

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

13 - 19 ноября 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- c.3 Экономика** Нефть и инфляция на развивающихся рынках - Питер Розенштрайх
 - c.4 Криптоактивы** Биткойн завершил неделю снижением на фоне неопределённости вокруг хардфорка SegWit2x - Арно Массе
 - c.5 Экономика** Мексика: ставка «овернайт» осталась прежней - Янн Квеленн
 - c.6 Тематическая торговля** Онлайн-игры
- Дисклеймер**

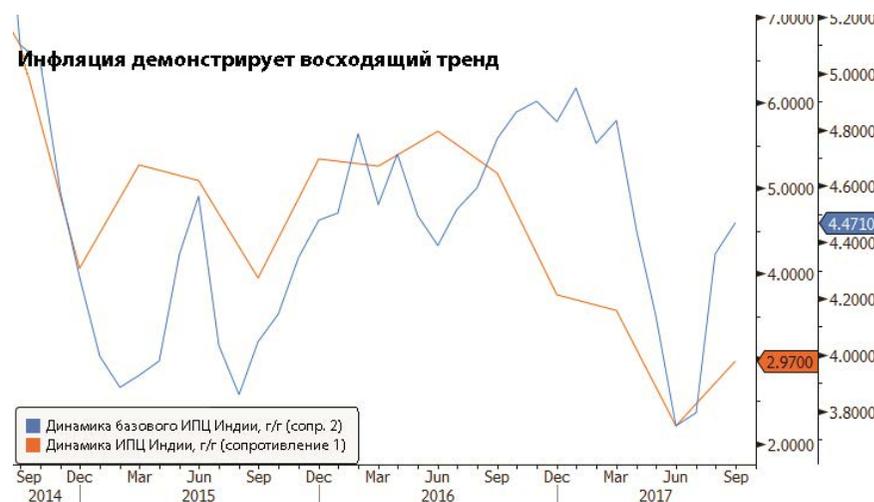
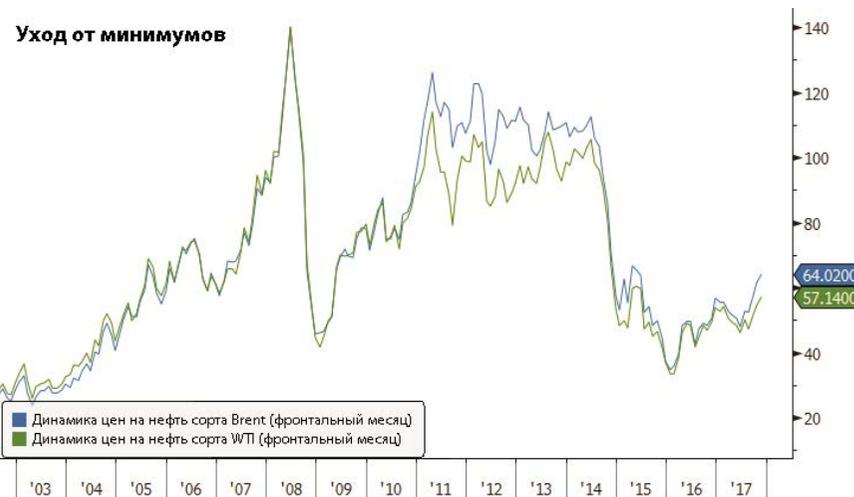
Экономика

Нефть и инфляция на развивающихся рынках

Нефтяные котировки выросли из-за снижения запасов «чёрного золота» по всему миру, снижения количества буровых установок в США, прогнозируемого высокого спроса, а также из-за ожиданий продления членами ОПЕК соглашения о сокращении добычи. Цена на нефть выросла с минимумов начала июня более чем на 30%. Однако валюты, привязанные к нефти, такие как CAD и NOK, отошли от привычной жёсткой корреляции с нефтяными котировками. Мы полагаем, что это вызвано низкой волатильностью, повышающей аппетит инвесторов к риску, и низкими процентными ставками, повышающими чувствительность валют к изменениям кривой доходности. И всё же внезапный рост нефтяных котировок обозначил потенциальный риск для некоторых стран развивающихся рынков, таких как Индия.

Индия является нетто-импортёром нефти с неэластичным спросом. Исторически изменения нефтяных котировок оказывали значительное влияние на перспективы роста экономики этой страны. Изменения цен на нефть имеют обыкновение оказывать асимметричное влияние на макроэкономические показатели, такие как инфляция, дефицит текущего платёжного баланса и дефицит бюджета. Учитывая, что Brent торгуется в среднем вблизи отметки 55 долл./барр., риск стабильности будет расти, но при этом будет приемлемым без применения инструментов монетарной политики. При такой цене Комитет по вопросам монетарной политики РБИ вряд ли изменит направление, выбрав продолжительную паузу и вероятное урезание на 25 б.п. Тем не менее, рост нефтяных котировок выше отметки 70 долл./барр. может вылиться в то, что называется «шоковым потрясением в торговле», совокупный эффект которого окажет влияние на инфляцию, рост ВВП, состояние бюджета и дефицит текущего платёжного баланса. В условиях такого сценария РБИ будет вынужден вмешаться и ужесточить денежно-кредитную политику, прежде чем ситуация ухудшится.

