

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

29 августа - 4 сентября 2016 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

с.3	Экономика	Экономика Таиланда сопротивляется прогнозам - Питер Розенштрайх
с.4	Экономика	На кону репутация центрального банка - Янн Квеленн
с.5	Экономика	ЦББ будет ждать конца года с целью урезать ставки - Арно Массе
с.6	Экономика	Британский фунт продолжает укрепляться - Янн Квеленн
с.7	Тематическая торговля	Сланцевый газ
	Дисклеймер	

Экономика

Экономика Таиланда сопротивляется прогнозам

На фоне того, как рынок продолжает вливать капитал в рискованные активы, включая валюты развивающихся рынков, тайский бат продолжит оставаться в поле зрения инвесторов с целью открытия ими спекулятивных длинных позиций. Рост ВВП Таиланда оказался выше прогнозов, составив во втором квартале впечатляющие 3,5% г/г по сравнению с 3,2% в первом квартале. Это самые быстрые темпы роста более чем за три года, несмотря на сохраняющуюся политическую неопределённость. Фактором роста ВВП стали туризм и государственные расходы, что компенсировало снижение экспорта и частных инвестиций. На фоне незначительных свидетельств того, что инфляция может ускориться и подняться выше умеренной отметки 0,10% г/г, Банк Таиланда сохранит стимулирующую монетарную политику, оставаясь при этом вне игры и продолжая отслеживать необоснованное укрепление THB. Главный финансовый регулятор Королевства придержит «патроны» на случай шока или от внутренних факторов, или, вероятно, от реакции на монетарную политику ФРС.

Туризм по-прежнему является основой впечатляющего роста экономики, несмотря на опасения по поводу того, что действия террористов могут нанести этому сектору урон. Во втором квартале приток туристов вырос на 8,0% г/г до 7,6 млн. по сравнению с 9 млн. в первом квартале. С учётом нынешних темпов прибытия туристов предполагается, что показатели 2016 г. превысят аналогичные показатели за предыдущий год (30 млн. приезжих) на 3 млн. Побочный эффект от повышенного спроса ощутит на себе вся экономика Таиланда. Фактор достатка был очевиден в сфере потребительских расходов, которые выросли на 3,8% г/г по сравнению с 2,3% в первом квартале. Высокие доходы фермерских хозяйств, а также продажи новых автомобилей, рост которых составил 13%, дополнили общую сильную экономическую статистику. Наконец, существенную поддержку восстановлению экономики оказали государственные инвестиции, поскольку продолжающееся строительство системы управления водными ресурсами даст экономике стимул.

Легко различимыми слабыми местами роста экономики Таиланда являются частные инвестиции и экспорт. Рост частных инвестиций замедлился со значительного уровня 4,9% г/г в первом квартале до 2,7% г/г во втором. Ужесточение стандартов кредитования, а также общая неопределённость в деловых кругах из-за внутривнутриполитической и макроэкономической ситуации привели к тому, что приток инвестиций был сдержанным. Торговый баланс снизился с 1965 долларов до 1213 долларов, особенно сильно упал экспорт риса - на 39,6%.

Наконец, политическая неопределённость начала улечиваться, поскольку конституционные изменения, вынесенные на референдум 8 августа, получили широкую поддержку. Новая конституция увеличивает политическую власть военных и даёт возможность не избираемому сенату выбирать премьер-министра в случае отсутствия большинства. Тем не менее, похоже, что предложенные изменения открывают путь к расценен инвесторами как положительное развитие. Разногласия, бросающие вызов тайской экономике, снизили вероятность урезания ставки на 25 б.п. в этом году. На своём последнем заседании риторика заявления Комитета по вопросам монетарной политики Банка Таиланда носила «голубиный» характер, однако с учётом постепенного улучшения показателей роста экономики, ощущение спешности уменьшилось. С учётом того, что Банк Таиланда остаётся вне игры, а также спроса на доходность по ценным бумагам Таиланда, необходимо следить за стабильным снижением курса USDTHB до отметки 34. Приемлемый уровень не спровоцирует ответной реакции главного финансового регулятора Таиланда.

