Макроитоги недели с 25 февраля по 1 марта 2013 г.

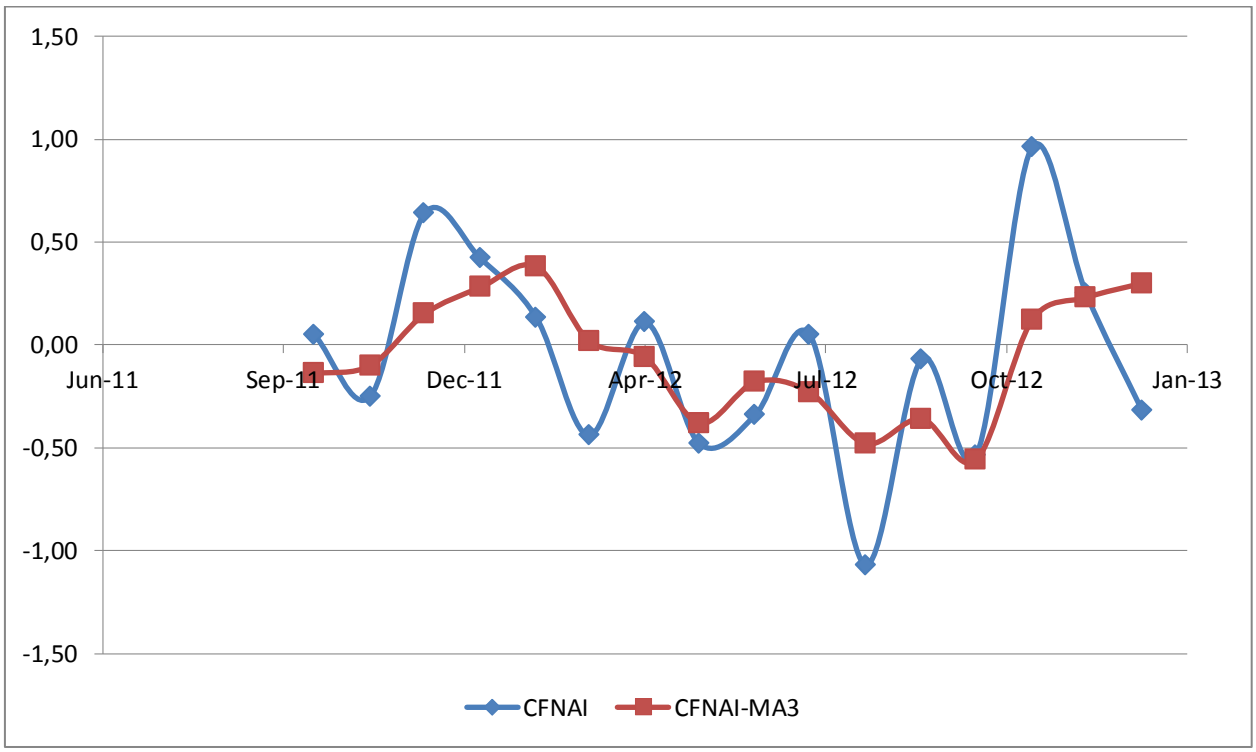
(если не указано обратное, все приведенные в тексте, таблицах и на графиках данные относятся к экономике США)

Характерной чертой экономических сообщений последнего времени является высокая концентрация в них талебовских «черных лебедей» (или черчиллевских бульдогов из-под ковра) – идёт себе нормальный поток новостей, business as usually, и вдруг, на тебе –

- квартальный ВВП снизился на 0,1%;
- Moody's понизило рейтинг Великобритании;
- доходы населения за месяц рухнули аж на 4%.

