

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

17 - 23 июля 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- с.3 Экономика** Всё внимание на инфляцию в Швеции - Питер Розенштрайх
- с.4 Экономика** Далее в программе: решение ЕЦБ по ставке - Питер Розенштрайх
- с.5 Экономика** Иена ослабевает на фоне намёка центральных банков на дальнейшее ужесточение монетарной политики - Янн Квеленн
- с.6 Цифровые валюты** Биткойн: торговля в рамках алгоритма Fork - Янн Квеленн
- с.7 Тематическая торговля** Виртуальная реальность

Дисклеймер

Экономика

Всё внимание на инфляцию в Швеции

На фоне перехода главных финансовых регуляторов к «нормализации» монетарной политики возобновились дискуссии о генерировании инфляции. Однако для руководства регуляторов эта дискуссия, похоже, завершилась. Главные финансовые регуляторы более не ждут, когда рост зарплат убедительным образом трансформируется во внутреннюю инфляцию, чтобы ужесточить монетарную политику. Для трейдеров, планировавших построить среднесрочную торговую стратегию с использованием фундаментальных показателей, ключевым фактором является фокусирование внимания на ценовых показателях. Судя по реакции рынка на высокие показатели рынка труда в США (молчание) по сравнению с данными по инфляции (значительная реакция), вне всякого сомнения, корректировка инфляционных показателей и прогнозов по инфляции спровоцирует асимметричную реакцию рынка. Занимаясь поиском стран-членов Группы десяти с опережающими показателями, необходимо исключить те из них, которые будут бороться с ростом цен.

Недавно Центральный банк Швеции (Риксбанк) завершил период уклоня в сторону смягчения монетарной политики, сделав крошечный, но реальный шаг в сторону нормализации монетарной политики: регулятор исключил из своих прогнозов возможность дополнительных урезаний ставки РЕПО. Риксбанк сохранил свою осторожную позицию и не сделал никаких намёков на скорое приближение смещения в сторону «ястребиной» позиции. И всё же с тех пор риски пониженного роста экономики, рост инфляционных показателей, а также изменение риторики главных финансовых регуляторов по всему миру – всё это указывает на грядущие перемены. Июньский показатель ИПЦ Швеции продемонстрировал ускоренный рост, превысивший прогнозы рынков и главных финансовых регуляторов, и составил 1,7% г/г. После опубликования этого показателя передний конец кривой доходности продолжил расти, подтверждая прогноз повышения ставки на 10 б.п. в ближайшие 8 месяцев.

Тем не менее, устойчивый характер инфляции в ближайшие месяцы (что вероятно) увеличивает риск повышения ставки раньше срока. Чувствительность внешнего спроса Швеции заставляет Риксбанк нервничать. Учитывая в целом улучшение торговой статистики Швеции, существует большой риск того, что ценовое давление в Швеции продолжит расти. Стабильное улучшение внутренних показателей означает, что инфляция останется повышенной; это также усиливает ожидания ужесточения монетарной политики. Мы продолжаем делать ставку на рост SEK, особенно по отношению к низкодоходным валютам, таким как CHF и JPY.

Инфляция заставит Риксбанк занять «ястребиную» позицию



Экономика**Далее в программе: решение ЕЦБ по ставке**

Летние торги определённо не преподносят сюрпризов. Несмотря на лучшие в истории показатели доходов компаний и постоянную политическую неопределённость, происходящую из США, волатильность и ликвидность по-прежнему «усыхают». Ожидания перехода главных финансовых регуляторов по всему миру к нормализации монетарной политики (приведшие к волнению на финансовых рынках, что толкнуло доходности вверх на 25 б.п. по всей кривой) ослабли. Поскольку главные финансовые регуляторы стран Группы десяти, похоже, один за другим внезапно разворачивают уклон своей монетарной политики, у инвесторов скопилось много заявлений и немного доказательств, выступающих в поддержку заявлений. Йеллен в ходе выступления в Конгрессе придерживалась своей линии, однако в своей речи сделала немного менее «ястребиные» заявления. Хотя Банк Канады, похоже, и поддержал тренд на сдвиг в монетарной политике в сторону нормализации, повысив ставки на 25 б.п., благодаря внешним экономическим сложностям (особенно низким нефтяным котировкам), а также реальности текущей инфляционной динамики агрессивное ужесточение монетарной политики становится менее вероятным.

