



Мировые тренды

Одной строкой

Сырьевые товары пошли вниз...

Общая картина

Рост безработицы резко обострил опасения по усугублению кризиса. В результате облигации выросли, а нефть упала. Валюты и акции в позиции низкого старта.

Акции

Если вынести за скобки Китай, то на неделе цены на акции падали, хотя и незначительно.

В результате многие мировые фондовые индексы прижались к важным уровням поддержки, пробитие которых может привести к активизации падения. Наиболее характерная ситуация сложилась по американскому SP, где все большее значение приобретает уровень 880. Но пока ничего знакового не пробито.

Негативное развитие событий было обусловлено прежде всего обилием негативной макростатистики, прежде всего по безработице и потребительским настроениям. С новой силой заговорили о том, что вторая волна кризиса уже идет, хотя, на мой взгляд, говорить такое пока преждевременно.

Главным контраргументом для такой точки зрения служит поведение китайских фондовых индексов.



На фоне проблем в западных странах инвесторы решили переложиться в более надежные активы. На графике отчетливо видно ускорение роста.



Мировые тренды

На западных фондовых площадках положительные результаты на неделе демонстрировали компании, которым хорошо в плохие времена. Например, сеть ресторанов быстрого питания Yum! Brands Inc, производитель продуктов питания General Mills, повысивший прогноз по прибыли в текущем году, другие пищевики вроде Kraft Foods, и Coca-Cola. Расчет простой. Есть меньше не станут, а инфляция всегда поддержит цены на предметы первой необходимости.

Валюты

Нарастание проблем с мировой экономикой усиливает страхи и приводит к потоку ликвидности в активы качества. Среди них и доллар. Это помогло последнему удержаться на текущих уровнях, хотя было несколько попыток нырнуть вниз. Например, когда в начале недели на рынках циркулировали слухи о том, что Китай потребовал включить в повестку скорого саммита G8 тему о введении новой резервной валюты. Это еще раз подтверждает прогноз, что если ситуация со страхами начнет ослабляться, доллару придется значительно ослабеть. В качестве примера, как это может произойти, можно привести британский фунт, который уже значительно ослабел на проблемах с дефицитом британского бюджета, достигшим одного триллиона фунтов стерлингов.

На неделе, рейтинговое агентство Standard & Poor's посчитало прогноз до 2050 (!!!) года, согласно которому британский госдолг может вырасти вчетверо к 2050 году до 200% ВВП. Напомним, что докризисные аналогичные расчеты показывали увеличение госдолга только до 150%. А в конце мая S&P поместило британский кредитный рейтинг на пересмотр с негативным прогнозом из-за того, что уже к 2013 году госдолг может достичь 100% ВВП страны. Если дело и дальше так пойдет, то пересматривать прогнозы будут дважды в день, и самому агентству пора подумать про увеличение штата.

Основной проблемой названы не воровство плутократии во время кризиса, а старение населения. Это, по мнению авторов прогноза, приведет к непропорциональному увеличению расходов на пенсии, здравоохранение и социальные расходы. Напомним, что недавно во время слушаний посвященных «реформе» медицинской системы США, на похожие темы выступал Б.Обама, который тоже озвучивал предложения ужаться во время кризиса, но не богатым, а малоимущим. Одним словом, все старо как мир.



Мировые тренды



Очевидно, что прогнозы в стиле Насретдина про 20 обучение ишака Корану являются частью общей пиар компании, чтобы хоть чем-то отвлечь внимания от американских проблем. Но британский фунт падал всю неделю и, похоже, период его восстановления против доллара закончился, как заканчивается волна восстановления после осеннего разгрома фондовых рынков.

Среди прочих новостей отметим очередные угрозы центробанка Швейцарии провести новые интервенции, если франк будет укрепляться, что, впрочем, совсем не мешало ему расти.

Облигации

Усиление кризиса привело к очередному перетоку капиталов из акций в облигации.

Поэтому цены росли практически на любые бумаги фиксированной доходности. Дело дошло до того, что устойчивый восходящий тренд смогли в июне продемонстрировать даже короткие дисконтные бумаги, которые и так уже продаются почти по номиналу. Наиболее яркий представитель последних – трехмесячный евролиббор.



Мировые тренды



Что уже говорить про длинные бумаги, которые расходились как горячие пирожки. Особенно это касается японских и немецких бумаг.

