

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

29 мая - 4 июня 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|---|
| с.3 Экономика | Экономические показатели США как ключ к позициям по USD - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | Скачкообразные и разнонаправленные движения сырой нефти - Арно Массе |
| с.5 Экономика | Канада: Трамп и ОПЕК толкают CAD вверх - Янн Квеленн |
| с.6 Тематическая торговля | Стратегия Swiss Smart Beta |
| Дисклеймер | |

Экономика**Экономические показатели США как ключ к позициям по USD**

Неспособность USD удержать достижения – это прямое указание на то, что настроения вокруг валюты США изменились. Ожидается, что Комитет по операциям на открытом рынке ФРС на заседании 14 июня примет решение повысить ставку на 25 б.п., однако последующий цикл ужесточения процентных ставок ФРС становится ограниченным. В 2017 г. рынки ждут уже не два, а одно дополнительное повышение ставки. Фактом является то, что экономические показатели США недостаточно восстановились после слабых результатов в первом квартале, а международная экономическая статистика не впечатлила. Всё это указывает на то, что рост экономики США маловероятен. Ожидания того, что рост экономики США во втором квартале ускорится до 2%, основывались на ожидании фискального стимулирования, в первую очередь – на ожидании налоговой реформы. И всё же нестабильность в администрации Трампа свела на нет вероятность того, что политика Трампа, призванная поддержать рост национальной экономики, будет утверждена в краткосрочной перспективе. Срыв продвижения вопроса экономической политики США с целью поддержать аппетит к риску завёл рынки на ухабистую траекторию волатильности (это видно по тому, как рынки теперь реагируют на каждый новый заголовок). Ближайшие недели, в ходе которых будет опубликовано множество экономических показателей США, будут решающими для USD, валют с высоким бета-коэффициентом, а также для акций с их неадекватными котировками.

Для начала показатели потребления должны остаться на прежнем (повышенном) уровне, чтобы оказать поддержку любой возможности повышения ставки после июня. Инфляционный тренд в первом квартале не впечатлил ни рынки, ни членов правления ФРС. Рост доходов в первом квартале остался незначительным, в среднем составив 0,3% м/м. С учётом высоких показателей занятости в апреле мы должны увидеть более сильный рост доходов. И всё же сохраняющаяся невозможность получить эффект от сужившегося рынка труда на рост зарплат окажет явно «голубиное» влияние на риторику членов правления ФРС. Мы можем стать свидетелями роста личных доходов на 0,5% м/м, что взбодрит «ястребиное» меньшинство членов правления главного финансового регулятора США.

Показатель личных потребительских расходов в первом квартале был также удручающим. Однако рост розничных продаж должен оказать поддержку личному потреблению. Расходы на товары длительного пользования также должны продемонстрировать рост вслед за восстановлением автомобилестроения и производства запчастей после 3 месяцев спада. В мае в Комитете по операциям на открытом рынке ФРС отметили, что снижение показателя личных потребительских расходов было вызвано временными факторами, такими как услуги беспроводной телефонной связи.

Тем не менее, слабая экономическая статистика, поступающая с момента предыдущего заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, указывает, что основной индекс личных потребительских расходов вряд ли восстановился. В частности, индекс цен производителей не смог оказать значительную поддержку основному индексу личных потребительских расходов. С учётом всего этого мы подозреваем, что баланс рисков указывает на ослабление USD в краткосрочной перспективе. Мы не видим значительного изменения экономических показателей, которые бы поддержали переоценку дополнительных повышений ставки. Слабая траектория ужесточения монетарной политики Федерезерва продолжит оказывать USD поддержку, достаточную лишь для того, чтобы толкнуть его вниз. Трейдерам нужно следить за устойчивым повышением средней волатильности валют.

Экономика

Скачкообразные и разнонаправленные движения сырой нефти

После нескольких месяцев относительно тихой торговли нефть снова в центре внимания, поскольку инвесторы ожидали результатов майского заседания ОПЕК. Надежды рынков были большими, поскольку сокращение предложения, проведенное членами ОПЕК и отдельными странами, не входящими в картель, не смогло поднять нефтяные котировки на длительный срок. В самом деле, по результатам предыдущего заседания ОПЕК (в ноябре 2016 г.) картель согласился урезать добычу нефти до 32,5 млн барр./сутки, что соответствует сокращению на 1,8 млн барр./сутки. Это решение позволило котировкам нефти продемонстрировать сильное ралли: котировки нефти WTI подскочили до отметки приблизительно 54 долл./барр. И всё же этот «медовый месяц» продлился недолго, поскольку эффект от т.н. «сделки об объёмах добычи» был быстро поставлен под сомнение участниками рынка по мере приближения к завершению пробного шестимесячного периода.

