Обзор 14 – 28 ноября

Мировые тренды

Одной строкой

США вышли из договора об обычных вооружениях.

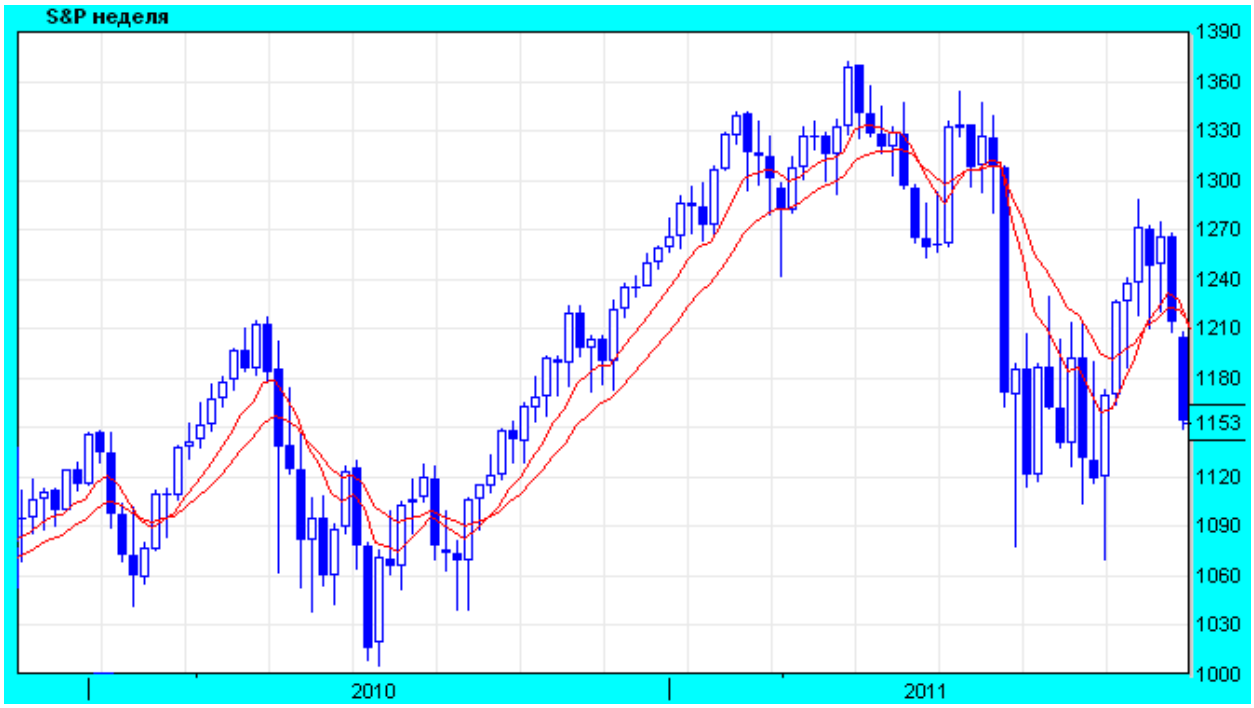
Общая картина

Нежелание ЕЦБ выкупать итальянские долги привело к падению акций и европейских облигаций, включая бенчмарковые немецкие бунды. Увеличение европейских рисков обусловило укрепление долларовых и фунтовых активов в рамках бегства в качество. Замедление мировой экономики и в особенности китайской экономики продолжает давить на товары.

Сектора

Акции

Две недели непрерывного, прямо по линеечке падения. В результате цены вышли в середину диапазона колебаний с августа. По индексу S&P это диапазон 1100 – 1200.



С чисто технической точки зрения можно говорить о продолжении сильных колебаний между покупателями и продавцами, которые в это неспокойное время отстоят друг от друга приблизительно на пару сотен пунктов по S&P и даже продолжают отодвигаться друг от друга. Но на тот раз для падения были и фундаментальные причины.

Можно выделить три основных фактора, обуславливающих снижение.

Во-первых, возврат напряженности в Евросоюзе к уровню, характерному до разрешения греческой проблемы.

Во-вторых, провал в США работы комитета по согласованию списка урезания государственных расходов.

В-третьих, все более очевидные симптомы замедления мировой экономики.

С технической точки зрения почти на всех графиках мировых фондовых индексов легко увидеть можно августовские колебания, пробой вверх после списаний греческих долгов и дальнейший возврат. Другими словами, начиная с августа специфические региональные факторы, практически отсутствуют, а всем управляют новости из Европы и США. Так если посмотреть на более ранние сроки, то наблюдались сильные расхождения между развивающимися и развитыми рынками. Например, Бразилия сейчас торгуется сильно ниже минимумов 2010 года, что нехарактерно для США или европейских стран. Но эти расхождения образовались в первой половине текущего года.

Единственными исключениями из недавнего единообразия стала Индия и Япония, которые смогла уйти под августовские минимумы. Но в обоих случаях там наблюдаются существенные внутренние проблемы, связанные с укоренным нарастанием экономических трудностей.

Американский рынок сейчас наиболее устойчивый. Многомесячное улучшение показателей американских компаний плюс неплохая статистика при одновременном снижении цен на акции привела к общему положительному фону, который препятствует дальнейшему снижению американских фондовых индексов. Другими словами, можно ожидать сценарий, что S&P не дойдет до прежних минимумов 1050-1100, или, по другому, текущие факторы уже в цене. Но это если не будет дополнительных ухудшений.

