SWISSQUOTE

Еженедельный обзор

4 - 8 **мая** 2015 **г.**

ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И РАСКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ – Содержание

с.3	Экономика	Комитет по операциям на открытом рынке ФРС ещё раз озвучил свою позицию – Питер Розенштрайх
с.4	Валютные рынки	Парламентские выборы в Соединённом Королевстве – Арно Массе
с.5	Валютные рынки	Центральный банк Бразилии борется с инфляцией – Арно Массе
с.6	Валютные рынки	THB ослабнет в случае вмешательства Банка Таиланда – Питер Розенштрайх
с.7	Фондовые рынки	Продавай в мае и уходи с рынка – Люк Люэт
с.8	Дисклеймер	

Экономика

Комитет по операциям на открытом рынке ФРС ещё раз озвучил свою позицию

Члены Комитета не такие уж и «голуби»

Недавнее снижение курса USD стало прямым следствием «гаданий» инвесторов относительно сроков начала первого повышения ставок Комитетом по операциям на открытом рынке ФРС; а крайне слабые показатели ВВП за первый квартал только усилили эти предположения. Хотя, если проанализировать заявление Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, чётко просматривается обеспокоенность низким уровнем инфляции, но, тем не менее, прогноз экономического роста кажется более стабильным. Несмотря на замедление темпов экономического роста в США, нет никаких доказательств исключения сценария повышения ставки в июне. Тем не менее, нашим базовым сценарием является то, что первое повышение ставок Комитетом по операциям на открытом рынке ФРС произойдёт на заседании в сентябре.

В заявлении Комитета по операциям на открытом рынке ФРС указывалось, что нынешнее ослабление инфляции вызвано снижением цен на энергоносители; заявление также содержало туманный намёк на сильный USD. Также в заявлении указывалось, что члены Комитета считают, что, «за счёт дальнейшего улучшения ситуации на рынке труда и исчезновения временных эффектов от снижения цен на энергоносители и цен на импорт в среднесрочной перспективе ожидается рост инфляции до 2%». Рынок труда в США остаётся «ярким пятном», которое приведёт к росту зарплат, что подтвердит среднесрочный прогноз Федрезерва по инфляции. Данные о росте индекса затрат на рабочую силу в США в первом квартале, опубликованные на этой неделе, являются ещё одним фактором в поддержку тенденции роста зарплат и вероятного влияния на инфляцию.

Что касается экономического роста, создаётся впечатление, что Федрезерв не слишком обеспокоен нынешним замедлением темпов развития экономики. Зимнее ослабление объяснялось такими «временными факторами», как суровые погодные условия, низкие цены на нефть и слабый внешний спрос. Своё общее настроение Федрезерв резюмировал в итоговом заявлении, указав, что «риски для прогноза экономической деятельности и рынка труда практически уравновешены». Тем не менее, на фоне предположений Федрезерва о восстановлении экономики после «летаргического» первого квартала, надежда рынка на повышение ставки продолжает вращаться вокруг поступающих экономических показателей.

Что же касается понимания сроков первого повышения ставок, Федрезерв сохраняет умеренно «голубиную» позицию. В заявлении Комитета по операциям на открытом рынке ФРС сказано, что его члены «ожидают, что уместно будет повысить целевой коридор ставки по федеральным фондам в случае фиксирования дальнейшего улучшения ситуации на рынке труда и наличия обоснованной уверенности в том, что в среднесрочной перспективе инфляция вернётся к целевому показателю 2%». Ясно, что ничего не ясно. Заданный прогноз федеральных фондов по данным агентства Bloomberg указывает, что шанс повышения ставок Федрезервом в сентябре составляет 50%. Данный прогноз также указывает, что рост кривой доходности ценных бумаг Казначейства США может быть вызван пересмотром долгосрочных ожиданий по ставкам. Учитывая наш «ястребиный» обзор, мы сохраняем конструктивную позицию в отношении USD и ожидаем ослабления нынешнего корректирующего отката.

