

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

11 - 17 сентября 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|---|
| с.3 Валютные рынки | Инвесторы, опасайтесь: риск недооценён! - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | Драги избегает острого вопроса - Арно Массе |
| с.5 Экономика | JPY игнорирует северокорейскую карту - Питер Розенштрайх |
| с.6 Тематическая торговля | Майнеры криптовалют |
| Дисклеймер | |

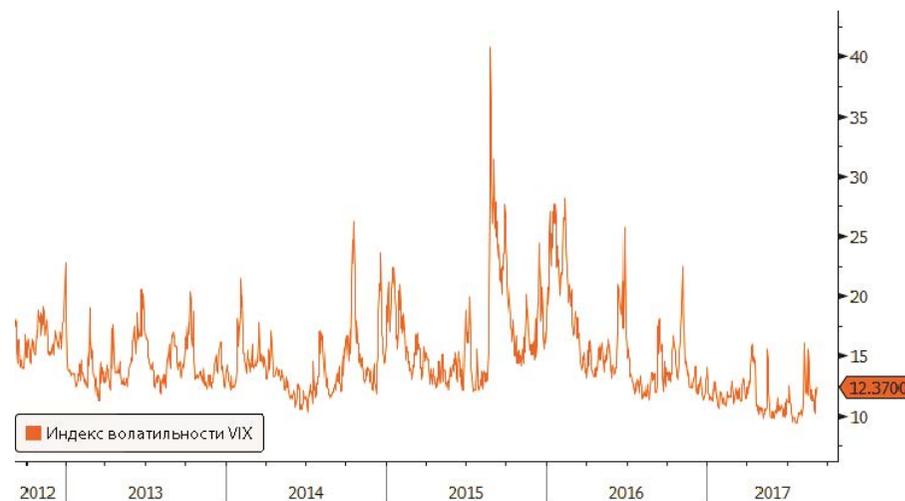
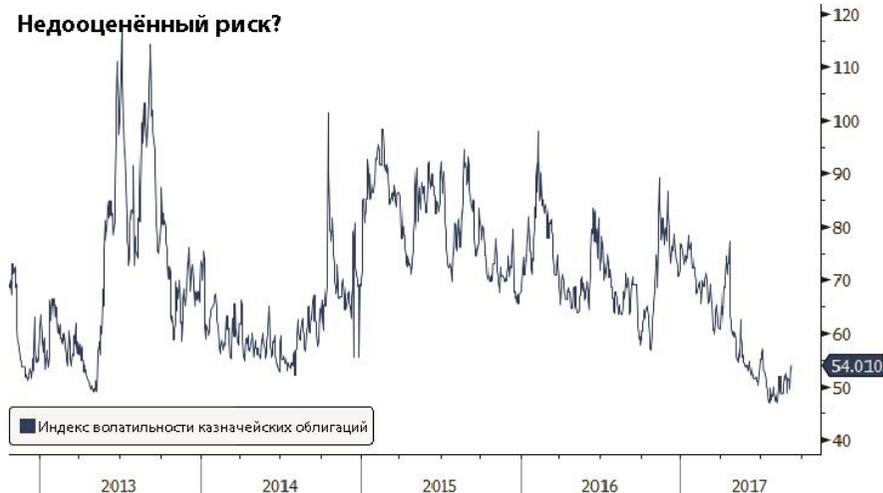
Валютные рынки

Инвесторы, опасайтесь: риск недооценён!

Главные финансовые регуляторы замалчивают истинную цену риска в ставках, что в свою очередь искажает все другие показатели риска. Например, несмотря на то, что доходность по 2-летним государственным облигациям Греции ещё семь месяцев назад составляла 9,5%, теперь она находится на уровне 2,67%, т.е. сопоставима с проблемным долгом Аргентины и лишь на 60 б.п. выше доходности долга Новой Зеландии, имеющего рейтинг AA! Хорошо, прогноз таков, что Греция получит поддержку от ЕЦБ (позиции которого укреплены проевропейской избирательной кампанией канцлера ФРГ Меркель и вчерашней речью президента Франции Макрона в поддержку интеграции ЕС). Тем не менее, инвесторам следует с осторожностью относиться к «чудесному решению» центральных банков по урегулированию долга и предотвращению дефолта, а именно – естественному созданию «чистого капитала».

