

Обзор 15 - 22 августа

Мировые тренды

Одной строкой

Плана спасения Италии нет

Общая картина

Паника продолжается. Акции и нефть вернулись к недавним минимумам, облигации и драгметаллы установили новые максимумы. Запасы продовольствия истощаются, цены на него растут.

Сектора

Акции

Если коротко, то за прошедшую неделю сходили от верхней границы диапазона колебаний до нижней.



Первые три дня повисели сверху, чутко прислушиваясь, нет ли снизу спроса на коррекционных соображениях. Мол? так упали, так все дешево, надо покупать. Потом поняли, что ждать нечего, поскольку потерянные деньги от снижения американского рейтинга не перебежали куда-то, а просто исчезли, растворились как мираж. К тому же пошли слухи о новых проблемах в Европе, дополнительное негативное влияние оказали склоки внутри ФРС, а также снижение оценок роста мирового ВВП некоторыми инвестиционными банками. А Б.Обама с жаром неопытного начал рекламироваться наметки своего плана грядущего сокращения госрасходов на полтора триллиона, после чтения которого совсем не хочется покупать акции. Да и макростатистика на неделе была снова плохой.

В итоге все это привело к точному соответствию законам технического анализа в четверг, когда, пробив локальные уровни поддержки около 1180, начался безостановочный падеж.

Поэтому не будет большим преувеличением сказать, что на неделе доминировали технические факторы ценообразования, несмотря на то, что и с фундаментальной точки зрения были существенные подвижки. В частности, присутствует очень высокая волатильность, что отражает возросшие опасения инвесторов.

Поскольку масштаб падения в августе был экстраординарный, то в СМИ активизировались авторы, объясняющие происходящее с помощью долгосрочных экономических законов. Например, последнее падение многие связывают с Кондратьевскими 60 летними циклами, находя в этом сравнении много удивительных совпадений с текущим состоянием.

Так бурный экономический рост начался приблизительно в конце семидесятых, который по этой теории должен продолжаться приблизительно 25-30 лет. Глядя на это с другого конца, аккуратно сейчас рост должен закончиться, что мы и наблюдаем. После этого, опять же по теории следует около 30-35 лет стагнации, которая будет сопровождаться войнами и другими безобразиями. Именно этим и забиты сейчас аналитические прогнозы.

Хотя кондратьевскую тему сейчас эксплуатируют многие, но отличился Societe Generale, который даже выпустил доклад с амбициозным названием "Новый мировой порядок: когда спрос побеждает предложение". Для пущей наглядности, в нем сказано, что такие же выводы были получены и на основании теории Эллиотта, другой волновой теории, правда, без указания точного периода волны в годах. Поскольку Societe Generale является банком французской и даже западноевропейской элиты, то там часто озвучивают ее текущие мысли, пусть и с сомнительным обоснованием. Так что время от времени полезно просматривать из произведения.

Согласно докладу, при новом мировом порядке самыми богатыми людьми планеты будут не валютные и фондовые спекулянты вроде Джорджа Сороса, а промышленники наподобие Генри Форда. В цене будут реальные вещи: сырье, металлы, еда. Про дешевые кредиты придется забыть: на жилье снова придется, как до 1950-х годов, копить десятилетиями. Впрочем, позволить себе собственный дом смогут немногие: безработица заставит людей гоняться за вакансиями по стране.

Удивительно, но аккуратно через несколько дней, на встрече главных кредиторов Европы А.Меркель и Н.Саркози был принят план по введению финансового налога, дабы прижать к ногтю финансовую олигархию, которая и повинна в текущем кризисе. А вы говорите, что Эллиотт не работает. Ирония судьбы заключалась в том, что к концу недели, многие европейские банки встали с протянутой рукой к ФРС США. Так что новый мировой порядок может оказаться и без финансового монстра Societe Generale. Кстати, банковский сектор был в лидерах падения в августе.

Рассматривая итоги недели важно отметить тот факт, что новых минимумов практически нигде в мире не достигнуто. Среди крупных индексов исключения составляют лишь индийский и немецкий индексы. С этой точки зрения неделя была консолидационной, хотя за мощными амплитудами колебаний это не очень заметно.

Все индексы вели себя по одинаковой схеме – затишье в начале недели и падение в конце. Это говорит о том, что был один доминирующий фактор без региональной специфики - общемировая ситуация. А в настоящее время главной болевой точкой планеты является европейская долговая ситуация. Ее главной особенностью является то, что нет даже наметков того, как ее разрешать. Крайним сейчас становится уже не отдельные банки и даже страны, а европейский центральный банк, а, следовательно, и евро. Более того, экономическими методами, это уже не лечится. Нужны политические шаги, а их пока нет. И если их не будет далее, то есть реальные шансы продолжить падение и установить новые минимумы.

