

Обзор 26 декабря - 16 января

Мировые тренды

Одной строкой

В 2012 году США, Европе и Японии надо дополнительно занять на рынках около 10 триллионов.

Общая картина

Ликвидность от ЕЦБ постепенно растекается по рынкам, разрешая попутно все временные трудности. В результате все активы в мире растут, даже проблемные облигации. Хорошая макростатистика из США продолжает притягивать туда капиталы даже в условиях снижения общей напряженности, что укрепляет доллар.

Сектора

Акции

Начиная с католического рождества, на фондовых площадках наблюдались три недели хоть и несильного, но непрерывного роста. Можно даже сказать, что рождественское ралли случилось, но несколько припоздало.



В основе роста лежали две причины.

Во-первых, американская экономика показывала очень хорошие результаты. Причем в наиболее проблемных секторах – безработице и строительстве. Так норма безработицы в США опустилась сразу на две десятых до минимума с ипотечного кризиса 8,5%. Помимо прочего, это очень хороший подарок демократам к выборам. В опубликованной Бежевой книге ФРС также достаточно оптимистически оцениваются перспективы экономического роста в США. Откуда в частности следует предположение, что не следует ожидать от ФРС активных действий на заседании, намеченном на 24–25 января.

Во-вторых, по всем секторам экономики постепенно разливались деньги от европейского аукциона в конце декабря, где европейским банкам было напечатано более полутриллиона евро сроком на три года всего под процент. Это привело к росту ликвидности, которая постепенно подбирает с рынков самые дешевые активы, что и сформировало устойчивые восходящие тренды.

К этому надо добавить, что не подтвердилась гипотеза замедления темпов роста в Китае. Например, торговый баланс опять оказался хорошим.

В результате трех недель роста американские индексы смогли закрыть обвал после снижения рейтинга США в августе. Так SP ударился в четверг в уровень 1300, что стало максимумом с лета.

Азиатские индексы в целом несколько умереннее. Например, Шанхайский индекс рос только последнюю неделю. А в Японии рост за три недели вообще символический, но оттуда приходила очень плохая макростатистика.

Развивающиеся страны выросли сильнее всех, еще раз подтвердив общую тенденцию снижения мировой напряженности в мировой экономике и, как следствие, рост аппетита к рискованным активам.

Две вышеперечисленные причины пока явно не завершены, и они будут продолжать поднимать цены на акции во всем мире как минимум еще пару недель. Тем более, что в феврале ожидается еще один аукцион ЕЦБ по предоставлению долгосрочной ликвидности, который позволяет вести себя более раскованно инвесторам и банкам. Поэтому при прочих равных рост должен продолжиться, а коррекции, если и будут случаться, то только в форме отскока от каких-то важных уровней сопротивлений, или на резко отрицательных новостях.

В этом отношении реакция на слухи о снижении европейских рейтингов в последнюю пятницу были весьма показательными. После резкого отскока на 30 пунктов по SP восходящее движение снова возобновилось. Впрочем, эта тема далеко не отыграна, и основная реакция будет происходить только в начале недели, и она будет сильной. Но в одиночку снижение рейтинга Франции не сможет остановить рост. Все-таки Франция не Америка.

Сейчас просматривается только одна причина, которая может развернуть графики вниз. В США начался очередной сезон корпоративной отчетности. И первые компании пока отчитались умеренно негативно. Так по алюминиевому гиганту Alcoa вообще получился минус, а JP Morgan не дотянул до ожиданий. Если следующие результаты будут подобными, то SP может откатиться до 1250, уведя вниз как товары, так и развивающиеся рынки.

Валюты

Особенностью новогоднего роста акций было то, что при этом укреплялся и доллар. Так долларový индекс смог обновить очередной максимум на 82 пункта.

Сила американской валюты проистекала не только от слабости евро. Хорошие показатели экономики логично приводят к росту местной валюты, что и привело к потоку капиталов со всего мира в США. Отметим, что еще пару недель назад капитал также тянулся в Америку, но уже совершенно по другой причине – это было бегство в качество. Хотя на графиках эта перемена настроений не отразилась.



Евро сильно падало все новогодние праздники. Разворот к лучшему наметился только в связи с заседанием ЕЦБ, которое было первым среди крупных Центробанков в этом году.

Перед началом заседания Fitch предложил ввести таргетирование процентных ставок гособлигаций, что по факту означает запуск QE, а также принять дополнительные меры для стимулирования экономического роста. И хотя большинство не ожидало снижения ставки, но в целом консенсус был слабее одного процента. Поэтому решение оставить ставку без изменений было положительным для евро. М Драги отдельно подчеркнул, что решение принято единогласно, что свидетельствует о переходе регулятора в режим wait-and-see, а это уже изменение среднесрочной стратегии. Но и обещания не опускаться ставку ниже также не прозвучало.