Обеспокоенность в отношении этого на удивление слабая. Индекс волатильности VIX торгуется на скромной отметке 12, несмотря на сохраняющуюся обеспокоенность из-за ядерной войны с Северной Кореей. Капитал продолжает отток из USD и направляется в развивающиеся рынки. Этот тренд ускоряется, на что указывает внешнеторговая статистика из Китая: рост экспорта составил 5,5% г/г, а рост импорта составил головокружительные 13,3% г/г. Эта ситуация стремительно укрепляет такие валюты как INR, SGD и IDR. И всё же мы продолжаем «ковать железо, пока горячо», при этом остаёмся чувствительными к искусственному уровню комфортности рынков.

Поэтому при отсутствии долгосрочного кредитного риска, любая доходность – это хорошая доходность. Именно поэтому акции Швейцарского национального банка (да, ШНБ – это компания, акции которой свободно обращаются на открытом рынке ценных бумаг) продолжают своё ралли. Эмиссия франков для покупки евро и ценных бумаг – это отличная бизнес-модель.



Экономика**Драги избегает острого вопроса**

Несмотря на большие надежды рынка, Марио Драги в ходе конференции по результатам последнего заседания ЕЦБ практически ничего не сообщил, снова продолжив тянуть время. Как многие участники рынка и ожидали, Европейский центральный банк не изменил ни одну из своих трёх основных процентных ставок. И всё же инвесторы надеялись, что Драги выступит с планом касательно будущей программы количественного смягчения ЕЦБ. Глава ЕЦБ решил отложить это заявление до конца года, поскольку заявил, что программа количественного смягчения будет реализовываться в нынешнем объёме до конца декабря, а может, продолжится и после декабря (при необходимости).

Инвесторы также ожидали увидеть реакцию на укрепление евро в последние месяцы, поскольку оно создаёт повышенный риск снижения роста экономики и инфляции. Снова участники рынка были весьма разочарованы, поскольку Драги лишь заявил, что «волатильность евро представляет собой источник неопределённости». Он, казалось, не сильно переживал относительно недавнего укрепления евро и не отметил, что это окажет сильное влияние на монетарную политику ЕЦБ. Таким образом, инвесторам придётся ждать следующего заседания ЕЦБ в октябре или, скорее всего, в декабре, чтобы получить ответ на вопрос, почему пара EUR/USD в ходе пресс-конференции Драги подскочила до отметки 1,2059 долл. и продолжила ралли в ходе азиатской сессии, консолидируясь вблизи отметки 1,2050 долл. Тот факт, что Драги не выглядел слишком обеспокоенным укреплением евро, был истолкован инвесторами как бычий сигнал. Они быстро забыли о том, что Драги не намекал на ограничение выкупа активов, что определённно не является признаком уверенности в прогнозе роста экономики и инфляции. Это скорее является намёком на то, что Драги хочет иметь максимум гибкости.

Теперь, когда заседание ЕЦБ позади, внимание инвесторов сосредоточится на следующем знаменательном событии – заседании Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, которое состоится 20 сентября. Хотя и похоже, что программа по повышению ставки ФРС в настоящий момент поставлена на паузу (поскольку инвесторы не закладывают никаких повышений ставки до конца года), инвесторы с нетерпением ожидают, что ФРС, наконец, объявит о дате начала программы сокращения своего баланса.

Вместе с тем доллар США, вероятно, продолжит сдавать позиции, поскольку инвесторы не закладывают рефляционные торги Трампа, а также агрессивную траекторию ужесточения монетарной политики Федрезервом. Тем не менее, огромное количество коротких позиций по доллару указывает на то, его снижение достаточно ограничено, особенно если учесть, что Йеллен вряд ли сможет обмануть ожидания, поскольку их нет. В связи с этим накануне заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС сохраняются повышательные риски.

