

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

3 - 9 июля 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|--|
| с.3 Экономика | Следите за ястребиным урезанием ставки РБИ - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | Прогноз по нефти по-прежнему туманный - Арно Массе |
| с.5 Экономика | Трамповский целевой показатель роста ВВП в 3% всё менее достижим - Янн Квеленн |
| с.6 Тематическая торговля | Время восстановления нефтяных котировок? |
| Дисклеймер | |

Экономика**Следите за ястребиным урезанием ставки РБИ**

В этом месяце мы стали свидетелями того, как ряд главных финансовых регуляторов ко всеобщему удивлению переходил к внезапно «ястребиной» монетарной стратегии. И всё же, несмотря на этот внезапный разворот, мы подозреваем, что ставки будут повышаться медленно, при этом основным инструментом ужесточения будут не процентные ставки, а сокращение баланса. В настоящий момент исключением из прогнозов рынка является Резервный банк Индии (РБИ). Решение РБИ по процентной ставке, которое будет принято на следующей неделе, вероятно, приведёт к урезанию учётной ставки на 25 б.п. Тем не менее, неопределённость вокруг понимания того, вызвано ли замедление экономики циклическими проблемами или государственными интервенциями, вероятно, заставит РБИ отложить любые действия. По-прежнему сложно определить, является ли нынешний спад роста экономики Индии и снижение инфляции исключительно результатом демонетизации или применением налога на товары и услуги. В настоящий момент инфляция в Индии по-прежнему низкая из-за сочетания переходных и системных факторов, что заставляет власти страны игнорировать возможность повышения инфляционных цен в среднесрочной перспективе, чтобы добиться краткосрочных достижений. Рост ИПЦ быстро упал с 5,0% в 2016 г. до 2,2% в мае. Урезание процентной ставки РБИ, вероятно, будет однократным, после чего главный финансовый регулятор Индии вернётся к позиции ужесточения монетарной политики, поскольку, как мы полагаем, инфляция вырастет во втором полугодии.

Главные экономические показатели указывают на то, что экономическая активность улучшается, и прежде всего потребительский спрос. Движимый ростом ВВП, потребительский спрос вырос более чем на 6,0%; кроме того, поддержку ему оказывают мягкие кредитные условия, а также рост внешнего спроса. Сбои, вызванные демонетизацией, всё ещё ощущаются экономической системой, влияя на потребительские расходы и замедляя инфляцию; всё это искажает последнюю порцию экономической статистики. И всё же высокий рост зарплат в сельской местности и увеличение выплат правительствами штатов выступают в качестве импульса и будут стимулировать рост ВВП и инфляции. Мы можем предвидеть рост ВВП до конца года вблизи 7,5%.

В целом внешние условия по-прежнему выступают в поддержку валют развивающихся рынков. Несмотря на отдельные разговоры о «нормализации» монетарной стратегии главными финансовыми регуляторами, процентные ставки по всему миру по-прежнему понижены, что вынуждает инвесторов искать доходность.

Кроме того, поступающая экономическая статистика, такая как индекс PMI Китая, показывает, что торговый спрос по-прежнему остаётся на высоком уровне, что поддерживает нашу позицию относительно развивающихся рынков. По мере приближения принятия решения правлением РБИ мы продолжаем делать ставку на рост INR.

Экономика

Прогноз по нефти по-прежнему туманный

Нефтяные котировки отчаянно пытались восстановиться после резкого обвала, опустившего несколько недель назад цены за баррель сорта West Texas Intermediate до отметки 42,05 долл. (почти на 20% с максимума 25 мая). И всё же с 21 июня котировки сорта нефти WTI смогли незначительно восстановиться благодаря ослаблению доллара США и переоценке инвесторами фундаментальных показателей. С технической точки зрения обвал WTI остановился на ключевом уровне поддержки вблизи отметки 42 долл. (многомесячный минимум) и в настоящий момент возвращается к области сопротивления 46,00-50 долл. (38,2% уровня коррекции Фибоначчи от обвала с апреля по июнь и от предыдущих максимумов).