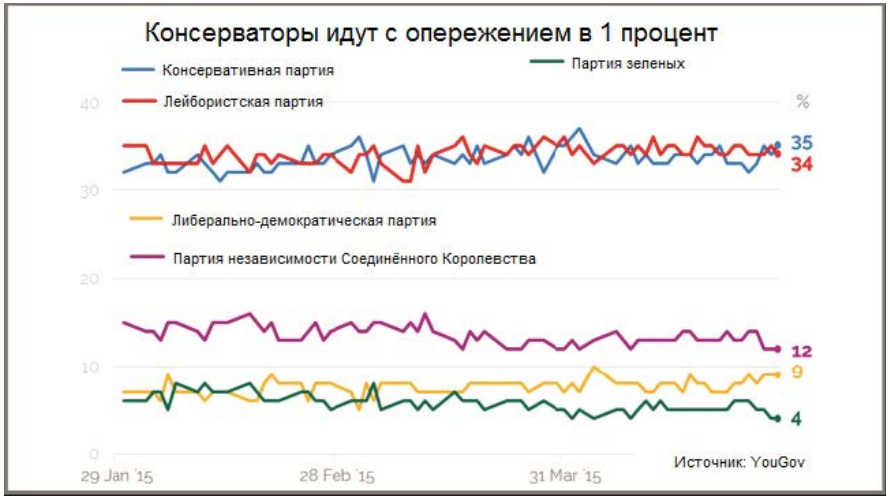
Валютные рынки

Парламентские выборы в Соединённом Королевстве

«Подвешенный парламент»
Выборы в парламент Соединённого Королевства пройдут 7-8 мая, и самое малое, что мы можем о них сказать, это то, что борьба будет жёсткой, и ни одна партия не наберёт очевидного большинства голосов. Согласно последнему опросу общественного мнения, проведённому YouGov, Партия Лейбористов опережает Консервативную партию премьер-министра страны Дэвида Кэмерона всего лишь на 1 процент (35% против 34% соответственно); при этом Партия независимости Соединённого Королевства намного отстаёт, набирая по опросам общественного мнения около 12% голосов. Поскольку ни одна из партий не получит 326 мест в Палате общин, необходимых для формирования правительства большинства, единственно возможной определённостью во всей этой ситуации является вероятность «подвешенного парламента».

На кону членство в Европейском Союзе
Многопартийное коалиционное правительство станет причиной неопределённости на валютных рынках, поскольку по каждому решению такого правительства по вопросам экономической политики будут вестись ожесточённые дебаты. У Консерваторов и Лейбористов разные взгляды на государственные расходы, налогообложение, а также на место Соединённого Королевства в Европейском Союзе. Консерваторы пообещали провести референдум о членстве страны в Европейском Союзе к 2017 г., тогда как в случае нахождения у власти Лейбористов такой референдум маловероятен. Тема «членства в ЕС» является вопросом первостепенной важности на фоне развития событий вокруг фунта стерлингов, поскольку в случае выхода страны из Европейского Союза, инвесторы могут отказаться от открытия или поддержки компаний в Соединённом Королевстве, что приведёт к падению курса фунта стерлингов.

Технический анализ GBP/USD
23 апреля GBP/USD пробила 50-дневную скользящую среднюю и в дальнейшем резко подорожала с тем, чтобы проверить на прочность следующий ключевой уровень на отметке 1,5412. До сих пор фунт стерлингов не подтвердил вышеуказанное пробитие и в настоящее время торгуется ниже вышеуказанного уровня вблизи отметки 1,5235. Далее, следующий уровень сопротивления находится на отметке 1,5539, и фунту стерлингов также потребуется свежий стимул, чтобы пробить 200-дневную скользящую среднюю. Что касается снижения, уровень поддержки GBP/USD будет находиться вблизи отметки 1,52 и ещё ниже вблизи отметки 1,50.



