

Обзор за период. 24 апреля – 1 мая 2017.

Мировые тренды

Одной строкой

Эмманюэль №2.

Общая картина

Успех на французских выборах ставленника олигархии привел к эйфории на рынках, что было дополнительно поддержано планами налоговой реформы в Америке. В результате акции на максимумах, а товары прервали падение и отскочили вверх. Рост евро придавил долларový индекс. И только облигации не имели единой общемировой динамики, ориентируясь в первую очередь на внутренние факторы регионов.

Сектора

Акции.

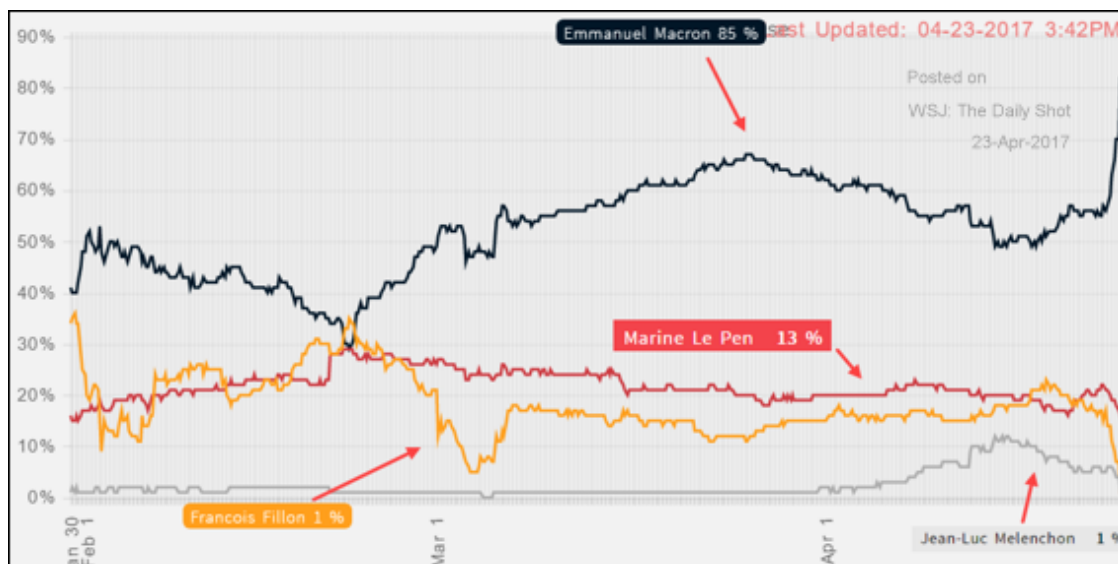
Уверенный рост до исторических максимумов.

SINX - S&P 500 Index - Daily OHLC Chart



При этом львиная доля изменений прошла в начале недели приблизительно до вечера среды. Далее последовал небольшой откат.

В начале недели времени выходило мало значимой статистики, и она в целом была нейтральна. Поэтому единственной причиной столь бурной реакции рынков могли быть только выборы во Франции в воскресенье. Главным итогом выборов стало первое место Эммануэла Макрона, который тем самым уже в первом туре смог обогнать М. Ле Пен. Хотя Эммануэль страдает целым шлейфом девиантных отклонений психики, особенно в сексуальном поведении, но сразу после выборов его шансы на победу во втором туре стали оцениваться в запредельные 85% процентов.



Хотя впоследствии это число было скорректировано 65%, после того как на одном и том же заводе Э. Макрона отшили, а Ле Пен наоборот приветствовали, но это все равно очень большое преимущество.

Конечно, чудеса случаются (можно найти прогнозы сценариев о неявке на выборы значительной доли электората и тем самым значительном сдвиге результатов), но даже в случаях с Д. Трампом и Брекситом разница предпочтений до выборов составляла проценты, а не разы. Другими словами почти без шансов. Это развеяло очень серьезную угрозу, которая давила на рынки более полутора месяцев. Ведь на кону стояло будущее евросоюза! Как следствие – бурный рост фондовых площадок уже в ночь с воскресения на понедельник, который продолжался до четверга.

В среду на первый план вышла другая тема – публикация первых набросков налоговой реформы Д.Трампа, на которую было много надежд, и которая стала главным фактором роста в среду. Однако, по факту оказалось, что плана как такового еще нет, у него много недоработанных мест, возможны существенные корректировки. И главное - для него нет денег. В таком виде его одобрение законодательной властью весьма проблематично. После этого рынки легли в дрейф до конца недели.

В четверг и пятницу вышло несколько негативных отчетов, главным из которых стала сильная переоценка вниз американского ВВП за первый квартал до +0,7%. Этот результат в одиночку испортил впечатление о статистике за всю неделю. Результат крайне неожиданный, учитывая в целом неплохую статистику в начале года, но расти на таких данных трудно.

Хотя поведение фондовых площадок очень хорошо согласуется с новостями, но надо также отметить тот факт, что предпосылки для роста имелись и с точки зрения техники. С начала марта началась коррекция, которая явно затянулась на неплохом в целом внешнем фоне. С этой точки зрения произошедший рост стал логичным и даже запоздалым продолжением среднесрочного многомесячного восходящего тренда. Как и обещало ФРС недель ранее в своей бежевой книге. Особенно с учетом отсутствия явного негатива со стороны американских корпоративных отчетов.

Американский сценарий роста в начале недели и небольшой коррекции в четверг пятницу наблюдался в большинстве регионов земли, хотя в абсолютных значениях движения весьма сильно различались. Так NASDAQ вырос за пару недель около +8,0% до нового исторического максимума. Главные бенефициары французских выборов DAX и CAC уже в понедельник открылись на многолетних максимумах, где и оставались до пятницы. Великобритания из-за внеочередных выборов максимумов не сделала, но ее динамика практически повторяла S&P.

Шанхайский индекс резко прервал стремительное падение в понедельник и умеренно подрастал всю неделю. Очень сильно вырос японский Nikkei на отскоке иены от 100 уровня. Также сильный рост в остальной Азии – Корея, Гонконг, Индия, Австралия. Даже Бразилия с Аргентиной смогли немного подрасти, несмотря на проблемы в своих экономиках. Суммируя, – бурный рост аппетита к риску наблюдался во всем мире.

Переходя к прогнозам, отметим, что инвесторы на протяжении всей недели практически игнорировали риск приостановки финансирования правительства США, поскольку 28 апреля истекало действие краткосрочного билля о финансировании федерального правительства США. На момент написания обзора в последний момент палата представителей Конгресса США приняла временную резолюцию о продлении финансирования работы госучреждений до 5 мая. Сам федеральный бюджет на 2017 год до сих пор не принят. Что-то в Америке зачастили со временными мерами. Нет ничего более постоянного, чем временное.

В связи с этим хочется отметить очередное предсказание португальский мистика и экстрасенса Горацио Вильегаса, нагадавший начало третьей мировой уже на 13 мая, аккурат к столетнюю годовщину последнего явления Девы Марии в португальском городе Фатима. Ему по этому поводу было видение. Горацио Вильегас сообщил британским(!) СМИ, что видел пророческий сон. В нем "шары из огня падали с неба на землю, а люди бегали и пытались спрятаться от разрушений", пишет Daily Star. По словам экстрасенса, эти шары символизировали ядерные ракеты, которые атакуют города по всему миру. Ядерная война «будет опустошать мир» в течение пяти месяцев до 13 октября (по другим интерпретациям война может начаться в любой момент этого периода) и повлечет за собой «шок и смерть», но «для многих будет слишком поздно». Португалец считает, что уничтожение грозит целым народам. Одной из причин начала войны станет насильственная(!) смерть президента Сирии Башара Асада.

Оставляю за скобками мистику, в которой я не силен, отметим, что еще в 2015(!!!) году Горацио видел Д. Трамп в Белом доме, когда еще сам нынешний президент не подозревал о своих амбициях. Также он предсказал его удар по Сирии. Именно эти предсказания сделали его известным. Ведь в 2015 году даже такой постановки вопроса не было, чтобы просто угадать «да» или «нет». Другими словами весьма хорошо осведомленный о закулисах мировой политики дядечка. Да и британские СМИ в качестве разносчика слухов говорят о многом. На самом деле ситуация с мировой политикой настолько накалена, что даже отечественное REN TV сделал сюжет о 3 мировой, но уже без ссылки на Горацио.

А за вычетом третьей мировой пока в мировой экономике все нормально. По крайней мере, без серьезного текущего негатива. Не исключаю продолжение роста на грядущей неделе.

Валюты

Французские выборы резко повысили перспективы Евросоюза, которому после брексита предрекали чуть ли не распад. Как следствие – уверенный рост евро уже в ночь на понедельник. Далее по соседству с Европой начал укрепляться фунт, что компенсировало снижение иены. Поэтому далее и до конца недели долларový индекс практически не изменился.

SDXY - U.S. Dollar Index - Daily OHLC Chart



Вопреки ожиданиям, прошедшие на неделе заседания ЕЦБ и ЯЦБ практически не повлияли на кросс курсы. В обоих случаях монетарная политика осталась без изменений, как и ожидалось. И даже выступления по окончаниям заседаний также были нейтральны и без новостей. В результате волатильность рухнула вниз.



Тем более что по поводу Франции наступила некая определенность.



СМИ уже назвали истинного супруга будущего президента Э. Макрона - главу крупнейшей во Франции радиостанции Radio France Матье Галле. Но это чистая конспирология и без фактов. Однако, примечательный факт, у этого персонажа жена тоже намного старше его самого, как и самого Э. Макрона. Само отклонение сексологии называет геронтофилией, а на жаргоне соответствующих сексуальных меньшинств такие супруги называются бородой. Одним словом - инвестбанкир неясной ориентации как в прямом, так и в переносном смыслах.

