TRADE INVEST

22 августа 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

«Четвёртая неделя августа: В фокусе внимания Джексон Хоул».

Как мы и предполагали в прогнозе на минувшую неделю, амплитуда биржевых качелей пошла на убыль, а минимальные значения индекса широкого рынка S&P500, зафиксированные на торгах 10-го августа не подвергались пересмотру. Большая часть авторитетных западных аналитиков не склонны драматизировать ситуацию, сложившуюся на рынках в последние недели и расценивают её, как излишне эмоциональную реакцию на недавнее снижение высшего суверенного кредитного рейтинга США, агентством Standard & Poor's. "Последняя макроэкономическая статистика по Америке, в частности, продолжающееся седьмую неделю подряд сокращение первичных заявок на пособие по безработице и данные по уверенному росту продаж в розничных торговых сетях, не свидетельствуют об ухудшении положения в реальной экономике, так как это имело место после банкротства банка Lehman Brothers", - говорит Харм Бэндхолц (Harm Bandholz), главный экономист по США в UniCredit Research. "В целом, как мне кажется, существовавшая ранее очень тесная корреляция между индексом ФРБ Филадельфии и размерами экономической активности в общенациональном масштабе, перестала работать ещё в начале 2010-го года", - объясняет Бэндхолц сильное расхождение между резко отрицательным значением Филадельфийского индекса и одновременным повышением индекса опережающих индикаторов. В этой связи примечательно, что показатели квартальных отчётов крупнейших в США торговых сетей Wal-Mart (WMT), Target (TGT) и Home Depot (HD), вышедшие на прошедшей неделе, превзошли ожидания аналитиков, а руководство компаний повысило прогнозы на второе полугодие. Рынок высоко оценил шансы розничного сектора на ускорение оборотов в осенне-зимний сезон и в результате даже на фоне падения фондовых индексов котировки перечисленных выше ритейлеров подскочили за неделю на 5,1%, 3% и 4,3% соответственно. Несмотря на оживление в розничном секторе основные фондовые индексы просели на минувшей неделе в следующей динамике: ретранслятор котировок голубых фишек Dow Jones Industrial Average (DJIA) сдулся на 451 пункт или 4% (- 6,6% от начала года), широкий S&P500 похудел на 55 единиц веса или 4,7% (- 10,7% от начала года), тогда как технологически ориентированный Nasdaq Composite провалился на 166 пунктов или 6,6% (- 11,7% с открытия года).

Согласно сложившейся традиции крупные фонды и институциональные инвесторы агрессивно входят в рынок после того, как индекс S&P500 примерно на 20% отойдёт от годового максимума и на 10% откатится от уровня начала года. Именно такую картину мы сейчас и наблюдаем. Катализировать восстановление рынков способно выступление председателя ФРС на ежегодной конференции мировой финансовой элиты на курорте Джексон Хоул (Jackson Hole) в штате Вайоминг, которое запланировано на пятницу 26-го августа. Два года назад Бен Бернанке на аналогичной встрече банкиров в Джексон Хоул объявил о программе количественного смягчения или, проще говоря, инъекции в финансовую систему дополнительной ликвидности на астрономическую сумму в $1,25 триллиона, которая получила аббревиатуру QE1. Год назад история повторилась, и Джексон Хоул стал площадкой для запуска QE2 объёмом в $600 миллиардов. Сейчас аналитики и инвесторы гадают, что предложит рынкам бородатый банкир на этот раз, QE3 или задействует некие другие финансовые инструменты по избирательной поддержке отдельных сегментов экономики, например депрессивного рынка недвижимости и тесно связанного с ним строительного сектора, которые вместе взятые составляют до трети заокеанской экономики. Одним словом ждать осталось недолго.

Помимо банкирских посиделок в Джексон Хоул острее обычного инвесторы будут реагировать на макроэкономическую статистику, публикация которой в текущей неделе начинается со вторника, когда появятся сведения по продажам новых домов в июле. Правда, именно в этом индикаторе

большого позитива пока не ожидается, так как эксперты прогнозируют количество нового жилья, обретшего своих хозяев в прошлом месяце на уровне 310 тыс. домов в годовом выражении, что практически не отличается от 312 тыс. месяцем ранее. Впрочем, действительность может оказаться и несколько лучше.

В среду выйдут данные о динамике заказов на товары длительного пользования в июле. Здесь аналитики прогнозируют расширение портфеля заказов в диапазоне 1,9-2,5% после сужения на 1,9% в предыдущем месяце. Но рост объёма заказов может быть и более значительным, если вспомнить о грандиозном заказе American Airlines (AMR) по приобретению 100 самолётов от Boeing (BA), сделанном на последнем авиасалоне в Ля-Бурже. В тоже время, без учёта сильно волатильного сектора транспортного машиностроения ожидается сокращение объёма заказов на 0,5% в остальных секторах промышленности вслед за повышением на 0,4% месяц назад. Как обычно экономисты, изучая структуру заказов, в первую очередь обращают внимание на капитальные инвестиции в оборудование и средства производства, как опережающий индикатор деловых настроений в среде крупного бизнеса.

Безусловно, оптимистичным сигналом будет очередное сокращение количества первичных обращений за пособием по безработице, традиционно выходящее по четвергам. Аналитики ожидают количество новых обращений за пособием на уровне в 400 тыс. заявок, что на 8 тыс. меньше, чем неделей ранее.

В пятницу уточнённые данные о росте ВВП США во II-м квартале предположительно покажут расширение экономики лишь на 1-1,1% вместо предварительных оценок повышения на 1,3% в годовом выражении. Но подсластить пилюлю слабого ВВП может улучшение индекса настроений на потребительском рынке, который рассчитывается Мичиганским университетом. Ожидается отталкивание величины Мичиганского индекса от минимального с апреля 1980-го года значения в 54,9 пункта, зафиксированного сразу после снижения кредитного рейтинга США. Сейчас консенсус аналитиков пророчит подъём “мичиганца” до 55,8 пункта. Как говорится, лиха беда начало.

Ещё недавно бурливший поток квартальных отчётов на текущей неделе превратится в тонкий ручеёк, основными участниками которого будут лишь три компании с глобальным размахом. Это король кетчупов, соусов и приправ H.J. Heinz (HNZ), который поделится аппетитной прибылью во вторник, один из мировых лидеров на рынке полупроводников и нанотехнологий Applied Materials (AMAT), рапортующий в среду и всемирная сеть ювелирных бутиков для людей с достатком Tiffany & Co (TIF), приоткрывающая авуары в пятницу.

Открывшись утром в понедельник заметным ростом, биржевые индексы продемонстрировали готовность к взлёту, если конечно, подача от Бернанке потрафит любителям биржевого гольфа на полях Джексон Хоул, а еврозона сумеет противостоять новым вызовам.

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: +7-495-500-4001, доб. 113.

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: www.tr-in.ru

Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах

Операции на рынке Forex

Доверительное управление