

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

23 - 29 мая 2016 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ – Содержание

с.3 Экономика	Банк Мексики следит за развитием событий на рынке – Питер Розенштрайх
с.4 Экономика	Протокол заседания ФРС застал рынки врасплох – Янн Квеленн
с.5 Экономика	Угроза «выхода США» возвращается – Питер Розенштрайх
с.6 Экономика	Данные ВВП Японии за первый квартал – передышка для Банка Японии - Янн Квеленн
с.7 Тематическая торговля	Виртуальная реальность
с.8 Дисклеймер	

Экономика

Банк Мексики следит за развитием событий на рынке

Учитывая рост вероятности повышения ставки ФРС, а также рост чувствительности валют развивающихся рынков к изменению доходности казначейских облигаций США, всё наше внимание снова сконцентрировано на реакции валют развивающихся рынков. Банк Мексики опубликовал протокол заседания от 5 мая. Как и следовало ожидать, члены правления единогласно проголосовали за сохранение учётной ставки без изменения на отметке 3,75%. Члены правления ясно указали на то, что другие риски (угроза выхода Великобритании из ЕС, выборы в США и восстановление экономики Китая) отошли на второй план, а в центре внимания находятся общая волатильность на рынке и курс MXN.

Мы подозреваем, что общий характер протокола заседания указывает на то, что главный финансовый регулятор Мексики продолжит занимать оборонительную позицию, особенно учитывая угрозу, которую представляют для инфляции повышательные риски, вызванные движением MXN, а также учитывая волатильность на рынке, вызванную монетарной политикой ФРС.

Опубликованный на минувшей неделе ИПЦ Мексики продемонстрировал в апреле спад на 0,32% м/м из-за обвала цен на скоропортящиеся продукты питания и эффекта переноса изменений курса на цены товаров. Далее, мы видим стабилизацию цен на продукты питания в соответствии с прогнозом инфляции на конец года на отметке 2,8%. Если инфляция останется контролируемой, существует вероятность того, что Банк Мексики с удовольствием займет выжидательную позицию и будет скорее наблюдать, в каком направлении будут двигаться монетарная политика ФРС и цены на сырьевые товары, а не предпринимать какие-либо шаги в отношении монетарной политики. Предпринятое ранее неожиданное повышение учётной ставки на 50 б.п. в период между заседаниями, а также масштабные интервенции на валютном рынке позволили замедлить ослабление курса MXN, не подорвав при этом экономическую активность.

Тем не менее, если по мере приближения июньского заседания ралли американских казначейских ценных бумаг продолжится, ослабление MXN (а также и большинства других валют развивающихся рынков) может потребовать действий, более серьёзных, чем просто незапланированная интервенция на валютном рынке. Между тем создаётся впечатление, что «медведи» по MXN не боятся интервенций на валютном рынке. Мы полагаем, что пока мы не достигли того момента, когда весь рынок перейдёт в очередной режим «истерии», есть вероятность, что Банк Мексики «сделает залп дуплетом» (неожиданная интервенция на валютном рынке и повышение процентных ставок). Мы сможем наблюдать такой «превентивный удар» (повышение ставки на 50 б.п., а также интервенция на валютном рынке) ещё до заседания 30 июня.

Инфляция в Мексике пока сбалансирована



Нефть и песо «разошлись»



Экономика

Протокол заседания ФРС застал рынки врасплах

Опубликованный в минувшую среду протокол апрельского заседания ФРС показал, что большинство членов его правления готовы к повышению ставок на следующем заседании в июне. Пара EUR/USD резко отреагировала на новости, снизившись до отметки 1,1220, а затем консолидировалась. Удивительно, но Федерезерв вновь занял «ястребиную» позицию, тогда как финансовые рынки уже практически полностью исключили вероятность повышения ставки в июне. До опубликования протокола вероятность повышения ставки в июне оценивалась в 4%, сейчас же она повысилась до 32%.

