

Sorry, the translation is not available for a while

МЕДВЕЖЬЯ ЖАТВА

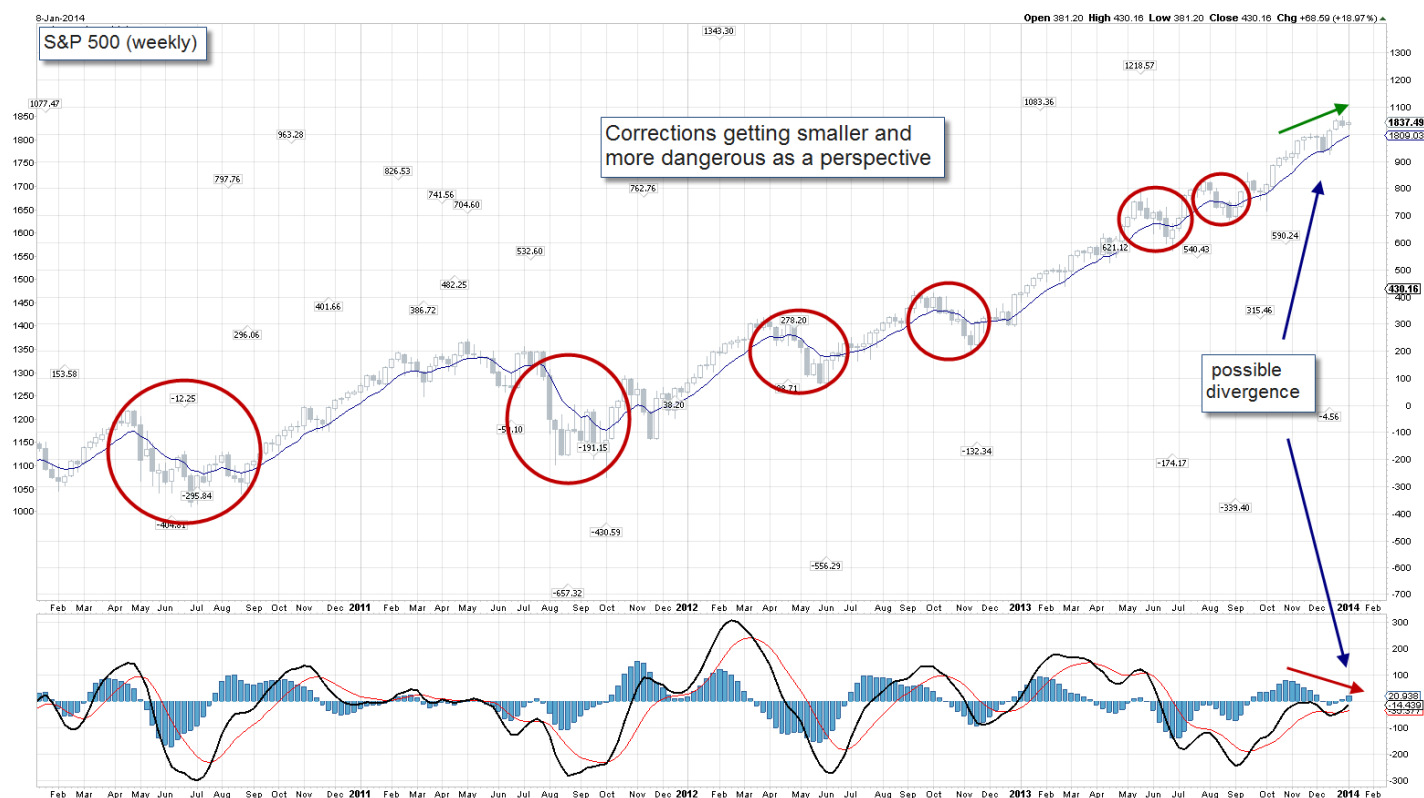
В ушедшем году весенне-осенний медвежий "сбор урожая" не состоялся. По индексу S&P 500 в 2010 году весной, а в 2011 г. осенью, произошли резкие коррекции около 20% каждая, которые длились примерно по два с лишним месяца. В 2012 г. состоялись две уже небольшие коррекции по 10%, одна весной – другая осенью, длительностью по полтора месяца. Все они были губительны для быков-трендовиков и наполняли карманы удачливых продавцов. В 2013 г. весенняя попытка продавцов заработать захлебнулась, летняя ограничилась 8-ю процентами и продлилась около месяца, а осенняя в 3% и вовсе не считается! Неудавшиеся медведи пристыженно присоединялись к веренице покупателей. Они жаждут реванша, и чем выше забираются финансовые рынки на удобрительных покупках ФЕДа, тем глубже будет яма для крушения попавших в ловушку быков, когда удобрения перестанут поступать. По сложившейся традиции, рынок должен потерять хотя бы 9 - 12% (до значения 1628 п. по индексу S&P 500), чтобы мало-мальски стабилизироваться, а там и 1300 недалеко.

Причин сколько угодно: технически на недельном графике видна назревающая дивергенция, пошла в рост безработица после достигнутых локальных минимумов, а фундаментальная проблема гигантского госдолга США всё явственнее проступает сквозь дырявую занавеску успокоительных речей главы ФРС. Долг стал больше, чем американский ВВП и продолжает угрожающе расти. Несмотря на приносящие плоды усилия правительства Обамы по сокращению бюджетного дефицита, одно лишь обслуживание госдолга, по моим грубым оценкам, составляет пол-триллиона долларов в год! Это порядка 40 миллиардов долларов в месяц, а они из дефицита никак не могут выкарабкаться (см. мою статью "[Перспективы экономики США \(октябрь 2013 г.\)](#)").

Не я один такой умный, чтобы оценивать масштабы будущих проблем, и руководители США не дураки, посему они будут вынуждены как-то этот вопрос решать. Маловероятно, что они сразу со всеми рассчитаются, им просто нечем, однако полагаю, что уже этой весной американским налогоплательщикам придется затянуть пояса. При этом фондовый рынок падет первым, так как он один из источников будущих затрат.

Как долго он будет падать и с какой скоростью - время покажет, но финансовые рынки по своей природе имеют отрицательное математическое ожидание (см. « [Мои представления о биржевой торговле](#) »). Поэтому ждать плавного снижения не стоит. К разочарованию зарвавшихся и потерявших осторожность покупателей.

РИС. 1 Динамика коррекций с 2010 г. на примере индекса S&P 500



[Увеличить график](#)

РИС. 2 Ежедневное обращение за пособиями по безработице жителей США



[Увеличить график](#)