Если попытаться спрогнозировать развитие каждого из вышеперечисленных понижающий факторов, то Америка уже в цене и ухудшения пока не просматривается. А вот по Европе и мировому замедлению весьма вероятны негативные сценарии. Особенно в условиях, когда на евро идет мощная спекулятивная атака, а европейские элиты никак не могут понять, что же они все-таки хотят: единую Европу, но за которую надо заплатить, или только усеченную северную Европу, но бесплатно.

Если из Европы не придут принципиальные решения, вроде выкупа ЕЦБ облигаций или выпуска единых облигаций еврозоны, то процентные ставки проблемных европейских стран продолжат рост, что автоматически начнет придавливать мировые фондовые индексы. Поэтому наиболее вероятный сценарий на ближайшую неделю – продолжение падения, может быть только немного меньшими темпами и коррекцией после пробития (вследствие замедления темпов снижения) нисходящей линии тренда.

Отдельно отметим, что в СМИ появились сценарии обвального развития ситуации уже в декабре, включая дефолт Италии и крах евро. Хотя такое и маловероятно, но это может спровоцировать резкие одномоментные обрушения, к которым надо быть готовым. Например, избегать агрессивных лонговых позиций.

Валюты

Долларовый индекс сильно укрепился на общем росте европейских рисков и падении акций. Это означает, что главным фактором за этот период было бегство в безопасные активы из-за опасений общего ухудшения ситуации в мировой экономике.

В результате долларовый индекс уперся в 80 пунктов, что почти равно максимуму в начале сентября. Напомним, тогда фондовый рынок почти месяц отрабатывал снижение американского рейтинга и ожидал дефолта Греции. Сейчас пессимистичность ожиданий соизмерима.

Как правило, укрепление доллара происходит из-за ослабления евро, что и произошло на этой неделе. Однако на этот раз мощная порция негатива из Японии также внесла свой вклад в усиление доллара. Рейтинговое агентство S&P выступило с заявлением, что собирается понизить рейтинг Японии, благо прогноз по нему сейчас установлен негативный.

В обосновании говорилось о сложной экономической ситуации, что действительно имеет место. Последние данные показывают падение промышленного выпуска, резкое ускорение темпов снижения цен, т.е. разгоняющуюся дефляцию, плюс имеются планы

правительства напечатать еще денег для снижений обменного курса валюты. Именно последнее и послужило поводом для разговоров о снижении рейтинга.

Ирония судьбы, но японское правительство, чтобы ослабить иену, за последние годы потратило на интервенции огромные деньги, и все впустую. А тут все произошло само от одних только разговоров. Если дело и дальше пойдет так, то иена потеряет статус валюты убежища, который был у нее в последние годы наравне с долларов и швейцарским франком.

Ну а злые зыки заговорили о том, что только европейских бед и связанных в связи с этим оттока капиталов из зоны евро, уже не хватает для подержания американской валюты и американского фондового рынка. Мол, поэтому рейтинговым агентствам и дали задание начать потрошить японские резервы. По крайней мере ситуация с рейтингом была пограничной, поскольку ухудшения в экономике происходят хоть и давно, но несильно, а правительство перманентно печатает деньги. Но явной причины, чтобы заговорить о рейтинге прямо сейчас, не было.

Но главные события происходили по евро. Причем во многом благодаря субъективным факторам, вроде действий, а точнее бездействия европейских властей. Многих аналитиков поражает тот факт, что прошло всего две недели после того, как ситуация была разрешена в Греции, и казалось бы обеспечено пару месяцев беззаботной жизни. В связи с этим в Интернете навалом конспирологических версий о продолжающейся спекулятивной атаке против евро.

Но началось все с того, что европейский банк вдруг прервал свои интервенции (точных данных нет, скорее, просто сократил объемы) в отношении проблемных стран. Это привело к возобновлению падения стоимостей облигаций и соответственно к росту доходностей по ним, что вызвало первоначальную панику. Аукционы проходили за это время несколько раз в разных странах, и подобные новости почти все время давили на рынки. К тому же на это наложился негатив от американских бюджетных проблем, что привело к дополнительному оттоку капиталов из европейских бумаг.

В качестве примера можно привести испанские аукционы 3- и 6-мес. векселей с намерением привлечь EUR2–3 млрд. План был выполнен с очень хорошим отношением заявок к объемам размещений 2,85 и 4,92 соответственно. Но доходности по удовлетворенным заявкам по итогам размещения составили соответственно 5.11% и 5.23%. При этом на аналогичных аукционах в конце октября привлечение за счет эмиссии квартальных и полугодовых бумаг обошлось в 2.29% и 3.30%.

Апофиозом стал немецкий аукцион по размещению 10-ти летних облигаций Германии, которые уже много десятилетий воспринимающихся как эталон качественных активов. Поскольку немецкие власти стоят насмерть против роста процентов по заимствованию, то здесь другая крайность. Новая бумага собрала заявок только на 65% объема выпуска. Оставшиеся неразмещенными EUR2.36 млрд. немецкое долговое ведомство намерено продать на вторичном рынке. Но даже это не помогло, и доходность 10-летних «бундов» подскочила на 23 б.п. (самый сильный скачок с 1990 г.) до 2,15%. Перефразируя, безопасных активов после этого в Европе не осталось. Как следствие, все региональные проекты Евросоюза после этого потеряли смысл.

