

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

21 - 27 августа 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|--|
| с.3 Экономика | Япония: сильное повышательное давление на иену - Янн Квеленн |
| с.4 Экономика | РБА прибегнет к вербальным интервенциям - Арно Массе |
| с.5 Экономика | EURCHF укрепляется, но ненадолго - Янн Квеленн |
| с.6 Тематическая торговля | Индустрия видеоигр |
| Дисклеймер | |

Экономика**Япония: сильное повышательное давление на иену**

В начале минувшей недели экономика Японии начала расти, причём намного быстрее ожиданий: рост во втором квартале составил 1% к/к по сравнению с прогнозами 0,6%. В годовом выражении данный показатель является максимумом за последние два с половиной года. Он также указывает на положительный рост ВВП в течение шести кварталов подряд.

Потребительские расходы значительно выросли. В самом деле, рост данного показателя по сравнению с первым кварталом составил 0,9% и превысил прогнозы на второй квартал 0,5%. В действительности потребительские расходы всегда были самым слабым звеном экономики Японии.

Последние фундаментальные показатели – это хорошие новости для Банка Японии, который, тем не менее, по-прежнему является единственным крупным центральным банком, не способным наметить на дальнейшее ужесточение монетарной политики. Теперь указанные последние высокие экономические показатели должны в определённый момент трансформироваться в инфляцию. Инфляция в Японии находится на уровне 0,4% г/г, что намного ниже таргета в 2% (несмотря на абэномику и масштабную программу количественного смягчения). Монетарная политика Банка Японии всё ещё не может считаться успешной. Единственной инфляцией, которую она создала, является, скорее, инфляция на фондовом рынке: за последние 12 месяцев индекс Nikkei 225 вырос на 16%.

Вышеуказанное улучшение фундаментальных показателей трансформируется в укрепление национальной валюты Японии. Японская иена демонстрирует чёткий бычий импульс. С прошлого месяца иена демонстрирует более высокие результаты по сравнению с основными валютами стран Большой десятки. В частности, пара USDJPY за месяц снизилась с отметки 114. В настоящий момент это ралли, похоже, немного затянулось, и в краткосрочной перспективе мы, вероятно, увидим некоторый отскок. В любом случае пара USDJPY движется в коридоре нисходящего тренда, и, определённо, есть пространство для её дальнейшего ослабления.

Доходность по японским облигациям по-прежнему снижается. Доходность 10-летних облигаций продолжает движение к нулевой отметке. В настоящий момент ставка находится на минимуме с октября 2016 г. Это указывает на то, что спрос на облигации, индексированные по уровню инфляции, в самом деле очень слабый. В этом случае рынки предполагают, что инфляция останется низкой в ближайшие десять лет!

Всё это явно пессимистический прогноз экономических условий, которые останутся дефляционными. Укрепление иены продолжит оказывать отрицательное воздействие на потребительские цены. Порочный круг Японии продолжится. А мы с вами помним, что месяц назад Банк Японии снизил прогнозы инфляции на 2017-2018 и 2018-2019 финансовые годы. Похоже, что для главного финансового регулятора Японии достижение таргета по инфляции является сложной задачей, а риски роста валюты с большой вероятностью сохранятся, особенно по отношению к доллару на фоне неспособности Трампа реализовать свои реформы.

Экономика**РБА прибегнет к вербальным интервенциям****AUD совершает обратный отскок на фоне масштабного ослабления USD**

С начала этого месяца австралийский доллар торгуется с чётким нисходящим уклоном, поскольку инвесторов интересует, будут ли новые достижения носить устойчивый характер на фоне низкой инфляции во втором квартале, растущих ожиданий ралли по доллару США и вероятной реакции РБА, который обеспокоен негативными последствиями сильного AUD для экономики Австралии.

В минувший понедельник Резервный банк Австралии опубликовал протокол августовского заседания. Протокол показал, что РБА весьма оптимистично настроен относительно потребления, заявляя, что «рост занятости и рост доходов домохозяйств, как ожидается, окажут поддержку росту потребления». Тем не менее, РБА отметил, что несмотря на улучшение экономической ситуации, дальнейшее укрепление AUD может свести на нет продолжающийся процесс восстановления экономики, а также помешать росту инфляции. Мы ожидаем, что в обозримом будущем РБА продолжит занимать нейтральную позицию, ожидая первого шага от ФРС. И всё же дальнейшее укрепление национальной валюты Австралии может подтолкнуть главу РБА Лоу к вербальным интервенциям.

Инвесторы предпочитают AUD на фоне отсутствия чёткого стимула в США

Тем не менее, в последние несколько дней AUD начал снова наращивать обороты: пара AUD/USD отыграла потери начала недели, вернувшись к отметке выше 0,79 долл. Доллар США, несмотря на распродажу последних недель, всё ещё не способен чётко развернуть импульс, в основном из-за непрерывного потока отрицательных сигналов из США. Протокол последнего заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС указал на серьёзные расхождения во взглядах между членами правления Федерезерва.

В частности, камнем преткновения является момент начала сокращения баланса: некоторые члены правления хотели запустить этот процесс в прошлом месяце, тогда как большинство решило подождать. Кроме того, ухудшающаяся политическая ситуация в США (многие из экономических советников Трампа подали в отставку) разубедила инвесторов открывать длинные позиции по доллару.

