

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

22 - 28 мая 2017 г.

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание**

- |     |                              |  |
|-----|------------------------------|--|
| с.3 | <b>Экономика</b>             | Возможность для смелых инвестировать в MXN - Питер Розенштрайх       |
| с.4 | <b>Экономика</b>             | Бразильские политики снова в центре внимания - Арно Массе            |
| с.5 | <b>Экономика</b>             | Греция: Ципрас голосует за новые меры жёсткой экономии - Янн Квеленн |
| с.6 | <b>Тематическая торговля</b> | Китай Онлайн   |
|     | <b>Дисклеймер</b>            |  |

**Экономика****Возможность для смелых инвестировать в MXN**

Политическая неопределённость в США наконец сказалась на валютных рынках развивающихся стран, а также на глобальных рискованных настроениях. После пяти месяцев практически бесперебойного роста спекуляции вокруг импичмента Трампа и сворачивание его повестки, стимулировавшей рост, вынудили инвесторов бежать из рискованных развивающихся рынков. В отличие от прошедших откатов спроса внезапность и агрессивность продаж шокировала многих. И всё же мы продолжаем занимать конструктивную позицию в отношении валютных рынков развивающихся стран, поскольку не наблюдали никаких реальных изменений. Спикер Палаты представителей Пол Райан оперативно отреагировал на это, подчеркнув, что усилия по проведению реформы здравоохранения и налоговой реформы продолжают предприниматься.

Находящийся под контролем республиканцев Конгресс всё ещё может протолкнуть повестку «Трампа», хотя президент и заручился поддержкой адвоката. Если устранить политическую неопределённость переходного периода, мы всё ещё имеем положительную ситуацию – низкие процентные ставки и низкую волатильность (несмотря на временный всплеск), сильный прогноз роста и снижение угрозы протекционизма (ослабление позиций администрации президента является чётким позитивным сигналом для развивающихся рынков, зависимых от торговли). Интересно, что нестабильность на финансовых рынках снизила вероятность дополнительных повышений ставки после июня, продолжая оказывать поддержку разнице в доходностях на развивающихся рынках. Страна, наиболее подверженная карательным мерам Трампа в сфере внешней торговли, – это Мексика. Благодаря снижению вероятности существенного пересмотра условий Североамериканского соглашения о свободной торговле «НАФТА» и «ястребиной» монетарной политике Банка Мексики длинные позиции по MXN становятся ключевой возможностью. Хотя «Трамп-ралли» в основном уже было реализовано, мы по-прежнему полагаем, что достижения ещё можно получить при условии перепозиционирования рынка.

На состоявшемся на минувшей неделе заседании Банка Мексики по вопросам монетарной политики было принято единогласное решение повысить учётную ставку на 25 б.п. до 6,75%. Логика такого решения следующая: баланс рисков инфляции всё ещё восходящий. Поскольку вероятность макроэкономических последствий, ведущих к росту инфляции, возросла, это уже привело к росту показателей (10 месяцев стабильного восходящего тренда), а также к повышению прогноза. Препятствиями являются ослабление песо, ухудшение условий труда и сокращение зарплат, а также цены на товары первой необходимости, такие как бензин, скоропортящиеся товары и расходы на транспорт.

Циклический отскок, который мы ожидаем в США, после слабых показателей первого квартала также повысит инфляционные ожидания. Всеобщие выборы в Мексике, назначенные на 1 июля, будут и дальше удерживать Банк Мексики в траектории политики сдерживания, поскольку неопределённость может спровоцировать отток капитала.

Мы не ожидаем, что Банк Мексики откажется следовать в фарватере цикла ужесточения монетарной политики ФРС. И всё же, если в ближайшие месяцы показатели инфляции не будут умеренными, руководство Банка Мексики будет вынуждено принимать меры борьбы с нынешними повышенными уровнями. Текущий прогноз увеличил вероятность того, что Банк Мексики будет вынужден снова повысить ставки после повышения ставок Федрезервом в июне. Вероятность «ястребиной» позиции главных финансовых регуляторов США и Мексики (успокаивающей настроения и ведущей к повышению (по крайней мере) на 25 б.п. до завершения цикла повышения ставок) должна оказать поддержку курсу MXN по отношению к USD.

