

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

8 - 14 мая 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | | |
|------------|------------------------------|---|
| с.3 | Экономика | Длинные позиции по активам развивающихся рынков Азии - Питер Розенштрайх |
| с.4 | Экономика | AUD в депрессивном состоянии на фоне снижения котировок сырьевых товаров – Арно Массе |
| с.5 | Экономика | Рынки уверены в повышении Федрезервом ставки в июне - Янн Квеленн |
| с.6 | Тематическая торговля | «Трава» |
| | Дисклеймер | |

Экономика

Длинные позиции по активам развивающихся рынков Азии

Активы развивающихся рынков Азии получают выгоду от постоянного повышения аппетита к риску и высоких внешних и внутренних фундаментальных показателей. Незначительная коррекция на минувшей неделе была вызвана неопределённостью вокруг выборов во Франции и ослаблением котировок сырьевых товаров на фоне дальнейшего ужесточения финансовых условий в Китае. Кроме того, угроза сезонных продаж в мае негативно влияет на настроения инвесторов. Тем не менее, мы полагаем, что эти проблемы носят временный характер и должны потерять актуальность для инвесторов по мере стабилизации условий. Активы развивающихся рынков Азии должны вернуться к положительной динамике, особенно JPY, которая вынуждена задержать на себе внимание инвесторов по мере повышения ставок в США.

KRW вынесла на себе все тяготы масштабного предложения, основанного на внешней шумихе. Рост напряжённости вокруг Северной Кореи, политический скандал, опасение ограничений во внешнейторговой политике, беспокойство о возможном замедлении относительной скорости роста национальной экономики – всё это привело к понижению курса KRW. На 9 мая в Южной Корее назначены президентские выборы. Поскольку между правительствами отсутствует переходный период, это сократит нынешний период политической нестабильности. Опросы общественного мнения указывают на то, что Мун Джэин спустя 10 лет вернёт либеральную партию во власть. Гладкий политический процесс поможет вернуть доверие и поддержку росту KRW.

ВВП Индонезии в первом квартале 2017 г. несколько вырос, поднявшись с 4,9% г/г в четвёртом квартале до 5,01% г/г, однако этот рост оказался несколько ниже прогнозов (5,1%). Несмотря на хорошую экспортную динамику и государственное потребление, рост национальной экономики по-прежнему вялый. Однако Банк Индонезии сделал несколько «ястребиное» заявление, хотя прогноз ужесточения монетарной политики, похоже, маловероятен. Мы ожидаем, что внимание Банка Индонезии продолжит фокусироваться на поддержке роста национальной экономики, сдерживании инфляции и решении проблемы волатильности IDR.

Хотя мы и не ожидаем каких-либо проактивных повышений в силу того, что рост экономики Индонезии по-прежнему недостаточный (тем не менее, внезапный рост может легко спровоцировать пересмотр данного прогноза), угроза повышения процентной ставки должна оказать IDR дополнительную фундаментальную поддержку.

Наконец, на Филиппинах рост потребительской инфляции в апреле составил 3,4% (в соответствии с действующими прогнозами Центрального банка Филиппин на 2017 г.). Рост цен на продукты питания остался повышенным на уровне 4,2% по сравнению с мартовским показателем 4,0%. Наше внимание по-прежнему приковано к вероятному росту инфляции, особенно из-за проводимых правительством налоговых реформ. Учитывая, что тренд роста экономики и инфляции на Филиппинах носит положительный характер, мы можем стать свидетелями того, как Центральный банк Филиппин начнёт повышать ставки до непосредственного начала цикла повышения ставок на развивающихся рынках Азии. Это веский аргумент для открытия длинных позиций по PHP.



Экономика

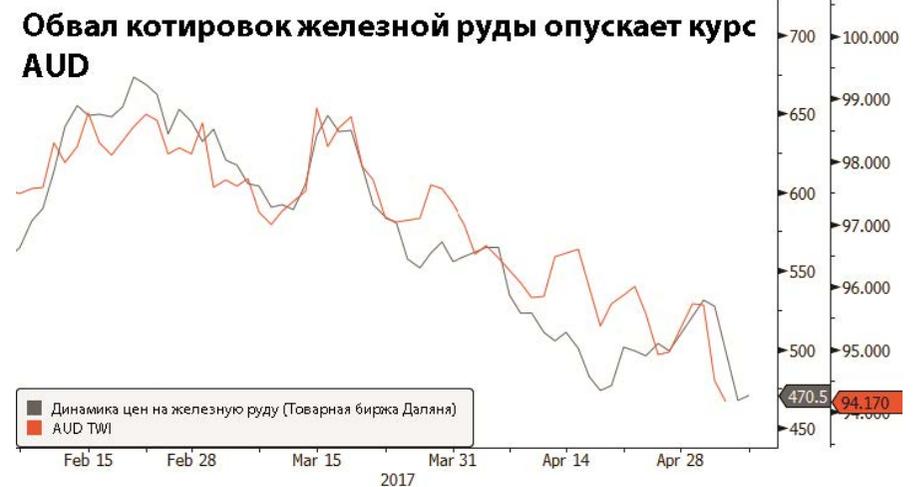
AUD в депрессивном состоянии на фоне снижения котировок сырьевых товаров

