

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

31 июля - 6 августа 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|---------------------------|--|
| с.3 Экономика | Что является фактором ослабления CHF? - Питер Розенштрайх |
| с.4 Криптовалюты | Будущее биткойна: покупайте страх, продавайте жадность - Янн Квеленн |
| с.5 Экономика | USD в депрессивном состоянии. Продолжится ли это? - Арно Массе |
| с.6 Тематическая торговля | Индустрия видеоигр |
| Дисклеймер | |

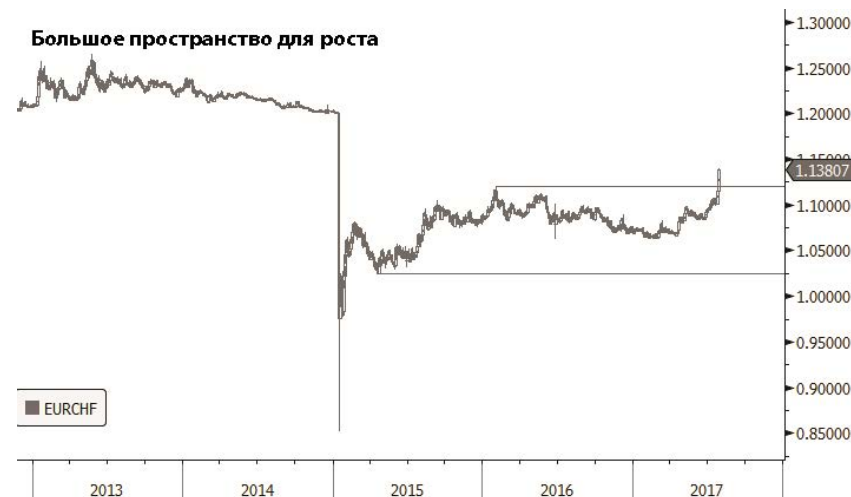
Экономика

Что является фактором ослабления CHF?

Агрессивное движение вверх пары EURCHF наделало много шума на валютных рынках. Несмотря на слухи о волне слияний и поглощений, а также смешанную экономическую статистику из Швейцарии, в действительности нет фундаментальных событий, которые выступили бы драйверами такого движения пары. Хотя момент этого движения вызывает удивление, нарастающие препятствия в конечном счёте должны были настичь CHF. Возложить вину на главу ШНБ Джордана, назвавшего CHF переоценённым, будет совершенно безосновательным, поскольку он и другие главы ШНБ годами удерживали национальную валюту в состоянии «переоценённости». Экономический прогноз по Швейцарии по-прежнему туманный, тогда как ситуация в Европе продолжает улучшаться. Определяющим драйвером изменений валютных курсов за последние 10 лет были изменения монетарной политики. Низкий прогноз по инфляции заставит ШНБ сохранить стимулирующую монетарную политику, тогда как ЕЦБ определённо движется в сторону её «нормализации». Главные финансовые регуляторы Большой десятки демонстрируют чёткий тренд в сторону рассмотрения вопроса консолидации своих балансов (это было основным драйвером недавних движений на валютном рынке), тогда как ШНБ по-прежнему делает упор на расширение своего баланса. Благодаря такой дивергенции монетарных курсов продажа CHF становится объективной торговой стратегией. ШНБ по-прежнему намерен расширять свой баланс и будет это делать до тех пор, пока не пострадает от этого.

Кроме того, политическая неопределённость в Европе практически полностью исчезла, что снижает влияние основного драйвера притока капитала в CHF – бегства от риска. Из-за отрицательного керри по CHF будет сложно найти аргументы для удержания позиций в национальной валюте Швейцарии. CHF по-прежнему является наиболее переоценённой валютой из числа валют стран Большой десятки независимо от выбранной модели; это указывает на то, что дальнейшее ослабление CHF весьма вероятно. Кроме того, ШНБ готов или поддержать дальнейшее ослабление швейцарского франка путём фактических интервенций, или всего лишь распространить слухи о своей активности. На этой неделе мы получили бесчисленное количество вопросов о том, присутствует ли ШНБ на рынках (мы так не считаем, но дополнительные доказательства смогут представить лишь вклады до востребования). Учитывая то, что тема «нормализации» монетарной политики снова выходит на первый план, глобальный экономический цикл расширяется, а ШНБ, как ожидается, ещё какое-то время будет сохранять стимулирующую монетарную политику,

Большое пространство для роста



Прогноз по инфляции остаётся смешанным



Криптовалюты

Будущее биткойна: покупайте страх, продавайте жадность

1 августа – ключевой день для биткойна. В самом деле, существует реальный риск того, что наиболее известная криптовалюта может распасться на две разные цифровые валюты. Новый алгоритм всего лишь должен быть активирован и просто подтверждён большинством майнеров (теми, кто утверждает транзакции); после этого биткойн распадётся на две части.

