

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

7 - 13 ноября 2016 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- с.3 Экономика** Пытаются ли «украсть» результаты британского референдума? - Янн Квеленн
- с.4 Экономика** Масштабный обвал котировок продолжается, но паниковать не нужно - Питер Розенштрайх
- с.5 Экономика** ФРС должна нанести удар в декабре - Янн Квеленн
- с.6 Экономика** После ослабления краткосрочных рисков Таиланд снова выглядит надёжным - Питер Розенштрайх
- с.7 Политика** Тематическая торговля - президентские выборы в США
- с.8 Дисклеймер**

Экономика

Пытаются ли «украсть» результаты британского референдума?

Как мы отмечали в сентябре, у нас по-прежнему сохраняются сомнения относительно откладывания введения в действие положений статьи 50.

Когда было объявлено, что премьер-министром станет Тереза Мэй, она заявила, что важно уважать голосование граждан, что выход Великобритании из ЕС не обсуждается, и что положения статьи 50 будут обязательно введены в действие. Также казалось, что она очень решительно настроена на то, что финансовые рынки начнут закладывать вероятность «жёсткого» сценария выхода из ЕС.

Мы полагаем, что любые переговоры в целом пойдут Великобритании на пользу, поскольку прогнозируемый экономический кошмар не случился, а также потому, что экономика Королевства далека от краха. Мало того, наблюдаются даже признаки восстановления её роста. Из-за этого сценария другие страны-члены ЕС сейчас раздумывают, смогут ли они последовать примеру Великобритании.

Нынешний поворот событий мы рассматривали несколько месяцев назад. Постановление Высокого суда о том, что правительство Великобритании не может привести в действие положения статьи 50 без одобрения парламента, означает, что парламентарии должны будут проголосовать за начало процесса выхода из ЕС. Что же это такое, если не вмешательство в демократические процедуры? Похоже, что Тереза Мэй проиграла свою главную битву за уважение голоса граждан Великобритании. В самом деле, большинство парламентариев выступают против выхода из ЕС. Таким образом, существует большая вероятность того, что выход из ЕС будет заблокирован. Многие официальные лица уже заявили, что референдум не является юридически обязательным. В таком случае, в чём был смысл голосования?

В настоящий момент у Терезы Мэй остался один козырь в рукаве. Она всё ещё может призвать к внеочередным всеобщим выборам, чтобы изменить парламентское большинство и привести в действие положения статьи 50. Ох, и длинный же путь предстоит.

Похоже, что «Брексит» обречён пополнить длинный список европейских референдумов последних десяти лет, результаты которых не были учтены, включая референдум по Лиссабонскому договору во Франции в 2005 г.



Экономика

Масштабный обвал котировок продолжается, но паниковать не нужно

Не паникуйте. Да, определённые признаки налицо. Уже 8 дней подряд индекс S&P 500 снижается (после 4 месяцев торговли в боковом коридоре), глобальная долгосрочная доходность растёт, волатильность по всем позициям повышается, Трамп близок к входу в Белый дом, а бейсбольная команда Chicago Cubs выигрывает Мировую серию.

Может быть, пришло время продавать... всё. Но проблема в том, что, на наш взгляд, структурно ничего не изменилось. Спекуляции и инсинуации приводят к росту неопределённости. Разговоры о том, что эксперименты главных финансовых регуляторов с рефляцией провалились, британский парламент замышляет «украсть» результаты референдума по выходу из ЕС, а за Хиллари Клинтон голосуют «мёртвые души» – всё это продолжает указывать на то, что разные эксцентричные теории стали мейнстримом на финансовых рынках. Хотя мы в наших статьях и уделяли достаточно внимания теориям заговора и можем трезво оценить ценность некоторых вновь и вновь высказываемых предположений, сейчас для них просто не время. Вспомним, что множество экспертов предрекали катастрофу в 2016 г. Возможно, конец года производит такой же эффект на престарелых людей, которые воспринимают мир не как связный континуум, а как сумму отдельных календарных лет.

