

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

20 - 26 февраля 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- c.3 **Экономика** Тихие выгодополучатели на фоне остановки роста цен на нефть - Питер Розенштрайх
- c.4 **Экономика** Похоже, что поступление позитивной экономической статистики из Великобритании носит стабильный характер - Янн Квеленн
- c.5 **Экономика** USD под давлением, поскольку рынок теряет терпение - Арно Массе
- c.6 **Тематическая торговля** Китай Онлайн
- Дисклеймер**

Экономика

Тихие выгодополучатели на фоне остановки роста цен на нефть

Рост нефтяных котировок замедлился: цены на сорт нефти WTI зафиксировались вблизи отметки 54 доллара. Котировки «чёрного золота» получали поддержку от отчётов, в которых говорилось, что страны-производители нефти сократили объёмы добычи в соответствии с договорённостями. Несмотря на свидетельства того, что предложение по-прежнему значительно превышает спрос, ожидание сужения дифференциала, поддерживаемое растущим спросом и сокращением предложения, стабилизировало нефтяные котировки, даже направило форвардную кривую вверх. И всё же, реальные свидетельства указывают на то, что добыча нефти в странах ОПЕК не замедлилась, а данные о коммерческих запасах сырой нефти и бензина в США выросли до новых исторических максимумов. По мере приближения летнего сезона запасы бензина традиционно наращивают, однако активизация деятельности НПЗ удержит цены на нефть от значительного ослабления. Пока слишком рано говорить, смогут ли экспортёры, сократившие добычу нефти, удерживать эти пониженные уровни добычи, тогда как страны, не согласившиеся на сокращение (например, США), извлекают из этого выгоду. В долгосрочной перспективе мы сомневаемся в том, что у членов ОПЕК и не членов ОПЕК хватит «экономической» силы воли следовать этому курсу. Тем не менее, в краткосрочной перспективе мы по-прежнему видим нефтяные котировки в диапазоне 52-56 долларов.

В таких условиях принятия на себя риска Сингапур должен и дальше пожинать плоды низких цен на нефть. Его экспорт по-прежнему демонстрирует стабильные показатели, получая поддержку в виде низкого базиса себестоимости и высокого спроса в Китае. Рост ВВП Сингапура в четвёртом квартале был пересмотрен в сторону повышения до отметки 12,3% к/к и 2,9% г/г в первую очередь за счёт резкого роста производства в обрабатывающей промышленности. Риторика заявлений Денежно-кредитного управления Сингапура (главного финансового регулятора страны) относительно экономических условий была оптимистичной, а на фоне сильного импульса, с которым Сингапур вошёл в 2017 г., показатель ВВП за год должен приблизиться к отметке 2,4%.

Что касается других регионов: неспособность нефтяных котировок продемонстрировать дальнейший рост должна оказать поддержку экономическому прогнозу Индии. Нефть составляет приблизительно 1/3 импорта страны. Находясь на пониженных отметках, нефтяные котировки продолжают ограничивать инфляционное давление в Индии, которое находится на уровне 3,17%. Решение Резервного банка Индии (РБИ) оставить учётные ставки на уровне 6,25% вместо их урезания, стало для рынков сюрпризом. Решение комитета РБИ по вопросам монетарной политики основывалось на убеждённости в том, что недавнее снижение общего ИПЦ вызвано скорее краткосрочной волатильностью, а не долгосрочными улучшениями: базовая инфляция резко выросла до 5,1%, тем самым указав на усиление ценового давления. Если результатом устойчиво низких цен на нефть станет снижение базовой инфляции, урезание процентных ставок определённо окажет поддержку улучшению прогноза роста экономики.

