SWISSQUOTE

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

17 - 23 **октября** 2016 **г.**

ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И РАСКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

с.3	Экономика	Неудивительный протокол заседания ФРС и высокие объёмы розничных продаж - Янн Квеленн
с.4	Экономика	Реакция очень «по-тайски» - Питер Розенштрайх
с.5	Экономика	Банк Англии может воздать хвалу девальвированному фунту - Янн Квеленн
с.6	Валютные рынки	Некоммерческие позиции по данным IMM - Янн Квеленн
	Дисклеймер	

Экономика

Неудивительный протокол заседания ФРС и высокие объёмы розничных продаж

Об этом на второй неделе октября сказали как минимум семь членов правления ФРС, включая Джанет Йеллен, которая выступала в пятницу. Члены правления ФРС ещё увереннее намекнули на повышение ставки в декабре, вероятность которого в настоящий момент закладывается приблизительно вблизи отметки 68%. Повторяется прошлогодний сценарий – повышение ставки в декабре. Что касается экономической статистики, минувшая неделя была достаточно насыщена некоторыми важными событиями, в частности, опубликованием протокола сентябрьского заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС. На этом направлении никаких сюрпризов не последовало – риторика по-прежнему носит «ястребиный» характер.

Протокол заседания ФРС был призван также указать на растущие разногласия между членами правления Федрезерва. В опубликованном документе говорится, что решение отложить повышение ставки в итоге приняла Джанет Йеллен. Оказывается, что несколько членов правления отметили, что повышение ставок «в относительно недалёком будущем» носило бы положительный характер.

Мы по-прежнему придерживаемся нашего прогноза, что катализатором повышения ставки Федрезервом в декабре будет попытка сохранить репутацию, несмотря на то, что состояние экономики США переоценено. Именно поэтому в следующем году Федрезерву следует оставаться вне игры. В самом деле, процесс нормализации ставок опоздал на несколько лет. Мы помним, как Федрезерв заявлял, что поднимет ставки, когда безработица опустится до отметки 6,5%. Этот уровень был достигнут в апреле 2014 г. Кроме того, уже почти год базовая инфляция в США находится выше отметки 2%. Судят не по словам, а по делам, и поэтому мы не можем квалифицировать действия ФРС как «ястребиные».

Что по-прежнему вызывает обеспокоенность, и по поводу чего к Федрезерву будут обращаться с вопросами, так это причина, по которой главный финансовый регулятор США принял решение повысить ставки именно сейчас, когда инфляционные ожидания снижаются. К тому же, данные с рынка труда всегда были веским аргументом ФРС для повышения ставок. Уровень занятости в несельскохозяйственном секторе за сентябрь лишь скрывает тот факт, что, несмотря на то, что указанный показатель был вблизи аналогичного показателя за август (156 тыс. по сравнению со 151 тыс.), безработица выросла до 5%, а рост зарплат продолжает снижаться. Похоже, что двойной мандат ФРС (низкий уровень безработицы и ценовая стабильность) под угрозой. Сохраняется неопределённость, поскольку создаётся впечатление, что сегодня ФРС не столь сильно зависима от экономических показателей, как раньше.

На валютном рынке пара EURUSD торгуется на 3-месячном минимуме и определённо обладает некоторым пространством для дальнейшего роста, что вызвано слабой экономической статистикой или смешанным характером заявлений членов правления ФРС. В настоящий момент спрос на доллар по-прежнему сильный, а сама американская валюта растёт вместе с нефтяными котировками. Традиционно, когда доллар укрепляется, нефтяные котировки падают. Тем не менее, мы полагаем, что цена за баррель и дальше будет относительно низкой вблизи отметки 51 долл., и что цены на «чёрное золото» в действительности толкают фондовые котировки. И всё же, мы считаем, что прежде, чем вызывать понижательное давление на доллар, необходим рост цен на нефть.

Экономика

Реакция очень «по-тайски»

В настоящий момент Таиланд переживает шок после кончины короля Пхумипона Адульядета, наиболее почитаемого в мире монарха, правление которого было самым длинным в истории. Теперь тайцы ожидают новостей об организации периода траура. Скорее всего, завтра будут закрыты торговые площадки, поэтому трейдерам необходимо занять выжидательную позицию с целью определения последствий, которые вызовет кончина монарха Королевства. Мы сомневаемся, что кто-либо из политических партий воспользуется сложившейся ситуацией из уважения к скончавшемуся монарху и его почитания. Несмотря на международный ажиотаж вокруг передачи власти, что представляет сложность для Маха Вачиралонгкорна (единственного сына покойного Пхумипона Адульядета и названного наследника), мы ожидаем, что этот процесс пройдёт гладко по сравнению с тем, что может предложить это десятилетие – многострадальное для Таиланда. Есть вероятность, что правительство Королевства, которое после переворота 22 мая 2014 г. возглавляют военные, будет строго контролировать ситуацию в стране.