Наш нынешний прогноз заключается в следующем: рост нефтяных котировок – это скорее рост в рамках ценового диапазона, а не масштабное бычье ралли. Высокоэффективная торговая стратегия предполагает начало динамики переизбытка предложения, особенно после того, как ловкие американские поставщики снова вступят в игру. Общеизвестно, что Индия и большинство стран Азии очень сильно подвержены влиянию высоких цен на нефть. Инфляция, которая во многих странах Азии обвалилась до минимальных уровней, указывает на то, что пройдёт ещё немало времени, прежде чем ценовое давление нанесёт урон макроэкономической стабильности. И всё же устойчивое ценовое давление заставит РБИ принимать меры.



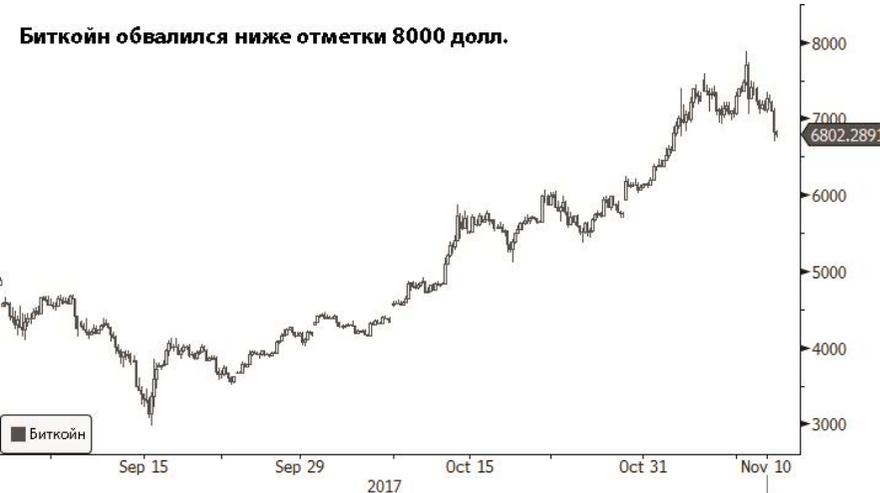
Криптоактивы | Биткойн завершил неделю снижением на фоне неопределённости вокруг хардфорка SegWit2x

На минувшей неделе динамика котировок биткойна напоминала «американские горки», после того как главные сторонники противоречивого хардфорка SegWit2x заявили о его отмене. Генеральный директор BitGo Майк Белш опубликовал заявление, объясняющее причины, по которым компания не намерена поддерживать хардфорк SegWit2x. Заявление подписали также Венсес Касарес (генеральный директор Харо), Джихан Ву (Bitmain), Джефф Гарзик (Bloq), Питер Смит (генеральный директор Blockchain) и Эрик Вурхис (генеральный директор Shapeshift). В заявлении объясняется, что изначально целью SegWit2x было улучшение масштабируемости биткойна, а также снижение комиссий, которые довольно высоки. При этом Белш объяснил, что поставленную задачу можно выполнить, лишь сохранив единство сообщества, а, следовательно, при поддержке лишь 30% майнеров выполнить эту задачу нельзя. Он сожалеет, что они «не достигли консенсуса для обновления лимитов блока к текущему времени».

После публикации данного заявления котировки биткойна взлетели до отметки 7900 долл., после чего на некоторых биржах снизились до отметки 6978 долл. (колебание в 13% менее чем за 2 часа). Наконец, цена стабилизировалась вблизи отметки 7300 долл., после чего в пятницу продолжила падение.

Также следует отметить, что имели место слухи о том, что небольшая группа майнеров (которая представляет лишь 30% мощности всей сети биткойна) вопреки всему намерена провести хардфорк. И всё же создаётся впечатление, что инвесторы на это не покупаются: котировки биткойна продолжили снижение.

Прогноз по биткойну по-прежнему весьма привлекателен, поскольку на этот рынок, наконец, должен устремиться институциональный капитал. Чикагская товарная биржа (CME) объявила, что до конца года предложит торговлю фьючерсами. Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) пока не одобрила ни одного биткойн-ETF, но в конечном счёте это должно произойти. Небольшое предупреждение: поскольку хардфорк SegWit2x был отменён, часть биткойн-сообщества утверждает, что Bitcoin Cash теперь является «настоящим» биткойном. Цена Bitcoin Cash подскочила на 32% до отметки 830 долл. по сравнению с 330 долл. в конце октября. Трудно сказать, является ли это утверждение обоснованным. Пусть решает рынок.



