

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

26 июня - 2 июля 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|--|
| с.3 Экономика | Рынки слишком по-медвежьи настроены по отношению к GBP - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | Торговая активность Швейцарии растёт - Арно Массе |
| с.5 Экономика | Нефтяные котировки продолжают снижаться; в ближайшие недели ниже 40 долл.? |
| с.6 Тематическая торговля | Биотехнологическая революция |
| Дисклеймер | |

Экономика

Рынки слишком по-медвежьи настроены по отношению к GBP

Мы всё так же подозреваем, что рынки недооценивают вероятность корректировки монетарной политики Банком Англии. Мы полагаем, что так же, как и в случае с ФРС, порог отмены экстренных мер значительно ниже, чем стандартные повышения процентных ставок. Главные финансовые регуляторы хотели бы иметь «нормальные» условия для того, чтобы иметь инструментарий для защиты, а также экономический спад или что-нибудь похуже. Хотя процентные ставки в Великобритании никогда не уходили на отрицательную территорию, членам Комитета по денежной политике сложно оправдать сверхмягкую монетарную политику при условии наличия экономического импульса. Выступление главы Банка Англии Карни в резиденции лорда-мэра Лондона пошатнуло наши ожидания о повышении ставки в 2017 г. И всё же его аргумент о том, что потребители не смогут справиться с повышением ставок в силу большого долга похож на красную тряпку для быка.

Тем не менее, главный экономист Банка Англии Халдан отметил, что высокие экономические показатели (хотя всё ещё ниже тренда) и инфляционные риски указывают на повышение ставок во втором полугодии (вероятнее всего, в ноябре). Это было внезапным поворотом, поскольку Халдан – известный «голубь». Это уже не первый раз, когда прогноз Халдана отличается от прогноза Комитета по денежной политике, но сейчас это особенно интересно, поскольку Халдан не является одним из трёх членов Комитета по денежной политике, которые на минувшей неделе отступили от взглядов Комитета. Широкое большинство, которое имели «голуби» Комитета по денежной политике, быстро исчезло. Это изменение заставит рынки быть начеку из-за пересмотра позиций таких «голубей», как Бродбент и Влиге, а также из-за улучшения внутриэкономических показателей.

На минувшей неделе производственные компании сообщили, что экспорт и совокупный портфель заказов вырос до максимумов за многие десятилетия. Этот отчёт Конфедерации британской промышленности оказывает поддержку прогнозам более высокого роста экономики Великобритании во втором полугодии. Как и в случае с остальными странами Группы десяти, рост зарплат по-прежнему понижен, однако рост зарплат на 1,7% – это не конец света, учитывая, что в «Брексит» закладывали угрозу массовых увольнений. Внимание трейдеров по фунту, помимо переговоров по «Брекситу», будет сфокусировано на публикации окончательного показателя ВВП за первый квартал.

В настоящий момент рынки закладывают повышение ставок на 12 б.п. к концу 2017 г. Мы бы избегали пары EURGBP, поскольку Европа переживает ускорение циклического восходящего тренда роста, а ЕЦБ приближается к сокращению экстренных мер, что, вероятно, придаст евро импульс. Для реализации нашего конструктивного прогноза по GBP, идеальными позициями мы рассматриваем длинные позиции по паре GBPCHF. Помимо хорошей экономической статистики и роста вероятности повышения ставок в краткосрочной перспективе переговоры по «Брекситу» получили «дружеское» развитие благодаря решению премьер-министра Мэй предоставить право гражданам ЕС оставаться в Великобритании. Швейцария борется со слабой экономической статистикой, вызванной переоценённым франком. Маловероятно, чтобы ШНБ даже рассматривал вопрос о сворачивании своей нынешней крайне стимулирующей монетарной политики; наоборот, он готов совершить интервенцию в случае дальнейшего укрепления CHF.



Экономика

Торговая активность Швейцарии растёт

После привычного сокращения в марте-апреле торговый профицит Швейцарии совершил отскок в мае на фоне резкого восстановления экспорта. Торговый профицит в мае вырос с 1,96 млрд CHF месяцем ранее до 3,4 млрд CHF. Экспорт (в реальном выражении) вырос на 2,9% м/м, тогда как импорт снизился до 2% м/м. В годовом исчислении экспорт вырос на 7,5%, а импорт – на 8,7% на фоне высокого роста в химической и фармацевтической отраслях.

Экспорт в Китай превысил пороговую отметку в 1 млрд CHF, составив 1,16 млрд, тогда как импорт из Китая достиг отметки 1,02 млрд, в результате чего торговый профицит с Поднебесной составил 139 млн CHF. Торговая активность с Европейским Союзом также значительно выросла: экспорт и импорт выросли на 1,47 млрд и 2,12 млрд соответственно, что является дополнительным подтверждением того, что европейская экономика находится на верном пути.

Для часовой промышленности Швейцарии это был приятный сюрприз, поскольку экспорт в мае вырос на 9% по сравнению со снижением на 5,7% месяцем ранее. Резкое восстановление в основном было вызвано ростом экспорта в Гонконг, Китай и Италию, тогда как страны Персидского залива резко снизили импорт данной продукции на фоне падения доходов от нефти и геополитической неопределённости.