Главной новостью в четверг стал резкий рост спроса на проблемные облигации Италии и Испании, что привело к сильному снижению их доходностей.

Рим привлек годовой заем на 12 млрд евро по однолетним госбумагам под 2,735% годовых против 5,952% месяцем ранее. Мадрид же разместил 3 и 4 летние облигации на 9,98 млрд евро, что приблизительно в два раза превысило ориентир. Ставка 3 летнего выпуска на аукционе упала до 3,384% годовых, против 5,187% месяцем ранее.

Вторичный рынок незамедлительно отреагировал снижением ставок. Доходность 5 летних итальянских облигаций снизилась почти на 50 б.п. до 5,705% годовых, испанских – на 23 б.п. до 3,986% годовых. Доходность 10-летних гособлигаций Испании упала на 20 бп до 5.13%, а Италии – на 35 бп до 6.63%, отступив тем самым от критического уровня в 7%.

По сути, аукционы по госбумагам Испании и Италии стали первым успешно пройденным тестом для европейского рынка суверенного долга. Также их можно рассматривать как высокую оценку рынка предпринимаемым новыми властями в Мадриде и Риме мерам по сокращению дефицита бюджета.

Комментируя ситуацию в целом, М. Драги отметил, что видит признаки стабилизации экономики региона, хотя понижательные риски все еще сильны. Кроме того, Драги подчеркнул, что бьющий рекорды объем депозитов банков в ЕЦБ далеко не во

всех случаях связан с решением банков вернуть занятые у регулятора 3-летние деньги обратно в ЕЦБ.

Аргументации не было приведено, и утверждения кажутся, по меньшей мере, преждевременными. В настоящее время прослеживаются две главные угрозы восстановлению. Во-первых, продолжающиеся (несмотря на уже достигнутые соглашения) обсуждения условий списания долга Греции, и новые проблемы с дефицитом греческого бюджета. Во-вторых, ползучее размывание договоренностей о фискальном союзе. Напомним, Reuters ранее сообщало, что в проекте «фискального пакта» появился целый ряд допущений, при которых странам разрешается превышать установленный порог дефицита бюджета. Все это пока не позволяет рассчитывать на устойчивость тренда.

В среднесрочном плане пик выплат по европейским долгам произойдет в первом квартале до марта. Именно под это и запланирован еще один аукцион долгосрочной ликвидности в Европе.

Отходя от европейских проблем, важной новостью в начале года стало совместное заявление Китая и Японии, что они постепенно будут переводить всю свою взаимную торговлю из долларовых расчетов в юани и иены. Поскольку это вторая и третья экономики в мире, то в долгосрочном плане это очень серьезная угроза доллару. Но даже новость не смогла перебить усиления доллара.

В начале января доллар был сильнее и развивающихся валют, но в последнюю неделю эта тенденция сменилась на обратную из-за роста цен на товары и рискованные активы.

Облигации

Не наблюдался и переток капиталов из облигаций в акции, что было типичным паттерном в последние месяцы. Наиболее надежные бумаги, вроде американских бондов, по-прежнему вблизи максимумов и тренд продолжает оставаться восходящим.



Ставка размещения на аукционе UST10 в четверг стала минимальной за всю историю рынка американского долга, а переспрос на вчерашнем аукционе составил 3.29, а его величина на декабрьском аукционе UST10 (превышение спроса 3.53) и вовсе была максимальной с апреля 2010. Хотя низкие ставки это хорошо, но это также указывает на продолжающееся беспокойство в мире экономическими перспективами.

По теории такое поведение инструментов фиксированной доходности наблюдается только в случае уверенного роста мировой экономики, когда в результате этого роста общая ликвидность в экономике непрерывно нарастает. Но это явно не текущий случай, поскольку проблем в мире еще хватает.

Объяснение этому феномену такое же, как и с акциями: денег от европейского аукциона хватает на все. В этой ситуации проблемные бумаги европейских стран вдруг стали самыми привлекательными, поскольку они самые доходные. Даже Венгерские бумаги начали подрастать, хотя Венгрия не в еврозоне.

Начали снижаться и короткие ставки. Впервые с августа прекратился рост трехмесячного Libor. От максимума января 0.5825% снижение дошло уже до 0,576%. Стоимость 3-месячных межвалютных свопов EUR-USD выросла до -87 пунктов против почти -160 в конце ноября.

Наметившиеся улучшения могут быть прерваны в результате действий рейтинговых агентств.

В начале года Fitch отправило в нокаут рейтинг Венгрии, но скорее по политическим причинам. В отсутствие сокращения объемов поступлений от Евросоюза местный парламент принял новую конституцию, в которой серьезно потеснили «либеральные» ценности. В частности не упомянули о правах цыган. Поэтому в данном случае Европа не особо возражала против «враждебных» действий Америки.

А затем после окончания торгов в пятницу американское агентство S&P произвело масштабное снижение европейским рейтингов.