На фоне опубликования протокола заседания ФРС доходность краткосрочных казначейских облигаций США выросла до 2-месячного максимума (0,89%). Тем не менее, фондовые рынки США, напротив, закрылись практически нейтрально, поскольку вновь укрепились опасения относительно возможного конца эры «бесплатных денег». И всё же, следует помнить о том, что повышение ставки станет возможным, только если экономические показатели будут улучшаться. Теперь рынки, ранее внимательно следившие, прежде всего, за глобальными экономическими условиями, тщательно анализируют истинное положение дел в экономике США. В ближайшие недели будут внимательно отслеживаться потребительские расходы, которые пока находятся на низком уровне. Мы полагаем, что рынки переоценили вероятность каких-либо действий в июне, а доллар будет по-прежнему сталкиваться с трудностями вплоть до июньского заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС.

Долгожданные показатели продаж жилья на вторичном рынке США

После опубликования протокола заседания ФРС, заставшего финансовые рынки врасплах, ситуация в экономике США определённо снова будет находиться в центре внимания. До недавнего времени считалось, что причиной отсрочки повышения Федерезервом ставки является замедление роста мировой экономики, в частности, обвал цен на нефть, при этом роль внешнеэкономического фактора представлялась намного больше, чем ситуация в национальной экономике США. Теперь пришло время решить, достаточную ли поддержку оказывает внутренняя экономическая статистика, чтобы стимулировать дальнейшее повышение ставки. В минувшую пятницу были опубликованы показатели продаж жилья на вторичном рынке в апреле (5,45 млн. долларов), которые превысили прогнозы.

В последние годы данный показатель носил смешанный характер, но в марте совершил резкий отскок. Как бы то ни было, ожидалось, что этот тренд продолжится, поскольку финансовые рынки заложили увеличение показателя с 5,33 млн. долларов (месяцем ранее) до 5,40 млн. долларов. В апреле прогноз повышения ставки снизился, поэтому справедливо предположить, что продажи выросли, поскольку предполагалось, что цена ипотеки останется низкой, а цены на жильё будут расти.

Имея хороший обзор ситуации, мы полагаем, что истинное положение дел в экономике США переоценено, особенно ситуация на рынке труда (даже несмотря на очень низкий уровень безработицы и всё ещё достаточный уровень занятости в несельскохозяйственном секторе). Мы полагаем, что создание новых рабочих мест в основном касается создания рабочих мест с неполной занятостью, а не с полной, и что способность приобрести жильё будет снижаться. На рынке жилья вскоре должно возникнуть понижающее давление. Мы полагаем, что недавний рост в марте продаж жилой недвижимости на первичном и вторичном рынке вызван озабоченностью диверсификацией со стороны крупных институциональных игроков. В самом деле, ставка домовладения в США продолжает снижаться и в настоящий момент находится вблизи отметки 63,70% (в 2011 г. этот показатель находился на отметке 66%).

США: доходность 2-летних казначейских облигаций растёт, но спред между доходностью 10-летних и 2-летних казначейских облигаций сужается, указывая на отсутствие уверенности в экономическом будущем



Экономика

Угроза «выхода США» возвращается

Протокол заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС указал на то, что июньское заседание «актуально», а в сочетании с хорошей экономической статистикой из США и «ястребиными» комментариями ФРС повысил вероятность повышения ставки с 0% до 35%. Мы уже наблюдаем до боли знакомые симптомы «истерии» накануне повышения ставки. Данные симптомы включают в себя превентивный обвал котировок сырьевых товаров и акций, снижение кривой доходности казначейских облигаций США и покупку USD как актива со статусом «тихая гавань». Существует последовательность событий, которые в случае запуска могут привести к тому, что мы называем «Амэксит» (угроза «выхода США»). Первым предвестником этого может стать вероятное повышение ставки в июне.

Последовательность событий, которые могут нагнать на нас панический страх

Если фьючерсы по федеральным фондам увеличат закладывание вероятности с нынешних 35% до внушительной отметки выше 60%, существует возможность того, что рынки в очередной раз перенесут «истеричку». Реакцию на рост ставок в США можно проанализировать через перетекание капитала в активы со статусом «тихая гавань» и ликвидацию рисков глобальных акций. Коррекция на фондовых рынках сделает Дональда Трампа (вероятного кандидата на пост президента США от Республиканской партии) провидцем (помните его кажущиеся любительскими заявления о пузыре и рецессии?). В этом случае, ободрённый коррекцией на фондовых рынках, вызванной действиями ФРС, Дональд Дж. Трамп, вероятно, приобретёт существенный политический капитал в преддверии Республиканской конвенции, которая пройдёт в период 18-21 июля, а также в преддверии президентских выборов. Хиллари Клинтон (вероятный кандидат на пост президента США от Демократической партии) с её давними связями с Уолл-Стрит будет сложно отстаивать свои позиции в случае обвала фондового рынка, тогда как это будет играть непосредственно на руку Трампу и его «высокой трибуне».

