

Еженедельный обзор

10 августа - 16 августа 2015 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | | |
|------------|-----------------------|---|
| с.3 | Экономика | Центральный банк Мексики совершает валютные интервенции - Питер Розенштрайх |
| с.4 | Экономика | Инфляция в России всё ещё очень высокая - Янн Квеленн |
| с.5 | Экономика | В Австралии растёт безработица - Янн Квеленн |
| с.6 | Валютные рынки | Некоммерческие позиции по данным IMM - Янн Квеленн |
| с.7 | Дисклеймер | |

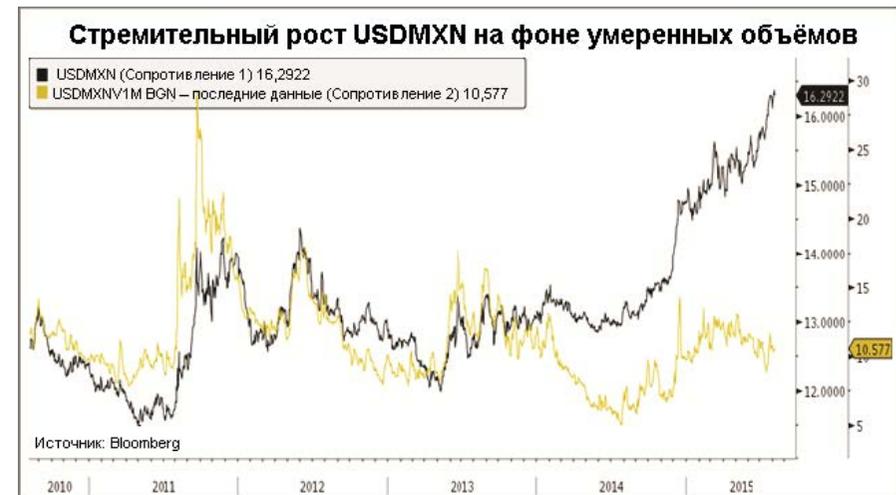
Экономика

Центральный банк Мексики совершает валютные интервенции

В ходе торгов USDMXN просела до отметки 16,40, что вызвало реакцию центрального банка Мексики. Для защиты нестабильно слабого MXN (после того, как песо просел на 1,0%) Банк Мексики осуществил валютную интервенцию в размере 200 млн. долларов. По подсчётам, начиная с конца 2014 г., чтобы смягчить ослабление MXN, центральный банк страны продал валюты на сумму 6,7 млрд. долларов. Кроме того, валютная комиссия Мексики увеличила размер программы валютных интервенций с 52 млн. до 200 млн. долларов. Частота валютных вливаний остаётся ежедневной, однако порог снижен с прежнего показателя 1,5% до 1,0%. До тех пор, пока правительство страны обладает достаточным объёмом валютных резервов в размере 191 млрд. долларов, учитывая нынешний размер валютных интервенций, власти не смогут остановить избыточное предложение.

Обвал цен на нефть привёл к ухудшению экономических показателей Мексики. Низкие цены на сырьевые товары наносят удар по государственному бюджету, а инвестиции в энергетический сектор ещё не пришли. На фоне неутешительной ситуации «ярким пятном» по-прежнему является экспорт за счёт близости США. Инфляционное давление остаётся низким, при этом потребительская инфляция составляет 2,87% (ниже целевого показателя 3,0%). С учётом риска выравнивая инфляции Банк Мексики не видит причин ужесточать монетарную политику; это заставляет правление банка сохранять учётную ставку на уровне 3,0%. В сопутствующем заявлении признаётся слабость MXN, однако вина возлагается на масштабное укрепление USD. Тем не менее, мы полагаем, что Банк Мексики опасается асимметричной реакции MXN.

Тревожным сигналом в тренде USDMXN являются чрезмерные открытые короткие позиции. Падение курса песо было обусловлено прогнозом повышения ставки Федрезервом в сентябре. Банк Мексики обеспокоен тем, что предстоящее ужесточение монетарной политики Федрезерва может привести к дальнейшему ослаблению MXN и в свою очередь создать инфляционное давление за счёт переноса обменного курса в цены импортируемой продукции, потенциально дестабилизируя умеренные инфляционные ожидания. Для предотвращения такого сценария Банк Мексики готов повысить ставку. Мы ожидаем, что первое повышение на 25 б.п. произойдёт в декабре, однако это может произойти и раньше, в случае если USDMXN продолжит демонстрировать стремительный рост, а влияние валютных интервенций будет ограниченным.



Экономика
Инфляция в России всё ещё очень высокая

На минувшей неделе был опубликован ИПЦ России. Этот показатель является главной «головной болью» для ЦБ России, поскольку высокая инфляция не позволила ЦБ провести более значительное урезание ключевой ставки: как мы и ожидали, ключевая ставка была снижена с 11,50% до 11,00% на фоне снижения ВВП, составившего в первом квартале 2,2% г/г. Более того, курс рубля очень низкий, и мы по-прежнему полагаем, что России необходимо проводить крайне осторожную монетарную политику, поскольку существует значительный риск снижения рубля в сочетании с сильным инфляционным риском.