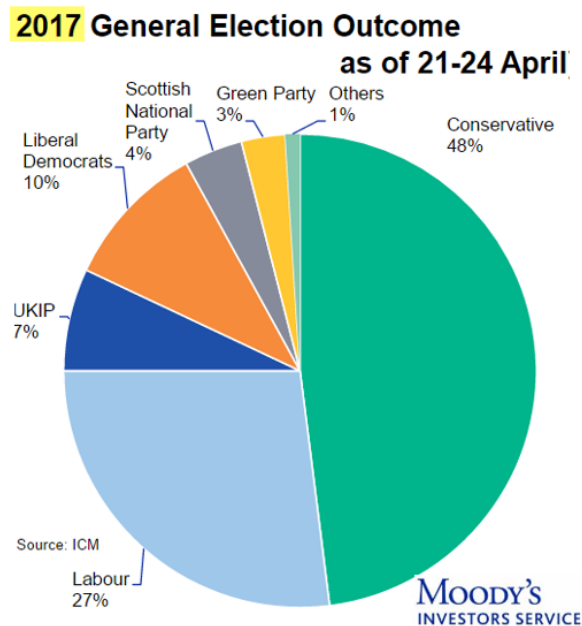
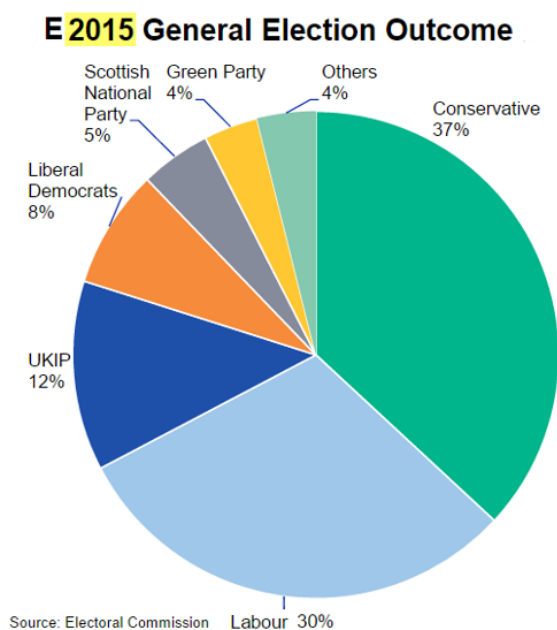
Хотя все противопоставляют личную жизнь Э.Макрона личной жизни уходящего президента Франсуа Олланда, "прославившегося" визитами к любовнице на мотороллере, но де факто его политика будет продолжением прежней.

«Макрон — кандидатура либерал-либертарианского глобалистского правительства. Его программа — неолиберальная программа по разрушению французского государства, его трансформации и включению в англосаксонскую геополитическую ось. За ним стоят глобалистские элиты: крупные СМИ и транснациональные корпорации. Вся система сделала ставку на Макрона!» — заявил в одном из интервью французский политолог Ален Сораль.

Поэтому не удивительно, что спреды французских бумаг к немецким стремительно начали падать, как и страховки от дефолта.



Британский фунт. Немного запоздало приведем диаграмму, из которой следовала логика объявления внеочередных выборов правящими консерваторами.



А никакие заботы о простых гражданах Великобритании, как уверяла Т. Май.

За пределами базовых валют доллар скорее укреплялся. Незначительно снизились австралийский (падение цен на уголь и сталь) и канадский (повышение Трампом тарифов на импорт канадской древесины.) доллары, бразильский реал (общие проблемы и в экономике и в политике).

И только мексиканский песо не изменился по совершенно невероятной причине. На неделе Д. Трамп, как истинный хозяин своего слова, взял его обратно. И передумал выходить из североамериканского NAFTA, хотя это было одно из его главных предвыборных обещаний. И одним из первых подписанных им актов.

Среди прочих валют отметим непрекращающийся рост индийской рупии.



Местный Центробанк был даже вынужден поднять ставки для торможения инфляции.

Российский рубль на неделе сделал классическую коррекцию к керри трейду, после целого шквала заявлений российских топов о нежелательности усиления ответственной валюты. Среди них был даже наш президент. Но сильного падения не получилось.



В пятницу было крайне важное событие – заседание РЦБ. На нем рубль получил еще один сильный удар в виде сокращения ставки сразу на пол процента с 9,75% до 9,25% при ожиданиях около четверти.

Хотя формально Э.Набиуллина еще на прошлой неделе предупреждала о такой возможности, но это полностью противоречит всей политике Центробанка за последние пару лет. А сама докладчица хотя и повторяла дежурные фразы о сохраняющихся рисках инфляции, но временами легкость в вопросах смягчения монетарной политики напоминала легендарного опереточного министра финансов Попандопуло.

Трудно сказать, что привело к такому развороту. Во многом именно сверхжесткая до одиозности политика РЦБ привела к тому, что за прошлый год Россия была единственной крупной страной с падением ВВП. Было очевидно, что надо что-то делать. И видимо была проведена разъяснительная работа с главой РЦБ. И в этом отношении лучше поздно, чем никогда.

Но рубль устоял даже на таком ударе. Ведь качественно ничего не поменялось. Он по-прежнему остается самой доходной валютой в мире. Просто теперь вместо +5,0% реальной (за вычетом инфляции) доходности будет +4,5%. Надо еще несколько таких сокращений, чтобы привести в норму соотношения. Поэтому я ожидаю продолжение политики крепкого рубля.

Облигации

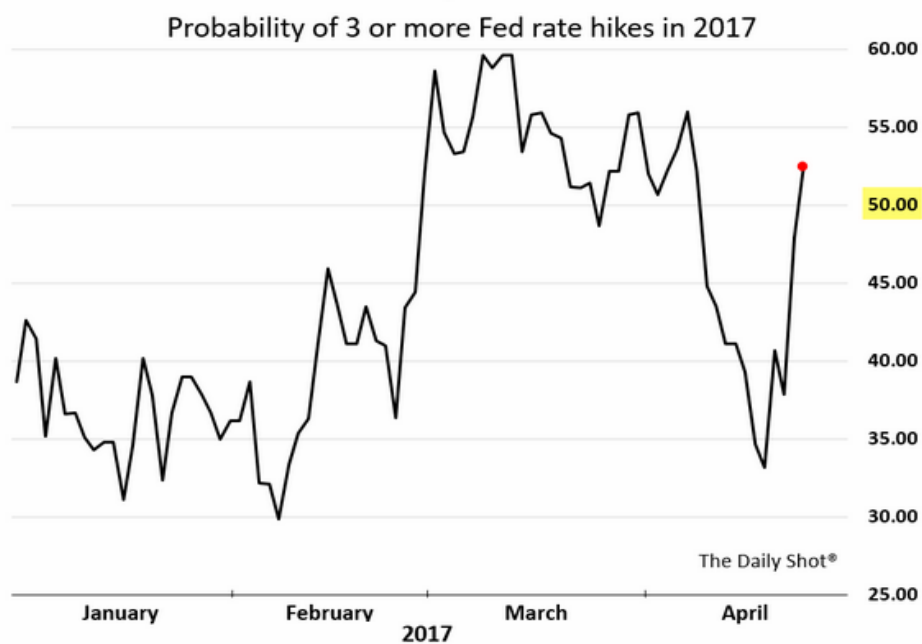
Снижение общей напряженности на финансовых рынках привело к бегству из качества и небольшой коррекции по облигациям.

Фьючерс на US 30Y T-Bond ▲ 153,02 +0,28 (+0,18%)

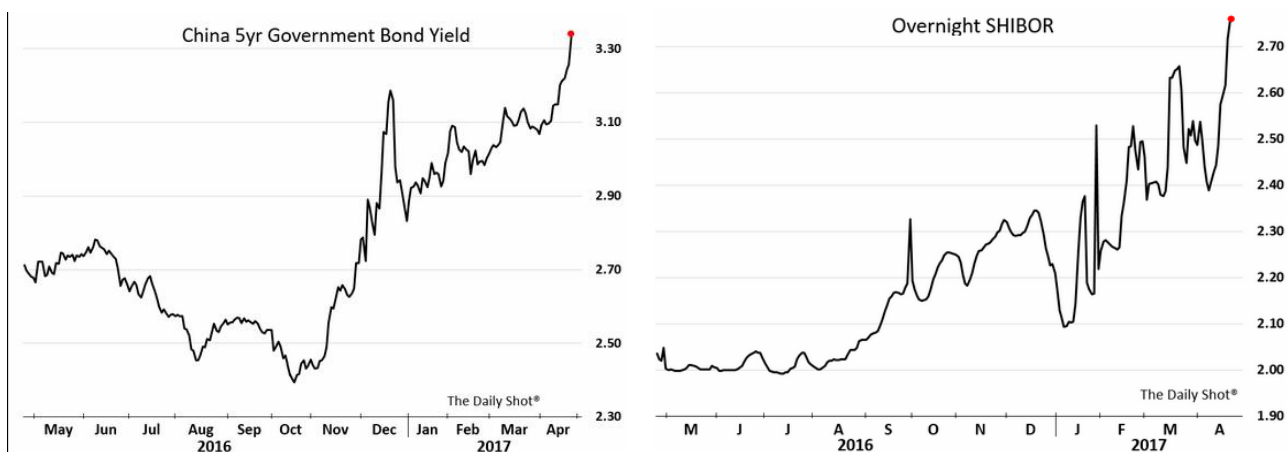


Из графика видно, что начиная со среды изменений практически не было.

