

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

4 - 10 апреля 2016 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ – Содержание

- c.3 Экономика** Иностранцы продают долг Великобритании – Питер Розенштрайх
 - c.4 Экономика** Австралийский доллар подвержен риску, поскольку сырьевое ралли даёт сбой – Арно Массе
 - c.5 Экономика** Мексика: ослабление экономической активности – Янн Квеленн
 - c.6 Экономика** Экономика Китая реагирует на монетарное стимулирование – Арно Массе
 - c.7 Экономика** Канадский доллар продолжает укрепляться – Янн Квеленн
 - c.8 Тематическая торговля** Азартные игры «по-азиатски»
- Дисклеймер**

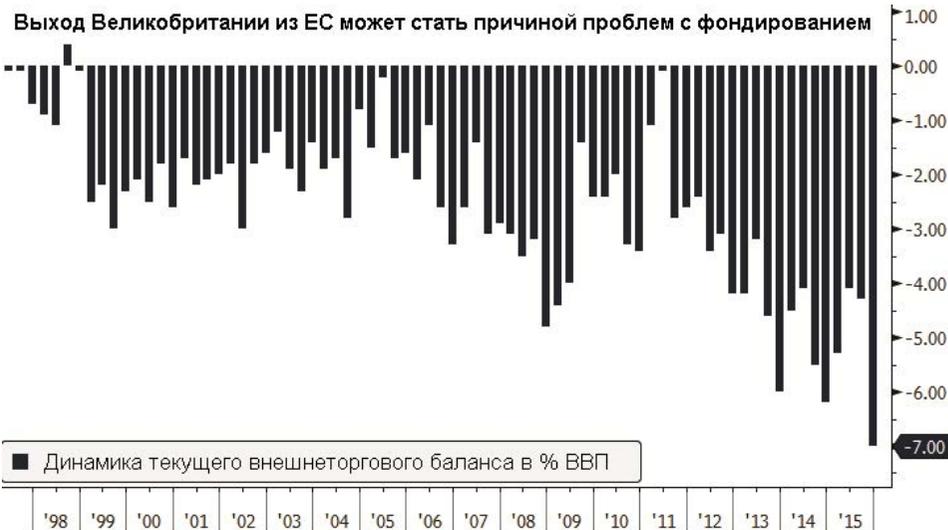
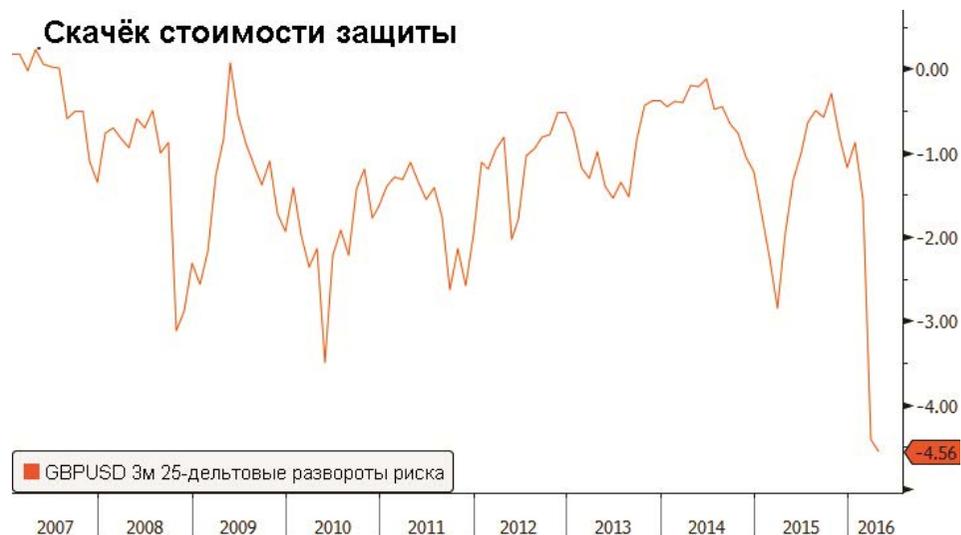
Экономика

