

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

28 августа - 3 сентября 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|--|
| с.3 Валютные рынки | Время сокращать объёмы операций керри-трейд - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | NZD: развитие событий в национальной экономике роли не играет - Арно Массе |
| с.5 Экономика | Швейцария: CHF в режиме ослабления - Янн Квеленн |
| с.6 Тематическая торговля | Золотодобывающие и горнорудные компании |
| Дисклеймер | |

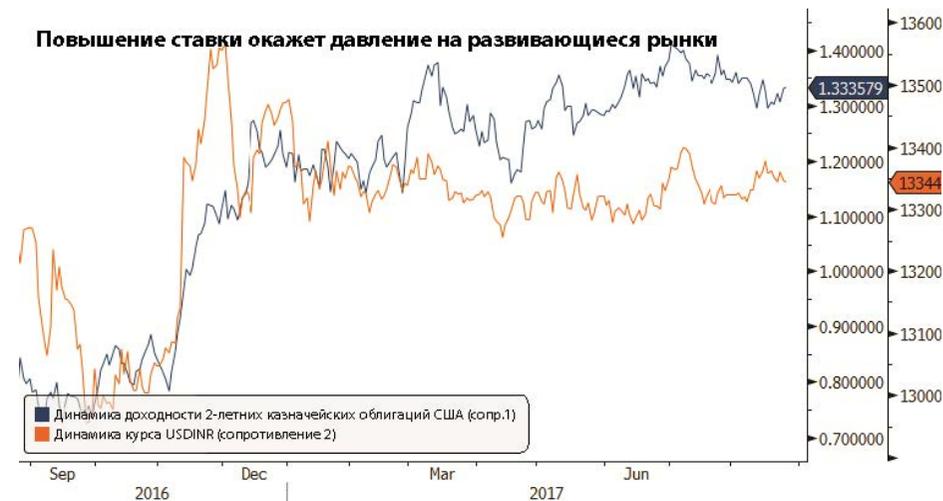
Валютные рынки

Время сокращать объёмы операций керри-трейд

На протяжении последних 12 месяцев мы были яркими сторонниками стратегии керри-трейд в отношении развивающихся рынков. Тем не менее, условия изменились, и паттерны Price Action указывают на то, что пришло время постепенно сбавлять обороты (но не сворачивать данную стратегию полностью). Выступления в пятницу на симпозиуме в Джексон-Хоуле (штат Вайоминг) занимали все мысли рынка, что подкрепило стагнацию развивающихся рынков. В свете этого многие призывают к рисковому ралли, поскольку ни один из главных финансовых регуляторов не предоставил новых сведений о монетарной политике. И всё же факт остаётся фактом: ФРС и ЕЦБ движутся в сторону ужесточения монетарной политики. Доходность государственных облигаций, по сути, росла с апреля, а каждый откат был всё меньше и короче. Логика проста.

Во-первых, мы полагаем, что геополитический риск возрос. Несмотря на наше неизменное правило не принимать всё на веру, созданная Трампом шумиха, каждое событие, проходящее без каких-либо происшествий, повышают вероятность того, что в следующий раз действительно разразится кризис. Северная Корея, Североамериканская зона свободной торговли, потолок государственного долга США – всё это балансирует на грани с шаткой надеждой на простое разрешение. Во-вторых, финансовая стабильность вызывает беспокойство. Глобальные фондовые рынки определённо находятся на переоценённой территории, и в частности оценка стоимости компаний технологического сектора зашкаливает. Условия положительного роста, впечатляющие доходы корпоративного сектора и надежды на программу стимулирования Трампа – всё это придало котировкам активов огромный импульс. Однако дальнейший рост коэффициента «цена/прибыль» потребует реального подтверждения доходов, а не очередных сказок. Наконец (и, это крайне важно): конец сверхмягкой монетарной политики уже близок. Трейдеры по облигациям сколотили целые состояния, играя против прогнозов показателей главных финансовых регуляторов и точечных графиков, однако этот праздник подходит к концу (хотя об этом и не было заявлено на симпозиуме в Джексон-Хоуле). Несмотря на слабую экономическую статистику из США, отсутствие веры в сильное восстановление экономики Европы и вероятный конец абэномики, ФРС и ЕЦБ готовятся ужесточить монетарную политику. В сентябре ФРС приступит к сокращению своего огромного баланса, тогда как ЕЦБ начнёт открыто обсуждать отказ от экстренных мер. Оба этих шага небольшие, но при этом важные.

Валюты развивающихся стран приобретались в условиях хороших оценок, импульса роста, на фоне низкого риска и привлекательного керри-трейда. Тем не менее, наиболее важным является то, что валюты развивающихся стран выиграли на фоне стабильно низких учётных ставок в странах Большой десятки. После месяцев расхождения появилась корреляция между процентными ставками развивающихся рынков и США. По мере того, как на ключевых рынках продолжают расти доходности по государственным облигациям, будет усиливаться давление продавцов на валюты развивающихся стран с высокой волатильностью и низкорисковые валюты стран Большой десятки. Мы бы не исключали повторение «Паники на рынке 2013 г.».



Экономика**NZD: развитие событий в национальной экономике роли не играет**

Потеряв 4,8% стоимости против доллара США, новозеландский доллар, наконец, стабилизировался выше пороговой отметки \$0,72, поскольку инвесторы ожидали результатов симпозиума в Джексон-Хоуле. Большую часть минувшей недели участники рынка провели вне игры и поддерживали незначительный бычий уклон по USD. Тем не менее, NZD продемонстрировал худшие результаты среди валют стран Большой десятки, поскольку его стоимость против доллара США упала на 1,30% в силу того, что инвесторы продолжили закрывать свои длинные позиции. Даже приятно удивившие показатели торгового баланса Новой Зеландии не смогли вернуть интерес к NZD.