Рост ИПЦ в июле составил 0,8% м/м, что оказалось ниже прогнозов, однако это всё же выше аналогичного показателя за июнь (0,2% м/м). ИПЦ часто рассматривают как результат действия монетарной политики. Тем не менее, чтобы какое-либо движение ключевой ставки повлияло на ситуацию в экономике, должно пройти, как минимум, несколько месяцев. В результате, важен именно тренд, а он последние два года демонстрировал чёткие признаки восходящего импульса. Тем не менее, темпы роста инфляции очень низкие, что даёт нам право полагать, что текущая монетарная политика ЦБ России имеет успех.

В ходе заседания на минувшей неделе ЦБ РФ подтвердил свой прогноз инфляции на июнь 2016 г.: целевой уровень ИПЦ в 2016 г. составит 7%, а в 2017 г. снизится до 4%. Мы полагаем, что эти прогнозы слишком оптимистичны, поскольку устойчивого тренда роста экономики не наблюдается. На данный момент урезание ставок лишь поддерживало высокую инфляцию. Тем не менее, мы сохраняем уверенность в том, что у ЦБ РФ всё ещё есть свобода манёвра.

USDRUB готовится снова вырасти, поскольку данные не в полной мере свидетельствуют о восстановлении роста экономики. На ближайшие недели нашей целью будет курс USDRUB выше 65 рублей за доллар.



Экономика

В Австралии растёт безработица

На минувшей неделе были опубликованы данные по австралийскому рынку труда. В июле уровень безработицы увеличился с 6,0% до 6,3%, превысив прогнозы в 6,1%. Июньские данные были пересмотрены в сторону снижения до 6,1% м/м. Кроме того, прирост контрактов на неполную занятость резко вырос до 26,1 тыс. Тем не менее, эти данные остаются очень волатильными, и мы предпочитаем сфокусироваться на уровне безработицы, поскольку рост неполной занятости объясняется сезонным фактором, и она может неточно отражать реальную ситуацию на рынке труда.

Тем не менее, мы всё ещё обеспокоены тем, что темпы роста экономики Австралии замедляются. Большие опасения существуют в отношении «пузыря», который растёт на рынке недвижимости. Действительно, в июле в Сиднее рост цен на жильё составил 18,4% г/г, а в Мельбурне рост цен ещё выше: 6,1% за последние три месяца. Таким образом, Резервный банк Австралии пытается скорректировать свою монетарную политику, поскольку снижение ставки раздует «пузырь» на рынке жилой недвижимости.

На сегодняшний день рост инфляции во втором квартале составил 0,7% к/к или 1,5% г/г. Наконец, полученные данные являются достаточными, чтобы в начале этого месяца сохранять целевой показатель официальной процентной ставки на отметке 2%, несмотря на то, что инфляция будет сохраняться ниже целевого диапазона 2-3%. Кроме того, мы полагаем, что на следующем заседании РБА, которое пройдёт 1 сентября, ставки останутся без изменений.

Таким образом, мы продолжаем делать ставку на снижение AUD, который относительно USD находится на шестилетнем минимуме. Низкие цены на сырьевые товары также нанесут ещё более ощутимый удар по экономике Австралии и увеличат понижающее давление на инфляцию. Уже сейчас давление сказывается на данных ВВП за второй квартал, которые будут опубликованы в сентябре. Кроме того, на экономику Австралии начинает оказывать влияние экономический спад в Китае. Исходя из этого, мы полагаем, что в ближайшие месяцы AUDUSD проверит уровень поддержки 0,7000.

Динамика индекса цен на жилую недвижимость в Австралии, г/г



Валютные рынки

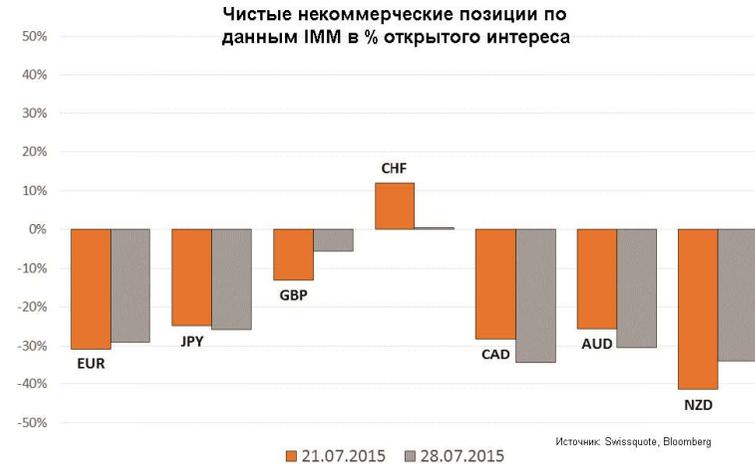
Некоммерческие позиции по данным IMM

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 28 июля 2015 г.

Чистые длинные позиции по CHF сократились. Действительно, длинные позиции брались, в основном, в период переговоров по греческому вопросу, а сейчас, когда соглашение достигнуто, длинные позиции были сокращены. Тем не менее, CHF остаётся единственной валютой, по которой открыты преимущественно длинные позиции.

Кроме того, инвесторы снизили своё воздействие на медвежий тренд по евро - впервые за три недели. Мы полагаем, что причиной этого являются не только новые переговоры по греческому вопросу, но и переоценка сроков начала повышения ставки Федрезервом, которые до настоящего времени остаются весьма неопределёнными.



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.