Иностранцы продают долг Великобритании

Масштабное рисковое ралли пока что отодвинуло на задний план опасения по поводу выхода Великобритании из ЕС. Тем не менее, скачёр трёхмесячной волатильности (ближайший период перед голосованием о сохранении Великобритании в ЕС/её выходе из ЕС) указывает на то, что инвесторы негласно принимают защитные меры. Последние опросы общественного мнения относительно результатов референдума о членстве Великобритании в ЕС указывают на то, что пока ещё трудно предсказать результаты, тем самым увеличивая вероятность выхода Королевства из ЕС. Средний результат шести опросов показывает, что желающих «остаться в ЕС» набралось 51%, тогда как за «выход из ЕС» высказались 48% респондентов. На этой неделе Банк Англии указал выход Великобритании из ЕС как главную краткосрочную угрозу финансовой стабильности Королевства. Подчёркивая ожидания вмешательства Банка Англии с целью взятия ситуации под контроль, угроза выхода Великобритании из ЕС стала причиной волатильности. Форвардные контракты на индекс *Sonia* закладывают урезание ставки на конец этого года.

Опубликованная на минувшей неделе слабая экономическая статистика Великобритании акцентировала внимание на ослаблении экономики страны в условиях неопределённости, связанной с вероятным выходом Королевства из ЕС. Так, огромный дефицит текущего внешнеторгового баланса страны достиг исторического максимума, поскольку иностранцы урезали покупки первоклассных гарантированных фондовых бумаг и понизили экспортную выручку британских компаний. Дебаты по вопросу выхода Великобритании из ЕС в основном сконцентрированы на огромном дефиците текущего внешнеторгового баланса страны, поскольку ужесточение механизма иностранного кредитования (при этом взятие кредитов на ближайшие три года пересмотрено в сторону повышения) означает, что снижение показателей текущего внешнеторгового баланса должно быть компенсировано государственным сектором. Учитывая, что ситуация со стабильным дефицитом государственного сектора в ближайшее время вряд ли разрешится, существует риск того, что для заполнения образовавшейся брешки необходимо будет сократить инвестиции в частный сектор. Учитывая снижение участия в экономике Королевства частных потребителей и домохозяйств, в краткосрочной перспективе рост экономики столкнётся с серьёзной преградой. Дальнейшее снижение притока капитала в Великобританию окажет давление на GBP. Кроме того, мартовский показатель деловой активности в производственном секторе составил 51,0, что удручает, поскольку данный показатель прогнозировался на отметке 51,2. Ухудшение настроений подтверждает опасения, связанные с референдумом по вопросу членства Великобритании в ЕС, который состоится 23 июня, поскольку бизнес стал крайне чувствительным в отношении принятия решений о расходах и найме сотрудников. Мы сохраняем прогноз на снижение GBPUSD, наблюдая, как продолжающийся разворот бычьего импульса нацеливается на отметку 1,4100.

Скачёр стоимости защиты



Экономика

Австралийский доллар подвержен риску, поскольку сырьевое ралли даёт сбой

Ралли по сырьевым товарам стимулировало рост AUD

В первые три месяца 2016 г. в связи с ростом цен на сырьё ситуация в мировой экономике в целом складывалась в пользу национальной валюты Австралии, тогда как Федрезерв США, начав год в оборонительной позиции, был вынужден отложить дальнейшее повышение ставок. Более того, цены на железную руду (главный экспортный товар Австралии) в последние месяцы значительно выросли. На фоне улучшения прогноза роста экономики Китая цена тонны железной руды с поставкой в порт Циндао выросла до 63,70 долларов (66% с декабрьского минимума). В итоге, цены на руду стабилизировались вблизи отметки 55 долларов. Одним из наиболее эффективных активов 2016 г. стало золото. На фоне роста неопределённости в отношении мировой экономики цены на жёлтый металл выросли с 1051 долларов за унцию (в начале января) до 1284 долларов. Наконец, значительное ралли продемонстрировали и цены на «чёрное золото»: нефть марки WTI выросла более чем на 50%, примерно до 40 долл./бэрр. В результате, трейдеры бросились открывать длинные позиции по сырьевым валютам, что привело к росту AUD до многомесячного максимума по отношению к USD.