Валюты

Долларовый индекс несколько снизился, закрывшись по итогам недели, как и акции, на нижней границе колебаний с мая. При этом также ничего не пробито, т.е. также преобладали консолидационные настроения.

Доллар ослаб против почти всех крупных валют: евро, иены, фунта. Но везде очень ограниченно. Новый принципиальный экстремум минимум достигнут только по иене, которая в итоге укрепилась даже сильнее, чем после цунами в марте. Но колебания вокруг этого уровня продолжались со вторника и завершилась неделя почти на уровне, что оставляет разрешение вопрос о пробое на следующую неделю.

Как уже говорилось, ключевой проблемой сейчас является ситуация в Евросоюзе. До этой недели А. Меркель неделю не показывалась на людях, поскольку сказать было просто нечего. И вот, наконец, во вторник у нее произошла встреча с Н Саркози, по результатам которой были приняты очередные «исторические» решения.

Предполагается до лета 2012 законодательно закрепить меры по сокращению бюджетного дефицита и контролю над ним. Они должны быть вписаны либо в конституцию стран еврозоны, либо приняты на другом юридическом уровне. А Н Саркози даже пообещал начать деятельность по включению соответствующих поправок в конституцию Франции, побуждая тему самым переписать все конституции Евросоюза, т.е. одновременно идти параллельным курсом, если на конституцию Европы никто не обратит внимания.

Предполагается также создание нового экономического совета, который уже окрестили экономическим правительством. В частности, у него появятся новые задачи принять уже осенью свод единых правил для 17(!) стран и предложения по гармонизации налогового законодательства для совместных предприятий на территории Франции и Германии. Главное то, что эти решения должны быть обязательными для исполнения. Напомним, что ранее министры собирались, но их решения были только рекомендательными.

И главное, будет введен налог на финансовые операции.

К сожалению, пока эти все предложения существуют лишь в виде лозунгов глав обеих стран, т.е. подробности не только не оглашены, но и их попросту не существуют. Поэтому первоначальные планы могут быть сильно деформированы по мере разработки, а сейчас нельзя далеко просчитать последствия этих решений. Например, почему только 17 стран Еврозоны будут в орбите этих планов, в не все 27 из Евросоюза. Что именно будет за налог на финансовые операции. Будет ли это некий аналог закона Тобина, или дело ограничится налогом на совокупные активы финансовых организаций. Насколько он будут большим и обременительным для банков? Можно ли будет с его помощью закрывать расходы по спасению банкротов и т.д?

Поэтому пока выводы можно сделать только об общем курсе реформ, который заключается в построении все более формализованного единого европейского государства взамен текущей европейской вермишели. Пусть даже за счет оставление за бортом наиболее отстающих в этом процессе. Так про гармонизацию пока есть планы вообще только в формате Е2 Германия плюс Франция. Другим словами впервые(!) возобладали центробежные тенденции, что является принципиальным поворотом.

Поначалу решения были встречены рынками на ура, поскольку необходимость более оперативной (пока оперативность заключается во встречах два раза в год, что явно не решает проблемы спекулятивных атак) и единой политики назрела давно. Но затем пришло понимание, что, увлекшись стратегическим конструированием основе единой Европы, текущие проблемы были просто проигнорированы. Для взять деньги на спасение Италии, когда будут еврооблигации, как будет увеличены фонды стабилизации помощи? На это были даны отрицательные ответы. Это как рассуждать о планах создания клуба перед домом во время пожара.

Выяснилось, что об увеличении фондов не было достигнуто взаимопонимания, и даже скорее было высказано мнение, чтобы его не повышать, т.к. А. Меркель опасается своих избирателей.

Про Италию вообще не было сказано не слова, хотя это сейчас главная проблема.

А про единые еврооблигации Н. Саркози сказал, что это должно стать заключительным(!) аккордом в деле построения единого европейского дома, т.е. их сейчас не выпускают.

Если просуммировать, то и денег банкам не дали, да еще ввели на них дополнительный налог. Неудивительно, что после таких «исторических» решений европейские банки побежали искать денег на стороне. В среду, 10 августа, на рынке появились слухи, что агентство Fitch пересмотрело прогноз состояния экономики Франции со "стабильного" на "негативный". WSJ в четверг сообщила, что ФРС Нью-Йорка начал проверку отделений европейских банков, работающих в США, на предмет наличия у банков надежного доступа к фондированию

А по рынкам пошли слухи, что на самом деле это европейские банки стали просить деньги у ФРС ввиду их критического состояния. После этого падение на фондовых площадках стало паническим. И к концу недели эта проблема не разрешилась.

В настоящее время все держится только на европейском Центробанке, который выкупает с рынка облигации Италии и Испании. Есть тактические успехи. Так доходность по ним опускалась ниже 5%. Но дальше она падать отказывается. Поскольку ЕЦБ не разрешают печатать евро сколько захочется по политическим соображениям, то у него ограничены ресурсы для продолжения скупки. Так ходят слухи что осталось всего около 30(!!!) млрд, что равно объему пары хороших аукционов. Другими словами ЕЦБ в текущей ситуации крайний, и провал может произойти в любой момент. А главный индикатор текущего состояния – ставки по облигациям проблемных стран.