Выборы во Франции привели к росту ожиданий поднятий ставок в рамках общего движения в пользу рискованных активов. Теперь снова три повышения в текущем году более вероятны, чем отсутствие этого события.



В отличие от американской динамики, в Китае просто взлет ставок.



Насколько опасна ситуация с долгами в Китае? Они, без преувеличения, гигантские. В конце 2015 г. общий долг страны достиг 240% ВВП. Долг частных лиц и корпораций (200% ВВП) лишь ненамного меньше, чем в Японии в 1991 г. (период "потерянных десятилетий"), и значительно выше уровня, какой был в Америке накануне финансового кризиса 2008. Поэтому не удивительно, что власти усиленно проводили недель ранее процесс делевереджа на биржах, что вызвало падение Шанхайского индекса. Китайская комиссия по банковскому регулированию (CBRC) предписала трастовым компаниям сократить финансирование сектора недвижимости, а также промышленных отраслей, сталкивающихся с перепроизводством. Но этого все равно недостаточно.

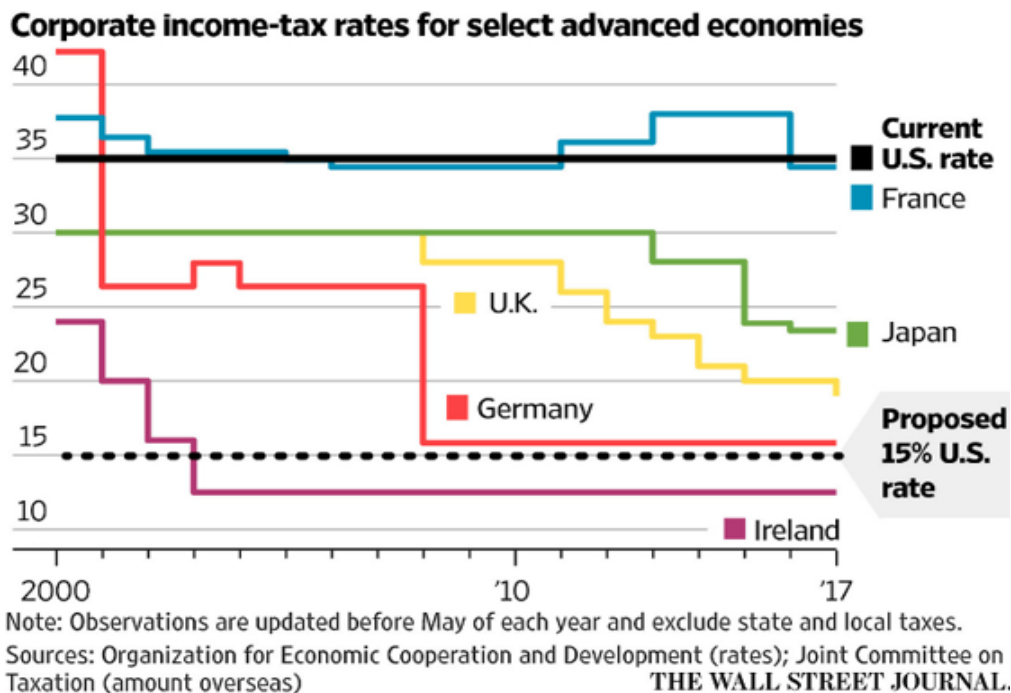
Отличная от американской динамики ситуация в Европе, и прежде всего во Франции.



Другими словами на неделе наблюдался широкий разброс трендов по облигациям в разных регионах мира. Доминировали внутренние факторы.

Как уже говорилось ранее, на неделе был опубликован план (а точнее его зачатки) американской налоговой реформы.

Необходимость реформы была подробно объяснена Д. Трампом еще на стадии предвыборной борьбы. В США слишком высокая зарегулированность. Из-за этого бизнесу становится выгоднее вести дела за рубежом, и он бежит из страны. Поэтому надо снизить налоги и вернуть Америке былую экономическую привлекательность.



Из этого графика видно, что предлагаемый план именно это и делает.

Проблема в другом. Конечно, быть красивым и богатым быть лучше, чем больным и бедным. Но где же взять на все это средства. Поскольку самого плана как такового нет, то нет и точных оценок. Но по некоторым прикидкам речь идет как минимум о двух триллионах(!) долларов. И это в тот момент, когда могут остановить финансирование правительства. Бывший топ Goldman, а ныне министр американских финансов православный С. Мунчин, по этому поводу непринужденно сообщил, что эти деньги должны появиться за счет притока средств со всего мира и будущего возможного(!) роста экономики. Т.е. пока это разновидность маниловского хрустального моста над деревней с купцами, торгующих всякой полезной для крестьян мелочью.

Финансирования проекта пока не предусмотрено, а вариантов кроме печатного станка просто не просматривается. Но на это надо еще получить одобрение конгресса, что весьма проблематично. Но и не безнадежно в отличие от случая с Обамакеа. Ведь на этот раз обещают подпечатать и раздать денег. А против такого не может устоять даже высоконравственный американский конгресс. Поэтому после переговоров вполне может родиться какой-то компромиссный и промежуточный вариант стимулирования.

Товары

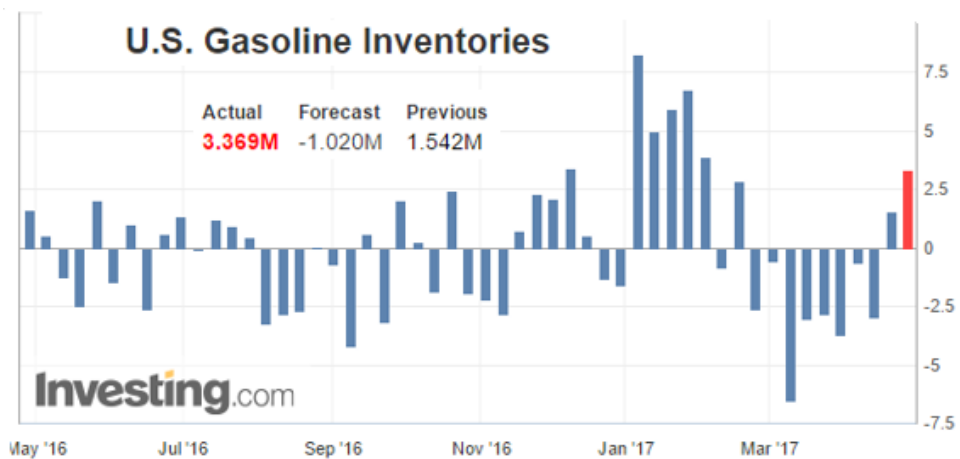
Товарная группа замедлила падение на низах.

Энергетика

Энергетика еще немного припала. Но прежних темпов падения, как недель ранее, уже нет.

Американские запасы на неделе были умеренно негативными. Нефть снизилась на -3,6 млн, что было компенсировано увеличением бензина +3,4 млн. А мазут подрос на +3.4 млн. После целой серии недель с нетто снижением запасов это первое нарастание.

Особенно тревожно выглядит ситуация с бензином, где второй раз подряд рост в разгар автомобильного сезона.



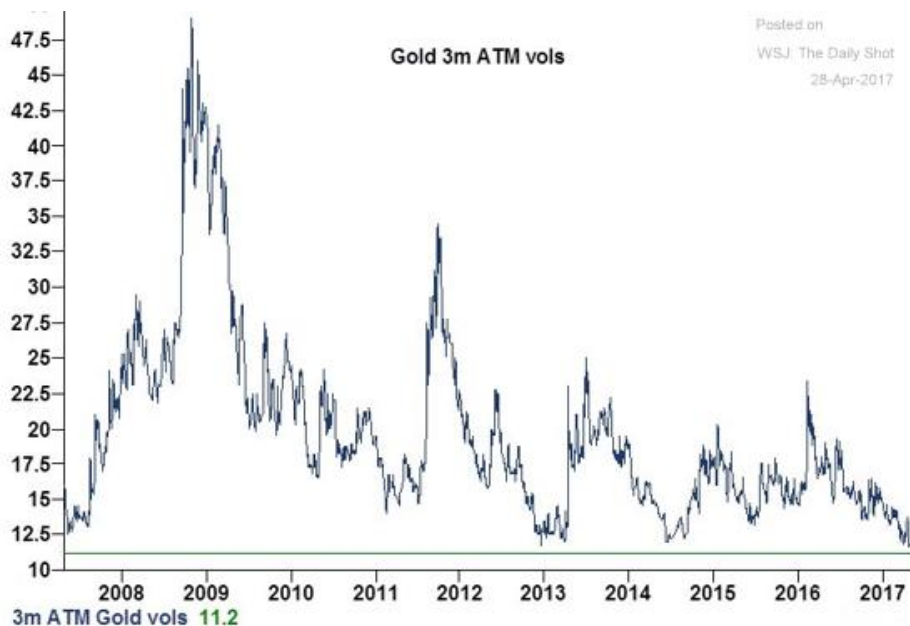
Да и спрос на бензин на неделе почему-то припал. В этой точки зрения снижение энергетической группы полностью соответствовало отчету.

Поскольку со стороны ОПЕК пока нет новостей, а крупнейшие инвестбанки продолжают говорить о дефиците нефти в мире во втором полугодии, то тестирование 50 уровня, скорее всего, останется чисто техническим игрищем.

Металлы

Промышленные металлы вслед за акциями также отскочили вверх. Но в отличии от акций, они остаются на низах, как и все товары в мире.

