

Еженедельный обзор

27 июля - 2 августа 2015 г.

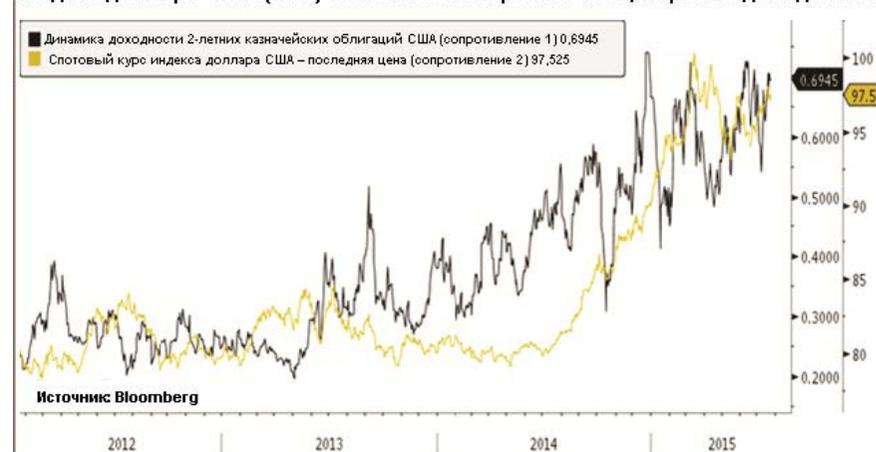
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ – Содержание

- с.3 Экономика** Экономические показатели говорят в поддержку повышения ставки в сентябре – Питер Розенштрайх
- с.4 Экономика** Китай публикует данные о золотых запасах – Янн Квеленн
- с.5 Экономика** РБНЗ всё ещё в процессе – Арно Массе
- с.6 Экономика** Нефть обвалилась ниже 50 долларов за баррель – Янн Квеленн
- с.7 Валютные рынки** Некоммерческие позиции по данным IMM – Арно Массе
- с.8 Дисклеймер**

Экономика Экономические показатели говорят в поддержку повышения ставки в сентябре

Планируемое на следующей неделе заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС не предполагает объявления каких-либо экономических прогнозов или заявлений об изменении монетарной политики, тем не менее, в ФРС всё больше склоняются к повышению процентных ставок. Ещё одним сигналом того, что экономика США оздоровилась и готова выдержать воздействие постепенного повышения ставки Федрезервом, является рост рынка жилой недвижимости США. За прошедшие несколько недель объём продаж жилья на вторичном рынке составил 3,2% м/м (прогноз – 0,9%), достигнув темпов 5,49 млн. в годовом исчислении – самых высоких темпов с февраля 2007 г. Впечатляет тот факт, что этот внезапный рост объёма продаж во многом произошёл благодаря покупателям, впервые пришедшим на рынок жилья. Данный показатель уже не первый в числе стабильных показателей рынка жилой недвижимости. Кроме того, в последнем докладе ФРС об экономической ситуации в США, именуемом «Бежевой книгой», говорилось об импульсе активности на рынке жилой недвижимости в большинстве из его 12 сегментов. Для Федрезерва это означает положительную макроэкономическую динамику, в частности, показывает рост активности американских потребителей (опрошенных после недавнего снижения объёмов розничных продаж). В результате этого доходность двухлетних казначейских облигаций США поднялась выше 70 б.п., поскольку рынки приближают момент начала повышения ставки Федрезервом. Высокие показатели рынка жилой недвижимости должны означать более высокие показатели ВВП за второй квартал. Указанные показатели нивелировали данные о потреблении в частном секторе, которые оказались ниже прогнозов из-за недавнего снижения объёмов розничных продаж. Предварительный прогноз роста реального ВВП США во втором квартале, который ожидается на этой неделе, должен быть повышен до 2,9% к/к. Дополнительным аргументом, подтверждающим вероятность повышения ставки в сентябре, является последний отчёт о росте ИПЦ, который показал, что в июне рост базового ИПЦ составил 1,8% по сравнению с аналогичным показателем 1,7% в мае (тем самым медленно приближаясь к порогу Федрезерва в 2,0%). В целом, США ближе всех подошли к нормализации монетарной политики, а расхождения относительно монетарной политики должны и дальше положительно сказываться на USD. Кроме того, в рамках непредсказуемого цикла Федрезерва по повышению ставок (откладывание дополнительных повышений ставки и сильная зависимость от экономических показателей), волатильность на валютном рынке должна снизиться до нормальных показателей.