Американцам повезло меньше, они смогли только удержаться на текущих рубежах. Их ценовая динамика окончательно оторвалась от прочих развитых стран. Напомним, что на этой неделе не происходило плановых аукционов по размещению долговых расписок американского правительства. И многие надеялись, что бондам удастся отрасти. Ан нет. Но еще хуже ситуация в Великобритании, где местные гилты даже упали на таком сверх благоприятном фоне.

Кстати о фоне. В начале недели Швейцарский банк международных расчетов в очередной раз высказался по поводу рисков стран восточной Европы, которым надо выплатить невыплаченные, но, главное, совершенно нереальные для выплаты, суммы по банковским долгам. Причем констатирована отрицательная динамика, т.е. проблема не только не рассасывается, но и нарастает. Ждем осенью дефолтов. В отличие от МВФ или всемирного банка банк международных расчетов пока не бросается просто так заявлениями.

Затем совет директоров Bank of America одобрил выплату почти 713 млн долл. в качестве дивидендов правительству США в ходе выполнения правительственной программы по спасению проблемных активов (TARP). Напомним, в марте с.г. глава Bank of America Кеннет Льюис сообщил, что банк может вернуть 45 млрд долл., полученных компанией в рамках TARP, в 2009г. или в начале 2010г. в зависимости от экономической ситуации, а сам банк уже в 2009 году покажет прибыль. На том фоне разговоры про урезание соц помощи и пенсий выглядят особенно мило.

Нет желания у власть имущих урезать и прочие расходы. Аккурат на неделе 400 морских пехотинцев и 650 местных товарищей в долине реки Гильменд начали новую операцию. Напомним, что всего в Афганистане 61 тыс человек из которых 28 тыс. – из США.



Мировые тренды

В этой связи интересно высказывание Б. Обамы, который, перечисляя текущие трудности, которые должен преодолеть «дух американской нации» с гордостью заявил, что страна ведет две войны. Напомним, что при выборах он обещал свернуть эти войны. Т.е по-прежнему наблюдается желание поменять что-то ничего не меняя, но сейчас даже стали гордиться я этим.

Ждем очередных размещений американских бондов на открытом рынке.

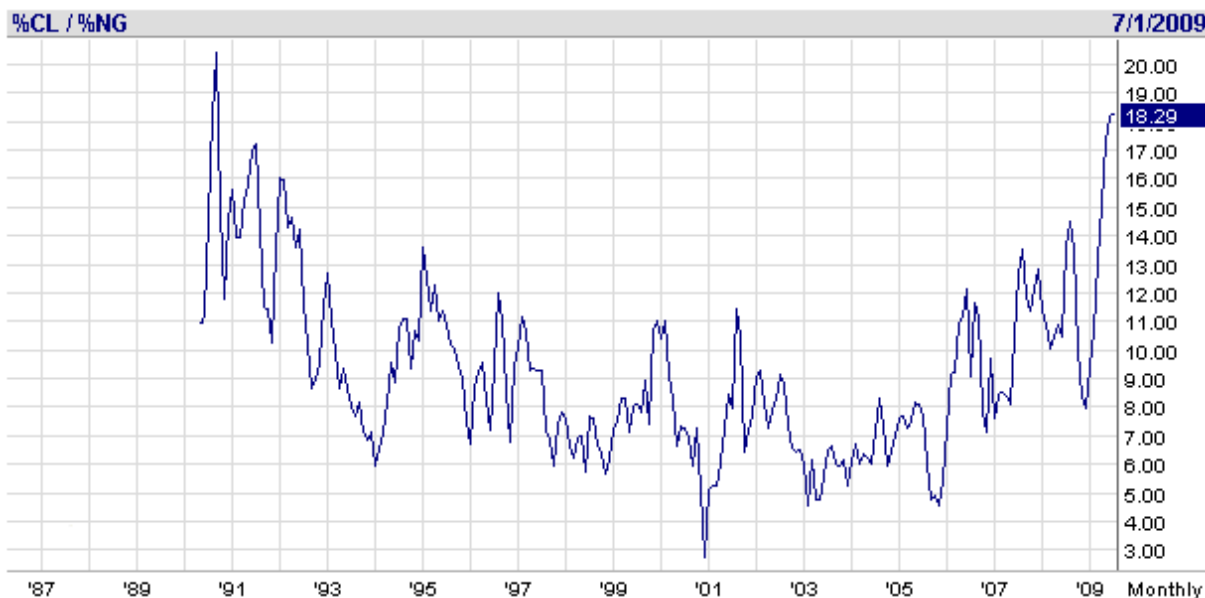
Товары

По товарам началась коррекция.