На 2 ступени были понижены долгосрочные суверенные кредитные рейтинги Италии, Испании, Кипра и Португалии. На одну ступень, наряду с Францией и Австрией, понижены рейтинги Мальты, Словакии, Словении. При этом Португалия и Кипр вообще перешли на бросовый уровень. Последнее несколько странно, поскольку в Португалии ситуация получше, чем в Испании, а Кипр вообще получил крупный кредит от России.

Основными негативными факторами (по версии агенства), повлиявшими на понижение рейтингов, стали ухудшение условий кредитования, повышение рисков для все большего числа стран еврозоны, ухудшение прогнозов экономического роста, а также отсутствие у членов ЕС консолидированной позиции по преодолению кризисных явлений. Но главное – S&P стало теперь утверждать, что основная проблема Европы не платежеспособность и даже не дефициты, как говорилось ранее, а общая неконкурентоспособность(!!!) региона в мировом масштабе. Этот что-то новенькое в политическом ландшафте. Мол, даже если почините дефициты, то мы все равно продолжим понижать рейтинги.

Справедливости ради надо признать, что S&P давно обещало это снизить рейтинги. Еще в начале декабря 2011г. S&P поставило на пересмотр с перспективой снижения рейтинги 15 стран еврозоны, включая Германию, Нидерланды и Финляндию, которые пока сохранили наивысшие кредитные рейтинги.

Главным итогом снижения стало то, что лишились высших рейтингов Франция и Австрия. Учитывая значение Франции для Евросоюза, это серьезно. Как говорилось ранее, только слухи о снижении в пятницу отправили индекс SP на тридцать пунктов вниз. Реакцию на само снижение мы увидим в начале недели, но маловероятно, что индексы уйдут ниже 1250.

Европейский комиссар по финансам Олли Рен назвал решение «необоснованным», поскольку именно сейчас появились первые признаки, что политика евровластей начала приносить положительные результаты.

Важным является также то, что впервые в заявлениях топовых европейских чиновников рейтинговые агентства прямо названы врагами. "Убедившись, что момент для оглашения подобран не случайно, я хочу выразить сожаление по поводу необоснованного решения", - заявил О.Рен. Министр иностранных дел Германии Гвидо Вестервелле выразил точку зрения, согласно которой Европа должна создать свои независимые рейтинговые агентства вместо того, чтобы полагаться на американские. Президент Кипра Димитрис Христофиас назвал понижение рейтинга страны на две ступени "неприемлемым", отметив, что рейтинг был понижен "именно тогда, когда экономика Кипра начала выходить из кризиса.

Возвращаясь к общей теме облигаций отметит, что в наступившем году США Европе и Японии надо только погасить старых долгов и процентов по ним на сумму около 3,6 трлн. Плюс еще дефициты бюджетов общей суммой около 6,5 трлн. Поскольку это исторический рекорд, есть отличные предпосылки для включения печатного станка. Да и перевыборы глав крупнейших стран сужают возможности для финансового маневра.

Товары

Товарные индексы, как и акции, умеренно росли в январе. Этот рост особенно показателен, поскольку проходил при усиливающемся долларе.

Энергетическая группа на нефти в начале года сильно выросла, поскольку тогда собирались бомбить Иран. А потом, когда выяснилось, что заварушка откладывается, припала приблизительно такую же величину. Запасы тем временем показывают прирост, а по бензину даже избыток, т.е. со стороны спроса цены не поддерживаются.

Особую динамику демонстрирует газ, который падал почти каждый день все новогодние праздники. В результате зафиксирован новый многолетний максимум 2,63. Спред с нефтью по газу стал просто угрожающим.

Металлическая промышленная группа приблизительно со второй декады пошла в рост. Некоторые аналитики связали этот с данными по Китаю, который не стал замедляться в декабре. При этом базовые металлы выглядели сильнее второстепенных, что часто бывает при спекулятивных закупках.

Золото с серебром наоборот большую часть прироста сделали вокруг нового года. При этом платиноиды были явно слабее золота.

Продовольственных индексов ООН немного снизился по итогам декабря с 216 до 221 пунктов. Это стало наименьшим значением за год.



Но если посмотреть на длинные графики, то цены находятся по-прежнему недалеко от исторических максимумов. К тому же в конце декабря многие товары, прежде всего зерно, сильно подорожали, так что надо ожидать в январе отскока вверх.

В четверг вышли очередные месячные оценки от американского департамента сельского хозяйства. Если просуммировать, то почти все осталось без изменений, только в Казахстане из-за хорошей погоды производство ожидается на 3 млн тон повыше. Это привело к росту отношения остатков по всех группе зерновых к потреблению всего чуть более десятой. Несмотря на незначительность изменения, она спровоцировала фиксацию прибыли спекулянтами, и вернуло цены на кукурузу и пшеницу до минимумов прошлого года.

