

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

27 февраля - 5 марта 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- с.3 Экономика** Швейцарский экспорт резко сокращается - Арно Массе
- с.4 Экономика** Австралийский доллар ослабевает по отношению к доллару США накануне публикации протокола РБА - Янн Квеленн
- с.5 Экономика** USD снижается на фоне «голубиной» риторики ФРС и неспособности Трампа выполнить свои обещания - Арно Массе

Дисклеймер

Экономика

Швейцарский экспорт резко сокращается

После декабрьского роста до исторического максимума (+9,7% м/м) в январе экспорт из Швейцарии в реальном выражении сократился до отметки 4% м/м. Несмотря на то, что эта новость для экономики Швейцарии не является хорошей, мы считаем это нормальной коррекцией, особенно после такого сильного роста, как в декабре. В ходе анализа нюансов этого отчёта мы обратили внимание на то, что распределение экспорта по отраслям промышленности весьма неравномерное. Фармацевтическая и химическая промышленности имеют высокие месячные показатели: экспорт этих отраслей вырос до рекордной отметки 9 млрд франков (+17% г/г). За пределами фармацевтической промышленности картина не столь радужная, поскольку объём экспорта упал до 5% м/м, а часовая промышленность зафиксировала один из худших месячных показателей (-11% г/г).

Импорт в январе продолжил сокращаться, снизившись на 5,3% м/м после того, как зафиксировал -0,6% месяцем ранее. В целом, торговый баланс Швейцарии достиг отметки 4,73 млрд франков (максимума с сентября 2016 г.). Постоянно улучшающаяся торговая активность Швейцарии – это «бельмо на глазу» для ШНБ, поскольку она ведёт к наращиванию главным финансовым регулятором валютных резервов. В январе 12-месячная средняя торгового баланса страны достигла 3,22 млрд франков по сравнению с 3,06 млрд годом ранее.

В настоящий момент швейцарский франк по-прежнему привлекателен для инвесторов, желающих найти в нём убежище от продолжающейся неопределённости, особенно в преддверии парламентских и президентских выборов в странах ЕС. Тем не менее, экономика Швейцарии будет и дальше сталкиваться с негативным воздействием указанной неопределённости, а если политическая неопределённость в Европейском Союзе продолжит ухудшаться, то прогноз не такой уж и радостный. Несмотря на вероятную интервенцию ШНБ на валютном рынке на минувшей неделе, сегодня утром пара EUR/CHF зафиксировала отметку 1,0635, указав тем самым на то, что слабый эффект от указанной интервенции иссяк. В долгосрочной перспективе прогноз по паре несколько лучше, поскольку экономика ЕС в последнее время демонстрирует признаки улучшения. Таким образом, понижательное давление на EUR/CHF должно начать снижаться как минимум во второй половине года. В самом деле, помимо выборов потенциальное негативное влияние на единую валюту может оказать долг Греции.

Торговый баланс Швейцарии зафиксировал исторический максимум, несмотря на крепкий CHF



Экономика

Австралийский доллар ослабевает по отношению к доллару США накануне публикации протокола РБА

Опубликованный в начале минувшей недели протокол заседания Резервного банка Австралии предоставил лишь незначительное обновление февральского заявления РБА по вопросам монетарной политики. Мы выяснили, что на заседании РБА дискуссия велась вокруг внезапного сокращения ВВП за третий квартал 2016 г. на 0,5% в реальном выражении. Члены правления РБА считают, что указанное снижение вызвано краткосрочными факторами, такими как плохие погодные условия, сильно повлиявшие на строительную отрасль, а также приведшие к снижению показателя поставок угля.

Что вызывает беспокойство членов правления РБА, так это прогноз по потреблению. В самом деле, нормы сбережения не снижаются, а рост зарплат по-прежнему низкий. Сильная неопределённость превалирует в отношении статистики с рынка труда, а прогноз по безработице носит смешанный характер. И всё же, ожидания улучшения условий на рынке труда должны усилить повышательное давление на инфляцию, которая в любом случае закончит этот год намного ниже целевого показателя РБА в 2,10%.