Туризм как фактор сильного роста экономики



Экономика**На кону репутация центрального банка**

Стоит ли ожидать чего-то серьёзного от симпозиума ФРС по монетарной политике в Джексон-Хоуле? На момент написания настоящего отчёта симпозиум в Джексон-Хоуле ещё даже не начался. Тем не менее, мы полагаем, что ФРС будет следовать всё той же стратегии - делать для рынков «ястребиные» заявления и намекать на то, что «потенциальное повышение ставок» возможно до конца года. Вероятность того, что повышение ставок произойдёт в сентябре, выросла до уровня, зафиксированного до британского референдума. Вечером в пятницу такая вероятность составляла приблизительно 32%. Главная проблема заключается в том, что главному финансовому регулятору США нужна инфляция, чтобы обесценить огромный долг, который сейчас превышает 18 трлн. долларов, прежде чем повышать ставки, а также сильный рынок труда. Тем не менее, мы полагаем, что здоровье экономики США переоценено. В самом деле, за последние 4 года поступления по налогу в фонд помощи безработным призванному финансировать государственные агентства по трудоустройству за счёт компаний снизились. Это противоречит мнению о том, что экономика США создаёт реальные рабочие места.

Что касается валютного рынка, доллар должен оставаться сильным до тех пор, пока остаётся надежда на то, что повышение ставок произойдёт в этом году. Репутация ФРС определённо поставлена на кон, и мы полагаем, что небольшое повышение ставок возможно только для спасения доброго имени ФРС. Именно поэтому инвесторы всё с большим подозрением относятся к Федрезерву и нормализации процентных ставок. В самом деле, многократно повторять, что повышение ставок состоится, и при этом ничего не делать наносит сильный урон доверию к главному финансовому регулятору. Таким образом, ясно, что доллар всё ещё может продолжить снижение, что также будет негативно влиять на доходность казначейских облигаций США. Мы скорее находимся в условиях борьбы за репутацию, чем в условиях нормализации ставки.

Фондовые рынки тоже находятся вне игры, поскольку накануне выступления Йеллен индекс S&P 500 два дня подряд закрывался на отрицательной территории. И всё же, «медвежьи» шаги были «лёгкими», тем самым указав на то, что рынки отказываются продолжать дальнейшее снижение. Сейчас явно предпочтительным является занятие спокойной позиции, а также ожидание любого сигнала от ФРС с целью продолжить движение к историческим максимумам. Мы убеждены в том, что существует вероятность того, что это случится. Рынок облигаций также с нетерпением ждёт заявления Йеллен, например, за последние месяцы доходность 10-летних государственных облигаций США снова увеличилась и в настоящий момент находится вблизи отметки 1,6%.

В Европе ЕЦБ проводит очень агрессивную монетарную политику, тратя около 1 трлн. евро в год на стимулирование своей экономики, а последние опубликованные экономические данные были на достаточном уровне. За последние четыре месяца инфляция выросла на 0,4%, а индекс PMI на август всё ещё выше 50, что свидетельствует о росте экономической активности. Судя по данным, ЕЦБ пошёл ва-банк, а экономика еврозоны не находится в состоянии рецессии.

Что касается Японии, трудно сказать, как вся эта ситуация может положительно закончиться для Банка Японии. В настоящий момент главный финансовый регулятор страны является мажоритарным акционером одной трети всех компаний, торгующихся на главном японском индексе Nikkei 225. К тому же, судя по экономической статистике, Япония даже не вошла в цикл рецессии, тогда как объём стимулирования её экономики просто огромен, и рынки уже начали закладывать вероятность увеличения объёма ежегодного выкупа облигаций с 80 до 90 трлн. иен. В отношении пары USD/JPY мы, определённо, делаем ставку на снижение, поскольку на наш взгляд Банк Японии потеряет все достижения, приобретённые в эпоху Абэномики. Есть вероятность, что в среднесрочной перспективе целью национальной валюты Японии будет отметка 90 иен за доллар.