Нефть закончила неделю на минимуме, и это было минимальным значением за целый месяц.

Чисто формально причины были. Запасы нефти упали на неделе на 3,66 млн, баррелей, но запасы бензина и мазута суммарно выросли приблизительно на половину больше около 5 млн баррелей. Но подобные данные выходили и ранее, что не мешало нефти не только удерживаться на достигнутых уровнях, но даже и расти.

Для понимания факторов текущего ценообразования необходимо обратиться к конспирологическим теориям. В настоящее время печатания необеспеченных бумажных и электронных денег нефть рассматривается как разновидность банковского депозита. Она не подвержена инфляции, а если повезет, то может очень сильно вырасти в цене.



Но это касается только нефти. Например, природный газ тоже энергия, но его финансисты и спекулянты знают слабее, и поэтому он не пользуется таким спросом. В результате отношение стоимости нефти к газу выросла почти до исторического максимума, и



Мировые тренды

это несмотря на то, что газ в 90 годах стоил очень мало, как неликвидный товар. Аналогичная ситуация и по углю, и по мазуту и другим энергоносителям. Это создает общую предрасположенность для долгосрочного обесценивания нефти, когда спекулянты начнут выходить из нее. Но подобная ситуация наблюдается с весны текущего года, и поэтому она не может быть названа причиной для последнего падения.

На текущей неделе вновь заявил о себе спекулятивный фактор. Несмотря на итоговое падение, на неделе был достигнут многомесячный максимум выше 73 долларов за баррель. После этого в печати всплыла британская компания PVM Oil Associates, которая 30 июня совершила сделок на 16 миллионов долларов с нефтью марки Brent. при обычных 1-1.5 млн. После огласки начался массовый выход из позиций. Не буду говорить что вследствие этого, но цена ушла за пару дней до 66 доллара, что более 10%. Кстати до оглашения данных по запасам, их прогноз выдал американский нефтяной институт, который показал падение запасов нефти на 6 млн баррелей, а бензина и мазута менее 1 млн долларов, что по смыслу полностью противоречит официальным данным.

Но есть еще одна причина для падения нефти, которая стала проявляться только на этой неделе. Резко упала стоимость переработки нефти.



7 долларов за переработку барреля - это худшее значение с февраля, т.е. когда началось восстановление энергетических цен. С этой точки зрения роста цен на бензин в ближайшее время ждать не придется, тем более что чистый спрос на топливо упал за год на 5.8%.

Среди прочих новостей отметит появление первого в мире автомата по продаже золотых слитков. В условиях, когда продовольствие подорожало в мире за последние два года на 60%, в мире ощущается спрос на настоящие ценности.



Мировые тренды

Макроэкономические показатели

Эта неделя была богата на статистику. И, пожалуй, с начала года не было столько негатива.

Главными результатами стали данными по безработице. Очень резко бывает так, что бы все основные страны отчитывались бы по ней на одной неделе, что явилось особенностью текущего момента. И поголовно все страны показали значительное ухудшение этого главного экономического показателя.

В США вышли свежие данные за июнь. Уровень безработицы вырос на +0,2% до 9,5, что являлось максимумом за 26 лет. Но аналитиков больше всего обеспокоил рост числа безработных на 467 тыс. Поскольку это оказалось существенно больше, чем было в прошлом месяце (350 тыс), то это поставило крест на всех надеждах о замедлении кризиса. Это даже не компенсировал тот факт, что аналитики ожидали более плохой уровень безработицы в 9,6%. По этому поводу Б. Обама привычно-обыденно выразил свою обеспокоенность, как будто он здесь не при чем. Обеспокоенные выступления постепенно становится новой ежемесячной театральной традицией белого дома. Ждите следующее в первую пятницу августа.

