



Мировые тренды

Одной строкой

После трехмесячного боковика акции установили новые годовые максимумы.

Общая картина

Множество хороших корпоративных отчетов флагманов американской экономики показали устойчивость системы и позволили установить новые максимумы цен на акции. Это вызвало выведение средств из облигаций, а также привело к росту цен на товары.

Акции

Стремительный рост котировок позапрошлой недели продолжился.

Масштаб роста таков, что количество потихоньку переросло в качество, и пришло время посмотреть изменения в масштабе недельных графиков, чего не требовалось уже несколько месяцев.



Наиболее важен сам факт пробоя более чем двухмесячного уровня сопротивления. По графику FTSE EUROTOP видно, что уровень 1950 также являлся верхней границей колебаний индекса и после обвального падения зимой прошлого года. Другими словами впервые со времени кризиса достигнут рост.

За две недели общий рост фондовых индексов составил более 15%. Почти все индексы в мире зафиксировали новые годовые максимумы. При этом наиболее сильными были индексы развитых стран. Ряд развивающихся стран вроде Индии или Бразилии смогли



Мировые тренды

только его обновить. Единственной крупной страной, которой далеко до годового максимума является Россия.

Возникает вопрос – как долго это может продлиться. С фундаментальной точки зрения корпоративные отчеты вышли хорошие, и поэтому основания для роста есть. С технической точки зрения движение должно пройти на величину колебаний предыдущей фигуры. Для FTSE EUROTOP это диапазон 1750-1900. Поэтому котировки вполне могут дойти до 2050, что, кстати, является очередным уровнем сопротивления, исходя из предыдущих максимумов. Скорее всего будет пробой круглого уровня 2000 и дальнейшее навивание на него в амплитудой около 50 пунктов.

Аналогичная картина по американскому SP, который сейчас уверенно движется к уровню в 1000 пунктов. И, скорее всего, также далее будет виться вокруг него.

И в завершение темы еще раз по поводу окончания кризиса. На неделе новое слово в экономической теории высказали сотрудники финансовой службы госдепартамента администрации президента. Оказывается, кризис уже закончился. Но. Но безработица будет расти и далее. Почему и как это может быть вообще, спросите вы? Оказывается может, поскольку безработица - это запаздывающий индикатор, и поэтому на него не надо обращать внимания. Про то, что безработица сама по себе, в одиночку может спровоцировать кризис, авторы скромно умолчали.

Валюты

Не смотря на все благостные события для Америки на корпоративном фронте, доллар продолжает слабеть. Если не по одной, по другой валюте. В сумме получается уверенный тренд вниз.





Мировые тренды

На фоне положительных новостей от американских компаний, евро не рискнуло на неделе взять новый максимум, но вплотную приблизилось к нему, и в течение недели в крайней узком диапазоне прижималась к уровню 1,42. Согласно техническому анализу, такое падение волатильности обязательно вскоре должно смениться сильными движениями. Аналогичная картина наблюдается по парам доллар-фунт, и евро-фунт. Вообще неделя прошла под знаком консолидаций и снижения волатильности, так что особых событий не было.

На таком безрыбье снова привлекла к себе внимание тема мировой торговли, точнее падения ее объемов на фоне кризиса и роста протекционизма для местных товаров. Еще в 2007 году Дж Буш младший подал жалобу в ВТО на то, что в Китае распространять целый ряд интеллектуальной продукции может только государство. ВТО согласилось с тем, что это ограничивает права американских компаний. И признало Китай нарушителем правил. Но изюминка в том, что решение было принято месяц назад, а обнародовали его только сейчас. Видимо рост рынков придал уверенности США в разговоре со своим главным кредитором в проталкивании своих товаров и услуг.

Облигации

Рост фондовых индексов закономерно привел к снижению интереса к фиксированному доходу. По графикам однозначно прослеживается переток средств из длинных облигаций в акции.

Больше всего упали британские бумаги, где общая ситуация в мире удачно накладывается на местные проблемы с дефицитами бюджетов.





Мировые тренды

Пробит уровень поддержки с декабря прошлого года, т.е. с того времени, где пробиты максимумы на фондовых рынках.

Длинные облигации других развитых стран ведут себя более умеренно. Их падения пока ничего существенного не пробили. По коротким бумагам значимых движений вообще не зафиксировано.

На неделе снова поднялась тема дальнейшего трудоустройства Саммерса на пост главы ФРС. Это выразилось в направлении администрацией президента США в конгресс проекта реформы системы финансового регулирования в стране. В проекте предполагается запустить лису в курятник и сделать из ФРС регулятора финансовых рынков. Поскольку нынешний кризис развязал именно ФРС, раздавая кредиты тем, кто не мог по ним расплатиться в принципе, то идея запустить козла в огород не находит широкой поддержки. Тем более, что попутно подразумевается, что поскольку Б.Бернанке на этой должности себя не оправдал, то надо убрать этот финансовый оплот консерваторов с насиженного места. А туда поставить Саммерса. Или на должность специально создаваемого для такой личности совета по надзору за финансовыми рынками, который среди прочего будет руководить и самой ФРС. Несмотря на абсурдность данной идеи, у нее есть хорошие шансы быть реализованной.

А попутно этому идут увеличения расходов на войну с мусульманским миром. Расходы на армию увеличены для новых 22 тыс резервистов. При этом закупка высокотехнологичной продукции в виде тяжелых рапторов по 250 млн за штуку приостановлена в целях экономии бюджета. Следуя этой логике, в идеале пора создавать подразделения, вооруженные рогатками.