Примечательна реакция Чехии на все эти безобразия. На неделе премьер-министр страны Петр Нечас сдержанно отнесся к предложению лидеров Германии и Франции о создании "экономического правительства" Еврозоны. Ранее в Министерстве финансов Чехии заявили, что реализация этой идеи приведет к утрате бюджетного суверенитета. Петр Нечас даже высказался, что Чехия пока не готова отказаться от национальной валюты на фоне проблем в еврозоне.

Венесуэла объявила о решении разместить свои международные валютные резервы в России, Китае и Бразилии, выведя их из банков Европы и США. Это в частности означает, что около 99 тонн металлического (не бумажки) золота будет выведено с территории Англии и Европы в Венесуэлу. Хотя о подобных планах говорилось уже давно, но дополнительным стимулом стало решение Нидерландов передать Всемирной организации здравоохранения (ВОЗ) 100 млн евро с замороженных ливийских счетов. Это было сделано «в ответ на прямую просьбу со стороны ВТО» разморозить средства для закупки медицинского оборудования и лекарственных средств для жителей Ливии. Всего только в Нидерландах заморожено около 3 млрд. ливийских денег. И по мере того, как экономическая блокада М Каддафи будет все больше его добивать, все больше денег будут брать с его счетов.

Среди прочих валютных новостей отметим отсутствие радикальных решений Швейцарского ЦБ на последнем заседании, ограничившись расширением в перспективе целевого уровня по объему депозитов да востребования банков в ЦБ Швейцарии до CHF200 млрд., а к инструментам предоставления ликвидности во франках были добавлены валютные свопы с участниками рынка. Ожидаемой привязки франка к евро не последовало. Так что ждем нового витка его усиления.

Облигации

В четверг, на общем падении акций, все длинные облигации установили новые максимумы. Короткие облигации новых максимумов сделали, но еще теснее прижались к нулевым ставкам. Т.е. бегство в качество и общая паника продолжается.

В прошлое воскресенье президент Всемирного банка Роберт Зеллик заявил, что за последние две недели мир "перешел в новую и еще более опасную фазу", а экономика многих стран "расшатана донельзя". "Мы на пороге нового и совершенно иного шторма, чем финансовый кризис 2008 года".

Понятно, что сокращения государственных расходов автоматически приводит к сокращению выпуска и следовательно к сокращению ВВП. Поэтому не удивительно, что прогнозы на мировой ВВП опадают в последнее время как осенние листья.

Citigroup изменило прогноз по росту экономики США в текущем году с 1,7% до 1,6%, на 2012 г. – с 2,7% до 2,1%. Так Morgan Stanley на 2011 год сократил прогноз с 4,2% до 3,9%, и на 2012 – с 4,5% до 3,8%. Также озвучено повышение вероятности возобновления рецессии в развитых странах, прежде всего – в еврозоне и в США.

Однако дело еще хуже. Не только прогнозы, но даже последняя статистика уже фиксируют падение темпов роста ВВП. Третий квартал подряд падает экономика Японии. И даже экономика Германии выросла во втором квартале всего на +0,1%, что является самым плохим результатом с 2009 года. Впоследствии снижение прогнозов и статистика были названы в качестве одной из главных причин падения в четверг.

В этих условиях забыты цели середины лета срочно решить долговые проблемы, и начались призывы наоборот нарастить долги для затыкания очередных провалов в реальной экономике. Т.е. маятник экономической политики стремительно смещается от долговых проблем к экономическим, все больше превращая политику властей в подобие тришкиного кафтана. А ведь не прошло и пары месяцев с момента прекращения QE2.

В середине недели бывший министр финансов Франции, а ныне глава МВФ Кристин Лагард на страницах The Financial Times, комментируя планы Италии по экономии на 50 млрд. евро, в также аналогичные решения США, призвала глав правительств воздержаться от чрезмерного урезания расходов. Увлечение экономией затормозит процесс восстановления мировой экономики и вызовет рост безработицы. Хотя в долгосрочном плане она за. Просто этот процесс должен быть постепенным, на среднесрочную перспективу, тогда как в краткосрочном периоде необходимо сосредоточиться на поддержке экономического роста и рынка рабочих мест.

В ФРС США, как уже говорилось ранее, три члена проголосовало против решения проводить политику нулевых ставок в течение двух ближайших лет, что бывает нечасто. Так, президент ФРБ Филадельфии Чарльз Пlossер назвал недавнее обещание ФРС США удерживать базовую учетную ставку на низком уровне в течение последующих двух лет примером "нецелесообразной политики в неподходящее для этого время". При этом он справедливо заметил, что "политика должна определяться исходя из того, что происходит в экономике, а не быть привязанной к четкому расписанию". Президент ФРБ Далласа Ричард Фишер, в свою очередь, высказался против защиты регулятором участников фондовых рынков.