Цены на железную руду скорректируются вниз

Тем не менее, мы полагаем, что вся эта эйфория сейчас подходит к концу, поскольку фундаментальные показатели просто не оправдывают дальнейшее укрепление цен на сырьевые товары, особенно цен на железную руду. Во-первых, с июля прошлого года портовые запасы железной руды в Китае стабильно увеличиваются и на неделе, заканчивающейся 25 марта, составляли 94,8 млн. тонн, тогда как производство нерафинированной стали продолжило снижаться, опустившись до отметки 58,5 млн. тонн (по состоянию на 29 февраля) на фоне слабого спроса на сталь. Действительно, строительный сектор в Китае (главный потребитель стали) продолжает демонстрировать замедление из-за переизбытка предложения на рынке жилой недвижимости, а прогноз строительной отрасли не впечатляет. Принимая во внимание все вышеуказанные факты, мы полагаем, что цены на железную руду могут двигаться лишь в одном направлении – нисходящем.

Ралли по австралийскому доллару уже начало демонстрировать признаки ослабления, поскольку цены на сырьевые товары вошли в период консолидации, если не коррекции. В течение марта золото просело приблизительно на 2%, цены на железную руду упали на 3,50%, а нефть стабилизировалась ниже отметки 40 долл./бэрр. В целом, стабилизация цен на сырьевые товары, скорее всего, выльется в коррекцию курса AUD или, по крайней мере, в его консолидацию. Мы не исключаем дальнейшего укрепления AUD в краткосрочной перспективе, однако полагаем, что коррекция не может не произойти.

AUD получил поддержку за счёт ралли по сырьевым товарам



Экономика

Мексика: ослабление экономической активности

«Передышка» на фоне роста цен на нефть

На минувшей неделе были опубликованы данные экономической активности Мексики за январь (2,33% м/м), которые оказались ниже прогнозов и аналогичного показателя за декабрь (2,56% м/м). Это подтверждает тезис о том, что основной проблемой Мексики является то, что её экономика сильно зависит от США и от экспорта нефти. Обвал цен на «чёрное золото» всё ещё оказывает сильное влияние на экономику страны. Тем не менее, нынешний отскок цен на нефть является хорошей новостью для Мексики, которая всё ещё находится в тени своего большого соседа.