Кстати, 17 августа истекают американские бонды на 1 триллион долларов. Учитывая объем средств, при всем своем желании, бонды к этому времени не вырастут, что можно напрямую использовать при проведении спекулятивных операций.

Товары

Товары на неделе также подросли, за исключением только зерна, по которому намечается существенное перепроизводство.

Данные по запасам нефти вновь вышли хорошие. Суммарное падение нефти превысило накопления по мазуту и бензину. Это помогло ценам на нефть вырасти под ключевой уровень в 70 долларов за баррель. При этом схожую картину нарисовали все энергоносители, даже мазут, по которому по-прежнему отмечаются рекордные за всю историю наблюдений запасы. В результате на графиках нарисовалась классическая V образная фигура отскока



Мировые тренды



Очень хорошо росли на неделе промышленные металлы. Вслед за алюминием, медь, никель и цинк установили новые годовые максимумы. Олово и свинец на подходе.

Драгоценные металлы испытывали влияние противоречивых сигналов от падения облигаций и роста цен на товары. Поэтому по ним динамика смешанная. Если ситуация с макроэкономикой действительно начнет нормализоваться, то золото вполне может упасть до 700 долларов за унцию.

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ

Макроэкономические показатели

Неделя была небогата на макроэкономическую статистику.

Наиболее важным был отчет о ВВП за второй квартал в Великобритании. Ожидали - 0,4%, но вышло -0,8% , что для такого тяжелого показателя сильно хуже. Пожалуй, время любителей прогнозов о завершении кризиса пока не наступило. Не утешает даже, что в первом квартале текущего года падение было -2,4%. А всего за год упали уже на 5,6%

Эти данные подтвердил плохие цифры по промышленным заказам. В ЕС вместо ожидавшегося значительного прироста в +1,0% вышло -0,2%. Свежие данные по промышленным заказам за июнь по версии британской CBI показали -59 пунктов, что существенно хуже как ожиданий в -50 пунктов, так и -51 пунктов в мае. Напомним, что плохие данные, как по заказам, так и по самому промышленному производству выходили в других регионах земли на прошлых неделях.

Впрочем, были и положительные отчеты.



Мировые тренды

Неплохо показал себя на неделе строительный сектор. В США продажи недвижимости на вторичном рынке выросли на 3,6% с 4,72 до 4,89 млн кв метров. Эти величины всего на -0,2% ниже, чем год назад, когда кризис еще не начался.

Обращает на себя внимание также то, что почти по всем косвенным показателям также зафиксировано улучшение. Медианная стоимость среднего дома выросла на 4% до 181 тыс. по сравнению с маем. Общее число домов, которые предлагают на рынке по дефолтным ипотечным закладным, снизилось с 33% до 31%. Общее число домов, которые предлагают на рынке, упало на 0,7%. Теперь для продажи среднестатистического дома требуется всего 9,4 месяца против 9,8 месяцев в мае.

Напомним, что на прошлой неделе также хорошие данные вышли по продажам новостроек.

Рост продаж домов совпал с ростом розничных продаж в Великобритании, которые также были хороши до неожиданности. Зафиксировано +1,2% против 0,5% ожиданий и -0,9% в прошлом месяце. Впрочем, если посмотреть накопленное изменение этого показателя за последние месяцы, то роста практически нет.

На неделе выходило много индексов ожиданий. В целом можно зафиксировать незначительный рост показателей, которые, тем не менее, по-прежнему находятся в депрессивной зоне. Но только один из них оказался неожиданным. Промышленный PMI в еврозоне вырос до 46% при ожиданиях в 43,5.

Корпоративные отчеты

На неделе было апогей по числу корпоративных отчетов. Если коротко, то отдельно по корпоративным отчетам, не зная про кризис, нельзя определить его наличие.

Самые хорошие результаты были зафиксированы в группе циклических компаний. Caterpillar показал 0,6 долларов на акцию при ожиданиях 0,22. Бедрлага Форд, чьи проблемы начались задолго до кризиса показал убыток «всего» -0,21 на акцию при ожиданиях -0,52.

Народный фастфут в лице Макдональдса, Пепси колы и Кока колы практически не изменили н своих оборотов ни прибылей. Схожие результаты и по группе производителей лекарств, софтверно-компьютерным компаниям.

Неплохо выступил и банковский сектор. Wells Fargo даже смог удивить аналитиков своими +0,57 на акцию при ожиданиях +0,32, что почти повторило результаты прошлого квартала. Единственный в подгруппе убыток показал Morgan Stanley, но и там лучше ожиданий аналитиков. К тому же после отчета его представители заявили, что кризис закончился. Единственным негативом был перенос отчета розничного кредитора малого и среднего бизнеса CIT, поскольку продолжаются переговоры с владельцами его облигаций на предмет предотвращения банкротства.

Суммируем. Большинство компаний не только не уменьшило обороты, но и даже сохранило прибыль. Есть даже компании, которые улучшили свои показатели. Конечно, есть отдельные (именно отдельные, а не система) убытки, но такие постоянно находятся и во



Еженедельник, 30 июля 2009 г.



Мировые тренды

времена роста мировой экономики. Корпоративный скелет американской экономики полностью исправен и функционирует.

Удачной торговли.

Бобрик П.П.

BobrikPP@mail.ru



© 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