Сеть биткойна для проведения транзакций в состоянии обработать всего лишь менее 7 транзакций в секунду, что в современном мире алготрейдинга, где счёт идёт на наносекунды, не даст возможности расширить использование биткойна. Чтобы увеличить скорость проведения транзакций, необходимо применить новый процесс. Если пользователи не примут это изменение, произойдёт раскол. В этом случае появятся два разных биткойна (названия для них пока не придумали), а пользователям нужно будет выбрать тот биткойн, который они хотели бы использовать.

Тем не менее, похоже, что небольшая группа пользователей биткойна пытается организовать алгоритм биткойна Hard Fork в новый протокол под названием Bitcoin Cash. В настоящий момент такое изменение будет незначительным. Однако данное изменение может иметь далеко идущие последствия, если другие пользователи решат переключиться на эту новую криптовалюту типа «альткойн».

Есть также ещё один момент, который необходимо учитывать. В самом деле, сюрпризы всё ещё могут появиться, и эта новая версия биткойна в будущем всё же сможет быть успешной. Тем не менее, в случае реализации весьма вероятного сценария с алгоритмом Hard Fork (создание протокола Bitcoin Cash), поступить нужно следующим образом: оставьте свои биткойны в кошельке и подождите, чтобы понять, какие биржи поддерживают обе версии биткойна. В любом случае инвесторы будут владельцами биткойнов при любом из алгоритмов Fork. С другой стороны, биткойны, хранящиеся на биржах, зависят от того, поддержит ли торговая площадка полностью оба новых актива.

Тем не менее, ситуация, хоть и явно интригующая, не нова. В прошлом году криптовалюта Эфириум после взлома была вынуждена разделиться, а свой эфир было разумно хранить в кошельке. Отсрочка в принятии решения позволила бы держателям эфира выбрать версию Эфириума ETC, стоимость которой поднялась до отметки почти 400 долл., тогда как классическая версия Эфириума ETC застряла ниже отметки 23 долл.

Что касается рынка, как правило, волатильность всех криптовалют огромна. В настоящий момент опасения по поводу алгоритма Fork биткойна определённо выступают драйвером всего рынка криптовалют. В начале минувшей недели биткойн снова достиг отметки почти 3 тыс. долл., после чего совершил отскок вниз. Этот факт возымел последствия, поскольку в настоящий момент страдают котировки всех других «койнов». Это может быть отличным моментом прикупить ещё несколько альткойнов.

В настоящий момент будущее биткойна, несомненно, туманно, и, несмотря на свою инновационную технологию, старейшая в мире криптовалюта уже не может конкурировать с новичками (альткойнами). Качество биткойна как первопроходца даёт ему стратегическое преимущество для вероятного массового применения. Тем не менее, в новой виртуальной реальности побеждает не всегда лучшая технология, а лучший опыт.

Экономика**USD в депрессивном состоянии. Продолжится ли это?****«Голубиное» заявление**

Минувшая неделя была ещё одной неделей, на которой о USD можно было забыть, поскольку национальная валюта США продолжила дешеветь по отношению к большинству валют стран Большой десятки на фоне «голубинового» заявления Комитета по операциям на открытом рынке ФРС и на фоне невпечатляющей экономической статистики. Как многие и ожидали, члены Комитета ФРС решили оставить монетарную политику без изменений, тем самым сохранив ставку по федеральным фондам в диапазоне 1-1,25%, не указав конкретного момента начала реализации плана по сокращению баланса. В нынешнее заявление не было внесено практически никаких изменений по сравнению с заявлением по результатам июньского заседания. Федрезерв признал, что инфляционные показатели снизились и в настоящий момент находятся ниже целевого показателя в 2%. Тем не менее, незначительные (но при этом знаковые) изменения имели место в отношении ожидаемой даты начала реализации программы нормализации баланса. Июньское заявление гласило, что ФРС ожидает, что программа нормализации баланса будет запущена в этом году, тогда как в заявлении последнего заседания говорится, что программа должна быть запущена «относительно скоро».

Со своей стороны мы считаем, что это определённо «голубиное» изменение риторики, поскольку из него удалена ясность относительно момента начала программы, и это даёт Федрезерву пространство для манёвра относительно даты начала запуска программы нормализации баланса. С учётом последних удручающих экономических показателей ФРС хочет быть как можно более гибкой, если такой негативный тренд продолжится.

