

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

21 - 27 декабря 2015 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ – Содержание

с.3	Экономика	Федрезерв наконец повысил ставки – Питер Розенштрайх
с.4	Экономика	Мексика: по стопам ФРС – Янн Квеленн
с.5	Экономика	NZD подвержен риску падения – Арно Массе
с.6	Валютные рынки	Некоммерческие позиции по данным IMM – Арно Массе
с.7	Тематическая торговля	Бренды «Звёздные войны» – Питер Розенштрайх
	Дисклеймер	

Экономика

Федрезерв наконец повысил ставки

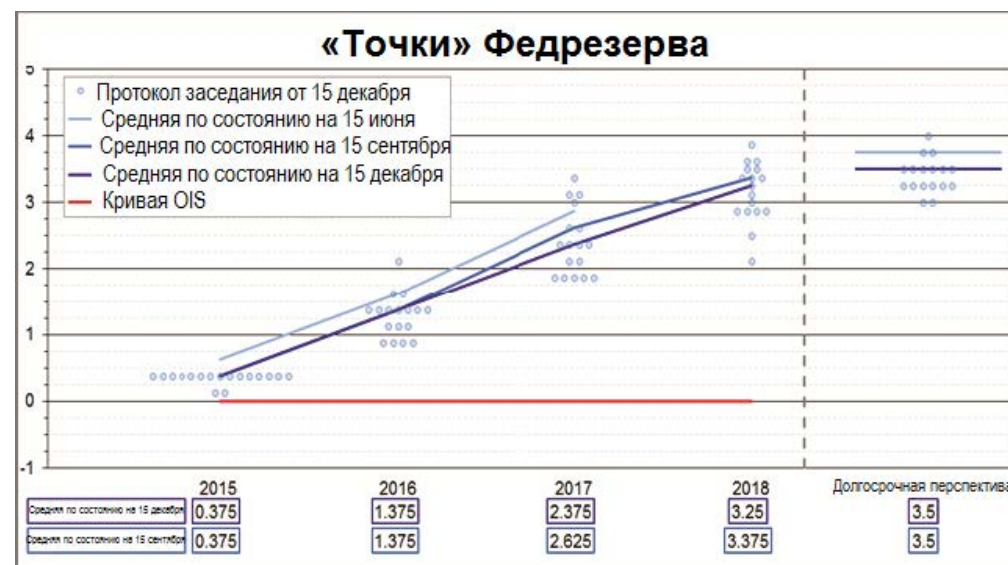
В своем заявлении, оказавшемся своеобразным мастер-классом для глав центральных банков, Федрезерв впервые почти за 10 лет повысил учётные ставки на 25 б.п. до диапазона 25-50 б.п. Рынок же на это практически не отреагировал. Главе ФРС Джанет Йеллен мастерски удалось сбалансировать ястребиные «точки» с голубиным тоном заявления. Конечный результат заключался в том, что аппетит к риску остаётся сильным, поскольку фондовые рынки продолжили торговаться с повышением. Развивающиеся рынки, будучи потенциальным «очагом напряжённости», хорошо восприняли повышение ставки, поскольку их уровни доходности и национальные валюты остались на пониженных уровнях.

Единогласным решением Комитет по операциям на открытом рынке ФРС продемонстрировал убеждённость в том, что темп повышения ставок будет «постепенным», но устойчивым при сохранении ставок по федеральным фондам ФРС на низком уровне в течение длительного периода времени. Комитет отметил, что каждое заседание будет «живым» и будет «оценивать реализованные и ожидаемые экономические условия», тем самым указывая на зависимость дальнейшей монетарной политики от экономической статистики. В настоящий момент прогноз ставки по федеральным фондам ФРС на конец 2016 г. составляет приблизительно 1,4%, что на 50 б.п. выше того, что показывают фьючерсы на процентные ставки. В ФРС подчеркнули важность валютных рисков, указав, что прогнозы по монетарной политике могут оказывать давление на бычий импульс по USD. Наш оптимистический прогноз заключается в том, что в 2016 г. Федрезерв повысит ставки на 75 б.п. (три повышения ставки), что выше (но лишь незначительно), чем ожидания, которые сейчас закладываются во фьючерсы. Наш слабый прогноз по инфляции, основанный на сильном USD, низких ценах на нефть и импортированном дефляционном давлении, указывает, что «точки» Федрезерва чрезмерно оптимистические.

