

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

6 - 12 ноября 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|--|
| с.3 Экономика | Сильный импульс роста ЕС - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | Неопределённость, негативно влияющая на USD, постепенно исчезает - Арно Массе |
| с.5 Экономика | Нефтяные котировки: Всемирный банк обновил свой бычий прогноз на 2018 г. – Янн Квеленн |
| с.6 Тематическая торговля | Онлайн-игры |
| Дисклеймер | |

Экономика

Сильный импульс роста ЕС

На этой неделе экономическая статистика из Европы продолжила удивлять ростом, чётко указывая на то, что подъём, который переживает еврозона, вряд ли ослабнет в краткосрочной перспективе. Что интересно: существующие системные проблемы, которые не были разрешены, были сокрыты сверхмягкой монетарной политикой ЕЦБ и масштабной программой выкупа активов. Кроме того, подъём европейских государств за счёт поддержки Испании указывает на углубление интеграции и менее хрупкий прогноз. Что касается недавнего «голубинового» заседания ЕЦБ по вопросам монетарной политики, поддержка главным финансовым регулятором еврозоны национальных экономик вряд ли будет свернута в ближайшее время. С учётом сильной игры Меркель, Макрона, Рахоя и Драги восприятие единого ЕС будет держать евроскептиков вне игры. Хотя несколько укрепившийся евро будет незначительно тормозить рост (при этом индикаторы настроений повышены), сильный экономический импульс должен превалировать. Можем отметить, что ФРГ находится в идеальной позиции, чтобы извлечь выгоду из сложившихся обстоятельств. В настоящий момент условия для ведения бизнеса в Германии, а также ожидания продолжают улучшаться (в октябре индексы PMI демонстрировали рост и при этом были стабильны).

Рост экономики ФРГ в 2018 г. должен достичь 2,10%. Рост ВВП в ЕС в годовом выражении на 2017 г. прогнозируется на уровне 2,4%, что выше 2,2% (прогноз роста ВВП на 2018 г. повышен до 2,2%). Хотя инфляция и демонстрирует повышательный тренд, прогноз, похоже, низкий: базовая инфляция снижается обратно к уровню ниже 1%. Стабильное снижение безработицы в конечном счёте окажет давление на базовую инфляцию. Однако наряду с «ястребами» монетарной политики в США те, кто следит за динамикой инфляции, могут ждать достаточно долго, прежде чем более узкий рынок труда трансформируется в инфляционное давление. Скорее всего, ЕЦБ из-за ограничений в конце 2018 г. будет вынужден сократить выкуп активов (т.н. скрытое ужесточение монетарной политики), прежде чем инфляция бросит вызов его монетарной политике. Доходность казначейских облигаций США стабилизировалась, что дало паре EURUSD возможность продолжить восходящий импульс.



Экономика

Неопределённость, негативно влияющая на USD, постепенно исчезает

Занятость в несельскохозяйственном секторе третий месяц подряд оказывается намного ниже медианного прогноза: опубликованная статистика за октябрь показала увеличение количества рабочих мест на 261 тыс. по сравнению с прогнозом 313 тыс. Положительным моментом является то, что сентябрьское снижение на 33 тыс. было пересмотрено в сторону повышения на 18 тыс. За последние три месяца инвесторы демонстрировали чрезмерный оптимизм в отношении роста на рынке, что поставило под сомнение возможный будущий рост на рынке труда. Теперь пришёл момент увидеть трансформацию роста на рынке труда в рост зарплат. В самом деле, этого более чем достаточно, чтобы стать свидетелями усиления инфляционного давления, поскольку это позволит ФРС спокойно следовать своему циклу ужесточения монетарной политики.

Номинирование Джерома Пауэлла на должность следующего главы Федрезерва не стало сюрпризом и прошло без каких-либо заметных затруднений. Доллар США практически не отреагировал на сообщение о Пауэлле, а индекс доллара остался в рамках недельного диапазона – между отметками 94,4 и 95. Дональд Трамп определённо сделал выбор в пользу стабильности и преемственности, выбрав на должность главы ФРС республиканца из Нью-Йорка. Тот факт, что USD немного просел после этого заявления Трампа, говорит о том, что инвесторы полностью исключили риск того, что Йеллен на её посту заменит более «ястребиный» кандидат. В связи с этим после данного заявления доходность казначейских облигаций США несколько потеряла позиции, особенно на длинном конце кривой. Доходность 10-летних казначейских облигаций США ослабла до уровня 2,35%, тогда как доходность 30-летних казначейских облигаций США вернулась на уровень 2,83%.

Теперь, когда это решение принято, инвесторы практически полностью сфокусировались на налоговой реформе Трампа. Её окончательный результат по-прежнему весьма неопределённый, поскольку последняя версия реформы содержала несколько сюрпризов, которые потенциально могут спровоцировать отрицательную реакцию среди членов Конгресса и даже среди республиканцев. Процесс разработки налогового плана будет тщательно изучаться участниками рынка, поскольку он может существенно обвалить инфляционные ожидания (если налоговая реформа не будет принята). На минувшей неделе накануне выходных USD незначительно вырос, указав на то, что инвесторы по-прежнему занимают весьма оптимистическую позицию относительно принятия этой реформы.

