

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

29 февраля - 6 марта 2016 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ – Содержание

- c.3 Экономика** Психоз вокруг угрозы выхода Великобритании из ЕС продолжается – Питер Розенштрайх
 - c.4 Экономика** Мексика: ослабление MXN ещё не закончено – Янн Квеленн
 - c.5 Валютные рынки** AUD/USD подвержена риску падения – Арно Массе
 - c.6 Экономика** Россия между инфляцией и рецессией – Янн Квеленн
 - c.7 Экономика** «Окно возможностей» ШНБ закрывается – Арно Массе
 - c.8 Тематическая торговля** Авиалинии развивающихся рынков
- Дисклеймер**

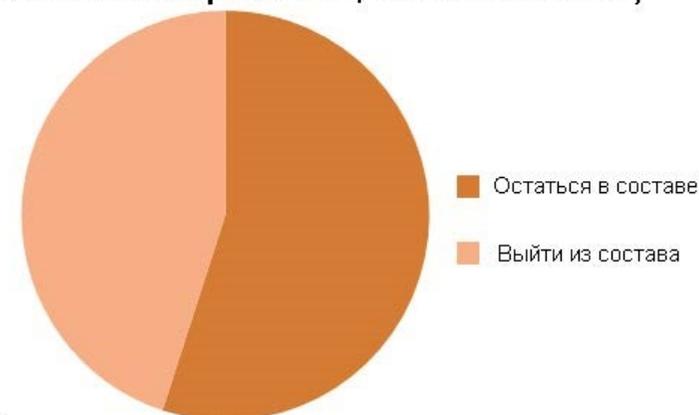
Экономика

Психоз вокруг угрозы выхода Великобритании из ЕС продолжается

На минувшей неделе наблюдалась эскалация риторики и спекуляций вокруг выхода Великобритании из ЕС. Несмотря на позитивные заголовки после того, как премьер-министр Соединённого Королевства Кэмерон достиг нового соглашения с ЕС, восстановительное ралли GBP быстро остановилось. Негативные настроения в отношении GBP были вызваны сообщениями о том, что мэр Лондона Борис Джонсон объявил о своей поддержке выхода Соединённого Королевства из ЕС. Это означает, что по этой ключевой проблеме высказался не просто известный популист, а, возможно, и будущий лидер этого политического движения, которое иначе носило бы разобщённый характер. Мы по-прежнему обращаем внимание на то, что дебаты вокруг выхода Великобритании из ЕС только начались. Хотя заголовки газет, возможно, и указывают на исход этих дебатов, реальный результат будет известен только 23 июня (или немного позже). Таким образом, мы бы осуществляли короткие продажи при любых ралли GBP, поскольку снижение британской валюты в настоящий момент привлекательно тем, что остаётся рискованная премия за выход страны из ЕС (несмотря на абсолютное доминирование коротких позиций по GBP). Референдум по выходу Соединённого Королевства из ЕС является классическим популистским мероприятием, при котором логические аргументы обладают меньшей силой, чем эмоциональные реакции. Как и на проходящих сейчас праймериз республиканской партии в США в рамках президентских выборов, поведение избирателей можно изменить апелляцией к их иррациональным страхам. Если сторонники выхода из ЕС объединят усилия и запустят выверенную и активную кампанию, вероятность выхода Соединённого Королевства из ЕС значительно возрастёт.

EURUSD пострадала от осознания того, что выход Великобритании из ЕС окончательно «похоронит» идею «более тесного союза». Распространение «негатива» на другие инструменты было умеренным, поскольку доходность 10-летних еврооблигаций периферийных стран ЕС едва ли «шевелинулась». Тем не менее, вероятность того, что дальнейшее более масштабное развитие темы выхода Великобритании из ЕС усугубит ослабление валютного рынка, мала. Опросы общественного мнения в Соединённом Королевстве печально известны своими неточными результатами, тогда как мнимые «факты» в поддержку выхода страны из ЕС или сохранения её членства быстро нивелируются противоположным мнением. В связи с этим, ни одна из сторон не будет иметь сильного преимущества. И всё же, экономическая статистика стран еврозоны демонстрирует замедление роста ожиданий решительных поправок монетарной политики ЕЦБ в марте этого года. Ожидание дополнительного монетарного стимулирования будет оказывать давление на EUR.

