

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

14 - 20 августа 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- с.3 Экономика** NZD падает на фоне ухудшения экономического прогноза - Арно Массе
 - с.4 Экономика** Банк Мексики выбирает осторожную позицию в отношении монетарной политики - Янн Квеленн
 - с.5 Экономика** Ралли по USD отложено на фоне слабой статистики - Арно Массе
 - с.6 Тематическая торговля** Золотодобывающие и горнорудные компании
- Дисклеймер**

Экономика

NZD падает на фоне ухудшения экономического прогноза

Среди валют стран Большой десятки новозеландский доллар на минувшей неделе продемонстрировал худший результат, упав сильнее всех по отношению к валютам со статусом «тихая гавань», таким как японская иена и швейцарский франк (на 3,10% и 2,85% соответственно). Стремительный обвал NZD вызван сочетанием удручающей экономической статистики и закрытия крупных спекулятивных позиций, а также несколько обновлённым интересом к доллару США, вызванным ободряющим отчётом по занятости в несельскохозяйственном секторе США.

Что касается экономической статистики, последний отчёт Резервного банка Новой Зеландии показал, что прогноз годовой инфляции снизился с 1,92% (три месяца назад) до 1,77% г/г, тогда как прогноз по инфляции на ближайшие два года упал с 2,17% (предыдущий показатель) до 2,09%. Такое снижение произошло на фоне отчёта по занятости за второй квартал, который оказался хуже прогнозов, что указало на «еле живой» рост занятости и слабое зарплатное давление.

Немаловажным является ещё и то, что (в случае с последним заседанием РБНЗ по вопросам монетарной политики) главный финансовый регулятор Новой Зеландии резко изменил свою риторику, поскольку чётко заявил, что совсем не доволен нынешним высоким курсом NZD. Заместитель главы РБНЗ МакДермотт предположил, что главный финансовый регулятор страны может вернуться к практике интервенций, если того потребуют обстоятельства. Тем не менее, пытаясь сдержать чрезмерную реакцию рынков, МакДермотт добавил, что это всего лишь небольшой «толчок локтём», а не «удар по лицу».

Зафиксировав 27 июля максимум на отметке 0,7558 долл., пара NZD/USD вернулась к уровню приблизительно 0,7275 (50% коррекции Фибоначчи от ралли в мае-июле) и находится на этой отметке с четверга, поскольку инвесторы продолжали гадать, оправдано ли дальнейшее ослабление пары. В краткосрочной перспективе непрерывный поток неблестящей экономической статистики из США, вероятно, заставит инвесторов сохранять негативный настрой к USD, что не даст NZD снижаться дальше.

И всё же в среднесрочной перспективе ситуация будет иной, поскольку Федрезерв, как ожидают, сделает ещё один шаг в сторону ужесточения монетарной политики. И даже крошечный шаг может спровоцировать ралли по доллару США.

Удержится ли уровень поддержки на отметке \$0,7275?



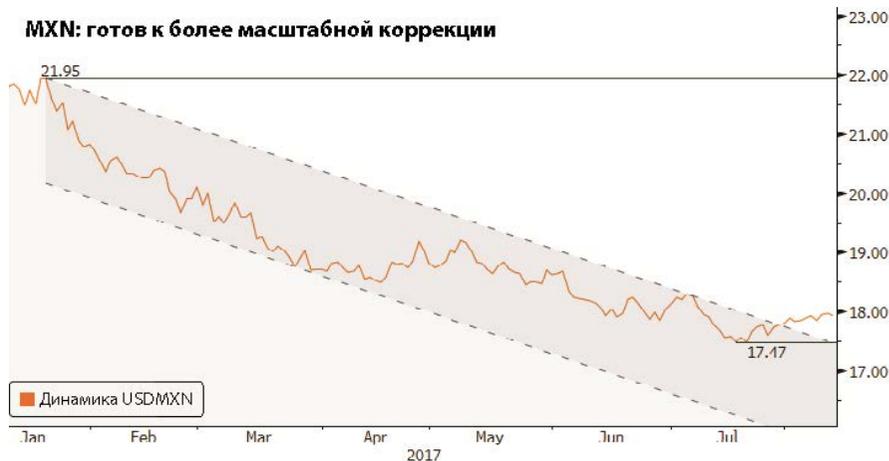
Экономика Банк Мексики выбирает осторожную позицию в отношении монетарной политики

