

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

18 - 24 июля 2016 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ – Содержание

- | | | |
|------------|-------------------|--|
| с.3 | Экономика | Устойчив ли спрос на «тихие гавани»? – Янн Квеленн |
| с.4 | Экономика | Китай ещё не преодолел трудности – Арно Массе |
| с.5 | Экономика | Банк Англии и Банк Канады сохранили ставки без изменений – Янн Квеленн |
| с.6 | Экономика | РБА: на повестке урезание ставки в августе – Арно Массе |
| | Дисклеймер | |

Экономика

Устойчив ли спрос на «тихие гавани»?

Британский референдум подчеркнул важную роль активов со статусом «тихая гавань» в периоды неопределённости. Значительно возросло бычье давление на швейцарский франк и японскую иену. Ясно, что сейчас значение имеет скорее политическая стабильность этих стран, а не их экономические фундаментальные показатели. Как и Швейцария, Япония пребывает в затянувшемся периоде дефляции. Иена отвязалась от показателей японской экономики, при этом риск по данной валюте далеко не низкий. На самом деле мы полагаем, что процентные ставки могут уйти ещё дальше вглубь отрицательной территории. В результате, нет ничего удивительного в том, что наблюдается дальнейший рост цен на драгоценные металлы, поскольку они представляют собой бесплатную страховку от обрушения необеспеченных валют (хотя такое обрушение и маловероятно).

Результаты британского референдума действительно показали многое. Впервые с момента создания Европейского союза риск его распада как никогда высок. Дополнительной «солью» на европейскую «рану» является то, что на повестке дня находится аналогичный референдум в Финляндии, поскольку соответствующая петиция уже набрала почти половину необходимого числа подписей. Инвесторы полностью осведомлены об этих проблемах, поэтому спрос на золото и серебро резко возрос, и сейчас эти драгоценные металлы торгуются на трёхлетних максимумах.

Между тем, в таком резком росте цен на золото и серебро есть противоречие. Банки, в частности европейские, попали в эпицентр шторма, поскольку являются эмитентами «бумажного» золота. Рост его предложения удерживает цены на драгоценные металлы на более низких уровнях и помогает поддержать доверие к необеспеченным валютам. Следует отметить, что предложение «физического» золота и серебра находится на исторических максимумах. Существует значительный контрагентский риск, который может продолжить оказывать негативное давление на котировки драгоценных металлов, что может привести к разделению рынков «бумажных» и «физических» драгоценных металлов. Не забываем, что объём рынка «бумажного» золота в двести раз превышает объём рынка «физического» золота.

Будут ли цены на золото и серебро продолжать свой рост в ближайшие месяцы? Существует реальный потенциал роста. Несмотря на то, что ФРС последние 4 года обещает устойчивое повышение процентных ставок в США, финансовые рынки уже начали закладывать вероятность снижения ставки до конца 2017 г. Теперь новым важным фактором роста цен на золото и серебро становится недоверие к главным финансовым регуляторам стран. Отрицательные процентные ставки полностью бессмысленны до такой степени, что процент вынужден платить тот, кто даёт займы. Более того, мы не можем себе представить, каким образом ЕЦБ или Банк Англии смогут добиться результатов лучше, чем ФРС или Банк Японии. Теперь перед золотом и серебром открываются большие возможности!

Драгоценные металлы: золото и серебро дорожают, при этом серебро демонстрирует ещё лучшую динамику (нормированный график)



