

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

4 - 10 июля 2016 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ – Содержание

с.3 Экономика	Обеспокоенные банки несут бремя неопределённости вокруг "Брексита" – Янн Квеленн
с.4 Экономика	"Брексит": и что теперь? – Арно Массе
с.5 Экономика	JPY ощущает "жар" "Брексита" – Янн Квеленн
с.6 Экономика	Экономика Швейцарии находится под постоянным давлением – Арно Массе
с.7 Тематическая торговля	Золотодобывающие и горнорудные компании
Дисклеймер	

Экономика
Обеспокоенные банки несут бремя неопределённости вокруг "Брексита"
Кризис в банковском секторе

Определённо, главными проигравшими на фоне "Брексита" являются банки. В отличие от британских банков, европейские банки находятся в эпицентре шторма. После британского референдума некоторые немецкие и многие итальянские банки столкнулись с резким сокращением рыночной капитализации. В пятницу пострадали Deutsche Bank и Commerzbank, но это не сравнится с ситуацией вокруг UniCredit, который уже потерял приблизительно 30% своей стоимости. Рыночная стоимость некоторых банков снизилась из-за их тесного сотрудничества с Великобританией или их присутствия в Великобритании, тогда как другие банки понесли убытки из-за неопределённости в отношении будущего ЕС.

Итальянским банкам потребуется финансовая помощь?

Даже если в настоящий момент этот сценарий является маловероятным, мы полагаем, что рынок уже начал закладывать возможное нарушение целостности ЕС. Это особенно актуально для Италии, где сохраняющиеся системные трудности, с которыми столкнулся национальный банковский сектор, без поддержки со стороны ЕС будут непомерными. Истинная природа рисков, которым подвержена банковская система Италии, показывает, что система может стать банкротом. В настоящий момент финансовая помощь банковской системе Италии со стороны ЕС представляется абсолютной необходимостью.

Дальнейшая реализация программы монетарного стимулирования ЕЦБ принесёт банкам облегчение

Итальянские банки далеко не единственные, кто пострадал из-за "Брексита". С серьёзными трудностями столкнулись также и немецкие банки. За последние дни Джордж Сорос сделал огромную ставку против Deutsche Bank (также поступили и некоторые хедж-фонды). В результате, сохраняющаяся неопределённость в банковском секторе отражается на стоимости акций банков, и мы полагаем, что с целью её снижения ЕЦБ расширит реализацию программы монетарного стимулирования. В обозримом будущем с новой силой разгорится валютная война, что в итоге приведёт к повышательному давлению на швейцарский франк.

Акции европейских банков пострадали от "Брексита"


Экономика**"Брексит": и что теперь?****Неделю спустя**

С того момента, как Великобритания проголосовала за выход из Европейского Союза, прошло уже больше недели. Первичной реакцией рынка стала паническая продажа всего, что возможно: от акций до валют развивающихся стран, и, будучи в состоянии паники, инвесторы бросились бежать в облигации и валюты «тихой гавани». Начиная с минувшего понедельника, ситуация стабилизировалась, поскольку трейдеры осознали, что их реакция на новость была избыточной. Разумеется, кто может их винить? В конце концов, не было ни одного исторического прецедента или вехи, которые бы могли помочь им оценить немедленные или долгосрочные последствия такого события.

Неопределённость сохранится до осени

Разумеется, неопределённость, которую вызвал "Брексит", вероятно, сохранится в течение продолжительного периода времени. Однако по мере прояснения ситуации некоторые моменты становятся понятными. В силу того, что это решение не имеет краткосрочных последствий, Великобритания вряд ли приведёт в действие положения Статьи 50 до конца лета. Тем временем существуют большие возможности для краткосрочного ралли. Во-вторых, всё ещё нет 100% уверенности в том, что Великобритания действительно выйдет из ЕС. В самом деле, результаты референдума для парламента не являются юридически обязательными. Таким образом, теоретически, парламент может проигнорировать решение избирателей, как это было сделано во Франции и Нидерландах в случае с Лиссабонским договором. В самом деле, в 2005 г. граждане Франции и Нидерландов в ходе референдумов отклонили Договор, вводивший в силу Конституцию ЕС. Несколько лет спустя парламенты Франции (в 2007 г.) и Нидерландов (в 2008 г.) ратифицировали Лиссабонский договор, в основе которого лежал текст договора, отклонённый гражданами этих стран в 2005 г. Таким образом, существуют все причины полагать, что парламент Великобритании, состоящий в большинстве из "еврофилов", попытается сохранить Королевство в составе Европейского Союза.

