Однако годовой прирост из-за различных статистических пересмотров неожиданно ушел с +0,6% в сентябре в минус -0,4% в октябре, что смазало хорошее впечатление от отчета.

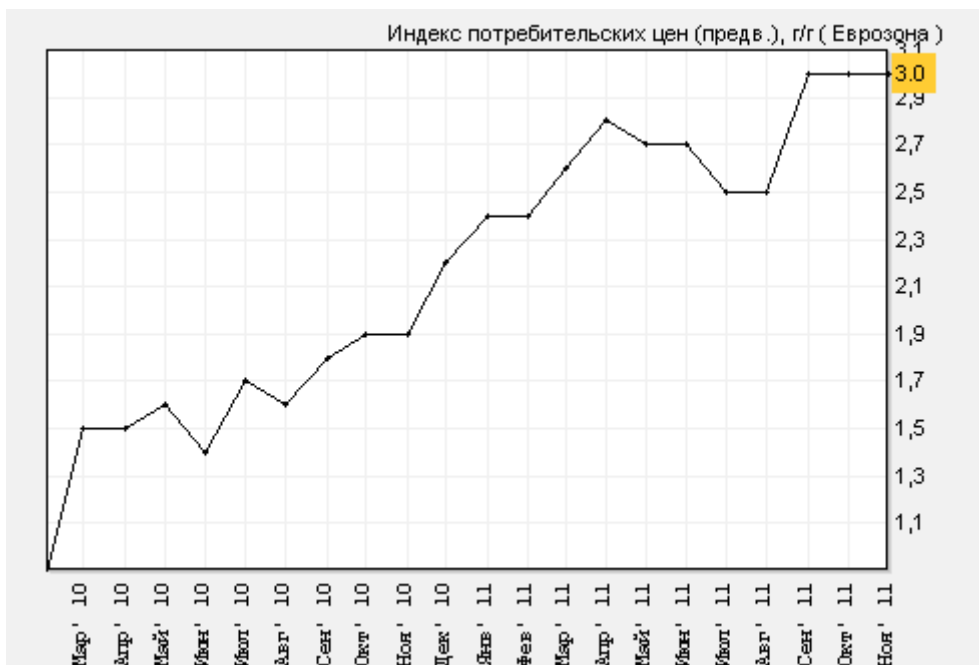
А вот первые данные за ноябрь оказались плохими. Обзор розничных продаж СВИ в Великобритании -19 пунктов.



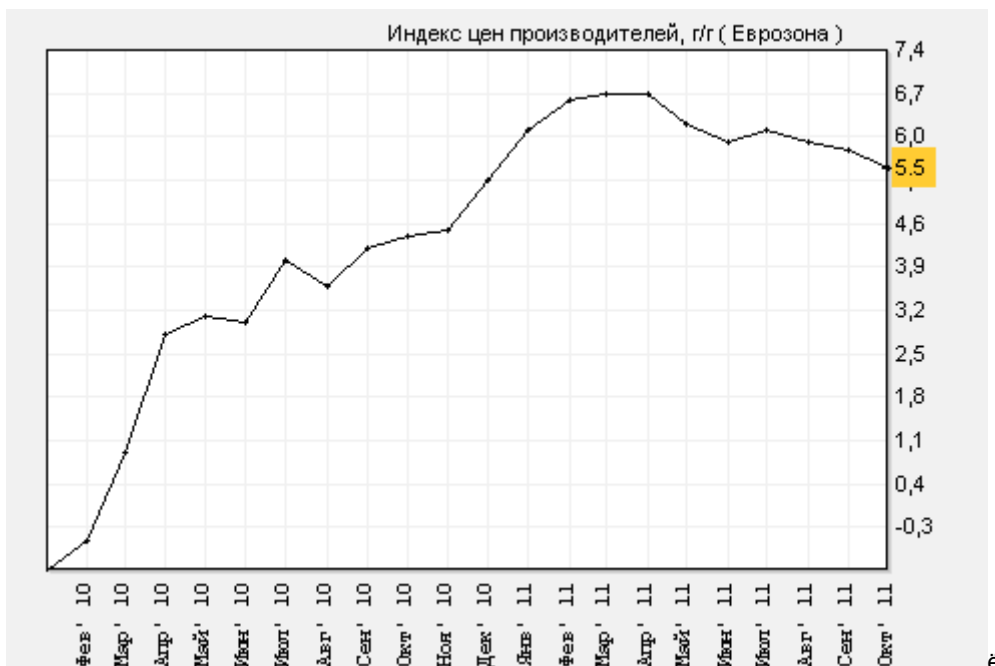
Это минимум за два последних года. Похоже, осеннее оживление в развитых странах закончилось в ноябре.