Мясо почти не изменилось за новогодние праздники. А вот бычки на откорм обновили новый исторический максимум 150 центов за фунт.



Хотя во многом этот рост имеет сезонный характер, но также, видать, фермеры готовятся к неизбежному.

По софтам отличился апельсиновый сок, который взлетел до 34 летнего максимума на решении американских властей запретить продукты с использованием при производстве ядохимиката «фунгицид карбендазим», Через некоторое время власти осознали, что в результате этого решения им придется закрыть весь экспорт из Бразилии и значительную долю собственного производства, и дали обратный ход. Мол это только для нового урожая и то постепенно. После этого цены вернулись обратно, но тренд все равно восходящий. В Бразилии на это отреагировали философски, отметив, что американцам без бразильского сока не обойтись.

Прочие софты также росли на неделе.

Макроэкономические показатели

Макростатистика была смешанной в новогодние праздники. Хорошие результаты по безработице, строительству и настроениям компенсировались падением продаж и производства, а также замедлением темпов роста цен.

ВВП

Окончательная оценка ВВП за 3 квартал в Европе оказалась ниже на десятую процента: вместо +0,2% показатель стал равным +0,1%.

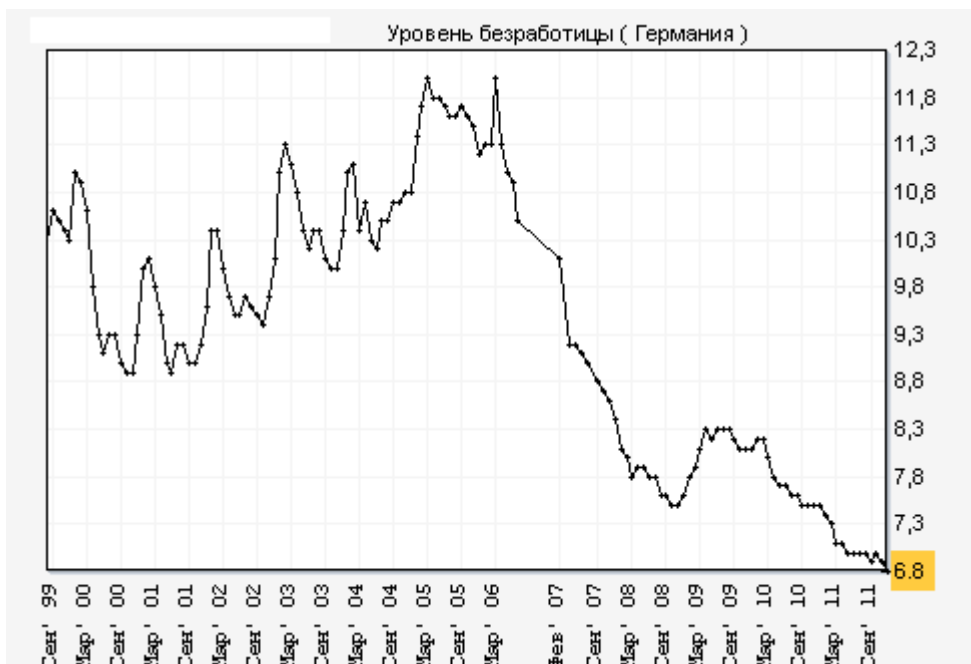
В Германии ВВП за четвертый квартал упал на -0,25%. Примечательность этой цифры состоит в том, что ее не было в расписании статистики, т.к. отчет запланирован только 15 февраля. А сейчас об этом сообщило Би-би-си со ссылкой на заявление в ходе пресс-конференции в среду представителя национального статистического агентства ФРГ Destatis Норберта Рета (Norbert Raeth). Также он сообщил, что за 2011 год прирост ВВП Германии составил +3,0% после +3,6% кварталом ранее. Вот и проверим.

Безработица

Этот сектор показал хорошие результаты в начале года.

