

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

4 - 10 сентября 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|--|
| с.3 Валютные рынки | ЕЦБ: игра начинается - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | В преддверии заседаний ЕЦБ и ФРС напряжение нарастает - Арно Массе |
| с.5 Экономика | Ураган «Харви» влияет на нефтяные котировки - Янн Квеленн |
| с.6 Тематическая торговля | Ведущие немецкие компании |
| Дисклеймер | |

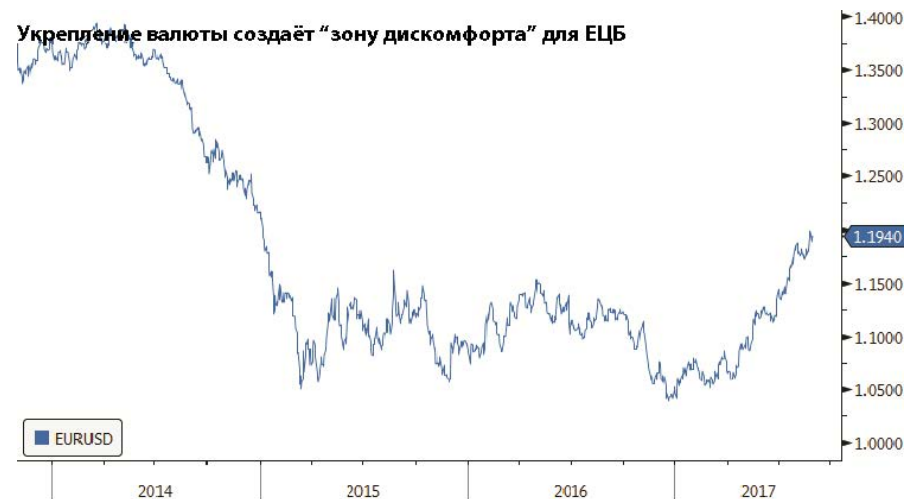
Валютные рынки

ЕЦБ: игра начинается

Мы ожидаем, что на заседании Европейского центрального банка по вопросам монетарной политики, которое состоится на этой неделе, Драги подаст сигнал об отходе от экстренных мер путём устранения уклона в сторону смягчения и снижения темпов выкупа активов. Тем не менее, детали ожидаются не ранее следующего заседания ЕЦБ в конце октября. Кроме того, глава ЕЦБ может акцентировать внимание на новой стратегии обнародования дальнейшей политики по вопросам ставок, чтобы снизить эффект от сигнализирования о фактическом изменении. Для смягчения удара и с целью избежать чрезмерного укрепления евро Драги попытается скрыть реальное послание и подчеркнуть, что сокращение программы выкупа активов – это не ужесточение монетарной политики. Достичь этого, вероятно, поможет запутывающая риторика в стиле Гринспена: акцентирование внимания на гибкости и в конечном счёте на продлении программы выкупа активов на шесть месяцев (при снижении ежемесячного объёма выкупа активов до 30 млрд евро). Такой информации будет достаточно, чтобы посеять сомнение в умах быков по евро.

Логика отказа от экстренных мер посредством снижения темпов выкупа облигаций проста. Экономика еврозоны сильно восстановилась. По мнению членов правления ЕЦБ рост экономики еврозоны «является всё более устойчивым и не требующим поддержки и вследствие этого стал менее зависимым от нынешней степени поправок монетарной политики». Это также выступает в поддержку наших позиций, что прогнозы роста экономики еврозоны от ЕЦБ будут пересмотрены в сторону повышения. Тем не менее, темпы роста инфляции по-прежнему низкие, поскольку даже её небольшой рост в августе являлся случаем особым и не масштабным. Ширится дискуссия о том, что сокращение программы выкупа активов является не столько экономически обоснованным решением, сколько выбором, обоснованным рыночной структурой. Если ЕЦБ продолжит программу выкупа активов с нынешним ежемесячным объёмом в 60 млрд евро,держание суверенного долга Германии достигнет собственного лимита ЕЦБ в 33% суммарного долга. Вскоре после этого аналогичный лимит будет достигнут в отношении долгов других основных стран ЕС. ЕЦБ может скорректировать данный лимит, однако в решении Европейского суда и Конституционного суда Германии указывается, что программа выкупа активов действует в рамках закона при условии, что не имеет место эмиссионное финансирование. Драги в мае указывал на осведомлённость о правилах Лиссабонского договора и не имел намерений «бросать им вызов».

В пятницу член правления ЕЦБ Новотны заявил, что движения евро не стоит «чрезмерно драматизировать», а план изменения программы количественного смягчения будет полностью готов не ранее декабря. Члены правления ЕЦБ уже понижают ожидания. Осторожные комментарии Драги во время его выступления в Синтре спровоцировали волатильность, поскольку доходности и курс евро отреагировали существенным образом. В отношении отмены монетарного стимулирования ЕЦБ продолжит действовать осторожно, сохраняя гибкость и удерживая евро от чрезмерного укрепления.