Что теперь ожидает USD?

После менее голубиного смягчения монетарной политики ЕЦБ и голубиного повышения ставки Федрезервом актуальность вопроса различия развитых рынков спала. Экономическая статистика в ЕС улучшилась, тогда как эффективность дополнительного количественного смягчения поставлена под вопрос, что указывает на то, что вероятность продолжения смягчения монетарной политики мала.

В то же время прогноз Федрезерва относительно ограниченного инфляционного давления будет удерживать кривую «точечного графика» на низком уровне. Есть вероятность, что в 2016 г. разница в процентной ставке будет лишь незначительной; это указывает на то, что существенное снижение EURUSD маловероятно (паритет маловероятен). Мы наблюдаем первые признаки улучшения ситуации с курсом USD, поскольку инвесторы переключаются с валют развивающихся рынков на валюты развитых рынков. Тем не менее, односторонняя покупка USD сомнительна. Вероятно, нижний предел EURUSD мы увидим во втором квартале 2016 г.



Экономика

Мексика: по стопам ФРС

Весь мир ожидал решения Комитета по операциям на открытом рынке ФРС о первом повышении ставки. Это решение завершило семилетний период нулевых процентных ставок. В частности, Мексика, экономическую ситуацию в которой необходимо рассматривать через призму крайне высокой зависимости от ситуации в США, явно внимательно следила за повышением ставки Федрезервом. Действительно, центральный банк Мексики имеет привычку корректировать свою монетарную политику в соответствии с решениями Федрезерва. В июле он даже пересмотрел свой график заседаний, чтобы иметь возможность принимать более эффективные меры в зависимости от решения Федрезерва.

Таким образом, после повышения ставки Федрезервом стало ясно, что Банк Мексики повысит свои ставки на 25 б.п. до отметки 3,25%. В целом, этот шаг, возможно, поспешный или даже опасный, поскольку в настоящий момент инфляция упала до 2,21% г/г (минимум с 1968 г.), что ниже целевого показателя центрального банка страны 3%. Тем не менее, необходимость сохранить курс MXN по отношению к USD вынуждает Банк Мексики повышать ставки, чтобы избежать сужения спреда между базовыми ставками обеих стран, поскольку доходность казначейских облигаций США растёт. Причиной предполагаемого оттока капитала из Мексики могло бы быть любое проявление бездействия со стороны Банка Мексики.

Мы по-прежнему сомневаемся, поскольку данное решение Банка Мексики может оказать отрицательное влияние на экономику страны. Пока экономика Мексики чувствует себя хорошо: средний показатель ВВП за первые три квартала 2015 г. находился вблизи отметки 2,35% г/г. В то же время в этом году MXN потерял почти 14% своей стоимости относительно USD. Ослабление национальной валюты Мексики повлияло на цены на товары длительного пользования и привело к росту понижающего давления на инфляцию.

Основная проблема заключается в том, что Мексика пытается привлечь инвестиции для добычи огромных запасов нефти. За последние двадцать лет у страны не было возможности инвестировать в свою собственную инфраструктуру. В связи с этим, Мексика вынуждена открывать свою нефтяную отрасль частным и иностранным инвесторам.

К сожалению, в настоящий момент экономика Мексики страдает от стабильно низких цен на сырьевые товары, поскольку существенная часть государственных доходов приходится на нефтяной экспорт. Такая тенденция вряд ли изменится, поскольку в настоящий момент на фоне переизбытка нефти на мировом рынке фьючерсы на нефть марки WTI движутся вблизи отметки 35 долл./бпр. (6-летний минимум).

Это означает, что Мексика находится в сложной ситуации, а то, что MXN в течение четырёх лет постоянно теряет в стоимости относительно USD, поддержки не оказывает. Хуже того, повышение ставки Федрезервом приведёт к росту спроса на USD. В результате, Мексика вынуждена бороться не только с собственными экономическими проблемами, но и с высокими ожиданиями финансовых рынков относительно экономики США.