Трейдеры отмечают, что большая доля капиталов, выходящих из немецких бумаг, перетекали в Великобританию, в результате чего доходность gilts падала в моменте до самого низкого уровня за 100(!) лет, хотя и отскочила в конце недели. Косвенно это еще раз подтверждает интерес англосаксов в ослаблении Евросоюза.

В середине недели состоялась встреча глав Германии, Франции и Италии, которая вновь прошла безрезультатно. Канцлер Германии подтвердила свое отрицательное отношение к идее выпуска единых бондов Европы, по-прежнему выступая против вероятного сближения стоимости долга внутри монетарного союза. Помимо этого, главы трех стран сошлись в решении не оказывать(!!!) прямого давления на ЕЦБ в отношении

мер количественного стимулирования. Поняв, что ждать нечего и даже не обещают, все рынки с удвоенной энергией отправились на юг.

Вместо решений, на встрече было много речей об усилении контроля над суверенными финансами путем изменения европейской конституции. Но поскольку даже по этому поводу не договорились, то решено доделать работу в ближайшие дни, и вынести предложения на 9 декабря к саммиту ЕС.

Далее было несколько заявлений в том же ключе. Марио Драги несколько раз выступал, где говорил, что регулятор пока не готов объявить начало политики количественного смягчения. Напомним, что в прошлую пятницу совет управляющих ЕЦБ принял решение сократить объем предельных недельных интервенций на долговом рынке с прежних 30 млрд евро до 20 млрд евро. Затем глава Центробанка Австрии Эвальд Новотны заявил, что ЕЦБ не начнет просто так печатать деньги в ответ на долговой кризис в Еврозоне. И, наконец, широко известный в узких экономических кругах Жак Аттали совместил кончину евро с католическим рождеством. Если конечно, срочно не примут его план действий. Истерию против евро тоже не надо сбрасывать со счетов.

Ключевым для судьбы евро по-прежнему является нежелание европейского Центробанка выкупать долги. А это уже не экономическая, а политическая проблема. В этой связи интересным кажется заявления французских банков, что у них на балансах практически не осталось бумаг проблемных стран, поскольку они смогли их скинуть в рынок еще летом. Немецкие банки во время комментариев по проводимым стресс тестам также нередко намекали на излишнюю оценку важности этой проблемы по сравнению с новейшими данными. Если сопоставить это с легкостью выделения средств для Греции, когда это нужно было Германии и нежеланием покупать сейчас итальянские бумаги, то версия распродажи системообразующими банками проблемных активов становится весьма привлекательной. И в этом случае северная Европа может не пойти на эмиссию.

Ну и осталось разобраться, у кого же в этом случае эти токсичные бумаги сейчас.

Облигации

Особенностью недели стало усиление разрыва между высоконадежными бумагами и прочими. Кроме того, существенно сузился список надежных бумаг, а оставшиеся повысили свою доходность, поскольку снизили свою надежность.

На ура шли американские и британские бумаги, поскольку больше просто не во что вкладываться. Есть и экзотика. Так по бумагам Новой Зеландии доходность с начала года упала на 175 пунктов до исторического минимума 3,82% для 10-летних бумаг. Но здесь общий объем эмиссии незначителен.

Другие бумаги падали. Как уже говорилось, пострадали (по разным причинам) даже такие первосортные активы, как немецкие (см. рис.) или японские облигации.



Падение цен на многие бумаги фиксированной доходности говорит о снижении свободной ликвидности в мировых финансах. Особенно это становится заметным, если вспомнить, что акции падали на неделе еще быстрее. Не исключено, что до рынков, наконец, дошли греческие списания.

В начале недели было объявлено о провале попыток суперкомитета Конгресса США достичь договоренности о структуре сокращения бюджетных расходов на 1.2 трлн долл., предусмотренного августовскими соглашениями о повышении предельного размера государственного долга. Автоматический секвестр бюджета, который начнется с января 2013 г., обещает быть политически сложным и крайне неблагоприятным для экономического роста. Уже предпринимаются попытки ослабить режим секвестра для социальных и военных расходов – и успех таких попыток практически гарантированно приведет к снижению кредитного рейтинга США. По крайней мере Moody's уже официально объявило об этом.

Кстати, рейтинговые агентства снова повели себя, мягко говоря, неадекватно ситуации, дружно проигнорировав столь вопиющее событие в американских финансах, вместо того, что автоматически пересмотреть если не рейтинги, то по крайней мере прогнозы или сроки. Только Fitch пока еще обещает продолжить до конца ноября рассмотрение провала работы комитета. По всей видимости, надеются на то, что эта проблема всплывет только летом следующего года, когда снова потребуется поднимать планку госдолга выше нынешних 16,7 трлн.

Сюрприз преподнесло рутинное оглашение протоколов протокол ноябрьского заседания ФРС. Помимо логичных изменений прогнозов в худшую сторону, было неожиданно заявлено о проведении стресс-тестов для американских банков в связи возможным негативным влиянием европейских(!) событий. Другими словами, есть подозрение, что значительная доля сброшенных европейцами токсичных бумаг сейчас находится в Америке. Недавний пример с банкротством MF Financial, где напирамидили почти 20 кратное плечо из итальянских и испанских бумаг также говорит в пользу этой версии. Надо дожидаться результатов тестов.