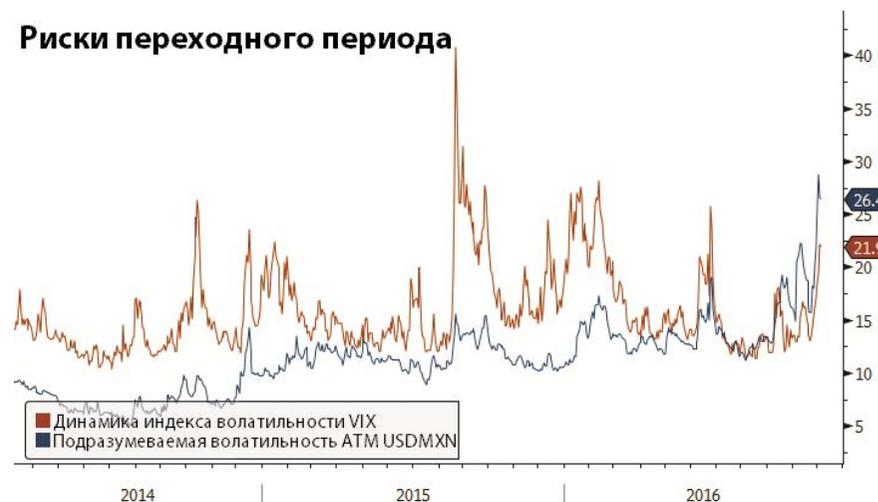
Во-первых, огромная масса ликвидности просто ждёт возможностей. Существуют свидетельства того, что рынок ценных бумаг сейчас перекуплен (коэффициент цена/прибыль индекса S&P 500 находится на приемлемой отметке 19) даже меньше, чем предполагалось, учитывая текущий откат, который он испытывает. По оценкам, в настоящий момент в ценные бумаги с отрицательной доходностью вложены 12 млрд. долларов. Эти огромные средства вряд ли останутся лежать там, особенно после того, как риск события 8 ноября будет снят.

Во-вторых, ОЭСР понизила свой прогноз роста мировой экономики на 2016 г. на 0,1% до отметки 2,9%. Хотя это и не высокий показатель, он стабильный и публикуется на фоне ускорения роста экономики в США и Китае; это означает, что спрос начинает постепенно восстанавливаться.

Улучшение фундаментальных показателей поддержало здравые решения ликвидировать позиции по долгосрочным бумагам и предполагает нормализацию монетарной политики. И всё же, медленное восстановление экономического роста указывает на то, что резкое ужесточение монетарной политики не произойдёт, что позволит проводить плавную коррекцию.

Наконец, ясно, что политика главных финансовых регуляторов подошла к истощению своих инструментов. Банку Японии принадлежит более 45% рынка государственных облигаций и 65% внутренних инструментов ETF. Тем не менее, всё ещё существуют инструменты и стратегии для сохранения невыгодных условий, а, кроме того, никогда нельзя недооценивать готовность главных финансовых регуляторов исказить условия на рынке себе во благо. Несмотря на шумиху вокруг огромной ликвидности, улучшения фундаментальных показателей и программ стимулирования, подготовленных центральными банками, мы полагаем, что нынешняя коррекция рискованных активов является возможностью перезагрузить длинные позиции. Опыт также показывает, что независимо от того, кто вселится в Белый дом (вспомним президента Обаму), США всё же не будет управляться одним человеком.

Риски переходного периода



Экономика

ФРС должна нанести удар в декабре

Как многие на финансовых рынках и ожидали, ФРС сохранила монетарную политику и ставку без изменений: всё останется в таком состоянии до заседания в декабре. На данный момент вероятность повышения ставки находится на отметке 75%. Похоже, что будет ещё раз разыгран прошлогодний сценарий, когда повышение ставки также откладывалось вплоть до декабря.

Экономические показатели не являются главным фактором действий Федрезерва. Если главный финансовый регулятор США действительно повысит ставку до конца года, этот шаг будет целиком и полностью вызван необходимостью поддержать свою репутацию. Если ставки повышены не будут, на фондовом рынке может произойти обвал, более резкий, чем ранее.

Что касается экономических показателей, минувшая неделя была ими насыщена. Занятость в несельскохозяйственном секторе в октябре (публикация этого показателя традиционно является ключевым событием для инвесторов) оказалась ниже прогнозов, составив 142 тыс. новых рабочих мест. Тем не менее, аналогичный показатель за предшествующий месяц был пересмотрен в сторону повышения до отметки 188 тыс. Уровень безработицы какое-то время находится на низкой отметке, а уровень зарплат не повышается, что создаёт противоречие. Наш базовый прогноз заключается в том, что восстановление экономики США переоценено.

