

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

25 сентября - 1 октября 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

с.3 Валютные рынки	Инфляция – ключ для пары EURUSD - Питер Розенштрайх
с.4 Экономика	Инвесторы сконцентрируются на ЕЦБ на фоне скучного заседания ФРС - Арно Массе
с.5 Экономика	Банк Японии всё ещё движется стимулирующим курсом - Янн Квеленн
с.6 Тематическая торговля	Онлайн-игры
Дисклеймер	

Валютные рынки**Инфляция – ключ для пары EURUSD**

Данные по инфляции в ЕС будут иметь решающее значение для движения пары EURUSD в краткосрочной перспективе. На минувшей неделе Федрезерв сделал ещё один важный шаг в сторону нормализации монетарной политики, объявив о начале сокращения баланса, назначенного на октябрь. Кроме того, несмотря на отсутствие восходящего тренда по инфляционной статистике, члены ФРС указали, что базовым сценарием является повышение ставки в декабре, а затем ещё три повышения на 25 б.п. в 2018 г. Конечным результатом этого стало незначительное и кратковременное ралли по USD. Федрезерв сыграл на руку трейдерам по EURUSD, и следующий шаг будет за ЕЦБ.

Значительное улучшение прогноза роста экономики ЕС, движимого внутренним потреблением и улучшением инфляционного фона, побудило членов правления ЕЦБ заявить об отмене экстренных мер. Тем не менее, дальнейшие факты, подтверждающие продолжение роста инфляции, предоставили бы фундаментальные аргументы для сокращения объёма программы выкупа активов. Согласно последним данным базовая инфляция в августе составила 1,2% г/г, что выше прогнозов. И всё же рост данного показателя не был масштабным, поскольку зависел в основном от туристической торговли в южных странах. Летний сезон отпусков, скорее всего, никак не повлияет на сентябрьскую статистику, поскольку сильный евро, по всей видимости, понизил спрос на промышленные товары. Мы ожидаем, что базовая инфляция в сентябре останется без изменений на уровне 1,2% г/г (прогноз: 1,2% г/г). Тем не менее, ожидается, что потребительские расходы, поддержку которым оказали значительные улучшения на рынке труда, простимулируют рост потребительской инфляции в сентябре с 1,5% г/г (прогноз: 1,5% г/г) до 1,6% г/г.

Первоначальной реакцией на сохранение базовой инфляции на прежнем уровне, вероятно, станет разочарование: трейдеры будут закрывать спекулятивные длинные позиции по евро. Однако настроения относительно ЕС позитивные: поддержку этому окажет победа Меркель на исторических четвёртых выборах канцлера ФРГ, а в Великобритании поддержка придёт со стороны уступок по законопроекту о «Брексите». Кроме того, с технической точки зрения в 2018 г. ЕЦБ будет вынужден снизить объём программы выкупа облигаций, поскольку ему запрещено держать более 33% суверенного долга государств-членов ЕС (первым достигнет этого порога долг ФРГ).

В США трейдеры скептически настроены по отношению к оптимистическому прогнозу ФРС, тогда как в ЕС трейдеры признали, что следующим шагом Драги станет ужесточение монетарной политики. Мы рассматриваем любую небольшую просадку пары EURUSD как возможность для перезагрузки длинных позиций по EURUSD.

Экономика**Инвесторы сконцентрируются на ЕЦБ на фоне скучного заседания ФРС**

Как многие и ожидали, Комитет по операциям на открытом рынке ФРС запустил процесс сокращения своего баланса, размер которого составляет 4,5 трлн долл. Хотя начало этого процесса нормализации монетарной политики назначено на октябрь (что можно рассматривать как некоторую поспешность), темпы сокращения мер по стимулированию экономики будут очень медленными и уже были широко анонсированы, как сказано в опубликованном в июне Приложении к принципам и планам нормализации монетарной политики.

В качестве первого шага Федер резерв будет реинвестировать основные платежи, которые он получает от подлежащих погашению ценных бумаг Казначейства, только в том случае, если они превысят 6 млрд долл./мес; затем такое «ограничение» будет увеличиваться на 6 млрд долл. каждые три месяца до тех пор, пока данное «ограничение» не достигнет 30 млрд долл./мес. Что касается основных платежей по долгу государственных органов власти и по ценным бумагам с ипотечным покрытием, процесс реинвестирования такой же за исключением того, что начальное «ограничение» устанавливается на отметке 4 млрд долл./мес., при этом такое «ограничение» будет увеличиваться каждые три месяца на 4 млрд долл. пока не достигнет отметки 20 млрд долл./мес.

Реакция инвесторов носила весьма смешанный характер, поскольку доллар не смог удержать достижения и медленно вернулся к уровням до заседания Комитета по операциям на открытом рынке. Сначала высококачественные сырьевые валюты, такие как CAD, NZD и AUD, испытали более резкое снижение, в основном из-за значительной доли длинных спекулятивных позиций по этим валютам в паре с USD. Тем не менее, ко второй половине дня пятницы даже японская иена сдала позиции по отношению к доллару США: USD/JPY ослабла до отметки 112.

