

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

16 - 22 октября 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|---|
| с.3 Экономика | Балансирование ЕЦБ: не дайте себя обмануть - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | USD в депрессивном состоянии на фоне остановки роста инфляции - Арно Массе |
| с.5 Экономика | В ОПЕК озвучили прогноз цен на нефть на 2018 г. ниже 55 долл. - Янн Квеленн |
| с.6 Тематическая торговля | Искусственный интеллект |
| Дисклеймер | |

Экономика**Балансирование ЕЦБ: не дайте себя обмануть**

Члены Управляющего совета ЕЦБ продолжают замалчивать нормализацию монетарной политики, несмотря на свидетельства того, что её ужесточение приближается. Ардо Ханссон, глава центрального банка Эстонии, заявил, что «монетарная политика должна оставаться стимулирующей. Не думаю, что по этому вопросу существует много расхождений во мнениях. Однако в настоящий момент монетарная политика уж слишком стимулирующая, и если бы сделать её немного менее стимулирующей, она была бы всё ещё очень стимулирующей».

Мы подозреваем, что заявление Ханссона осторожно уравнивает изменения в монетарной политике, одновременно ограничивая укрепление курса евро. Анализ публичных заявлений членов правления ЕЦБ указывает на то, что Управляющий совет главного финансового регулятора Европы намерен по итогам заседания 26 октября сообщить об изменении в своей позиции по вопросам монетарной политики. В настоящий момент рынки закладывают сокращение объёмов ежемесячного выкупа активов с 60 млрд евро до 30 млрд евро с января 2018 г. Кроме того, высока вероятность продления сроков действия программы выкупа активов на девять месяцев. И всё же, существует риск, что «ястребы» из числа членов правления ЕЦБ могут урезать этот период до шести месяцев. Для уравнивания этого явного сдвига в сторону нормализации монетарной политики ЕЦБ, вероятно, ужесточит свою стратегию обнаружения дальнейшей политики в отношении ставок, заявив о «сохранении нынешнего уровня на продолжительный период времени, а также о продолжении после преодоления таргета наших совокупных объёмов выкупа активов». Для котировок евро, а также для предотвращения нарушения процесса экономического восстановления ЕС крайне важно, чтобы снижение объёма выкупа активов не усилило ожидания повышения ставок. Это может привести к росту курса евро до новых максимумов.

Единственной причиной, по которой USD не обвалился полностью, является сомнительная вера в то, что инфляция начнёт расти. Трейдеры боятся быть застигнутыми врасплох, если инфляция внезапно продемонстрирует рост, учитывая солидные экономические показатели. В свою очередь это приведёт к резкой переоценке траектории монетарной политики ФРС. И всё же в настоящий момент существует ограниченное количество свидетельств в пользу того, что инфляция в США не продолжит снижаться с нынешних показателей, поскольку появляется всё больше признаков того, что причиной этого являются структурные

изменения (например, изменение потребительской модели: переход от покупок в традиционных магазинах к покупкам в Интернет-магазинах).

Неудавшееся провозглашение независимости Каталонии, предложение о проведении переговоров с правительством в Мадриде, появление возможности разрешения конституционного кризиса – всё это устранило значительный риск для ЕС. В краткосрочной перспективе мы должны увидеть дальнейшее укрепление евро против доллара США.

Экономика

USD в депрессивном состоянии на фоне остановки роста инфляции

Хотя и ожидалось, что данные по инфляции будут сильно искажены несколькими ураганами, ударившими по США в сентябре, опубликованный в пятницу удручающий показатель ИПЦ нанёс доллару сокрушительный удар. Рост потребительской инфляции составил 2,2% г/г по сравнению с прогнозом 2,3% и августовским показателем 1,9%, тогда как рост базовой инфляции (показатель, не учитывающий наиболее волатильные компоненты) остался на прежнем уровне 1,7% по сравнению с прогнозируемым ростом 1,8%. Внушительный рост потребительской инфляции в основном вызван ростом цен на энергоносители: цены на дизельное топливо и мазут выросли на 13% м/м и 8,2% м/м соответственно. С другой стороны, цены на продукты питания остались в целом стабильными: рост составил лишь 0,1% м/м.

Рост цен на энергоносители обусловлен сочетанием двух основных факторов. Во-первых, нефтяные котировки в летний период выросли на фоне сокращения запасов нефти в США и усилий членов ОПЕК по сокращению добычи с целью стимулировать рост цен на нефть. Во-вторых, череда ураганов, которая обрушилась на побережье Мексиканского залива, существенным образом повлияла на добычу нефти и спровоцировала масштабное наращивание запасов бензина.

Показатель розничных продаж также оказался слабым: потребительская инфляция выросла лишь на 1,6% м/м по сравнению с 1,7%. Рост по сравнению с предыдущим месяцем (-0,1% против -0,2%) практически не смог убедить инвесторов. Базовая инфляция, которая не включает продажи автомобилей, превысила медианный прогноз +0,9%, составив 1,0%.