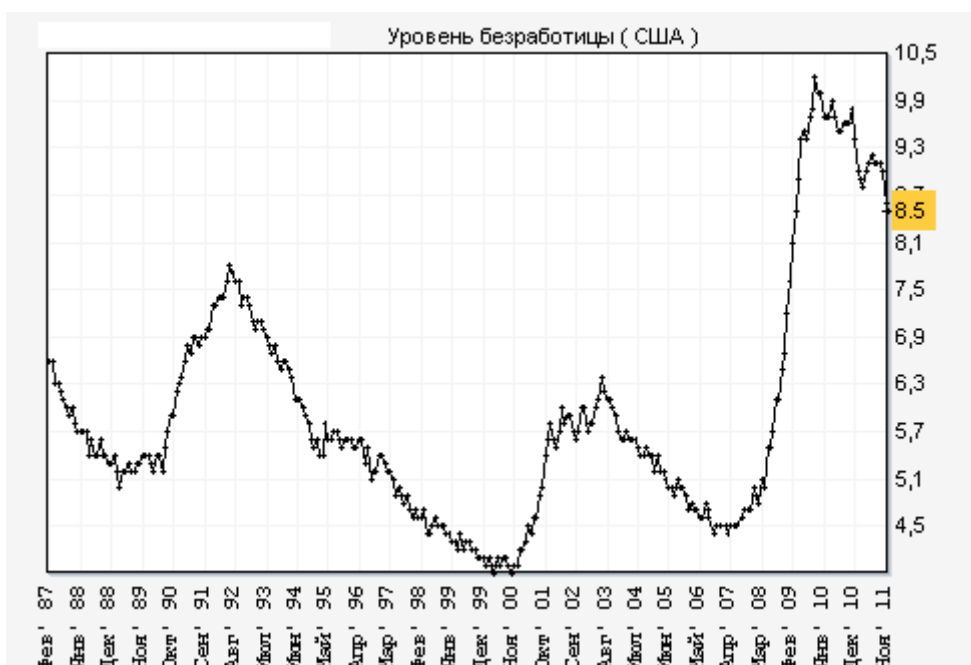
Ноябрьская безработица в Японии осталась на прежнем уровне 4,5%, как и ожидалось. Норма безработицы в последние месяцы сильно менялась, и 4,5% является средней величиной настоящее время.

Количество безработных в Германии в декабре сократилось на -22 тыс., что приблизительно равно сокращению в октябре. Но ожидания были всего -10 тыс., так что удивление. В результате норма безработицы вышла в Германии на новый минимум +6,8%.



А вот общеевропейская безработица (на этот раз ноябрьская) по принципу сообщающихся сосудов, наоборот, достигла нового максимума 10,3%.

В США число новых рабочих мест выросло на +200 тыс., что является наибольшим числом с апреля прошлого года. Ожидался также хороший прирост 150 тыс, поскольку несколько недель выходили очень низкие числа первичных заявок по безработице. по всего. В ноябре прирост составил +100 тыс. Так что положительная динамика налицо. Но еще большее удивление преподнесла норма безработицы, которая снизилась сразу на две десятых с 8,7% до 8,5%.



С ипотечного кризиса это абсолютный минимум.

Косвенные признаки вроде роста рабочей недели и почасовой оплаты также в положительную сторону.

Единственным пятном на этой благостной картине является возврат недельного числа первичных заявок до высокого уровня 399 тыс. Злые языки поговаривают, что увольняют тех, кого наняли на новогодние распродажи.

Производство

Промышленность во всем мире просто обвалилось на европейских страхах в ноябре.

Ноябрьский промышленный выпуск в Японии снизился на -2,6%, что было сильно меньше -0,8% ожиданий и тем более прироста +2,2% в октябре. В результате прирост за год +0,1% сменился уже пугающим снижением на -4,0%(!!!) при ожиданиях всего -2,0%.

Заказы промышленных предприятий в США выросли в ноябре на +1,8%, но за вычетом транспортных расходов прирост составил умеренные +0,3%. В целом без неожиданностей.

В Европе октябрьские заказы выросли на +1,8%, что оказалось сильно ниже ожиданий +2,5%. Вспоминая, что в сентябре было рекордное падение -6,5%, даже на отскок не похоже. Годовая динамика осталась прежней +1,6%, что также сильно ниже ожиданий +3,2% и минимум с ипотечного кризиса.

Ноябрьские заказы в Германии упали на рекордную величину -4,8% при ожиданиях всего -1,7%. Хотя в октябре был сильный прирост +5,3%, но это четвертое снижение из пяти последних месяцев общем итогом около 10%. В результате снижение за год составило уже -4,3%.

Само производство в Германии также снизилось в ноябре на -0,6%. Но в годовой прирост пока положительный - +3,6%, что меньше как ожиданий +4,0%, так и +4,2% в октябре.

В Великобритании также плохо. Октябрь пересмотрели вниз с -0,6% до -1,0%. В ноябре изменений не ожидали, но вышло -0,6%. В результате за год обновлен очередной минимум -3,1%.