Согласно предвыборным обещаниям, цель Трампа на посту президента – пересмотреть практически все социальные, политические и экономические соглашения США, как внутривнутриполитического, так и внешнеполитического характера. Рынкам нужно будет закладывать уход Америки с международной арены – явление, которое мы называем «Амэксит».

Изменение ожиданий повышения Федеральным резервом ставки в историческом аспекте



Отсутствие логических обоснований для приобретения акций и множество причин избежать этого



Экономика
Данные ВВП Японии за первый квартал – передышка для Банка Японии

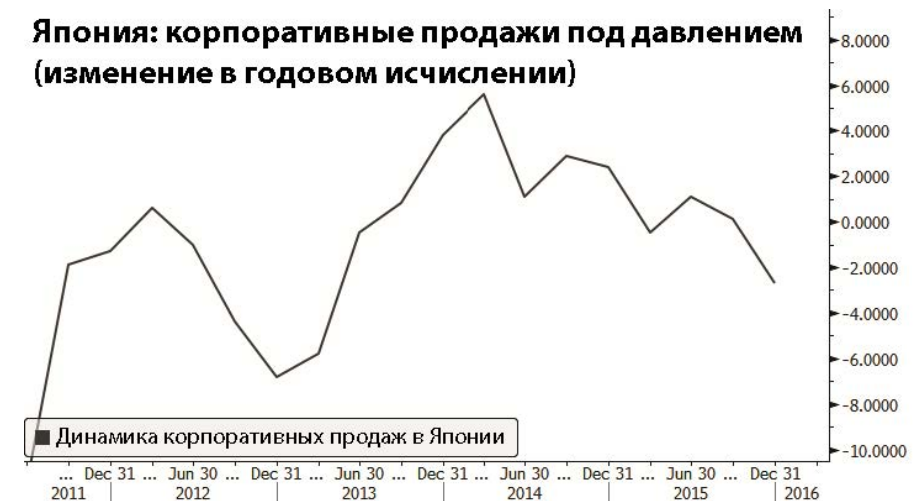
ВВП Японии за первый квартал продемонстрировал рост (0,4% к/к), который превысил прогнозы: рынки ожидали незначительное повышение в 0,1% к/к. Данный положительный показатель даёт большую надежду на то, что инфляция однажды вернётся в Японию. Зафиксировать такой рост ВВП определённо помог отскок объёма потребительских расходов до отметки 0,5% к/к в начале года. Реакция рынков на новости о росте ВВП страны была минимальной: JPY не укрепилась после опубликования этих данных и продолжает находиться ниже отметки 110 иен за доллар. Действительно, на данный момент дефлятор ВВП находится на минимальном уровне за два года и отражает рост дефляционного давления, с которым сейчас сталкивается Япония. В то же время объём корпоративных продаж продемонстрировал крайне удручающий результат (-2,7% г/г).

Следующий шаг – дополнительная интервенция?

В настоящий момент мы по-прежнему считаем, что Банк Японии может пойти на дальнейшее смягчение. С тех пор, как правление главного финансового регулятора Японии начало расширять программу монетарного стимулирования, фундаментальные показатели не улучшились. Мы полагаем, что иена останется привлекательным инструментом на фоне сохранения глобальной неопределённости. Кроме того, важным фактором, влияющим на пару USD/JPY, является монетарная политика Федерезерва, которая на сегодняшний день отличается большой непредсказуемостью. Согласно недавним заявлениям члена правления ФРС Локхарта, в этом году будет проведено три повышения ставки, тогда как члены правления не желали повышать ставки выше текущей отметки 0,25%. В свою очередь, мы полагаем, что в этом году вопрос повышения ставок по-прежнему не будет выноситься на повестку дня, а рынки когда-нибудь должны начать закладывать конвергенцию монетарной политики США и Японии. Всё это обязательно спровоцирует дополнительную интервенцию от Банка Японии.