Однако главным событием для рынков станет решение ЕЦБ 20 июля по ставке, а также пресс-конференция. Недавно Драги сломал устоявшиеся стереотипы, когда его «ястребиная» риторика отправила EUR в бычье ралли. Изменение риторики ЕЦБ было скорее реакцией на уверенный рост (как внутренний, так и внешний), чем переоценкой инфляционного риска. Для Драги наступают сложные времена: отложить сдвиг в сторону «ястребиной» риторики, одновременно готовя рынки к сокращению денежных вливаний в экономику в рамках решения по процентной ставке от 26 октября (это будет «ястребиный» шаг, который при этом не будет выглядеть явно «ястребиным»). Мы предполагаем, что ЕЦБ откажется от экстренных мер раньше прогнозируемого срока. И уже к сентябрю у ЕЦБ будет основание для снижения объёмов выкупа активов. Мы ожидаем, что программа количественного смягчения ЕЦБ будет завершена к середине 2018 г. (в зависимости от реакции рынка и экономических показателей), а повышение ставки произойдёт к концу 2018 г.

Экономика | Иена ослабевает на фоне намёка центральных банков на дальнейшее ужесточение монетарной политики

Поскольку Федрезерв США посылает сигналы об окончании эпохи нулевых процентных ставок, а спред процентных ставок между 10-летними государственными облигациями США и Японии растёт, JPY продолжает падать. В настоящий момент USD торгуется вблизи отметки 113 JPY (минимума национальной валюты Японии с середины мая) по сравнению с отметкой приблизительно 100 JPY в сентябре 2016 г. Движения JPY по отношению к EUR аналогичны.

Это хорошая новость для Банка Японии, который годами борется с дефляцией, а теперь, вероятно, извлечёт выгоду из ослабления иены, чтобы помочь повторно запустить инфляцию. Однако на данном этапе это лишь надежда, поскольку ни одно из действий Банка Японии не стимулировало рост потребительских цен. В настоящий момент инфляция в Японии находится всего лишь на уровне 0,4% г/г, что очень далеко от целевого показателя главного финансового регулятора страны в 2%.

Ещё одним фактором, толкающим иену вниз, является замедление экономики Японии. В опубликованной на этой неделе экономической статистике внимание привлекают данные о заказах на продукцию машиностроения за май 2017 г. Данный показатель снизился на 3,6% по сравнению с апрелем, который, в свою очередь, снизился на 3,1% по сравнению с аналогичным показателем за март. Промышленное производство в мае также оказалось ниже, составив -3,6% после снижения -3,3%.

Мы считаем, что снижение иены в основном вызвано ужесточением монетарной политики главными финансовыми регуляторами других стран: сначала Федрезервом, а затем ЕЦБ; аналогичные шаги ожидаются от Банка Англии, Банка Канады, Центрального банка Норвегии, а также Центрального банка Швеции.

Тем временем в монетарной политике Банка Японии никаких изменений не произошло. Главный финансовый регулятор Японии по-прежнему намерен выкупать неограниченный объём облигаций с определённой доходностью. Похоже, что Банк Японии будет единственным крупным финансовым регулятором, который в этом году не повысит процентные ставки. Это одна из важнейших причин, по которой инвесторы держатся подальше от JPY.

Тем не менее, относительное геополитическое затишье не должно позволять инвесторам забыть о том, что иена находится под постоянным давлением, а также о том, что благодаря политической стабильности Японии может вскоре возникнуть риск укрепления её национальной валюты.



Цифровые валюты

Биткойн: торговля в рамках алгоритма Fork

Самая скандально известная цифровая валюта в этом году ушла в «стратосферу», достигнув отметки в 3000 долл., после чего продемонстрировала отскок вниз. С тех пор понижающее давление нарастает, а рынок криптовалют вошёл в стадию «медвежьего» рынка. И всё же есть одна знаковая дата, с которой может быть связана стремительная распродажа. 1 августа может произойти самое важное событие для биткойна – этого патриарха криптовалют.

В самом деле, в будущем валюта биткойн в её нынешнем виде может измениться. Для начала необходимо разобраться в этом вопросе. В настоящий момент блокчейн биткойнов не в состоянии обработать большое количество транзакций (скорость составляет приблизительно 7 транзакций в секунду), а единственным способом увеличить скорость проведения транзакции является увеличение блокчейна (размера децентрализованной базы данных) путём изменения кода.