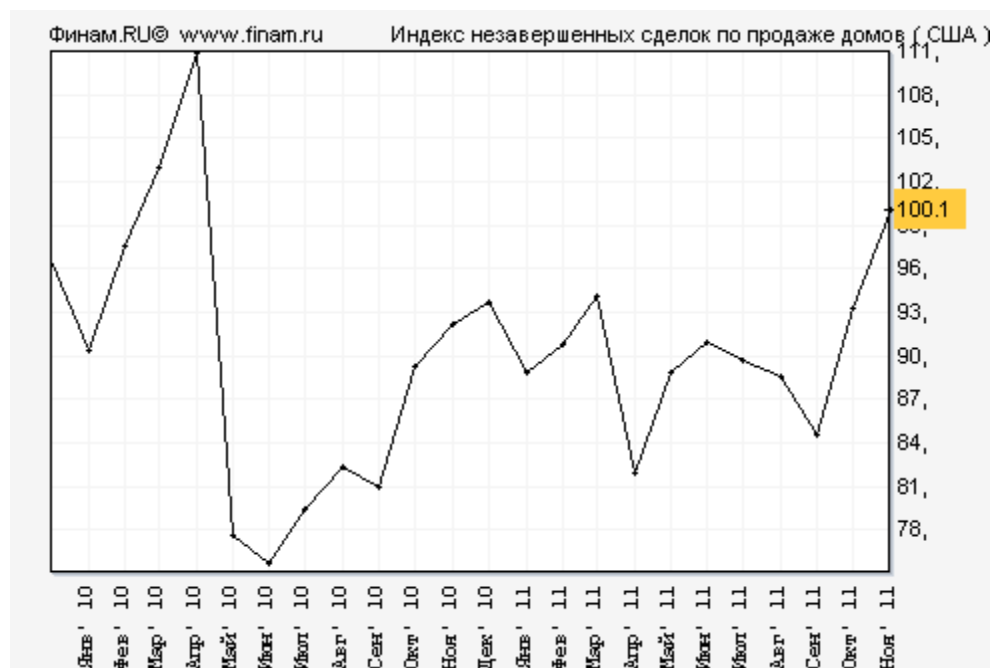
Само производство снижается уже в третий раз с сентября. На этот раз -0,1 при ожиданиях -0,3%, а октябрь наоборот пересмотрели вниз с -0,1 до -0,3%. В результате впервые с 2010 года годовой прирост ушел в минус -0,3%.

Строительство

Строительный сектор продолжает хорошую отчетность.

Цены на дома упали в США в октябре по 20 крупнейшим агломерациям на -1,2%, что с учетом сезонности означает снижение на -0,6%. Падение ожидалось намного меньше: -0,5% и -0,4% соответственно. Но снижение цен за год, тем не менее, снова показало рост с -3,6% до -3,4%. Напомним, что осенью наблюдался всплеск активности на строительном секторе, что дополнительно должно было надавить на цены. Поэтому считать отчет однозначно отрицательным нельзя.

Незавершенное строительство за ноябрь вышло на максимум с 2010 года.



Прирост за месяц составил +7,3% при ожиданиях всего +1,5%.

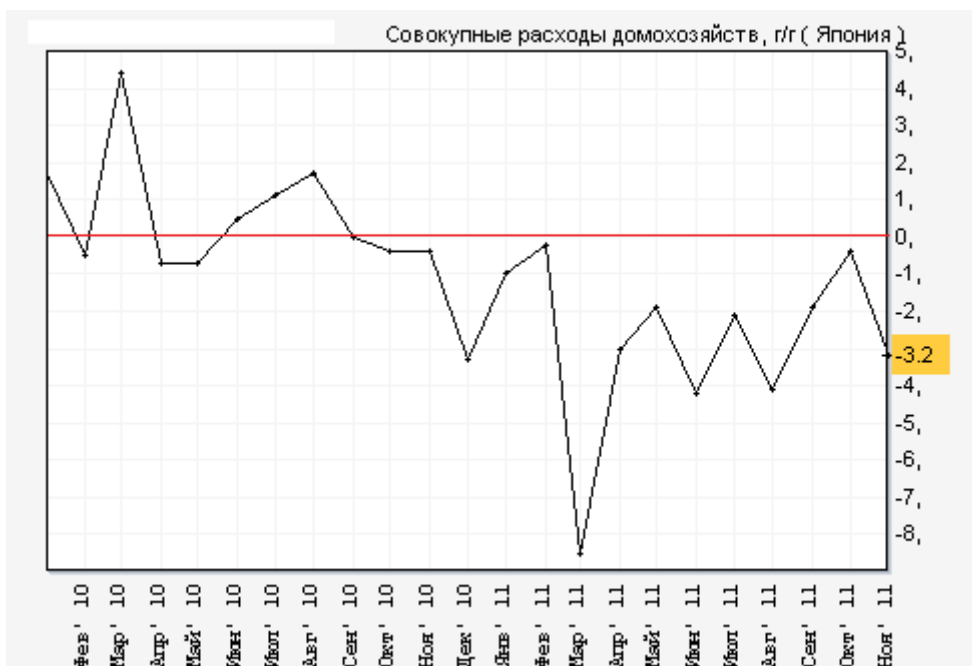
Расходы на строительство в ноябре также хорошие. +1,2% сильно выше ожиданий +0,5% и на верхней границе приростов за последние годы. Но октябрь сильно пересмотрели вниз с +0,8% до -0,2%.

Отметим, что ипотечные ставки в новогодние праздники в очередной раз поставили новый исторический минимум, так что предпосылки для новых хороших данных имеются.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы.

Как и промышленность, розничные продажи оказались очень чувствительны к европейским бедам в ноябре и сильно упали даже в абсолютном значении.