Референдум по вопросу членства Великобритании в ЕС (средние данные по шести опросам общественного мнения)



Источник: WhatUKThinks.org

Экономика

Мексика: ослабление MXN ещё не закончено

Страдает нефтяная промышленность

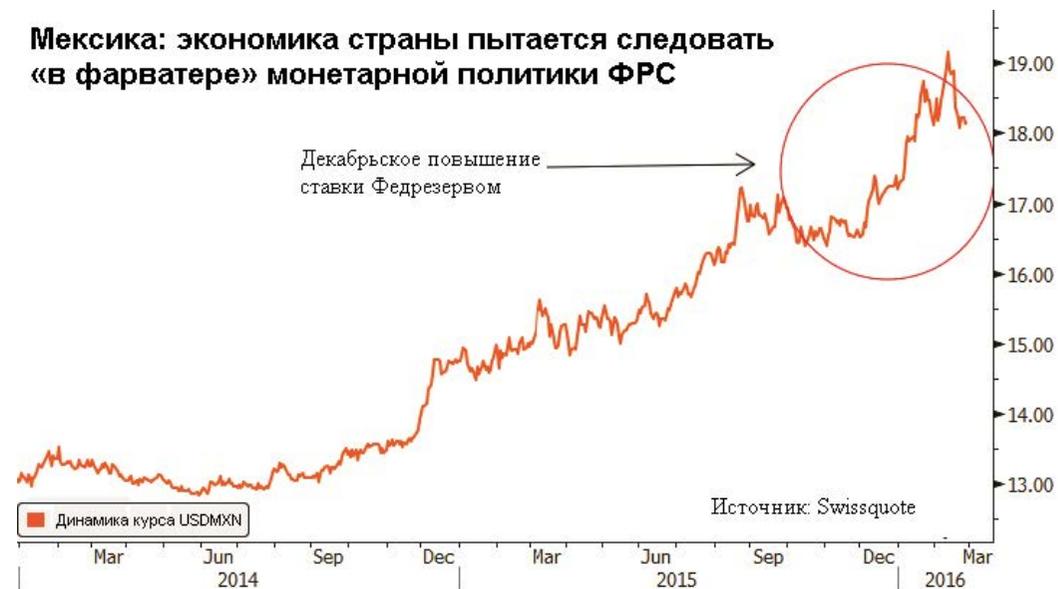
MXN продолжает ослабевать: его курс опустился с отметки ниже 15 песо за доллар в начале 2015 г. до отметки выше 19 песо за доллар несколько дней назад. Сохраняющиеся низкие цены на нефть способствовали ослаблению MXN, поскольку доход от нефти снизился. Также сыграло роль и то, что доля общих доходов Мексики от нефти за последние 12 лет снизилась на треть с 34% до 20%. Мы убеждены, что всему этому есть одна конкретная причина. Действительно, государственные нефтяные компании (включая основного оператора PEMEX) не смогли сделать достаточных капиталовложений. В свою очередь, это не позволило Мексике в последнее десятилетие повысить конкурентоспособность на рынке нефти. Результатом такой политики является отсталость инфраструктуры её нефтедобывающей промышленности. Сейчас, когда цены на нефть находятся на рекордных минимумах, очевидно, что Мексике необходимо найти другие источники дохода в условиях, когда инвестиции в нефтяной сектор, и без того слабые, резко снизились.

Новая экономическая статистика демонстрирует слабость

На минувшей неделе вышла новая экономическая статистика, а именно текущий платёжный баланс, который оказался отрицательным (около -8 млрд. долларов США). Доходы от экспорта явно недостаточны для уравнивания импорта. В результате, в начале февраля ИПЦ достиг 10-месячного максимума. Говоря о других экономических показателях, необходимо отметить, что ВВП в четвёртом квартале 2015 г. продемонстрировал рост, при этом декабрьский показатель розничных продаж сильно снизился (-1,6% м/м), а объём промышленного производства также сократился (-0,1% м/м). Мексика явно страдает от того, что главный финансовый регулятор страны должен аккуратно следовать «в фарватере» монетарной политики ФРС (т.е. повышать ставки, когда это делает ФРС), чтобы избежать оттока капитала из-за снижения разницы в процентной ставке. Мексика слишком сильно зависит от состояния экономики США, восстановление которой пока не является устойчивым.

