Ежедневный аналитический обзор





«Американский рынок»

31.10.2011

ТрейдИнвест
инвестиционная компания

www.trade-invest.ru
+7 (495) 500-40-01

Первая неделя ноября: Заседание ФРС, ЕЦБ, G-20 и рынок занятости США определят тренд рынка на ближайшие несколько недель.

Последняя неделя октября стала четвёртой в ряду непрерывного роста основных фондовых индексов на американских площадках. За это время индекс широкого рынка S&P500 отскочил на 20% от дна, зафиксированного в самом начале месяца. На излёте четырёхнедельного ралли бычий напор усилился на волне эйфории после очередного экстренного саммита Евросоюза в Брюсселе. Рынки услышали много декларативных заявлений по поводу списания 50% греческого долга частным инвесторам и необходимости докапитализации банковских балансов, что реанимировало иллюзии относительно разрешения долгового кризиса в еврозоне. Но никаких конкретных деталей и механизмов достижения озвученных целей на саммите изложено не было, однако рынки предпочли этого не заметить или сделать вид, что не заметили. Параллельно данные по росту американского ВВП за III-ий квартал оказались чуть лучше прогнозов, продемонстрировав подъём на 2,5% в годовом выражении. Впрочем, и в американской макроэкономической статистике тоже были свои тёмные стороны. В частности индекс Потребительского Доверия (Consumer Confidence) опустился в октябре до минимального с марта 2009-го года значения, персональные доходы последние пару месяцев топчутся на одном месте, а число контрактов на покупку жилья снижается второй месяц подряд. Известная фраза о том, что рынок сам выбирает для себя новости, на которые реагирует, вновь подтвердила свою актуальность. В итоге барометры биржевой активности за прошедшую неделю вытянулись в следующей динамике: рупор голубых фишек Dow Jones Industrial Average (DJIA) расширился на 422 пункта или 3,6% (+ 5,6% с начала года), широкий S&P500 потолстел на 47 единиц веса или 3,8% (+ 2,2% с начала года), тогда как технологически запитанный Nasdaq Composite взлетел без малого на 100 пунктов, что также соответствует 3,8% (+ 3,2% от начала года).

Первая неделя ноября богата на заседания монетарных институтов в Новом и Старом Свете. Так 1-2 ноября в США состоится плановая встреча членов Федеральной Комиссии по Открытым Рынкам (FOMC), органа ФРС США определяющего курс монетарной политики, а 3-го ноября пройдёт заседание совета управляющих ЕЦБ. Кроме того, 3-4 ноября главы государств двадцати наиболее развитых в экономическом отношении стран мира (G-20) проведут встречу во французских Каннах, где главным вопросом повестки дня по-прежнему будет европейский долговой кризис и способы его преодоления. Ожидается, что часть средств в Европейский Фонд Финансовой Стабильности (ЕФФС) предоставят страны БРИК, входящие в G-20. Правда, Бразилия уже отказалась от покупки облигаций ЕФФС, а Китай пока достаточно прохладно относится к этой идее. “Мы должны держать в поле зрения развитие ситуации с долговым кризисом в еврозоне, так как она таит в себе большие риски”, - говорит Том Шрёдер (Tom Schrader), управляющий директор инвестиционного дома Stifel Nicolaus. “Мы услышали план спасения Греции, но основные риски несут в себе Италия и Испания, чьи экономики гораздо больше и влиятельней”, - добавляет Шрёдер.

Что касается заседания FOMC, то эксперты сейчас не ждут новых инициатив от монетарных властей. “До тех пор пока ФРС придерживается прогноза пусть на замедленный, но позитивный экономический рост, маловероятно, что мы увидим новые раунды количественного смягчения”, - считает Томас Найхейм (Thomas Nyheim), портфельный управляющий в Christiana Bank & Trust Company.