Драгоценные металлы, напротив снижались всю неделю на соображениях снижения напряженности после выборов во Франции. В частности, это привело новому минимуму по золотой волатильности.



Зерновые

Несколько отскочили от низов прошлой недели. Но цены остаются низкими. И пока просвета в перепроизводстве не видно.

Софты

Софты очень слабо вторую неделю подряд. Как бы это зараза не передалась прочим рискованным секторам.

Кофе

Обвал на неделе выродился в умеренное снижение. Но нисходящий тренд продолжается. Если дальше пойдет такими темпами, мы уже войдем не в продажу, а в покупку. Т.е. надо будет работать на идеях краткосрочного отскока, а не на тренде. Поэтому сразу ставим фиксацию прибыли.

Завершенные сделки в 2017. Март продажа 144. Покупка 156, итог -12пунктов.

Текущие сделки: Нет.

Позиция: Нет. Вариационка нет.

Ордера. Май Продажа 138, стоп 142. Покупка 119. Выход из покупки 124

Какао

Майский контракт заканчивается, под конец успели купить вторую позицию по 1760. Если на неделе не сработают ордера, то выходим на конец апреля. Далее работаем с июньской поставкой.

Завершенные сделки в 2017. Март покупка 2150, выход 1990, итог -160.

Сделки на неделе: Май. Покупка 1760.

Позиции: Май покупка 1960. Май. Покупка 1760. Вариационка +40.

Ордера. Май. Заккрытие по концу апреля. Июнь покупка 1810.

Сахар

А неделе еще один завал вниз. Бразильский экспорт пошел на новый исторический максимум после того, как снизившиеся цены на энергетику уменьшили сахарный спрос для переработки в спирт.

Падение никак не останавливается. К нашим ценам даже близко подойти не можем. И продавать по рынку уже поздно, поскольку в любой момент может последовать отскок. Поэтому снижаем на величину недельного снижения.

Завершенные сделки в 2017. Март. Продажа 19,9, закрытие 20,2. Итог -0,3.

Текущие сделки: нет.

Позиция: нет. Вариационка нет.

Ордера. Май. Продажа 17,30.

Апельсиновый сок

Цена прижалась к 155, что является поддержкой с начала апреля. Отсутствие сколько-либо значимых отскоков для такого волатильного контракта в течение столь длительного периода - очень опасный признак. Может быть обрушение в любой момент, и надо срочно выходить. Ставим жесткий стоп и снижаем фиксацию прибыли.

Завершенные сделки в 2017. Нет

Сделки на неделе. Нет.

Позиции: Май. Покупка 176. Вариационка. -19,0.

Ордера. Май. Продажа 162. Стоп 152.

Хлопок

Майский контракт заканчивается. Мы вне позиций. Начинаем работать с июнем, который не сильно отличается от текущих цен.

Завершенные сделки в 2017. Март. Продажа: 74,9, покупка 74,2, итог +0,5. Май. покупка 74,6, продажа 76,7. итог. +2,1 цента.

Сделки на неделе. Нет

Позиция Нет.

Ордера. Июнь, покупка 76,1.

Макроэкономические показатели

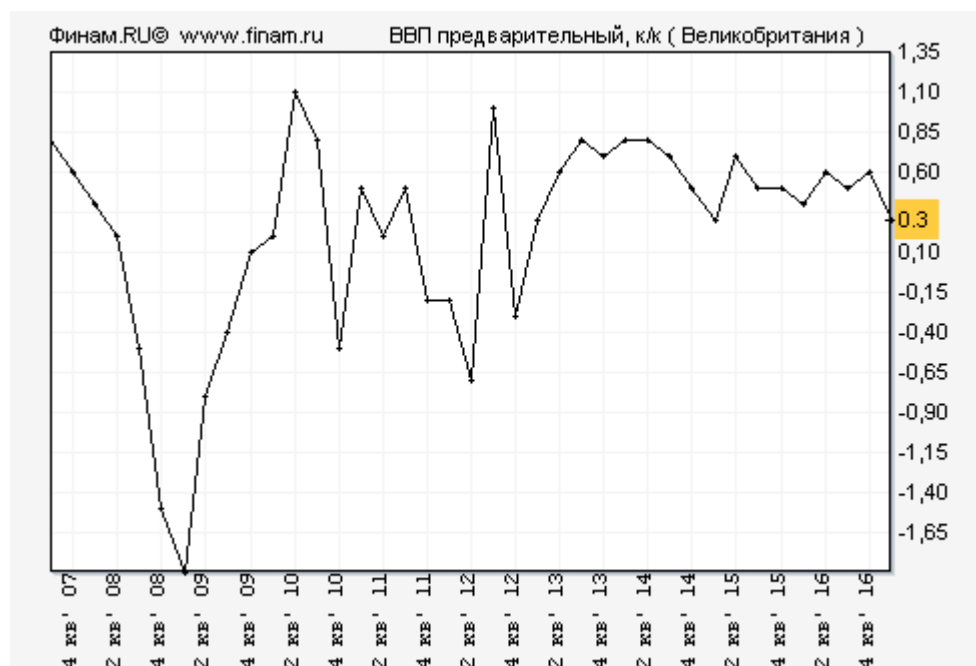
Статистика на неделе была близка к нейтральной с уклоном в негативную сторону.

С положительной стороны надо выделить строительные отчеты по ценам и новостройкам, потребительские настроения в США, розничные продажи в Великобритании и Японии.

Негативными были промышленные заказы в Великобритании, недельная безработица в США, и в особенности ВВП США и Великобритании.

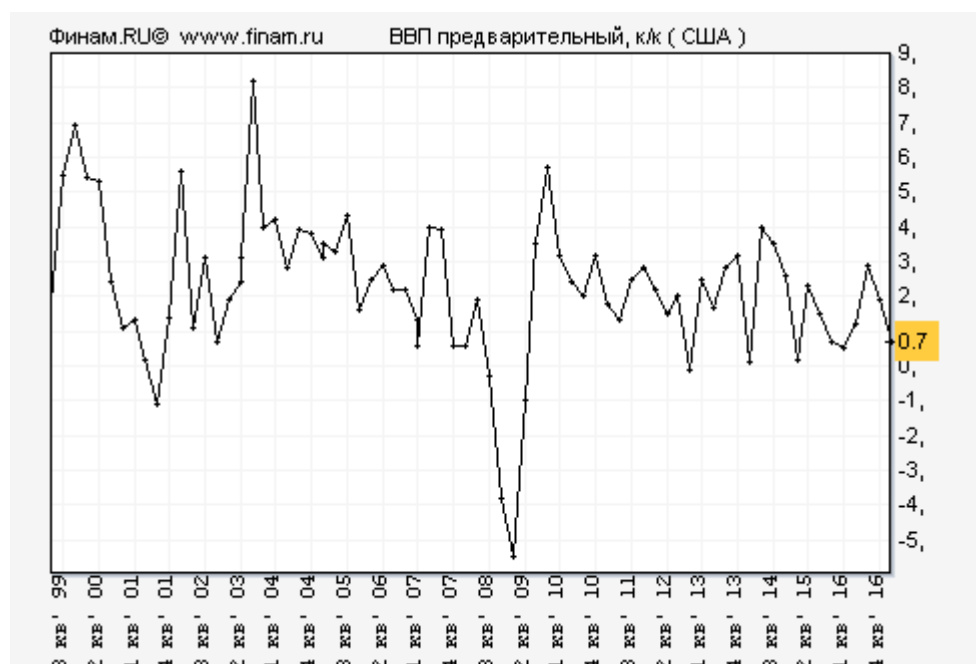
ВВП

ВВП Великобритании во втором чтении снизился до +0,3%.



Это на десятую ниже ожиданий, что привело к умеренному удивлению. Годовое изменение также упало на десятую до +2,1%.

А в США сильное снижение до +0,7%, при ожиданиях +1,2%.



Результат не вяжется с достаточно сильными стат данными в начале года. Поэтому я не исключаю его пересмотра вверх на следующей оценке.

Этот отчет в одиночку испортил статистику за неделю.

Безработица

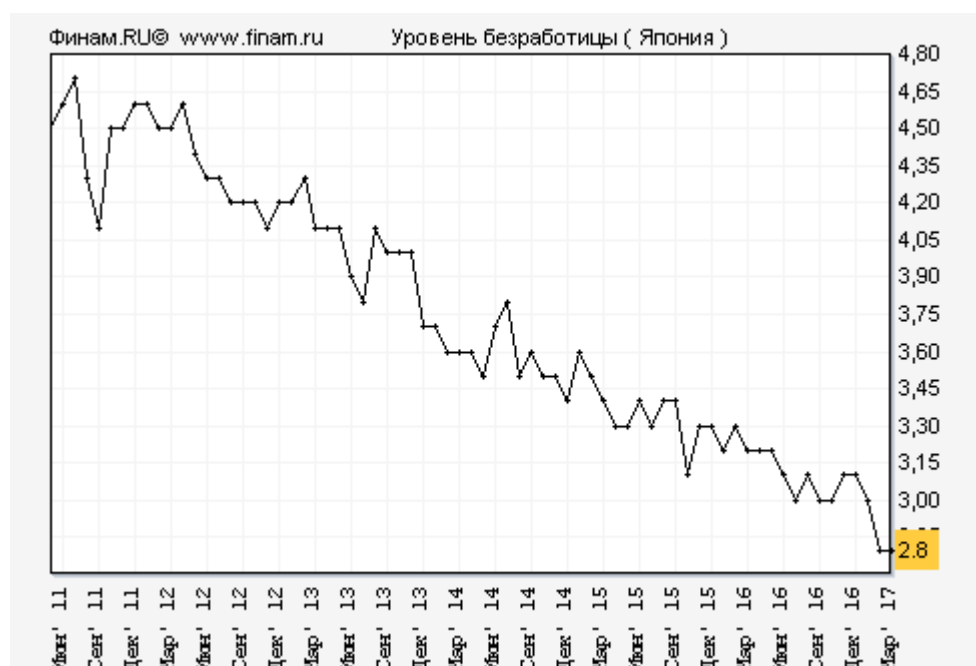
Недельные американские данные снова вернулись к верхам.