Индекс доллара США (DXY) отслеживает короткие концы кривой доходности



Бум на рынке недвижимости США



Экономика

Китай публикует данные о золотых запасах

В минувший понедельник цена на золото обвалилась ниже 5-летнего минимума 1100 долларов за унцию. Основная причина этого заключается в желании Народного банка Китая, чтобы CNY вошёл в корзину специальных прав заимствования МВФ. Для этого Китаю необходимо включить в эту систему официальные резервы страны, в основном золото или иностранную валюту. Таким образом, для Китая было крайне важно предоставить доказательства стабильности CNY. Для этого Пекин впервые за последние 6 лет опубликовал данные о своих золотых запасах. В апреле 2009 г. золотые запасы Китая составляли 1054 тонн. В конце июня 2015 г. золотые запасы страны составляют около 1658 тонн, тогда как рынки ожидали цифру приблизительно 3000 метрических тонн. Таким образом, это привело к стоп-лоссам на рынке и к закрытию позиций хедж-фондов.

В прошлом месяце Банк Китая стал первым китайским банком, вошедшим в группу кредиторов, которые устанавливают мировую цену на золото. Стратегия Пекина состоит в том, чтобы перенести основной рынок золота из Лондона в Китай. Пекин явно борется с гегемонией доллара США. На данный момент во втором квартале валютные резервы Китая составляют 3,69 трлн. долларов. Страхи насчёт того, что Китай может привязать свою валюту к доллару, представляются необоснованными, поскольку золотые запасы страны составляют всего 1% от денежной массы. Мы полагаем, что китайская валюта не готова к тому, чтобы быть совершенным заменителем доллара США, поскольку в Китае всё ещё нет достаточного рынка облигаций для инвестирования.

В настоящий момент золото беспокоит всех владельцев этого актива, поскольку цены на него уходят в крутое пике. USD сильный, а концу года ожидается рост процентной ставки в США. Кроме того, низкие цены на нефть оказывают понижающее давление на инфляцию, которая влияет на золото, которое, в свою очередь, выступает в качестве защиты от инфляции. Есть вероятность, что целевая цена золота будет ниже отметки 1000 долларов за унцию.

Динамика цен на золото: 2011-2015 гг.



Экономика

РБНЗ всё ещё в процессе

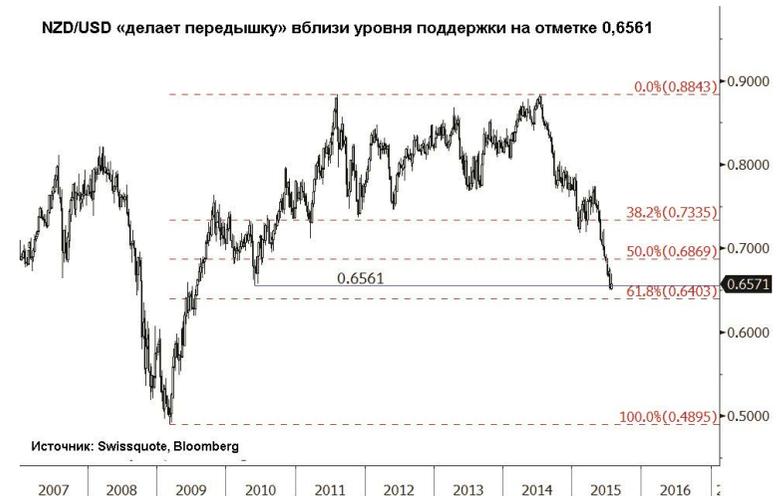
РБНЗ понизил базовую ставку

Неудивительно, что Резервный банк Новой Зеландии урезал процентные ставки второй раз за 6 недель после их повышения в начале 2014 г. Центральный банк страны понизил официальную процентную ставку на 25 б.п. до 3%. При этом удивление вызывает сравнительно «голубиный» тон сопроводительного заявления, поскольку из предыдущего заявления были удалены более «ястребиные» формулировки. Тем не менее, глава РБНЗ Уилер сохранил тенденцию к смягчению, заявив, что «учитывая низкие цены на экспортные сырьевые товары, необходимо дальнейшее снижение курса национальной валюты». С ноября 2014 г. NZD потерял почти 25% по отношению к USD.

За минувшую неделю NZD подорожал на целых 3% по отношению к USD; причиной тому стала обеспокоенность тем фактом, что NZD уже перепродан, а также недостаточно «ястребиная» формулировка заявления главы РБНЗ. Тем не менее, мы полагаем, что недавнее резкое укрепление NZD окажется кратковременным, поскольку экономические перспективы для Новой Зеландии остаются мрачными. Глава РБНЗ Уилер заявил, что «в настоящий момент прогноз роста экономики ниже, чем на момент июньского заявления», и добавил, что в настоящий момент темпы роста экономики Новой Зеландии составляют приблизительно 2,5% г/г по сравнению с 3% г/г месяцем ранее. Более того, инфляция гораздо ниже целевого диапазона 1-3%, и с учётом того, что РБНЗ ожидает, что годовой ИПЦ будет ближе к среднему целевому значению в начале 2016 г., единственный способ достичь этого уровня - значительно ослабить NZD. Таким образом, мы ожидаем, что РБНЗ продолжит «смягчать» монетарную политику тем, что к концу года урежет процентные ставки до 2,5%.