В целом приведённый отчёт показал, что экономика Швейцарии по-прежнему находится на верном пути, но продолжает страдать из-за сильного CHF. Темпы восстановления высоки, особенно учитывая более медленное, чем ожидалось, восстановление в Европе и Соединённых Штатах. Швейцарские компании уже оптимизировали свою деятельность, и в этом плане новых достижений не ожидается. Инвестиции снижены до минимума, расходы урезаны. Улучшение экономической ситуации у главного торгового партнёра Швейцарии является более важным фактором для значительного ускорения роста национальной экономики.

На валютном рынке швейцарский франк по отношению к единой валюте продолжил восходящее движение, поскольку инвесторы остаются вне игры, оценивая потенциальные последствия от предстоящих экономических реформ Макрона, а также обновлённую положительную динамику в отношениях между Францией и Германией. Пара EUR/CHF удерживалась выше пороговой отметки в 1,08, однако спекулянты, играющие на понижение, попытаются опустить пару ниже, что вынудит ШНБ дать «предупредительный залп».

Торговая активность Швейцарии продолжает улучшаться



Экономика

Нефтяные котировки продолжают снижаться; в ближайшие недели ниже 40 долл.?

С 23 мая медвежье давление на нефть усилилось. «Чёрное золото» в целом дешевеет. Цены на сырую нефть приближаются к отметке 40 долл./барр. Это исторические минимумы с августа 2016 г. В настоящий момент мы полагаем, что данное снижение продолжится. В самом деле, с самого начала дипломатического кризиса вокруг Катара растёт опасение, что члены ОПЕК не будут соблюдать соглашение о сокращении добычи нефти, что в результате приведёт к переизбытку предложения.

Почему снижение котировок продолжится? Если посмотреть непосредственно на Королевство Саудовская Аравия (крупнейшего в мире экспортёра нефти), можно предположить, что вышеуказанному утверждению есть доказательства. Мы полагаем, что Королевство действительно нуждается в высоких ценах на нефть. По нашей оценке валютные резервы страны снижаются слишком резко: -27% с пиковых показателей 2014 г. Напоминаем, что только за этот год валютные резервы Эр-Рияда сократились на 36 млрд долларов.

В этом случае нынешние нефтяные котировки для Королевства, похоже, слишком низкие, что в свою очередь вынуждает Эр-Рияд сокращать валютные резервы, чтобы покрыть текущие расходы. К тому же, Саудовская Аравия намерена позволить инвесторам приобрести 5% своих нефтяных запасов в явной попытке получить денежные средства в кратчайшие сроки. Кстати, при нынешнем уровне нефтяных котировок, это похоже на хорошую сделку для покупателей-быков по нефти.

В настоящий момент при ценах ниже 55 долл./барр. Саудовская Аравия, похоже, не в состоянии предотвратить снижение своих валютных резервов. Последствия этого могут быть катастрофическими для Эр-Рияда; именно поэтому Королевство открывает свои запасы нефти для инвесторов, несмотря на скудный объём этих запасов (по мнению большинства аналитиков их хватит не более чем на 60 лет).

Тем не менее, есть ещё одно решение, а именно – убедить членов ОПЕК сократить добычу; тогда цены определённо пойдут вверх. И всё же геополитические проблемы по-прежнему имеют значение, поскольку Катар обвиняется в финансировании терроризма.

В обозримом будущем перспективы для Саудовской Аравии не очень радужные. Кроме того, производство сланцевого газа в США снова растёт опережающими темпами и оказывает ещё большее понижательное давление на нефть. Мы полагаем, что в среднесрочной перспективе нефтяные котировки устремятся ниже отметки в 40 долларов.



Тематическая торговля

Биотехнологическая революция

В фармакологии происходит небольшая революция. Биотехнология получила «широкий мандат», охватив широкий перечень технологий трансформации живых организмов для потребностей человека. Тем не менее, эта тема нацелена на «новую породу» компаний, присоединившихся к гонке использования современных технологий для создания медицинских препаратов.

Эти компании осваивают клеточные и биомолекулярные процессы для разработки продукции и технологий, направленных на борьбу с заболеваниями. Огромные расходы на научно-исследовательскую деятельность заставили традиционные фармакологические компании обратиться к малым, более гибким и технологически развитым фирмам как главным источникам инноваций. Учитывая, что все (и государственные, и частные инвесторы, а также крупные фармакологические компании) ожидают от этого динамично развивающегося сектора новых научных открытий, оценка рыночной стоимости таких компаний находится на подъёме.

Данная тема основана на информации о фирмах с рыночной капитализацией свыше 1 млрд долларов и положительным ростом продаж за последние два года, что в свою очередь гарантирует то, что такие фирмы обладают достаточным объёмом денежных потоков для финансирования следующего ошеломляющего прорыва в фармакологии.

Более подробную информацию можно найти здесь:

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



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.