Мы сохраняем наш бычий прогноз по доллару США; и всё же чувствительность USD к экономическим показателям будет расти, поскольку они могут в значительной степени повлиять на результаты декабрьского заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС. В настоящий момент рынок закладывает вероятность повышения ставки в декабре на уровне 97%.

Сохранится ли улучшение прогнозов по инфляции?



Экономика

Нефтяные котировки: Всемирный банк обновил свой бычий прогноз

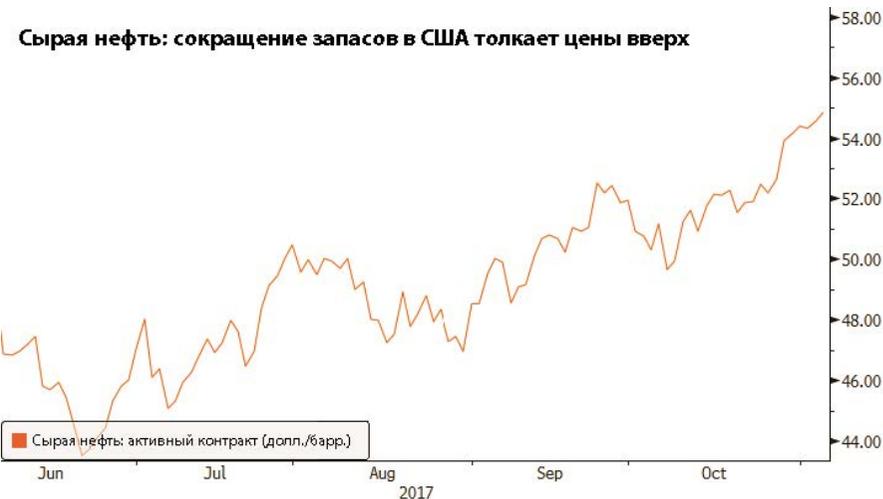
Сорт нефти WTI пробил область сопротивления вблизи отметки 53 долл. В настоящее время «чёрное золото» торгуется выше отметки 55 долл. Похоже, что такой рост имел место после опубликования последнего отчёта Всемирного банка, в котором он предсказывает рост цен на нефть в 2018 г. Целевым показателем Всемирного банка на следующий год является отметка в 56 долл. В данном отчёте расположенный в Вашингтоне финансовый институт предполагает, что рост спроса, а также снижение добычи, вероятно, усилят повышательное давление на цены.

Важно отметить, что этот прогноз Всемирного банка относительно нефтяных котировок лишь незначительно ниже аналогичного прогноза, сделанного в апреле. В самом деле, члены ОПЕК могут и не продлить соглашение, а вероятность завершения переизбытка предложения растёт, что увеличивает повышательные риски в отношении оценки цены барреля. Если соглашение ОПЕК будет расторгнуто, влияние этого на нефтяные котировки определённно будет значительным. Всемирный банк также подчёркивает риск того, что при нынешнем уровне цен на нефть производители сланцевого газа могут нарастить объёмы производства.

Тем не менее, на данный момент важно также отметить, что запасы в США сокращаются. Снижение составляет более 14% г/г, что также является причиной сильного роста цен на нефть. Кроме того, близится зима, и спрос будет расти.

В настоящий момент члены ОПЕК привержены соглашению на 120%; целью этого определённно является попытка настраивать рынки против добычи сланцевого газа в США. И всё же мы полагаем, что доходы ОПЕК сокращаются. Конкуренция нефтяных цен жёсткая и ещё какое-то время должна приносить ОПЕК выгоду.

В настоящий момент цена на рынке нефти находится в состоянии бэквордации: это означает, что котировки по фьючерсным контрактам ниже спотовой цены на нефть. Другими словами, явно имеет место сильная преференция в отношении немедленных сделок, поскольку предложение сокращается. Это ещё одна причина делать ставку на рост нефтяных котировок.



Тематическая торговля

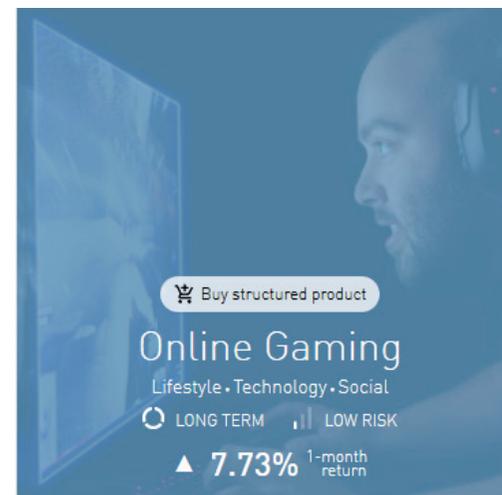
Онлайн-игры

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 объёма 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 ▲ 101.95%

Уровень доходности за 1 месяц 7.73%

Доходность в день 0.28%

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 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.