

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

6 - 12 февраля 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- с.3 Экономика** Банк Англии в преддверии сложных решений - Арно Массе
 - с.4 Экономика** Китай, в лучшем случае, демонстрирует некоторые признаки стабилизации - Янн Квеленн
 - с.5 Экономика** Отрицание инфляции в еврозоне - Питер Розенштрайх
 - с.6 Тематическая торговля** Золотодобывающие и горнорудные компании
- Дисклеймер**

Экономика

Банк Англии в преддверии сложных решений

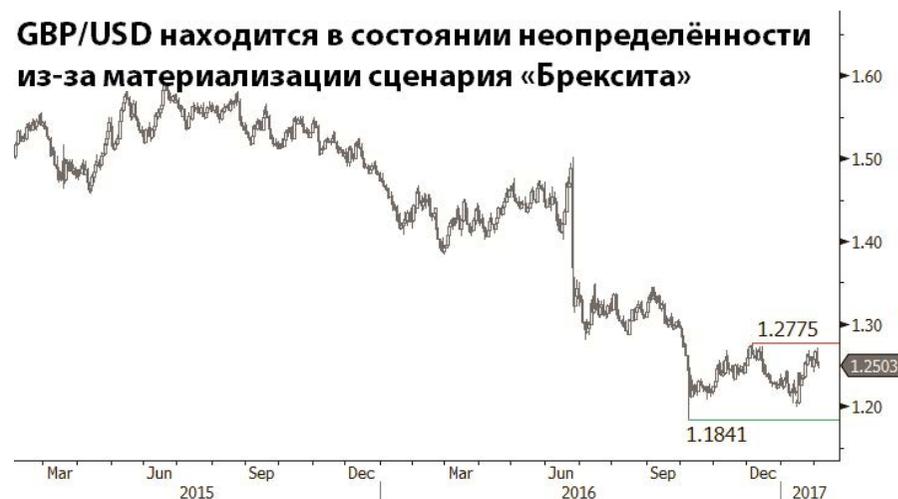
Следуя в фарватере решений ФРС в минувшую среду и Банка Японии в минувший вторник, Банк Англии провёл первый в этом году «супер-четверг». В минувший четверг главный финансовый регулятор Великобритании удивил всех, пересмотрев прогноз роста экономики в сторону повышения. В самом деле, после того как на последнем заседании по вопросам монетарной политики в ноябре прошлого года Банк Англии повысил прогнозы роста экономики с 0,7% до 1,4%, инвесторы на фоне неизбежного выхода Королевства из Европейского Союза не ожидали ещё одного пересмотра в сторону повышения. Теперь главный финансовый регулятор Великобритании ожидает, что в этом году рост ВВП страны составит 2% на фоне улучшенного прогноза глобального роста в основном за счёт обещаний президента США Трампа снизить налоги и увеличить расходы на инфраструктуру, а также за счёт положительного эффекта от недавнего ослабления курса фунта стерлингов. Аналогичным образом прогноз на 2018 г. был несколько пересмотрен в сторону повышения (с 1,5% в ноябре до 1,6%), поскольку Банк Англии ожидает, что Королевство в самом деле начнёт ощущать негативные последствия «Брексита» в конце этого года.

В отношении инфляции показатели в целом не изменились, поскольку Комитет по вопросам монетарной политики Банка Англии в настоящий момент ожидает, что рост ИПЦ составит 2% по сравнению с ноябрьским показателем 1,8%, поскольку рост сырьевых котировок был значительно «выровнен» укреплением национальной валюты в последние три месяца. Хотя Комитет по вопросам монетарной политики оставил программу выкупа активов без изменений и сохранил базовую ставку на отметке 0,25%, растёт опасение относительно возможности превышения инфляцией целевого показателя 2%. В связи с этим рынок обеспокоен тем, что Банк Англии рано или поздно будет вынужден снизить уровень поддержки национальной экономики или путём повышения ставок, или путём сокращения программы выкупа облигаций. Больше всего вызывает опасение то, что начало процесса выхода Королевства из ЕС может совпасть с превышением инфляцией целевого показателя, что поставит Банк Англии в очень сложную ситуацию, поскольку ему придётся решать, защищать ли свою репутацию или позволить экономике немного просесть, чтобы смягчить жёсткую посадку, причиной которой будет «Брексит».

Рынок прекрасно понял эту ситуацию и начал масштабную продажу фунта, поскольку курс британской валюты по отношению к USD опустился ниже отметки 1,30.