Экономика**В преддверии заседаний ЕЦБ и ФРС напряжение нарастает**

Минувшая неделя для доллара США началась достаточно хорошо: инвесторы сократили короткие позиции по USD накануне недели, наполненной экономической статистикой. Первая порция была весьма обнадеживающей: занятость от ADP выросла до отметки 237 тыс. по сравнению с прогнозом 185 тыс., а второй показатель ВВП за второй квартал был пересмотрен с первоначального 2,6% до 3% к/к (в годовом выражении). Индекс доллара развернул тренд и снова поднялся до пороговой отметки 93. Тем не менее, в четверг ситуация начала постепенно ухудшаться на фоне показателей личных доходов и отчёта о потреблении, носивших смешанный характер, а также на фоне флетовых показателей инфляции.

В самом деле, показатели личных расходов и доходов приблизительно совпали с прогнозами, хотя личные доходы оказались немного ниже, что указывает на то, что личное потребление должно продолжать улучшаться и в третьем квартале. Более того, личные расходы за июнь были пересмотрены в сторону повышения с нулевой отметки до +0,2% м/м. И всё же инвесторам следует быть осторожными в отношении прогноза, поскольку ураган «Харви», несомненно, окажет негативное влияние на эти показатели в ближайшие месяцы.

Что касается любимого инфляционного показателя ФРС, то он совпал с прогнозом: основной индекс личных потребительских расходов в июле составил 1,4% г/г, что ниже 1,5% месяцем ранее. Такая вялая инфляция – плохой знак для процесса нормализации монетарной политики ФРС. Тем не менее, в последнее время экономика США получила импульс, и он каким-то образом должен трансформироваться в рост потребительских цен. Просто на это нужно время.

Надежды на отчёт по занятости были достаточно большими. Ожидалось, что занятость в несельскохозяйственном секторе будет идти в фарватере медианного прогноза от ADP на отметке 180 тыс., тогда как рост зарплат в августе (как ожидалось) составит 2,6% г/г. И всё же это был большой промах, поскольку вышеуказанные показатели не соответствовали прогнозам рынка. Экономика США создала лишь 156 тыс. рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, тогда как средняя почасовая заработная плата выросла на 2,5% г/г. Наконец, уровень безработицы поднялся до 4,4%. Что касается положительных моментов, мы сохраняем осторожную позицию в отношении августовских показателей в целом, поскольку они продемонстрировали, что допускают значительные статистические отклонения. В связи с этим к ним стоит относиться скептически. Реакция рынка была жёсткой: USD потерял по отношению к большинству валют стран Большой десятки 0,50%. И всё же такие негативные настроения в отношении USD продлились недолго, поскольку опубликованный индекс ISM в производственном секторе оказался выше прогнозов: 58,8 по сравнению с медианным прогнозом 56,5.

Прошедшая неделя на финансовых рынках была волатильной: инвесторы нервничали в преддверии заседания ЕЦБ, которое состоится на этой неделе, а также заседания ФРС, которое состоится на следующей неделе. Трейдеры невероятно восприимчивы к экономическим показателям и будут оставаться такими вплоть до 20 сентября. Неделя будет насыщенной, поскольку многие главные финансовые регуляторы обновят свою позицию в отношении монетарной политики. Ожидается проведение заседаний РБА (Австралия), Банка Канады, ЦББ (Бразилия), Риксбанка (Швеция) и, наконец, ЕЦБ. Готовьтесь к потенциально волатильной неделе.

Экономика

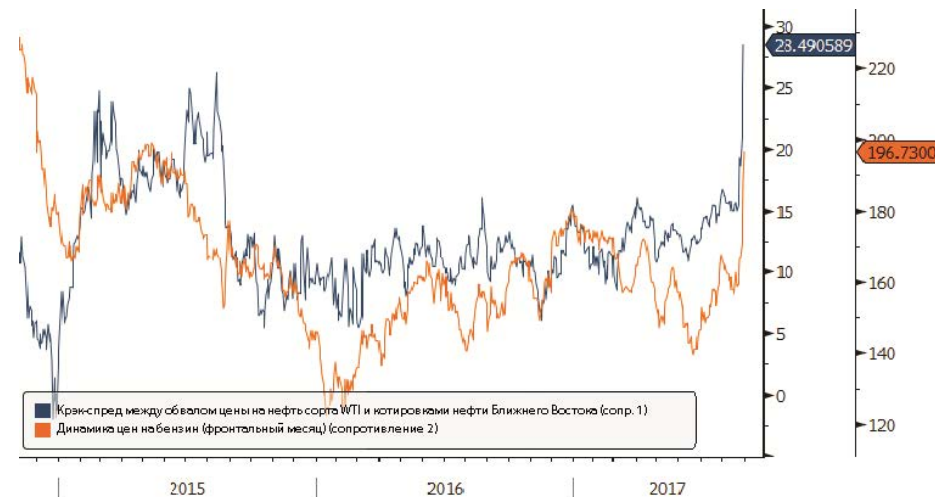
Ураган «Харви» влияет на нефтяные котировки

В начале минувшей недели Минэнерго США опубликовало отчёт о состоянии запасов нефти, в котором указывается снижение на 5,932 млн барр., имевшее место в течение недели, завершившейся 25 августа. За 9 недель непрерывного снижения запасов нефти их объём сократился на 1% и в настоящее время тестирует 6-недельный минимум, после чего совершит обратный отскок.

