

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

6 - 12 марта 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

с.3	Экономика	ФРС снова на авансцене - Питер Розенштрайх
с.4	Экономика	В условиях нулевого роста зарплат - Янн Квеленн
с.5	Экономика	AUD продолжит ослабевать - Арно Массе
с.6	Тематическая торговля	Биотехнологическая революция
с.7	Тематическая торговля	Стратегия Swiss Smart Beta
с.8	Дисклеймер	

Экономика

ФРС снова на авансцене

Мы полагаем, что события минувшей недели стали последней каплей: похоже, что член Комитета по операциям на открытом рынке ФРС Брейнард пересмотрела свой давний скепсис в отношении повышения ставки в краткосрочной перспективе. Теперь мы ожидаем, что траектория монетарной политики США будет включать повышение ставки в марте и сентябре. Брейнард указала на меньшую обеспокоенность относительно прогноза роста в Европе и Китае. Учитывая длительный «голубиный уклон» в вопросах поддержки ужесточения монетарной политики, такое указание следует рассматривать как важный шаг. Рынки быстро повысили вероятность следующего повышения ставки Федеральным резервом на 25 б.п. с 20% (отметка всего лишь двухнедельной давности) до более 90% (на сегодняшний день). Передний конец кривой доходности казначейских облигаций США укрепил ожидания, а также оказал поддержку ралли по USD.

Во-первых, экономическая статистика из США продемонстрировала улучшение на фоне импульса роста мировой экономики. Рост объема промышленного производства в Китае превысил прогнозы, а индекс PMI в производственном секторе вырос до 51,6. В то же время рост экспорта из Южной Кореи зафиксировал пятилетний максимум: поставки в Китай выросли на 28,7% г/г. В США производственный сектор продемонстрировал рост шестой месяц подряд: индекс PMI в производственном секторе вырос до отметки 57,7, а объем промышленных заказов вырос на 1,3%. Во-вторых, темпы роста инфляции, включая базовую инфляцию, ускорились, превысив прогнозы. Основным индексом личных потребительских расходов (любимый индекс Федерального резерва по измерению ценового давления) в годовом исчислении остаётся повышенным на уровне 1,7%, тогда как базовый ИПЦ вырос до 2,3%. В-третьих, риторика членов правления ФРС, включая традиционных «голубей», всё громче звучит «по-ястребиному», указывая тем самым на некоторую степень срочности в формировании монетарной политики. Наконец, примирительное обращение президента Трампа к Конгрессу понизило вероятность политического риска, затрудняющего понимание оценки монетарной политики ФРС. С учётом того, что рынки принципиально сфокусировались на фундаментальных экономических показателях и на монетарной политике, а не на политическом шуме, реальность показателей склоняла ФРС к необходимости действовать. Наш прогноз лишь двух повышений ставки в 2017 г. основан на том факте, что рост реальных зарплат остаётся пониженным.

Если мы правильно понимаем, большинство сделок по покупке USD уже было заложено (судя по волатильности), однако USD по-прежнему недооценён, поскольку дополнительное ужесточение монетарной политики продолжится в 2017 г. В среднесрочной перспективе (с учётом нарастающего политического риска в ЕС) мы продолжаем считать, что пара EURUSD будет постепенно снижаться.

Рост инфляции заставит ФРС действовать



Экономика

В условиях нулевого роста зарплат

Японская иена (после того, как в декабре прошлого года её стоимость по отношению к доллару США достигла годового минимума) продолжает укрепляться. Тем не менее, похоже, что Банк Японии по-прежнему не в состоянии стимулировать экономику страны, а фундаментальные показатели выглядят «еле живыми». В начале минувшей недели опубликованный январский показатель объёма промышленного производства показал снижение (-0,8% м/м) после того, как финансовые рынки ожидали данный показатель на положительной территории. Показатели розничных продаж тоже вызывают обеспокоенность: расходы домохозяйств движутся в сторону снижения, составив в январе 1,2%. Ирония заключается в том, что иена продолжает испытывать повышательное давление, несмотря на то, что экономика Японии вышла из-под контроля. Экономика Японии определённо является индикатором рыночного риска.

Инфляция в Японии впервые с 2015 г. вышла на положительную территорию. Это можно рассматривать как плюс Синдзо Абэ и Банку Японии, однако показатель инфляции составляет всего лишь 0,1% г/г. Целевой показатель инфляции в 2% по-прежнему очень далёк. Разумеется, скорее всего, причиной стали цены на бензин, которые подскочили с прошлого года.

В самом деле, после избрания Трампа в ноябре прошлого года появилась надежда на то, что инфляция в Японии в конечном счёте начнёт расти. В последние месяцы иена ослабла. Мы помним, что последние два десятилетия Япония ведёт борьбу с инфляцией, а крайне невыгодная монетарная политика до сих пор не принесла свои плоды. Стратегия Банка Японии контролировать кривую иены может быть более резонансной в среднесрочной перспективе.

Правление Банка Японии по-прежнему ожидает, что ФРС повысит ставки с целью несколько сдержать давление на экономику США. Тем не менее, остаются существенные опасения относительно траектории ужесточения монетарной политики Федерального резерва. Именно поэтому мы продолжаем занимать осторожную позицию, поскольку определённо существует некоторое пространство для дальнейшего разочарования. Растёт неопределённость относительно экономической политики Трампа.

Также необходимо отметить, что в январе розничные продажи продемонстрировали рост третий месяц подряд, составив 0,5% м/м (1% г/г). При этом в декабре рост зарплат замедлился, что в некоторой степени должно отразиться на розничных продажах. Правда заключается в том, что уровень зарплат недостаточен для оказания поддержки восстановлению экономики, особенно учитывая тот факт, что при исключении инфляции рост зарплат в 2016 г. будет фактически отрицательным.

