

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

20 - 26 июня 2016 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ – Содержание

- | | | |
|------------|-----------------------|--|
| с.3 | Экономика | В центре внимания угроза выхода Великобритании из ЕС – Питер Розенштрайх |
| с.4 | Экономика | Осторожный Федрезерв понижает траекторию ставок – Арно Массе |
| с.5 | Экономика | Неудивительно, что ШНБ сохранил ставку без изменений – Янн Квеленн |
| с.6 | Экономика | Бразильский реал не подвержен влиянию ситуации в стране – Арно Массе |
| с.7 | Валютные рынки | Некоммерческие позиции по данным IMM – Янн Квеленн |
| | Дисклеймер | |

Экономика

В центре внимания угроза выхода Великобритании из ЕС

«Брекзит»: валютные торги

В настоящий момент изменение прогнозов рынка в отношении угрозы выхода Великобритании из ЕС («Брекзита») происходит ежедневно, и мы ожидаем, что на следующей неделе шумиха по этому поводу станет оглушительной. Тем не менее, принимая во внимание железобетонные доказательства опросов общественного мнения относительно результатов голосования, мы подозреваем, что инвесторы рассматривают результаты голосования как «50 на 50». Есть вероятность, что внутрисуточная волатильность, выраженная в виде роста премий опциона по GBP, останется повышенной, но мы подозреваем, что закрытие позиций в пятницу продлится до утра четверга, 23 июня. Всё наше внимание по-прежнему сосредоточено на голосовании в поддержку «выхода из ЕС», поскольку существует вероятность того, что именно такой сценарий будет иметь наиболее существенное значение для валютных котировок, и будет больше всего их запутывать.

Нашими первыми валютными торгами в контексте выхода Великобритании из ЕС будут короткие позиции по парам GBP/JPY и EUR/CHF. И Великобритания, и ЕС проиграют, если их отношения обострятся, и вполне вероятно, что единая валюта вырастет по отношению к фунту стерлингов. Второй раунд валютных торгов будет нацелен на продажу валют, имеющих значительное влияние на торговлю как с Великобританией, так и с ЕС, поскольку мы ожидаем снижение роста из-за неопределённости, которая может возникнуть сразу же после победы сторонников выхода королевства из ЕС. Это ставит под угрозу NOK, PLN и SEK. Согласно данному сценарию, мы сомневаемся, что такие контрмеры, как статус «тихая гавань» или корреляция с ценами на нефть защитят SEK и NOK от немедленного обвала.

Наконец, мы внимательно следим за чувствительностью глобального риска, в условиях которой MXN, TRY и ZAR выглядят наименее защищёнными в случае настроений «риск-офф». ZARJPY по-прежнему находится ниже 21-дневной скользящей средней на отметке 6,8485, тем самым указывая на тестирование отметки 6,5247 (минимум 2016 г.). Как уже отмечалось, в долгосрочной перспективе нет ничего более разумного, чем такие традиционные «тихие гавани», как USD, JPY и CHF. Тем не менее, угроза выхода Великобритании из ЕС снова возвращает в центр внимания биткойн/криптовалюты. Курс биткойна по отношению к доллару вырос до отметки 777,01 (курс пары биткойн/GBP находится на отметке 519), что соответствует двухлетнему максимуму. Теоретически криптовалюты – это единственный «чистый» способ уйти от манипуляций бумажными валютами, а также избежать потенциального искажения, вызванного действиями центральных банков в условиях после британского референдума.

График проведения референдума

23 июня 07:00 - 22:00: работа избирательных участков (запрещено публиковать результаты официальных или неофициальных экзит-полов)

23 июня 22:00: закрытие избирательных участков и начало работы 12 региональных избирательных комиссий для подсчёта голосов

24 июня 00:30: предположительное оглашение первых результатов региональными избирательными комиссиями (результаты будут обновляться по мере подсчёта)

24 июня 06:00: предположительное оглашение официальных результатов 12 региональными избирательными комиссиями (вскоре после этого ожидается официальное заявление премьер-министра страны Эмерсона)

* указано британское летнее время (время в Лондоне)

Британский референдум: пока ещё трудно предсказать результаты



Экономика
Осторожный Федрезерв понижает траекторию ставок

В минувшую среду Федрезерв обнародовал решение по процентным ставкам. Тон заявления и пресс-конференция в целом соответствовали ожиданиям, тем самым указав на то, что ФРС сохранил свой оптимистичный взгляд на перспективы экономики США, обратив при этом внимание на такие факторы риска, как слабые показатели занятости в мае и ситуация вокруг британского референдума. Во время пресс-конференции глава ФРС Йеллен дала понять, что для повышения ставок требуется больше положительных сигналов, заявив: «Нам, действительно, нужно убедиться в том, что для этого есть достаточный импульс». Осторожный подход по-прежнему доминирует.