Возвращаясь к теме европейских бумаг, надо упомянуть отчет еврокомиссии с экономическим обоснованием проекта введения единых облигаций еврозоны. Напомним, что позднее последовало несколько заявлений (в том числе от А. Меркель) о неприемлемости этого шага. Но всяко может случиться, и лучше заранее подготовиться к возможным сценариям.

Главным результатом отчета стало то, что предложено как минимум три варианта. И не на одном не смогли остановиться, что вполне по европейски. Диапазон различий от полной замены всех обязательств стран Евросоюза едиными облигациями, до параллельного хождения суверенных и европейских бумаг.

Между тем, пока отчет готовился, Венгрия обратилась за помощью. Но ею не успели заняться. И тогда она обратилась сразу в МВФ. После чего чиновники МВФ долго не могли найти, с кем говорить по этой проблеме из Европы. Также Кипр ищет финансовой поддержки, в том числе и в не европейского блока.

Среди развивающихсястран отметим падение индекса промышленной активности Китая, рассчитываемого HSBC, до 48 пунктов, а также первые подвижки властей в сторону смягчения монетарной политики.

Хотя это и не совсем экономика, но хотелось бы обратить внимание на резкое обострение военных высказывание между сильнейшими ядерными державами мира США и России. США заявили о выходе из договора об ограничениях в обычных вооружениях хотя формально они в нем не находятся, так и не ратифицировали с учетом расширения НАТО. Военное значение этого решения крайне невелико, поскольку они будут информировать туже Белоруссию, а она может все передать России. Да и военных поводов для столь резких телодвижений не было.

Но важна символичность этого шага. Военные обострения всегда сопровождают сильные экономические кризисы.

Товары

Товары продолжают опадать как осенние листья. Учитывая китайское замедление и очень низкие темпы роста развитых стран, неудивительно, что спрос на реальные активы падает. Само падение несильное, но типичное для спада – без всплесков.

Энергетика была самой устойчивой подгруппой. Нефть шла вбок, нефтепродукты падали, газ неожиданно начал отскакивать вверх. Поскольку зимой газ и мазут редко ходят разнонапраленно, так причины могут быть только технические вроде коррекций к предыдущим движениям, и можно попытаться сыграть на противоходе.

Промышленные металлы и платиноиды падали каждый день без всякой надежды на отскок, как и полагается при замедлении мировой экономики. И даже золото начало загибаться вниз в конце недели. Пока просвета не видно.

Зерновые пробили ряд важных уровней поддержки. Например, самая доступная сейчас в группе пшеница, ушла ниже 6 долларов за бушель. Кукуруза пока держится, но поскольку упали все остальные крупы, то все спреды стали работать против нее.

Софт также крайне слабо. Обращает на себя внимание уход сахара ниже 23 центов за фунт и хлопка ниже 90 центов, которые являлись важными уровнями сопротивлений.

На последней неделе снижение по ряду товаров перешло из количества в качество в виде пробития ключевых уровней, что говорит как минимум о маловероятности рождественского ралли.

Макроэкономические показатели

Умеренно негативная неделя.

Плохие данные по американскому ВВП, европейскому производству слабым ценам и негативным ожиданиям не смогли компенсировать неплохие безработица и строительный сектор.

ВВП

В Японии ВВП, по предварительным оценкам, после нескольких минусовых кварталов, наконец, вышел в плюс. Как и ожидалось, прирост составил +1,5%. Тем самым формально рецессия в стране закончилась. Прошлые значения пересмотрели вверх с -0,5%

до -0,3%. За год прирост оказался нулевым, но с учетом -1,1% во втором квартале, это несомненно плюс.

В целом неплохой отчет. Осталось только дождаться окончательных значений.

В Германии также неплохие данные. Второй квартал пересмотрели вверх с ++0,1% до +0,3%, Третий квартал еще выше +0,5%, что совпало с ожиданиями. Эти предварительные данные не изменились в окончательных цифрах.

Годовой прирост сохранился на достаточно высоком уровне +2,6%.

В Евросоюзе на положительные результаты в Германии накладывают отрицательные от периферии. Поэтом в целом ничего не меняется. +0,2% и в прошлом квартале, и в ожиданиях, и в третьем квартале. А вот годовой прирост немого припал с +1,6% до +1,4%.

Уточнение предварительных цифр по ВВП Великобритании ничего не изменило. По-прежнему прирост +0,5% за квартал и за год.

