

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

21 - 27 ноября 2016 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | | |
|------------|-------------------|---|
| с.3 | Экономика | «Эффект Трампа» наносит удар по ценам на сырьевые товары - Янн Квеленн |
| с.4 | Экономика | Экономика Великобритании пока демонстрирует высокие показатели - Арно Массе |
| с.5 | Экономика | Рынки ожидают от ЕЦБ намёки на 2017 г. - Янн Квеленн |
| с.6 | Экономика | Риск для USD смещается в сторону снижения - Арно Массе |
| с.7 | Дисклеймер | |

Экономика

«Эффект Трампа» наносит удар по ценам на сырьевые товары

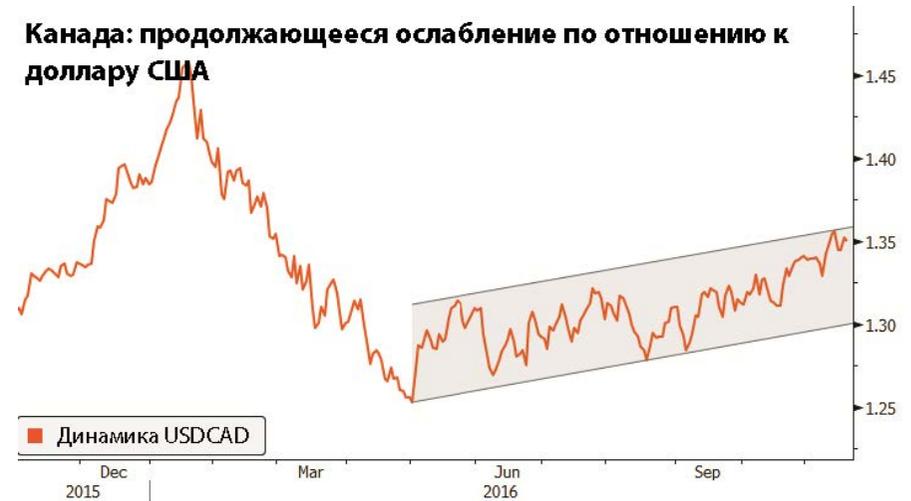
Неопределённость вокруг выборов в США была значительной. Цены на золото в последние две недели снизились с отметки 1305 долл. за унцию до отметки 1225. Цены на серебро также значительно просели и возвращаются вокруг отметок, невиданных за последние шесть месяцев. Фондовые рынки продемонстрировали ралли после осознания того, что Трамп выступает за дальнейшее дерегулирование рынка. Таким образом, «тихие гавани» остались без внимания. Кроме того, сейчас сильны настроения, что ФРС собирается повысить ставки в декабре: в настоящий момент рынки оценивают вероятность этого в 94%.

ФРС сейчас является главной темой, поскольку, как мы знаем, избранный президент Трамп известен своим очень критическим отношением к главному финансовому регулятору США и обвиняет его в надувании пузыря активов. Между тем в минувший вторник глава ФРС Йеллен подтвердила, что намерена отработать полный срок на своём посту до 2018 г. Политика Трампа будет нацелена на повышение инфляции, поэтому никто не должен беспокоиться о золоте и серебре, которые должны снова подорожать в среднесрочной перспективе. В самом деле, мы уже ожидаем, что действия протекционистского характера усилят важное повышательное давление на инфляцию в США.

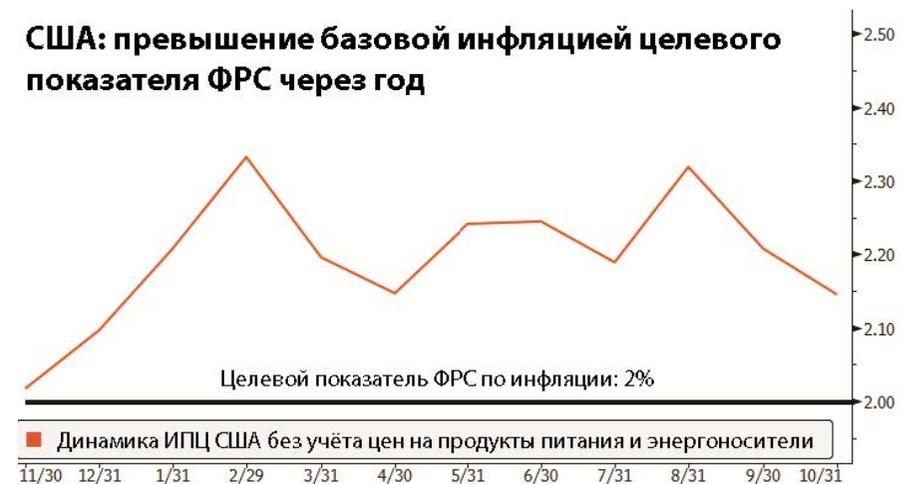
Даже если теоретически повышение ставок ФРС должно привести к снижению цен на сырьевые товары, мы сохраняем уверенность в том, что главный финансовый регулятор США позаботится о сохранении некоторого уровня инфляции, чтобы обесценить огромный долг страны. При Обаме долг США вырос с 9 трлн. долларов до 18 трлн. долларов. Член правления ФРС Буллард также упомянул, что в следующем году будет лишь одно повышение ставки.