В целом, похоже, что инвесторы негативно настроены в отношении прогноза по нефти, поскольку даже недавний политический кризис на Ближнем Востоке (несколько стран разорвали дипломатические связи с Катаром – крупным производителем нефти и газа в регионе) не смог остановить падение нефтяных котировок. Кроме того, устойчивое снижение запасов нефти в США, похоже, также не оказало никакого эффекта. Несмотря на незначительный рост на минувшей неделе (+118 тыс. барр.), запасы США (за вычетом стратегических запасов) с конца марта этого года постоянно снижаются: с 535 млн барр. до 509 млн. барр. по состоянию на 23 июня.

Участники рынка потеряли веру в способность ОПЕК стимулировать рост цен на нефть, поскольку несколько членов картеля (в основном Ирак) не выполнили условия соглашения и не обеспечили достаточного сокращения добычи. Кроме того, Иран заявил, что повышает производительность своего основного нефтяного терминала; это может указывать на то, что пятый в мире производитель нефти намерен немного нарастить добычу. Наконец, по данным МАЭ, США за последние шесть лет нарастили экспорт сырой нефти и нефтепродуктов более чем вдвое за счёт снятия ограничений на экспорт. Кроме того, сланцевая промышленность США продолжает оптимизировать добычу и снижать затраты.

В среднесрочной и долгосрочной перспективе мы сохраняем осторожную позицию в отношении прогноза по нефти, поскольку фундаментальные показатели не оказывают поддержку восходящему движению. Тем не менее, в краткосрочной перспективе у цен на сырую нефть будет пространство для небольшого восстановления благодаря слабому доллару и завершению панических распродаж. Мы ожидаем, что по мере снижения опасений нефть постепенно вернётся к пороговой отметке в 50 долларов.

Снижение запасов нефти в США не оказывает влияния на котировки сорта WTI



Экономика**Трамповский целевой показатель роста ВВП в 3% всё менее достижим**

В минувший понедельник как минимум четыре члена правления ФРС озвучили свои прогнозы относительно монетарной политики, включая Джанет Йеллен, которая выступила в Лондоне с речью на тему глобальных экономических проблем.

Финансовые рынки попытались выудить некоторые намёки относительно траектории ФРС по направлению к нормализации монетарной политики. В настоящий момент рынки закладывают вероятность третьего повышения ставки в этом году менее чем в 50%.

Мы полагаем, что ФРС будет более внимательно следить за экономическими показателями, чем за геополитической ситуацией, и мы считаем, что последняя порция экономической статистики не выступает полностью в поддержку продолжения нормализации экономики.

Члены правления ФРС озабочены уровнем цен на активы. Глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс заявил, что фондовый рынок «выдыхается», тогда как Джанет Йеллен заявила, что нынешний уровень стоимости акций «роскошный». Оба заявления были сделаны в разных ситуациях, и стало ясно, что Федрезерв подтвердил переоценку стоимости акций.

В начале минувшей недели капитальные товары невоенного назначения зафиксировали максимальное снижение с декабря прошлого года: -0,2% м/м, что ниже консенсус-прогноза 0,1 м/м. Индекс PMI в производственном секторе США составил 52,1, что ниже прогнозов в 52,7. Напоминаем, что уровень выше 50 указывает на рост, и мы медленно приближаемся к этому порогу.

ВВП США оказался на удивление выше прогнозов рынка, несмотря на то, что экономические показатели за второй квартал были значительно ниже аналогичных показателей за первый квартал. Тем не менее, мы полагаем, что в настоящий момент всё ещё существуют понижающие риски для доллара. В связи с этим, пара EURUSD в краткосрочной перспективе может продолжить совершать отскок вверх.

Мы также полагаем, что существуют иные доказательства обеспокоенности в отношении будущего роста США. Продажи автомобилей в Соединённых Штатах непрерывно снижаются с 18,29 млн автомобилей в декабре 2016 г. до 16,58 млн автомобилей в мае 2017 г., а данный тренд является наглядным подтверждением негативных настроений в экономике США с позиции потребителей. Мы полагаем, что фундаментальные показатели по-прежнему низкие, и считаем, что восстановление экономики США на данный момент переоценено.