Для нас ясно, что иена всё ещё сильно переоценена, и что множатся слухи насчёт того, что на следующем заседании, которое состоится 15-16 июня, главный финансовый регулятор Японии может увеличить объём монетарного стимулирования. Понижающее давление на национальную валюту страны из-за её статуса «тихой гавани» ещё больше усложняет успешную реализацию любой монетарной политики.

USDJPY: среднесрочный медвежий импульс

Япония: корпоративные продажи под давлением (изменение в годовом исчислении)


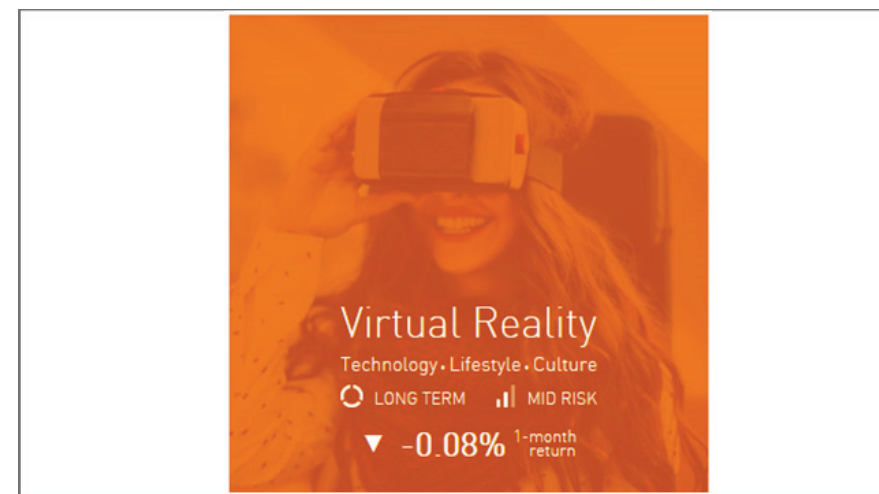
Тематическая торговля

Виртуальная реальность

Что это: простой гаджет, новый технологический пузырь или революция? В настоящий момент дать ответ на указанный вопрос сложно, но следует признать, что сама идея поразительна. Виртуальная реальность переносит человека в искусственные миры. Это в лучшем случае похоже на новое поколение консолей для видео-игр, но мы полагаем, что виртуальная реальность шагнёт намного дальше. Например, осмотр возможного нового жилья или получение медицинской консультации с комфортом, не выходя из дома, может стать новой нормалью. Возможности могут простираются намного шире простых игр или развлечений: на деле, мы полагаем, что эта технология может представлять собой некий революционный шаг, как появление смартфонов и персональных компьютеров. Это совершенно новый способ получать информацию и поддерживать связь.

Согласно последнему исследованию, проведенному Интернет-ресурсом statista.com, резко вырастет в размерах и пользовательская база: с 43 млн. в этом году до 171 млн. пользователей. Журнал *Forbes* также отмечает, что в 2018 г. прибыль может составить 21,2 млрд. CHF по сравнению с показателем приблизительно 150 млн. CHF в этом году. Достаточно сказать, что потенциал роста колоссальный.

Для данной темы мы отобрали компании, основная деятельность которых сконцентрирована на виртуальной реальности, или которые в отношении этой новой технологии заняли стратегическую позицию. Например, компании AMD и NVIDIA разработали полный перечень графических карт, готовых для виртуальной реальности, а компания Qualcomm разрабатывает приложения для виртуальной реальности. Отобранные компании также делают значительные капиталовложения, тем самым показывая, что ситуация быстро меняется. В 2014 г. компания Facebook приобрела фирму Oculus за 2 млн. долларов, тогда как корпорации Qualcomm и AMD инвестировали в компанию Matterport 30 млн. долларов для виртуальных экскурсий по объектам недвижимости. Здесь не будет половинчатых результатов: рынок или взорвётся, или нет!



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 отделами 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 иницируются, 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.