На фоне общих проблем продолжилась и даже усилилась борьба против градусников. Министерство юстиции США продолжает расследование в отношении S&P. В дополнении к делу об инсайдерской торговле перед решением понизить рейтинг США, всплыли дела 2008 года. Оказывается, рядовые аналитики S&P собирались снизить рейтинги ипотечных бондов, однако их намерение пресекло руководство агентства. Возникает вопрос, а почему же это столь очевидное дело, инициированное рядовыми сотрудниками юстиции, уже три года пресекается руководством министерства?

Лично меня позабавило требование о представлении силовым органам методики присвоения рейтинга. Напомним, что и в Италии ее пытаются получить уже почти месяц, и результатов никаких. Дело в том, что решение о присвоении рейтинга всегда было субъективным. Так в самом S&P в свое время была распространена традиция, когда по такому вопросу высказываются все участники процесса. Причем сначала это делают низовые сотрудники, чтобы они не могли бы повторить мнение руководства. Мнения разнятся, и это при том, что все формулы и показатели к заседанию уже посчитаны. Как из этого процесса силовые органы могут вычленить чисто формальную методику, лично мне непонятно.

На фоне общей борьбы против рейтинговых агентств агентство Fitch Ratings, которое ранее говорило, что откладывает на два месяца решение по американскому рейтингу,

справедливо ссылаясь на трудность данного вопроса, вдруг передумало и подтвердило высший рейтинг. Оказывается, могут работать быстро и правильно, когда надо.

Емко о текущей ситуации высказался первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев. «Глобальные дисбалансы в мировой экономике будут сохраняться еще 10-15 лет». ... «Дисбалансы не уменьшились, не увеличились. А это значит, что ситуация высокой волатильности, риска постоянных изменений переменных сохраняется". ... «Единственный, но маловероятный сценарий выхода из кризиса - согласованная политика мировых финансовых властей. Второй, более реальный способ - решить проблему через инфляцию, то есть через обесценивание долгов. Между этими двумя полюсами есть целый набор разных опций".

Товары

Товарные индексы практически не изменились по итогам недели, несмотря на падение акций. При этом снова повторилось деление на промышленные товары, которые в целом упали. и продовольственные, которые скорее подросли.

Энергетика упала сильнее всех. Причем падает преимущественно американская нефть, а европейская предпочитает идти вбок, что привело спред WTI – Brent до нового рекорда 26 долларов за баррель. Намного слабее упали и бензин с мазутом. Все то говорит в пользу теории об искусственном снижении цен на нефть в США для поддержания экономики.

Промышленные металлы снизились, но также очень слабо. А вот драгоценные били рекорды. Золото сходило уже на 1880, что совсем недалеко от двух тысяч. Президент Венесуэлы Уго Чавес заявил о национализации объектов золотодобывающей промышленности страны. Серебро подскочило почти до 43 долларов, что является максимумом с мая. Платина, после того, как цены на нее оказались ниже золота на прошлой неделе, испытала в результате этого шквал покупок, в результате чего она ушла на исторический максимум. И только палладий, который в наименьшей степени является драгоценным металлом, не смог покорить новых вершин.

Зерновые выросли все. Двухмесячный максимум цен по кукурузе и пшенице.

В очередном отчете мирового банка фиксируется, что за год цены на продовольствие выросли на 33%, запасы истощаются, а десяткам миллионов людей грозит голод. При этом возрастает разброс цен по регионам, что приводит порой к катастрофическим последствиям, вроде ситуации в странах африканского рога.

На фоне этих мрачных прогнозов эксперты высказывают предположения, что человечество сейчас находится на пороге мировой войны за доступ к неуклонно сокращающимся источникам нефти, пищи и пресной воды. В открытую фазу этот конфликт может перейти в любой момент. При этом события в Ливии - это первый этап войны.

Софты выросли также все. Особенно хочется выделить кофе с приростом более 10% за неделю, и сахар, перешагнувший планку 30 долларов за фунт.

Макроэкономические показатели

Снова плохая неделя. Ухудшения прошли по всем секторам, кроме промышленности. Особенно плохие показатели по Германскому ВВП, британской безработице и ожиданиям деловой активности в США.

ВВП

В Японии ВВП за второй квартал упал на -0,3% годовых. Это намного лучше провала в первом квартале -0,9% и даже ожиданий -0,6%. Все-таки восстанавливается Япония после Фукусимы быстрее ожиданий. Но на этом хорошее заканчивается. Везде минуса и минуса большие. К тому же это уже третий квартал падения, т.е. там продолжается рецессия.