ФРС также обновил свои прогнозы: прогноз роста национальной экономики на 2016 г. снижен до 2% по сравнению с 2,2%, озвученными на мартовском заседании. Уровень безработицы к концу года всё ещё предполагается на отметке 4,7%, а прогнозы по инфляции были также пересмотрены в сторону повышения. Ожидается, что личные расходы к концу 2016 г. достигнут отметки 1,4%, а основной индекс личных потребительских расходов, являющийся предпочтительным показателем уровня инфляции для ФРС, в этом году достигнет отметки 1,7% по сравнению с 1,6% на мартовском заседании.

Что касается точечного графика, только два члена правления ФРС ожидают более двух повышений ставки по сравнению с семью членами правления в марте. Хотя медианный прогноз всё ещё предполагает два повышения ставки в этом году, большинство членов правления снизили свои прогнозы на этот год, поскольку осознали, что экономические условия не позволяют пойти по радикальной траектории. Мы по-прежнему придерживаемся медвежьего обзора, что в этом году ФРС не сможет повысить ставки более одного раза, да и то по наиболее оптимистическому сценарию. В самом деле, международная ситуация не благоприятна для какого-либо ужесточения монетарной политики, поскольку центральные банки во всём мире продолжают ослаблять монетарные условия. В связи с этим, если ФРС будет и дальше упорно идти против течения, последовавшее за этим укрепление доллара США может негативно отразиться на хрупком восстановлении американской экономики.

Теряет ли рынок труда в США импульс?


Экономика

Неудивительно, что ШНБ сохранил ставку без изменений

ШНБ и Комитет по операциям на открытом рынке выбирают статус-кво

За неделю до референдума по вопросу членства Великобритании в ЕС и день спустя после заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, на котором ставки в США оставили без изменения, как и ожидали многие на финансовых рынках, о своем решении по депозитной ставке объявил и ШНБ. Главный финансовый регулятор Швейцарии решил сохранить депозитную ставку на отметке -0,75%. Ясно, что ШНБ ожидает результат референдума по выходу Великобритании из ЕС перед тем, как приступить к каким-либо действиям. В самом деле, на кону будет стабильность Швейцарии, поскольку страна слишком мала, чтобы быть лидером в вопросах монетарной политики. Она не может быть движущей силой для финансовых рынков. Швейцария может лишь реагировать на происходящие в мире события. Помимо этого, ШНБ не желает снова устанавливать минимальный обменный курс. Такая стратегия оказалась слишком дорогостоящей.

По данным ШНБ фундаментальные показатели Швейцарии улучшаются

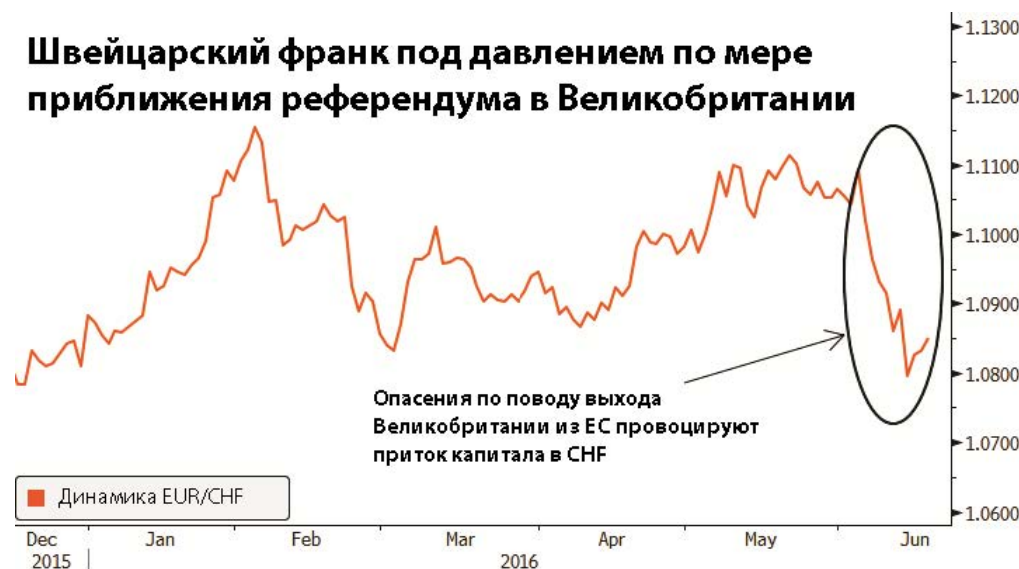
В настоящий момент ситуация в экономике Швейцарии, несмотря на смешанный или слабый характер экономической статистики, всё ещё поддаётся управлению. Немного выросла инфляция: за последние четыре месяца фиксируются позитивные значения (последние данные за май показали небольшой рост на уровне 0,1% м/м). Тем не менее, объём потребительских расходов по-прежнему неустойчив. В первом квартале 2016 г. рост ВВП Швейцарии составил лишь незначительные 0,1% к/к, снизившись по сравнению с аналогичным показателем за четвертый квартал 2015 г. (0,4% к/к).