Показатели торгового баланса внезапно выросли

В июле торговый баланс Новой Зеландии внезапно вырос до отметки 85 млн новозеландских долларов, тогда как экономисты прогнозировали дефицит в размере 200 млн новозеландских долларов. Впервые с 2012 г. Новая Зеландия сообщает о профиците торгового баланса в июле. Эта хорошая новость появилась на фоне неожиданного роста экспорта молочной продукции на 51% до отметки 1,27 млрд новозеландских долларов. В целом экспорт Новой Зеландии вырос на 17% г/г или на 668 млн новозеландских долларов до отметки 4,63 млрд новозеландских долларов. Импорт вырос на 232 млн новозеландских долларов (+5,4% г/г) на фоне резкого роста импорта автомобилей, запчастей и комплектующих (+15% г/г). Неожиданный рост экспорта особенно удивляет, поскольку NZD начал значительно укрепляться с начала года, достигнув в конце июля отметки 0,7558 – максимума по отношению к USD с мая 2015 г.

Движимый центральными банками

Отсутствие реакции участников рынка на обнародование внешнеторговой статистики Новой Зеландии обозначило ситуацию, которой не наблюдалось с начала лета. Главными драйверами на валютном рынке являются центральные банки: Драги и Йеллен держат инвесторов в подвешенном состоянии. Обеспокоенность и ЕЦБ, и ФРС нарастает: уровень инфляции в еврозоне и США снижается.

Федрезерв уже несколько месяцев откладывает объявление даты начала сокращения баланса, тогда как ЕЦБ неохотно сообщает новую информацию относительно сокращения денежных вливаний в экономику. В связи с этим для получения большей ясности инвесторы, скорее всего, будут вынуждены ждать сентября, а именно заседаний ФРС и ЕЦБ.

На этом фоне NZD (как и большинство валют) будет лихорадить, поскольку инвесторы ожидают заявлений Йеллен и Драги. Мы сохраняем свой ястребиный прогноз по USD и поэтому считаем, что у NZD всё ещё есть пространство для дальнейшего ослабления. Просто для этого потребуется немного больше времени, чем изначально прогнозировалось. Пробитие области поддержки на отметке 0,72 откроет путь к отметке 0,7113 (61,8% уровня коррекции Фибоначчи).

Экономика**Швейцария: CHF в режиме ослабления****Объём вкладов до востребования снижается**

В минувший понедельник были опубликованы данные по вкладам до востребования на счетах ШНБ, которые показали снижение с 476,3 млрд франков до 470,3 млрд франков, а пара EURCHF в настоящий момент консолидируется вблизи отметки 1,1350 франков за один евро. Мы начинаем фиксировать медленное снижение объёма вкладов до востребования. В июле, когда CHF ослабевал, валютные резервы значительно выросли. Мы полагаем, что в настоящий момент у ШНБ нет необходимости совершать интервенции так часто, как он это делал в прошлом.

Укрепление CHF даёт Швейцарскому национальному банку небольшую передышку. И всё же мы полагаем, что CHF всё ещё значительно переоценён. Главной причиной этого по-прежнему является единая валюта, а ключевым моментом будет заседание ЕЦБ 7 сентября. Существует пространство для разочарования, поскольку рынки ожидают, что Европейский центральный банк начнёт новое ужесточение монетарной политики, снизив объём программы выкупа активов. Мы же верим в обратное: главный финансовый регулятор еврозоны будет и дальше демонстрировать осторожность, а понижительное давление на EURCHF является вероятным.

В настоящий момент EURCHF движется вверх, и такое движение, вероятно, продолжится до заседания Европейского центрального банка. Похоже, что рынки покупают слухи. Мы готовы продавать новости в ходе заседания ЕЦБ. Через неделю после заседания ЕЦБ (14 сентября) ШНБ, вероятно, оставит ставку без изменений.

Торговый баланс Швейцарии растёт

Что касается экономической статистики, торговый баланс Швейцарии вырос с 2,81 млрд в июне до 3,51 млрд в июле; в основном рост торгового баланса вызван продолжающимся снижением роста импорта (данное снижение ускорило). Переоценка франка снижает экспорт, однако торговый баланс хорошо сопротивляется и в июле был в целом положительным.

Экспорт часов (3,6% г/г) является основным драйвером роста экспорта Швейцарии. Рынки не сильно отреагировали на показатели торгового баланса и явно сконцентрировали всё своё внимание на следующем заседании ЕЦБ. Лето для Швейцарии оказалось действительно спокойным.

Кроме того, в центре внимания вскоре окажется и вопрос Греции, поскольку её долг является непомерным. В конце этой недели агентство Fitch повысило рейтинг государственного долга Греции с ССС до В- с позитивным прогнозом. В краткосрочной перспективе это продолжит толкать евро вверх, поскольку рынки закладывают вероятность дальнейшего улучшения ситуации вокруг Греции. Напомним, что в долгосрочной перспективе греческий долг является непомерным, что приведёт к оттоку капитала обратно в Швейцарию. Любое укрепление пары EURCHF откроет путь к перезагрузке коротких позиций по евро.



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>



Buy structured product

Gold & Metal Miners

Industry • Science • Technology

LONG TERM HIGH RISK

▲ 4.94% 1-month return

С начала ▲ 48.20%

Уровень доходности за 1 месяц 4.94%

Доходность в день 0.03%

Прогнозируемая доходность по дивидендам 0.00%

Начальная дата 20/07/15

Смотрите данные портфеля

Покупайте структурированный продукт



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.