TRADE INVEST

27 июня 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

«Последняя неделя июня: Греческая дилемма и пульс производственной активности в США сформируют траекторию рынка».

Динамика американского рынка акций на прошедшей неделе вышла разнонаправленной, лишь отчасти оправдав наш прогноз о тактическом отскоке биржевых индексов после шестинедельного снижения. Двухдневное заседание Федеральной Комиссии по Открытым Рынкам (FOMC), органа ФРС определяющего вектор монетарной политики, кроме подтверждения завершения программы количественного смягчения QE2 в июне и констатации общеизвестных фактов, свидетельствующих о замедлении скорости экономического локомотива и повышении уровня безработицы, не предложило рынкам внятных планов дальнейшего поведения монетарных властей. Глава ФРС Бен Бернанке по всей видимости и сам точно не представляет как будет развиваться ситуация в самой крупной экономике мира в ближайшие месяцы. Все доступные монетарным властям рычаги влияния на экономику уже задействованы, учётная ставка фактически снижена до нуля, максимально увеличено денежное предложение на рынке капитала, на баланс ФРС приобретены казначейские облигации, ценные бумаги на основе ипотечных кредитов и прочие финансовые активы на рекордную сумму в $2,8 триллиона, и, тем не менее, экономический локомотив буксует. Кормчий финансовой системы США винит во всём стечение неблагоприятных факторов, таких как имевший место весной ценовой всплеск на рынке энергоносителей и продуктов питания, а также масштабный сбой в товарообмене с Японией после катастрофического землетрясения. Но восстановится ли потребительская и деловая активность, когда воздействие перечисленных обстоятельств пойдёт или уже пошло на убыль. Здесь у инвесторов нет однозначной уверенности в том, что экономика сможет самостоятельно набирать обороты без допинга со стороны ФРС. Как следствие, интерес к покупкам акций на данных уровнях инвесторы не проявили, и медведи продолжили летний тренд. По итогам недели барометр голубых фишек Dow Jones Industrial Average (DJIA) похудел на 70 пунктов или 0,6%, широкий S&P500 отступил на 3 единицы или 0,2%, тогда как перепроданный на предыдущей неделе Nasdaq Composite отскочил на 36 пунктов или 1,4%.

В наступившей неделе внимание участников рынка по-прежнему будет приковано к греческим долговым проблемам. В среду и четверг греческие парламентарии проведут голосование в отношении пакета мер жёсткой экономии бюджетных расходов и приватизации, принадлежащих государству коммерческих предприятий, которые по замыслу премьера Георгиоса Папандреу должны принести в казну дополнительные 28 млрд. евро в ближайшие три года. Греческие трудящиеся выступают против планов драконовской экономии и далеко не все депутаты даже от правящей партии готовы поддержать правительственный пакет. Если депутаты, отвергнут согласованный с органами Евросоюза план Папандреу, Греция не получит очередной транш помощи от ЕС и дефолт станет неизбежен. “Греческий кризис вызывает большие беспокойства и любое развитие ситуации способно изменить движение рынка очень быстро”, - говорит Роберт Лутс (Rob Lutts), глава инвестиционного департамента в Cabot Money Management.

На американском поле макроэкономической статистики наиболее важными данными недели являются сведения о динамике индексов промышленной активности в июне. В четверг появятся июньские изменения в Чикагском индексе PMI, отражающем основные производственные показатели на промышленных предприятиях Среднего Запада и в регионе Великих Озёр, считающемся сердцем индустриальной Америки. А в пятницу выйдет динамика индекса ISM (Institute for Supply Management), характеризующем динамику промпроизводства в общенациональном масштабе. Экономисты предвещают снижение значения в обоих индексах, в

Чикагском PMI до 53.8 пункта после 56.6 единицы в мае, а в ISM до 51.3 пункта после 53.5 единицы соответственно. То есть, если актуальные цифры совпадут с прогнозом, можно будет говорить о продолжающемся падении темпов расширения промпроизводства в США. Любое значение индексов PMI и ISM выше 50-ти пунктов указывает на промышленную экспансию. Однако если вспомнить, что ещё несколько месяцев назад значение Чикагского PMI превышало 71 пункт, а ISM – 61 единицу, резкий спад темпов роста налицо.

Сегодня появилась информация о динамике персональных доходов и расходов американских граждан в мае. Она не предвещает ничего хорошего для экономики, основным драйвером роста которой выступают потребительские расходы. Доходы американского обыватели повысились в прошлом месяце на 0,3%, в то время как расходы остались на уровне апреля. Это нетипично для американцев, привыкших жить в кредит зачастую расходуя чуть больше своих доходов. Но коль скоро дядя Сэм ударился в экономию, следовательно, он подспудно ощущает приближение сложного времени, когда придётся рассчитывать на собственные сбережения. К тому же всегда публикуемые в связке с доходно-расходной статистикой ежемесячные изменения в стоимости потребительской корзины зафиксировали её подорожание в мае на 0,3% в стержневом компоненте, не учитывающем колебания цен на энергоносители и продукты питания. Это заметно обгоняет, считающийся приемлемым в развитых стран уровень инфляции в 2% годовых. Значит ФРС раньше, чем позже придётся повышать учётную ставку банковского кредита, а в условиях хромающего восстановления дополнительная нагрузка на бизнес и физических лиц рискует снизить и без того сдержанный уровень расходов. Вряд ли такая перспектива добавит оптимизма участникам рынка.

Среди компаний представляющих квартальные результаты на текущей неделе наиболее известны следующие: мировой лидер на рынке спортивной одежды и инвентаря компания Nike (NKE), всеамериканская розничная сеть экономкласса Family Dollar Store (FDO), один из крупнейших производителей сухих завтраков и прочих продуктов бакалейного ряда General Mills (GIS), агропромышленный концерн Monsanto (MON), производитель готовых к употреблению пищевых продуктов McCormick (MKC) и держатель популярным марок спиртных напитков Constellation Brands (STZ). При этом стоит помнить, что количество компаний ухудшивших прогноз на текущий период в 1,79 раза превысило число тех, кто ожидает позитивных изменений в бизнесе.

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