Мексика: инфляция и MXN ослабевают



Экономика

NZD подвержен риску падения

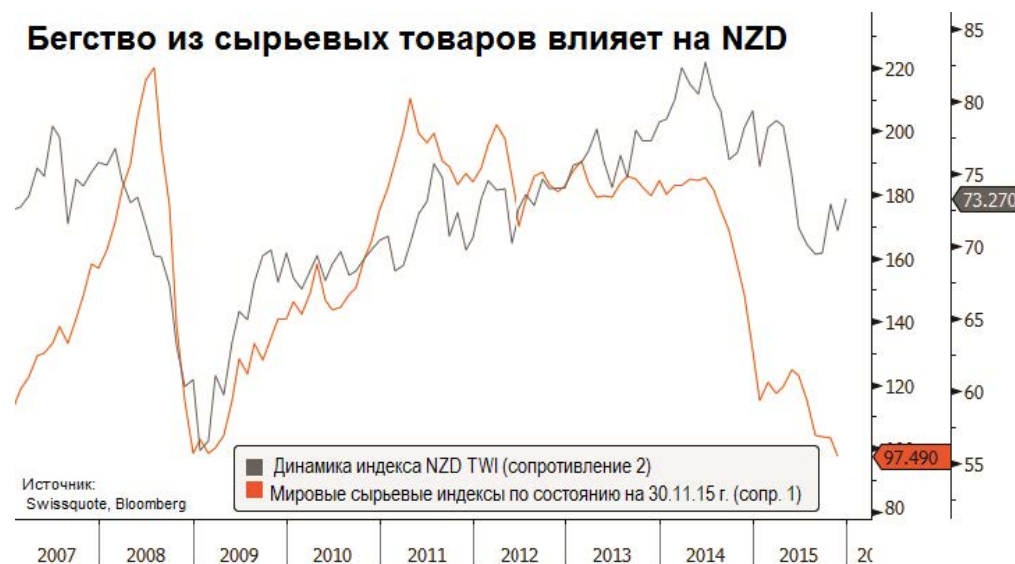
Главы нескольких центральных банков рассчитывали, что Федрезерв поможет им справиться с низким уровнем роста мировой экономики и сохраняющимся дефляционным давлением. Сегодня эти главы центральных банков могут вздохнуть с облегчением. Страны, такие как Канада, Австралия и Новая Зеландия, воспользуются выгодами от решения Федрезерва, поскольку оно будет поддерживать USD на высоком уровне по отношению к их национальным валютам. Такое укрепление USD поможет им достичь целевого показателя инфляции и поддержать рост их национальных экономик за счёт наращивания объёмов экспорта. С другой стороны, страны, относящиеся к развивающемуся рынку, существенная часть долга которых номинирована в USD (например, Индонезия, Мексика, ЮАР, Турция или Бразилия), вероятно, ощутят удар из-за увеличения стоимости обслуживания долга и обновлённого инфляционного давления (для некоторых из них).

В числе указанных немногих счастливых определён находится Резервный банк Новой Зеландии, поскольку Джанет Йеллен своими действиями по повышению ставки по федеральным фондам в минувшую среду сняла ношу с плеч РБНЗ. Действительно, данный шаг Федрезерва уберёжёт главу РБНЗ Уилера от дальнейшего урезания официальной процентной ставки. Напомним, что за минувшие восемь месяцев официальную процентную ставку урезали четыре раза (10 декабря урезали с 3,50% до 2,50%); это было сделано в попытке стимулировать экспорт и вернуть инфляцию в целевой диапазон 1-3%. Судя по последним прогнозам, РБНЗ отодвинул временные рамки достижения целевого показателя инфляции приблизительно на год по сравнению с предыдущим прогнозом; причина – падение цен на нефть. В своём декабрьском заявлении о монетарной политике РБНЗ ожидает, что базовый ИПЦ в начале 2016 г. достигнет нижнего предела, а к концу 2017 г. приблизится к середине указанного целевого диапазона.

Несмотря на указанные минусы, РБНЗ в отношении роста национальной экономики занимает более оптимистическую позицию, поскольку недавно пересмотрел прогноз роста экономики в сторону повышения. Хотя отмечается падение цен на молочную продукцию и в некотором смысле на продукцию лесного хозяйства и мясную продукцию, РБНЗ повысил прогноз роста ВВП с 2,1% до 2,2% в 2016 г. и с 2,5% до 2,9% в 2017 г. (по сравнению с сентябрьским прогнозом), поскольку РБНЗ ожидает рост экспортных цен и сильный рост численности населения.