Многие на финансовых рынках ожидали, что Банк Мексики в начале минувшей недели оставит дифференциал процентных ставок с ФРС без изменений. Главный финансовый регулятор Мексики продолжает прилагать усилия по недопущению оттока капитала, который может произойти из-за сужения дифференциала процентных ставок. В результате Банк Мексики принял решение оставить ставку «овернайт» на уровне 7%. Мы помним, что в 2015 г. Банк Мексики изменил повестку своих заседаний на осторожное следование в фарватере решений Федрезерва.

В этом году Банк Мексики повышал ставку «овернайт» четыре раза, что вызывало укрепление MXN. Однако сейчас мы видим, что процесс замедляется. Глядя на ФРС, мы полагаем, что главный финансовый регулятор США столкнётся с ещё большими трудностями при проведении дополнительных повышений ставок до 2018 г., а обещанное сокращение баланса может спровоцировать новую «бурю». Именно поэтому мы считаем, что Банк Мексики «остудит» свою агрессивную «ястребиную» монетарную политику и урежет процентные ставки до конца этого года.

И всё же у Банка Мексики для этого, определённо, есть запас времени. В самом деле, к примеру, экспорт Мексики в 2017 г. значительно вырос, несмотря на укрепление MXN с 22 MXN за 1 доллар почти до 17 MXN за 7 месяцев. Такое укрепление было вызвано в основном ростом нефтяных котировок, а также неопределённостью относительно соглашения о свободной торговле между США и Мексикой, которое должно быть пересмотрено (по оценкам Трампа, от этого соглашения выигрывают страны с низким уровнем зарплат).

В остальном фундаментальные показатели Мексики всё ещё низкие, а очередное снижение нефтяных котировок может с лёгкостью вскрыть все основные трудности обеих стран. Мы начинаем делать ставку на снижение курса MXN, поскольку полагаем, что Банк Мексики, вероятно, не позволит национальной валюте страны укрепляться вечно, зная, что для восстановления гигантской экономики США потребуется ещё какое-то время.



Экономика**Ралли по USD отложено на фоне слабой статистики**

Несмотря на консолидацию доллара США на минувшей неделе, он не смог окончательно развернуть негативный тренд. Тем не менее, похоже, что июльский отчёт по занятости, опубликованный в минувшую пятницу, ознаменовал собой поворотную точку. Однако это без учёта позиции нескольких членов правления ФРС, которые своими заявлениями понизили курс доллара, а также без учёта (очередного) опубликования удручающей статистики крупнейшей экономики мира.

Одним из нескольких факторов, не допустивших ощутимого восстановления доллара США, стала «голубиная» риторика двух членов правления ФРС. И Буллард, и Кашкари акцентировали внимание на том, что слабое инфляционное давление по-прежнему является проблемой, и добавили, что эту ситуацию улучшение на рынке труда не исправит. Глава ФРБ Сент-Луиса Буллард заявил, что «нынешний уровень учётной ставки, вероятно, будет приемлемым в краткосрочной перспективе», и добавил, что низкая инфляция вызывает беспокойство, поскольку указывает на то, что подобное снижение инфляции не вызвано временными факторами.