25 мая 14 членов ОПЕК и 10 государств, не входящих в картель, согласились продлить сокращение добычи ещё на девять месяцев, начиная с 1 июля 2017 г., до первого квартала 2018 г. включительно. Это решение не вызвало удивления и уже было заложено в рынок фьючерсов. На самом деле оба сорта нефти (Brent и WTI) после этого решения продолжили фиксировать потери, что указывает на то, что инвесторы надеялись на более масштабное сокращение предложения. Котировки сорта WTI за последние два дня упали более чем на 7% и вернулись на уровень ниже порога в 49 долл./барр., тогда как цена на сорт Brent опустилась до 50 долл./барр.

Как мы объясняли в нашем Еженедельном обзоре несколько недель назад, мы полагаем, что такое решение является недостаточным для стимулирования нефтяных котировок ни в среднесрочной, ни в долгосрочной перспективе. Нынешняя стратегия ОПЕК обречена на провал, поскольку главным выгодополучателем от такого сокращения добычи является сланцевая промышленность США, не участвующая в усилиях ОПЕК и стран, не входящих в картель, а это означает, что чем выше цена, тем выше число прибыльных нефтяных скважин в США.

Ещё раз: рынок займёт выжидательную позицию и оценит эффект от нового решения о продлении соглашения о сокращении нефтедобычи. В ближайшие недели мы ожидаем увидеть несколько волатильных торговых сессий, но весьма сомневаемся в том, что это решение спровоцирует ралли по нефти. ОПЕК и её союзникам необходимо приложить намного больше усилий, чтобы поднять котировки выше порога в 60 долл./барр. Продления соглашения, которое носило смешанный характер и с поставленной задачей не справилось, не достаточно.

Нефть сорта WTI движется в коридоре нисходящего тренда



Экономика

Канада: Трамп и ОПЕК толкают CAD вверх

Ни для кого не стало удивлением, что главный финансовый регулятор Канады принял решение оставить целевую процентную ставку «овернайт» без изменений на уровне 0,50%. Ключевая ставка Банка Канады находится на уровне 0,75%, тогда как депозитная ставка – на уровне 0,25%.

Финансовые рыки всё ещё ожидают, что стоимость заимствования останется низкой ещё какое-то время и раздует пузырь на рынке недвижимости. Начиная с 2009 г., средняя цена жилья в номинальном выражении выросла более чем на 40%.

Ясно, что рынок жилья вызывает опасения. Сейчас ещё слишком рано давать оценку последним мерам правительства провинции Онтарио, целью которого было «охладить» рынок жилья (в частности регулирование арендной платы).

Что касается экономических показателей, инфляция в годовом выражении (1,6%) снижается и по-прежнему находится ниже среднесрочного показателя Банка Канады. Согласно отчёту по вопросам монетарной политики цены на потребительские товары снижаются из-за жёсткой конкуренции в сфере розничной торговли. Мартовский показатель розничных продаж (за вычетом данных о продажах автомобилей) также слабый и составил -0,2% г/г.

Члены правления Банка Канады в основном следуют в фарватере восстановления экономики США. В правлении намекнули, что политика в отношении базовой процентной ставки может измениться, если экономика США продемонстрирует дальнейшее восстановление во втором квартале. В любом случае центральный банк Канады удовлетворён нынешним уровнем монетарного стимулирования, и, похоже, именно поэтому настроен очень оптимистично относительно экономических показателей США во втором квартале, что позволит ему нормализовать монетарную политику.

На валютном рынке основными драйверами для CAD в настоящий момент являются президент США Дональд Трамп и ОПЕК. Рынок закладывает дополнительные трудности, с которыми Трамп столкнётся на пути достижения своих реформ. Кстати, в настоящий момент медвежье давление на USD усиливается.

CAD укрепляется с начала месяца и в настоящий момент торгуется по отношению к USD вблизи месячного максимума ниже отметки 1,35. Кроме того, слухи на рынке подтвердились: ОПЕК продолжит сокращать добычу после июня в течение ещё девяти месяцев, поэтому мы полагаем, что этот факт также ведёт к росту курса CAD. Для пары USDCAD определённо существуют дополнительные риски снижения.



Тематическая торговля

Стратегия Swiss Smart Beta

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.

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



Сначала	▲ 52.99%
Уровень доходности за 1 месяц	3.16%
Доходность в день	-0.20%
Прогнозируемая доходность по дивидендам	0.00%
Начальная дата	25/08/15
<input type="button" value="Смотрите данные портфеля"/>	
<input type="button" value="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 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.