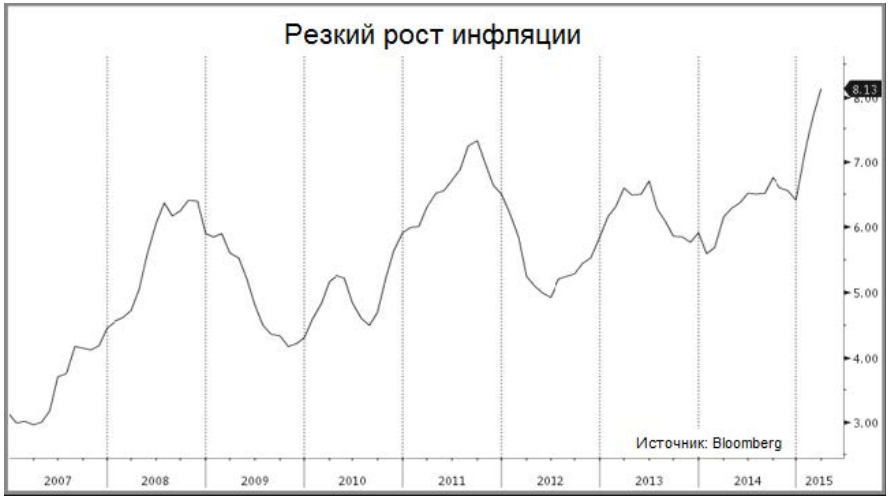
Валютные рынки

Центральный банк Бразилии борется с инфляцией

Центральный банк Бразилии повысил ставку Selic

30 апреля Центральный банк Бразилии повысил ставку Selic на 50 б.п. с 12,75 до 13,50% с целью сдержать рост инфляции и восстановить доверие рынков к своей способности координировать экономическую политику страны. За прошлый год инфляция значительно выросла, достигнув в прошлом месяце показателя 8,13% г/г, значительно превысив целевой показатель 4,5%, установленный Центральным банком Бразилии на 2016 г. Мы ожидаем, что, поскольку инфляционные ожидания значительно превышают целевой показатель инфляции (пока на 2016 г. он составляет 5,8%), центральный банк страны продолжит повышать ставки.

Тем не менее, есть вероятность, что дальнейшие повышения ставки не помогут экономике Бразилии восстановиться, поскольку ожидается, что в первом квартале 2015 г. валовой национальный продукт страны снова сократится на -0,2% г/г (последний раз ВВП Бразилии фиксировал рост в первом квартале 2014 г.). В связи с этим глава Центрального банка Бразилии Томбини будет внимательно следить за эффектом, оказываемым ростом процентов по займам на экономику Бразилии, одновременно продолжая повышать ставки. Однако углубление рецессии окажет ещё большее давление на рынок труда и, таким образом, автоматически снизит инфляционное давление, тем самым позволив Центральному банку Бразилии снова понизить процентные ставки в 2016 г.



USD/BRL

За последние несколько недель на фоне роста спекулятивного спроса рост курса реала ускорился. Однако неопределённость, связанная с периодом повышения Федрезервом ставки, а также со слабыми экономическими показателями Бразилии, заставили спекулятивных трейдеров забрать свою прибыль и, тем самым, обесценить реал. В краткосрочной перспективе мы ожидаем, что поскольку Центральный банк Бразилии с большой долей вероятности в дальнейшем повысит ставки, трейдеры снова бросятся покупать валюту с большей доходностью. В среднесрочной перспективе после суровой зимы экономика США должна будет восстановиться, а трейдеры начнут закладывать предстоящее повышение ставки Федрезервом. В целом, курс реала ещё может продолжить расти, но это продлится недолго.

Чтобы пара USD/BRL продвинулась с нынешнего уровня на отметке 3,0577 выше 50-дневной скользящей средней, ей потребуются свежий стимул. Что касается снижения, первый уровень поддержки находится на отметке 2,8265, а следующий - на отметке 2,76.

Валютные рынки

THB ослабнет в случае вмешательства Банка Таиланда

На этой неделе Банк Таиланда неожиданно урезал учётную ставку ещё на 25 б.п. до 1,50%. Любопытно, что, несмотря на понятные фундаментальные факторы, играющие на ослабление тайского бата, валютный курс подозрительным образом не снизился. THB является одной из немногих валют, укрепившихся относительно USD, что позволяет ему оставаться одной из сильнейших региональных валют. Однако после долгого ожидания изменение позиции Банка Таиланда указывает, что в дальнейшем следует ожидать ослабление THB.