В Германии даже отрицательная неожиданность. Вместо +0,5% ожиданий всего +0,1%. Другими словами рост на пределе стат ошибки или почти полный останов. Прошлый квартал

также пересмотрели вниз с +1,5% до +1,3%. В результате за год немецкая экономика выросла всего на 2,7% против +3,2 ожиданий и +4,7% в первом квартале.

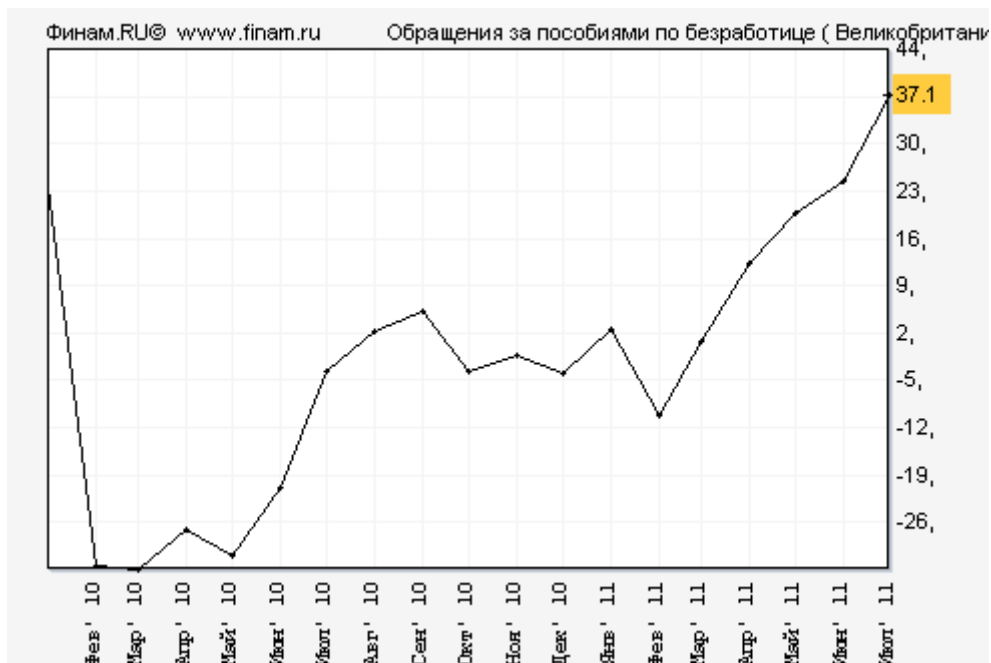
В Европе в целом также снижение темпов, но не без немецкой брутальности. Рост ставил всего +0,2% , что ниже ожиданий +0,4%. Напомним, что за в первом квартале было +0,8%. Цифры очень похожи на немецкие по своему стремлению к нулю. Но поскольку высоких темпов, как в Германии, в целом по Европе не наблюдалось, то и падение намного меньше, и поэтому без неожиданностей.

На неделе выходили очередные пересмотры прогнозов ВВП от крупнейших инвестдомов мира. Везде зафиксировано падение для ВВП на текущий год на несколько десятых, а Morgan Stanly даже опустил прогноз даже более чем на процент.

Безработица

Число недельных первичных обращений по безработице хотя и снова вернулось выше 400 тыс до 408, что было выше ожиданий 400 тыс. но в целом это был нейтральный результат, скорее говорящий о инертности текущего состояний на американских трудовых рынках. Прошлый результат пересмотрели с 395 до 399 тыс, что также хуже, и также неприципиально.

А вот июльское число новых безработных в Великобритании вышло просто разгромным - +37 тыс.