Рынки также внимательно следят за уровнем безработицы, который, согласно последним данным, находится на отметке 4,30%. Тем не менее, пока что она находится на 6-летнем минимуме. Мы полагаем, что есть вероятность дальнейшего снижения уровня безработицы. Мы определённо делаем ставку на рост USDMXN, которая должна вновь вернуться к отметке 19,00.

Мексика: экономика страны пытается следовать «в фарватере» монетарной политики ФРС



Валютные рынки

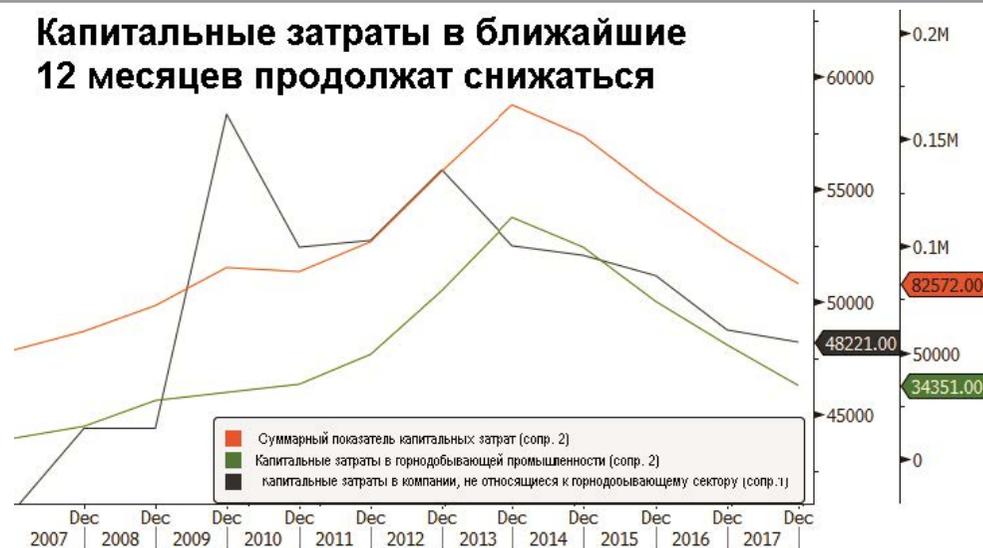
AUD/USD подвержена риску падения

2016 год для экономики Австралии начался оптимистично, поскольку большинство экономических показателей продемонстрировали признаки стабилизации, а некоторые из них – даже улучшение. В декабре уровень безработицы снизился до 5,8% по сравнению со средним прогнозом в 5,9%, а инфляция в четвертом квартале значительно выросла с 1,5% до 1,7% в годовом исчислении (превысив прогноз в 1,6%). Тем не менее начиная с февраля стали появляться истораживающие признаки: экономика страны с трудом набирает обороты в условиях низких цен на сырьевые товары. Последний отчет показал, что в декабре розничные продажи стагнировали, тогда как рынок ожидал роста на уровне 0,4% м/м. В январе по данным NAB индекс условий для ведения бизнеса и индекс делового доверия снизились. Более того, за первый месяц 2016 г. уровень безработицы вырос до отметки 6,0%.

Согласно опубликованному в минувший четверг последнему отчету Статистического бюро Австралии, ожидаемые годовые частные капитальные затраты резко упали до девятилетнего минимума, поскольку австралийские компании, не относящиеся к горнодобывающему сектору, неожиданно сократили затраты. Рынок в целом ожидал обрушения инвестиций в горнодобывающую промышленность, в основном из-за перспектив низких цен на сырьевые товары и низкого спроса со стороны Китая. При этом инвесторы ожидали, что данное снижение смогут компенсировать компании, не относящиеся к горнодобывающему сектору. Хорошая новость состоит в том, что размер ожидаемых инвестиций в обрабатывающую промышленность на 2016-2017 гг. вырос на 9,3% по сравнению с 2015-2017 г.

