

Еженедельный обзор

20 - 26 июля 2015 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ – Содержание

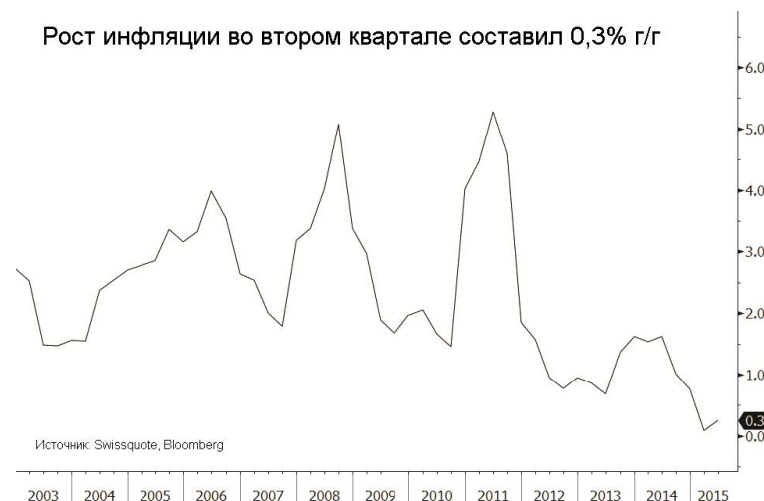
- | | | |
|------------|-----------------------|---|
| с.3 | Экономика | Резервный банк Новой Зеландии намерен урезать ставки – Арно Массе |
| с.4 | Экономика | Парламент Греции утвердил меры жёсткой экономии – Янн Квеленн |
| с.5 | Экономика | Внимание рынков сфокусировано на экономических показателях США – Арно Массе |
| с.6 | Экономика | США и Иран заключили сделку – Янн Квеленн |
| с.7 | Валютные рынки | Некоммерческие позиции по данным IMM – Арно Массе |
| с.8 | Дисклеймер | |

Экономика

Резервный банк Новой Зеландии намерен урезать ставки

Вероятность дальнейших мер монетарного смягчения со стороны Резервного банка Новой Зеландии значительно увеличилась, поскольку слабая базовая инфляция даёт главе РБНЗ Уилеру возможность и дальше поддерживать экономику страны. Во втором квартале базовый ИПЦ вырос на 0,3% (это после того, как в первом квартале он упал до 0,1%). Это может рассматриваться как признак улучшения ситуации, поскольку потребительская инфляция приближается к целевому значению: по прогнозам РБНЗ в начале 2016 г. годовой рост ИПЦ прогнозируется в диапазоне целевой инфляции 1-3%. Тем не менее, за вычетом роста цен на бензин на 8,8%, во втором квартале рост инфляции составил 0%. Более того, недавняя сделка между Ираном и ведущими странами Запада по иранской ядерной программе увеличит давление на цены на нефть, поскольку на рынке нефти предполагается избыток предложения, что в конечном счёте должно вернуть инфляцию в третьем квартале к нулевой отметке. Кроме того, следует отметить, что на фоне снижения спроса на мировом рынке на минувшей неделе цены на цельное сухое молоко на аукционе Fonterra упали более чем на 13%, что является минимумом с июля 2009 г. Мы ожидаем, что глава РБНЗ Уилер продолжит оказывать поддержку экономике Новой Зеландии тем, что на этой неделе урежет официальную процентную ставку. Тем не менее, мы ожидаем урезания ставки лишь на 25 б.п., поскольку подозреваем, что в РБНЗ не хотят сильно раздувать «пузырь» на рынке жилой недвижимости, особенно в Окленде. Таким образом, мы полагаем, что по окончании лета в РБНЗ продолжат урезать ставки, ожидая первых результатов от изменений, внесённых в правила предоставления кредита с залоговым обеспечением. За июнь NZD/USD снизилась более чем на 8%, поскольку пара продолжает пробивать один уровень поддержки за другим. В отношении NZD мы продолжаем делать ставку на снижение и ожидаем его дальнейшего ослабления против AUD и USD.

Рост инфляции во втором квартале составил 0,3% г/г



NZD/USD приближается к ключевому уровню поддержки на отметке 0,64



Экономика

Парламент Греции утвердил меры жёсткой экономии

Ранним утром в минувший вторник после четырёхчасовых серьёзных и интенсивных дебатов парламент Греции подавляющим большинством голосов утвердил пакет мер жёсткой экономии: «За» проголосовали 229 из 300 парламентариев. Это голосование было обязательным условием для утверждения плана финансовой помощи объёмом минимум 86 млрд. евро, который всё ещё обсуждается. Премьер-министр Греции Алексис Ципрас, возглавлявший греческую сторону на переговорах с кредиторами с момента своего избрания в парламент в 2009 г., выступал против мер жёсткой экономии.

Даже если бы парламент Греции и утвердил меры жёсткой экономии, министр финансов ФРГ Вольфганг Шойбле отметил, что заключённое с Грецией соглашение не является такой уж хорошей идеей. Шойбле даже заявил, что «многие немцы всё же предпочли бы, чтобы Греция вышла из еврозоны».