Сырьевые валюты также ослабевают. Пара USD/CAD тестирует годовой максимум, тогда как AUD/USD, наконец, пробил диапазон, в котором торговалась последние 4 месяца. В своём прогнозе мы ожидаем снижение курса AUD/USD и повышение курса USD/CAD в краткосрочной перспективе, поскольку прогнозируем, что западные экономики вскоре накроет волна инфляции. Именно поэтому мы полагаем, что нынешнее ослабление указанных валют является хорошей точкой входа, поскольку инфляция уже на пороге.

Канада: продолжающееся ослабление по отношению к доллару США



США: превышение базовой инфляцией целевого показателя ФРС через год



Экономика

Экономика Великобритании пока демонстрирует высокие показатели

Внимание рынков приковано к политической повестке ЕС

В результате избрания Дональда Трампа 45-м президентом Соединённых Штатов фунт стерлингов стал единственной валютой из числа Большой десятки, которая нарастила свои достижения по отношению к доллару США. Похоже, что фунт извлекает выгоду из масштабного ослабления EUR, причиной которого является нарастающий политический риск по мере приближения 2017 г. В самом деле, решение Великобритании выйти из состава Европейского Союза вызвало вопросы относительно будущего этого союза, особенно после того, как в странах-членах ЕС наметился подъём националистических настроений, а также рост популизма. В действительности, растущий политический риск остаётся наиболее вероятной причиной недавнего ослабления EUR. В самом деле, следующие 13 месяцев будут представлять для Европейского Союза настоящее «минное поле»: на повестке несколько крупных рискованных событий, включая референдум в Италии, всеобщие выборы в Испании всеобщие и президентские выборы во Франции, национальные выборы в Нидерландах, а также федеральные выборы в Германии. В связи с этим, рынок ожидает мрачного прогноза по еврозоне, особенно сейчас, когда по ту сторону Атлантики инфляционные ожидания выросли.

Переговоры по «Брекситу»

В связи с этим, тот факт, что Великобритания пытается дистанцироваться от ЕС, оказывает положительное влияние на GBP, по крайней мере, в краткосрочной перспективе. Более того, опубликованная на минувшей неделе порция экономической статистики из Королевства внезапно продемонстрировала рост. Уровень безработицы в октябре снизился до 4,8% по сравнению с медианным прогнозом и предыдущим показателем 4,9%. Объём розничных продаж в октябре неожиданно вырос: рост этого главного показателя составил 7,4% г/г по сравнению с прогнозом 5,3%. Без учёта цен на топливо рост данного показателя составил 7,6% г/г по сравнению с консенсус-прогнозом 5,4%. Тем не менее, мы полагаем, что важно сохранять спокойствие и рассматривать ситуацию в перспективе, поскольку потенциальное влияние «Брексита» (будь-то «мягкий» или «жёсткий» сценарий) ещё не проявилось.

В долгосрочной перспективе ситуация будет иной, поскольку она будет зависеть от новых отношений между Великобританией и ЕС. Достигнув отметки 1,2674 после выборов в США, курс фунта стерлингов к доллару потерял некоторые позиции и на фоне масштабного ралли по USD стабилизировался вблизи отметок 1,24-1,2450. Мы считаем, что в краткосрочной перспективе фунт стерлингов может продемонстрировать уклон в сторону повышения, тогда как в долгосрочной перспективе предстоящие переговоры по «Брекситу» могут усилить давление на GBP.

Розничные продажи выросли



Экономика

Рынки ожидают от ЕЦБ намёки на 2017 г.

Что дальше после марта

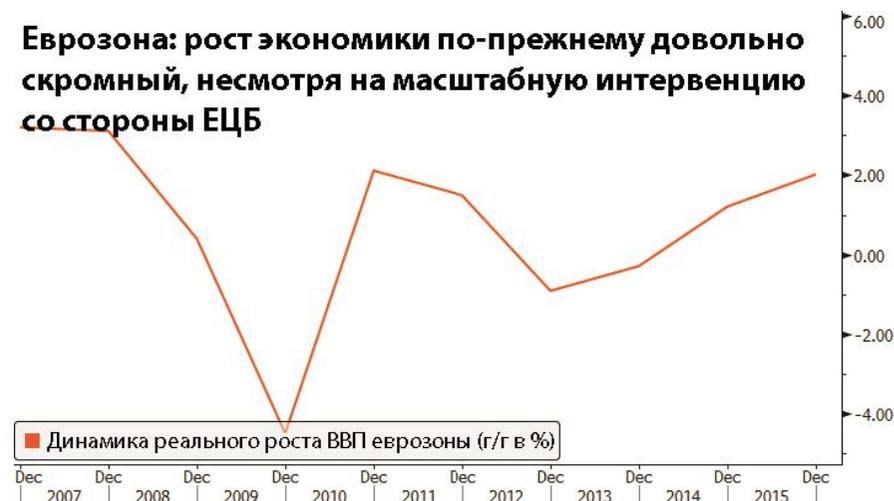
В начале минувшей недели ЕЦБ опубликовал свой отчёт касательно октябрьского заседания по вопросам монетарной политики. Члены правления решили, что пока слишком рано давать чёткую оценку монетарной политики, особенно относительно программы выкупа активов, которая продлится до марта следующего года.