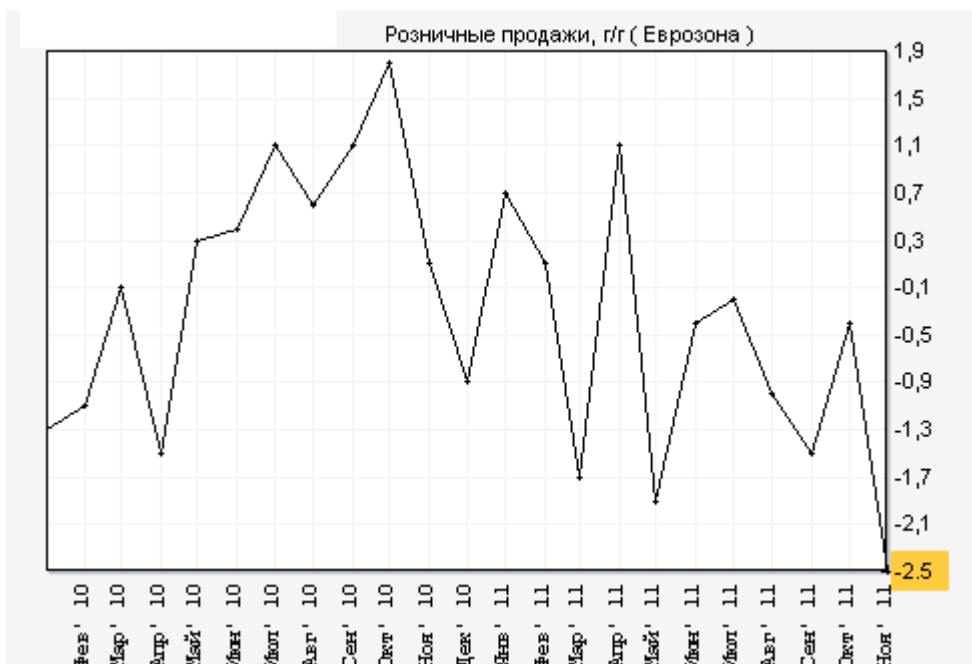
Расходы домохозяйств в Японии в ноябре оказались на -3,2% ниже, чем год назад, хотя ожидалось -1,2% и -0,4% было в месяце ранее. Эта тенденция снижения расходов продолжается уже полтора года, что и служит главной причиной рецессии в этой стране.



Аналогично розничные продажи после +1,9% в октябре и нулевых ожиданиях упали до -2,3%. За последние четыре месяца это третье снижение.

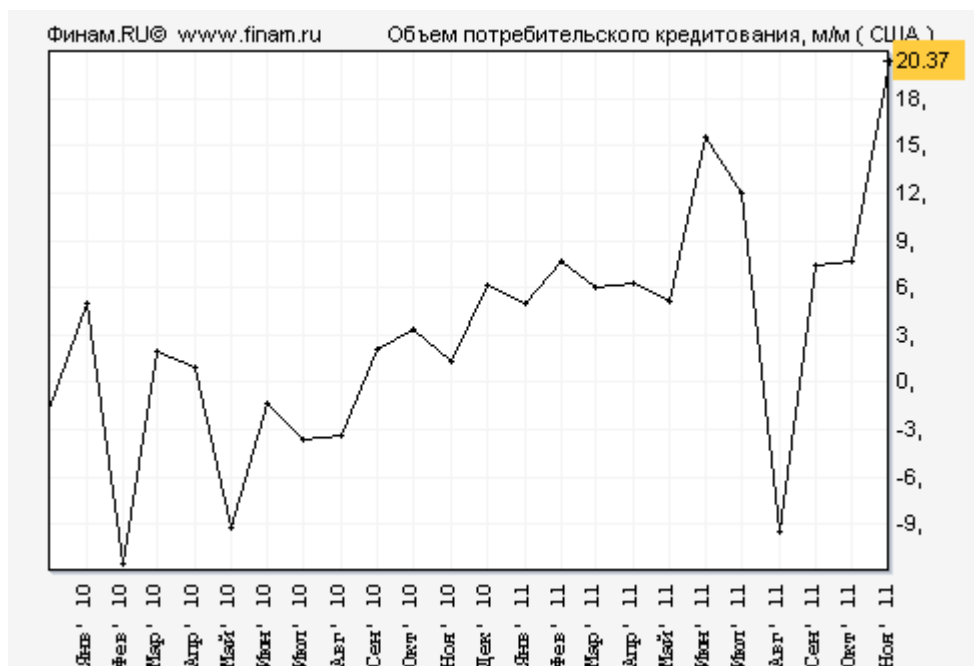
В Германии ноябрьские розничные продажи вышли отвратительными. При ожиданиях роста +0,2% вышло снижение -0,9%(!). Кроме того, ноябрь пересмотрели с +0,7 до -0,2%. Итого два месяца подряд падения. За счет эффекта базы годовой прирост пока положительный +0,8%.