Экономика
ЦББ будет ждать конца года с целью урезать ставки

Прошло уже 9 месяцев с момента, когда требование Эдуарду Куньи о проведении процедуры импичмента Дилмы Руссефф было принято к рассмотрению нижней палатой Национального конгресса Бразилии. Девять месяцев страна пребывает в ожидании завершения этого процесса, чтобы продолжить идти вперёд. Процесс импичмента начался вчера и ознаменовался отсутствием какого-либо облегчения или даже ярости; всё это указывает на то, что граждане Бразилии просто устали от всего этого процесса, поскольку отстранение Дилмы Руссефф от власти теперь кажется неизбежным. Уже более трёх месяцев, как Мишел Темер возглавил правительство. Рынок самым активным образом поддержал его кандидатуру, надеясь, что Темер восстановит доверие и сократит огромный дефицит бюджета. С момента занятия Темером своей нынешней должности стоимость бразильского реала по отношению к доллару выросла более чем на 8%, а пара USD/BRL снизилась с 3,5225 до 3,23, тогда как индекс iBovespa вырос более чем на 7% до отметки 57 720 пунктов.

Хотя всё и выглядит так, словно отстранение Руссефф от власти повысило доверие инвесторов, было бы ошибкой приписать указанное резкое укрепление котировок бразильских активов исключительно приходу к власти Темера. Действительно, весь комплекс активов развивающихся рынков получил значительный приток капитала, поскольку инвесторы по всему миру отчаянно гонятся за высокой доходностью. Слабый доллар США также помог развивающимся рынкам, и это несмотря на неблагоприятное развитие политических событий на местах. «Голубиная» позиция ФРС, в самом деле, оказала большую помощь. Тем не менее, этот благоприятный период может закончиться, поскольку несколько членов правления ФРС уже начали подавать сигналы возможного повышения ставок в этом году, что может привести к тому, что инвесторы вернутся в доллар. На момент написания этого материала утром в пятницу рынок всё ещё ожидает, что Джанет Йеллен в ходе своего выступления на симпозиуме в Джексон-Хоуле прояснит ситуацию.

На следующей неделе ЦББ, как ожидают, оставит ставку Selic без изменений на отметке 14,25%, поскольку последние несколько недель инфляционное давление снижалось. И всё же, с начала августа рынок пересматривает свой прогноз на конец года по ставке Selic в сторону повышения до отметки 13,75% по сравнению с 12,25% в начале июня, поскольку инфляционные ожидания продемонстрировали незначительный рост. В самом деле, сейчас рынок ожидает, что индекс потребительских цен IPCA к концу года снизится до отметки 7,31% по сравнению с 8,74% в июле. Мы ожидаем, что ЦББ начнёт урезать ставку Selic ближе к концу года. Это, в свою очередь, должно снизить привлекательность BRL в глазах спекулянтов, особенно если Федер резерв начнёт ужесточать монетарную политику.

Рост инфляционных ожиданий


Экономика

Британский фунт продолжает укрепляться

За минувшую неделю фунт укрепился относительно доллара и евро. Фунт нацеливается на отметку 1,33 доллара, а евро торгуется ниже 0,85 фунтов. Финансовые рынки, определённо, заложили сильную девальвацию фунта из-за результатов британского референдума. Теперь мы полагаем, что существует возможность для дальнейшего укрепления позиций британской валюты, и рынки начинают понимать это.