На данный момент фунт стерлингов продолжает испытывать существенное давление, пробуксовывая по отношению к доллару США вблизи отметки 1,33. Неопределённость в средне-/долгосрочной перспективе относительно потенциальной эффективности "Брексита" должна не дать британской валюте нарастить достижения, особенно после того, как в минувший четверг глава Банка Англии Карни озвучил предположение, что в летние месяцы в ответ на замедление роста национальной экономики на фоне "Брексита" потребуется урезать ставку.

На валютном рынке EUR/CHF вернулась обратно в район отметки 1,09, поскольку ШНБ для защиты швейцарского франка совершил интервенцию на валютном рынке. Индекс Footsie 100 вернулся к уровню до референдума, а валюты развивающихся стран продолжают расти на фоне прогноза сохранения низких процентных ставок в США. Поскольку рынок в любом случае продолжит внимательно следить за ситуацией вокруг выхода Великобритании из ЕС, мы ожидаем, что теперь внимание в основном сместится обратно к действиям ФРС и предстоящей публикации ряда экономических показателей.

Экономика**JPY ощущает "жар" "Брексита"****Повышательное давление**

"Брексит" очевидным образом привёл к увеличению спроса на "тихие гавани", в частности, на иену. В настоящий момент японская валюта по отношению к доллару США торгуется очень близко к отметке 101, что является минимумом с 2014 г.

Руководство Банка Японии, несомненно, было застигнуто врасплох таким результатом, который сейчас угрожает эффективности нынешней монетарной политики Японии.

В реальности для Японии ситуация стала ещё хуже, особенно в силу того, что британский референдум будет иметь последствия для США, что, в свою очередь, скорее всего, может оказать влияние на японский экспорт. В настоящий момент траектория нормализации монетарной политики ФРС, несмотря на ожидания её многими на рынках, замедляется. Фьючерсы на федеральные фонды США также указывают на возможность введения отрицательных процентных ставок, хотя вероятность такого развития событий и небольшая. Так называемая дивергенция монетарных курсов ФРС и других ведущих центральных банков была главной темой для рынков, однако в действительности, как мы всегда отмечали, в настоящий момент происходит их конвергенция. Теперь оказалось, что это действительно так. В таком случае повышательное давление на JPY должно сохраниться.

Слабая экономическая статистика

Что касается показателей Японии, в мае ИПЦ Японии, а в июне и ИПЦ Токио в годовом исчислении оставались на отрицательной территории (-0,4% г/г и -0,5% г/г соответственно); в основном давление на эти показатели оказывали цены на продукты питания и энергоносители. Целевой показатель инфляции Банка Японии в 2% отдаляется всё дальше и дальше. Кроме того, потребительские расходы продолжают снижаться, несмотря на улучшение ситуации на рынке труда. Действительно, в мае расходы домохозяйств в целом сократились до отметки -1,1% м/м с -0,4% м/м месяцем ранее. Индикатор доверия крупных компаний перерабатывающей промышленности Японии, индекс Танкан, стабилен с момента последнего отчёта, что является редким для Японии положительным моментом. Тем не менее, на момент "Брексита" указанное исследование было уже проведено.

Как обычно: смягчение

Что же дальше? В настоящий момент рынки ждут от руководства Банка Японии ответных действий. Рынки ожидают, что с целью ослабления курса национальной валюты последует дальнейшее расширение программы стимулирования. С нашей точки зрения, глобальная неопределённость вряд ли исчезнет и будет продолжать угрожать стабильности экономики Японии. Следующее заседание Банка Японии состоится в конце июля, и мы считаем, что главный финансовый регулятор страны, вероятно, будет и дальше проводить политику смягчения и уводить ставки вглубь отрицательной территории.

Что касается политики, 10 июля в Японии пройдут выборы в верхнюю палату парламента. Первые опросы уже показывают, что партия Абэ должна сохранить большинство, несмотря на то, что проводимые им меры по стимулированию роста национальной экономики являются провальными. Рост крайне незначительный, а инфляция отсутствует. Создаётся впечатление, что вера в Абэномику всё ещё превалирует, и для нас ясно, что ничего нового от указанных выборов ожидать не стоит.

