

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

13 - 19 февраля 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | | |
|------------|------------------------------|---|
| c.3 | Экономика | Развивающиеся рынки как неизведанная для Трампа территория: продавайте EURPLN - Питер Розенштрайх |
| c.4 | Экономика | Выборы во Франции становятся референдумом по вопросу членства в ЕС - Янн Квеленн |
| c.5 | Экономика | Швейцарцы определяют своё экономическое будущее - Арно Массе |
| c.6 | Тематическая торговля | Стратегия Swiss Smart Beta |
| | Дисклеймер | |

Экономика

Развивающиеся рынки как неизведанная для Трампа территория: продавайте EURPLN

Как мы и ожидали, начало 2017 г. было полно шумихи, которую стимулировали записи президента США Трампа в своём твиттере, имевшие эффект разорвавшейся бомбы. Однако политический ландшафт в ЕС и провал переговоров по греческому долгу создали множество новых базовых рисков. И всё же, хотя страны Запада и являются факторами волатильности на рынках, прогноз по развивающимся рынкам потихоньку улучшается. Главной причиной этого (несмотря на жёсткую антиглобалистскую риторику) является улучшение показателей мировой торговли за счёт роста внутреннего спроса в развитых странах. Это привело к общему улучшению экономических условий. Во-вторых, несмотря на разнообразное прошлое, развивающиеся рынки не находятся в центре внимания. В результате активы развивающихся рынков приносят высокие доходности с начала года, а их волатильность находится на историческом минимуме; всё это стимулирует приток капитала. Мы продолжаем фиксировать рост курса национальных валют отдельных развивающихся рынков. Тем не менее, первые 30 дней угроз протекционизма от Трампа могут трансформироваться в реальные факторы торможения торговли, особенно если учесть, что на должности приближённых советников назначены Наварро и Росс. Хотя реальные политические инициативы будут сокрыты в нескончаемой шумихе и позёрстве. В связи с этим мы предпочитаем валюты развивающихся рынков, имеющих ограниченную корреляцию с непостоянным и непонятным поведением Трампа. В этой связи, мы полагаем, что PLN готовится укрепиться по отношению к EUR.

В последние годы рост ВВП Польши постоянно находился под давлением, однако в настоящий момент он демонстрирует признаки стабилизации вблизи 3,0% г/г (показатель за 2016 г. внезапно вырос до отметки 2,8%). Индексы PMI за январь оказались высокими, указав тем самым на сильный импульс начала года. Протокол январского заседания главного финансового регулятора Польши по вопросам монетарной политики (на котором комитет сохранил учётную ставку на уровне 1,50%) продемонстрировал смену нейтральной риторики на «ястребиную». Потребление осталось пониженным с небольшим ростом, но расходы на строительство по-прежнему получают поддержку. Последний всплеск активности поддерживает прогноз Управляющего совета Национального банка Польши о стабильном росте, тогда как инфляция совершила хороший отскок.

Существует вероятность, что Национальный банк Польши последует руководству к действию от ЕЦБ и отложит повышение ставок до 2018 г., хотя стабильное улучшение экономики Польши и ЕС должно приблизить эту дату. В Европе опасения из-за противостояния МВФ с ЕС, а также задержка с предоставлением финансовой поддержки привели к тому, что доходность 2-летних еврооблигаций Греции развернулась в обратную сторону, достигнув 10%. Кроме того, конфликтные выборы в Нидерландах, Германии и Франции будут удерживать евро на слабых позициях.



Экономика**Выборы во Франции становятся референдумом по вопросу членства в ЕС**

Выборы во Франции будут наиболее щекотливой темой первого полугодия. По мере приближения 23 апреля все гадают о результатах голосования. Кампания Франсуа Фийона натолкнулась на серьёзное препятствие из-за недавних обвинений в растрате, тогда как вероятность победы Бенуа Хамона (кандидата от социалистической партии) всё менее вероятна. На данный момент Марин Ле Пен продолжает лидировать по опросам общественного мнения, и сейчас она использует имеющийся у неё импульс для педалирования идеи референдума о выходе Франции из ЕС - т.н. «Фрексита».