В опубликованном протоколе заседания ничего по-настоящему удивительного не было, и мы по-прежнему полагаем, что официальная процентная ставка в этом году останется без изменений. Вероятность повышения ставки, закладываемая финансовыми рынками, составляет всего лишь 25%. Пока что вероятность такова, что ближайшее заседание РБА по вопросам монетарной политики, которое состоится 7 марта, будет событием незначительной важности.

Фундаментальные показатели экономики Австралии носят определённо смешанный характер, и этот факт не может не беспокоить. Например, долг домохозяйств находится на историческом максимуме, и это оказывает поддержку нашему медвежьему прогнозу по австралийскому доллару. Низкая стоимость национальной валюты также продолжает оказывать повышательное давление на цены на жильё. Другая сторона медали заключается в том, что низкая стоимость национальной валюты вынуждает инвесторов брать на себя дополнительный риск. В результате мы полагаем, что экономика Австралии представляет собой замкнутый круг.

Немаловажным является и тот факт, что новые капитальные расходы в частном секторе в последнем квартале 2016 г. снизились на 2,1%, тогда как консенсус-прогноз предполагал незначительное снижение на 0,5%. Это подтверждает наш медвежий прогноз по стоимости AUD по отношению к доллару США. Целевой отметкой на ближайшие недели мы ставим 0,76. Однако не стоит забывать, что причина для радости всё же имеется: в настоящий момент золото торгуется на максимуме с 11 ноября.



Экономика**USD снижается на фоне «голубиной» риторики ФРС и неспособности Трампа выполнить свои обещания**

Протокол январского заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС сенсационной информации не предоставил, поскольку главная идея послания ФРС с предыдущего заседания не изменилась. Опубликованный протокол немного разочаровал инвесторов, поскольку в документе не было никаких дополнительных разъяснений позиции ФРС относительно прогноза по США при президенте Трампе. Комитет повторил свой прогноз о том, что «очень скоро, вероятно, будет целесообразным повторное повышение ставок по федеральным фондам» при условии, что сложившийся тренд на рынке труда, а также в отношении инфляции подтвердит устойчивый характер. Ничего нового в представленном протоколе не было. Комитет, похоже, был обеспокоен нынешним укреплением доллара, которое может затормозить всё ещё слабое восстановление экономики. Небольшая коррекция доллара на фоне выхода протокола заседания ФРС говорит о том, что инвесторы по-прежнему не убеждены в повышении ставки на заседании в марте.

Кроме того, заявление нового министра финансов США Стивена Мнучина о том, что правительство отказывается называть Китай валютным манипулятором, ослабляет уверенность в способности Трампа выполнить свои обещания. Администрация Трампа проходит ещё одну «проверку реальностью» и постепенно понимает, что между обещанием и воплощением обещания в жизнь лежит огромная пропасть. Добрая воля – это не главная предпосылка для воплощения обещания в жизнь. Это ещё одна «отрезвляющая пощёчина» Дональду Трампу, которая медленно, но явно разрушает ожидания рынка. В самом деле, избрание Дональда Трампа резко повысило уверенность и настроения по всему спектру финансовых рынков, отправив котировки акций до рекордных максимумов, тогда как доллар растёт к новым максимумам с ноября прошлого года. И всё же, инвесторы хотят чего-нибудь конкретного, и ожидание начинает их утомлять.

На торгах EUR/USD в минувшую пятницу был «пожар», поскольку пара вернулась выше отметки 1,06. При этом рост пары весьма ограничен, в основном из-за неопределённой политической ситуации на фоне продолжающейся президентской гонки во Франции. Эта ситуация по-прежнему ограничивает рост евро по отношению к доллару США, несмотря на улучшение экономического прогноза по Европейскому Союзу. На этом фоне сохраняется риск относительно снижения пары EUR/USD, по крайней мере, в краткосрочной перспективе.

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.