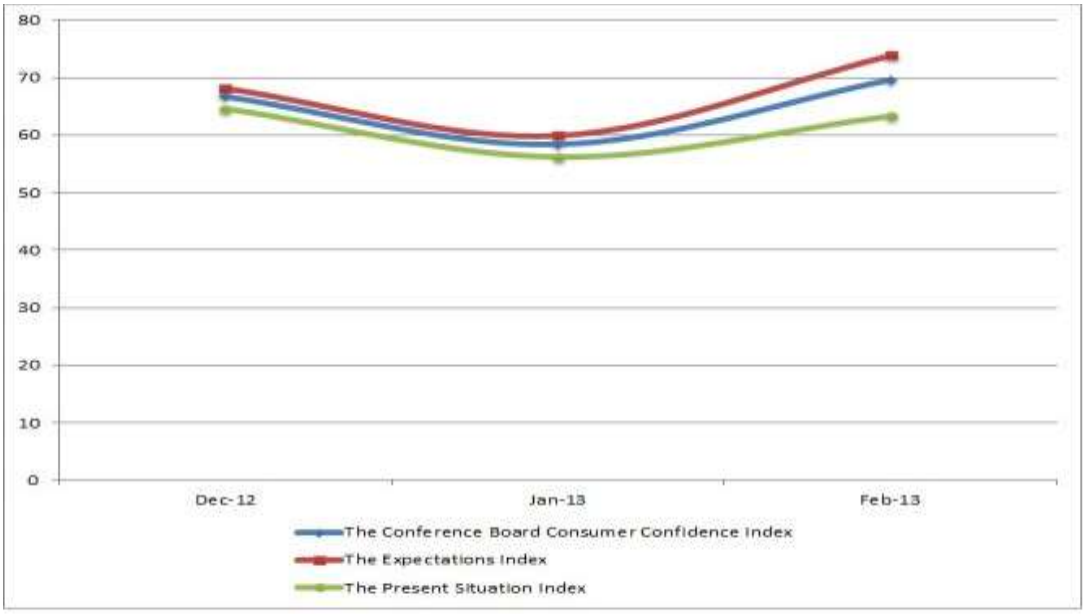
На каждый такой сюрприз у новостной машины пока находятся успокаивающие объяснения, но остаток остается и, со временем, накапливается. Нельзя исключать возможности, что какой-нибудь очередной бульдо-лебедь (известие о банкротстве Детройта, к примеру) переполнит чашу терпения инвесторов и даст начало приступу коллективной паники.

В начале недели продолжали поступать отзвуки не слишком удачной предыдущей пятидневки: замедлилась (хотя и осталась в положительной зоне) активность китайского промпроизводства (по версии HSBC/Markit – индекс PMI снизился на 3,5% до 52,3)[1]; буквально, рухнул (снижение 228%) индекс деловой активности ФРБ Чикаго (CFNAI).

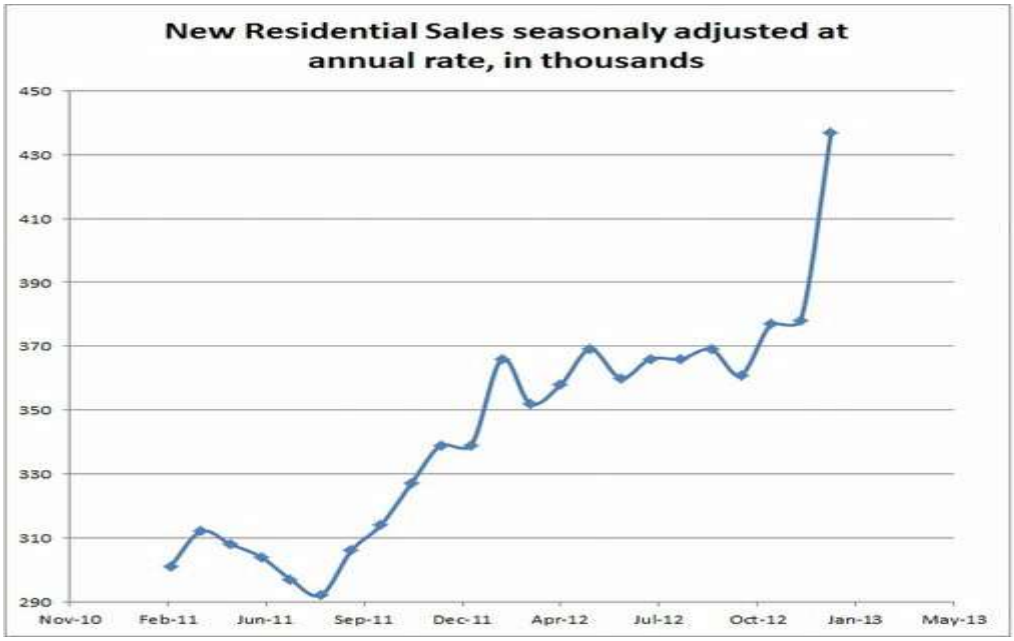


[1] Впоследствии, эти данные были подтверждены официальным значением PMI, рассчитываемым самими китайцами: оно также снизилось (на 0,6%), оставаясь в положительной зоне (50,1).