Инвесторы находятся в замешательстве из-за сохраняющегося слабого роста инфляции, несмотря на постоянно улучшающуюся ситуацию на рынке труда и высокие показатели роста экономики. Это неподдающееся объяснению явление сбивает с толку инвесторов и увеличивает неопределённость в отношении прогноза по США в целом. В самом деле, гонка за кресло главы ФРС, которое в настоящий момент занимает Йеллен, в сочетании с неопределённостью в отношении налоговой реформы Трампа – всё это свело на нет оптимизм инвесторов по поводу продолжающегося цикла ужесточения монетарной политики.

В пятницу курс USD упал по отношению к курсам большинства высокодоходных валют, таких как AUD и NZD, которые укрепились на 0,85% и 0,86% соответственно. Валюты развивающихся стран также продемонстрировали более уверенную динамику, поскольку инвесторы гнались за доходностью. По данным фьючерсов на федеральные фонды США вероятность повышения ставки в декабре немного снизилась: с 76% в начале минувшей недели до 71,8%. Хотя это и незначительное снижение, оно резюмирует в целом настроения на рынке.

Инфляция на крайне низком уровне, несмотря на улучшение общей экономической ситуации



Экономика

В ОПЕК озвучили прогноз цен на нефть на 2018 г. ниже 55 долл.

В ежемесячном отчёте ОПЕК о ситуации на рынке нефти участники рынка обнаружили прогнозы членов ОПЕК на конец 2017 г. и на 2018 г. Картель в целом повысил спрос на нефть на основании укрепления мировой экономики. В настоящий момент спрос на сырую нефть находится на отметке приблизительно 32,8 млн барр./сутки, тогда как в ОПЕК прогнозируют, что спрос вырастет до 33,1 млн барр./сутки.

В ОПЕК прогнозируют рост мировой экономики с 3,5% (прогноз в отчёте картеля за прошлый месяц) до 3,6%. Из данного отчёта мы можем понять, что ОПЕК упомянула, что низкие цены на нефть явно оказывают негативное влияние на добычу сланцевого газа в США; именно поэтому ОПЕК ожидает, что в следующем году нефтяные котировки останутся на отметке ниже 55 долл. Разумеется, картель скорректирует свою добычу, чтобы удерживать цены на нефть вблизи указанных уровней, что продолжит оказывать давление на добычу сланцевой нефти в США.

Важно отметить, что запасы нефти в США по-прежнему находятся выше 5-летней средней, что, похоже, усиливает понижательное давление на нефтяные котировки. Кроме того, создаётся впечатление, что добыча сланцевой нефти продолжает расти в попытке снизить в целом базисную цену. Также важно понимать, что рост имеет место на фоне сильного понижательного давления.

Мы считаем, что прогноз роста мировой экономики от ОПЕК слишком оптимистичен. Ведущие государства не спешат повышать ставки, поскольку это может вызвать масштабный сбой на многих рынках из-за огромного долга, накопленного странами за долгие годы. Именно поэтому мы явно увидим рост добычи нефти странами ОПЕК для поддержания нефтяных котировок на желательном уровне. В настоящий момент мы определённо делаем ставку на рост цен на нефть, ожидая, что в дальнейшем ОПЕК столкнётся с трудностями. Нет необходимости напоминать, что члены картеля также недавно сталкивались с напряжённостью в связи с объёмами добычи нефти.



Тематическая торговля

Искусственный интеллект

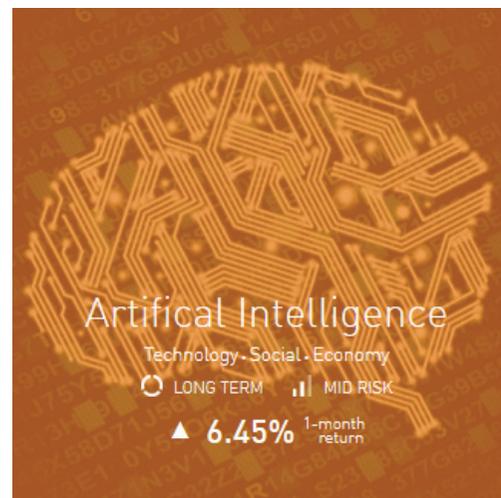
Искусственный интеллект (ИИ) более не является научной фантастикой. Эта передовая технология не только находится в центре внимания СМИ, но и вторглась в нашу повседневную жизнь. ИИ – это часть важнейшего подсектора технологий, и он станет скачком в сфере инноваций, который продлится не годы, а десятилетия. Расходы на ИИ по прогнозам вырастут с 1 млрд долл. в 2017 г. до 37 млрд долл. к 2025 г. ИИ уже привёл к революции в таких сферах, как распознавание изображений, здравоохранение и торговля ценными бумагами. Вероятно, главные достижения происходят в сфере автоматизации, где технология ИИ используется для производства самоходных легковых и грузовых автомобилей.

Поскольку передовые технологии на основе ИИ появляются практически во всех отраслях экономики, компании будут искать способы быстрой интеграции таких технологий в свои корпоративные процессы. Инвестиции в ИИ и спрос на него продолжают двигаться по восходящей траектории, поскольку эта технология переходит из разряда тренда в распространённый инструмент как для физических, так и для юридических лиц.

Для темы «Искусственный интеллект» мы отобрали компании, которые особенно заинтересованы в использовании технологий ИИ при определении своей корпоративной деятельности.

Тематическая торговля:

<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.