Если отток капитала приобретёт дестабилизирующий характер, мы ожидаем, что для поддержания порядка в игру вступит Банк Таиланда. Глава Банка Таиланда Виратай Сантипрабхоб в прошлом заявлял, что главный финансовый регулятор Королевства готов применить инструментарий, если выяснит, что движения на валютном рынке идут вразрез с курсом финансовой стабильности Таиланда или, тем более, с курсом на восстановление экономики страны. Вероятно, что поток капитала незначительно замедлится, пока не прояснится стратегия передачи власти. По мере прохождения Таиландом периода передачи власти мы ожидаем незначительное ослабление курса THB, но никакого стремительного падения курса бата не прогнозируем. В настоящий момент рынки готовятся к потенциальной распродаже ценных бумаг Таиланда. Мы же подозреваем, что развитие ситуации, скорее всего, пойдёт в противоположном направлении. По нашему мнению, на следующей неделе индекс фондовой биржи Таиланда SET продемонстрирует ралли. Кончина почитаемого монарха – это больше, чем утрата лидера, это скорее утрата отца и хранителя королевства. Международные аналитики внимательно следят за десятилетием хаоса и рассматривают смерть монарха как катализатор новой волны социальных беспорядков, поскольку в политических кругах Таиланда снова раскол. Мы ожидаем, что внутренние тайские инвесторы будут защищать традиционное сокращение и находиться под влиянием международных инвесторов, совершающих значительные покупки. Для тайцев поддержка фондового рынка в этот исторический момент передачи власти и перемен – это вопрос не финансовых выгод, а культурной гордости.

Экономика

Банк Англии может воздать хвалу девальвированному фунту

В действительности мгновенный обвал фунта не обоснован

Спустя неделю после мгновенного обвала GPBUSD ниже отметки 1,2000 с последующим постепенным отскоком, обеспокоенность вызывает тот факт, что никаких объективных причин такому движению найдено не было. Можно обвинить в этом алгоритмы, но на чём будет строиться логика, мотивирующая такой обвал котировок во время азиатской сессии? Ходят слухи, что это была ошибка ввода ордера, и она могла спровоцировать такое жуткое движение курса.

Это не меняет нашего фундаментального прогноза по фунту; кроме того, это хорошая возможность для инвесторов перезагрузить свои длинные позиции. Последствия «Брексита» слишком сильно преувеличены, а обещанный кошмар, вообще-то, не наступил. Мы, возможно, даже станем свидетелями «жёсткого» сценария «Брексита», другими словами, возможности ухода с единого рынка.

Коллапс в Великобритании отменяется

«Брексит» – это явно не конец света. Кроме того, Банк Англии очень заинтересован в том, чтобы фунт был сейчас таким слабым. Это определённо помогает государству. Стоит также отметить, что с момента начала эпопеи под названием «Брексит» рост цен на жилую недвижимость находится на 3-летнем минимуме. Страхи по поводу «жёсткого» сценария «Брексита» удерживают фунт на очень низкой отметке, а инвестирование в него на основе того факта, что экономика Великобритании не собирается обрушаться, кажется хорошим выбором с точки зрения макроторговли.

И всё же, мы продолжаем занимать осторожную позицию, поскольку риторика ФРС, «ястребиный» характер которой превышает прогнозы, может обвалить курс фунта стерлингов к доллару США ещё сильнее. За последние десятилетия этого не происходило, но в погоне за сохранением своей репутации главный финансовый регулятор США может удивить рынки. Тем не менее, в нескольких случаях ФРС разочаровывал рынки. Это ещё одна причина перезагрузить длинные позиции.

Валютные рынки

Некоммерческие позиции по данным IMM

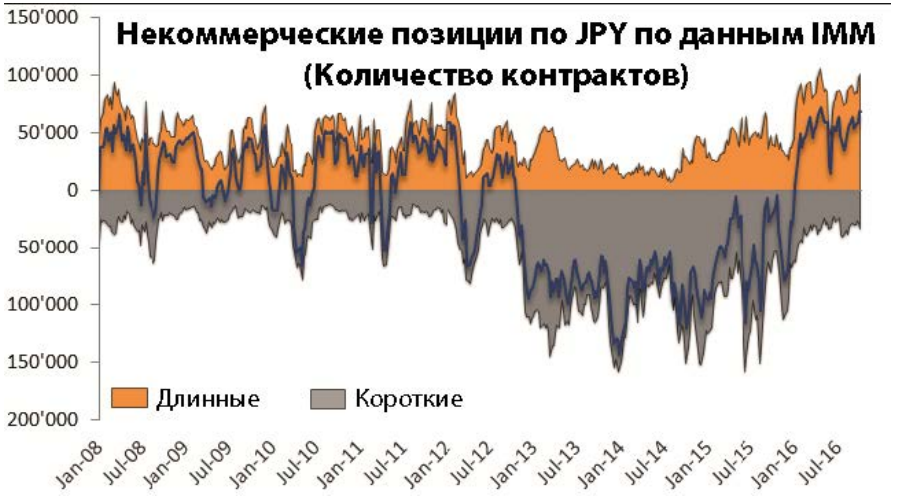
Для визуализации перетока средств из одной валюты в другую использовались совокупные позиции некоммерческих игроков Международного валютного рынка (IMM). Обычно его рассматривают как индикатор «от противного», когда он достигает крайних точек.

Данные IMM показывают позиции инвесторов за неделю, завершившуюся 4 октября 2016 г.

Спекулянты по-прежнему открывают преимущественно длинные позиции по JPY. Статус иены как «тихой гавани» всё ещё очень привлекателен, несмотря на сохранение крайне невыгодной монетарной политики.

Чистые короткие позиции по CHF сократились. Предвыборная кампания в США принесла на рынок множество неопределённостей, и мы должны стать свидетелями того, как инвесторы возвращаются в «тихие гавани».

Чистые позиции по GBP по-прежнему преимущественно короткие, что, возможно, является причиной, по которой мгновенный обвал неделей ранее был столь масштабным. Мы полагаем, что «Брексит» не превратится в кошмар, и что инвесторы будут медленно разворачивать свои позиции.



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.