В целом, мы полагаем, что давление на AUD значительно увеличится, поскольку экономика страны теряет импульс. Более того, мы ожидаем, что РБА на предстоящем заседании, которое состоится 1 марта, подтвердит свою приверженность курсу на ослабление национальной валюты, поскольку весьма вероятно, что глава РБА Стивенс выразит неодобрение по поводу недавнего укрепления AUD. В минувшую пятницу AUD/USD торговалась вблизи отметки 0,7200 после неудачной попытки пробить область сопротивления на отметке 0,7250. Мы полагаем, что AUD/USD сильно подвержена риску падения, поскольку и технический, и фундаментальный анализ указывают на медвежий разворот.

Капитальные затраты в ближайшие 12 месяцев продолжат снижаться



AUD/USD тестирует 200-дневную скользящую среднюю вблизи отметки 0,7265



Экономика

Россия между инфляцией и рецессией

Ослабление национальной валюты

RUB продолжает страдать. Российская валюта сильно ослабла по отношению к USD и в настоящий момент торгуется вблизи отметки 76 рублей за доллар. Новая порция экономической статистики показывает, что экономика России переживает трудный период. Опубликованный на минувшей неделе ИПЦ продемонстрировал рост 1,5% с начала года. Данный показатель вызывает у Центрального банка России наибольшие опасения, поскольку лишает его пространства для манёвра относительно дальнейшего смягчения монетарной политики, несмотря на то, что ключевая ставка находится вблизи 11%. Действительно, в отношении RUB существует значительный риск снижения в сочетании с сильным инфляционным риском. Россия определённо пытается справиться с негативным влиянием сохраняющихся низких цен на нефть, а правительство утвердило государственный бюджет, свёрстаный из расчёта цены на нефть в 50 долл./брр. Кроме того, по сравнению с незначительным ростом ВВП России в 2014 г. (0,6% г/г) в 2015 г. ВВП России продемонстрировал спад (-3,7% г/г). В результате, главный финансовый регулятор России пытается стабилизировать RUB за счёт расширения валютных резервов (включая золото), и сегодня будут обнародованы данные о валютных резервах России за период, заканчивающийся 19 февраля. Глава ЦБ России Эльвира Набиуллина уже чётко заявляла, что главная задача её ведомства – увеличить золотовалютные резервы до 500 млрд. долларов. В настоящий момент этот показатель составляет лишь 379,4 млрд., что ниже аналогичного показателя неделей ранее (382,4 млрд. долларов).

Как важно иметь золотые запасы

Мы считаем, что для повышения репутации России нужно больше золота. Золото определённо отражает доверие к главному финансовому регулятору страны. Пока что цены на золото и драгоценные металлы растут, а в предыдущем квартале золото продемонстрировало наилучшую динамику за последние 30 лет. В настоящий момент золото снова торгуется на годовом максимуме. Мы искренне полагаем, что между «физическим» и «бумажным» золотом произойдёт разрыв. Действительно, соотношение между «физическим» и «бумажным» золотом становится огромным: в настоящий момент количество унций «бумажного» золота более чем в 200 раз превышает количество унций «физического» золота. За несколько лет это соотношение удвоилось.

Мы продолжим делать ставку на рост золота, поскольку появляется всё больше свидетельств того, что ФРС ещё какое-то время будет сохранять «голубиную» позицию, и это, в свою очередь, окажет на драгоценные металлы повышательное давление. При этом сохраняющаяся низкая процентная ставка в сочетании с угрозой возможного запуска четвёртого раунда количественного смягчения определённо толкает золото вверх.

