

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

1 - 7 мая 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|---------------------------------|--|
| с.3 Экономика | Волна шумихи по поводу внешнеторговой эскалации спадает - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | Дефицит бюджета США снова под пристальным вниманием - Арно Массе |
| с.5 Политика и экономика | ЕЦБ «вздохнул с облегчением» после первого тура выборов во Франции - Янн Квеленн |
| Дисклеймер | |

Экономика

Волна шумихи по поводу внешнеторговой эскалации спадает

Мы были свидетелями того, как президент Трамп «раскачал» крайне популистскую платформу протекционизма в попытке (как мы считаем) быстро набрать очки, поскольку приближается знаковая дата – первые 100 дней у власти. Сначала Трамп «дал пощёчину» Канаде введением 20% пошлины на импорт древесины, а затем заставил Канаду и Мексику согласиться на пересмотр условий Североамериканского соглашения о свободной торговле «НАФТА». Минувшую неделю он завершил угрозами «ликвидировать» KORUS – Американско-южнокорейское соглашение о свободной торговле (вероятно, это тактический ход, чтобы заставить Южную Корею заплатить за систему ПРО THAAD). Трейдеры поспешили продать соответствующие валюты (CAD, MXN и KRW) на фоне эскалации внешнеторговых трений. И всё же, как и в случае с большинством действий Трампа, мы подозреваем, что его последние шаги будут носить недолговременный характер, поскольку базовые инициативы в сфере внешнеторговой политики маловероятны.

В случае с Мексикой события в Венесуэле должны стать чётким предупреждением возможного влияния мер дестабилизирующего характера. Администрация Трампа вряд ли будет давить на Мексику слишком сильно, желая иметь между США и Южной Америкой безопасный и дружественный буфер. MXN пережил тяжёлые времена на фоне падения цен на нефть и медь, а также из-за слухов, что президент Трамп распорядился подготовить проект письма о выходе из «НАФТА». Эти новости привнесли в торги MXN некоторую волатильность, поскольку национальная валюта Мексики столкнулась с избыточным предложением по отношению к USD. И всё же внезапный отказ Трампа от выхода из «НАФТА» с переходом к пересмотру условий данного торгового соглашения должен оказать положительное влияние на MXN. С фундаментальной точки зрения рост ВВП в первом квартале в годовом исчислении составил 2,7%, что выше предыдущего показателя 2,4% (прогноз был 2,5%); это указывает на стабильный рост. В то же время цикл повышения ставок Банком Мексики завершается, поскольку с инфляцией и обвалом обменного курса удалось справиться.

Частичное устранение запредельных рисков протекционизма снизит опасения того, что валюты развивающихся рынков движутся к коррекции курсов. Индекс MSCI валют развивающихся рынков находится немного ниже двухлетнего максимума.

С макроэкономической точки зрения подтверждения того, что ЕЦБ и Банк Японии сохраняют свою стимулирующую монетарную политику в обозримом будущем, указывают на то, что на рынки должны вернуться аппетит к риску и поиск доходностей.

С учётом нашего нынешнего прогноза глобальных условий мы ожидаем, что MXN отыграет потерянные позиции. Мы также ожидаем, что пара USDMXN (несмотря на несколько перепроданные позиции) повторно протестирует минимум на отметке 18,50.

Сильный MXN должен удерживать инфляцию под контролем



Экономика**Дефицит бюджета США снова под пристальным вниманием**

На минувшей неделе финансовые рынки продолжили переваривать результаты первого тура выборов во Франции, однако основной акцент медленно смещается в сторону США, поскольку президент Трамп сделал несколько заявлений о своей «феноменальной» налоговой реформе, а также вернул на повестку свою протекционистскую торговую политику. В самом деле, внимание рынков медленно смещается с выборов во Франции, а рынки в настоящий момент закладывают победу Макрона во втором туре, что помогло восстановить уверенность рынка и придать стимул европейским акциям и EUR.

В ходе минувшей недели индекс доллара двигался в основном в боковом коридоре, указывая на то, что рынок очень подозрительно настроен в отношении заявлений Трампа. На самом деле, похоже, что рынок больше не «покупается» на заявления Трампа, а предпочитает дожидаться конкретных действий.