Фундаментальные показатели по нефти подверглись влиянию со стороны тропического шторма «Харви», нанёсшего разрушительный удар по Хьюстону, а некоторые нефтеперерабатывающие заводы (НПЗ) США временно закрыты. И всё же рынки явно не опасаются вероятного дефицита нефти в краткосрочной перспективе, поскольку нефть от одного поставщика по большей части можно заменить нефтью от другого поставщика. Любой дефицит в течение более недели или десяти дней, как правило, толкает нефтяные котировки вверх. В настоящий момент, похоже, что некоторые НПЗ будут закрыты, как минимум, две недели, а цены на нефть поднимутся на 10%. Данное стихийное бедствие оказывает существенное влияние на цены. Риски роста, вероятно, сохранятся в течение ближайших недель.

Другие фундаментальные показатели рисуют не очень радужную картину для нефтеперерабатывающей промышленности США. Тренд изменения числа буровых установок носит медвежий характер из-за перманентно низких цен. По сравнению с показателями, зафиксированными неделей ранее, количество буровых установок снизилось до отметки 940 ед. И всё же это по-прежнему больше, чем в прошлом году. Теперь рынки начнут закладывать следующее заседание ОПЕК, которое состоится в конце ноября. Мы не считаем, что на нём будет утверждено какое-либо сокращение добычи нефти. Война за доли рынка между членами ОПЕК и США продолжится, и США, вероятно, будут и дальше нести убытки.

В любом случае, мы по-прежнему полагаем, что повышательное давление на нефть ещё впереди. В частности, не стоит забывать про сезонный фактор, который вскоре должен заявить о себе. В сентябре спрос на нефть обычно растёт, поскольку летний сезон завершён, а перепроизводство нефти в долгосрочной перспективе не является перспективным проектом. Текущие нефтяные котировки определённо готовят почву для будущих высоких цен.



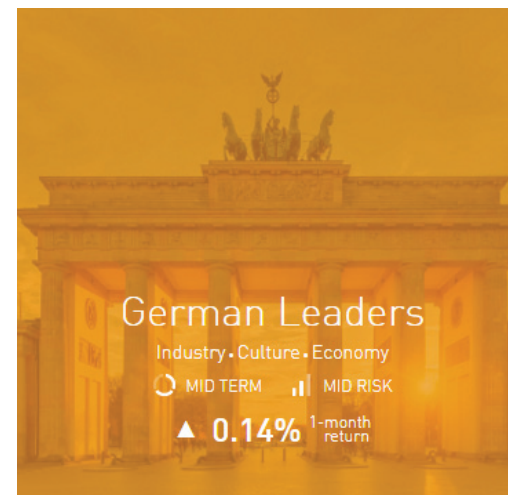
Тематическая торговля

Ведущие немецкие компании

Немецкие компании по-прежнему обладают наибольшей капитализацией в Европе. Высокотехнологичное производство и уверенное управление продолжают делать немецкие активы качественной инвестицией. Акции немецких компаний, вероятно, будут подвержены волатильности в преддверии федеральных выборов 24 сентября, однако ожидаемый результат должен будет обеспечить необходимую стабильность, поэтому долгосрочный прогноз по-прежнему радужный. Германия – это крупнейшая экономика и доминирующая политическая сила в Европе, которая часто направляет решения по стратегическим вопросам на удовлетворение своих личных интересов. Ожидается, что ставка «овернайт» ЕЦБ останется на отрицательной территории ещё на 12 месяцев, однако ужесточение монетарной политики приближается. Инвесторы в поисках более высокой доходности обратят свои взоры на быстроразвивающиеся компании ФРГ. Опасения по поводу эффекта от укрепления евро на экспортоориентированную экономику Германии оказали давление на бычий импульс индекса DAX. И всё же, несмотря на рост евро, европейские компании пересмотрели свои доходы за второй квартал в сторону повышения в среднем на 1%, а наиболее сильный рост продемонстрировали финансовый и автомобильный секторы. Улучшение ситуации в сфере глобальной торговли, наличие брендов мирового класса и недооценённость – всё это удерживает интерес инвесторов на акциях корпоративного сектора ФРГ. Данная тема основана на информации о ведущих немецких компаниях с высоким и средним уровнем капитализации.

Более подробную информацию можно найти здесь:

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



С начала ▲ 14.83%

Уровень доходности за 1 месяц 0.14%

Доходность в день 0.69%

Прогнозируемая доходность по дивидендам 0.26%

Начальная дата 02/01/17

[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.