ОПЕК не смог стимулировать рост нефтяных котировок



Экономика

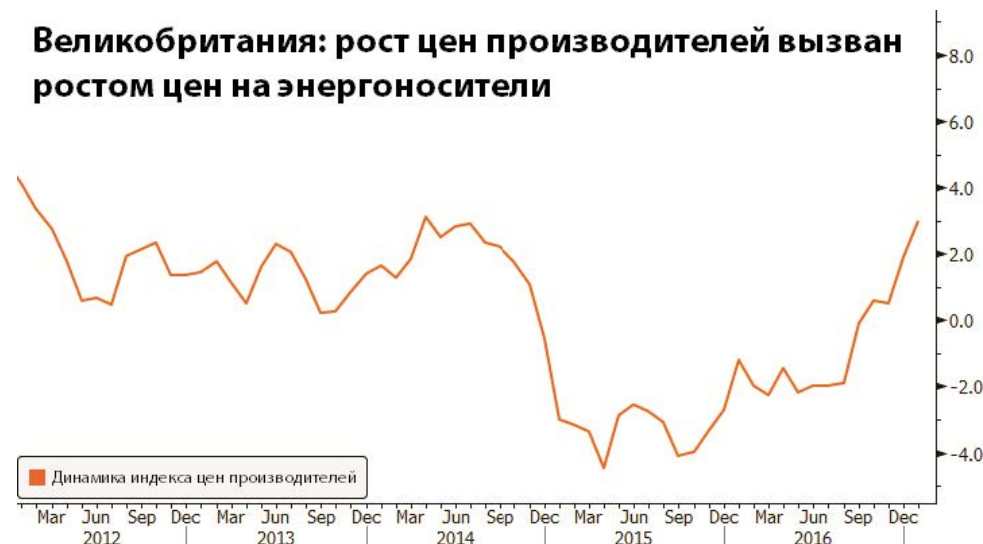
Похоже, что поступление позитивной экономической статистики из Великобритании носит стабильный характер

С момента прошлогоднего референдума относительно членства Королевства в ЕС поступающие из Великобритании финансовые показатели всегда находились в центре внимания из-за обещаний экономической катастрофы, которая в итоге так и не наступает. Это подтверждает опубликованная в начале минувшей недели порция экономической статистики. Базовая инфляция в декабре составила 1,6%. Бычье давление на потребительские цены растёт. В частности, это происходит, потому что, на наш взгляд, фунт в целом недооценён. Индекс цен производителей, который закрыл 2016 г. на уровне 2,7% г/г, снова вырос до 3,2% г/г. При этом, глядя на приведённую экономическую статистику, необходимо сделать одно серьёзное замечание. Похоже, что для Великобритании выход из Европейского Союза стал лучшим экономическим событием за долгое время.

И всё же, следует указать на одну слабую позицию. Объём розничных продаж в январе разочаровал. Данный показатель демонстрировал сильный тренд, но в январе ослаб до 2,6% г/г. Тем не менее, данный тренд остаётся в целом положительным. Главной причиной незначительного ослабления данного показателя в месячном исчислении (0,2% м/м), ставшего неожиданностью для рынков, был рост цен на продукты питания. С нашей точки зрения это подтверждает повышательное давление на потребительские цены. Что касается статистики с рынка труда: зарплаты не продемонстрировали реального роста, а мы этот показатель отслеживаем внимательно, поскольку он в целом поддерживает наш прогноз относительно нормализации стоимости фунта. В любом случае, в настоящий момент слабый фунт определённо помогает Банку Англии, который в нынешней валютной войне выиграл некоторое время, поскольку угрозы относительно «Брексита» отказывают поддержку экспорту из Великобритании. Фунт продемонстрировал значительный отскок вверх после того, как в середине января достиг отметки 1,20.

Что касается валютного рынка: мы сохраняем наш бычий прогноз по фунту, поскольку полагаем, что рынки продолжают закладывать «жёсткий» сценарий «Брексита». Мы считаем, что такие опасения не имеют оснований, и что восстановление экономики Великобритании продолжается. «Жёсткий» сценарий «Брексита» не должен осуществиться, а вот переговоры с ЕС должны состояться. Терезе Мэй нет необходимости разрушать отношения с другими европейскими странами.