Наконец, июльский отчёт по инфляции, опубликованный в пятницу, не дал основания для чрезмерного оптимизма. В самом деле, опубликованные данные снова оказались слабыми. Общий ИПЦ составил 1,7% г/г, тогда как рынок ожидал 1,8%. Базовая инфляция, исключая наиболее волатильные компоненты, удержалась на отметке 1,7%, что соответствовало прогнозам. Данный отчёт не вызовет системные изменения, поскольку слабое инфляционное давление секретом не является. К сожалению, это очередной тревожный звонок, призывающий ФРС «попридержаться коней» относительно ужесточения монетарной политики. Согласно последним достоверным данным об экономике США, причин ожидать устойчивого укрепления доллара в краткосрочной перспективе нет.

Какое-то время мы отстаивали идею того, что ослабление курса доллара подходит к концу, полагая, что этот момент быстро приближается. Фундаментально такая оценка не изменилась, поскольку на фоне других главных финансовых регуляторов Федрезерв имеет наилучшие позиции для ужесточения монетарных условий. Тем не менее, ухудшение экономических показателей не даёт оснований для чрезмерного оптимизма. В связи с этим мы вынуждены скорректировать нашу оценку, особенно в том, что касается момента начала потенциального восстановления доллара. Мы по-прежнему отстаиваем идею, что такое восстановление приближается, но нам придётся ждать до последнего, скорее всего, до конца месяца (как раз до следующего заседания ФРС), чтобы начать открывать длинные позиции по USD.

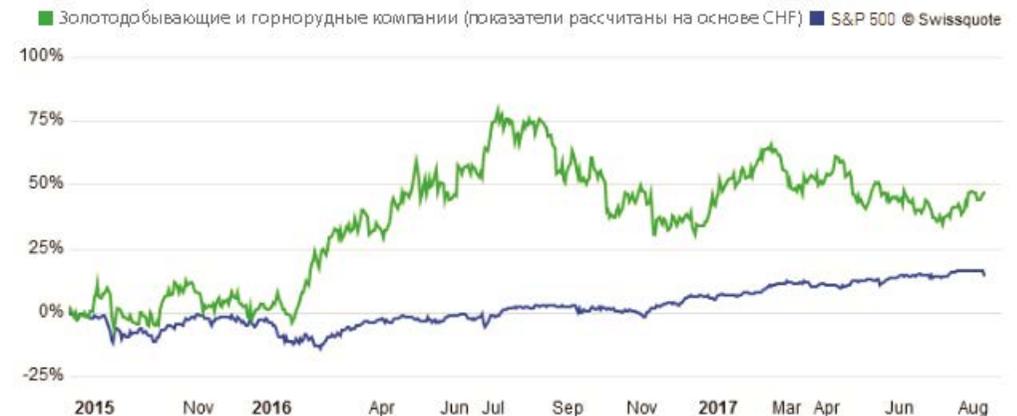
Тематическая торговля

Золотодобывающие и горнорудные компании

Внезапный обвал цен на сырьевые товары, произошедший в 2014 г., отправил ценные бумаги горнодобывающих компаний в свободное падение. Тем не менее, в долгосрочной перспективе драгоценные металлы, и в частности золото, являются, что называется, «вечными» «тихими гаванями» для защиты от инфляции и спадов в экономике, т.е. всего того, чего инвесторам стоит опасаться. Рынок золота динамичный, и существуют убедительные доводы, почему может произойти ралли по ценным бумагам золотодобывающих компаний. Спрос со стороны потребителей по-прежнему высок: ежегодный объём мировой добычи золота составляет приблизительно 2,5 тыс. тонн. В долгосрочной перспективе за последние 15 лет стоимость золота как сырьевого товара выросла более чем на 287% (для сравнения: индекс S&P 500 за аналогичный период вырос менее чем на 44%). В период пересмотра центральными банками своих монетарных курсов разумно будет предполагать отскок цен на металлы, от чего выиграют ценные бумаги горнодобывающих компаний. Инвестиции в золотодобывающие компании – это хороший способ «приобщиться» к дивидендам от сбыта драгоценных металлов без необходимости уплаты расходов на хранение сырья на складе.

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.