

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

18 - 24 сентября 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|---|
| с.3 Валютные рынки | Малозаметное заседание Банка Японии - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | «Ястребиный» ход Банка Англии меняет правила игры - Арно Массе |
| с.5 Экономика | Золото консолидируется, а биткойну нанесён сильный удар - Янн Квеленн |
| с.6 Тематическая торговля | Высокие дивиденды для глобальных инвесторов |
| Дисклеймер | |

Валютные рынки

Малозаметное заседание Банка Японии

Заседание Банка Японии должно быть «несобытийным» мероприятием. Несмотря на первую годовщину программы контроля кривой доходности, повышение значения вопроса стабильности, а также политическое давление, Банку Японии ещё не пришлось время принимать меры. Его глава Курода, вероятно, сохранит основные параметры монетарной политики без изменений. В июле главный финансовый регулятор Японии понизил свой прогноз по инфляции, что, в свою очередь, изменило сроки достижения банком уже набившего оскомину таргета по инфляции в 2%. Новый срок отодвинут на далёкий 2019 г., поскольку траектория инфляции далека от заявленной цели. В июле базовый ИПЦ (который не учитывает лишь цены на свежие продукты питания) достиг уровня 0,5% г/г; базовый ИПЦ (сильный показатель базового инфляционного давления) остался вблизи 0%. Изначально предполагалось, что политика контроля кривой доходности поможет ускорить ослабление иены в четвёртом квартале 2016 г., однако для достижения целевого показателя инфляции в 2% потребуются намного больше усилий, а эффект от этой политики в настоящий момент ограничен. С другой стороны, рост экономики на фоне внушительной активности во втором квартале ускорился: рост реального ВВП составил 2,5%, однако трансформации этого роста в рост цен не произошло. Таким образом, учитывая заявленную цель, спешки менять позицию в отношении монетарной политики нет. Последние заявления Куроды указывают на то, что обсуждать стратегии выхода ещё слишком рано.

Внимание рынков будет сосредоточено на структуре голосования после изменения состава совета директоров Банка Японии (это будет первое заседание с участием г-на Катаоки и г-на Сузуки), а также на руководстве к действию относительно операций по выкупу государственных облигаций Японии (с середины августа Банк Японии снижает объём выкупа государственных облигаций). Кроме того, момент проведения данного заседания позволит обсудить ситуацию вокруг Комитета по операциям на открытом рынке ФРС. В настоящий момент JPY находится на распутье. Программа контроля кривой доходности более не ослабляет иену на проактивной основе, однако позволяет «ястребиным» центральным банкам других стран (ЕЦБ, Банку Англии, Федрезерву и Банку Канады) двигаться в сторону нормализации монетарной политики, чтобы толкать JPY вниз. События вокруг Северной Кореи создали основания для скупки активов со статусом «тихая гавань», однако в действительности реальная разница в доходностях остаётся главным драйвером ценообразования для пары USDJPY. И всё же политическое давление на Абэ может отразиться на политике Банка Японии. Хотя его совет директоров состоит из «голубей» монетарной политики, политические изменения могут представлять угрозу для траектории Банка Японии. Без чрезвычайных мер JPY, вероятно, укрепится.

Инфляция по-прежнему отсутствует, несмотря на первую годовщину программы контроля кривой доходности



Драйвер котировок – не статус «тихая гавань», а облигации



Экономика

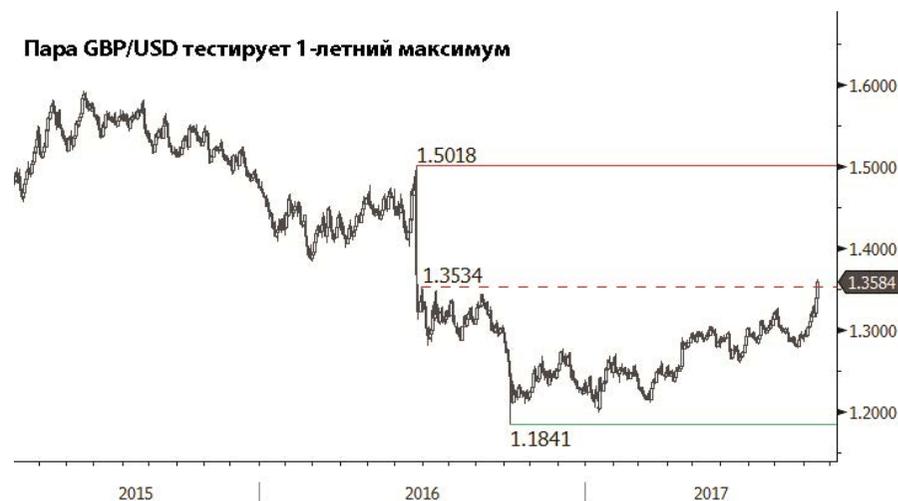
«Ястребиный» ход Банка Англии меняет правила игры