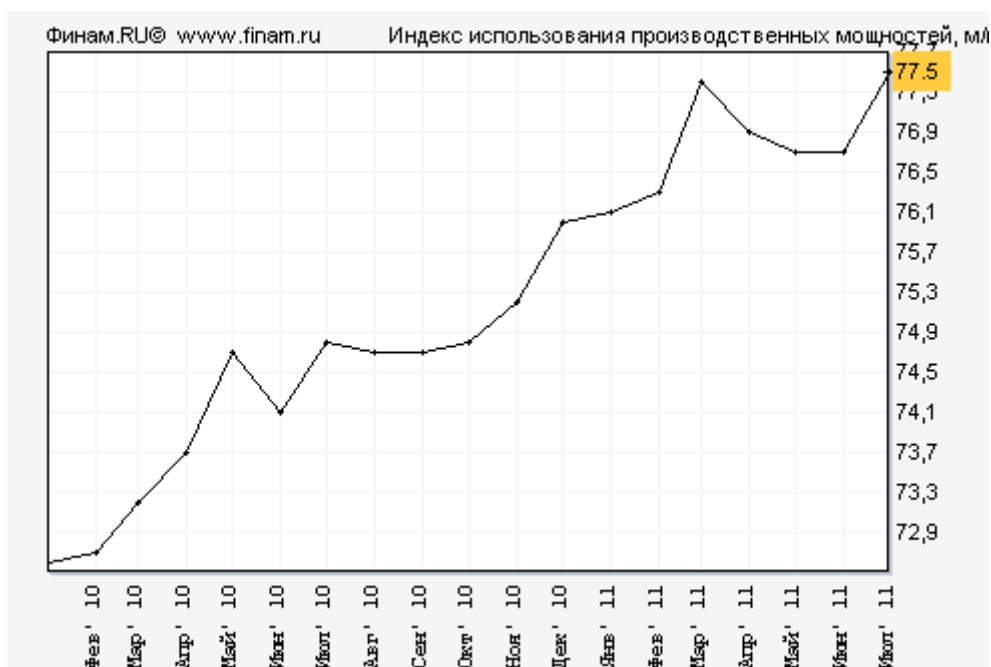
При этом ожидалось всего +15 тыс., а июньские данные пересмотрели с и так немаленьких +24,5 до +31,3. Итого имеем несколько месяцев подряд непрерывного роста. Очень высокие абсолютные числа, соизмеримые только с временами ипотечного кризиса, и двухлетний максимум. И это только официальные цифры, без учета безработных в теневом секторе экономики. После этого погромы в Британских городах не кажутся чем-то неожиданным.

Производство

В производстве был только один важный отчет – американский за июнь.

Цифры вышли просто великолепными. +0,9: помесячный прирост при ожиданиях всего +0,5%. Это годовой максимум и одно из самых высоких значений за все время наблюдений Июнь пересмотрели также вверх. с +0,2% до +0,4%.

Эти данные подтверждаются ростом загрузки производственных мощностей с 76,9 до 77,5% при неизменных ожиданиях 76,9.



Проблема в том, что эти данные противоречат всем остальным макроэкономическим показателями за этот период. Если данные по загрузке еще можно как-то объяснить за счет ранее опубликованной статистики по падению производительности труда, то откуда взялся процент в промышленности, которая в последние месяцы уверенно выходила на нулевые темпы прироста, совершенно не понятно. Так что прежде чем делать выводы подождем подтверждения в августе. Пока очень похоже на агитпром американского Госкомстата в условиях обвального падения фондовых площадок. Индикатор лидирующих показателей, о котором речь пойдет далее, также крайне подозрительный.

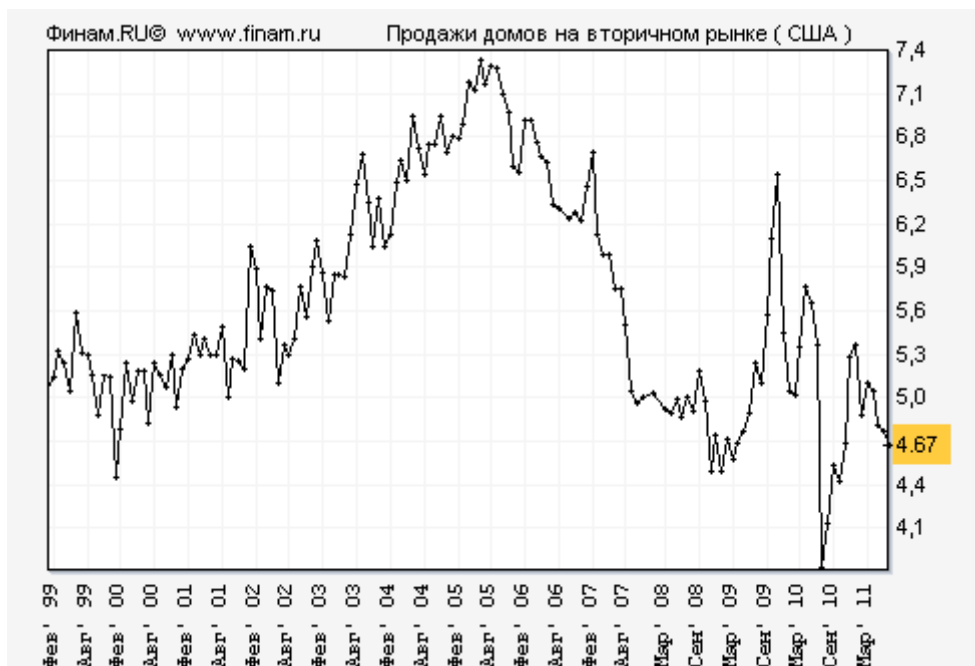
Строительный сектор

Опубликованные данные за июль полностью перечеркнули очень хорошие июньские данные и все связанные с ними надежды.

Новое строительство 604 тыс при ожиданиях 610 тыс – привычные цифры за последний год. А вот двухлетний максимум 629 тыс за июнь, на который возлагали столько надежд как на начало восстановления в секторе, цинично пересмотрели до 613(!) тыс. Как можно было ранее насчитать лишних новых домов на 16 тыс, лично мне непонятно.