Есть вероятность, что произойдут два изменения – алгоритмы Soft Fork или Hard Fork. Fork – это всего лишь изменение структуры блокчейна. Алгоритм Soft Fork гарантирует работоспособность новых блоков в прежней версии, тогда как алгоритм Hard Fork исключает возможность использования старых блоков, но требует более широкого принятия (майнерами, кошельками, мерчантами).

Рынки нервничают, потому что для обоих алгоритмов (Soft Fork и Hard Fork) необходимо широкое принятие (для алгоритма Hard Fork НАМНОГО большее принятие), при этом оба эти алгоритма могут привести к расколу, такому, как в случае с эфириумом, который сейчас расколот на две ветви – Ethereum (ETH) и Ethereum Classic (ETC).

На данном этапе рынки полагают, что победителем окажется алгоритм Soft Fork; мы также считаем, что раскол биткойна в настоящий момент маловероятен. Именно поэтому мы продолжаем делать ставку на рост биткойна и в качестве целевого показателя устанавливаем отметку в 2500 долл. за один биткойн в краткосрочной перспективе в качестве ралли облегчения.



Технический анализ

- В среднесрочной перспективе биткойн находится в медвежьем тренде, тогда как в очень краткосрочной перспективе наблюдается небольшой бычий импульс. Уровень сопротивления на часовом графике задан отметкой 2417 (максимум 13.07.2017 г.), а уровень поддержки на часовом графике находится на отметке 2242 (минимум 12.07.2017 г.).
- В долгосрочной перспективе криптовалюта демонстрирует экспоненциальный рост. Существует высокая вероятность того, что актив будет консолидироваться выше отметки \$1500. Долгосрочный уровень поддержки задан отметкой \$1464 (минимум 04.05.2017 г.).

Тематическая торговля

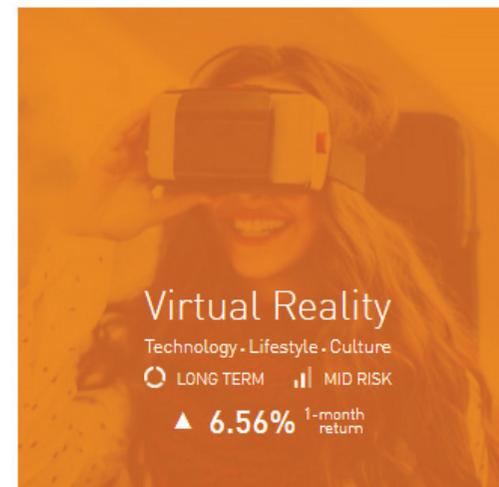
Виртуальная реальность

Что это: простой гаджет, новый технологический пузырь или революция? В настоящий момент дать ответ на указанный вопрос сложно, но следует признать, что сама идея поразительна. Виртуальная реальность переносит человека в искусственные миры. Это в лучшем случае похоже на новое поколение консолей для видео-игр, но мы полагаем, что виртуальная реальность шагнёт намного дальше. Например, осмотр возможного нового жилья или получение медицинской консультации с комфортом, не выходя из дома, может стать новой нормалью. Возможности могут простираться намного шире простых игр или развлечений: на деле, мы полагаем, что эта технология может представлять собой некий революционный шаг, как появление смартфонов и персональных компьютеров. Это совершенно новый способ получать информацию и поддерживать связь.

Согласно последнему исследованию, проведённому Интернет-ресурсом statista.com, резко вырастет в размерах и пользовательская база: с 43 млн. в этом году до 171 млн. пользователей. Журнал Forbes также отмечает, что в 2018 г. прибыль может составить 21,2 млрд. CHF по сравнению с показателем приблизительно 150 млн. CHF в этом году. Достаточно сказать, что потенциал роста колоссальный.

Для данной темы мы отобрали компании, основная деятельность которых сконцентрирована на виртуальной реальности, или которые в отношении этой новой технологии заняли стратегическую позицию. Например, компании AMD и NVIDIA разработали полный перечень графических карт, готовых для виртуальной реальности, а компания Qualcomm разрабатывает приложения для виртуальной реальности. Отобранные компании также делают значительные капиталовложения, тем самым показывая, что ситуация быстро меняется. В 2014 г. компания Facebook приобрела фирму Oculus за 2 млн. долларов, тогда как корпорации Qualcomm и AMD инвестировали в компанию Matterport 30 млн. долларов для виртуальных экскурсий по объектам недвижимости. Здесь не будет половинчатых результатов: рынок или взорвётся, или нет!

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.