

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

7 - 13 августа 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- с.3 Экономика** Венесуэла толкает нефтяные котировки вверх - Питер Розенштрайх
 - с.4 Экономика** Статус-кво для Банка Англии - Янн Квеленн
 - с.5 Экономика** Пара EUR/CHF наверстала упущенное - Арно Массе
 - с.6 Тематическая торговля** Футбольный бизнес
- Дисклеймер**

Экономика

Венесуэла толкает нефтяные котировки вверх

На минувшей неделе EIA опубликовало низкие данные о запасах нефти, что сместило внимание рынков на добычу нефти в США и заставило цены на нефть выбрать в качестве траектории паттерн слабого медвежьего разворота. И всё же мы сейчас наблюдаем конвергенцию фундаментальных событий в поддержку нефти, которые в краткосрочной перспективе, вероятно, направят котировки нефти к отметке 55 долл./барр. Вследствие дальнейшего сокращения запасов нефти, роста потребления и нарастающей геополитической неопределённости бычий тренд по нефти, по всей видимости, останется сильным. Тем не менее, данные фундаментальные факторы вряд ли окажут поддержку нефти в среднесрочной перспективе.

Летний спрос (тренд на улучшение выше среднего) с сезонной точки зрения по-прежнему высок. Причиной этого является рост спроса в США, а также и во всём мире (помним о Китае и Саудовской Аравии). Рост спроса помог ограничить коррекции, вызванные ростом добычи. ОПЕК внезапно хорошо справилась с поставленной задачей, заставив страны придерживаться квот на добычу. Поскольку рынки закрывают глаза на хаос на Ближнем Востоке, давление на нефтетрейдеров оказывали низкие резервные мощности, а также масштабный кризис в регионе. Санкции в отношении Северной Кореи, Ирана и России вряд ли окажут значительное влияние на уровень добычи, однако явно будут иметь место перебои в поставках. Антироссийские санкции нацелены на те компании, которые поддерживают строительство трубопроводов для экспорта российских энергоносителей. Кроме того, новые санкции ужесточили правила в отношении технологии, используемой для геологоразведки и добычи на новых сланцевых месторождениях.

Наконец, мы полагаем, что ситуация в Венесуэле развивается в сторону «горизонта событий». Хотя выведение Венесуэлы полностью из игры не спровоцирует «нефтяной кризис», это продолжит оказывать повышательное давление на цены. Организация режимом венесуэльского президента Мадуро фиктивных «выборов», на которых изберут ранее отобранных кандидатов, которые перепишут конституцию, расколола страну пополам. По всем признакам Венесуэла превратилась в неприкрытую диктатуру. У оппозиции в качестве политического инструментария есть лишь демонстрации и эскалация насилия. Снижение добычи нефти Венесуэлой будет незначительным: страна поставляет на рынок лишь 1 млн барр./сутки. И всё же рынкам не стоит ожидать, что в игру вступит Саудовская Аравия, как она это сделала в 2003 г. Риски события значительно возросли, что придаёт нефтяным котировкам импульс.



Экономика**Статус-кво для Банка Англии**

В минувший четверг Банк Англии заявил, что ключевая ставка останется без изменений – на уровне 0,25%. По оценке рынков ставки могут быть повышены лишь в начале 2018 г. Это явно не было сюрпризом. Целевой показатель объёма выкупа активов будет сохранен на отметке 435 млрд фунтов. Также будут выкуплены корпоративные облигации на сумму 10 млрд фунтов, но это не является отступлением от ранее принятого решения.

В настоящий момент главный финансовый регулятор Великобритании в целом наслаждается слабым фунтом в результате «Брексита». Предсказываемый накануне прошлогоднего референдума экономический коллапс не случился, а фундаментальные показатели хорошие. Инфляция в настоящий момент находится на уровне 2,6%, рост ВВП составляет 1,7% (в годовом выражении), а безработица продолжает снижаться (в настоящий момент она находится на уровне 4,5%).

Мы по-прежнему считаем, что голосование за выход Великобритании из ЕС имело благоприятные последствия для Королевства (в частности за счёт снижения стоимости фунта); именно поэтому инфляция будет двигаться к уровню 3% (вероятно, этот показатель будет достигнут в октябре). Вне всякого сомнения, снижение курса фунта ведёт к росту инфляции. К слову сказать, прогноз потребительских цен на 2018 г. был повышен с 2,4% до 2,5%. После 2019 г., потребительские цены, как ожидается, превысят целевой показатель Банка Англии. Это, вероятно, в какой-то момент простимулирует повышение ставки, а точнее, два повышения, как говорят члены правления главного финансового регулятора Королевства. Мы продолжаем делать ставку на рост фунта, поскольку, на наш взгляд, рынки по-прежнему переоценивают эффект «Брексита».

Тем не менее, Банк Англии урезал свой прогноз роста экономики на этот год с 1,9% до 1,7%. Члены правления БА подчеркнули обеспокоенность ростом потребительских расходов, который слишком слаб, чтобы простимулировать рост экономики. К тому же результаты переговоров по «Брекситу» остаются неопределёнными, а уровни инвестиций, вероятно, снизятся на фоне этих опасений.

Фунт укрепляется по отношению к доллару, однако ослабевает по отношению к единой валюте. В самом деле, Трамп не смог реализовать свои обещания, а Федер резерв боится повысить ставки. Что касается ЕЦБ, рынки прогнозируют, что

дивергенция монетарных курсов США и еврозоны будет теперь сужаться, и что члены правления ЕЦБ готовы повысить ставки ближе к концу этого года.