Экономика

Экономика Швейцарии находится под постоянным давлением

Опубликованная в минувшую пятницу последняя порция экономической статистики из Швейцарии напомнила рынку о том, что укрепление CHF продолжает оказывать крайне негативное влияние на экономику страны. По данным Федерального статистического управления Швейцарии в мае реальный объем розничных продаж в стране сократился на 1,6% г/г, тогда как аналогичный показатель за апрель был пересмотрен в сторону снижения с -1,9% г/г (первая оценка) до -2,2% г/г. Розничные продажи в Швейцарии сокращаются с августа 2015 г., и похоже, что в последние месяцы этот тренд ускорился. Хотя основными причинами являются мрачные перспективы роста мировой экономики, а также укрепление швейцарского франка, свою роль могли сыграть и неблагоприятные погодные условия, которые могли повлиять на потребительские расходы. Совокупный эффект глобальной неопределённости и укрепившегося франка также делают Швейцарию менее привлекательной для иностранцев, что тоже влияет на показатели розничных продаж.

Тем не менее, "последней каплей" стало снижение индекса PMI в производственном секторе Швейцарии с 55,8 в мае до 51,6 в июне, что оказалось ниже прогнозов в 55,3. Снижение показателя произошло в связи с обрушением производственного компонента индекса, который снизился с 57,2 в мае до 53,8, а также компонента по объёму закупок, обрушившегося с 60,2 до 51,1. Наконец, ценовой компонент упал с 51,9 в мае до 46,8 в июне. В целом, мрачный отчёт показал, что обрабатывающая промышленность Швейцарии очень сильно пострадает от перспектив возможного распада Европейского Союза и восстановления таможенных тарифов. Хотя последствия "Брексита" пока что неясны, он уже оказал значительное влияние на деловые настроения, а также на уровень доверия бизнеса. В условиях неопределённости деловая активность никогда не растёт.

Что касается валютного рынка, то швейцарский франк не отреагировал на эти новости: пара EUR/CHF торговалась в боковом диапазоне вблизи отметки 1,0830. Опубликованные в начале минувшей недели данные показали, что объём интервенции ШНБ на валютном рынке составил приблизительно 5 млрд. швейцарских франков. Мы ожидаем, что объём вкладов до востребования подтвердит, что факт интервенции ШНБ с целью стабилизации пары EUR/CHF имел место и в последнюю неделю июня. И всё же, пара EUR/CHF будет по-прежнему чувствительно реагировать на развитие ситуации вокруг выхода Великобритании из ЕС, но если нынешняя неопределённость распространится на более долгосрочный промежуток времени, её краткосрочные последствия будут менее значительными.

Розничные продажи девять месяцев подряд находятся на отрицательной территории



Тематическая торговля

Золотодобывающие и горнорудные компании

Внезапный обвал цен на сырьевые товары, произошедший в 2014 г., отправил ценные бумаги горнодобывающих компаний в свободное падение. Тем не менее, в долгосрочной перспективе драгоценные металлы, и в частности золото, являются, что называется, "вечными" "тихими гаванями" для защиты от инфляции и спадов в экономике, т.е. всего того, чего инвесторам стоит опасаться. Рынок золота динамичный, и существуют убедительные доводы, почему может произойти ралли по ценным бумагам золотодобывающих компаний. Спрос среди потребителей по-прежнему высок: ежегодный объём мировой добычи золота составляет приблизительно 2,5 тыс. тонн. В долгосрочной перспективе за последние 15 лет стоимость золота как сырьевого товара выросла более чем на 287% (для сравнения: индекс S&P 500 за аналогичный период вырос менее чем на 44%). В период пересмотра центральными банками своих монетарных курсов разумно будет предполагать отскок цен на металлы, от чего выиграют ценные бумаги горнодобывающих компаний. Инвестиции в золотодобывающие компании – это хороший способ "приобщиться" к дивидендам от сбыта драгоценных металлов без необходимости уплаты расходов на хранение сырья на складе.

Анализ и портфель – Стратегическое бюро Swissquote Bank



Сначала ▲ 81.51%

Уровень доходности за 1 месяц 19.22%

Доходность в день -0.46%

Прогнозируемая доходность по дивидендам 0.17%

Начальная дата 20/07/15



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 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.