Россия: инфляция по-прежнему вызывает опасения



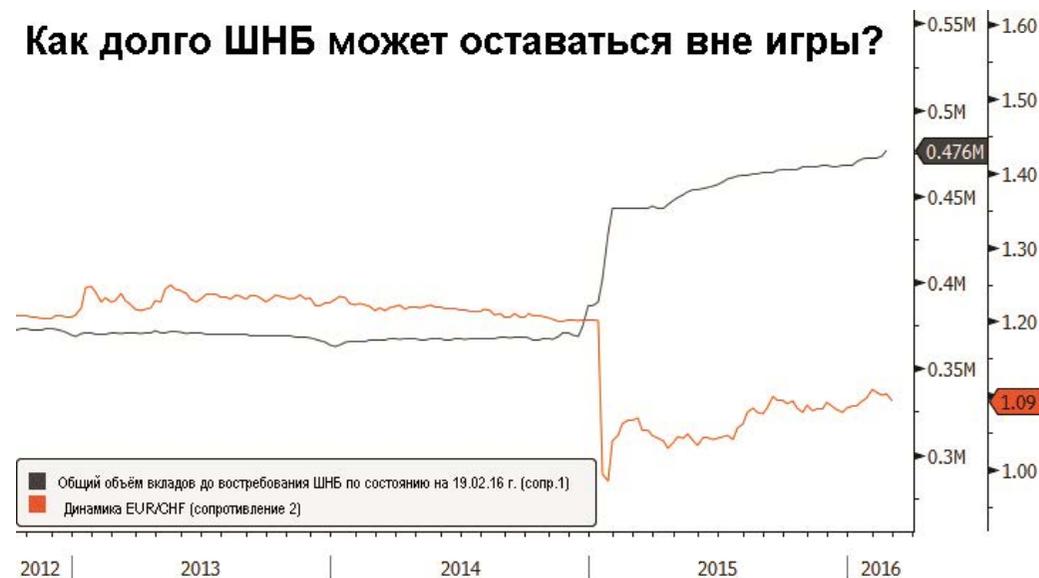
Экономика

«Окно возможностей» ШНБ закрывается

После выступления Томаса Джордана во Франкфурте в минувший четверг национальная валюта Швейцарии снова ощутила повышательное давление, поскольку EUR/CHF опустилась ниже порога 1,09 впервые с середины января. Одной из причин такой динамики может быть неясное послание главы ШНБ относительно ограничений политики отрицательных ставок, хотя опубликованная экономическая статистика еврозоны оказалась слабой. С одной стороны, Джордан предостерег ЕЦБ о возможных негативных последствиях чрезмерного использования нетрадиционных мер, таких как запредельные отрицательные процентные ставки: он отметил, что использование этого инструмента может спровоцировать «битву за наличность», но ещё раз подчеркнул, что отрицательные процентные ставки – это реальный инструмент монетарной политики. Мы полагаем, что проблема заключается в том, что ШНБ также применяет механизм отрицательных ставок, при этом швейцарская практика носит куда более агрессивный характер, чем практика ЕЦБ. Таким образом, ШНБ также стоит перед угрозой «битвы за наличность», причём главный финансовый регулятор Швейцарии подвержен ей значительно сильнее, чем ЕЦБ. Это всё равно, что выстрелить себе в ногу.

Хотя Джордан и отметил, что небольшие страны, такие как Швейцария, Дания или Чешская Республика, относительно спокойно пережили недавнюю «бурю» на международных рынках, причём за счёт их агрессивной монетарной политики, у нас складывается ощущение, что своей «лекцией» глава ШНБ признал свою же слабость, поскольку предположил, что дальнейшее урезание ставки и её переход на отрицательную территорию, вероятно, дорого обойдётся, тогда как масштабная интервенция на валютном рынке практически не упоминалась, принимая во внимание желание ШНБ удерживать свой баланс на приемлемом уровне. Своим заявлением Томас Джордан признаёт, что у ШНБ практически нет пространства для манёвра, и что главный финансовый регулятор Швейцарии крайне чувствителен к любому изменению монетарной политики ЕЦБ. Наконец, глава ШНБ не обсуждал имеющийся в его распоряжении арсенал инструментов монетарной политики. Причиной этого может быть тот факт, что в запасе у ШНБ не осталось реальных инструментов, и он, вероятно, будет убеждать ЕЦБ отступить.

Как долго ШНБ может оставаться вне игры?