Кроме того, Банк Англии всё ещё намерен выполнить программу выкупа активов, целевой показатель которой составляет 435 млрд фунтов, поэтому скоро может настать момент снижения потока ликвидности, которую Банк Англии вливает в рынок. К настоящему моменту объём денежных вливаний Банка Англии составляет 375 млрд фунтов, а это приблизительно 25% от годового объёма ВВП Королевства. Текущая ситуация в экономике определённо благоприятна для главного финансового регулятора Великобритании, принявшего решение не идти по пути нормализации монетарной политики. Нынешний курс фунта всё ещё даёт Банку Англии возможность повысить ставки и простимулировать рост экономики.

Экономика**Пара EUR/CHF наверстала упущенное****Доходы ШНБ резко сократились на фоне укрепления CHF**

Швейцарский национальный банк сообщил, что его доходы за первое полугодие 2017 г. составили 1,2 млрд франков по сравнению с 7,9 млрд франков за первый квартал. Резкое укрепление швейцарского франка по отношению к большинству валют стран Большой десятки (в основном по отношению к доллару США) «съело» доходы от инвестиций в акции и облигации. Стоимость CHF по отношению к USD выросла на 5,9%, по отношению к CAD – на 2,4%, а по отношению к JPY – на 2,1%. Как заявил ШНБ в понедельник: «...финансовый результат зависит в основном от изменения стоимости золота, обменного курса валют и рынков капитала. В связи с этим следует ожидать сильные флуктуации, поэтому в отношении ежегодных результатов возможны лишь промежуточные заключения». Таким образом, сложно сделать хоть сколь-нибудь актуальный прогноз касательно результатов на конец года, особенно если учесть, что такие результаты не отражают резкое обесценивание швейцарского франка по отношению к евро, имевшее место в последние несколько дней.

Инвестиции в иностранную валюту по состоянию на 30 июня выросли до отметки 728 млрд. Три месяца назад аналогичный показатель составлял 714 млрд франков, а шесть месяцев назад данный показатель находился на отметке 700 млрд франков. Данная ситуация явно указывает на то, что ШНБ привержен защите швейцарского франка.

Доходы ШНБ резко сократились на фоне укрепления CHF

На минувшей неделе CHF продолжил накапливать достижения и добрался до отметки 1,1538 – максимума с момента отмены нижнего предела курса в январе 2015 г. Мы рассматриваем резкое укрепление курса CHF в последние две недели как навёрстывание упущенного со стороны национальной валюты Швейцарии. Несмотря на масштабное укрепление евро, швейцарский франк удержал свои позиции, что привело к устойчивому росту CHF по отношению к USD. Тем не менее, в определённый момент пара EUR/CHF не могла не отреагировать на рост евро: в конце концов, сверхмягкая монетарная политика ЕЦБ окажет влияние на дифференциал процентных ставок в еврозоне и Швейцарии. В связи с этим данная ситуация – это скорее здоровая коррекция CHF, а не завершение периода его переоценки.

С начала мая и до начала ралли EUR/CHF единая валюта была лишь на 1,6% дороже швейцарского франка, тогда как по отношению к большинству валют стран Большой десятки её стоимость выросла в среднем на 5% (рост торгово-взвешенного индекса составил 5,3%). С учётом статуса «тихая гавань» считается нормальным то, что швейцарский франк невосприимчив к краткосрочным колебаниям курса. И всё же по мере того как ралли набирало силу, EUR/CHF была вынуждена «присоединиться» и «догонять» остальных. По состоянию на 4 августа пара EUR/CHF по сравнению с началом мая выросла приблизительно на 5,8%, тогда как торгово-взвешенный индекс евро вырос на 6,7%. Ралли завершено. Однако важно помнить, что подобные движения были возможны благодаря сильному аппетиту к риску и частичному закрытию сделок по валютам со статусом «тихая гавань».

Хотя у пары EUR/CHF всё ещё есть небольшое пространство для манёвра, мы сомневаемся в том, что она преодолет порог 1,20. Похоже, что область 1,15-1,18 будет хорошим равновесным значением при условии сохранения нынешнего курса единой валюты. У пары всё ещё есть потенциал для роста, на случай если евро продолжит укрепляться. Пока что не следует рассчитывать на ослабление CHF.

Тематическая торговля

Футбольный бизнес

Футбол является самой популярной игрой в Европе (это бесспорно). Инвестиции в акции футбольных клубов – это очень рискованный бизнес, поскольку очень сильно зависит от результатов матчей. Тем не менее, доходность инвестиций может быть «космической». В 2014 г., когда лиссабонский клуб «Бенфика» вышел в финал Лиги Европы, цена акции клуба утроилась. В том же году котировки акций дортмундской «Боруссии» резко выросли, когда клуб вышел в четвертьфинал Лиги чемпионов.

Акции футбольных клубов – это не просто лояльность фанатов: они могут стать серьёзной инвестицией. После долгих лет сложной экономической ситуации в Европе и Великобритании начинается рост экономики. Это значит, что в карманах потребителей появляются свободные наличные, и они могут финансово поддержать свои клубы. По данным консалтинговой компании Deloitte совокупные доходы английской Премьер-лиги в 2013-2014 гг. выросли на 29% до 3,26 млрд фунтов стерлингов; это был первый сезон с 1999 г., принёсший прибыль. Прибыль клубов до налогообложения составила 187 млн фунтов. Сегодня размер призовых растёт, поэтому сильный сезон – это залог невероятной динамики акций. Доходы от телевизионных трансляций также резко растут: вещатели приобрели права на трансляции матчей английской Премьер-лиги с 2016 по 2019 гг. за более чем 8 млрд фунтов, что почти в два раза дороже, чем три года назад...

В данной теме мы определили свои оценки в соответствии с шансами каждого клуба на демонстрацию хороших результатов в этом сезоне. В конечном счёте, футбол – это как и инвестиции: всё дело в силе вашей веры. Так что начнём игру!

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.