Однако, уже на следующий день, ситуация кардинально изменилась, дав отсчет потоку благоприятных известий. Сначала порадовал индекс потребительского доверия (The Conference Board Consumer Confidence Index®), выросший в феврале сразу на 19,2%.

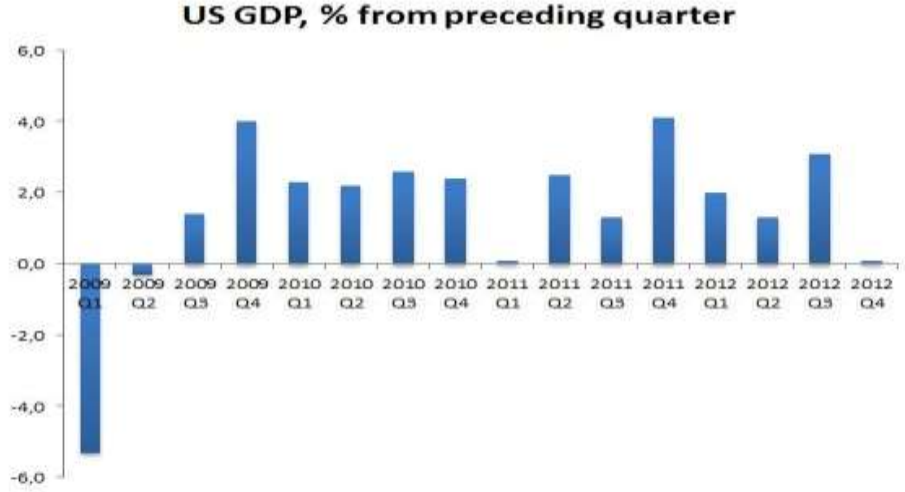


Затем, по установившейся в последнее время традиции порадовали данные о рынке жилья: S&P 500/Case-Shiller Index, отражающий изменение цен на дома, вырос за 2012 г. на 6,8%; а объем продаж новых домов в январе подскочил аж на 15,6%.