В Европе тоже плохо. Октябрь пересмотрели с +0,3% до +0,1%, а ноябрь вообще ушел в минус -0,8% при ожиданиях -0,4%. А за год падение вообще составило уже -2,5% при ожиданиях всего -0,8%.



Это еще одно подтверждение начавшегося сжатия в еврозоне.

В США потребительский кредит вырос до нового максимума 20,37



Этот вполне может быть причиной рождественского оживления в Америке. Хотя, судя по розничным продажам, многие из кредитов являются просто перекаткой старых.

Розничные продажи выросли в декабре на +0,1%, что оказалось сильно ниже ожиданий +0,3%. Но ноябрь пересмотрели с +0,2% до +0,4%. А за вычетом автомобилей зафиксировано падение -0,2% при ожиданиях роста +0,3%. В целом розница затухает в Америке после осеннего всплеска.

Цены

Цены продолжают снижение темпов роста, хотя в абсолютных значениях темпы по-прежнему высокие везде, кроме Японии.

Ноябрьские цены в Японии снизились за месяц на целых -0,5%, что однозначно указывает на возврат рецессии после Фукусимского всплеска. Корневые цены без продовольствия снизились на -0,2%, несколько ускорив падение на после -0,1% в октябре. Это наименьшее значение за год и шестое снижение с весны прошлого года.

В Евросоюзе потребительские цены, как и ожидалось, выросли на +2,8%. Хотя это высокий прирост, но это отскок от максимума +3,0% в ноябре. Напомним, что Драги пообещал еще несколько месяцев рост выше 2%.

Оптовые цены также замедлились. После +5,5% в октябре в ноябре всего +5,3%. За месяц прибавка составила +0,2%.

Денежная масса М3 в ноябре резко замедлилась с +2,6% до +2,0%. При этом особых изменений не ожидалось - +2,5%, так что и удивление.



Напомним, что как раз в ноябре началось самые крупные проблемы в Евросоюзе.

Европейский торговый баланс в ноябре неожиданно расширился с +0,5% млрд до +6,1 млрд. что является одним из самых больших значений за последние годы. Возможно, сказался фактор дешевого евро.

В Великобритании баланс умеренно снизился с -7,9 млрд до -8,6 млрд.

А вот в США плохо. После -43,3 млрд в октябре и -45,0 млрд ожиданий вышло -47,8 млрд.

Индексы настроений

Везде индексы деловой активностью выше и даже иногда опережают ожидания. Но пока цифры умеренные в абсолютном выражении.

Индекс потребительских настроений Conference Board в декабре очень сильно восстановился до 64,5 после 55,2 т ожиданий 55,0.



Это уже вполне умеренные значения никак не предполагающие кризиса в экономике. Приблизительно такой же график по мичиганскому индексу потребительского доверия. После 69,9 в декабре и 71,5 ожиданий вышло 74 пункта, что очень близко к максимумам аж ипотечного кризиса.

После разгромного ноября в Японии индекс деловой активности PMI с 49,1 перешел в положительную зону до 50,2. Так что есть надежда, что провал закончился.

В Евросоюзе промышленная компонента PMI в декабре осталась на прежнем крайне низком уровне 46,9. Услуги слегка подрос с 43,3 до 48,8, но все равно низко. Порадовал только индекс делового климата, который смог сильно оторваться от ожиданий: -0,31 против -0,5. Но и там минус.

В Великобритании промышленная компонента PMI 49,6, что сильно выше ожиданий 47,4 и 47,6 в ноябре, хотя и ниже 50. Аналогично и услуги 54 против 51,5 и 52,1 соответственно.

В США ISM в производстве вырос с 52,7 до 53,9, в услугах с 52,0 до 52,6. В обоих случаях недалеко от ожиданий.

Китай

Китай не показал продолжения замедления, как многие опасались.

Торговый баланс практически не изменился. При этом темпы роста импорта сократились намного сильнее темпов роста экспорта.

Розничные продажи даже немного выросли с 17,2 до 17,3%.

Промпроизводство упало с +12,4% до 12,2%, но не сильно.

Годовой прирост потребительских цен также практически не изменился: после +4,2% вышло +4,1%.

Единственный явный минус - оптовые цены упали до многолетнего минимума +1,7%, тогда как еще в ноябре было +2,7%.

Корпоративные отчеты.

Стартовал сезон корпоративной отчетности в США.

Alcoa после +0,21 в третьем квартале показала убыток -0,3 в четвертом квартале. Это было ожидаемо, поскольку цены упали в конце года до 2000 за тонну.

J.P.Morgan Chase после 1,12 и +0,93 ожиданий показал всего +0,9%. Не катастрофа, но повода для роста также нет.

Удачной торговли.

Бобрик П.П.

pbobrik@univer.ru