Разрешения на строительство за июнь не стали пересматривать - 617 тыс, зато негатив пришел в июльских данных. Вместо 605 тыс ожиданий вышло всего 597 тыс. Изменения в первом значке всего психологически трудно воспринимаются, а здесь и падение в июне и меньше ожиданий.

Но самое неожиданное пришло в продажах на вторичном рынке. После 4,84 в июне и ожиданиях роста до 4,93 по факту оказалось падение до 4,67 млн. Прощай скорая распродажа домов, отобранных по ипотеке.

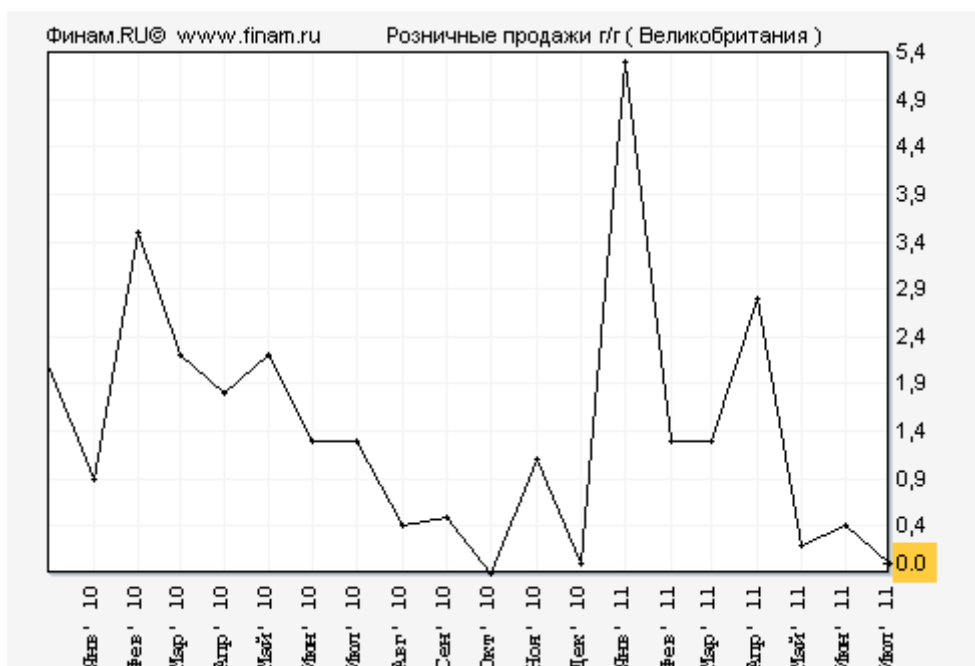


Это худшее значение в текущем году.

Сравнивая июльские данные на длинных графиках, легко заметить, что значения вернулись на обычный диапазон колебаний со времен ипотечного кризиса, где-то глубоко внизу вблизи исторических минимумов. Кстати, опрос строительных менеджеров НАНВ за август, (самые свежие данные) показал прежние 15 пунктов, как и ожидалось. Другими словами глубоко внизу останемся и в ближайшем месяце.

Продажи, расходы, доходы

Розничные продажи в Великобритании за июль хотя и сильно просели с +0,8% до +0,2%, но это оказалось в рамках ожиданий. Также без неожиданностей вышел и годовой прирост, а точнее его отсутствие - 0,0%.



Так что хотя имеется соответствие ожиданиям, но в абсолютных цифрах полный останов.

Цены

В Великобритании, несмотря на достаточное значимое торможение экономики летом, инфляционное давление по-прежнему сильное. Хотя за месяц цены не изменились, но годовой прирост потребительских цен CPI в июле составил +4,4%, что выше как ожиданий +4,3%, так и +4,2% в июне. Так что июньское снижение с рекордных +4,5% в апреле и мае оказалось лишь временным откатом. На длинных графиках по-прежнему просматривается восходящий тренд.

В Евросоюзе уточнение инфляции за июль все оставило прежним - +2,5%, что, несмотря на некоторое снижение, по-прежнему сильно выше целевых уровней не выше 2,0%.

В США отпускные цены производителей PPI выросли в июле до +0,2%, что сильно выше июньского провала -0,4% и даже ожиданий +0,1%. Корневой показатель без продовольствия и энергоносителей также вырос +0,3% до +0,4%. Годовой прирост +7,2% - что второе значение со времен ипотечного кризиса.

Но настоящий сюрприз преподнесли потребительские цены. После снижения в июне на -0,2%, ожидалось +0,2%, а вышло +0,5%. Такой прирост встречался только в декабре 2010, из-за рождественских распродаж, а до этого только в 2008 году на пике инфляционного разгона. А за год прирост в третий раз подряд составил рекордные +3,6%.