Финансовые рынки по-прежнему пытаются обнаружить какие-либо намёки на будущую монетарную политику ЕЦБ. При этом рынки уже заложили высокую вероятность продления текущей программы после её завершения в марте будущего года. Глава ЕЦБ Марио Драги пока отказывался объявлять о каких-либо изменениях, поскольку определённо полагает, что повышение ставки ФРС в декабре продолжит оказывать облегчение для единой валюты и усилит повышательное инфляционное давление. Драги, несомненно, хочет быть как можно более гибким до следующего заседания ЕЦБ, которое состоится в декабре и будет иметь очень большое значение в данное время.

Некоторые системные проблемы

На данный момент инфляция в еврозоне близка к 0%, а программа выкупа активов должна сохраниться на уровне приблизительно 80 млрд. евро в месяц. Между тем на данный момент существует одна большая проблема: рынки весьма обеспокоены возможностью реализации такого решения, поскольку всё более серьёзной становится проблема нехватки облигаций. Ставка по депозитам в настоящий момент составляет -0,4%, а ЕЦБ обязан приобретать облигации с доходностью ниже данного уровня. Таким образом, отмена этого правила определённо помогла бы ЕЦБ. Кроме того, программа количественного смягчения также не позволяет главному финансовому регулятору Европы выкупать более 33% задолженности страны. Мы полагаем, что ЕЦБ слишком далёк от остановки программы количественного смягчения, и мы считаем, что возрастает вероятность того, что это альтернативное решение облегчит проблему нехватки облигаций.

Еврозона: рост экономики по-прежнему довольно скромный, несмотря на масштабную интервенцию со стороны ЕЦБ



Экономика

Риск для USD смещается в сторону снижения

Вопрос практически решён. Федеральная резервная система должна повысить целевой диапазон процентной ставки на 25 б.п. на декабрьском заседании Комитета по операциям на открытом рынке ФРС. Джеймс Буллард (глава ФРБ Сент-Луиса) заявил во вторник, что вопрос повышения процентной ставки недавно получил поддержку, но предложил удерживать ставки на одном уровне в последующие месяцы, поскольку экономика США пытается преодолеть низкие темпы роста и ослабевающее инфляционное давление. Не каждый день мы соглашаемся с членами правления ФРС в отношении прогноза монетарной политики США, поскольку члены правления, даже те, которых считают главными «голубями», всегда склонны быть излишне оптимистичными. В минувший четверг Джанет Йеллен на заседании объединённого комитета Конгресса по экономическим вопросам продолжила вести ту же линию и послала сигнал о том, что ужесточение монетарной политики является неизбежным.

Мы полагаем, что Федрезерв готов позволить инфляции подняться выше целевого показателя в 2%. Более того, хотели того в ФРС или нет, избрание президентом Дональда Трампа создало ещё большую неопределённость, особенно в отношении прогноза роста экономики и прогноза по инфляции. И следовательно, даже если Федрезерв заявляет, что избрание Трампа не повлияет на его монетарную политику, это влияние будет, но оно будет носить косвенный характер. Мы считаем, что ФРС необходимо время для оценки новой ситуации. Мы сохраняем свой прогноз о том, что в следующем году ФРС будет оставаться вне игры, вероятно, повысив ставку лишь один раз в конце года с целью подтвердить свою уверенность в укреплении экономики США и убедить рынки. Ещё раз подчеркнём, что по этой же причине 14 декабря главный финансовый регулятор США, скорее всего, даст старт повышению ставки.

Судя по фьючерсам на федеральные фонды США, вероятность повышения ставки в декабре достигла 94%. Таким образом, ужесточение монетарных условий в США сейчас является решённым вопросом, и это событие уже в полной мере заложено финансовыми рынками. Поэтому важность представляет риск снижения USD, поскольку неожиданно «голубиная» позиция ФРС на заседании 14 декабря может спровоцировать обвал курса USD. Я не уверен насчёт решения оставаться вне игры, но если точечные диаграммы ФРС покажут, что члены правления ФРС пересмотрели свои ожидания относительно повышения ставки в сторону снижения, это может послать негативный сигнал инвесторам, поскольку покажет, что Федрезерв становится менее оптимистичным относительно экономического прогноза США.



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.