Последние экономические данные из Великобритании оказались не такими пессимистичными, как ожидали рынки. Растёт туризм благодаря произошедшему ослаблению фунта. Пособия по безработице также сократились, а уровень безработицы находится на историческом минимуме с 2005 г. (4,9%), и хотя потребительское доверие ухудшилось, это не отразилось на экономике. В самом деле, в июле объём розничных продаж вырос на 5,9% г/г. Кроме того, растёт британский фондовый рынок. Тем не менее, это последнее обстоятельство необходимо подтвердить, поскольку сейчас Банк Англии активно вливает ликвидность на рынок.

Спустя 2 месяца после референдума 23 июня мы точно знаем, что обещанного резкого снижения инвестиций не произошло. Страх перед последствиями выхода Великобритании из ЕС привёл к некоторому оттоку капитала, но он остаётся ограниченным.

Если Великобритания лучше себя чувствует без ЕС, другие страны также могут попросить выхода из ЕС или хотя бы особых условий нахождения в Евросоюзе. Правда состоит в том, что элиты очень неохотно будут отдавать такую возможность в руки своих народов. Например, во Франции такой референдум состояться не может. В завершение необходимо сказать ещё и то, что выход Великобритании из ЕС ещё не произошёл. Новый премьер-министр Великобритании Тереза Мэй уже откладывает ввод в действие положений Статьи 50, который начинает процесс выхода. Наконец, это обстоятельство может быть тем, что до сих пор оказывает давление на курс фунта.

ГРВ: обновлённое бычье давление по отношению к единой валюте



Тематическая торговля
Сланцевый газ

Сланцевый газ ворвался на энергетическую авансцену приблизительно в 2000 г. на фоне достижений в технологии гидроразрыва пласта и горизонтального бурения, а также изменений в нормативно-правовом регулировании в сфере экологии. К 2010 г., когда «сланцевая революция» была в полном разгаре, 20% добычи природного газа в США приходилось на метод гидроразрыва пласта.

Сланцевым газом называется природный газ, заключённый в сланцевых формациях. Аргумент простой: природный газ является энергоносителем, экологически более чистым, чем традиционные ископаемые виды топлива, и, кроме того, имеются его большие запасы. В отрасли и газовые скважины полились капиталы, что привело к росту уровня добычи до отметки более 4,5 трлн. фут³/год. В 2012 г. в своём докладе конгрессу о положении в стране президент Обама заявил: «Мы обладаем объёмами природного газа, которые позволят Америке просуществовать на них почти сто лет». Котиловки компаний в сегменте добычи сланцевого газа улетели в стратосферу. И всё же, тотальное обрушение нефтяных котировок привело к падению цен на газ и остановке добычи газа методом гидроразрыва пласта.

Хотя ещё остаются вопросы относительно критических издержек производства сланцевого газа, его влияния на окружающую среду, а также относительно реальных размеров его запасов, наметился чёткий сдвиг в сторону природного газа. Огромное предложение собственной нефти и природного газа даёт разумные аргументы в пользу снятия моратория на экспорт нефти и оказания оперативной поддержки экспортным терминалам сжиженного природного газа (СПГ). Мировые державы находятся в поиске опыта американских компаний с целью освоить собственные запасы природного газа (по оценкам Китай обладает крупнейшими в мире запасами сланцевого газа). В США «перекалибровка» энергетического сектора под газ началась.

За прошедшие 10 лет производство электроэнергии на газовых ТЭС выросло более чем на 50%, тогда как производство электроэнергии на угольных ТЭС снизилось. Хотя котировки газосланцевых операторов находятся на достаточно низких отметках, даже незначительный рост цен на природный газ будет иметь значительное влияние. Данная тема основана на информации о моноотраслевой геологоразведке и добыче сланцевого газа в США, расположенных в таких сланцевых формациях как Барнетт, Фейетвилл, Хейнесвилл, Марселлус и Игл Форд с рыночной капитализацией более 1 млрд. долларов.



С начала ▲ 24.50%

Уровень доходности за 1 месяц 13.12%

Доходность в день 0.07%

Прогнозируемая доходность по дивидендам 0.22%

Начальная дата 25/08/15



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 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.