Фунт стерлингов достиг многомесячного максимума на фоне волатильной недели, поскольку инвесторы ожидали, что Банк Англии снизит уровень своей поддержки национальной экономики. Тем не менее, до этого «ястребиного» хода Банка Англии минувшая неделя была отмечена публикацией нескольких ключевых экономических показателей. Что касается инфляции, внезапный рост ИПЦ в августе стал первым импульсом для курса фунта. За ним последовала потребительская инфляция, рост которой составил 2,9% г/г по сравнению с медианным прогнозом 2,8% и 2,6% месяцем ранее. Рост базовой инфляции, не учитывающей наиболее волатильные компоненты, составил 2,7% г/г по сравнению с прогнозом 2,5% и 2,4% в июле, указав на то, что небольшой рост цен на топливо не является единственным объяснением роста данного показателя. В самом деле, резкое обесценивание фунта стерлингов за последние месяцы имело положительное влияние на большинство импортируемых товаров. Цены на одежду и обувь за последние 12 месяцев выросли на 4,6%, добавив гармонизированному ИПЦ 0,26 пунктов (по сравнению с -0,07 в прошлом году), тогда как рост ресторанных и гостиничных цен добавил 0,35 пунктов (по сравнению с 0,23 в прошлом году).

Что касается уровня безработицы, июльский отчёт по занятости прибавил стимулов быкам по GBP. В июле уровень безработицы MOT снизился с 4,4% месяцем ранее до 4,3%, поскольку занятость выросла до 181 тыс. по сравнению с медианным прогнозом 150 тыс. и 125 тыс. в июне. Тем не менее, средняя недельная заработная плата осталась стабильной на уровне 2,1% г/г по сравнению с прогнозом 2,2%. Отсутствие повышательного давления на рост основной заработной платы означает, что вялый располагаемый доход домохозяйств не ускорит рост инфляции. Кроме того, фунт стерлингов стабилизировался с начала года (если не восстановился), и это каким-то образом смягчает повышательное давление на инфляцию, источником которой является обменный курс.

Наконец, в четверг Банк Англии занял более «ястребиную» позицию и оказался готовым повысить ставки заимствования на фоне улучшающейся экономической ситуации и (что самое важное) роста инфляции. Накануне решения Банка Англии мы полагали, что главный финансовый регулятор Великобритании займёт более «голубиную» позицию и, скорее, акцентирует внимание на понижительном риске, созданном «Брекситом». Тем не менее, в настоящий момент ясно, что в Банке Англии считают, что экономика достаточно сильна для повышения ставки на 25 б.п., несмотря на вероятный отрицательный эффект от «жёсткого» сценария «Брексита». Кроме того, похоже, что переговоры по «Брекситу» продлятся дольше, чем планировалось, и что британские парламентарии, наконец, обратятся к примирительной риторике и откажутся от резких заявлений.

Пара GBP/USD тестирует 1-летний максимум



Экономика

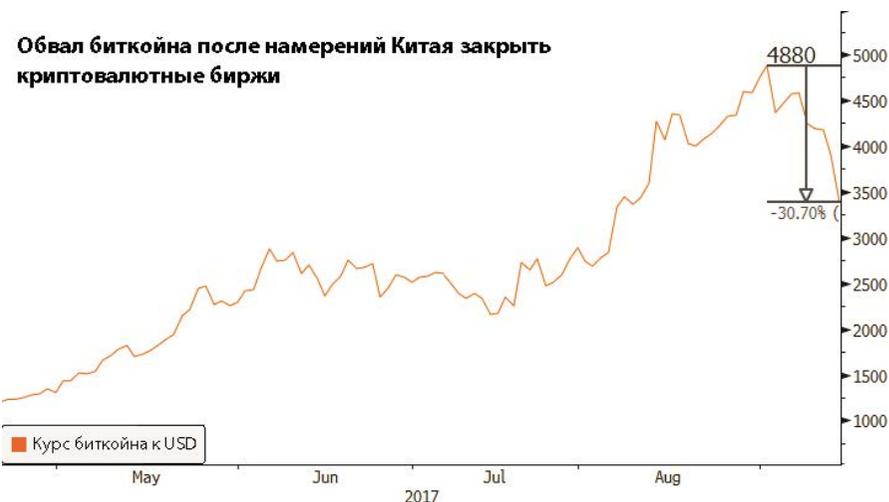
Золото консолидируется, а биткойну нанесён сильный удар