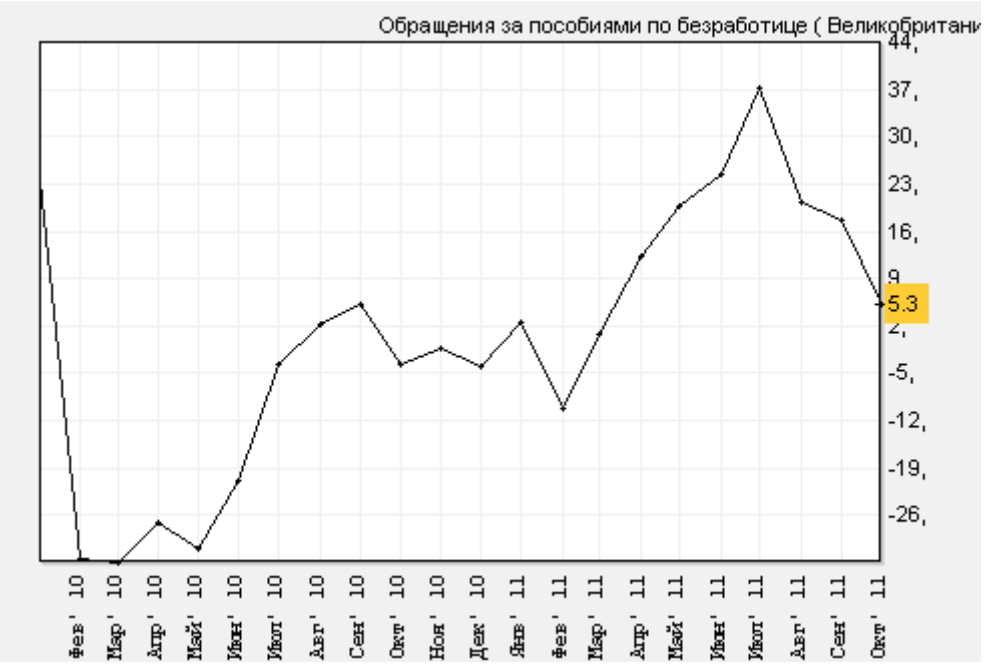
Самые плохие новости пришли из США, где окончательные цифры за третий квартал сократились с первоначальных +2,5% до +2,0%.

На снижение ВВП главным образом повлияла негативная переоценка валовых частных инвестиций с +4.1% до -0.9% преимущественно за счет переоценки капитальных инвестиций и изменения запасов. Также сократилась оценка импорта с 1.9% до 0.5%, что привело к снижению оценки потребительских расходов с 2.4% до 2.3%. Но инвестиции традиционно волатильны, и поэтому не презентабельны. Ключевой же параметр – потребительские расходы почти не изменился, так что первоначальный негатив при более подробном рассмотрении был чрезмерным.

Отметим, что хорошие отчеты были в экспортно-ориентированных странах, а плохие с отрицательным торговым балансом, что говорит об усилившейся тенденции решать свои проблемы за счет соседей и о слабом внутреннем спросе.

Безработица

В Великобритании за октябрь число безработных выросло на +5,3 тыс, что оказалось сильно меньше ожиданий +20,0 тыс.



Кроме того, сентябрьские данные улучшили с +17,5 до +13,4 тыс.

Но это все равно рост и поэтому норма безработицы установила новый максимум +8,3%., после +8,1 в сентябре и +8,2% ожиданий. Поскольку несколько месяцев норма

безработицы вяло реагировала на большие цифры прироста числа новых безработных, то частично этот рекорд объясняется прошлыми данными, что позволяет считать отчет в целом положительным.

Недельное число первичных заявок по безработице в США уже несколько недель держится на относительно небольшом уровне чуть ниже 400 тыс. Это приблизительно совпадает с ожиданиями. А вот общее число получающих пособия по безработице не удержалось на недавних минимумах и неожиданно выросло до 3,691 тыс. Впрочем, это обычное значение в этом году. Здесь неожиданности нет.

Производство

Уточнение промышленного выпуска в Японии за сентябрь привело к снижению падения с первоначальных -4,0% до -3,3%. Несмотря на позитив, это по-прежнему сильнейшее падение выпуска с марта, т.е. с Фукусимы и вообще сильное падение.

В Европе сентябрьское падение составило -2,0%(!), чего не наблюдали с 2009 года. В августе был прирост +1,4%. В годовом выражении прирост сократился с +6,0% до +2,2%, что также оказалось ниже ожиданий +3,5%.

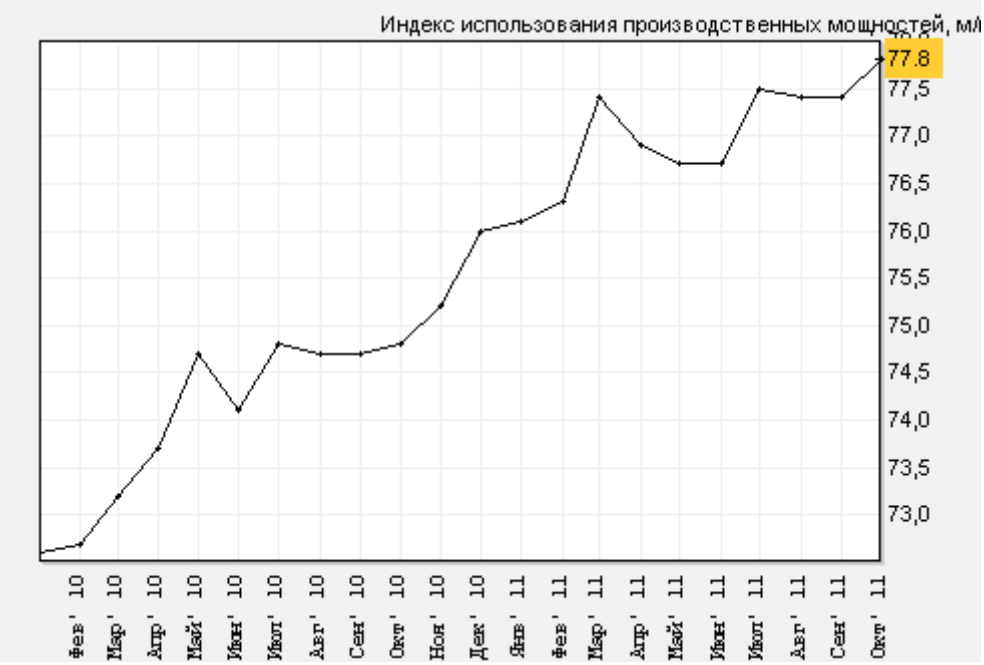
Еще более выраженной оказалась сентябрьская динамика по заказам, где падение составило -6,4% при ожидании всего -2,5%. В результате годовой прирост упал с +5,9% до +1,6%, хотя ожидалось увеличение.