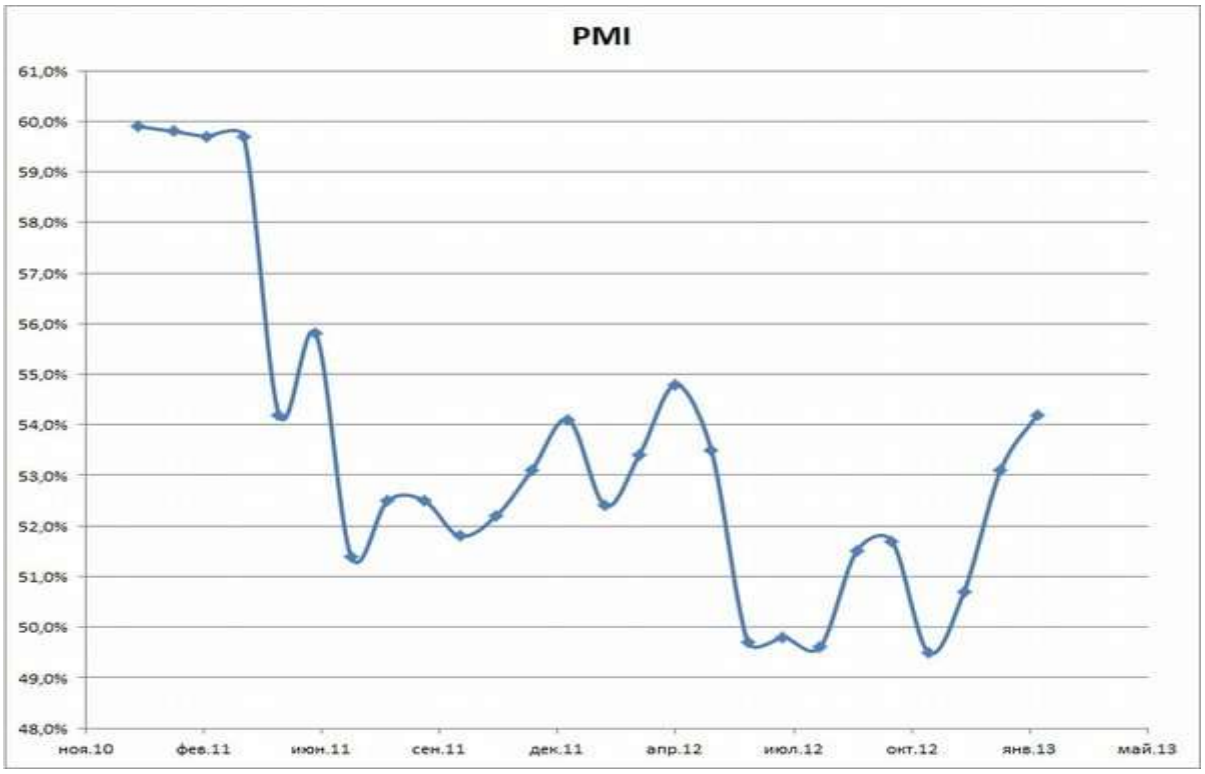


Добрые вести продолжились сообщением о пересмотре темпов роста ВВП за 4 квартал 2012 г. – вместо ранее объявленного снижения на 0,1%, статистики обнаружили рост такого же масштаба, отвергнув тем самым утверждения о том, что статистика ассоциируется с большой и грязной ложью: в данном случае, если и

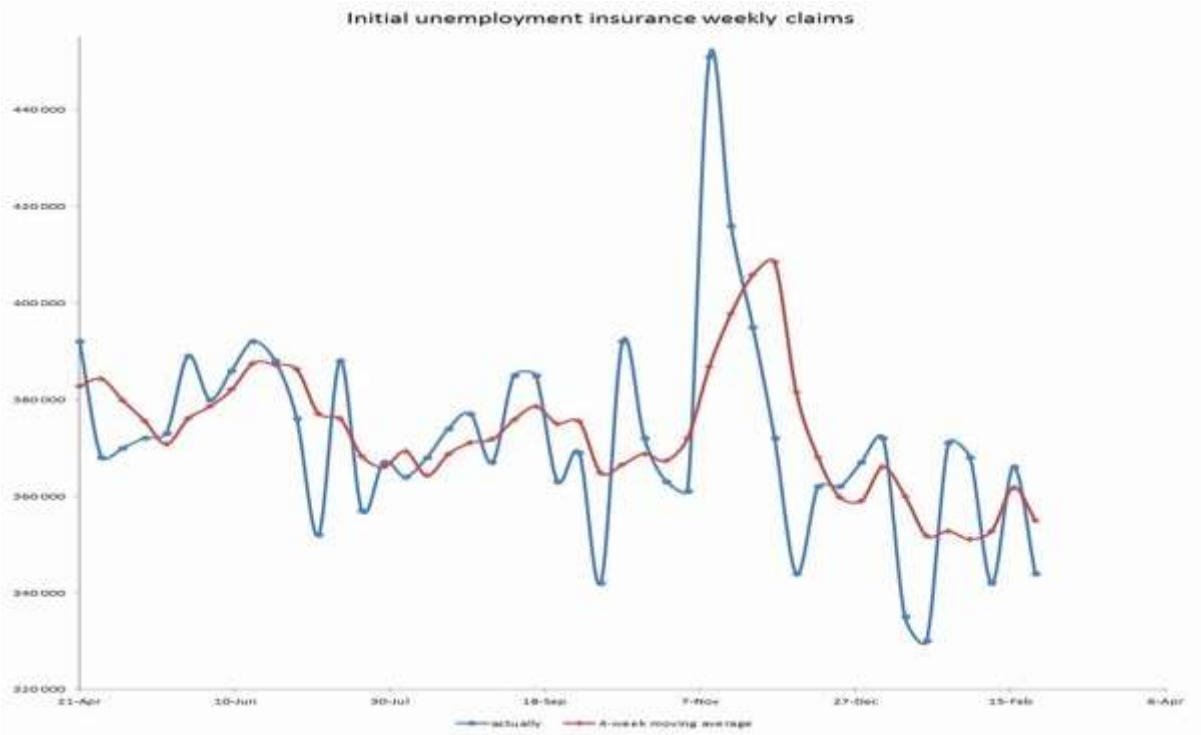
можно говорить о какой-либо лжи, то только о крайне небольшой – не выше десятой доли процента.