Невпечатляющая экономическая статистика

Последняя порция экономической статистики была весьма удручающей и плохим предзнаменованием будущего. Заказы на товары длительного пользования намного превышают медианный прогноз, указывая на значительное восстановление в июне после двух месяцев снижения. Рост потребительской инфляции составил 6,5% м/м по сравнению с прогнозом 3,9%; майский показатель был пересмотрен в сторону повышения до уровня -0,1%. Столь внезапный рост был вызван в основном резким ростом новых заказов на самолёты, благодаря Парижскому авиасалону (23-25 июня). За вычетом волатильных транспортных компонентов, заказы на основные товары длительного пользования оказались ниже прогнозов: 0,2% м/м по сравнению с прогнозом 0,4% и предыдущим показателем 0,6%.

В целом отчёт показывает, что активность в производственном секторе продолжает расти умеренными темпами, тогда как «еле живой» спрос на потребительские товары, такие как автомобили и электроника, указывает на то, что потребление домохозяйств пока не готово к росту, что является плохим предзнаменованием для инфляции.

Что касается роста экономики, показатели ВВП за второй квартал не впечатлили. По предварительным оценкам экономика США во втором квартале выросла на 2,6% к/к по сравнению с прогнозом 2,7%. Показатели за первый квартал были пересмотрены в сторону понижения с 1,4% до 1,2%. Наконец, основной индекс личных потребительских расходов внезапно продемонстрировал небольшой рост, составив 0,9% к/к по сравнению с прогнозом 0,7%. И всё же, аналогичный показатель за предыдущий квартал был пересмотрен в сторону снижения с 2,0% до 1,8%. Назовём это просто скучным.

Инвесторам крайне важно иметь непрерывный поток обнадёживающей экономической статистики из США. Только при таких условиях мы сможем увидеть обратный отскок доллара и начало восстановления доходности по казначейским облигациям США. Кстати, мы полагаем, что распродажа доллара закончилась, и дальнейшее его ослабление маловероятно. Инвесторы с удовольствием поспешат снова открыть длинные позиции по USD, как только экономическая статистика продемонстрирует незначительное улучшение.

Тематическая торговля

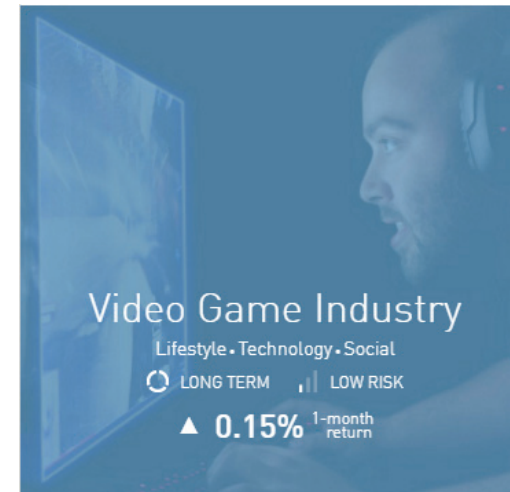
Индустрия видеоигр

Прошло много времени с момента появления в начале 70-х гг. первых консолей для видеоигр, предлагавших игры лишь в формате 2D, в черно-белом исполнении и без звука. С тех пор по мере развития компьютерных технологий индустрия видеоигр демонстрировала экспоненциальный рост. Сегодня видеоигры в категории «блокбастер» отличаются огромными бюджетами, легко превосходя бюджеты голливудских кинофильмов: бюджетом свыше 100 млн долл. уже не удивишь. По данным Американской ассоциации производителей ПО и компьютерных игр (ESA) продажи компьютерных и видеоигр только в США в 2014 г. достигли 15,4 млрд долл., что более чем в два раза превышает аналогичный показатель за 2007 г. (7,3 млрд долл.). Тем не менее, самый быстрый рост продаж демонстрируют игры в социальных сетях, мобильные приложения и онлайн-игры: на эти категории приходится более 65% совокупного объема продаж.

Индустрия видеоигр развивается быстрее любой другой, постоянно адаптируясь к последним технологическим достижениям. Данная индустрия уже приступила к последней трансформации. Тем не менее, ещё не поздно стать частью этой индустрии. Настоящая тема разработана с целью предложить видение всего рынка видеоигр – от технологии традиционного распределения посредством материальных носителей и производителей консолей до новых игроков на этом рынке. В качестве приоритета мы выделили быстроразвивающийся сегмент этой индустрии, в частности компании, активно работающие в сфере цифрового распределения, разработки мобильных приложений, а также компании, относящиеся к сфере онлайн-игр.

Более подробную информацию можно найти здесь:

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



С начала ▲ 80.92%

Уровень доходности за 1 месяц 0.15%

Доходность в день 2.91%

Прогнозируемая доходность по дивидендам 0.00%

Начальная дата 01/07/15

[Смотрите данные портфеля](#)



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 иницируются, 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.