Ухудшения не ожидалось – консенсус около средних значений 245 тыс., откуда сильное негативное удивление.

Вообще с начала года положительной динамики по этому показателю уже не наблюдается. Возможно это действительно эффект насыщения, о котором так настойчиво твердит ФРС на последних заседаниях.

В Японии очередное повторение рекорда всех времен и народов.

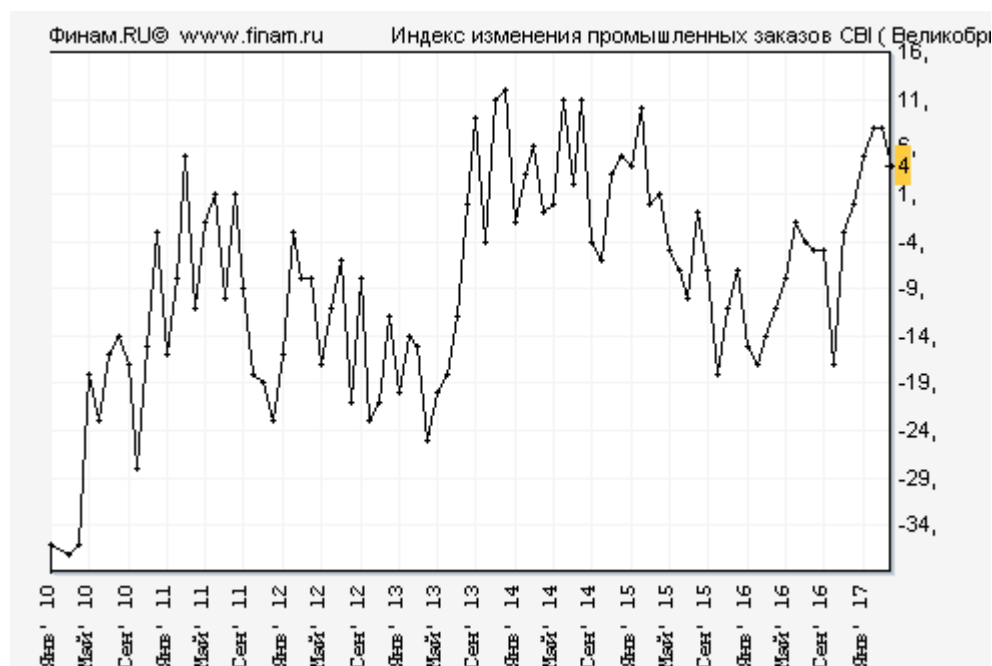


Плюс новый максимум по отношению вакансий к соискателям.

Однако, на этот раз даже положительного удивления нет, поскольку что-то подобное ожидалось. С этой точки зрения этот уникальный результат дал нейтральное влияние на рынки.

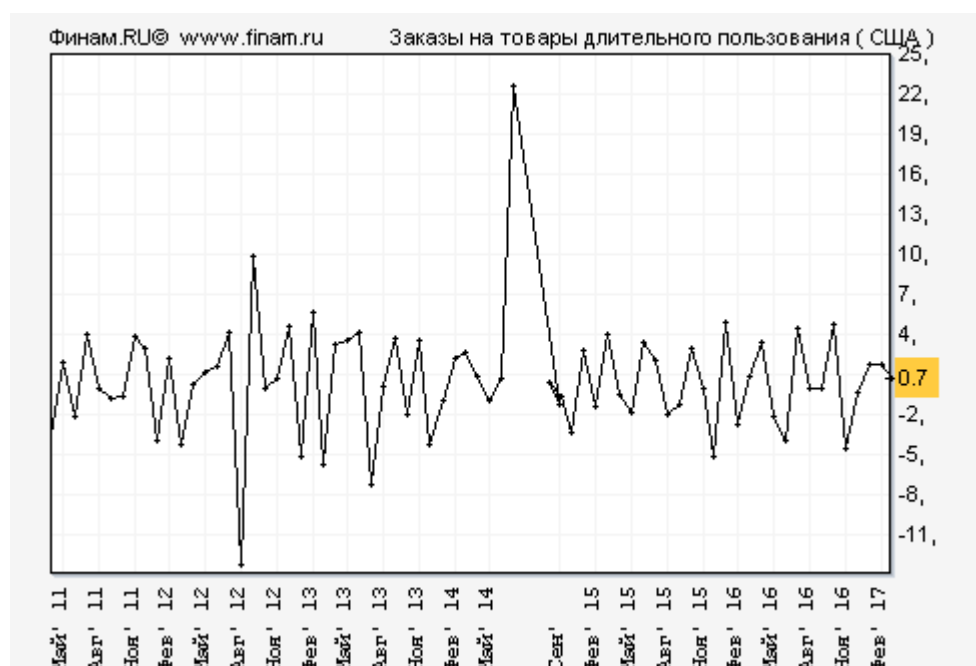
Промышленность.

Индекс промышленных заказов в Великобритании несколько отскочил от верхов.

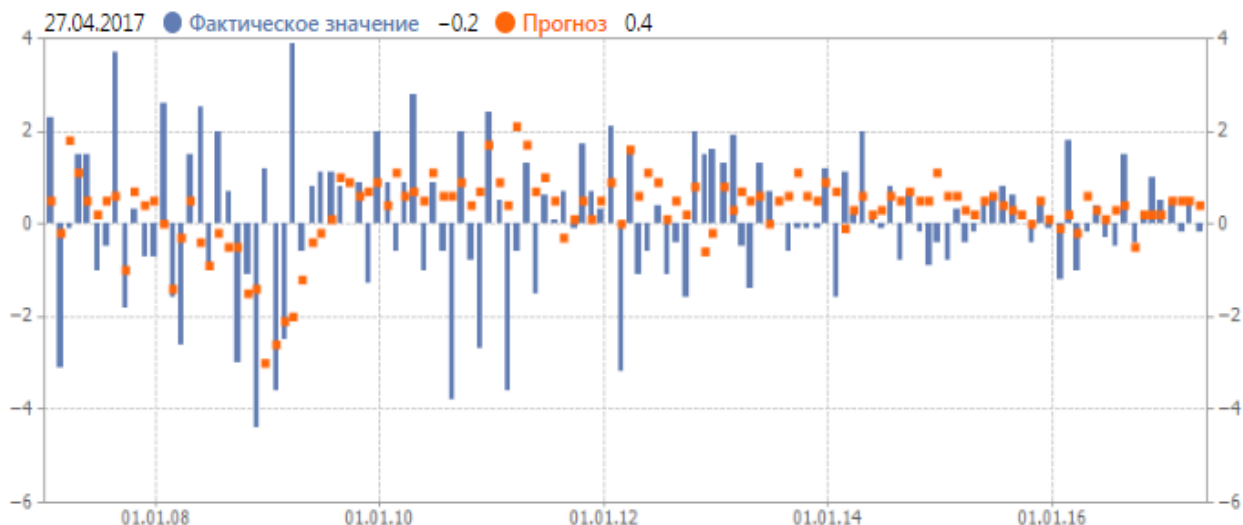


Удивления не было, поскольку снижение деловой активности ожидается в связи с брекситом уже дано. Но это самое слабое значение с начала года. Впрочем, пока значение положительное.

Заказы на товары длительного пользования вышли умеренные, но положительные.

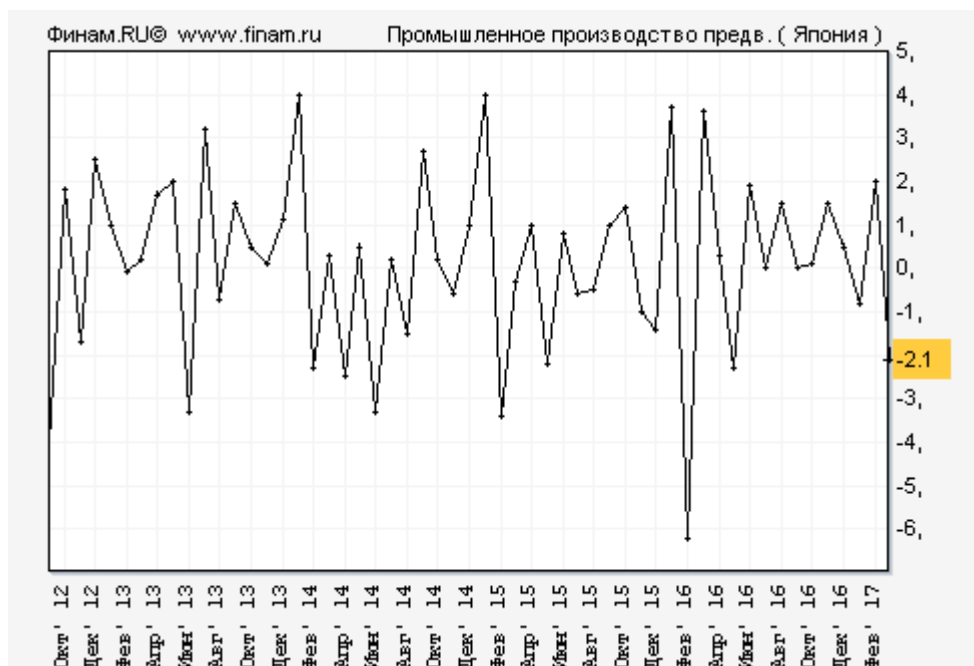


В прошлый раз было +1,7%, ожидалось +1,2%, откуда умеренное негативное удивление. А вот корневая компонента вышла жесткой – даже в отрицательной зоне.