В настоящий момент NZD/USD не может пробить уровень поддержки на отметке 0,65; для пробития данного уровня вниз паре потребуется новый импульс. На этой неделе будут обнародованы лишь несколько экономических показателей. Тем не менее, трейдеры будут ловить каждое слово главы РБНЗ Уилера в ходе его пресс-конференции, запланированной на понедельник.

NZD/USD «делает передышку» вблизи уровня поддержки на отметке 0,6561



Источник: Swissquote, Bloomberg

Экономика

Нефть обвалилась ниже 50 долларов за баррель

На минувшей неделе цена на нефть марки WTI обвалилась ниже отметки 50 долларов за баррель (в последний раз такой уровень был зафиксирован 6 апреля), что приближает цену к минимуму этого года на отметке 42,03 доллара за баррель, зафиксированному 18 марта.

Снижение цен на нефть вызвано, главным образом, избытком её предложения. ОПЕК борется за удержание своей доли на рынке и в настоящее время поддерживает высокий уровень добычи, что представляет проблему для добычи сланцевой нефти в США. Сейчас объём добычи в странах-членах ОПЕК достиг 31,7 млн. баррелей/день - исторического максимума за последние три года. Кроме того, при цене на нефть ниже 70 долларов за баррель сланцевикам США тяжело получать прибыль. Помимо этого, при цене приблизительно 50 долларов за баррель сланцевикам США тяжело выживать. В 2008 г. количество действующих буровых установок в США достигло 22-летнего максимума, составив 2031 единицу, а на прошлой неделе количество оставшихся сократилось ещё на 6 единиц и составило 857 единиц.

Более того, влияние на цены на нефть оказало и соглашение по Иранской ядерной программе, подписанное на прошедшей неделе. Действительно, Иран тоже решил вернуть свою досанкционную долю на нефтяном рынке и будет перенасыщать рынок независимо от цен на сырьё, поскольку его нынешние запасы огромны - приблизительно 150 млрд. баррелей. Тем не менее, до начала нового года экспорта иранской нефти не предвидится, а трейдеры уже заложили в цену избыточные объёмы Ирана. Таким образом, важно отметить, что США ради усиления контроля над Ближним Востоком на какое-то время готовы пожертвовать интересами своей нефтяной промышленности. До тех пор, пока в качестве мировой валюты используется USD, США могут контролировать свой колоссальный долг. Таким образом, мы полагаем, что огромные нефтяные запасы Ирана будут играть для США второстепенную роль.

Рынок нефти перенасыщен, и эта тенденция вряд ли изменится. Даже Саудовская Аравия на прошлой неделе заявила, что в июне зафиксировала рекорд добычи. Мы ожидаем, что цены на нефть марки WTI нацелены на годовой минимум вблизи отметки 42 доллара за баррель. Тем не менее, этот уровень представляется отличной возможностью для начала «перезагрузки» нефтяных фьючерсов.

Динамика цен на нефть: 2006-2015 гг.



Валютные рынки

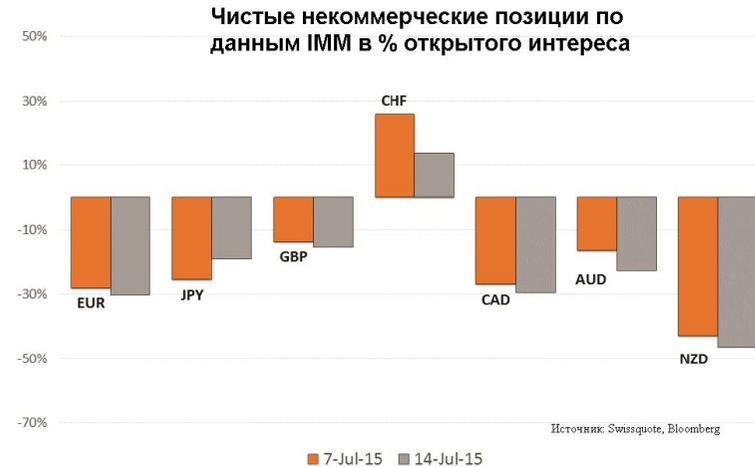
Некоммерческие позиции по данным IMM

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 14 июля 2015 г.

Чистые короткие позиции по CAD выросли накануне решения Банка Канады от 15 июля урезать ставку «овернайт» по кредиту на 25 б.п. до отметки 0,50%. Это уже второе урезание ставки Банком Канады с начала этого года, поскольку удерживающиеся низкие цены на нефть наносят серьезный ущерб экономике страны. Мы ожидаем, что в течение следующей недели некоммерческие позиции продолжат расти, поскольку ожидается, что различия между монетарной политикой ФРС и Банка Канады будут множиться.

Аналогичная ситуация происходит и с чистыми короткими позициями по NZD, которые выросли, поскольку участники рынка ожидали, что РБНЗ намерен урезать ставку. 22 июля РБНЗ понизил официальную процентную ставку на 25 б.п. до 3%. Глава РБНЗ Уилер сохранил возможность для дальнейшего урезания ставки. Мы ожидаем, что короткие позиции продолжат расти.



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.