Помимо коллективных посиделок монетарных властей, участники рынка как всегда внимательно отнесутся к свидетельствам состояния американского рынка занятости в октябре. Экономисты в консенсусе ожидают появления 100 тысяч новых рабочих мест в частном секторе после 91-ой тысячи в сентябре по данным рекрутингово-аналитического агентства ADP, которое обнародует октябрьскую статистику в среду. Тем не менее, рост числа вакансий на американском рынке труда в целом предположительно составит 88 тысяч позиций после 103 тысяч в сентябре, а общенациональный уровень безработицы останется на отметке в 9,1% от числа трудоспособного населения. Полный отчёт Министерства Труда по рынку занятости выйдет в пятницу. Безработица в США упорно держится на отметке в 9% и выше уже полгода. Примечательно, что даже в преддверии сезона рождественских продаж, самого активного периода года, который по статистике приносит компаниям розничного сектора до 40% годовой выручки, мы не видим заметного оживления в найме даже на временные позиции. Это тревожный симптом. Поскольку армия безработных не сокращается, то и предприниматели не спешат увеличивать зарплату сотрудникам. Так по последним данным в III-м квартале средняя зарплата увеличилась лишь на 0,3%, минимальным темпом за последние два года. Поскольку доходы домохозяйств не расширяются, то не стоит ожидать большой покупательской активности в нынешнем новогоднем сезоне. Видимо осознавая это, розничный бизнес не стремится увеличивать штаты.

Только что был опубликован Чикагский индекс PMI (Purchasing Managers Index), характеризующий степень производственной активности на Среднем Западе США и в регионе Великих Озёр в октябре. Актуальная величина индекса составила 58.4 пункта, что не только на 2 пункта ниже, чем месяц назад, но и хуже ожиданий. Если учесть, что Чикагский индекс является опережающим индикатором для производственных отраслей экономики в общенациональном масштабе, то выходящий завтра индекс ISM (Institute for Supply Management) по промышленным предприятиям также может оказаться хуже ожиданий и приблизится к пограничному уровню в 50-m пунктов (месяц назад он составил 51,6 пункта), ниже которого начинается рецессия.

В четверг выйдет индекс ISM по предприятиям сферы обслуживания, к которой относится более 70% всей заокеанской экономики. Но и здесь экономисты прогнозируют лишь микроскопический подъём до 53.7 пункта после 53 единиц в сентябре. Также в четверг появятся сентябрьские изменения в сводном портфеле производственных заказов, который включает в себя заказы как на товары длительного, так и повседневного пользования. Экономисты предполагают дальнейшее сужение портфеля в диапазоне 0,2%-0,5% после сокращения на 0,2% в августе.

В целом ожидания по макроэкономической статистике из США на текущую неделю не блещут оптимизмом, и я бы рекомендовал открывать короткие позиции по индексу широкого рынка S&P500 и финансовому сектору. Как лыко в строку только, что вышло экстренное сообщение о банкротстве компании MF Global (MF), одного из крупнейших брокеров в США на рынке фьючерсов и опционов.

В текущей неделе представят квартальные отчёты ещё более 100 компаний, входящих в индекс S&P500. Наиболее известные среди них два медиа-гиганта News Corporation (NWSA), скандально известного медиа-магната Руперта Мэрдока и Time Warner (TWX), материнская компания глобального новостного телеканала CNN. Кроме того, отчитаются: компания Master Card (MA), оператор и владелец логотипа самых распространённых кредитных карт в мире, фармацевтический концерн Pfizer

(PFE), глобальная сеть кофеен Starbucks (SBUX) и старейший аукционный дом в мире Sotheby's (BID).

Грамотных вам позиций,

Сергей Коробков, Руководитель Аналитической службы
ИК Трейд Инвест

Вся информация, представленная в обзоре, имеет исключительно информативные цели и не является публичной офертой к купле/продаже каких-либо ценных бумаг или осуществлению любых иных инвестиций.