Экономика

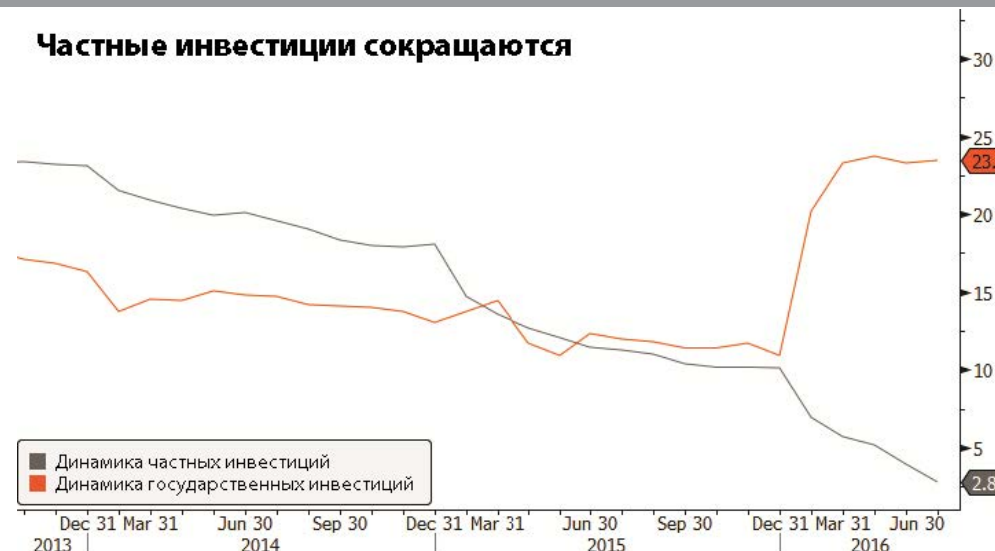
Китай ещё не преодолел трудности

На первый взгляд, данные об экономическом росте Китая во втором квартале 2016 г. выглядят довольно воодушевляющими: рост валового национального продукта составил 6,7% г/г, как и в первом квартале, однако это оказалось выше прогноза рынка в 6,6%. С поправкой на сезонность рост экономики Китая составил 1,8% к/к, что выше медианного прогноза 1,6%, причём рост в первом квартале был пересмотрен в сторону повышения до 1,2% с первой оценки в 1,1%. Это указывает на то, что крупнейшая экономика мира хорошо справилась с первой половиной года и даже смогла получить некоторый импульс роста, что хорошо для достижения целевого показателя на 2016 г. на отметке 6,5% г/г. Что касается инфляции, рост общего ИПЦ в первом и втором квартале составил 2,1% по сравнению с 1,5% в последнем квартале прошлого года. Рост дефлятора ВВП во втором квартале составил 1,80% по сравнению с 0,49% в предыдущем квартале, что несколько понизило опасения в отношении дефляции.

Тем не менее, в целом ситуация представляется не такой благоприятной, поскольку объём частных инвестиций продолжил наращивать нисходящий импульс, продемонстрировав в июне рост всего лишь в 2,8% г/г по сравнению с 3,9% в мае и 5,2% в апреле. В то же время, объём государственных инвестиций подскочил на 23,5% г/г по сравнению с 23,3% в мае и 23,7% в апреле. Рост инвестиций в сферу недвижимости также замедлился, указывая на то, что правительству может понадобиться увеличить объём стимулирования, чтобы достичь целевого показателя роста на конец года. Действительно, восстановление темпов роста ранее происходило в основном под влиянием сферы недвижимости.

В целом, значительное улучшение прогноза по инфляции и сохраняющийся отток капитала (предполагаемый отток капитала продолжился, достигнув по состоянию на конец мая 343 млрд. долларов США) должны заставить Народный банк Китая воздержаться от значительного смягчения монетарной политики. С другой стороны, чтобы смягчить последствия замедления роста экономики, правительство продолжит обеспечивать налогово-бюджетное стимулирование. При этом мы полагаем, что нет ясности относительно того, когда правительство начнёт серьёзно рассматривать проблемы избытка производственных мощностей, поскольку создаётся впечатление, что сокращение производственных мощностей пока не является приоритетом.

Частные инвестиции сокращаются



Стимулирование толкает вверх цены на недвижимость



Экономика

Банк Англии и Банк Канады сохранили ставки без изменений

Банк Канады склонен сохранить статус-кво

Рынки правильно ожидали, что ставка Банка Канады останется без изменений на отметке 0,50%. Экономика страны всё ещё корректируется после волатильности цен на нефть, и в итоге Банк Канады принял решение дождаться дальнейшего развития событий в отношении роста экономики и только потом принимать какие-либо решения по монетарной политике.

Мы делаем ставку на урезание ставки на заседании главного финансового регулятора Канады в начале сентября. Мы полагаем, что Банк Канады, вероятно, урежет ставки приблизительно на 25 б.п.; это будет реакцией на падение цен на нефть и на снижение показателя создания новых рабочих мест, который в июне, а также в феврале и апреле был отрицательным. Понижительное давление инфляции ожидаемо, и Банк Канады, возможно, ждёт подобного развития ситуации.