Июльские данные не только полностью закрыли снижение цен в июне, но и значительно их превзошли. Так что по сумме двух месяцев устойчивый плюс. Это позволяет говорить о начале скатывания мировой экономики с дефляционного сценария в стагфляционный, что еще хуже. Т.к. к падению экономике добавляется инфляция. Впрочем, для уверенности, это должно подтвердиться еще пару месяцев.

Торговля

Отток капитала из США в июне этого года составил -29,5 млрд долл. Представленный показатель оказался меньше пересмотренного майского (-48,8 млрд долл.), однако отток фиксируется уже два месяца подряд. Чистые же вложения нерезидентов в американские ценные бумаги показали в июне почти ноль - +3,7 млрд.



Это минимум с ипотечного кризиса и вообще крайней тревожный показатель как для курса доллара и вообще для американского госдолга. Он было достигнут в момент максимума госдолга, но до начала боданий в американском конгрессе по поводу поднятия планки.

Примечательно, что Китай, несмотря на все его высказывания о ненадежности американских вложений увеличил долю бондов на +5,7% млрд., поскольку больше вкладываться некуда. А вот Россия, несмотря на заверения американцев о неизменности объема вложений, наоборот продала их на -5,1 млрд. Всего сокращения идут с октября прошлого года и уже составили от максимума 66,5 млрд. Осталось всего 109,8 млрд.

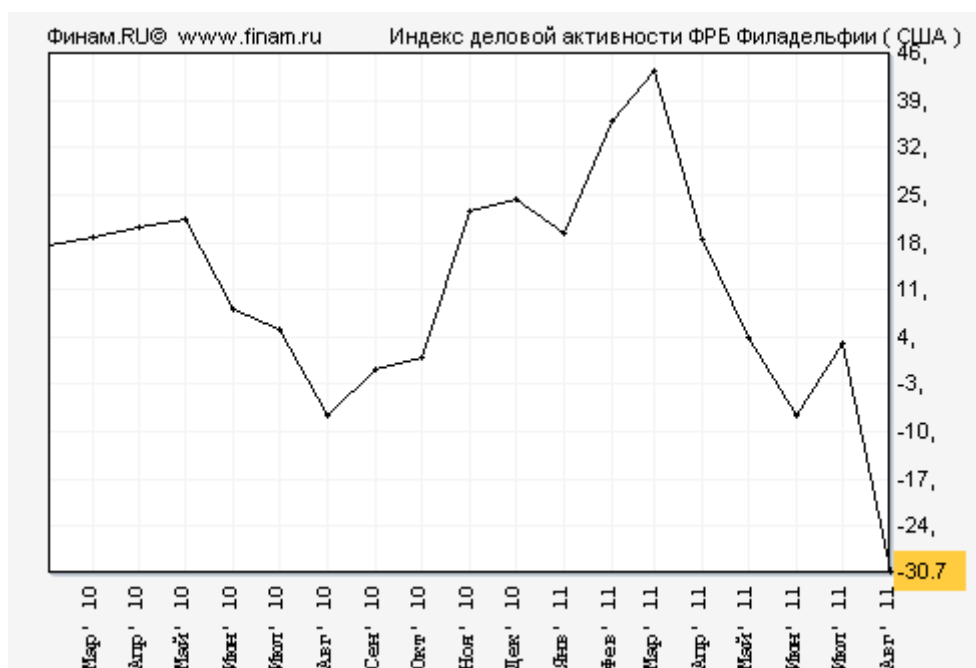
Индексы настроений.

Индексы не просто плохие, а очень плохие. Соответственно настроения также очень плохие.

В начале недели вышел индекс деловой активности от ФБР Нью-Йорка, который после отрицательно го значения -3,8% в июле не только не отскочил в плюс +0,5% как ожидали, а сделал новый минимум -7,7.

Как уже говорилось ниже, хорошие значения показал индекс опережающих индикаторов +0,5%, что оказалось выше как +0,3 в июле и +0,2% ожиданий. Но это крайне подозрительно, учитывая обвальное падение фондовых площадок, в том числе и после его опубликования, и больше похоже на манипуляцию отчетностью.

А в четверг случился просто шок. Августовский индекс деловой активности ФРБ Филадельфии, составил -30.7 (при консенсус-прогнозе Reuters в 2.0). Это уровень начала 2009 года. Такое было только в разгар ипотечного кризиса.



Корпоративные отчеты

Корпоративный сезон идет к завершению, Из крупных компаний отчитывались Home Depot, Wal-Mart, Dell, и Hewlett-Packard. Везде рост ожиданий по отношению в результатам первого квартала. и превышение ожиданий результатами второго квартале. Но везде увеличения умеренные, и без удивлений. Все как и в ранее вышедших отчетах других компаний.

Удачной торговли.

Бобрик П.П.

pbobrik@univer.ru