## Экономика

## Бразильские политики снова в центре внимания

В минувший четверг при открытии рынка в Сан-Паулу котировки бразильских активов резко упали, тогда как политическая неопределённость выросла ещё на один пункт. Стоимость бразильского реала по отношению к доллару снизилась более чем на 7%, а пара USD/BRL выросла до отметки приблизительно 3,3760 по сравнению с закрытием в среду на отметке 3,1349; всё это произошло после сообщений в газетах о президенте Мишеле Темере.

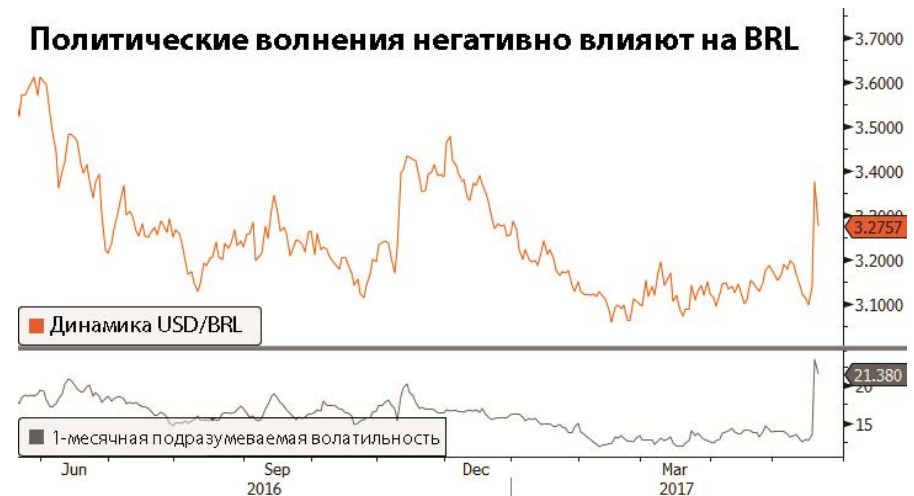
На фондовом рынке ситуация также была не безоблачной, поскольку обвал котировок акций в Бразилии спровоцировал сбой в работе, который привёл к остановке торгов после того, как при открытии торгов в четверг на бирже Bovespa фьючерсы обвалились на 10%. За один день фондовый рынок Бразилии ликвидировал практически все достижения, накопленные с Нового года, поскольку индекс Bovespa закрыл торговую сессию на отметке 61,597.

Инвесторы были застигнуты врасплох: политическая ситуация, как им казалось, успокаивалась, поскольку президент, являющийся фаворитом бизнес-сообщества, смог успешно успокоить опасения инвесторов. Паническая реакция трейдеров отправila подразумеваемую волатильность опционов по USD/BRL «в стратосферу»; и это при том, что днём ранее 1-месячная подразумеваемая волатильность подскочила с 13,5% до 24%. 25-дельтовые развороты риска волатильности опционов за один месяц (разница между ценой опциона «колл» и ценой опциона «пут») подскочили до 5,74%. Несмотря на то, что Темер попытался успокоить рынки, финансовые показатели продолжили двигаться в другую сторону, а доходности казначейских облигаций и спреда по кредитным дефолтным свопам зашкаливали.

На новости о Темере инвесторы отреагировали агрессивно, поэтому на утро мы, вероятно, увидим временную стабилизацию котировок бразильских активов, особенно с учётом того, что глобальное настроение «риск-офф» ослабевает, а фондовые рынки по всему миру этим утром восстанавливаются. В пятницу стоимость бразильского реала по отношению к доллару восстановилась на 2,30%, а USD/BRL устремилась к отметке 3,25, тогда как индекс Bovespa вырос на 1,70%. Тем не менее, инвесторы более чем привычны к политическому ландшафту Бразилии и знают, что на повторное установление равновесия могут уйти месяцы. В настоящий момент прогноз достаточно неопределённый, поскольку Темер отрицает обвинения в даче взятки и отклоняет призывы уйти в отставку, требуя «всестороннего и оперативного расследования».

Мы ожидаем, что котировки бразильских активов продолжат стабилизироваться. И всё же инвесторы сохраняют настороженность, поскольку политический кризис не проходит в один миг. В связи с этим мы продолжим занимать осторожную позицию в отношении прогноза по BRL, несмотря на то, что в краткосрочной перспективе появятся определённые возможности, поскольку инвесторы больше внимания уделяют развитию ситуации в стране.