В феврале порадовали американские производственники: индекс деловой активности ISM-PMI продолжил свой уверенный рост (теперь на 2,1%), закрепившись на уровне 54,2%.

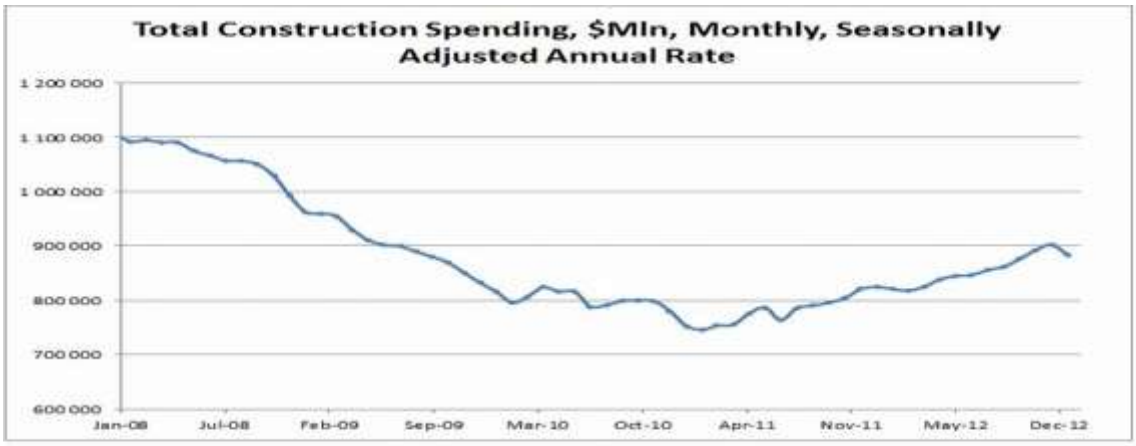


Заключительной каплей елея на мятущиеся сердца инвесторов стало сообщение о существенном (на 6% до 344 тыс.) сокращении числа заявок на пособия по безработице за неделю, закончившуюся 23 февраля.



После такого фейерверка оптимизма и надежды, ознаменовавшего завершение февраля, оставалось только налить чернил (марки Chivas Regal, например) и никогда больше не плакать. Но жизнь в очередной раз оказалась богаче наших о ней представлений: в ночь с 25 на 26 февраля нерадивые работники завода Chivas Brothers спустила в канализацию 18 тыс. литров этого самого Chivas Regal, нанеся тем самым жестокую травму коллективному подсознательному эмоционально неустойчивого инвестиционного сообщества. На смену оживлению снова пришла тоска, а за ней и очередная порция худых вестей.

Оказалось, что при всех успехах промпроизводства, новые заказы на оборудование снизились в январе на 5,2%. Точно так же, далеко не все благополучно в строительной индустрии: рост продаж новых домов и цен на них сопровождался снижением в январе общих расходов на строительство на 2,2%.