Суммируя, в сентябре производство резко сократилось в экспортирующих странах.

Более свежие данные лучше, он о полном отскоке говорить не приходится.

В США промпроизводство за октябрь выросло на +0,7% при +0,4% ожиданий. Но сентябрь пересмотрели с плюса +0,2% в минус -0,1%, что соответствует общемировой динамике в этом месяце.

Коммерческие запасы при этом нарастали в сентябре +0,4%, но в октябре рост прекратился, что случилось впервые с 2009 года. Загрузка предприятий выросла с 77,3 до 77,8 на максимум с ипотечного кризиса.



Другими словами косвенные данные подтверждают октябрьский отскок вверх.

Самые свежие данные за ноябрь в виде обзора промышленных заказов CBI в Великобритании второй месяц подряд показали очень плохие ожидания -19 пунктов, что приблизительно и ожидалось. Это худшее значение в этом году.



Строительство

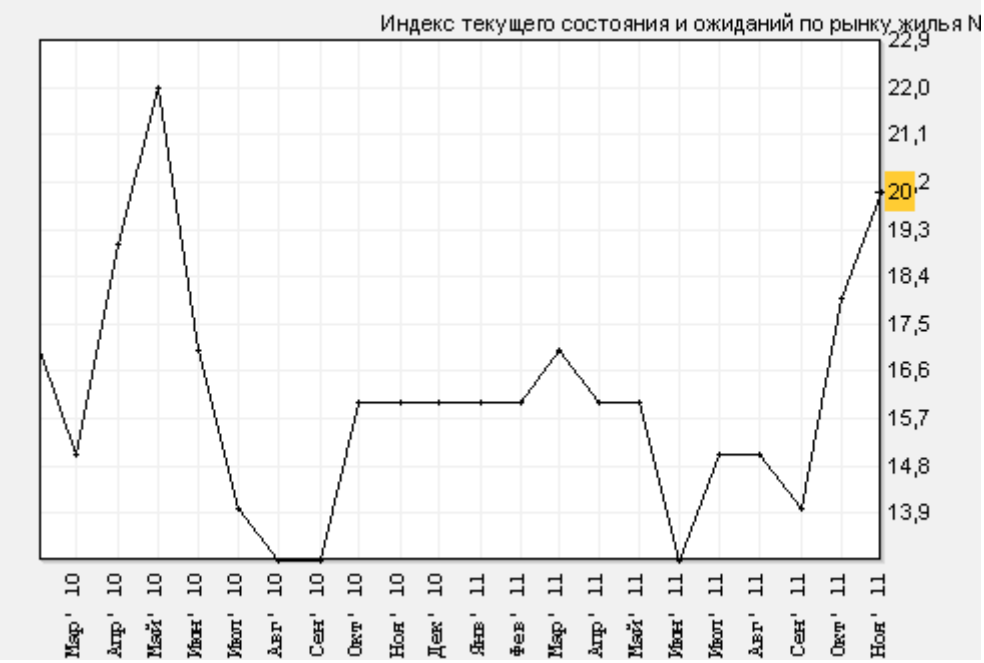
Новое строительство в октябре в США составило 628 тыс кв. метров Это с одной стороны сильно лучше ожиданий 610 тыс, но сентябрьские данные пересмотрели вниз с 658 тыс. до 630 тыс. В итоге прироста за месяц практически не произошло.

А вот по разрешениям на строительство годовой максимум 653 тыс.



Это также и неожиданность, т.к. ожидали только 603 тыс. и сильный прирост, т.к. в сентябре было только 589 тыс.

В ноябре строительный индекс NAHB второй раз подряд обновляет максимумы с ипотечного кризиса. На этот раз +20 пунктов против ожиданий +18.



Хотя в абсолютных значениях цифры по-прежнему невелики, но стал ясно прослеживаться восходящий тренд. Это косвенно подтверждается тем, что текущий рост происходит осенью, когда традиционно строительная активность сокращается.

Потребительский спрос

Розничные продажи в США за октябрь вышли нейтральными +0,5%. Поскольку в сентябре было +1,1%, то многие ожидали близких к нулевым цифры, но этого не случилось. Без учета автомобилей также +0,6%.

В Великобритании также умеренный рост +0,6%. Но ожидания были отрицательными -0,2%, так что еще и положительное удивление.

Косвенные признаки потребительского спроса разнонаправлены. Заказы товаров длительного пользования третий месяц подряд отрицательные: -0,1% -1,5% (пересмотр вниз с -0,8%) и наконец -0,7% в октябре. А без транспортных средств наоборот сильный рост -0,1%,+1,7% и +0,7% соответственно.