На этом фоне нарратив выборов президента Франции быстро сместился с дебатов вокруг внутриполитических тем непосредственно на референдум по вопросу членства в ЕС. Повернув тему предвыборной кампании в плоскость членства страны в ЕС, лидер «Национального фронта» искусно обернула ситуацию в свою пользу. Ле Пен вынудила население Франции перевести внимание с некоторых её противоречивых идеологических постулатов и канализировать внимание исключительно на базовый вопрос повестки дня. Марин Ле Пен пользуется популярностью, и у неё есть способность умело касаться многих ключевых проблем, которые беспокоят многих граждан Франции (таких как безопасность и национальная идентичность).

Пока левые пытаются найти такого кандидата, который не запятнан скандалами (Макрон был вынужден отрицать внебрачные связи, а Фийон столкнулся с обвинениями в злоупотреблении бюджетными средствами), «Национальный фронт» сфокусируется на «вбивание в головы избирателей» преимуществ от «возврата монетарного суверенитета».

С учётом правильно выбранного момента времени педалирование такой повестки как нельзя лучше для Ле Пен. С момента британского референдума прошло восемь месяцев, а обещанный кошмарный сценарий так и не материализовался. Экономические показатели Великобритании растут, девальвация фунта стала хорошим импульсом для экспорта; «Брексит» также несколько снизил давление на Банк Англии.

Недавно член ЕЦБ Бенуа Кёре заявил, что граждане Франции не хотят выходить из еврозоны. Тем не менее, Драги недавно отметил, что выход из ЕС возможен при условии, что страна расплатится «по счетам».

Изменение ситуации вокруг референдума во Франции по вопросу членства в ЕС значительно повысило политический риск и будет оказывать негативное влияние на евро. И всё же мы продолжаем занимать конструктивную позицию в отношении пары EURUSD, но предвидим её ограниченный рост из-за прогноза выборов во Франции и возможного ослабления в долгосрочной перспективе, поэтому держитесь! Валютная война против доллара США, который Трамп считает переоценённым, должна набрать обороты.

Экономика

Швейцарцы определяют своё экономическое будущее

В воскресенье швейцарцы проголосуют по ключевому вопросу, который определит будущее экономического ландшафта Швейцарии. В сентябре 2016 г. Социалистическая партия, Швейцарская федерация профсоюзов и Партия зелёных успешно собрали 50 тыс. подписей, необходимых для вынесения этого судьбоносного решения по реформированию системы налогообложения страны на всенародный референдум. Результаты голосования будут обнародованы в воскресенье, 12 февраля, во второй половине дня.

Вкратце: целью третьего этапа реформы корпоративного налогообложения является нормализация системы корпоративного налогообложения Швейцарии, которая в настоящий момент предлагает важные преимущества определённой группе компаний. В самом деле, нынешняя система налогообложения позволяет компаниям-холдингам и компаниям, большая часть доходов которых генерируется за границей, платить минимальный корпоративный налог на уровне как муниципалитетов, так и кантонов, или не платить такой налог вовсе. Такая система являлась сильным стимулом для иностранных компаний перемещать в Швейцарию свои головные офисы, но в то же время привела к увеличению числа разочарованных стран (в основном из Европейского Союза), обвиняющих Швейцарию в лишении их ежегодно налоговых поступлений в размере 36,5 млрд франков. В последние годы Брюссель усилил давление на правительство Швейцарии с целью заставить его отказаться от специальных налоговых режимов, угрожая восстановить систему торговых тарифов и включить Швейцарию в чёрный список стран со статусом «налоговый рай».

Назначенное на воскресенье голосование крайне поляризовано, поскольку комитет по проведению референдума (в основном из числа партий левого толка) заявляет, что принятие новой системы корпоративного налогообложения приведёт к ежегодному снижению налоговых поступлений в размере 2,7 млрд франков, что будет переложено в виде налогового бремени на граждан Швейцарии. С другой стороны, центристские и правые партии полагают, что это единственный способ сохранить 150 тыс. рабочих мест (а также налог на их доходы), непосредственно связанных с такими компаниями, которые работают по преференциальным налоговым ставкам. Между двумя лагерями идёт жёсткое противостояние, а результаты голосования, вероятно, определит случай.