В целом мы полагаем, что восстановление USD неизбежно, но момент начала такого восстановления по-прежнему откладывается на фоне политического кризиса в США и вялой экономической статистики. Само собой разумеется, что в сложившихся условиях инвесторы предпочитают валюты с более высокой доходностью, такие как AUD. Более того, улучшение экономического прогноза помогает восстановить уверенность в экономике Австралии, которая зависит от экспорта. Мы не можем исключать дальнейших достижений австралийского доллара в краткосрочной перспективе, при этом по мере приближения заседания ФРС USD будет укрепляться.

Экономика

EURCHF укрепляется, но ненадолго

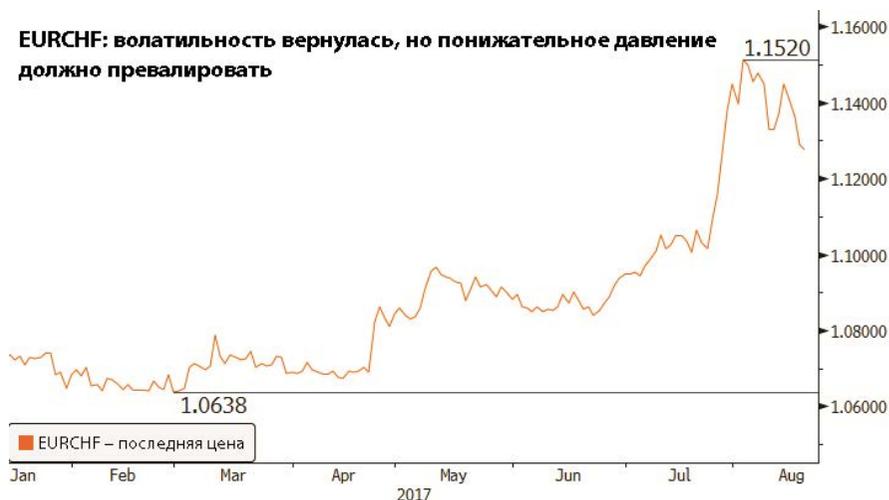
Национальная валюта Швейцарии ослабевает по отношению к евро, а EURCHF движется скачкообразно в диапазоне 1,12-1,1500. Это максимум для CHF с тех пор, как в январе 2015 г. ШНБ отвязал курс CHF от евро. Тем не менее, мы не верим, что EURCHF продолжит движение к отметке 1,20, а нынешнее движение, вероятно, не будет устойчивым в среднесрочной перспективе.

Неясно, какие фундаментальные показатели лежат в основе недавнего укрепления единой валюты по отношению к франку. За лето ни экономическая, ни политическая ситуация не изменились. Всё же мы считаем, что это лишь навёрстывание упущенного, поскольку евро укрепился по отношению к основным валютам стран Большой десятки на фоне ожиданий восстановления экономики еврозоны.

В настоящий момент рынки ожидают, что ЕЦБ сузит дивергенцию своего монетарного курса с курсом ФРС. На заседание ЕЦБ, которое состоится в сентябре, возлагаются большие надежды по сокращению программы выкупа активов. Однако в последние годы ЕЦБ всегда был осторожным в отношении мер ужесточения монетарной политики. Это ещё большая правда, чем то, что инфляционное давление снижается. Существует явный риск того, что рынки будут разочарованы.

Геополитическая обстановка в Европе этим летом также очень спокойная. Важно помнить и о том, что вопрос огромного долга Греции до сих пор не решён, и это, вероятно, снова будет оказывать негативное влияние на единство Европейского союза. Напомним, что Греция должна получать дополнительную финансовую помощь лишь для обслуживания своего долга. Кроме того, ситуация с долгом других европейских стран (ввиду отсутствия роста инфляции) будет оказывать давление на единую валюту.

Вышеуказанные факты являются основными аргументами наших логических размышлений о том, почему понижающее давление на EURCHF должно снова появиться. Рынки однозначно переоценивают восстановление экономики еврозоны. Мы полагаем, что существует вероятность того, что EURCHF в среднесрочной перспективе снова просядет до отметки 1,10.



Тематическая торговля

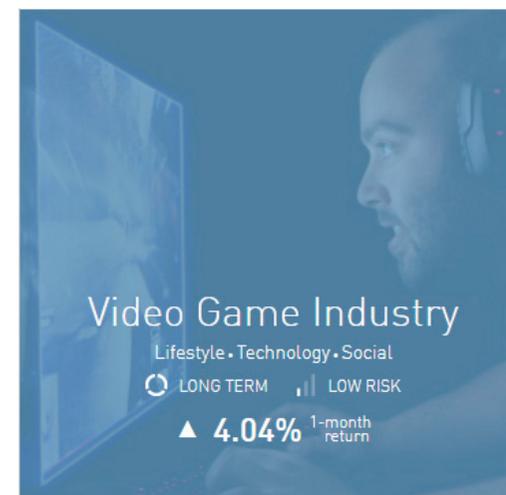
Индустрия видеоигр

Прошло много времени с момента появления в начале 70-х гг. первых консолей для видеоигр, предлагавших игры лишь в формате 2D, в чёрно-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 (ESAF) 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, мобильных приложениях и онлайн-игры: на эти категории приходится более 65% совокупного объёма 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	▲ 83.79%
Уровень доходности за 1 месяц	4.04%
Доходность в день	0.84%
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 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.