### Политические волнения негативно влияют на BRL



## Экономика

## Греция: Ципрас голосует за новые меры жёсткой экономии

Греция уже давно не была главным событием на рынке. Мы полагаем, что греческий долг по-прежнему является ключевой проблемой для Европейского союза, поэтому мы продолжаем отслеживать ситуацию вокруг этой страны. Эллинская республика снова находится в состоянии рецессии (два квартала подряд показывает отрицательный рост). Первый квартал продемонстрировал рост ВВП на уровне -0,1% к/к, тогда как последний квартал 2016 г. продемонстрировал рост -1,2% к/к. Масштабные меры жёсткой экономии последних лет пока особой пользы не принесли.

Как мы указывали несколько раз за последние два года, Греция сталкивается с большими сложностями относительно выплаты своего долга. На минувшей неделе с целью выплаты ежемесячных платежей в размере 6 млрд евро Ципрас и парламент страны утвердили урезание пенсий, чтобы получить финансовую помощь в размере 7 млрд евро. Кто в настоящий момент всё ещё верит в то, что всё это хорошо закончится? Это бесконечная история: стоимость обслуживания долга просто огромная, поэтому мы убеждены, что никаких положительных изменений в среднесрочной перспективе не предвидится. Греция не может девальвировать национальную валюту и поэтому вынуждена проводить внутреннюю девальвацию, например, урезать государственное вспомоществование (в частности, пенсии).

С февраля 2015 г. Греция выплатила 35,4 млрд евро, а к концу 2018 г. должна выплатить 28 млрд евро (включая 2,7 млрд евро в качестве обслуживания долга). Если взглянуть на это с перспективы, номинальный ВВП в 2016 г. составил 176 млрд евро. В этом случае рост экономики должен быть не менее 1,5% г/г исключительно для выплаты процентов по кредиту. При этом важно отметить, что выплаты в следующем году составят менее половины того, что Греция должна выплатить в 2019 г.

Мы не представляем, как Греция сможет выплатить этот долг; ясно также и то, что страна не сможет продемонстрировать рост экономики, превышающий стоимость обслуживания государственного долга. В краткосрочной перспективе для единой валюты ситуация выглядит пристойно, но что произойдёт, когда с серьёзными проблемами, подобными греческой, столкнутся Португалия или Испания? Для еврозоны неопределённость завершится ещё очень скоро.



## Тематическая торговля

## Китай Онлайн

Китайские ценные бумаги всё ещё чувствуют себя неуверенно после масштабного обвала котировок на местных фондовых рынках. И всё же, несмотря на ухудшение прогнозов, фундаментальные показатели по-прежнему выглядят заманчиво.

Китай, бесспорно, является крупнейшим в мире интернет-рынком по объёмам пользователей – 620 млн., что почти в два раза больше, чем в Индии, и в три раза больше, чем в США. Тем не менее, скорость проникновения в Китае составляет лишь 45% по сравнению с 84% в США; это означает, что существует значительное пространство для роста. По данным Kantar Retail, Китай стал крупнейшим в мире рынком электронной коммерции: в 2015 г. объём продаж составил 589 млрд долларов. Китай разработал собственную систему онлайн-предложения продукции, ориентирующуюся на свою уникальную культуру. Западные компании, пытаясь прорваться на этот рынок Китая, столкнулись с вызовами в силу причин структурного и культурного характера. Результатом стала инкубация частных инновационных компаний мирового уровня. Поскольку Китай переходит с инвестиционной модели роста экономики на потребительскую, эти «гибкие» предприниматели также выиграют от поддержки и защиты со стороны Пекина. С учётом того, что оценки относятся к категории однозначных показателей, данные наименования предлагают значительный потенциал роста.

В данную тему мы включили социальные медиа, поисковые системы, розничные продажи, а также B2B-продажи, туризм и ключевых производителей оборудования.

Более подробную информацию можно найти здесь:  
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



С начала	▲ 86.09%
Уровень доходности за 1 месяц	14.69%
Доходность в день	0.58%
Прогнозируемая доходность по дивидендам	0.00%
Начальная дата	18/09/15
<a href="#">Смотрите данные портфеля</a>	
<a href="#">Покупайте структурированный продукт</a>	



## 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.