

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

3 - 9 апреля 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

с.3	Экономика	Ложная положительная инфляция в Европе - Питер Розенштрайх
с.4	Экономика	Правительство Бразилии ограничивает расходы - Арно Массе
с.5	Экономика	Великобритания: процесс выхода, наконец, начался - Янн Квеленн
с.6	Тематическая торговля	Малые геммы Швейцарии
	Дисклеймер	

Валютные рынки

Ложная положительная инфляция в Европе

Европейские инвесторы внимательно следили за опубликованными на минувшей неделе данными об инфляции в ЕС как за вероятным фактором, определяющим монетарную стратегию ЕЦБ. Начиная с февраля, рост потребительских цен ускорился до максимума с января 2013 г., а на рынках шли дебаты о разумном объяснении и устойчивости крайне невыгодной стимулирующей монетарной политики ЕЦБ. Кроме того, потребительская инфляция демонстрирует восходящий тренд к целевому показателю ЕЦБ в 2%, хоть немного и не дотягивает до него; при этом Драги обеспокоен расхождением с базовой инфляцией (исключая её перманентное ослабление).

Опубликованный показатель, как ожидается, временно ограничит спрос на выход из стимулирующих позиций. Рост мгновенного гармонизированного ИПЦ Еврозоны в марте упал на 0,5% до уровня в 1,5%, что ниже консенсус-прогноза в 1,8%, тогда как базовая инфляция в феврале снизилась с 0,9% до 0,7% г/г, что ниже прогнозов в 0,8%. Компоненты гармонизированного ИПЦ указывают на то, что все три индекса способствовали снижению потребительской инфляции.

На фоне снижения «нехватки цуккини» цены на свежие продукты питания стали умеренными, что привело к снижению роста инфляции на продукты питания, спиртные напитки и табачные изделия с 2,5% до 1,8%. Кроме того, с учётом снижения цен на сырую нефть, рост цен на энергоносители также снизился с 9,3% до 7,3%. В целом вероятный февральский пик потребительской инфляции на уровне 2,0% похож на аномалию и вряд ли обеспокоит ЕЦБ. И всё же, с учётом высоких экономических показателей, включая улучшение прогноза по рынку труда, мы подозреваем, что базовый тренд по инфляции остаётся актуальным, а мартовские показатели носят временный характер. Мы смогли бы увидеть рост базовой инфляции до уровня 1,1% к июню; поддержку этому окажет «пасхальное» повышение цен. Менее важным является прогноз по потребительской инфляции, в соответствии с которым данный показатель к июню совершит отскок до уровня 1,8%.

ЕЦБ большую часть минувшей недели потратил на попытку обуздать слухи на рынке относительно выхода Великобритании из ЕС. Члены ЕЦБ были особенно обеспокоены тем, что рынок «бежит впереди самого себя», неверно интерпретируя заявления.

«Голубиные» заявления от членов ЕЦБ, например, от Новотны, практически никак не изменили наш прогноз по Европе. И всё же, учитывая вышеуказанные показатели и заявления, мы продолжаем подозревать, что призывы свернуть радикальные инструменты монетарной политики (отрицательные процентные ставки, чересчур доступное кредитование и выкуп облигаций) будут услышаны. Представитель ЕЦБ Кере заявил, что ЕЦБ имеет «законные основания» пересмотреть свою приверженность удержанию ставок на рекордно низком уровне.

В целом мы не ожидаем увидеть фактические изменения в программе выкупа активов, а также изменения отрицательных процентных ставок до 2018 г. Тем не менее, мы подозреваем, что между строк «голубиной» стратегии обнародования дальнейшей политики будут намёки на ужесточение монетарной политики. У нас есть подозрения, что мы получим повышение депозитной ставки до завершения программы количественного смягчения с перспективой заставить рынок врасплох. Мы по-прежнему занимаем конструктивную позицию в отношении пары EURUSD, если не произойдёт каких-либо изменений в прогнозе по президентским выборам во Франции.