Экономика

Мексика: ставка «овернайт» осталась прежней

В минувший четверг Банк Мексики оставил процентные ставки на прежнем уровне 7%; такой шаг никого не удивил. Тому есть ряд причин. Инфляционные ожидания в настоящий момент снижаются, поскольку главный финансовый регулятор страны, несомненно, скорректировал свою монетарную политику слишком сильно из-за ожидания сильного ужесточения монетарной политики Федерезерва.

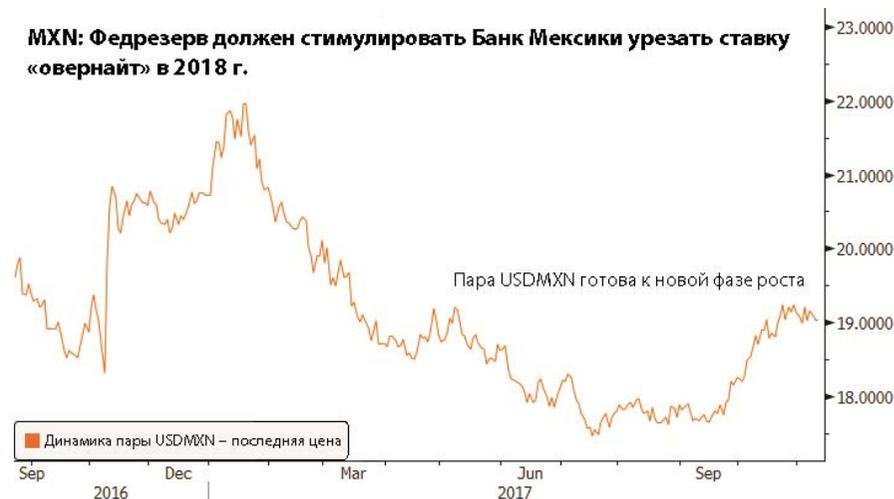
В самом деле, Банк Мексики в этом году повышал ставки «овернайт» четыре раза, поскольку рынки ожидали, что и Федерезерв проведёт четыре повышения ставок. Теперь, когда главный финансовый регулятор США взял паузу до заседания в декабре, Банку Мексики определённо некуда спешить.

Напомним, что главный финансовый регулятор Мексики отслеживает дифференциал процентных ставок в Мексике и в США во избежание любого потенциального оттока капитала. Когда такой дифференциал сужается, это явно не в пользу Мексики, однако в данный момент спред между показателями 5,75% и 6,25% настолько велик, что инвесторы предпочитают мексиканский песо, предлагающий более высокую доходность.

И всё же, даже если ФРС наверняка повысит ставки в декабре ещё раз (на данный момент это практически неизбежно), мы не считаем, что у главного финансового регулятора США есть возможность повысить ставки выше 2%, поскольку риск схлопывания пузыря на данном этапе очень велик.

На валютном рынке MXN в этом году укрепился с 22 до 16 MXN за один доллар США; именно поэтому инфляционные прогнозы Мексики ухудшаются. В настоящий момент монетарная политика ФРС толкает доллар вверх по отношению к MXN, и мы полагаем, что Банк Мексики, вероятно, снизит ставку «овернайт» в следующем году, что понизит курс MXN. Мы полагаем, что в настоящий момент MXN явно переоценён.

MXN: Федерезерв должен стимулировать Банк Мексики урезать ставку «овернайт» в 2018 г.



Тематическая торговля

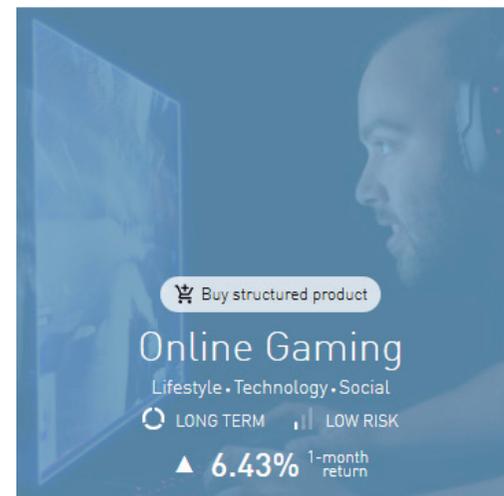
Онлайн-игры

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 (ESAF), 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» можно найти здесь:

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



С начала ▲ 105.78%

Уровень доходности за 1 месяц 6.43%

Доходность в день -1.63%

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.