Следует отметить, что в целом заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС не было «ястребиным»: сопроводительное заявление и выступление Йеллен носили осторожный характер, особенно в части прогнозирования инфляции. Говоря о прогнозе по инфляции, ФРС пересмотрела его в сторону понижения. Теперь члены Комитета ожидают, что базовая инфляция достигнет целевого показателя в 2% не ранее 2019 г. И всё же прогноз роста экономики был умеренно пересмотрен в сторону повышения, поскольку прогноз роста реального ВВП на 2017 г. был повышен до 2,4% по сравнению с предыдущим прогнозом 2,2%. Наконец, члены правления ФРС урезали прогноз по официальной ставке в долгосрочной перспективе с 3% до 2,8%, что свидетельствует о стабилизации экономики США.

Учитывая реакцию рынка (и доллар, и казначейские облигации США быстро потеряли достижения четверга), получается, что инвесторы не поверили в то, что ФРС повысит ставку в соответствии с заявленными темпами. Кроме того, согласно фьючерсам на федеральные фонды США, вероятность того, что Федер резерв повысит ставки в декабре, в пятницу едва достигала 63%. Таким образом, спешишь открывать длинные позиции по USD не стоит, особенно если учесть, что ЕЦБ уже стоит на пороге существенного сокращения объемов программы количественного смягчения.

Экономика

Банк Японии всё ещё движется стимулирующим курсом

Вечером минувшего четверга Банк Японии после голосования («ЗА» – 8, «ПРОТИВ» – 1) объявил, что его базовая процентная ставка останется без изменений на уровне -0,1%. Не вызывает сомнений то, что Банк Японии внимательно следил за Федрезервом, который провёл своё заседание несколькими часами ранее. В самом деле, главный финансовый регулятор США объявил о сокращении баланса, что принесло некоторое облегчение паре USDJPY, продемонстрировавшей резкий рост выше отметки 112 и в настоящее время консолидирующейся вблизи данного уровня.

Банк Японии готов продолжать свою всеобъемлющую монетарную политику путём выкупа активов на сумму приблизительно 80 трлн иен/год с целью удержать таргет по 10-летним государственным облигациям Японии на уровне 0%. Это, определённо, не доведёт до добра. Напомним, что соотношение государственного долга Японии к её ВВП превышает 230%, а угроза дефляции по-прежнему очень существенная. Помимо этого некоторые члены правления Банка Японии полагают, что таргет по инфляции в 2% недостижимо высок для нынешней монетарной политики, которая явно носит недостаточно стимулирующий характер. Это то, что нам следует подчеркнуть, в частности потому что Банк Японии недавно в шестой раз отодвинул сроки по достижению целевого уровня инфляции.

Тем не менее, важно отметить, что фундаментальные экономические показатели Японии в целом улучшаются: в стране наблюдается период положительного роста экономики в течение приблизительно десяти лет. Рост ВВП во втором квартале составил 0,6% к/к. Укрепление внутреннего спроса и недавнее наращивание японского экспорта – это главные причины такого продолжительного периода роста экономики Страны восходящего солнца.

На глобальном уровне рынки закладывают сворачивание программы количественного смягчения в США, по крайней мере, дальнейшее ужесточение монетарной политики. Главный вопрос в том, как отреагируют на это мировые рынки облигаций, поскольку рост доходности, вероятно, спровоцирует распродажу, масштабы которой могут быть огромными, т.к. лёгкие деньги вливались в этот рынок последние десять лет. Мы полагаем, что на фоне сокращения баланса США пара USDJPY в краткосрочной перспективе укрепитсся до отметки 114.



Тематическая торговля

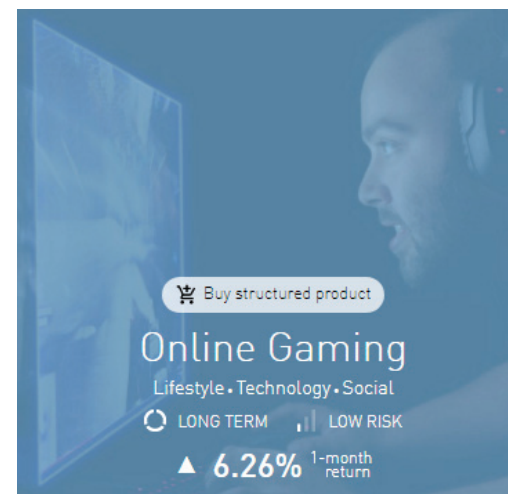
Онлайн-игры

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 (ESA), за последние пять лет общие потребительские расходы в индустрии видеоигр США росли в среднем на 1,38 млрд долл./год и достигли 30,4 млрд долл. в 2016 году. Более 80% от этой суммы приходится на контент видеоигр, благодаря чему у производителей видеоигр появилась возможность укрепить свои позиции и воспользоваться данным трендом. При этом самый быстрый рост продаж демонстрируют игры в социальных сетях, мобильные приложения и онлайн-игры: на эти категории приходится более 65% совокупного объема 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

Сертификат «Онлайн-игры» теперь торгуется в режиме реального времени:

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



С начала ▲ 91.01%

Уровень доходности за 1 месяц 6.26%

Доходность в день 0.83%

Прогнозируемая доходность по дивидендам 0.02%

Начальная дата 01/07/15

[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 отделами 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 иницируются, 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.