В целом, мы ожидаем, что в обозримом будущем сырьевые валюты продолжат испытывать давление, поскольку замедление экономики Китая продолжит оказывать влияние на мировой спрос и, таким образом, на цены. После исторического решения Федрезерва NZD за пару дней ослаб приблизительно на 1,50%, опустившись до отметки 0,67 долларов США. NZD по-прежнему подвержен избыточному предложению, особенно в силу того, что бегство из сырьевых товаров ещё не закончилось.

Бегство из сырьевых товаров влияет на NZD



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.

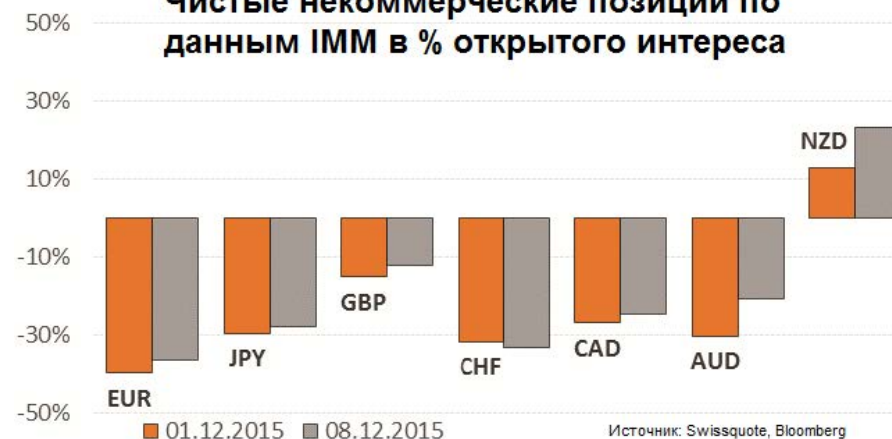
Данные IMM показывают позиции инвесторов за неделю, заканчивающуюся 8 декабря 2015 г.

Экономическая статистика показывает, что инвесторы снизили объём своих длинных позиций по USD в преддверии заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС. Инвесторы не хотели переоценивать эффект от изменения ставки на USD и предпочли снизить объём длинных позиций по USD.

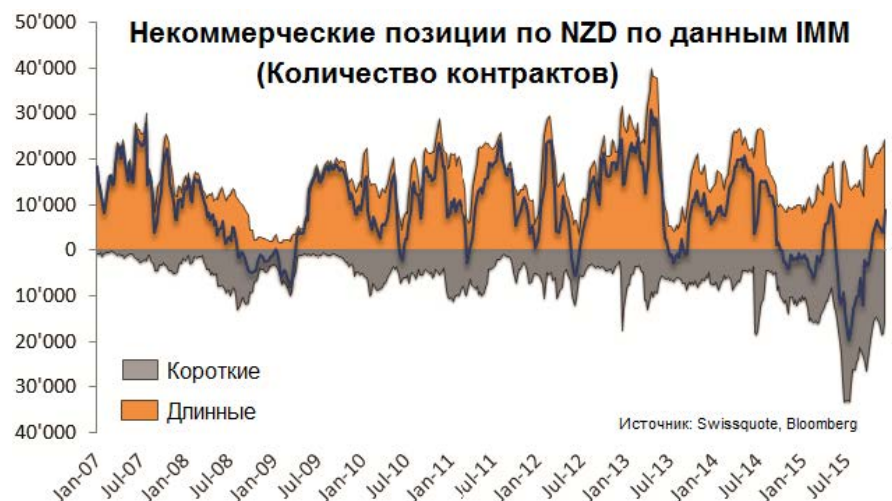
За эту неделю длинные позиции по NZD значительно выросли и превысили 23% общего открытого интереса, поскольку инвесторы стали более оптимистично смотреть на прогноз роста экономики Новой Зеландии. Тем не менее, быстрый рост длинных позиций увеличивает вероятность разворота.

В Австралии короткие позиции сокращаются третью неделю подряд, поскольку создаётся впечатление, что Резервный Банк страны не склонен продолжать политику урезания ставки. Тем не менее, опасения относительно прогноза роста экономики Китая не позволяют трейдерам нарастить длинные позиции.