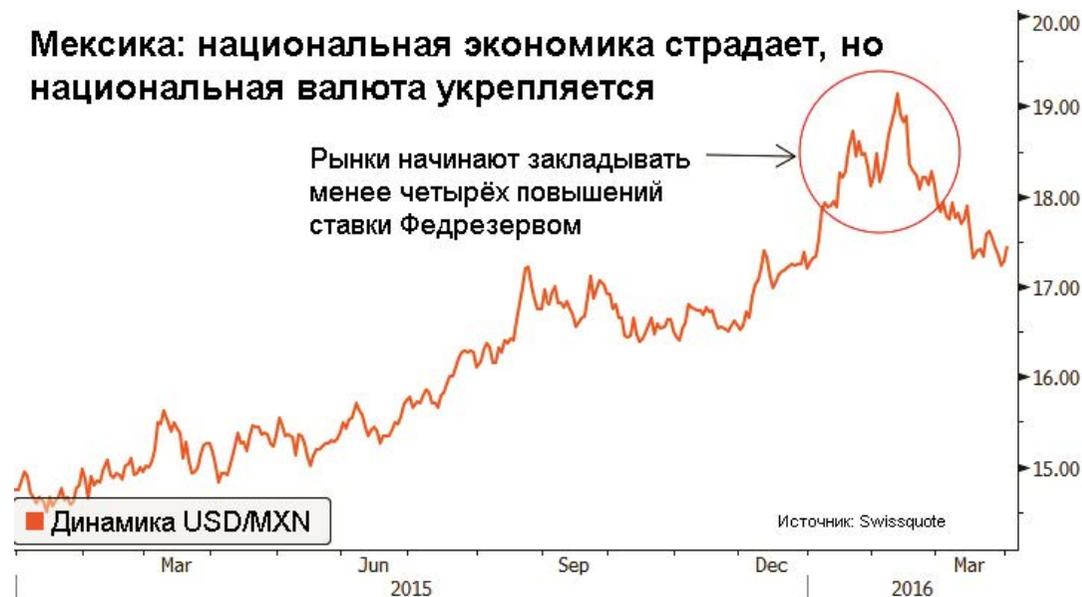
В фарватере ФРС

«Проклятие» Мексики заключается в том, что её центральный банк должен аккуратно следовать в фарватере монетарной политики ФРС, чтобы не допустить оттока капитала, который может произойти из-за снижения разницы в процентной ставке. Так, в 2015 г. главный финансовый регулятор Мексики переносил дату принятия решений по процентным ставкам, руководствуясь графиком заседаний Комитета по операциям на открытом рынке ФРС; так центральный банк Мексики мог оперативнее реагировать на любое изменение монетарной политики США. Другими словами, главный финансовый регулятор Мексики хочет быть уверенным в том, что он в состоянии реагировать на изменение стоимости кредитования в США.

Цены на нефть по-прежнему слишком низкие

Ясно, что в случае повышения ставки экономика Мексики будет под угрозой, поскольку страна продолжает расплачиваться за отсутствие инвестиций в свою промышленность, в частности, в нефтедобывающую отрасль. Кроме того, добыча мексиканской нефти дорогая, а порог безубыточности всё ещё выше нынешних рыночных котировок. К тому же, учитывая устаревшую инфраструктуру, Мексика просто не имеет возможности принимать участие в конкурентной борьбе на рынке нефти. Тем не менее, мы полагаем, что состояние национальной экономики США переоценено, и считаем, что в этом году больше повышений ставки не предвидится. Ясно подчёркивается «голубиная» позиция, и в связи с этим, к несчастью для Мексики, мы станем свидетелями дальнейшего ослабления USDMXN. В результате, пострадает ВВП страны.