Также интерес представляет и то, как фондовые рынки закладывают более высокую вероятность победы Трампа. Хиллари Клинтон определённо сдаёт позиции из-за вновь возникших у неё проблем с частной электронной перепиской. Каждая новая публикация от ресурса WikiLeaks показывает, что в период её пребывания на посту государственного секретаря США вмешивались в конфликты по всему миру. Что касается Трампа, то он расплачивается за свои заявления в адрес женщин.

В добавок к вышеуказанным неопределённостям индекс S&P фиксирует самый длинный отрезок снижения за пять лет. Кроме того, этот индекс впервые за 4 месяца закрылся ниже отметки 2100 пунктов. Хотя многие задаются вопросом, ограничит ли Трамп полномочия ФРС в случае своего избрания, мы считаем, что ФРС сохранит свободу принятия решений.

На данный момент у главного финансового регулятора США ещё есть арсенал неиспользованных инструментов, и хотя это звучит иронично, ФРС вполне может немного повысить ставки, чтобы спасти свою репутацию, и запустить новую программу количественного смягчения для поддержки роста национальной экономики.

Мы полагаем, что в 2017 г. повышение ставки больше не будет, однако спрос на доллар повысится на фоне роста надежд на то, что монетарная политика будет нормализована. Более того, ясно, что ФРС в попытке обесценить огромный национальный долг делает ставку на рост инфляции и позволит увеличиться спреду между реальными и номинальными процентными ставками.

Выборы в США: в последние дни разрыв сужается



Экономика

После ослабления краткосрочных рисков Таиланд снова выглядит надёжным

Наше недавнее путешествие в Таиланд позволило определить основные нюансы нынешнего положения дел в Королевстве. Основным месседжем является то, что после смерти короля Пхумипона политическая ситуация в стране остаётся стабильной, а чувство национального единства растёт. Чёткой даты коронации нового монарха пока нет, однако предсказуемая передача власти наследному принцу должна ограничить неопределённость. Главными вопросами являются период проведения всеобщих выборов, запланированных на 2017 г., а также сохранение стабильности и оптимизма до проведения выборов. Мы не ожидаем значительного ухудшения роста экономики, а наоборот – видим потенциал внезапного превышения экономических прогнозов на четвёртый квартал (путём повышения планки роста экономики в 2016 г. выше отметки 3,5%).

Сентябрьские отчёты Банка Таиланда указывают на то, что рост экономики Королевства стабильно повышается благодаря восстановлению потребления и инвестиций. Рост потребительских расходов составил 0,1% м/м; растёт также и объём частных инвестиций на фоне вложения национального капитала в продажи оборудования. Улучшилась и ситуация с ростом доходов с/х сектора (несмотря на запредельно низкие цены на рис), поскольку доходы фермерских хозяйств в сентябре выросли на 12,4% г/г. Производство в обрабатывающей промышленности было на стабильной отметке 0,6% г/г. Ситуация в туристической сфере в сентябре несколько улучшилась, хотя приток туристов снизился (-0,7% м/м), но в годовом исчислении отрасль по-прежнему демонстрирует стабильно положительный результат.

После военного переворота в мае 2014 г. приток туристов демонстрирует поразительный бычий тренд. Продолжающееся улучшение ситуации с экспортом укрепило позиции Таиланда на внешнем рынке, а профицит текущего внешнеторгового баланса в сентябре составил 2,9 млрд. долларов. Хотя общее восстановление экономики находится ниже исторически средних показателей, ситуация в Таиланде, как и во многих странах АСЕАН, продолжает стабилизироваться и улучшаться. Основными факторами риска являются не внутренние вызовы, а проблемы на развитых рынках. Мы наблюдаем лишь незначительное укрепление USDTHB, а вступление Банка Таиланда в игру увидим лишь тогда, когда движение THB приобретёт дестабилизирующий характер. Тем не менее, начинают формироваться более масштабные риски... начиная с 8 ноября.

Несмотря на нарастающий и уникальный по своему характеру риск, маловероятно, что спрос на развивающиеся рынки понизится, поскольку главным фактором роста цен на активы является краткосрочная глобальная ликвидность, а не фундаментальные показатели. Хотя и существует масса отвлекающих моментов (выборы в США, отношения ЕС и Великобритании), пока не произойдут реальные структурные изменения, развивающиеся рынки продолжат пользоваться спросом. Главные новости показали, что существует вероятность того, что рост глобальной доходности может привести к росту премии за волатильность, однако мы полагаем, что обвал фондовых котировок будет умеренным, что позволит повышенной доходности развивающихся рынков укрепиться. В прошлом месяце фонды облигаций развивающихся рынков зафиксировали хороший приток капитала (и это, несмотря на отрицательный информационный шум). Если же мы не правы, и глобальные облигации и дальше продолжают курс на ликвидацию, первыми распродаваться будут сырьевые валюты, а также развивающиеся рынки с более высоким дефицитом текущего внешнеторгового баланса (практически зеркальное повторение «истерии» на рынке 2013 г.).