Также растёт опасение относительно того, что задолженность домохозяйств демонстрирует слишком быстрый рост, и что в ближайшем будущем это отрицательно отразится на розничных продажах. В своём анализе нынешней ситуации в Канаде мы заложили лесные пожары в провинции Альберта, влияние которых всё ещё неизвестно и может быть крайне негативным. Кроме того, последствия «Брексита» всё ещё требуют количественной и качественной оценки, но основные трудности, с которыми столкнулись банки, вскоре распространятся по Канаде. Что касается валютного рынка, мы делаем ставку на снижение CAD, а целью пары USD/CAD в среднесрочной перспективе будет повторный рост к отметке 1,35.

Рынки переоценили урезание ставки Банком Англии

Голосование в пользу выхода Великобритании из ЕС всё ещё должно получить свою оценку Банком Англии, который неоднократно повторяя, что ожидает дальнейшего развития событий в связи с референдумом, сохранил учётную ставку без изменений на отметке 0,50%. Прежде, чем ожидать первое за семь лет урезание ставки, нам следует подождать.

Мы полагаем, что прогнозы рынка относительно урезания ставки определённо были слишком завышены. С момента референдума наблюдается нехватка экономической статистики, которая бы могла оказать реальную помощь Банку Англии в принятии верного решения.

Банк Англии не принял решение урезать учётную ставку, а такой шаг был бы необдуманным. Тем не менее, ясно то, что учётная ставка главного финансового регулятора страны какое-то время должна оставаться на низких отметках. Целевой показатель инфляции на конец 2017 г. в 2% кажется всё ещё достижимым, и урезание ставки усилило бы повышательное давление на потребительские цены. Фунт стерлингов достиг 31-летнего минимума, а поскольку экспорт явно получает выгоду от такого ослабления, прогноз по инфляции всё ещё нуждается в правильной оценке.

Тем не менее, у нас складывается ощущение, что в Банке Англии полагают, что подходящее время для урезания учётной ставки – это заседание в августе. И всё же, учётная ставка в Великобритании удерживается на одной отметке уже так давно, что нынешнюю спешку монетарных властей страны трудно понять.

Канада: чистый доход домохозяйств после уплаты налогов растёт, но не так быстро как задолженность домохозяйств



Экономика

РБА: на повестке урезание ставки в августе

Опубликованный в минувший четверг отчёт о занятости в Австралии за июнь оказался неожиданно оптимистичным, хотя уровень безработицы в последнем месяце второго квартала вырос на 0,1% до отметки 5,9%. Тем не менее, указанный рост в основном был вызван повышением доли рабочей силы в общей численности взрослого населения с 64,8% до 64,9%. Экономика Австралии смогла создать 7,9 тыс. рабочих мест (по сравнению с прогнозом 10 тыс. и с учётом пересмотра аналогичного показателя за май в сторону увеличения до 19,2 тыс.), при этом число рабочих мест с полной занятостью увеличилось на 38,4 тыс., а число рабочих мест с неполной занятостью снизилось на 30,6 тыс.

Высокий прирост полной занятости можно рассматривать как признак наступления устойчивости австралийской экономики; при этом такое предположение игнорирует тот факт, что общий тренд рынка труда в последние месяцы с трудом вселяет оптимизм. С начала года доля рабочей силы в общей численности взрослого населения постоянно снижалась. Несмотря на то, что с января этого года было создано 62,3 тыс. рабочих мест с неполной занятостью, за аналогичный период экономика Австралии потеряла 19 тыс. рабочих мест с полной занятостью.

Таким образом, в отношении экономики Австралии мы занимаем осторожную и спокойную, а не «бычью» позицию. Более того, мы с уверенностью предполагаем, что в августе РБА проведёт дополнительное урезание ставки после того, как на июльском заседании он сохранил высокую вероятность урезания ставки. При этом такое решение будет сильно зависеть от различных факторов, особенно от изменения уровня инфляции, а, учитывая удручающие показатели первого квартала и очень низкие прогнозы в отношении второго квартала, нам представляется, что ещё одно урезание ставки РБА неизбежно.

На валютном рынке AUD полностью устранил потери после «Брексита», поскольку вернулся к отметке 0,7650 долларов. В минувшую пятницу AUD/USD по-прежнему тестировала отметку в 0,7648, поскольку рисковое ралли начало выдыхаться. В случае пробития вышеуказанной отметки следующий уровень сопротивления может находиться на отметке 0,7849 (максимум 18 июня), однако преодолеть его будет сложно, поскольку трейдеры учитывают склонность РБА к смягчению монетарной политики.

Общий и базовый ИПЦ ниже целевого диапазона



Недавнее улучшение показателя безработицы вызвано снижением доли рабочей силы в общей численности взрослого населения



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.