Тем не менее, правление ШНБ полагает, что всё это – не показатель замедления национальной экономики. На пресс-конференции, состоявшейся по результатам принятия решения по ставке, глава правления ШНБ Томас Джордан заявил, что главный финансовый регулятор уверен, что во втором квартале этого года будет зафиксирован рост национальной экономики. Он также отметил, что в ближайшие кварталы темпы роста инфляции должны стать быстрее, чем мартовские прогнозы ШНБ в отношении роста цен на нефть с начала этого года. Что касается прогноза по инфляции, в 2017 г. ожидается рост на 0,3%, а в 2018 г. – на 0,9%. Исходя из столь вялого прогноза, ШНБ продолжит прибегать к механизму отрицательных ставок и к валютным интервенциям.

«Брекзит» может спровоцировать ответную реакцию ШНБ

Тем не менее, мы также знаем о недавней практике главного финансового регулятора Швейцарии проводить валютные интервенции по результатам стандартных заседаний, а также и то, что интервенции, вероятно, будут не столь эффективными, как планируется. Например, если на референдуме в Великобритании победят сторонники выхода из ЕС, приток капитала, который уже имеет очень большое значение для CHF, продолжит расти и заставит ШНБ принять ответные меры. В настоящий момент EUR/CHF ослабевает и торгуется вблизи отметки 1,0800 (впервые за последние шесть месяцев).

Швейцарский франк под давлением по мере приближения референдума в Великобритании



Экономика

Бразильский реал не подвержен влиянию ситуации в стране

Последние недели бразильский реал торговался скачкообразно, поскольку в преддверии заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, а также накануне ожидаемого на следующей неделе британского референдума инвесторы переключались с настроений «риск-офф» на настроения «риск-он». В действительности, последние месяцы политическая ситуация в Бразилии имела лишь незначительное влияние на динамику USD/BRL, поскольку решение политического вопроса инвесторов заботит меньше, чем способность нового правительства принять меры, необходимые для возвращения Бразилии на траекторию экономического роста.

Это будет нелёгкой задачей для временно исполняющего обязанности президента страны Мишела Темера, которого обвиняют в коррупции (ничего не напоминает?). Тем не менее, его правительство смогло дать ход предложенной поправке в конституцию, направленной на замораживание будущих государственных расходов в реальном выражении, чтобы попытаться решить проблему дефицита бюджета. Хотя это и кажется правильным решением, отсутствие подробностей и понимания механизма его действия (другими словами, что будет урезано) заставляет инвесторов сомневаться. Пока что это всего лишь слова. Тем временем инвесторы нацеливаются на международные события, отодвигая бразильский вопрос на второй план.

Даже если сейчас ситуация в Бразилии сложная, инвесторы стали более оптимистичными в отношении прогноза роста экономики страны. На минувшей неделе экономисты пересмотрели свои прогнозы роста с предыдущей отметки -3,88% в сторону повышения до -3,60%. Дефицит текущего внешнеторгового баланса также был пересмотрен в сторону снижения с 20 млрд. долларов до 15,20 млрд. долларов.

В целом, похоже, что «грозовые тучи» над Бразилией рассеиваются, но неопределённость из-за политического кризиса, которая, вероятно, может продлиться до ноября (у Сената есть 180 дней для проведения процесса импичмента), заставляет инвесторов быть осторожными. В связи с этим, факторами влияния на USD/BRL будут оставаться международные события, поскольку к внимательному отслеживанию политической ситуации в Бразилии инвесторы вернутся снова после получения относительной ясности по ситуациям с выходом Великобритании из ЕС и повышением ставок в США.

В первом полугодии прогноз по ИПЦ стабилизировался



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, завершившуюся 7 июня 2016 г.

Чистые позиции по EUR стали короткими, поскольку приближается угроза выхода Великобритании из ЕС, а на рынке доминируют настроения «риск-офф». Чистые позиции по GBP также стали короткими, что легко объяснить. В самом деле, в случае если на следующей неделе победят сторонники выхода королевства из ЕС, существует большой риск ослабления британской валюты.

Несмотря на вербальную интервенцию Банка Японии, что он может расширить программу монетарного стимулирования до конца этого года, в условиях риска JPY по-прежнему выступает в качестве тихой гавани. Чистые позиции по JPY определённы длинные.

Спекулянты сократили длинные позиции по CAD, поскольку в настоящий момент цены на нефть прекратили своё среднесрочное бычье движение.

Чистые некоммерческие позиции по данным IMM в % от общего открытого интереса



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.