Мексика: национальная экономика страдает, но национальная валюта укрепляется



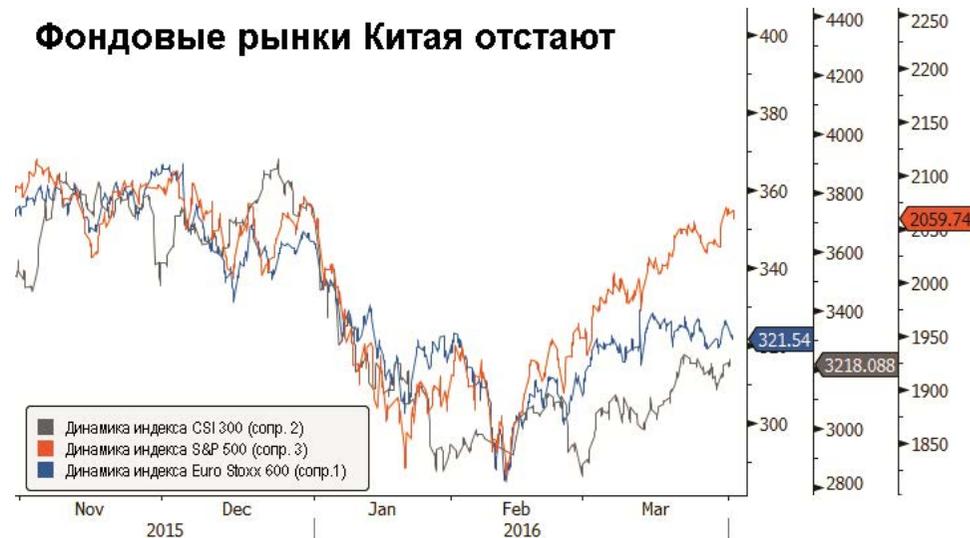
Экономика

Экономика Китая реагирует на монетарное стимулирование

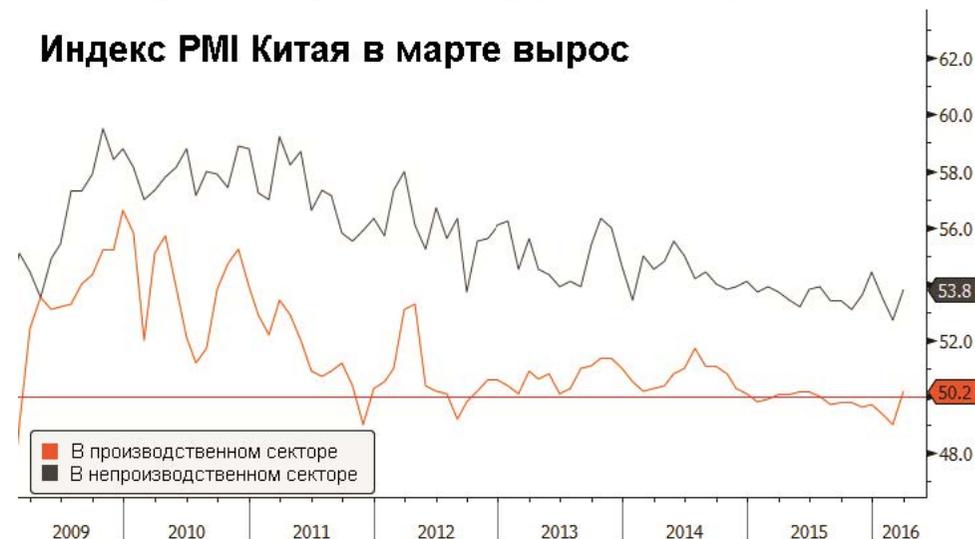
В минувшую пятницу новая порция экономической статистики из Китая послала инвесторам смешанные сигналы. Индекс деловой активности в производственном секторе Поднебесной продемонстрировал стремительный рост, что стало сюрпризом, тем самым указав на то, что действия нескольких раундов монетарного смягчения от НБК в сочетании с налогово-бюджетным стимулированием от правительства Китая оказали действенную помощь экономике Поднебесной для её адаптации к «новой нормали» замедленного роста. Официальный мартовский показатель PMI в производственном секторе превысил отметку 50, отделяющую рост от сокращения, зафиксировавшись на отметке 50,2 (по сравнению с аналогичным показателем в феврале на отметке 49), превысив также средний прогноз 49,4. Анализ деталей показывает, что улучшение ситуации в производственном секторе страны вызвано в основном ростом производства, новыми заказами, а также новыми экспортными заказами. Аналогично в марте индекс PMI в непроизводственном секторе Китая вырос с 52,7 (февральский показатель) до 53,8. Тем не менее, по данным из частных источников, производственный сектор Поднебесной всё ещё переживает спад: индекс PMI в производственном секторе от Caixin составил 49,7, что выше консенсус-прогноза 48,3, а также аналогичного показателя месяцем ранее (48), но при этом всё ещё ниже порога 50.