Более того, теперь Алексиса Ципраса считают предателем, поскольку он решил подписать кредитное соглашение, в которое он не верил, учитывая результат голосования на референдуме 5 июля, на котором большинство граждан страны сказало «Нет». Ципрас заявлял, что он был поставлен перед дилеммой: выход из еврозоны или подписание соглашения. Он решил подписать. В самом деле, выход из зоны евро и возврат к драхме приведёт к значительной девальвации национальной валюты. Немаловажным является и то, что дефолт Греции приведёт к потере доверия со стороны других стран, на возвращение которого уйдут десятилетия. Новый министр финансов Греции Эвклид Цакалотос даже заявил: «Альтернативы не было».

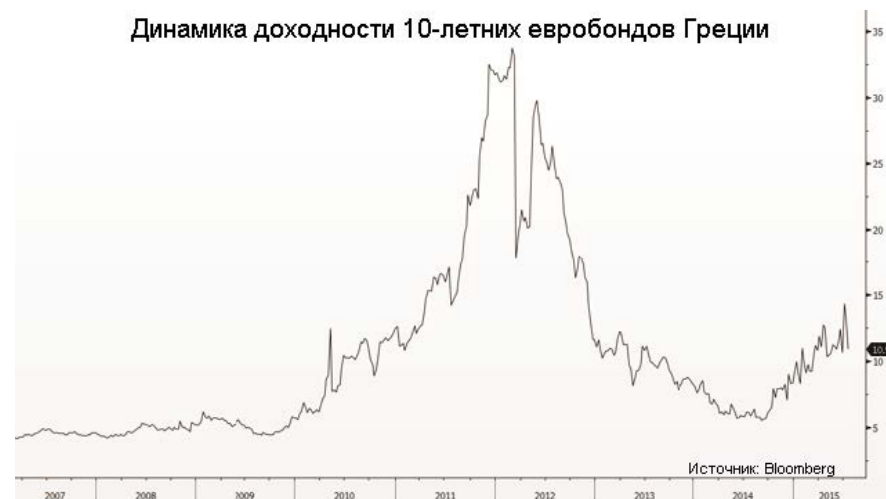
Мы также полагаем, что для «Сиризы» было очень трудно действовать иначе. Тем не менее, все эти меры жёсткой экономии могут возыметь обратный эффект: увеличение НДС с 13% до 23% «съест» значительную часть ВВП страны. Наглядным примером является повышение в Японии в прошлом году налога на продажи с 5% до 8%. Мы полагаем, что в результате Греция столкнется с трудностями при реализации политики мер жёсткой экономии, которую она утвердила. Вероятно, через несколько лет мы станем свидетелями такой же ситуации.

В настоящий момент греческие банки по-прежнему закрыты, поскольку переговоры по выделению Афинам финансовой помощи продолжаются. Между тем, Греция всё ещё должна МВФ 1,6 млрд., и ей предстоит выплатить ЕЦБ сумму в 3,6 млрд. евро.

Тем не менее, эта выплата не представляет собой проблему и, вероятно, будет частью плана финансовой помощи.

На минувшей неделе EURUSD резко снизилась на фоне голосования в парламенте Греции, поскольку трейдеры не верят в способность Греции выполнить все требования в рамках нового плана жёсткой экономии, за который проголосовал парламент страны. В настоящий момент пара удерживается ниже отметки 1,0900.

Динамика доходности 10-летних еврообондов Греции



Экономика

Внимание рынков сфокусировано на экономических показателях США

После того, как в минувшую пятницу парламент Германии проголосовал за план финансовой помощи Греции, внимание участников рынка, вероятно, будет обращено на ситуацию в США и на определение момента начала повышения ставки. В минувшую пятницу были опубликованы данные о динамике потребительских цен в июне. Стоимость потребительской корзины, состоящей из товаров широкого потребления и услуг, выросла на 0,1% г/г или на 0,3% по сравнению с маем, тем самым подтвердив прогнозы. Если исключить из данного показателя такие волатильные компоненты, как цены на продукты питания и энергию, рост инфляции в июне составил 1,8% г/г по сравнению с предыдущим показателем 1,7%, что также подтверждает средние прогнозы. Таким образом, базовый ИПЦ явно приближается к целевому показателю инфляции ФРС 2%, тем самым повышая доверие инвесторов в самом начале цикла повышения учётной ставки в сентябре. Тем не менее, являясь любимым инфляционным инструментом ФРС, базовый ИПЦ всё ещё далёк от целевого показателя инфляции 2%. В мае индекс личных потребительских расходов вырос на 0,2% г/г, тогда как рост основного индекса-дефлятора личных потребительских расходов за аналогичный период составил 1,2% г/г. В целом, небольшой скачок уровня инфляции в июне оказал слабую поддержку прогнозам начала повышения ставки в сентябре, а рынкам необходимо более весомое доказательство того, что экономика США восстанавливается. Решающую роль в этом будут играть ближайшие три недели, поскольку в этот период должны быть обнародованы несколько ключевых экономических показателей: 30 июля будет опубликован первый прогноз роста ВВП во втором квартале, 3 августа - основной индекс-дефлятор личных потребительских расходов за июнь, а 7 августа - данные о занятости вне сельскохозяйственного сектора за июль.