Дивергенция по-прежнему беспокоит ЕЦБ



Экономика

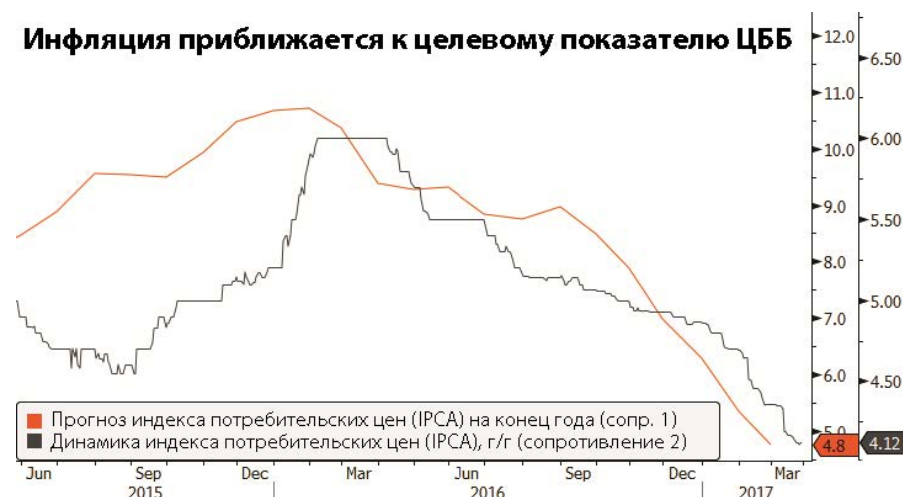
Правительство Бразилии ограничивает расходы

Несмотря на растущую глобальную неопределённость, валюты развивающихся рынков в последние недели были весьма устойчивыми. И всё же необходимо признать, что волатильность также временно выросла, поскольку инвесторы предпочитали сохранять осторожность на случай, если Дональда Трампа постигнет ещё одна неудачная попытка реализовать свою программу. После полного устранения потерь с ноября прошлого года и возврата в феврале к торгам вблизи отметки 3,05 бразильский реал движется в волатильном диапазоне 3,06-3,20, поскольку инвесторы ожидают дальнейшего прояснения в отношении прогноза по США.

Самой собой разумеется, что локальные события на развивающихся рынках в последнее время в целом игнорировались (исключение составил политический кризис в ЮАР на минувшей неделе); причина: участники рынка были слишком заняты ожиданием следующего шага Трампа. В Бразилии экономика медленно набирает обороты по мере поступательного смягчения главным финансовым регулятором своей монетарной политики. В настоящий момент ставка Selic находится на уровне 12,25%, но рынок ожидает, что эта базовая ставка до конца года достигнет 9%, поскольку инфляция, как ожидается, вернётся в целевой диапазон ЦББ 4,5% +/-1,5%.

В целом, судя по достоверным данным, похоже, что хотя Бразилия и движется в верном направлении, но в самой стране бурлят политические страсти, а порождённая ими неопределённость должна помешать реалу быстро вернуться на предрецессионный уровень. Более того, меры жёсткой экономии, запланированные правительством, будут и дальше тормозить быстрое восстановление, поскольку социальные слои Бразилии с низким уровнем дохода теряют покупательную способность. С другой стороны, это восстановит доверие и привлечёт иностранные инвестиции. В краткосрочной перспективе нельзя исключать достижения BRL, поскольку инвесторы всё ещё гонятся за доходностью, а временная стабильность Бразилии достаточно привлекательна. Тем не менее, рынок занимает выжидательную позицию и несколько сместился в сторону настроений риск-офф.