Мы с крайним подозрением относимся к тому, что Конгресс утвердит налоговую реформу Трампа, поскольку это приведёт к раздуванию дефицита бюджета США. Кроме того, момент внесения налоговой реформы на рассмотрение самый неподходящий, поскольку дефицит бюджета недавно стал новой «горячей темой» в силу того, что у правительства США заканчиваются деньги, а это означает, что растёт угроза временного прекращения работы правительства. Маловероятно, что администрация Трампа заставит Конгресс утвердить реформу по сокращению налогов, одновременно вынуждая его утвердить ещё один закон о расходах. Трамп действительно находится в безвыходном положении: без утверждения реформы, нацеленной на сбалансирование снижения налоговых поступлений, принятие закона о сокращении налогов, похоже, является делом сложным.

В таких условиях мы и дальше должны будем видеть небольшой приток капитала в единую валюту. Такое смещение в более рискованные активы должно продолжиться, хотя рынок в настоящий момент приходит к новому равновесию «после первого тура выборов во Франции». На этом фоне мы бы предпочли избегать длинных позиций по USD (за исключением позиций по отношению к JPY) в ожидании дальнейшего прояснения ситуации с прогнозом по США, в частности, прояснения ситуации с бюджетом США и планом по сокращению налогов.

Политика и экономика ЕЦБ «вздохнул с облегчением» после первого тура выборов во Франции

Финансовые рынки опасались, что во второй тур выборов выйдут Жан-Люк Меланшон и Марин Ле Пен, которые, вероятно, спровоцировали бы некоторую волатильность. Результаты Марин Ле Пен после первого тура ниже 22% разочаровали, поскольку по данным различных опросов она ожидала получить от 27% до 30%.

Неспособность Ле Пен или Меланшона получить поддержку неопределившихся избирателей или стимулировать тщательно скрываемое поведение избирателей станет главным облегчением для инвесторов, опасавшихся неопределённости относительно того, принесёт ли второй тур новую порцию трудностей. В результате удалось избежать запредельной волатильности. Эммануэль Макрон и Ле Пен будут участвовать во втором туре 7 мая.

Такой результат является очень благоприятным для рынка. Неспособность Марин Ле Пен или Жан-Люка Меланшона увеличить свой рейтинг в день выборов следует рассматривать как голос за ЕС. В итоге существует большая вероятность того, что новым президентом Франции станет Эммануэль Макрон. Большинство кандидатов на пост президента, такие как Франсуа Фийон (набравший приблизительно 19% голосов) призывают проголосовать через две недели за Макрона. Даже Меланшон, программа которого очень похожа на программу Марин Ле Пен, призывает через своих помощников голосовать за Эммануэля Макрона.

На финансовых рынках большого облегчения мы не увидели (если облегчение вообще могло иметь место). Тем не менее, стоимость единой валюты по отношению к швейцарскому франку несколько выросла. И всё же, второй тур не вызывает опасения. Прогнозы итоговых результатов предрекают Макрону победу с 60% голосов. Похоже, что Европейский Союз выиграет эту битву, а внимание плавно переместится на выборы в Германии, запланированные на август.

Мы не ожидали на финансовых рынках никакой запредельной волатильности, а рассчитывали лишь на незначительный спрос на евро (поскольку рынки настроились на такой результат), поскольку данные опросов общественного мнения стали официальными результатами. На фоне отказа от голосования за «антиевропейских» кандидатов мы продолжаем делать ставку на длинные позиции по EURCHF.

Драги выразил оптимизм в отношении экономики еврозоны. Состоявшееся в минувший четверг заседание Европейского центрального банка было проведено в середине процесса избрания президента Франции, и главный финансовый регулятор ЕС явно приветствовал победу Эммануэля Макрона в первом туре, поскольку определённы были опасения в отношении того, что во втором туре соперниками станут Жан-Люк Меланшон и Марин Ле Пен.

Состоявшееся заседание ЕЦБ было крайне полезным в том смысле, что Марио Драги был оптимистично настроен в отношении будущего ужесточения монетарной политики, хотя нынешний объём выкупа активов (60 млрд евро) сохранится до конца года. Мы полагаем, что какое-то время ЕЦБ продолжит быть верным принципу удержания низких ставок.

Вероятно, рынки будут закладывать рост уверенности, а мы продолжим делать ставку на рост евро в краткосрочной перспективе. В Европе фундаментальные экономические показатели улучшаются: инфляция растёт, безработица снизилась, хотя в периферийных странах она остаётся на очень высоком уровне. Финансовые рынки определённы не закладывают ничего кроме победы Макрона во Франции, что, похоже, исключает какие-либо политические риски для ЕЦБ.

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.