На минувшей неделе австралийский доллар несомненно продемонстрировал худшую динамику из всех валют Большой десятки. Стоимость AUD по отношению к USD обвалилась до отметки 0,7368 – минимума 11 января. «Свободное падение» AUD вызвано сочетанием нескольких факторов – от удручающих экономических показателей и заявления главного финансового регулятора Австралии до падения цен на сырьевые товары.

В минувший вторник Резервный банк Австралии оставил официальную процентную ставку без изменения на уровне 1,50% – историческом минимуме. Это решение в целом было ожидаемо участниками рынка. В связи с этим внимание участников рынка было сфокусировано на риторике заявления, поскольку они пытались уловить некий намёк на следующий шаг РБА. Риторика была немного более позитивная, чем месяц назад, поскольку глава РБА Лоу подчеркнул положительный тренд роста занятости. И всё же, РБА вновь подтвердил свою осторожную позицию, поскольку базовая инфляция по-прежнему находится на низком уровне и в последнее время практически не демонстрирует признаков улучшения: базовая инфляция составила 1,5% г/г по сравнению с аналогичным показателем за минувший квартал 1,3%, тогда как потребительская инфляция достигла уровня 2,1% г/г по сравнению с 1,5% в предыдущем квартале. В целом, РБА намерен как можно меньше выглядеть «по-ястребиному» (в основном с целью предотвратить резкий рост курса AUD), хотя и не может закрывать глаза на недавние улучшения, пускай и незначительные.

Во-вторых, масштабное снижение котировок сырьевых товаров (в основном цен на нефть и железную руду) негативно сказалось на странах-экспортёрах сырьевых товаров, таких как Австралия. Эти движения котировок рассматриваются в контексте ужесточения финансовых условий в Китае и ужесточения регулирования фондового рынка. В Китае цена на железную руду за последние пять дней упала на 14% на фоне обеспокоенности из-за слабого спроса. Фьючерсы на железную руду с поставкой в сентябре на товарной бирже Даляня завершили неделю на отметке 461,5 юаней за тонну.

Наконец, на рынке наблюдается сильный перевес в сторону бычьих позиций, тогда как чистые некоммерческие позиции по данным Комиссии по торговле товарными фьючерсами составляют приблизительно 39% от общего открытого интереса (по состоянию на 25 апреля). Закрытие этих длинных позиций (что уже началось) может ускорить ослабление курса AUD. Пара AUD/USD уже пробила все свои краткосрочные уровни поддержки, тогда как рынок пытается определить дно пары. Следующий ключевой уровень поддержки находится на отметке 0,7145 (минимум 24 мая прошлого года).



Экономика

Рынки уверены в повышении Федрезервом ставки в июне

Ключевым событием для валютных рынков в минувшую среду определённо стало заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС. Рынок всё понял правильно и заложил сохранение ставки на прежнем уровне. На рынках уже растёт уверенность в том, что на следующем заседании ФРС в июне ставка будет повышена. В настоящий момент рынки закладывают в цену практически стопроцентную уверенность в повышении ставки. Если внимательно изучить заявление ФРС по результатам заседания, можно обнаружить, что главный финансовый регулятор США обеспокоен замедлением роста экономики США, однако уверен, что это замедление будет временным.

Если более детально проанализировать экономические показатели США, то отчёт по занятости в среднем намного лучше. Опубликованные в минувшую пятницу данные о занятости в несельскохозяйственном секторе оказались выше консенсус-прогноза: 211 тыс. по сравнению со 190 тыс. И всё же важно отметить, что мартовский показатель был пересмотрен в сторону понижения с 98 тыс. до 79 тыс. Другие свежие экономические показатели были удручающими, в частности, ВВП и личное потребление. Целевой показатель инфляции в 2% был преодолен в феврале, после чего снова упал ниже данного уровня. В марте промышленное производство также зафиксировало максимальное снижение за два года.