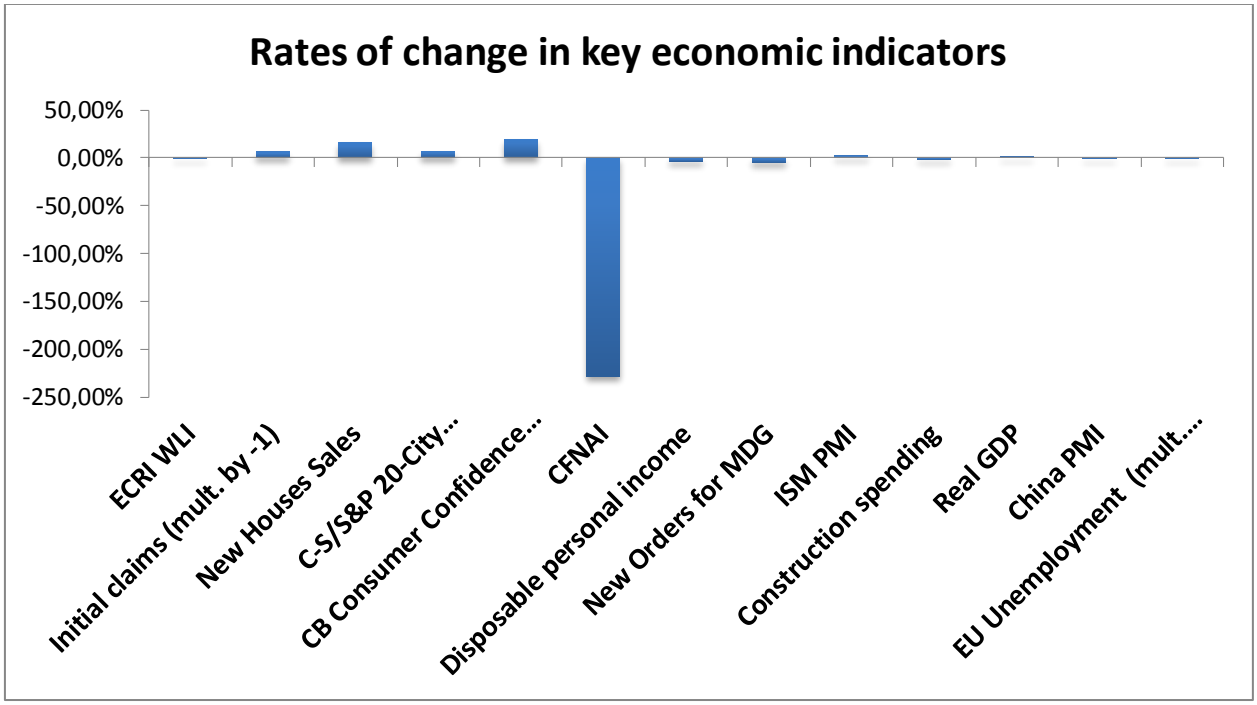
Не добавила оптимизма и упомянутая выше новость о четырехпроцентном падении доходов населения в январе, как и данные о росте безработице в Еврозоне, а также информация ФРБ Нью-Йорка о вновь возобновившемся увеличении суммы долга американских потребителей. Надвигающийся секвестр бюджета (свершившийся в пятницу), вкупе со снижением доходов потребителей, делает реальной угрозу замедления розничной торговли – главного двигателя американской экономики. На этой неделе снова подал свой голос Dr Doom Нуриель Рубини, насчитавший целых 10 проблем у осуществляемой ныне ФРС политики количественного смягчения.

Все эти тайные и явные угрозы в итоге не оказали заметного влияния на поведение инвесторов, которые предпочли продолжить наслаждаться плодами QE 3/4 и вкладывать «легкие» деньги в акции. Рынок за неделю немножко подрос (на 0,2% по индексу S&P 500) по отношению к прошлой пятнице и практически вернулся к уровню окончания позапрошлой недели. Таким образом, фондовая биржа продолжает демонстрировать невосприимчивость тревожным к сигналам, подаваемым реальной экономикой.

Закономерным следствием такого отношения стало очередное увеличение соотношения между величиной индекса S&P 500 и опережающего экономического индикатора ECRI WLI, который снизился на 0,4%. По состоянию на 15 февраля данное соотношение составило 11,79 сделав еще один шажок (0,1%) к абсолютному максимуму сентября 2000 г., составляющему 12,06.

Можно предположить, что существование представленного выше графика неведомо Бену Бернанки, заявившему на неделе, что никакого пузыря на рынке акций нет. Ну нет, так нет – ему виднее, тем более, что делать такие заявления главе ФРС не в первой: около года назад он вещал примерно то же самое.

Нам же остается только подытожить впечатления за неделю, представив их в виде ставшего уже привычным графика соотношения «хороших» и «плохих» новостей.



Несмотря на увесистый «минус» по индексу CFNAI, «добро» все-таки пересилило «зло», но, как показывает опыт предыдущих недель, подобные обобщения весьма приблизительны. Все еще может поменяться. Дайте только срок. А сроку тому – семь дней. А точнее, 5 рабочих.