Цены

Темпы прироста потребительских цен в еврозоне хотя и перестали ускоряться, но продолжают третий месяц подряд находится на максимуме. В ноябре снова +3,0%.



А вот по оптовым ценам (за октябрь) продолжился незначительный загиб вниз.



Суммируя, инфляция хотя пока и не отпускает, хотя и показывает признаки замедления.

Финансовые потоки

Прирост денежной массы М3 в еврозоне снизился с +3,0% до +2,6%.

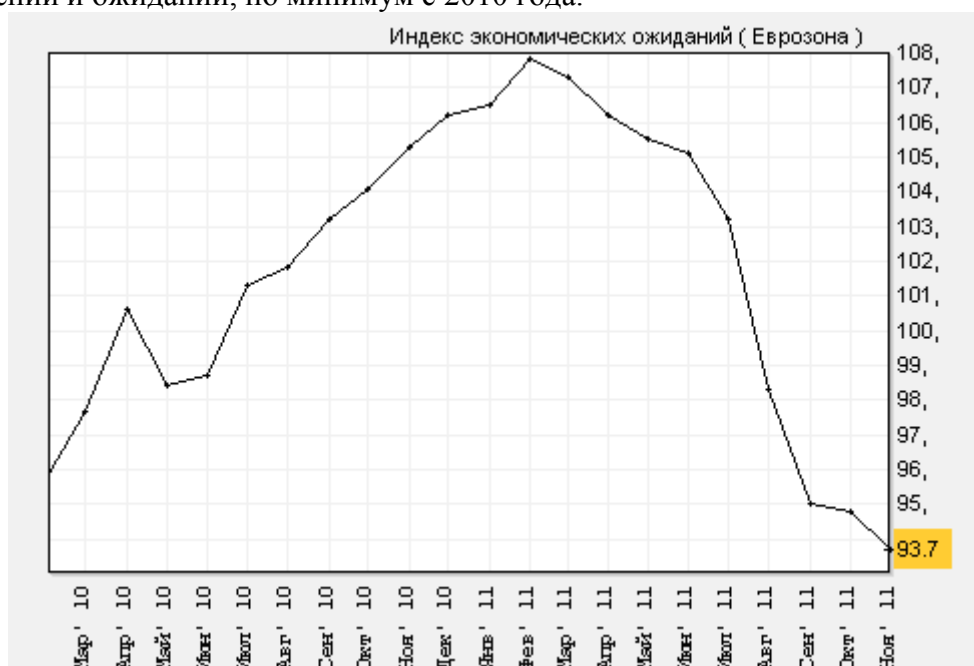


С одной стороны это хорошо, поскольку говорит о снижении давления денежной массы на цены. Но если сравнить с приростом +3,0% потребительских цен, то получается, что кредиты выдают значительно меньше, чем прибавляется денег.

Индексы настроений

Европейские индексы настроений снова плохие.

Индекс экономических настроений 93,7, что хотя и не сильно меньше прошлых значений и ожиданий, но минимум с 2010 года.



Компонента текущих бизнес условий индекса -0,44, что хотя значительно выше значений во время ипотечного кризиса, но это тоже минимум 2010, и к тому же сильно хуже ожиданий -0,25.

В Японии PMI впервые с Фукусимы ушел в отрицательную область – 49,1. Ожидалось ровно половина. Так что и негативная неожиданность.

В Великобритании особой динамики нет, но цифры продолжают оставаться крайне низкие. PMI по производственной компоненте всего 47,6.

В США данные получше, причем все с положительными удивлениями.

Чикаго PMI с 58,4 и приблизительно таких же ожиданиях вырос до 62,6, что наилучшее значение с апреля. Индекс деловой активности ISM по производственной компоненте также смог отскочить вверх с 50,8 до 52,7. Потребительские настроения по версии Conference Board после разгромных 39,8 в октябре хорошо отскочило вверх до 56,0.

Но положительность этих показателей проявляется пока только по сравнению с ожиданиями, а в абсолютных цифрах по прежнему вблизи границы с сжатием экономики.

В Китае производственный индекс PMI в ноябре снизился с 50,4 п. до 49 п., аналогичный показатель от HSBC, ориентированный в большей степени на компании малой и средней капитализации, сократился до 47,7 п. с 51 п. в октябре.

Удачной торговли.

Бобрик П.П.

pbobrik@univer.ru