Ожидалось +0,4%, откуда сильнейшее разочарование. В результате с начала года показатель вернулся в отрицательную зону.

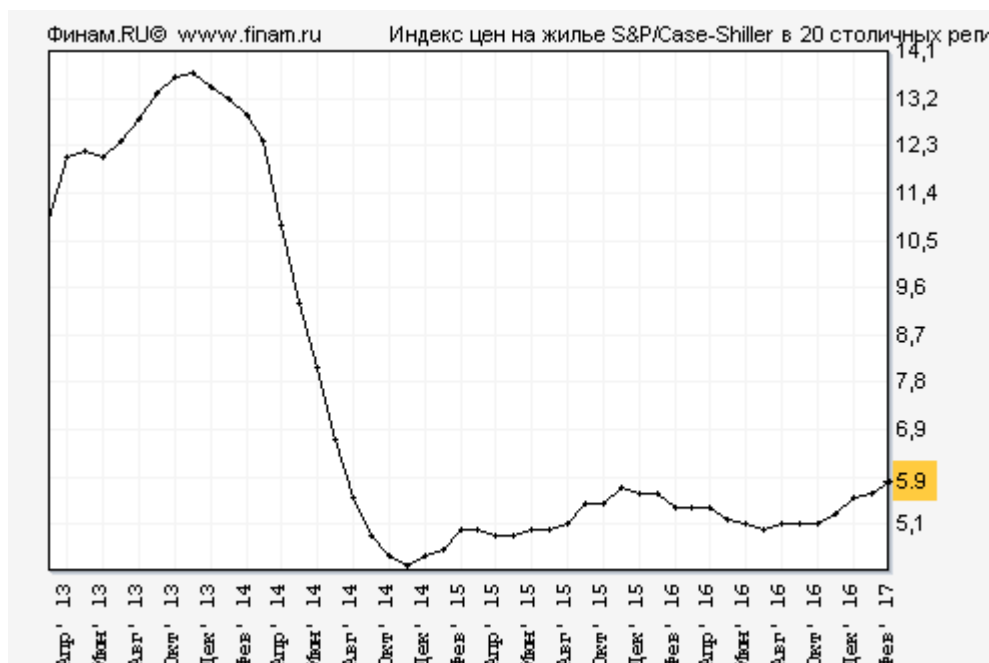
В Японии сильное снижение промпроизводства



Но поскольку в феврале был +2,0%, то по итогам двух месяцев около нуля. Что больше похоже на правду.

Строительство.

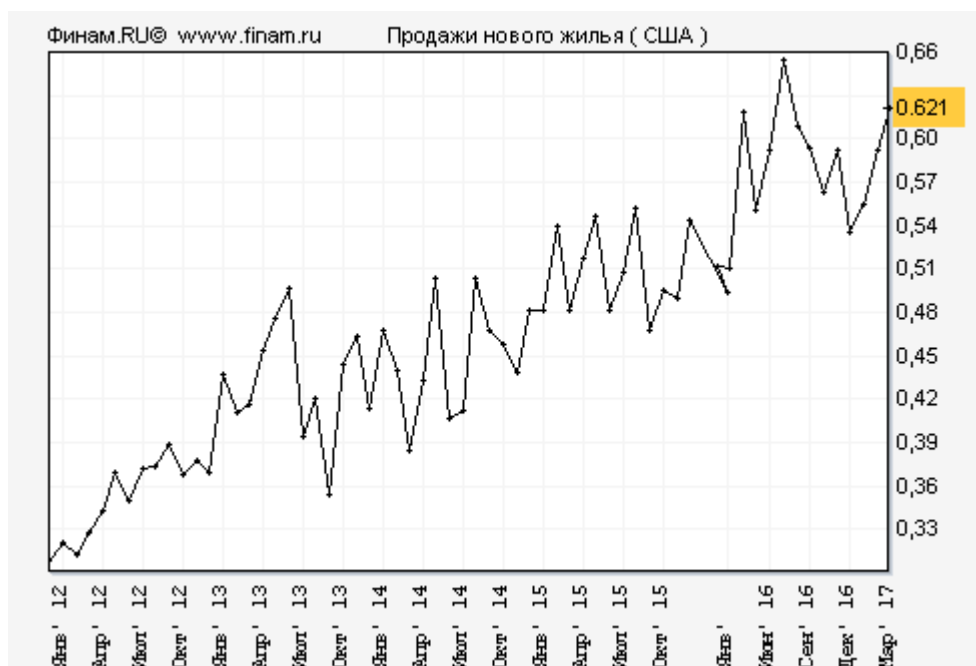
Индекс строительных цен НАНВ поднялся на две десятых до максимума 5,9% с 2014 года.



Изменений не ожидалось, откуда возникло положительное удивление.

Индекс незавершенных сделок несколько припал по сравнению с прошлым разом, но остается высоким. Недалеко от ожиданий, без удивлений.

Продажи новостроек подтянулись к верхам.



Ожидалось как в прошлый раз около 583 тыс, откуда возникло положительное удивление.

Строительный сектор находится в хорошей форме и даже продолжает расти.

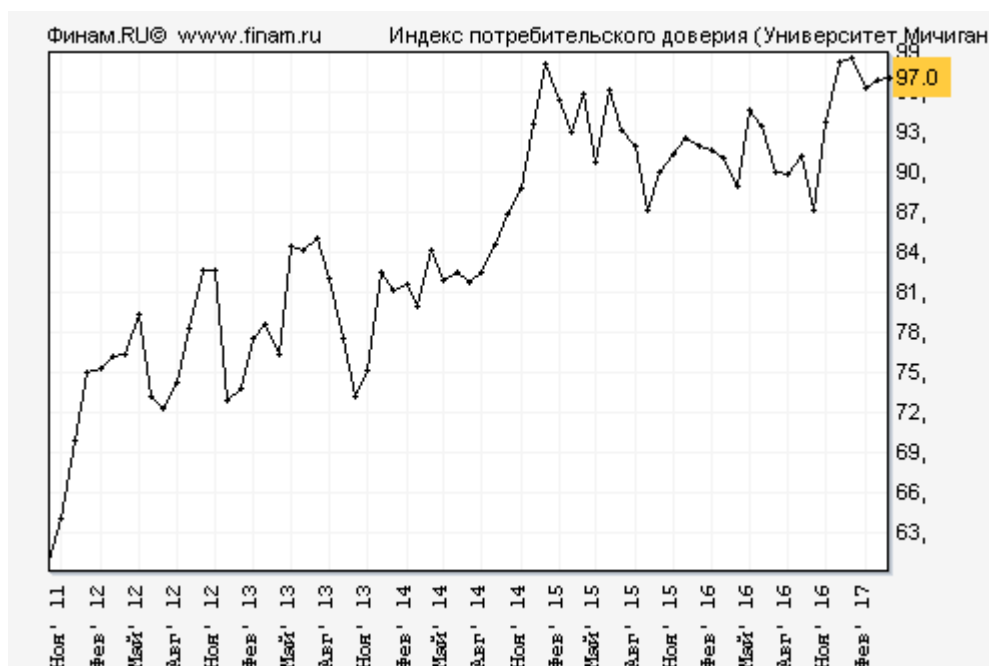
Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы.

Американские потребительские настроения в апреле несколько отскочили от 17 летнего максимума.



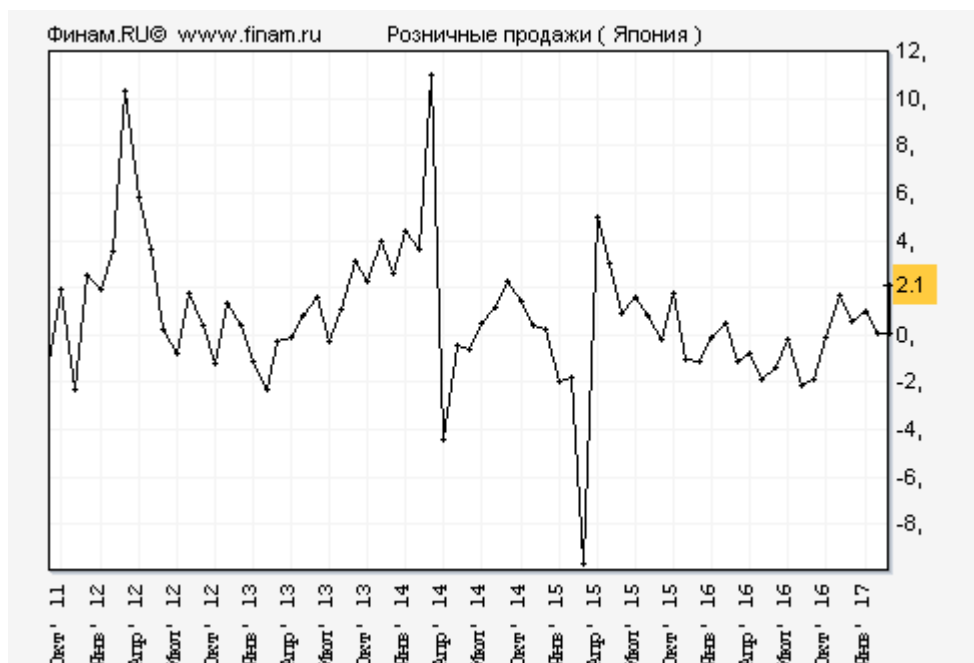
Удивления не было. На значение все равно аномально высокое. Даже выше, чем было до ипотечного кризиса 2008 года.