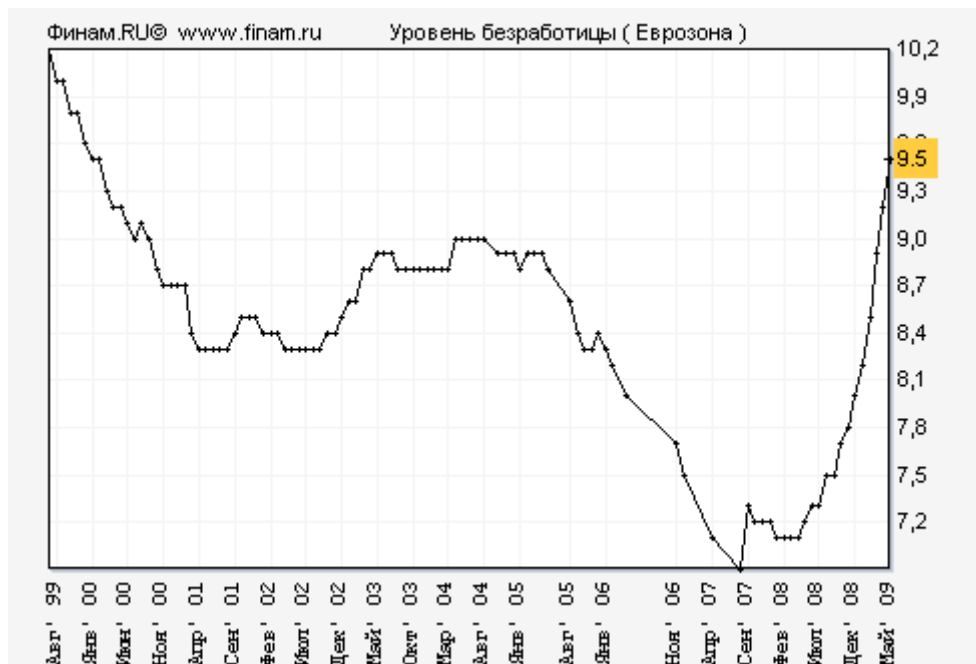
В других регионах земли пока самыми свежими данными по безработице являются майские. Они рисуют похожую картину.

В Японии безработица выросла на 0,2% до 5,2%. В Германии на 0,1% с 8,1% до 8,3%. Но в отличие от США, эти данные полностью совпали с ожиданиями аналитиков. При этом как и в США число новых безработных также резко возросло и в Германии с незначительных тысячи человек до +31 тыс.

По евросоюзу данные в целом оказались намного хуже, чем в ее экономическом центре Германии. Динамика с 9,2 до 9,5%.



Мировые тренды



По графику не видно никакого замедления, о котором так любят сейчас говорить финансисты всех мастей. Другими словами, периферия от кризиса страдает сильнее, что, в общем обычно, для взаимоотношений любых центров и периферий.

Данные по безработице однозначно говорят о продолжении падения реальной экономики в западных странах и даже об отсутствии замедления падения.

Прочие экономические показатели не были столь негативными, хотя и вызывают много вопросов.

В США выросли промышленные заказы на 1,2%, что даже выше прошлого месяца в +0,7%. В Японии зафиксирован второй месяц подряд сильный прирост промышленного производства в почти в 6%. И это даже меньше, чем ожидали аналитики. Другое дело, что пока это не рост, а просто коррекция после падения оборотов промышленности более чем на треть за зимние месяцы.

Так это не сказалось на розничных продажах, которые уже несколько месяцев держатся в Японии на уровне около -3% к прошлому году. Аналогичная ситуация по продажам и в ЕС, которые также упали на -0,4%, но на этот раз падение стало неожиданностью для аналитиков, которые не планировали изменений, тем более, что в прошлом месяце был зафиксирован прирост. Если считать расходы на строительство за расходы, то и там падение. В США в мае этот показатель упал на -0,9%, полностью нивелировав рост апреля. Рост продаж незавершенного жилья вырос только на 0,1%, в то время как в прошлом месяце он был +7,1%.

Тут можно было бы поставить точку и зафиксировать также однозначно негативную картину и в этом секторе, но есть два артефакта. Надежды навеивает неожиданный рост на



Мировые тренды

+0,3% в Японии расходов домохозяйств, в то время как ожидали резкого падения в -2%. Пока разумного объяснения этому факту нет, тем более что это противоречит падению продаж. Но некоторые бульварные издания уже усмотрели в этом рост психических расстройств из-за кризиса и летнего солнца. В Германии розничные продажи тоже выросли на целых +0,5%, причем второй месяц подряд. В любом случае вопросы с продажами и расходами потребуют в ближайшие месяцы пристального внимания.