Инфляция приближается к целевому показателю ЦББ



Экономика

Великобритания: процесс выхода, наконец, начался

Спустя девять месяцев после референдума по вопросу членства Великобритании в ЕС Тереза Мэй, наконец, начала процесс выхода, приведя в действие положения статьи 50 Лиссабонского договора. В минувшую среду премьер-министр Королевства выступила перед Палатой общин. В 13:30 письмо с уведомлением о приведении в действие положений статьи 50 было доставлено Дональду Туску. Переговоры должны продлиться не менее двух лет, но Великобритании тем временем ещё предстоит заключить множество двусторонних соглашений.

За день до этого фунт просел по отношению к доллару с отметки 1,2460 до 1,2380. Мы полагаем, что рынки всё ещё слишком пессимистично настроены по отношению к ситуации в Великобритании. Последние опубликованные экономические показатели демонстрируют улучшение, и мы всё так же полагаем, что фунт должен укрепиться в среднесрочной перспективе. Ясно, что экономисты в целом просчитались со своими «апокалиптическими пророчествами», и ирония заключается в том, что экономике Великобритании поддержку оказывает ничто иное, как рыночный пессимизм, повышая конкурентоспособность экспорта Королевства.

Теперь «Брексит» официально является свершившимся фактом; следующие вопросы будут вращаться вокруг природы и риторики переговоров. 27 партнёров должны принять условия Великобритании и согласиться с ними, при этом каждая страна имеет право вето относительно предлагаемых условий. Именно по этой причине странам столь сложно повторно рассматривать соглашения в целом. Исходя из этого, мы полагаем, что повторное рассмотрение соглашений носит несколько жульнический характер.

На минувшей неделе, через два дня после приведения в действие положений статьи 50, индекс Footsie 100 вырос и в настоящий момент торгуется на 16% выше уровней до «Брексита». Этот факт делает такой рост ещё более впечатляющим, поскольку британский референдум 2016 г. также стал причиной обвала котировок.

Теперь наш прогноз по переговорам. Мы считаем, что «жёсткого» сценария «Брексита» не будет. Тем не менее, ясно, что переговоры будут жёсткими, поскольку все члены должны согласиться с итоговым соглашением, а это значит, что ближайшие два года будут представлять собой серьёзные скачкообразные и разнонаправленные движения.

Мы также делаем ставку на рост фунта, который в этом году должен укрепляться и дальше. В настоящий момент вероятность укрепления фунта очень высока, особенно потому что Европа вступает на настоящее «минное поле»: приближаются выборы во Франции и Германии. Пришло время перезагрузить позиции по GBP.



Тематическая торговля

Малые геммы Швейцарии

Стабильность Швейцарии стала идеальной почвой для развития глобальных брендов. Приверженность Швейцарского национального банка к удержанию процентных ставок на отрицательной территории «в течение какого-то времени» должна убедить внутренних вкладчиков переводить свои сбережения в акции, одновременно позволяя швейцарскому франку обесцениваться. При ослабленной национальной валюте Швейцарии компании вернут часть ранее потерянного конкурентного преимущества. И всё же, швейцарские компании полагаются больше на качество бренда и на инновации, чем на ценовую конкуренцию. Помимо компаний, акции которых относят к «голубым фишкам», существуют компании с низким уровнем капитализации, которые идеально подходят инвесторам, использующим стратегию стоимости, и предлагают коэффициент «цена/доход» на уровне 15x (по сравнению с уровнем 18x для американских компаний с низким уровнем капитализации), а также привлекательные доходности по дивидендам.

Данная тема основана на информации о компаниях, рыночная капитализация которых составляет менее 2 млрд швейцарских франков, а коэффициент «цена/доход» – менее 18; также в данной теме использовался стандартный метод GARP (от англ. "growth at a reasonable price" – рост по разумной цене) для поиска наиболее привлекательных акций.

Тема «Малые геммы Швейцарии» 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	▲ 44.59%
Уровень доходности за 1 месяц	-0.43%
Доходность в день	0.12%
Прогнозируемая доходность по дивидендам	0.00%
Начальная дата	25/08/15
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.