В сентябре американские частные расходы +0,7% сильно опередили доходы +0,1%, но в октябре разница была частично компенсирована. +0,1% против +0,4%.

Суммируя, потребительский спрос в октябре удержался в плюсе, опровергнув мрачные прогнозы.

Цены

В Великобритании потребительские цены выросли в октябре на +0,1% после +0,6% в сентябре. Столь заметное падение темпов роста привело к отскоку от годового максимума годового прироста с +5,2% до 5,0%, хотя это второе по величине значение с ипотечного кризиса.

В Евросоюзе уточнение потребительских цен HICP ничего не поменяло. По-прежнему +3,0% за год, что повторяет многолетний максимум, достигнутый в сентябре. За месяц цены выросли на +0,3%, что сильно меньше +0,6% в сентябре. Так что еще скорость высока, а ускорение начало загибаться вниз.

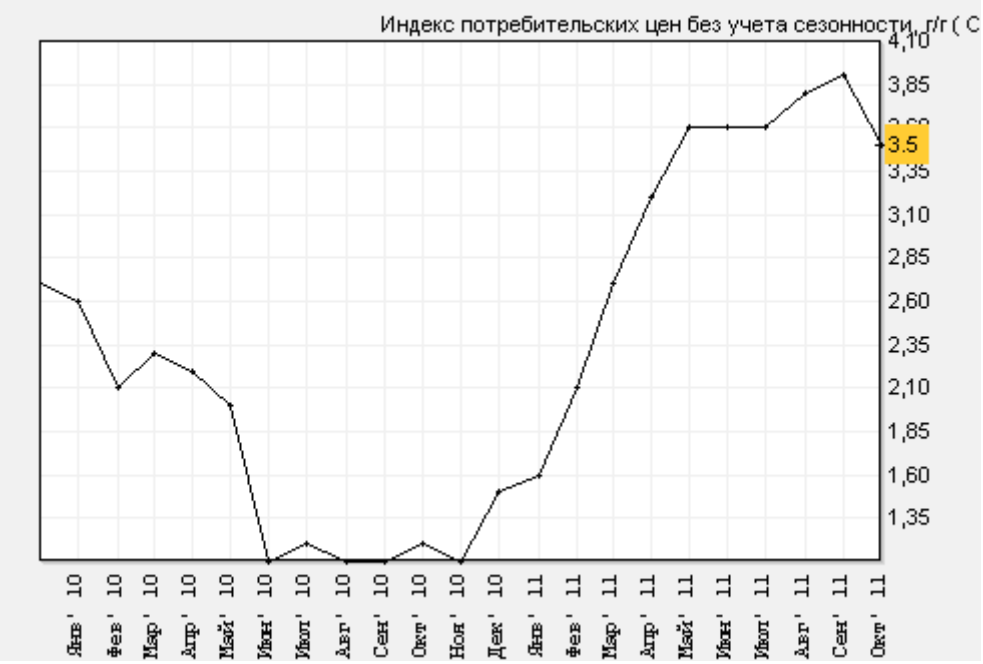
В Японии впервые за год с лишним цены снизились на -0,2%. Этого хватило, чтобы квартальный прирост обнулился. Корневой CPI также снизился на -0,1%. Так что дефляция снова пришла в Японию. Это тенденция подтверждается более свежими

ноябрьскими данными для Токио, где за месяц цены снизились на -0,8%(!) т.е. сильное ускорение падения.

В США темпы пока высоки, но загиб вниз прослеживается также ясно.

За октябрь оптовые цены снизились на -0,3% после +0,8% в сентябре. Корневая компонента также снизилась до нуля. Потребительский прирост -0,1% после +0,3%. И только без учета продовольствия потребительские цены остались на прежнему уровне +0,1%.

В результате месячного снижения цен в октябре поплыли и годовые приросты. Оптовые цены опустились до +5,9%, а потребительские до +3,5% после +3,9%.



Причем по потребительским ценам этот первое снижение с ноября прошлого года, а сами темпы стали соответствовать весенним.

Суммируя, в октябре произошла ломка тренда раскрутки инфляции. Снижение инфляционного давления является одним из самых верных индикаторов замедления мировой экономики. А если учитывать ноябрьские ускорения падения в Японии, то это эта тенденция продолжится и в ноябре.