Придя к власти в результате переворота, правительство Таиланда предпринимало усилия по закреплению своей политической легитимности, поддержке экономического роста и завоеванию доверия внутри страны. Между тем, THB продолжал расти. Главным доводом в пользу укрепления THB было улучшение текущего платёжного баланса, вызванное снижением объёма импорта. Значительное сокращение импорта можно объяснить снижением цен на нефть, а также ограничением спроса на автомобили и промышленное оборудование в результате замедления экономического роста. Кроме того, в этом году в поисках прибылей иностранные инвесторы реинвестировали капитал в тайские активы, чтобы извлечь выгоду из повышения государственного долга страны.

Решение центрального банка урезать процентные ставки было направлено непосредственно на компенсацию отрицательного эффекта от укрепления THB. Такое урезание ставки было поддержано большинством на заседании (5 голоса «за» и 2 «против»); двое несогласных высказались за сохранение ставок на прежнем уровне. Сопроводительное заявление было заметно более «голубиным». Большое внимание в нём было уделено последствиям укрепления THB. Было ясно, что Банк Таиланда понимает ситуацию и обеспокоен тем, что экспорт и инфляция будут «затронуты» «давлением со стороны недавнего укрепления BoT». В марте базовая инфляция упала до 1,31%, что является годовым минимумом. Учитывая, что об укреплении THB говорится открыто, наши подозрения, что риск снижения процентных ставок опустит ставки ниже исторического минимума (1,25%), теперь получили значительно больше оснований.

Несмотря на то, что данные по внутреннему спросу и инфляции остаются слабыми, мы ожидаем, что THB обгонит в росте своих региональных конкурентов, если только не вмешается центральный банк Таиланда. Чтобы помочь ограничить укрепление THB, Банк Таиланда объявил о мерах смягчения в отношении потоков капитала. Данные меры упростят как отток внутреннего капитала, так и приток иностранных инвестиций. Учитывая момент, когда было сделано вышеуказанное заявление Банка Таиланда, мы подозреваем, что эти меры направлены на ослабление давления со стороны сильного THB. Продолжение политики смягчения должно замедлить дальнейшее укрепление THB.

Фондовые рынки

Продавай в мае и уходи с рынка

Сейчас сезонный фактор стал оказывать ценным бумагам США меньшую поддержку

На фондовом рынке есть одна известная поговорка «Продавай в мае и уходи с рынка». Суть её заключается в том, что ценные бумаги США нужно держать в начале ноября, а в конце апреля избавляться от них. Это не значит, что в период с 1 мая до конца октября на фондовом рынке будет наблюдаться спад; это значит, что на практике в этот период активность по сравнению с другими периодами года ниже. Хотя эта разница в активности на фондовом рынке частично имеет место из-за повторения снижений на основном рынке ближе к сентябрю (как это было в 1987, 1998 и 2008 гг.), она не должна затенять некоторые повторяющиеся факты. Сентябрь - это действительно худший месяц для держания ценных бумаг США, поскольку вероятность получить прибыль в этом месяце приблизительно четыре к десяти (41,88%). Ещё одним таким месяцем, когда «отрицательные моменты» в среднем превалируют над «положительными», является июнь, однако отклонение в сторону «отрицательных моментов» незначительное (49,15%). С другой стороны, декабрь - это действительно лучший месяц для держания ценных бумаг США, поскольку вероятность получить прибыль в этом месяце составляет семь к десяти (71,19%).

Что всё это значит для 2015 г.?

Хотя индекс S&P 500, начиная с февраля, пока не смог зафиксировать значительные новые максимумы, приближающийся период года, который окажет ценным бумагам США меньшую поддержку, не предполагает основного снижения в краткосрочной перспективе. Отчасти это произойдёт потому, что недавнее ралли на фондовых рынках США было масштабным (компании со средним и низким уровнем капитализации подтверждают рост компаний с высоким уровнем капитализации), а также потому, что нынешняя техническая картина (восходящий треугольник) способствует краткосрочному бычьему уклону. Однако, учитывая, что в этом году ФРС планирует начать цикл повышения ставок (вероятно, в сентябре), мы подозреваем, что ближе к сентябрю торги на фондовом рынке будут весьма волатильными. В результате, мы не удивимся, если в следующие месяцы по мере приближения конца лета ценные бумаги США принесут некоторую прибыль, тем самым подтверждая, что период между маем и октябрём характеризуется пониженным уровнем прибыли.

ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Хотя прилагаются все усилия, чтобы обеспечить надёжность приводимых данных, используемых в анализе для составления настоящего отчёта, гарантии их точности отсутствуют, и Swissquote Bank и его дочерние компании не принимают на себя ответственности в отношении каких-либо ошибок и упущений или в отношении точности, полноты и надёжности информации, содержащейся в настоящем отчёте. Настоящий документ не является рекомендацией покупать и/или продавать какие-либо финансовые продукты, и не может считаться приглашением к и/или офертой по заключению какой-либо сделки. Настоящий документ является экономическим исследованием и не предназначен для использования в инвестиционных целях, или как рекомендации по сделкам с ценными бумагами или другими видами инвестиций.
Хотя все инвестиции предполагают некоторый риск, риск потерь при торговле внебиржевыми валютными контрактами может быть значительным. Поэтому, если вы рассматриваете торговлю на данном рынке, вы должны понимать риски, связанные с этим продуктом, чтобы быть способным принимать информированные решения до начала инвестирования. Материал, представленный здесь, не должен толковаться как торговый совет или стратегия. Swissquote Bank прилагает все усилия, чтобы использовать надёжную и обширную информацию, но мы не гарантируем её точности и полноты. Кроме того, мы не имеем обязательств по направлению вам уведомлений в случае изменения заключений или данных, содержащихся в настоящем материале. Любые цены, указанные в настоящем отчёте, приводятся только в информационных целях и не являются оценками стоимости отдельных ценных бумаг или иных инструментов.

Настоящий отчёт подлежит распространению только на условиях, разрешённых действующим законодательством. Ничто в настоящем отчёте не является гарантией или обещанием, что какая-либо инвестиционная стратегия или рекомендация, содержащаяся здесь, подходит или рекомендуется для конкретных условий получателя или иным образом представляет собой персональную рекомендацию. Отчёт публикуется только для информационных целей, не является рекламой и не может толковаться как приглашение к сделке или оферта по покупке или продаже какой-либо ценной бумаги или связанного с ценными бумагами финансового инструмента в той или иной юрисдикции. Не даётся никаких гарантий или обещаний, явных или подразумеваемых, относительно точности, полноты и надёжности информации, содержащейся в отчёте, за исключением информации, касающейся Swissquote Bank, его дочерних компаний и аффилированных лиц. Отчёт не является полным изложением или кратким обзором состояния ценных бумаг, рынков или событий, упоминаемых в отчёте. Swissquote Bank не обещает, что инвесторы получат прибыль, не делит с инвесторами инвестиционные прибыли и не принимает на себя обязательств или ответственности за инвестиционные потери. Инвестиции подразумевают риск, и инвесторы должны подходить с должной осмотрительностью к принятию инвестиционных решений. Получателям отчёта не следует рассматривать его как замену собственным суждениям. Любое мнение, выраженное в настоящем отчёте, приведено только в информационных целях, и подлежит изменению без уведомления, может отличаться или противоречить мнению, выраженному другими отделениями или группами Swissquote Bank в результате использования других допущений и критериев. Swissquote Bank не будет связан обязательствами по заключению каких-либо сделок, получению результатов, прибыли или убытка, на базе этого отчёта, полностью или частично.
Исследования инициируются, обновляются и прекращаются исключительно на усмотрение Стратегического Отдела Swissquote Bank. Анализ, содержащийся в настоящем отчёте, основан на многочисленных допущениях. Различные допущения могут привести к существенно различающимся результатам. Аналитик(-и), ответственный(-ые) за подготовку настоящего отчёта, может(-гут) взаимодействовать с персоналом торгового отдела, персоналом по продажам и прочими группами лиц для целей сбора, синтеза и толкования рыночной информации. Swissquote Bank не имеет обязательств по обновлению или обеспечению обновления информации, содержащейся в настоящем отчёте, и не несёт ответственности за результаты, убытки или доходы, полученные на основе такой информации, полностью или частично.
Swissquote Bank особо запрещает распространение настоящего материала, полностью или частично, без письменного разрешения Swissquote Bank, и не несёт никакой ответственности за соответствующие действия третьих лиц. © Swissquote Bank 2014. Все права защищены.