EUR/USD слабо отреагировала на последние новости и остановилась выше порога на отметке 1,0850, поскольку трейдеры ожидают обновлённых экономических данных из США. Греция остаётся в Европейском Союзе (пока остаётся), а судя по ценовому манёвру кросс-курсов EUR, трейдеры не считают такое движение положительным для еврозоны. Действительно, за последние 5 дней EUR по сравнению с GBP упал на 3,14%, по сравнению с USD - на 2,77%, а по сравнению с AUD - на 1,86%.



Экономика
США и Иран заключили сделку

В минувший вторник в Вене было подписано соглашение по иранской ядерной программе. В ходе последних двух недель переговорный процесс был напряжённым, поскольку большая часть дискуссии была посвящена недопущению появления у Ирана ядерного оружия в обмен на снятие экономических санкций, наложенных ООН. Ещё один важный вопрос переговоров заключался в том, что иранская сторона не желала, чтобы иранские военные объекты посещали эксперты из США. Ходят слухи, что этот пункт не был включён в окончательное соглашение, и что эксперты из США не получат доступ к военным объектам на территории Ирана.

Кроме того, соглашение по иранской ядерной программе окажет понижающее давление на цены на нефть, поскольку Иран уже много раз заявлял, что как только санкции будут сняты, он намерен перенасытить рынок нефти. Между тем, за месяц цены на нефть снизились более чем на 20%: с 61,82 до 50,58 долларов за баррель. Тем временем, нефтяной картель ОПЕК решил не снижать уровень добычи, по крайней мере, до своего следующего заседания в декабре, которое состоится в Вене. Это, вероятно, должно оказать сильное влияние на экономику США, поскольку эта страна является крупным производителем нефти. В настоящий момент нефть марки WTI нацелилась на отметку в 50 долларов США, что будет трёхмесячным минимумом.

Соглашение по иранской ядерной программе показывает, что для обретения дополнительных рычагов влияния на Ближний Восток США готовы оказать давление на собственную нефтяную отрасль. Кстати, в конце минувшей недели президент США Барак Обама предложил увеличить военную помощь Израилю.

Возвращение Ирана в большую политику лишь незначительно повлияло на цены на нефть, поскольку мы полагаем, что на минувшей неделе дополнительные объёмы нефти, которые Иран может «выбросить» на рынок, были заложены в котировки. Нынешние низкие цены на нефть лишь на руку ОПЕК, борющемуся за сохранение своей доли на рынке нефти, а также ведущему «войну» с американскими операторами по добыче сланцевой нефти. При нынешних ценах добыча сланцевой нефти в США будет стремительно падать вплоть до остановки добычи.



Валютные рынки

Некоммерческие позиции по данным IMM

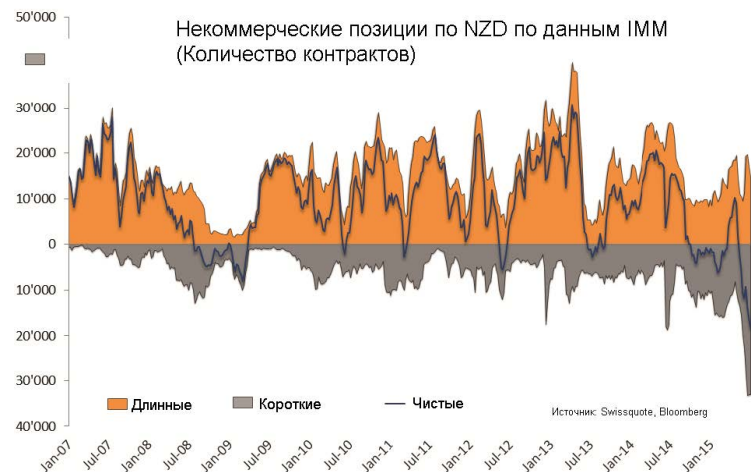
Для визуализации перетока средств из одной валюты в другую использовались совокупные позиции некоммерческих игроков Международного валютного рынка (IMM). Обычно его рассматривают как индикатор «от противного», когда он достигает крайних точек.

Данные IMM показывают позиции инвесторов за неделю, заканчивающуюся 30 июня 2015 г.

В течение последних недель чистые короткие позиции по NZD продолжали демонстрировать значительный рост. Ожидается, что этот тренд получит импульс, поскольку Резервный Банк Новой Зеландии на следующем заседании, вероятно, урежет официальную процентную ставку на 25 б.п.

С начала года чистые короткие позиции по GBP значительно сократились, поскольку экономика Соединённого Королевства получает импульс развития, а Банк Англии готов повысить процентные ставки.

Как и ожидалось, в последние недели чистые короткие позиции по JPY сократились, тогда как позиции по EUR стабилизировались, поскольку рынки ожидают разрешения греческого кризиса.



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.