Прогноз по фунту по-прежнему весьма удручающий, особенно сейчас, когда у парламента нет плана, как замедлить продвижение Терезы Мэй в сторону выхода Королевства из ЕС: «За» выход из ЕС проголосовало 498 депутатов, «Против» – 114. Теперь фактический «Брексит» уже «в двух шагах» (хотя некоторые преграды ещё остаются), а это значит, что фунт, вероятно, продолжит находиться под давлением в ближайшие недели, поскольку Мэй готовится привести в действие положения Статьи 50.

GBP/USD находится в состоянии неопределённости из-за материализации сценария «Брексита»



Экономика

Китай, в лучшем случае, демонстрирует некоторые признаки стабилизации

Всё внимание мировых рынков было сконцентрировано на прогнозе по Китаю. В начале минувшей недели мы стали свидетелями публикации важной экономической статистики, включающей показатели индекса PMI в производственном секторе за январь (51,3 по сравнению с декабрьским показателем 51,4), что превысило прогнозы. Как известно, превышение данным показателем отметки 50 указывает на рост. Данный показатель демонстрирует рост шесть месяцев подряд.

Бум в сфере строительства жилья, действительно, стимулировал спрос на продукцию производственного сектора, поскольку количество новых зданий растёт. Промышленные компании, занимающиеся продажей сырья, также зафиксировали рост прибыли, поскольку сырьевые котировки в последнее время демонстрировали большой потенциал. И всё же, по мере приближения индекса PMI в производственном секторе к отметке 50 некоторые фундаментальные показатели начинают вызывать опасения, главным образом из-за того, что рынок жилья демонстрирует спад.

Кроме того, в настоящее время мы обеспокоены фактом бюджетного дефицита в Китае, который в 2016 г. увеличился и продолжит расти в 2017 г. Народный банк Китая влил большой объём ликвидности в банковскую систему посредством такого инструмента, как среднесрочное кредитование, а это, возможно, рано или поздно создаст проблемы, поскольку может оказать на инфляцию понижательное давление. Мы убеждены, что Китай ожидают высокие экономические риски. Мы продолжаем делать ставку на рост пары USDCNY к отметке 7 в среднесрочной перспективе.

Мы находимся в самом эпицентре валютной войны (что бы ни говорил Китай, особенно то, что курс юаня никогда не использовался для получения преимуществ в торговых операциях). Отношения между США и КНР ухудшаются, а Трамп подозревает Пекин в нечестной конкуренции. Существует вероятность, что в отношении Китая президент США может ввести некоторые тарифы, что может помочь США избавиться от дефицита внешней торговли.

Будущее китайско-американских отношений выглядит неопределённым, а последствия могут быть серьёзными, поскольку любые последующие заявления США о том, что Китай является валютным манипулятором, приведут к возникновению процесса (требуемого в соответствии с нормами международного права) о проведении специальных переговоров.

Китай: Индекс цен производителей укрепляется и должен стимулировать рост потребительских цен



Экономика

Отрицание инфляции в еврозоне

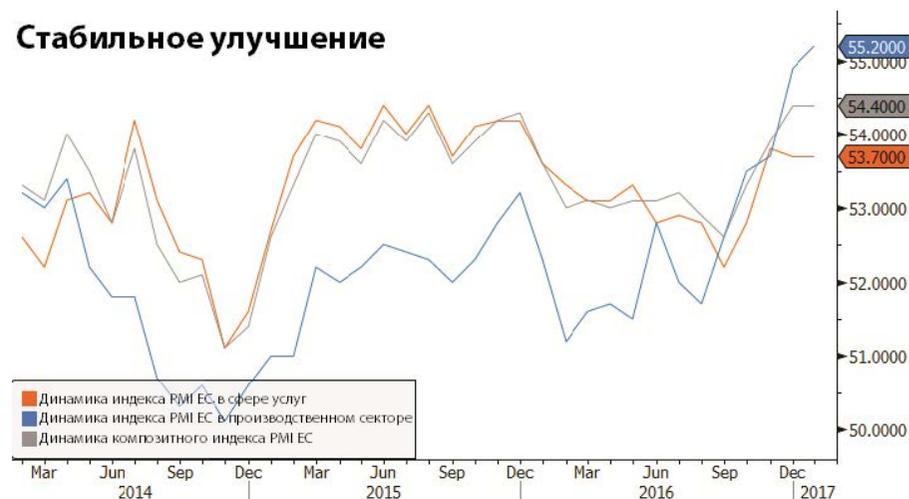
Опубликованная на минувшей неделе экономическая статистика подтверждает наш прогноз о том, что европейская экономика «тихой сапой» демонстрирует хорошие результаты. Однако, несмотря на высокие показатели, руководство главного финансового регулятора (которое в течение длительного времени было разочаровано из-за устойчивости улучшения роста и стабильно присутствующих опасений дефляции) продолжает занимать «голубиную» позицию по экономическому прогнозу в целом. Мы полагаем, что из-за такого негативного тренда в конечном счёте в условиях выработки монетарной политики в будущем ЕЦБ будет отставать от кривой инфляции.