Для 8,5 млн граждан ставки высоки, поскольку существенная часть успеха Швейцарии обусловлена этими особыми налоговыми режимами.

Глядя на курс швейцарского франка, который в последние недели стабильно укрепляется, создаётся впечатление, что рынок в основном недооценивает негативные последствия исхода голосования, при котором большинство на референдуме скажут третьему этапу реформы «Нет». Всю минувшую неделю пара EUR/CHF проверяла на прочность область поддержки на отметке 1,06, тем самым послал сигнал о том, что Швейцарский национальный банк занимает более толерантную позицию относительно дальнейшего укрепления франка.



Тематическая торговля

Стратегия Swiss Smart Beta

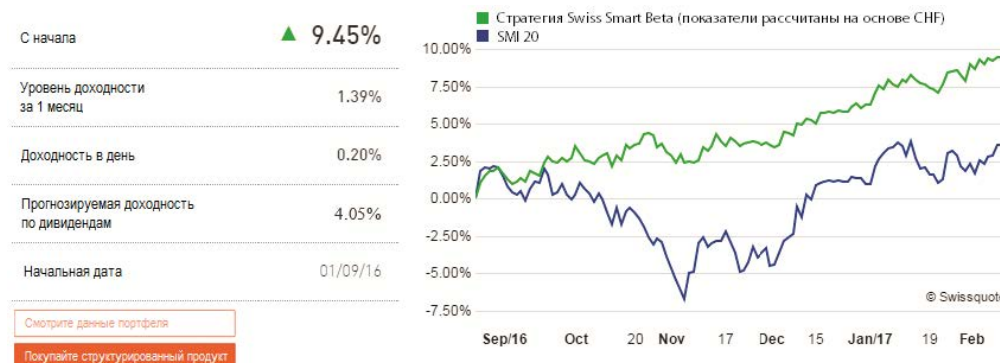
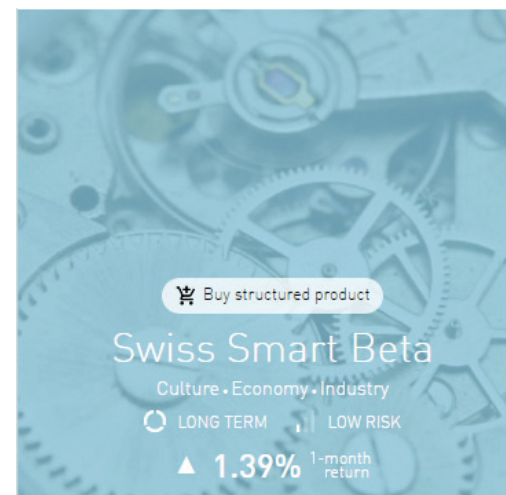
Швейцарские ценные бумаги имеют репутацию высококачественных и склонны приносить стабильный доход в периоды геополитической нестабильности. На фоне президентства Трампа, «Брексита», выборов в ЕС и глобального протекционизма мир стал намного менее предсказуемым. Этот портфель занимается поиском швейцарских ценных бумаг с высокими дивидендами и активным количественным покрытием для оптимизации потенциала риск/прибыль.

Тема «Стратегия Swiss Smart Beta» состоит исключительно из ценных бумаг фондового рынка Швейцарии Swiss Performance Index (SPI). В процессе отбора определяются бумаги с высоким дивидендным доходом и рыночной капитализацией свыше 100 млн франков. Неликвидные бумаги просматриваются на предмет постоянного спреда бид-аск, а также среднего торгового объема в долларах. Для увеличения диверсификации рисков настоящий портфель взвешен с использованием подхода «равновзвешенный рискованный взнос». Вкратце это означает, что распределение рассчитывается таким образом, что каждая бумага делает взнос в общий риск портфеля на равных условиях. Такой подход предусматривает низкую волатильность, тем самым повышая соотношение риск/прибыль.

В настоящий момент тема «Стратегия Swiss Smart Beta» может торговаться в удобном для использования Стратегическом сертификате.

Более подробную информацию можно найти здесь:

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading/en>



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.