И всё же, эта хорошая новость, к которой следует подходить с осторожностью в связи с сезонным влиянием китайского Нового года, была омрачена пересмотром кредитного рейтинга Китая в сторону снижения: рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило его с отметки «стабильный» до «негативный». Хотя понижение кредитного рейтинга и не стало сюрпризом, оно всё же послало инвесторам негативный сигнал, напомнив им о том, сколько ещё предстоит сделать в сфере фискального регулирования, чтобы подготовиться к новым условиям слабого спроса на мировом рынке. Последние месяцы рынок находился в потерянном состоянии, не имея представления, как выстоять в новых условиях, поскольку для демонстрации результатов действий НБК и мер монетарного стимулирования от правительства Китая потребовалось время. Это вылилось в торговлю без чётко выраженного тренда на фондовых рынках Китая, тогда как глобальные фондовые рынки в ходе мартовских торгов продемонстрировали большие успехи.

Фондовые рынки Китая отстают



Индекс PMI Китая в марте вырос



Экономика

Канадский доллар продолжает укрепляться

В настоящий момент цены на нефть стабилизируются и обеспечивают национальной валюте Канады некоторую передышку, ведь большая часть доходов Канады зависит от «чёрного золота». Тем не менее, CAD всё ещё торгуется на низком уровне вблизи отметки 1,3000. В начале минувшей недели были опубликованы данные по ВВП Канады за январь. Рост ВВП составил 0,6% м/м, что выше прогнозов, а также аналогичного показателя за декабрь (0,2% м/м). Экономика Канады укрепляется четвёртый месяц подряд, и опубликованный показатель ВВП является максимумом с июля 2013 г. Такой рост в основном вызван ситуацией в обрабатывающей промышленности, экспортом, а также промышленным производством, продемонстрировавшим рост 1,6%.

И всё же, начиная с января этого года, экономические условия изменились, поэтому нынешний показатель роста ВВП не отражает улучшения ситуации на рынке сырьевых товаров. В частности, за это время произошёл значительный отскок цен на нефть, а также значительный рост цен на золото. Таким образом, мы действительно полагаем, что ситуация в экономике Канады улучшается, и что экономика страны демонстрирует значительное восстановление. Вероятность дальнейшего урезания ставки на следующем заседании по вопросам монетарной политики снижается. Даже больше того: мы считаем, что в этом году Банку Канады не следует урезать ставки. Прошлогодний обвал цен на нефть вынуждал правление главного финансового регулятора Канады урезать ставки дважды. Пока что создаётся впечатление, что Банк Канады получил дополнительное пространство для манёвра в случае наступления неблагоприятных экономических условий.

Что касается валюты, в среднесрочной перспективе пара USD/CAD будет испытывать понижательное давление. Действительно, ключевыми факторами торгов по этой паре выступают, в основном, цены на сырьевые товары и монетарная политика США. Как мы и продолжаем утверждать, траектория повышения ставки Федрезервом была сильно переоценена, и сейчас вместо четырёх повышений ставки рынки рассчитывают только на одно или два. С учётом вышесказанного, мы полагаем, что финансовым рынкам всё ещё предстоит учесть в своих ожиданиях слабость экономики США. Мы также полагаем, что в этом году дальнейшего повышения ставок не произойдёт. В результате, повышательное давление на CAD должно продолжиться. Мы считаем, что целью для USD/CAD в краткосрочной перспективе является отметка 1,2900.