Цены также не способствуют радостным эмоциям. Прежде всего денежная масса М3 в ЕС в годовом сравнении снизилась с 4,9% до 3,7%, что не способствует росту ценников. И европейский PPI послушно пошел вниз с -4,6% до -5,8%, опережая даже прогнозы аналитиков. Потребительские цены также снизились на -0,1%. Вспомним, на прошлой неделе аналогичное падение было зафиксировано и в Японии. Цены на жилье в Британии хотя по-прежнему снижают падение в годовом сравнении, но в помесечном скорее падают, чем растут. А в США даже в годовом сравнении не улучшаются.

Ну и в завершении обзора статистики о реальном секторе скорее курьез, чем отчет. ВВП Великобритании в окончательной редакции вдруг пересмотрели с -1,9% до -2,4%, что привело к падению за год -4,9%. Такого безобразия в окончательной редакции я не припомню в Великобритании. Это все-таки ВВП, не заметить таких объемов продукции просто невозможно. Но даже с поправкой на эти шельмования результат просто шокирует. Это падение с ускорением.

Переедем к замерам ожиданий. Здесь тоже намечается негативный перелом.

В целом индексы по-прежнему дрейфуют вверх (хотя и медленнее) к равновесному 50% уровню, отражая привыкание населения к произошедшим ухудшениям. Но один из главных индексов - американский индекс потребительских настроений - вдруг показал 49,3% вместо 55% ожиданий. Сами значения вполне приемлемые, они в два раза лучше февральских минимумов, но они поставили крест на общей атмосфере скорого восстановления. Аналитики сразу вспомнили, что трудно надеяться на улучшения, будучи безработным. Выход этого показателя спровоцировал дневное падение мировых фоновых индексов.

Среди прочих следует отметить Японский танкан. В целом ожидания отскочили от своих минимумов, но аналитики ожидали намного лучше. К тому же цифры говорят, что японские топы по-прежнему ожидают ухудшения в ближайшее время.

Удачной торговли.

Бобрик П.П.

BobrikPP@mail.ru



Мировые тренды

© ИГ ИСТ КОММЕРЦ, 2009 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация является исключительной собственностью ИГ ИСТ КОММЕРЦ.

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре.

ИГ ИСТ КОММЕРЦ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение ИГ ИСТ КОММЕРЦ может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые ИГ ИСТ КОММЕРЦ признает надежными, тем не менее, Компания не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений.

Обзор подготовлен ИГ ИСТ КОММЕРЦ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения.

Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

ИГ ИСТ КОММЕРЦ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. ИГ ИСТ КОММЕРЦ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.

Адрес : 123317, Москва, Краснопресненская наб., д. 18, Блок Б

Тел.: (495) 644-1122; факс: (495) 644-4797; email: info@eastkom.ru

Отдел инновационных торговых систем

Шайхулов Айрат

тел.: (495) 644-1122

e-mail: Ashaykhulov@eastkom.ru

Департамент продаж

Head of Equity Sales/
Domestic Sales

Пермяков Никита

тел: (495) 500-8185

моб. +7 (916) 900-1856

e-mail: NPermyakov@eastkom.ru

Equity Sales Manager/
International Sales

Ашешов Ник

Tel.: +7(495) 644-1122

e-mail: NAsheshov@eastkom.ru

Департамент управления активами

Аляпкин Максим

тел.: (495) 644-1122

e-mail: MAlyapkin@eastkom.ru

Департамент брокерского обслуживания

Head of Brokerage

Иванов Алексей

тел.: (495) 644-1122

e-mail: Aivanov@eastkom.ru

Региональная сеть

в Центральной Азии

Узбекистан

100170, г.Ташкент, ул. Каландар, дом 20,

тел.: +998 71 2672140, факс: +998 71 2672164

Кыргызстан

720040, г. Бишкек, ул.Логвиненко, д.37 А,

тел.: +996 31 2660763, факс: +996 31 2660806

в России

Сургут

628412, г. Сургут, ул. Мира, д.3

Тел. +7 (3462) 35-24-24

surgut@eastkom.ru