TRADE INVEST

10 мая 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

«Вторая неделя мая – В предчувствии инфляционного всплеска».

Главным макроэкономическим событием наступившей недели будут апрельские изменения в инфляционных индикаторах PPI (Producer Price Index) и CPI (Consumer Price Index), характеризующие стоимостную динамику в ценах производителей и на розничном рынке. Они появятся в четверг и пятницу соответственно. Кроме того, большее, чем обычно значение инвесторы придадут сведениям о количестве первичных обращений за пособием по безработице после того, как в последнюю неделю апреля число заявок на пособие подпрыгнуло на 43 тыс., вернувшись к максимальному за девять месяцев уровню. Данные по обращениям за пособием традиционно публикуются по четвергам.

В прошедшую неделю, как я и предсказывал в своём прогнозе, биржевые индексы дали задний ход после бурного восхождения второй половины апреля. Неделю назад я писал: “Рынок труда, как мне кажется, способен преподнести ряд сюрпризов, отнюдь не позитивного свойства”. Ровно так и вышло. Количество новых рабочих мест, созданных частным бизнесом в апреле, как свидетельствуют данные рекрутингово-аналитического агентства ADP (Automatic Data Processing), оказалось ниже ожиданий, а число новых безработных увеличилось за месяц без малого на 100 тыс. человек. Вдобавок индекс ISM (Institute of Supply Management), отражающий степень деловой активности на предприятиях сферы обслуживания, к которой в США относят до 70% всех бизнесов, обвалился на уровень августа прошлого года со скоростью ноября 2008-го. Это испугало инвесторов, и они дружно принялись фиксировать длинные позиции по всему спектру финансовых рынков. Как следствие цена сырой нефти рухнула за неделю на 14,1%, серебро подешевело на 27%, а золото просело на 4,2%. При этом котировки американского доллара выросли на 2,5% по отношению к корзине из шести мировых валют. Курс американского доллара зачастую находится в противофазе с индикаторами фондового рынка, которые в свою очередь отступили в первую неделю мая в следующей динамике: барометр голубых фишек Dow Jones Industrial Average (DJIA) похудел на 172 пункта или 1,3%, индекс широкого рынка S&P500 потерял 23 с половиной единицы веса или 1,7%, а технологически ориентированный Nasdaq Composite откатился на 46 пунктов или 1,6%.

Нынешняя неделя имеет шансы повторить траекторию предыдущей, если выяснится, что инфляция пустила в американской экономике более глубокие корни, чем полагают в ФРС. Консенсус аналитиков прогнозирует апрельское увеличение средней отпускной стоимости товаров у производителя на 0,5% после повышения на 0,7% в марте. При этом стержневой компонент индекса PPI, не учитывающий волатильные колебания в стоимости продуктов питания и энергоносителей, предположительно расширится на 0,2% вслед за повышением на 0,3% месяцем ранее. В тоже время уже сейчас аналитики из информационно-аналитического портала MarketWatch ожидают апрельского скачка в ценах производителей на 0,9%. От того, кто окажется ближе к истине зависит и траектория биржевых индексов. Разумеется, чем выше инфляционные показатели, тем ближе окончание периода максимально мягкой монетарной политики, проводимой ФРС для стимулирования экономического роста. На потребительском рынке ожидания и прогнозы консенсуса экономистов и аналитиков из MarketWatch совпадают и указывают на апрельский рост цен в пределах 0,4% после подъёма на 0,5% в марте, при расширении стержневого компонента CPI на 0,1% после аналогичного увеличения месяц назад. Впрочем, даже если фактические изменения совпадут с прогнозами, ежемесячное повышение розничных цен в районе половины процента, выглядит запредельно высоким для самой крупной экономики мира.

Помимо инфляционных индикаторов интерес представляют сведения о размерах внешнеторгового и бюджетного дефицита США, которые будут обнародованы в среду. Эксперты ожидают расширения дыры во внешнеторговом балансе примерно на $2 млрд. до $47,7 млрд. в марте и сокращения дефицита федерального бюджета вдвое до $41 млрд. в апреле. Статистика по внешнеторговому балансу всегда запаздывает на один месяц. Однако если вспомнить, что на протяжении многих лет апрель за редким исключением оказывался профицитным по той простой причине, что именно в этом месяце американцам необходимо полностью рассчитаться по налогам за предыдущий год, то возможно мы увидим снижение дефицита казначейства до более мелких сумм, что должно со своей стороны поддержать доллар.

Смягчить негативный эффект ценового давления на рынок отчасти способна позитивная динамика розничных продаж апреля. В пасхальный месяц розничная торговля традиционно идёт бойчее, и экономисты предвещают увеличение товарооборота на 0,6% по сравнению с мартом, когда он также расширился на 0,4%. Правда, без учёта автосектора, рост продаж, по мнению консенсуса аналитиков не превысит половины процента. Глядя на куда более впечатляющие результаты апрельской торговли в крупнейших сетях, опубликованные на прошлой неделе, я бы осмелился сделать предположение о более весомом подъёме товарооборота, ближе к 1%. Тем более что бензин, который подорожал в апреле почти на 8%, тоже учитывается в абсолютном объёме розничных продаж. Результаты апрельской розницы появятся в четверг, скорее всего, выйдут лучше ожиданий консенсуса и на этой радостной новости, заработавшие на отскоке участники рынка, перейдут к фиксации прибыли.

Сезон квартальной отчётности близится к своему эндшпилю и на этой неделе лишь несколько значимых компаний числятся в списке рапортующих. Это два компонента индекса DJIA, Walt Disney (DIS) и Cisco Systems (CSCO), которые известят о своих достижениях во вторник и среду соответственно. Кроме того, я бы рекомендовал обратить внимание на отчёт торгового дома Macys (M), всеамериканской сети, представляющей широкий ассортимент предметов одежды, обуви и сопутствующих аксессуаров для покупателей из среднего класса и автомобильного гиганта Toyota Motor (TM). Оба они отчитываются в среду и, если Macys является своего рода барометром потребительской активности американского обывателя, то Toyota представляет интерес с точки зрения способности противостоять стихийным вызовам и их последствиям.

Грамотных вам позиций,

Автор: Сергей Коробков,
Руководитель аналитической службы

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционная компания Трейд Инвест

Адрес: 127051, г. Москва, ул. Трубная, д. 23, стр. 2.

Тел: 733-95-77, доб. 544; 542-79-79

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: www.tr-in.ru

Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах

Операции на рынке Forex

Доверительное управление