Другие фундаментальные показатели находятся на положительной территории: безработица очень низкая (3%), а число вакансий на одного претендента находится на 26-летнем максимуме, что поражает. И всё же, компании не склонны повышать зарплаты, что оказало бы поддержку восстановлению экономики.

Япония: инфляция на положительной территории впервые с 2015 г.



Экономика
AUD продолжит ослабевать

В первые два месяца австралийский доллар продемонстрировал наилучшую динамику среди валют Большой десятки. Стоимость AUD по отношению к USD выросла более чем на 6%: приблизительно с отметки 0,72 до отметки примерно 0,77. Такое существенное укрепление AUD стало результатом в основном двух факторов. Во-первых, масштабное ослабление доллара США было особенно заметно по отношению к валютам с высокой доходностью, таким как австралийский и новозеландский доллар, а также по отношению к валютам со статусом «тихая гавань», таким как японская иена и швейцарский франк. Такое ослабление доллара США было в основном из-за возрастающего нетерпения инвесторов в связи с отсутствием деталей программы Трампа по стимулированию экономики. Во-вторых, резкий рост цен на железную руду вместе с масштабным восстановлением цен на сырьё помог повысить прогноз роста экономики Австралии. В самом деле, экономика Австралии сильно зависит от экспорта, составляющего приблизительно 20% от ВВП; кроме того, зависимость Австралии от состояния экономики Китая также очень высока: приблизительно 34% экспорта Австралии (12-месячная средняя) направляется в «Срединное царство».

Несмотря на эти воодушевляющие вести, на горизонте собираются тёмные тучи, поскольку два указанных фактора продолжают терять импульс. В самом деле, в этом году запасы железной руды в китайских портах выросли до невероятных объёмов и достигли по состоянию на 24 февраля почти 130 млн тонн. С другой стороны, за тот же период производство стали продолжило медленно снижаться, тем самым указав на сильный дисбаланс спроса и предложения. Наконец, в торгово-взвешенном отношении AUD вернулся на отметки, наблюдавшиеся в последний раз летом 2015 г.; вся эта ситуация очень огорчает РБА. Действительно, главный финансовый регулятор Австралии много раз повторял, что AUD переоценён, и что РБА может быть готов вступить в игру с целью корректировки сложившейся ситуации. Принимая во внимание два вышеуказанных фактора, мы полагаем, что ралли по AUD явно завершено, а также что продолжающаяся коррекция ещё сохранится какое-то время.

Мы не исключаем, что в следующий вторник РБА урежет ставки, однако на наш взгляд этот шаг кажется крайне маловероятным, поскольку спред доходностей государственных облигаций Австралии и казначейских облигаций США продолжает сужаться. Мы ожидаем, что AUD/USD быстро вернётся к отметке 0,75, и не исключаем дальнейшего ослабления пары, если ралли по доллару продолжится, а следующей целевой отметкой будет 0,74.

Спред доходностей 2-летних государственных облигаций сократился до 0,50%


Тематическая торговля

Биотехнологическая революция

Отрицательные заявления Трампа в адрес фармацевтической промышленности забылись, что позволило акциям биотехнологических компаний восстановиться. В фармакологии происходит небольшая революция. Биотехнология получила «широкий мандат», охватив широкий перечень технологий трансформации живых организмов для потребностей человека. Тем не менее, эта тема нацелена на «новую породу» компаний, присоединившихся к гонке использования современных технологий для создания медицинских препаратов. Эти компании осваивают клеточные и биомолекулярные процессы для разработки продукции и технологий, направленных на борьбу с заболеваниями. Огромные расходы на научно-исследовательскую деятельность заставили традиционные фармакологические компании обратиться к малым, более гибким и технологически развитым фирмам как главным источникам инноваций. Учитывая, что все (и государственные, и частные инвесторы, а также крупные фармакологические компании) ожидают от этого динамично развивающегося сектора новых научных открытий, оценка рыночной стоимости таких компаний находится на подъёме.

Данная тема основана на информации о фирмах с капитализацией рынка свыше 1 млрд долларов и положительным ростом продаж за последние два года, что в свою очередь гарантирует то, что такие фирмы обладают достаточным объёмом денежных потоков для финансирования следующего ошеломляющего прорыва в фармакологии.

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



С начала	▲ 9.25%
Уровень доходности за 1 месяц	7.35%
Доходность в день	0.65%
Прогнозируемая доходность по дивидендам	0.00%
Начальная дата	01/02/16

[Смотрите данные портфеля](#)

[Покупайте структурированный продукт](#)



Тематическая торговля

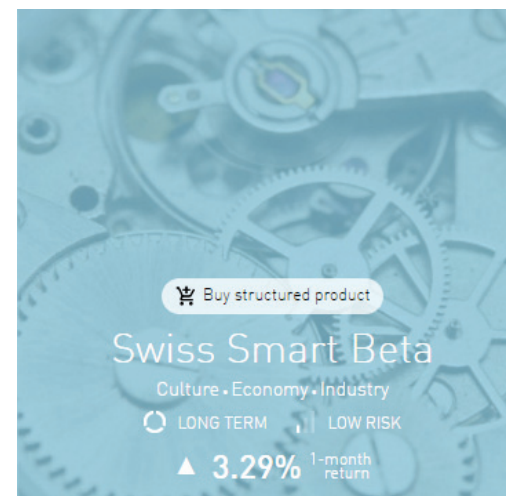
Стратегия Swiss Smart Beta

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.

Более подробную информацию можно найти здесь:

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



С начала ▲ 12.56%

Уровень доходности за 1 месяц 3.29%

Доходность в день -0.20%

Прогнозируемая доходность по дивидендам 0.00%

Начальная дата 01/09/16

[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 отделами 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.