Окончательное значение Мичиганского индекса практически не изменилось по сравнению с прошлым результатом.



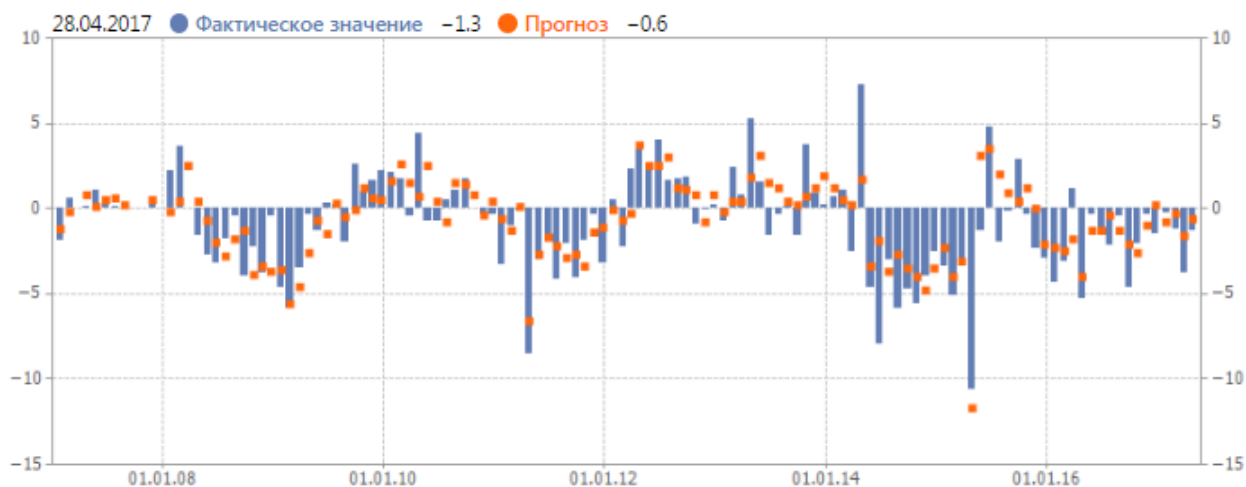
В результате значения у верхов, что предполагает высокий потребительский оптимизм.

В Японии в марте сильный рост розничных продаж.



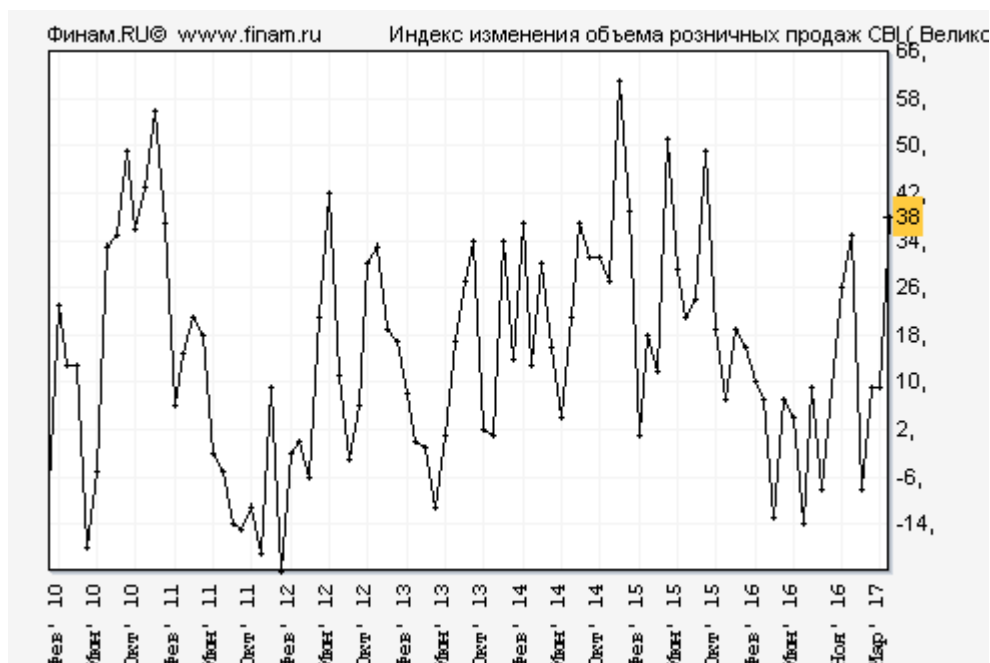
Наибольший прирост с 2015 года. Подскок ожидался, но только до +1,5%, что привело к сильному положительному удивлению. Хотя результат выбивается из привычных около нулевых значений в последние месяцы, но он косвенно подтверждается ростом цен в последние месяцы.

Напротив расходы домохозяйств показали минус третий месяц подряд.



Несколько хуже ожиданий, но разочарование небольшое. Хуже то, что расходы падают на фоне новых рекордов по занятости и розничных продаж. Отчасти слабые результаты объясняются раскруткой инфляции в Японии с начала года.

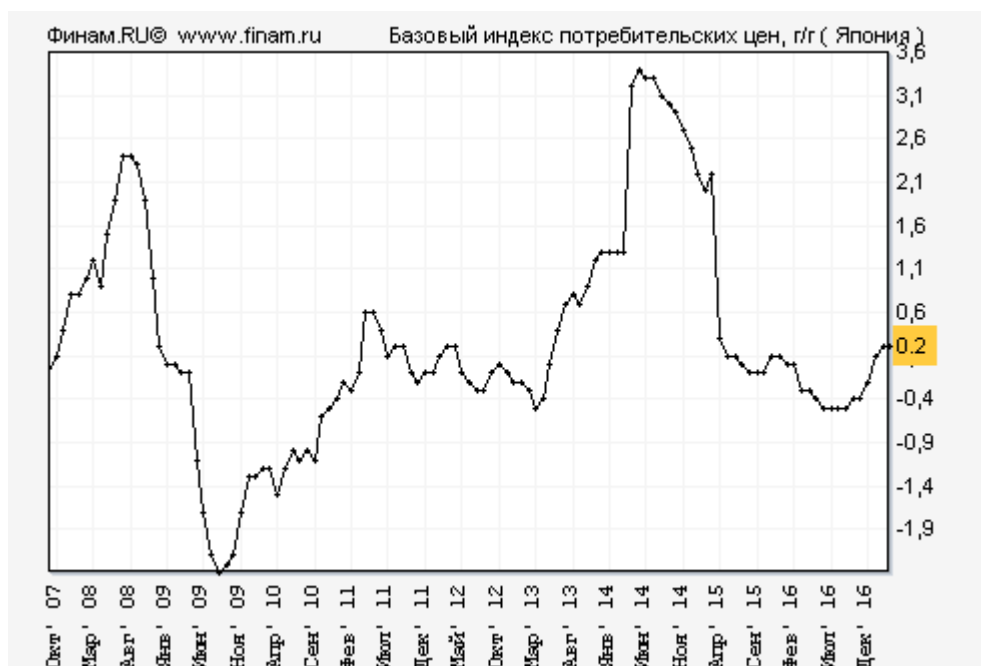
В Великобритании что-то нереальное по индексу розничных продаж.



Ожидалось всего шесть пунктов, что создало сильнейшее положительное удивление. Результат настолько хорош и настолько противоречит прошлым данным, что вызывает определенные сомнения. Надо ждать подтверждения в следующем месяце.

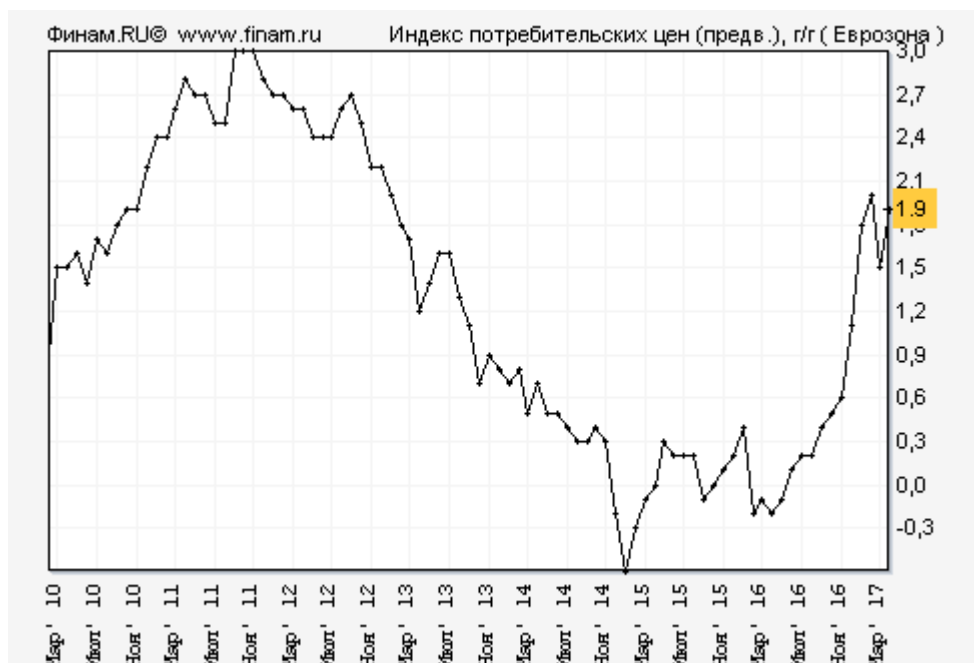
Цены

Третий месяц подряд в Японии рост цен – удивительное событие за последние годы.