Экономика**JPY игнорирует северокорейскую карту**

Мы по-прежнему пребываем в замешательстве в связи со стабильным укреплением JPY. Напряжённость вокруг Северной Кореи всё ещё находится на тревожно высоком уровне. Премьер-министр Южной Кореи Ли отметил, что в субботу Северная Корея, вероятно, планирует провести испытания запуска ракеты, который будет продолжением испытания термоядерного заряда, проведённого на минувшей неделе. Судя по волатильности рыночных показателей, обеспокоенность на рынке минимальная. И всё же «лишённая сна» из-за угрозы Южная Корея провела доставку и развернула четыре пусковые системы противоракетной обороны THAAD. У Южной Кореи на эту ситуацию, определённо, имеется свой собственный взгляд. На валютном рынке JPY отмахнулась от этих новостей и возглавила список «передовиков» валютного рынка на минувшей неделе.

Похоже, что трейдеры продолжили рассматривать JPY в качестве актива со статусом «тихая гавань», несмотря на то, что Япония явно «на мушке» у Северной Кореи. Мы наблюдаем незначительные колебания JPY на фоне геополитической нестабильности, однако национальная валюта Японии быстро восстанавливается. Рынки пребывают в блаженном неведении относительно возможных последствий такой ситуации.

Иена торгуется на дифференциале процентных ставок, а рынки, несмотря на растущие риски, не желают сбросить со счетов этот драйвер. Стратегия Банка Японии относительно контроля кривой доходности государственных облигаций успешно работает в случае с околонулевыми доходностями. Всё это время доходность казначейских облигаций США снижалась, понижая дифференциал ключевых процентных ставок. Устойчиво низкая доходность по государственным облигациям Японии должна заставить японских инвесторов искать возможности за границей, однако этого больше не происходит. Что касается ситуации в самой Японии, растёт вероятность того, что досрочная отставка премьер-министра Абэ может нарушить траекторию монетарной политики Банка Японии. В свою очередь это сможет объяснить, почему мы не наблюдаем агрессивное перетекание капитала из государственных облигаций Японии в иностранные активы. И всё же Банк Японии контролирует «голуби» Куроды, поэтому, хотя в ближайшем будущем никаких дополнительных смягчений и не ожидается, в Банке Японии не намерены отказываться от контроля кривой доходности. С учётом нынешней логики тренд по JPY будет зависеть от стратегии нормализации монетарной политики главных финансовых регуляторов других стран.

Хотя темпы повышения процентной ставки Федрезервом и замедлились, мы ожидаем увидеть ужесточение монетарной политики в декабре. Мы полагаем, что неверная оценка риска северокорейской карты в сочетании с ростом ставок в США должны обеспечить паре USDJPY масштабный рост.

Тематическая торговля

Майнеры криптовалют

Мир криптовалют разрывается от внутренних потрясений. Пригодность альткойнов настойчиво ставится под сомнение, при этом прогноз по виртуальным валютам в целом положительный. Хотя по-прежнему неясно, какой коин или токен станет доминирующей валютой, бесспорным является то, что система криптовалют продолжит процветать.

Криптовалюты могут существовать только виртуально, но их движущей силой является технология реального мира. Майнинг (технология, с помощью которой новые коины попадают в систему) является очень ёмким процессом с точки зрения информационных технологий. Проводимый в больших центрах сбора и обработки данных со значительной мощностью вычислительных серверов, майнинг нуждается в передовых инновационных процессорах, графических адаптерах, а также картах памяти. Колебание котировок биткойна и эфириума, а также многих других альткойнов (даш, лайткойн и т.д.) привело к «войне на истощение», в которой майнеры соревнуются за крупнейшую и лучшую технологию. Этот новый сегмент клиентов подтолкнул авторитетных разработчиков и специалистов финансово-технологического сектора к созданию продуктов, удовлетворяющих вышеуказанный спрос. Сегмент компании AMD, занимающийся вычислительной техникой и графикой (в состав которого входят процессоры Ryzen и графические процессоры Vega), продемонстрировал во втором квартале 2017 г. рост выручки на 19% до отметки 1,22 млрд долл.

Более подробную информацию можно найти здесь:

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



С начала ▲ 181.91%

Уровень доходности за 1 месяц 0.48%

Доходность в день -0.02%

Прогнозируемая доходность по дивидендам 0.00%

Начальная дата 01/04/16

[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.