Чистые некоммерческие позиции по данным IMM в % открытого интереса



Некоммерческие позиции по NZD по данным IMM (Количество контрактов)



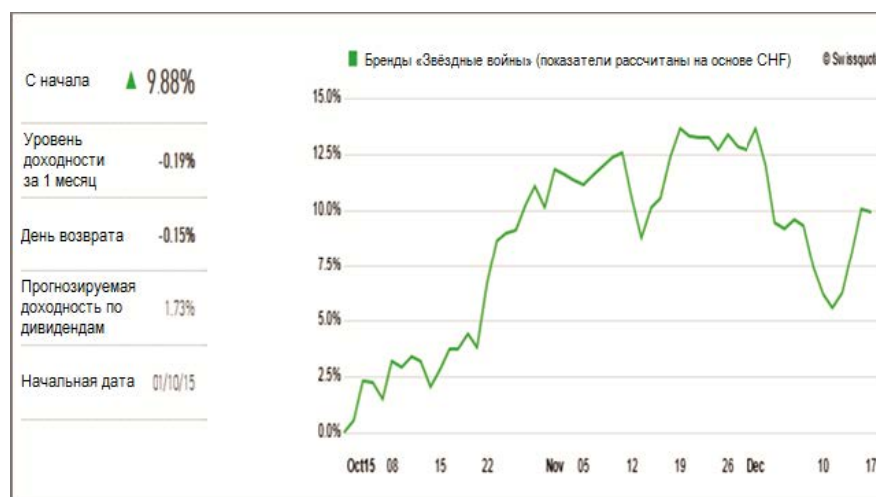
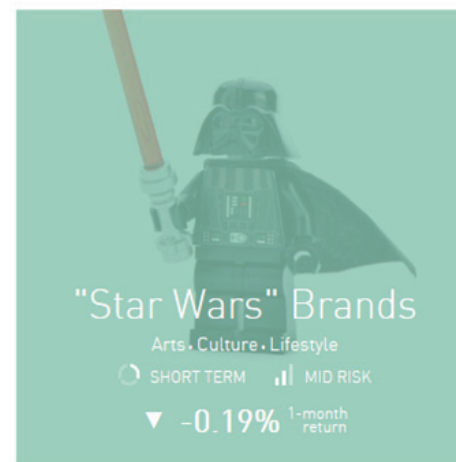
Тематическая торговля

Бренды «Звёздные войны»

Наконец, ожидания позади. 16 декабря во всём мире состоялась премьера кинофильма «Звёздные войны: Пробуждение силы»: под неслыханные фанфары и в ожидании прибыли в мировом масштабе. Первые рецензии о фильме были положительные, и это важно. По мнению журнала Variety, седьмой фильм франшизы «Звёздные войны» побил все рекорды предварительной продажи билетов. Предварительно было продано билетов на сумму более 50 миллионов долларов. Спрос был настолько высоким, что за премьерный уикенд пришлось добавить несколько сеансов. По прогнозам, только за премьерный уикенд кассовые сборы составят более 200 миллионов долларов.

Учитывая предполагаемый бюджет картины в 200 миллионов долларов (на 190 миллионов больше, чем бюджет первого фильма «Звёздные войны: Новая надежда», вышедшего в 1977 г.), а также 4 миллиарда долларов, уплаченных за приобретение кинокомпании Lucasfilm, владелец франшизы компания Walt Disney не может полагаться только лишь на легионы поклонников: компания должна также извлечь большую прибыль посредством спонсорских соглашений. В связи с этим компания Disney продала эксклюзивные лицензионные права на рекламу и продажи. Ожидается, что целый ряд компаний, от производителей автомобилей до разработчиков видеоигр, будет использовать это мировое событие. По подсчётам одного крупного американского банка, благодаря бренду «Звёздные войны» рост прибыли компании Disney от продажи товаров составит 200% (приблизительно 500 миллионов долларов США). Кроме того, учитывая, что в период между 2015 г. и 2019 г. ежегодно будет выходить новая кинокартина, те компании, которые заранее «сядут на этот поезд», будут фиксировать рост прибыли.

Данная тема основана на информации о компаниях, имеющих соглашения, относящиеся непосредственно к франшизе «Звёздные войны», или прибыль которых напрямую связана с ней.



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.