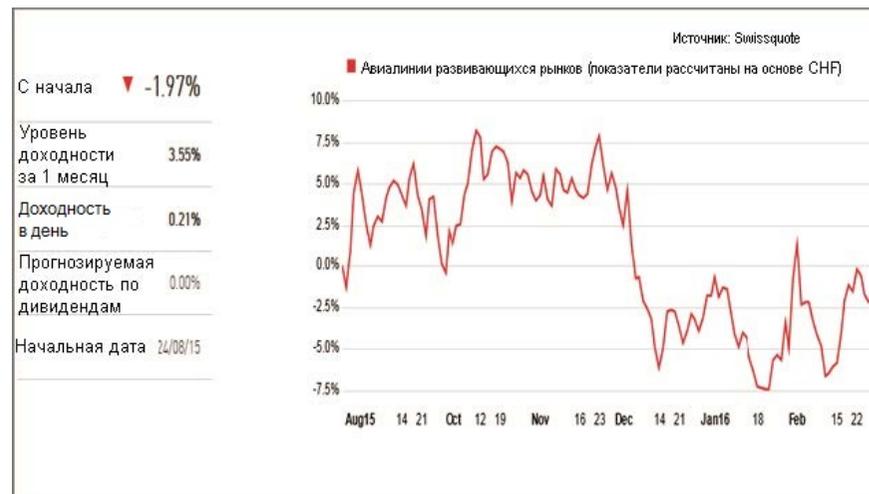
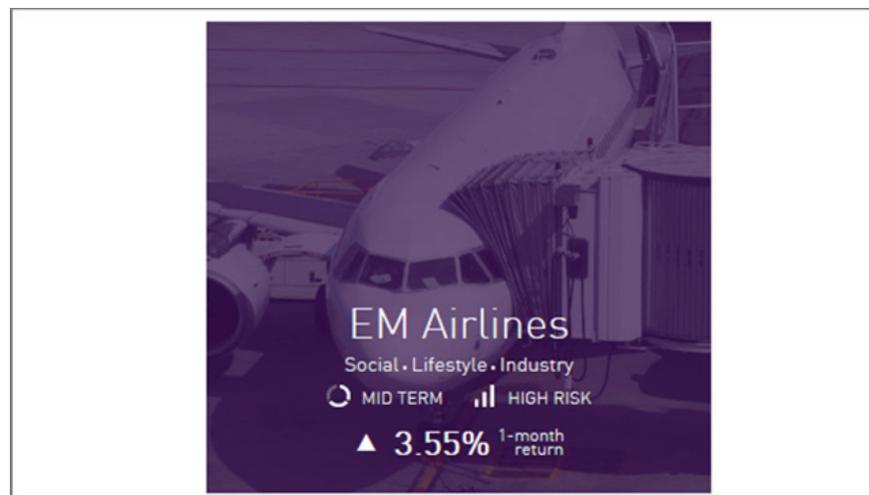


Тематическая торговля

Авиалинии развивающихся рынков

Поскольку мировой спрос на авиапутешествия большой, он распространяется и на развивающиеся рынки; этой весьма выгодной возможностью пользуются региональные лоукостеры. Развивающиеся рынки обычно характеризуются большим населением и обширными географическими просторами, а слаборазвитые системы автомобильных дорог делают авиаперелёты наиболее эффективным видом транспорта. Кроме того, быстро увеличивающийся наличный доход делает лоукостеры доступными для растущего сегмента рынка авиаперевозок. В Азии к категории среднего класса можно отнести 525 млн. человек, а это больше, чем всё население ЕС. По данным одной крупной консалтинговой фирмы, ожидается, что в ближайшие 20 лет средний класс вырастет на три млрд. человек, при этом практически полностью он будет сконцентрирован в развивающихся странах.

В 2014 г. доходы сферы авиаперевозок достигли 746 млрд. долларов при этом рост доходов обусловлен экспансией лоукостеров на развивающиеся рынки. Затраты на авиалайнеры стабильно снижались, тогда как низкие процентные ставки позволили при помощи дешёвого финансирования расширять парк авиалайнеров. Также с учётом того, что цены на топливо находятся на шестилетнем минимуме, авиакомпании могут переложить экономию на пассажиров. Нынешний рост региональных лоукостеров вызван развитием технологии, позволяющей авиаперевозчикам строить более надёжные отношения с клиентами, повышать эффективность управления расходами и постоянно улучшать свои финансовые показатели. По мере расширения развивающихся рынков растут шансы того, что рынок авиаперевозок будет также расширяться.



Анализ и портфель – Стратегическое бюро Swissquote Bank

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.