Улучшение ситуации в торговле окажет поддержку внутренней неопределённости



Политика

Тематическая торговля – президентские выборы в США

Президентские выборы в США 2016 г. приковали на себе внимание всего мира не только из-за места Соединённых Штатов в системе мирового порядка, но также из-за противоположных взглядов кандидатов. Никогда ещё американская политическая идеология не была столь поляризована. Чтобы попасть в центр внимания и отличаться от политических оппонентов, кандидат от Демократической партии Хиллари Клинтон и кандидат от Республиканской партии Дональд Трамп были вынуждены принять радикальные взгляды, а это намного дальше от центристской платформы, которую выбирали почти все американские президенты с целью заручиться поддержкой большинства голосов. Нынешний идеологический раскол не только упрощает размежевание кандидатов, но делает более понятными финансовые последствия победы любого из них.

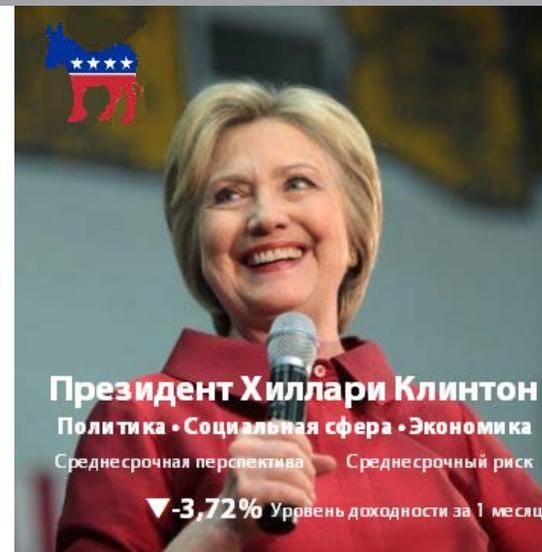
В рамках подготовки темы для каждого кандидата мы сфокусировались на вопросах, формирующих основу политических кампаний каждого из них, и от которых они с меньшей степенью вероятности отступят под политическим давлением.

В отношении кандидата от Демократической партии Хиллари Клинтон мы сфокусировались на трёх ключевых темах: возобновляемая энергетика, оборонная промышленность и здравоохранение.

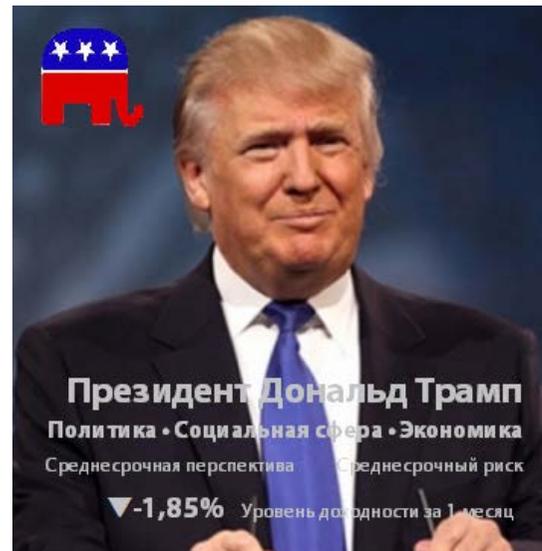
В отношении кандидата от Республиканской партии Дональда Трампа мы сфокусировались на трёх ключевых темах: международная торговля, иммиграционная и энергетическая политика.

Для просмотра фондовых бумаг и их динамики перейдите по нижеуказанной ссылке:

www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading



Президент Хиллари Клинтон
 Политика • Социальная сфера • Экономика
 Среднесрочная перспектива Среднесрочный риск
 ▼-3,72% Уровень доходности за 1 месяц



Президент Дональд Трамп
 Политика • Социальная сфера • Экономика
 Среднесрочная перспектива Среднесрочный риск
 ▼-1,85% Уровень доходности за 1 месяц

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.