Этому существует одно объяснение: несмотря на положительный характер статистики с рынка труда, рост зарплат по-прежнему вялый, что не позволяет потребителям приобретать новые автомобили или, по крайней мере, вынуждает их откладывать такие покупки. По нашей оценке это определённо не лучший сигнал для экономики США.

К тому же МВФ в своём отчёте понизил прогноз роста ВВП США до конца года, исключив эффект от фискального стимулирования президента Трампа. В самом деле, возникает всё больше и больше сомнений относительно того, будет ли этот фискальный план вообще реализован на данном этапе. В настоящий момент прогноз МВФ по ВВП США составляет 2,1%, что ниже апрельского прогноза в 2,3%. В результате трамповский целевой показатель роста в 3% всё менее и менее достижим.

Как мы отмечали выше, существует пространство для дальнейшего ослабления доллара. Пара EURUSD, укрепившаяся на фоне заявлений Драги, должна продолжить движение вверх, поскольку рынки снова закладывают экономические трудности в США.

Тематическая торговля

Время восстановления нефтяных котировок?

Сокращение добычи нефти и растущий спрос указывают на то, что цены на нефть в 2017 г. должны продолжить свой рост. ОПЕК своим внезапным решением заставил скептиков замолчать, когда члены ОПЕК и страны, не входящие в картель, организовали первое за восемь лет урезание объёмов добычи нефти. Это соглашение придало нефтяным котировкам восходящий импульс. После четырёх лет снижения цен на нефть, вызванного избытком глобального предложения, три крупнейших производителя нефти (Саудовская Аравия, Ирак и Иран) преодолели значительные разногласия и перешли к снижению мировой добычи нефти. Это соглашение носило беспрецедентный характер, поскольку к сокращению объёмов добычи нефти присоединились Россия и Мексика.

Тогда как это историческое соглашение только начинает решать проблему баланса предложения, основным драйвером роста нефтяных котировок в 2017 г. будет стабильное улучшение спроса. Стабильное потребление нефти остаётся неизменным даже на фоне слабых экономических условий, поскольку потребителям во всём мире ежедневно требуется 95 млн барр. нефти (в 2008 г. этот показатель был на отметке 86 млн). Тем не менее, мировой спрос продолжает восстанавливаться: рост наблюдается в США, Европе и Китае. Несмотря на все прилагаемые усилия по использованию альтернативных источников энергии, нефть по-прежнему является главным энергоносителем в мире, основным драйвером процесса глобализации.

По мере того, как динамика на рынке нефти становилась жёстче, некоторые компании стали занимать более выгодные позиции для того, чтобы извлечь выгоду от повышения цен на нефть. Настоящая тема «Восстановление нефти» разработана для того, чтобы воспользоваться ростом нефтяных котировок путём отбора компаний, наиболее активных в сегменте нефтедобычи, которые выигрывают больше всех от роста цены за баррель выше 60 долларов. Для увеличения диверсификации рисков настоящий портфель структурирован с использованием подхода «равновзвешенный рискованный взнос». Вкратце это означает, что распределение рассчитывается таким образом, что каждая бумага делает взнос в общий риск портфеля на равных условиях.

Более подробную информацию можно найти здесь:

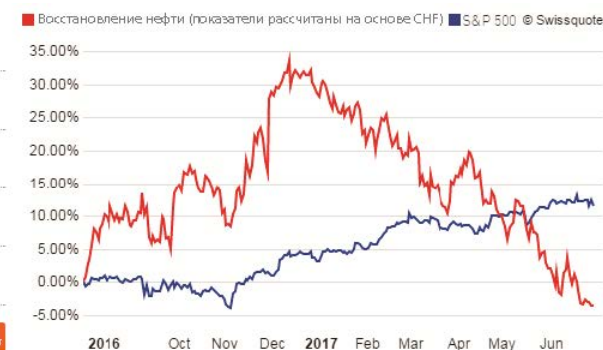
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



С начала	▼ -3.55%
Уровень доходности за 1 месяц	-7.64%
Доходность в день	-0.61%
Прогнозируемая доходность по дивидендам	0.02%
Начальная дата	01/08/16

Смотрите данные портфеля

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.