Мы по-прежнему сомневаемся в траектории ужесточения монетарной политики Федрезерва на этот год, поскольку полагаем, что состояние экономики США переоценено. Нам позволяют делать такое заключение некоторые детали. Например, число банкротств в США в 2017 г. уже намного больше, чем за весь 2016 г. Помимо этого рынок подержанных автомобилей обваливается, поскольку убытки по субстандартным автокредитам достигли максимума. Немаловажным является ещё и то, что 60% американцев (по данным опроса CNN) не располагают резервным фондом в размере 500 долларов.

Эти данные показывают, почему мы продолжаем делать ставку на рост пары EURUSD (несмотря на политическую неопределённость в Европе). Мы полагаем, что рост пары продолжится, поскольку планы по государственным расходам Трампа и налоговые реформы обойдутся дорого, а расходы федерального правительства США на выплаты процентов по своему долгу никогда не были так высоки: в этом квартале размер их составляет более 508 млрд долларов.

Расходы правительства США на выплаты процентов по своему долгу выросли выше отметки полтриллиона долларов



Тематическая торговля

«Трава»

Марихуана

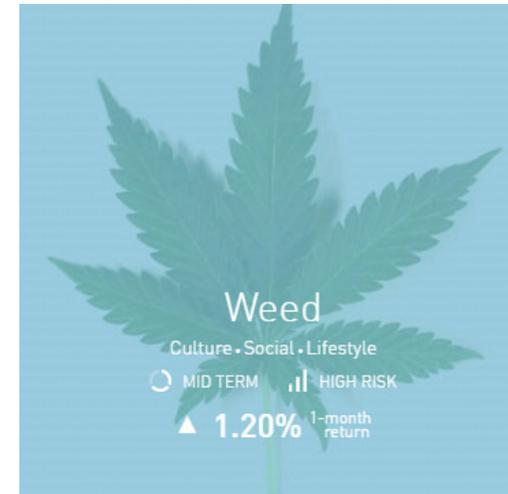
Да, все мы слышали эти шутки, но в странах Северной Америки марихуана – это крупный бизнес. Американский комедиант Джимми Киммел заявил, что новый девиз штата Колорадо гласит: «Приезжайте за легальной марихуаной, оставайтесь, ведь вы забыли уехать».

По оценкам североамериканский рынок «травы» в 2016 г. вырос до отметки 53 млрд долларов США. Это включает легальное использование в рекреационных целях, медицинские рынки и нелегальную торговлю. Легальный рынок марихуаны в Северной Америке принёс в 2016 г. доходов на сумму 6,9 млрд долларов США (что на 34% выше, чем суммарные доходы в 2015 г.), в основном, в результате запредельного роста продаж потребителям из взрослой потребительской группы. В настоящий момент в 26 штатах и в округе Колумбия законодательство в целом легализовало марихуану в той или иной форме (8 субъектов США легализовали использование марихуаны в рекреационных целях); другие штаты готовятся принять законы, легализующие использование марихуаны.

На данный момент (в соответствии с федеральным законодательством) каннабис является контролируемым веществом и запрещён законом. В настоящее время компании, работающие на рынке марихуаны, для своей деятельности и продаж должны получить лицензии в отдельно взятом штате. Это создаёт трудности для превращения малого бизнеса в средний, а затем в национальный бренд, что является критически важным для размещения акций на рынке. Тем не менее, в настоящее время растёт число компаний с низкой капитализацией, занимающих ведущие позиции в этой динамично развивающейся отрасли. С целью формирования всеобъемлющего и диверсифицированного портфеля мы включили производителей марихуаны и фермеров, её выращивающих, а также биотехнологические компании, у которых благодаря легализации марихуаны есть потенциал для улётных доходностей (не усмотрите в этой фразе каламбур). Обращаем ваше внимание на то, что инвестиции во многие из указанных компаний являются высокорисковыми и должны рассматриваться с осторожностью из-за неликвидности, низких котировок акций, а также в прошлом резких реакций на новости.

Более подробную информацию можно найти здесь:

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



С начала	89.20%
Уровень доходности за 1 месяц	1.20%
Доходность в день	-1.20%
Прогнозируемая доходность по дивидендам	0.00%
Начальная дата	11/01/16
Смотрите данные портфеля	



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.