Причем ожидалось даже больше +0,3%, из-за чего небольшое разочарование.

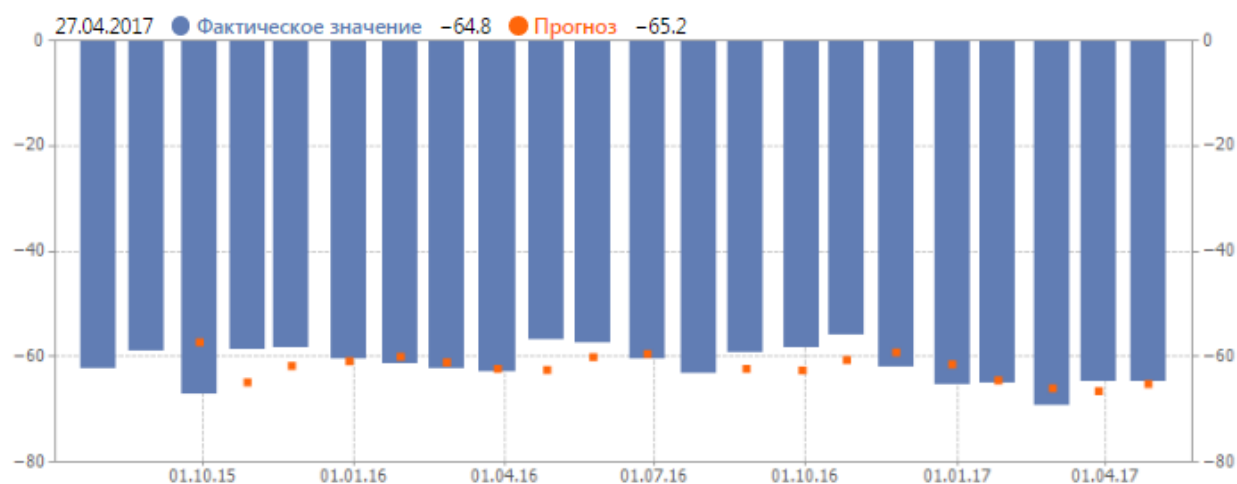
Предварительное значение европейской инфляция за апрель подняло показатель до +1,9% при ожиданиях +1,8%.



Значение вернулось уровням конца года, тем самым оставило февральский обвал единичным статвыбросом. Но и нового максимума нет. Тем самым нейтральное выступление М Драги в четверг имело под собой фундаментальную подоплеку.

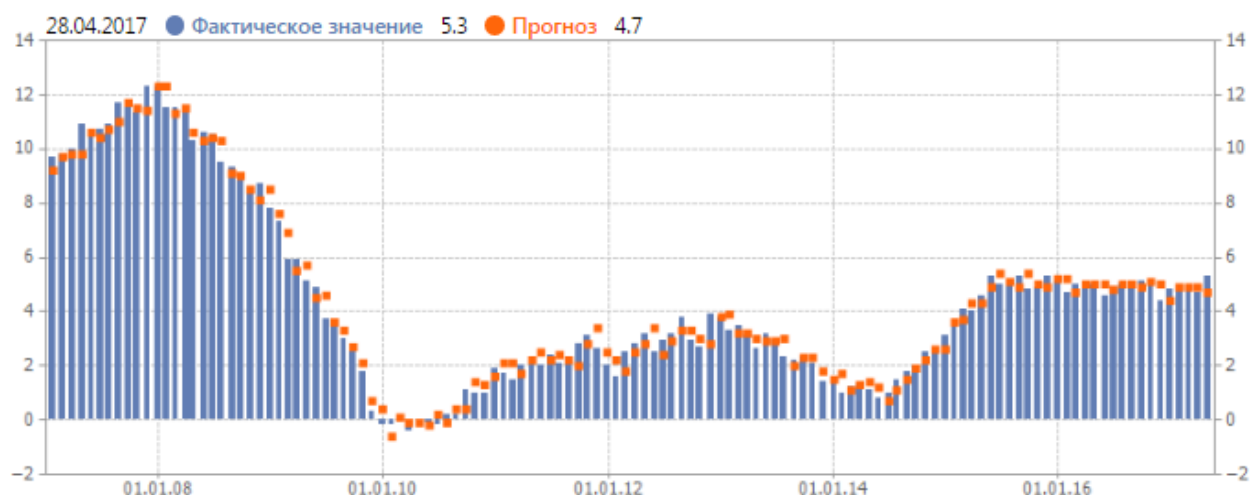
Финансовые потоки

Американский торговый баланс почти не изменился с прошлого раза.



Недалеко от ожиданий и без удивлений.

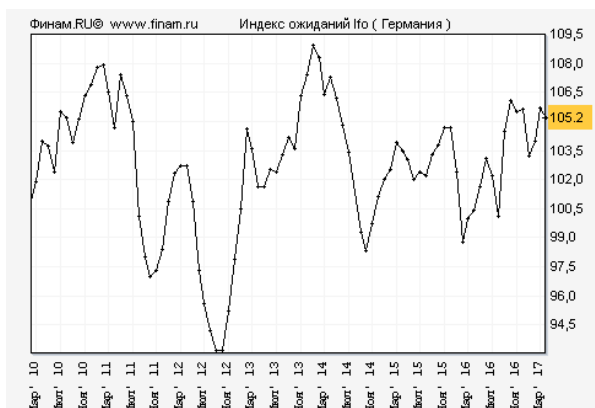
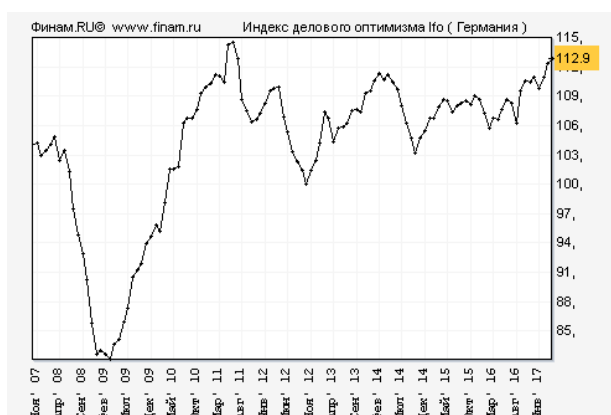
Денежная масса в Евросоюзе обновила многолетний максимум.



Рост по отношению к февралю составил сразу шесть десятых пункта. Сильное положительное удивление, поскольку изменения показателя никто не ждал. В качестве гипотезы можно предположить стимулирование от ЕЦБ в ответ на февральское падение европейской инфляции, что уже возымело действие.

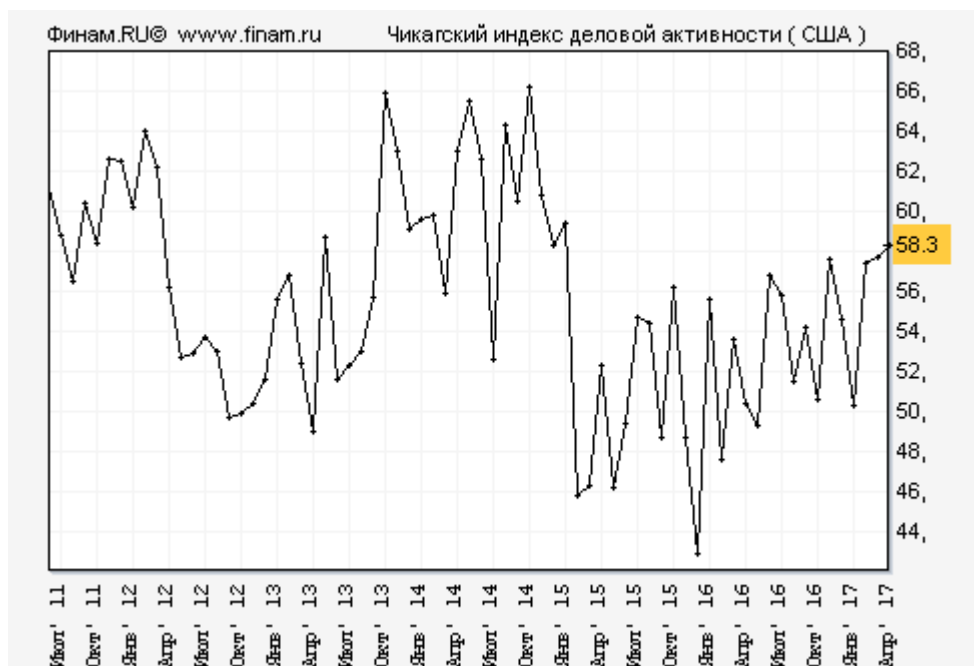
Индексы деловых настроений.

Германский ifo показывает стабильную картину на верхах.



Ожидания были недалеко от факта, так что без удивлений. Одним словом, хорошие настроения в Германии продолжают.

В США чикагский региональный индекс хотя практически не изменился, но обновил новый многолетний максимум.



Ожидания предполагали наоборот небольшое снижение, откуда умеренное положительное удивление.

Удачной торговли.

Бобрик П.П

pbobrik@univer.ru

В обзоре использовались материалы компаний МФД, aftershock, Финам и Daily Shot, Вести финанс.