С начала года золото значительно подорожало с 1150 долл. до 1350 долл. Самый значительный рост отмечался в летние месяцы. Рост котировок драгоценного металла в целом следовал за снижением доллара США. Сейчас, когда центральные банки должны в краткосрочной перспективе принять соответствующие решения (у ФРС это нормализация баланса, а у ЕЦБ это сокращение объёма программы выкупа активов), мы считаем, что котировки жёлтого металла ещё имеют потенциал для роста, поскольку полагаем, что глобальные экономические условия определённо недостаточны для оказания поддержки изменению монетарной политики.

С технической точки зрения золото находится в явном восходящем коридоре, а в США инфляция снова «в игре», что является ещё одним веским аргументом в пользу потенциального укрепления золота. Однако возникает конкуренция, и теперь золото (этот надёжный актив для сохранения капитала) конкурирует с биткойном.

Пока нынешний год был очень удачным для первой в мире криптовалюты. Сейчас ведётся горячая дискуссия о том, станет ли биткойн активом со статусом «тихая гавань». Джейми Даймон (генеральный директор JP Morgan Chase) заявил, что «Биткойн – это мошенничество». Криптовалюты представляют собой новый класс активов, и война между бумажными деньгами и криптовалютами будет проходить на регуляторном поле. Недавно Народный банк Китая своим запретом на криптовалютные биржи спровоцировал распродажу на всём рынке криптовалют. И всё же, по слухам, криптовалютные биржи, чтобы работать легально, смогут приобретать лицензии.

Разумеется, сила денег – это не та сила, которой центральные банки намерены позволить децентрализоваться. После появления этого заявления биткойну был нанесён удар. Другие могли бы сказать, что Китай с его запретом на первичное размещение токенов негативно влияет на самую известную криптовалюту. Новые снижения имеют место, однако биткойн всё ещё имеет большой потенциал. Биткойн-кошелёк есть лишь у менее чем 0,01% населения планеты. Если эта цифра достигнет 1%, спрос на биткойн уйдёт в «стратосферу» (памятуя, что в настоящий момент доступно лишь 18 млн койнов).



Тематическая торговля

Высокие дивиденды для глобальных инвесторов

Дивиденды станут ещё более значимыми для глобальных инвесторов. В течение прошлого века дивиденды составляли приблизительно 50% совокупных доходов, полученных инвесторами. Если доходность ценных бумаг снизится, ожидается, что дивиденды станут драйверами роста доходов для инвесторов. Это значит, что в современных условиях низкой доходности и низкой волатильности стабильность ценных бумаг, приносящих дивиденды, с невиданными характеристиками совокупного дохода будет пользоваться большим спросом.

Компании, отобранные для данной темы, предоставляют инвесторам перспективу географической и отраслевой диверсификации, одновременно предлагая потенциал повышения стоимости капитала, а также надёжный доход. В настоящей теме предпринимается попытка избежать «дивидендной ловушки»: фокус приходится на компании, предлагающие постоянный рост дивидендов с ограниченной волатильностью цены акций.

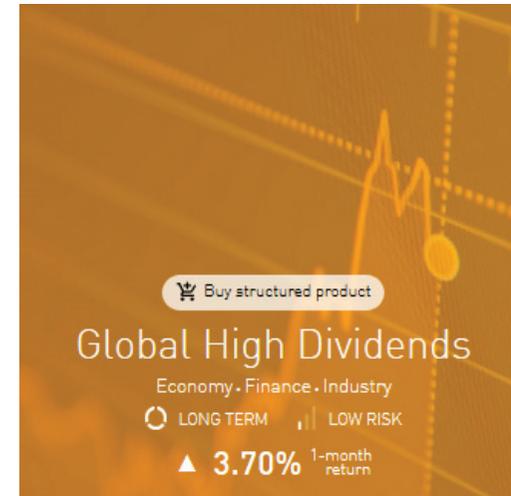
ВАЖНО

Период подписки начинается 12 сентября и продлится до 25 сентября 2017 г. Это значит, что цена останется неизменной до 25 сентября – дня, когда будет выпущена первоначальная доля акций.

В случае возникновения вопросов смело обращайтесь к нам.

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.