Канада: «передышка» на фоне роста цен на нефть



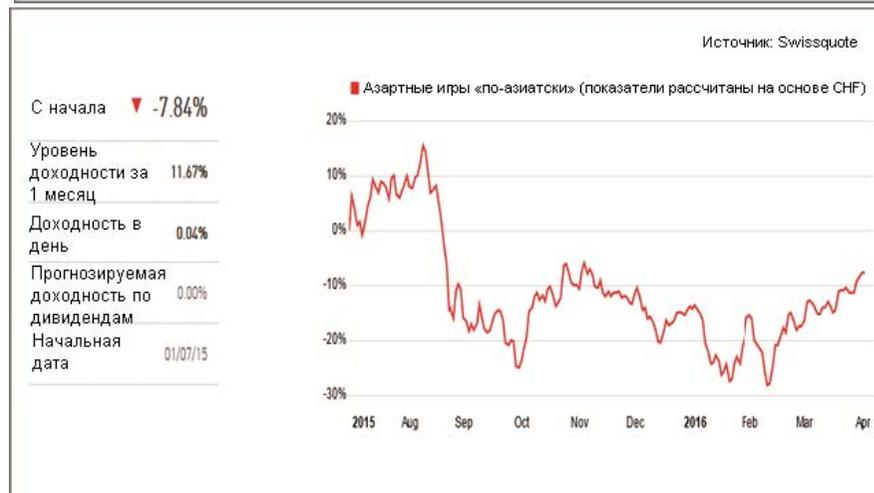
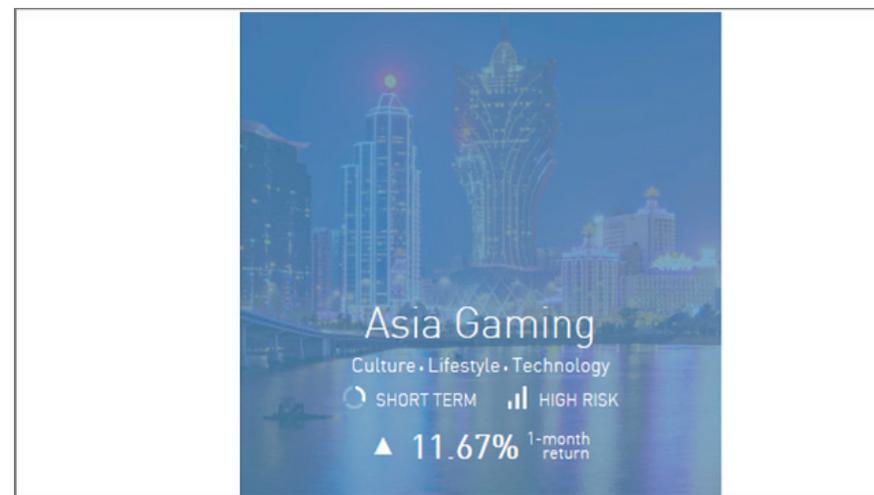
Тематическая торговля

Азартные игры «по-азиатски»

Инвестирование в мировую индустрию азартных игр - это как игра в покер на деньги: всегда было и является рискованным предприятием; для успеха в нём нужны навыки и удача. Тем не менее, несмотря на негативное давление последних пяти лет, индустрия азартных игр продемонстрировала совокупный годовой рост более 9% и, согласно прогнозам, в 2015 г. выручка казино должна достичь 182 млрд. долларов. Среди всех регионов мира, задействованных в быстроразвивающейся индустрии азартных игр, наиболее сильный импульс продемонстрировала Азия, поскольку сильное желание приобщиться к крупнейшей в мире миграции капитала привело к стремительному расширению рынка казино и отелей-казино. Недавнее замедление экономики в азиатском регионе, а также неопределённость в вопросах финансового регулирования привели к пересмотру прогнозов доходов и оценок в сторону снижения.

Совокупная выручка Макао от игорного бизнеса очень сильно связана с показателями роста ВВП Китая, который существенно снизился. Тем не менее, учитывая свидетельства того, что правительство Китая намерено «создать» рост ВВП и стимулировать рост экономики, мы предвидим восстановление на рынке азиатских казино. В попытке «урвать» кусок этого нового «жирного» массового рынка, азиатские казино смещают фокус с азартных игр в чистом виде на более «семейно ориентированные» направления. Кроме того, ценные бумаги игорных компаний исторически демонстрировали антициклическую динамику, тем самым указывая на то, что массовый игорный бизнес должен быть менее подвержен влиянию экономической ситуации.

Мы создали эту тему путём отбора ценных бумаг азиатских компаний с доходами от деятельности казино и отелей-казино более 50% от своей выручки, исключив онлайн-казино, ставки на скачках, а также игорный сервис.



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.