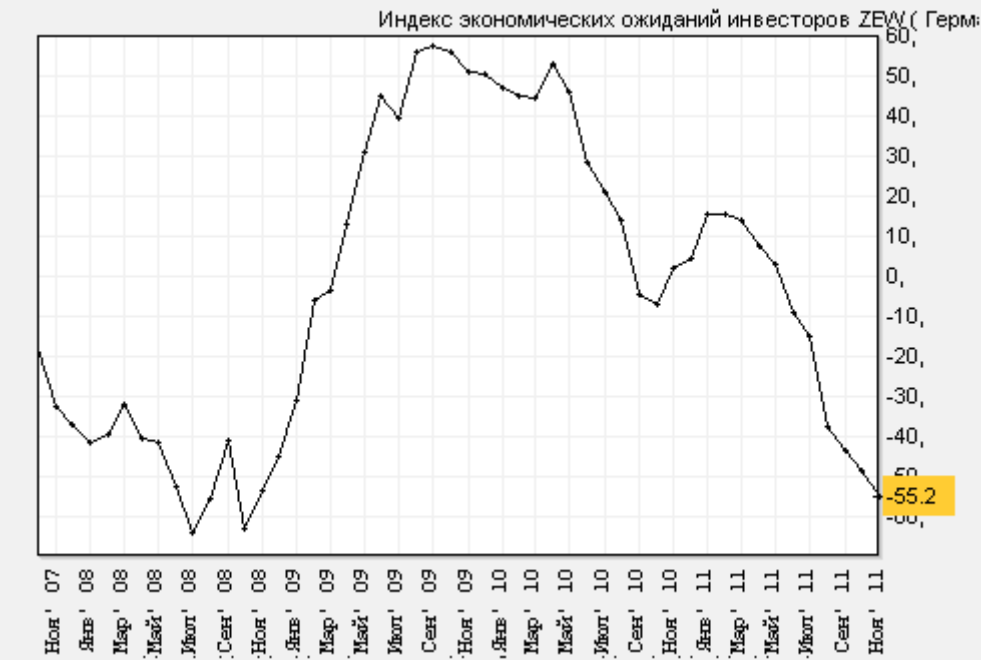
Финансовые потоки

Сентябрьский торговый баланс в Еврозоне неожиданно оказался хорошим +2,1 млрд евро, хотя ожидания были чуть выше нуля, а в августе был минус -1,2% млрд. В августе и сентябре евро падало, что может быть объяснением этому положительному изменению.

В сентябре приток капитала в США составил 68,6 млрд против 58,0 млрд в августе. Ожидалось некоторое снижение до 55,0 млрд. так что неожиданность, косвенно говорящее о недооценке угроз замедления мировой экономики.

Индексы настроений

Немецкий индекс ZEW поставил новый минимум мрачности своих ожиданий.



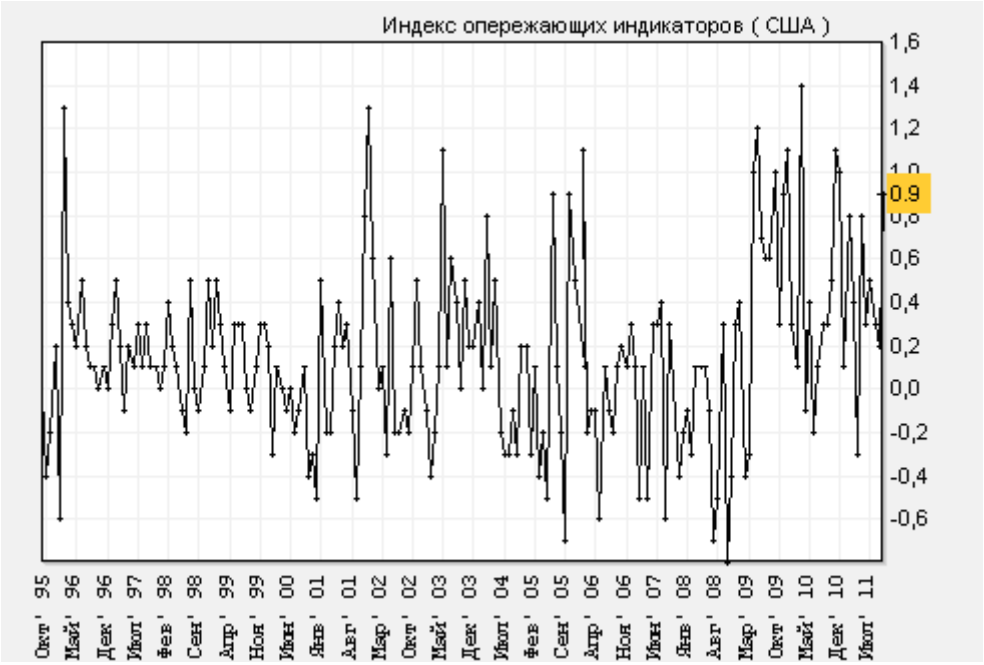
-55,2 даже оказалось хуже рекордных ожиданий -53,2. При этом текущие условия вполне пристойные, т.е. пока во многом это скорее психологическая проблема, хотя и там началось снижение.

Вышедший через неделю индекс IFO остался также глубоко внизу, лишь совсем чуть-чуть отскочив от предыдущих минимальных цифр: ожидания 97,6 после 97,0, бизнес климат вместо 106,6 стало 106,4.

Прочие индексы деловой активности и потребительского настроения рисуют похожую картину: разной степени отскок от октябрьских минимумов, но сохранение крайне низких значений.

Получше выглядят американские показатели. Так показатель от ФБР Филадельфии +3,6, что является ближе к середине их обычных значений, чем к низам. Окончательное значение мичиганского индекса потребительских настроений также 64,1, что далеко от сентябрьских минимумов около 55 пунктов.

Но самым оптимистичным выглядит индекс лидирующих индикаторов, который вырос в октябре до +0,9%, чего не встречалось с ноября прошлого года.



Сейчас выходит очень мало положительных новостей, так что для того, чтобы не впадать в уныние, лучше закончить обзор на мажорной ноте.

Удачной торговли.

Бобрик П.П.
pbobrik@univer.ru