В январе окончательный показатель композитного индекса PMI для всей еврозоны был незначительно пересмотрен в сторону повышения (с 54,4 до 54,4) и остался на пятилетнем максимуме. Высокие показатели новых заказов и рост числа невыполненных заказов подтверждает укрепление спроса, поддержку которому оказывает рост доверия в сфере услуг и в производственном секторе. Данные показатели задают сильный импульс в начале 2017 г. Во Франции окончательный композитный индекс PMI был повышен с предварительного 53,8 до 54,1, поскольку доверие и в производственном секторе, и в сфере услуг выросло. Даже в Италии, в которой доверие в сфере услуг указывает на потенциальное ослабление, потребительская инфляция осталась стабильной. В Испании, где было зафиксировано незначительное снижение, работают на упреждение, что вселяет надежду и говорит о растущем улучшении.

Потребительская инфляция в еврозоне выросла с 1,1% до 1,8%, тогда как базовая инфляция стабилизировалась на отметке 0,9%. Тем не менее, в ЕЦБ продолжают полагать, что недавний рост инфляции временный и не будет носить длительный и устойчивый характер. Согласно последним выступлениям Марио Драги и Бенуа Кёре, условия, гарантирующие корректировку нынешней монетарной политики, не были достигнуты. Риторика Кёре незначительно изменилась, поскольку он отметил, что ЕЦБ будет внимательно следить за развитием ситуации с ценами. Дефляция очень давно является главным сценарием в еврозоне, поэтому логично предположить, что изменить мнение о том, что ценовое давление в ближайшие месяцы останется низким, сложно.

Кроме того, масса разрушительных политических рисков в Европе и геополитических событий будет тревожить даже оптимистически настроенных экономистов. Однако, если убрать шумиху, экономические показатели, бесспорно, улучшаются и, вероятно, трансформируют инфляционное давление с явления временного в постоянное. Существует вероятность того, что ЕЦБ будет сохранять нынешнюю монетарную политику, однако цена промедления в рассмотрении вопроса о завершении программы выкупа активов в декабре навредит репутации банка и экономическому прогнозу. Несмотря на растущий политический риск (от Франции до постоянных проблем с государственным долгом Греции), мы продолжаем занимать конструктивную позицию в отношении EURUSD, ожидая продление нынешнего бычьего тренда до отметки 1,1150.

Стабильное улучшение



Тематическая торговля

Золотодобывающие и горнорудные компании

С начала года тема «Золотодобывающие и горнорудные компании» демонстрировала впечатляющие результаты. Принцип работы президента США по типу «слон в посудной лавке» привёл к формированию нежелательной неуверенности, а стабильное улучшение мирового спроса дало надёжный аргумент для ценных бумаг, связанных с сырьевыми товарами. Внезапный обвал цен на сырьевые товары, произошедший в 2014 г., отправил ценные бумаги горнодобывающих компаний в свободное падение. Тем не менее, в долгосрочной перспективе драгоценные металлы, и в частности золото, являются, что называется, «вечными» «тихими гаванями» для защиты от инфляции и спадов в экономике, т.е. всего того, чего инвесторам стоит опасаться. Рынок золота динамичный, и существуют убедительные доводы, почему может произойти ралли по ценным бумагам золотодобывающих компаний. Спрос среди потребителей по-прежнему высок: ежегодный объём мировой добычи золота составляет приблизительно 2,5 тыс. тонн.

В долгосрочной перспективе за последние 15 лет стоимость золота как сырьевого товара выросла более чем на 287% (для сравнения: индекс S&P 500 за аналогичный период вырос менее чем на 44%). В период пересмотра центральными банками своих монетарных курсов разумно будет предполагать отскок цен на металлы, от чего выиграют ценные бумаги горнодобывающих компаний. Инвестиции в золотодобывающие компании - это хороший способ «приобщиться» к дивидендам от сбыта драгоценных металлов без необходимости уплаты расходов на хранение сырья на складе.

Теперь тема «Золотодобывающие и горнорудные компании» может торговаться в удобном для использования Стратегическом сертификате.

www.swissquote.ch/investment_themes



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.