Великобритания: рост цен производителей вызван ростом цен на энергоносители



Экономика
USD под давлением, поскольку рынок теряет терпение

Несмотря на опубликованную на минувшей неделе порцию по большей части воодушевляющей экономической статистики из США, доллар не смог зафиксировать достижения, накопленные им за минувшие две недели. И всё же, отчёт по инфляции носил скорее оптимистичный характер и наметил на вероятный ход Федрезерва уже в марте. Потребительская инфляция в январе выросла до 2,5% г/г по сравнению с прогнозом 2,4% и с аналогичным показателем за декабрь на уровне 2,1%. Аналогичным образом базовая инфляция, для расчёта которой исключают наиболее волатильные компоненты, выросла до 2,3% г/г по сравнению с прогнозом 2,1%. По-прежнему радует базовый показатель розничных продаж, который после замедления в течение последних четырёх месяцев, подскочил до 0,7% м/м, тогда как рынок ожидал этот показатель на уровне 0,3%. Показатель розничных продаж за последний квартал 2016 г. очень сильно разочаровал и вызвал сомнения относительно состояния экономики США, поскольку личное потребление по-прежнему является основным драйвером крупнейшей в мире экономики. Январский же показатель сулит хороший результат для первого квартала 2017 г. (в случае сохранения тренда).

Менее оптимистичным моментом является показатель промышленного производства, оказавшийся намного ниже медианного прогноза, поскольку в январе продемонстрировал снижение 0,3% м/м, тогда как рынок не ожидал никаких изменений по сравнению с аналогичным показателем за предыдущий период. Кроме того, декабрьский показатель промышленного производства был пересмотрен в сторону снижения с 0,8% (первоначальная оценка) до 0,6%. Данный показатель резко контрастирует с результатами недавнего исследования, отмечавшего оптимистические настроения в производственном секторе. В самом деле, индексы PMI и ISM в производственном секторе демонстрируют высокие результаты с конца третьего квартала прошлого года (когда Дональд Трамп начал прокладывать себе путь в Белый дом). Столь сильное расхождение означает, что для выхода из кризиса производственному сектору нужно нечто большее, чем безграничный оптимизм Трампа.

В целом, понять, каким будет прогноз по США, сложно, поскольку и ФРС, и рынок вынуждены действовать в зависимости от обстоятельств. В самом деле, рефляционные торги, которые получали подпитку от заявления Дональда Трампа относительно "феноменального" плана по налогам, в настоящий момент теряют импульс, поскольку инвесторы теряют веру из-за серьёзной нехватки информации о деталях. Несмотря на несколько «ястребиные» заявления главы ФРС Йеллен, сделанные ею на минувшей неделе, в которых она повторила, что момент повышения ставок приближается, доходности казначейских облигаций США отстают, что указывает на то, что терпение рынка на исходе.

Промышленное производство пытается соответствовать оптимистическим настроениям


Тематическая торговля

Китай Онлайн

Китайские ценные бумаги всё ещё чувствуют себя неуверенно после масштабного обвала котировок на местных фондовых рынках. И всё же, несмотря на ухудшение прогнозов, фундаментальные показатели по-прежнему выглядят заманчиво.

Китай, бесспорно, является крупнейшим в мире интернет-рынком по объёмам пользователей – 620 млн., что почти в два раза больше, чем в Индии и в три раза больше, чем в США. Тем не менее, скорость проникновения в Китае составляет лишь 45% по сравнению с 84% в США; это означает, что существует значительное пространство для роста. По данным Kantar Retail, Китай стал крупнейшим в мире рынком электронной коммерции: в 2015 г. объём продаж составил 589 млрд долларов. Китай разработал собственную систему онлайн-предложения продукции, ориентирующуюся на свою уникальную культуру. Западные компании, пытаясь прорваться на этот рынок Китая, столкнулись с вызовами в силу причин структурного и культурного характера. Результатом стала инкубация частных инновационных компаний мирового уровня. Поскольку Китай переходит с инвестиционной модели роста экономики на потребительскую, эти «гибкие» предприниматели также выиграют от поддержки и защиты со стороны Пекина. С учётом того, что оценки относятся к категории однозначных показателей, данные наименования предлагают значительный потенциал роста.

В данную тему мы включили социальные медиа, поисковые системы, розничные продажи, а также B2B-продажи. В настоящий момент тема «Китай Онлайн» может торговаться в удобном для использования Стратегическом сертификате.

Более подробную информацию можно найти здесь:

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



С начала ▲ 62.00%

Уровень доходности за 1 месяц 8.36%

Доходность в день 1.60%

Прогнозируемая доходность по дивидендам 0.00%

Начальная дата 18/09/15

[Смотрите данные портфеля](#)

[Покупайте структурированный продукт](#)



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 иницируются, 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.