SWISSQUOTE

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

20 - 26 ноября 2017 г.

ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И РАСКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

с.3 Экономика	Оптимизм в отношении нефти спадает - Питер Розенштрайх
с.4 Экономика	Экономическая статистика Великобритании улучшается, но фунт по-прежнему слабый - Янн Квеленн
с.5 Экономика	Сильная статистика еврозоны угрожает «голубям» из ЕЦБ - Питер Розенштрайх
с.6 Тематическая торговля	Вперёд, медведи
Дисклеймер	

Экономика

Оптимизм в отношении нефти спадает

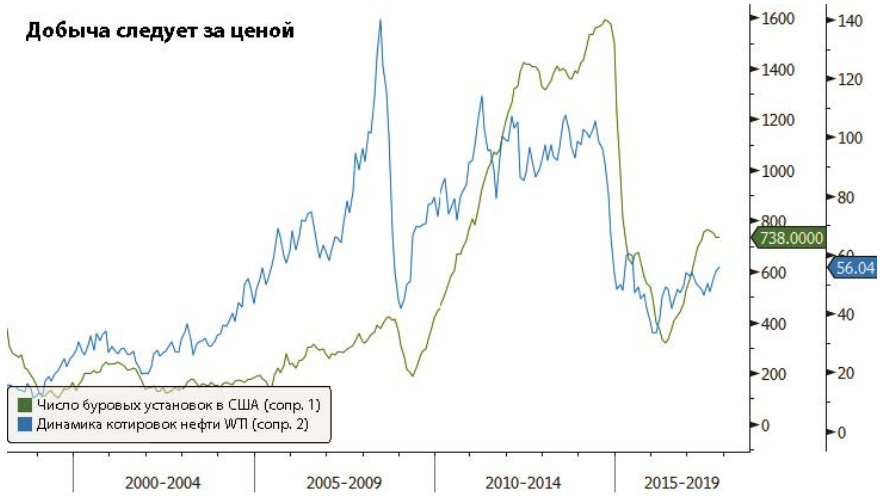
В отношении краткосрочной динамики цен на сырьевые товары у нас в отделе разнонаправленные точки зрения. Я по-прежнему делаю ставку на медвежий прогноз, полагая, что повышение спроса неспособно покрыть системный переизбыток предложения. Сырьевые товары, особенно нефть, сформировали петлю, в которой рост цен провоцирует реакционную производственную функцию, которая быстро направит котировки вниз. Эту ситуацию мы сейчас и наблюдаем. В прошлом квартале рост котировок сырьевых товаров был запредельным: металлы подорожали на 10%, а энергоносители – на 12%. Росту котировок способствовало сочетание факторов, включая рост глобального спроса, природные катаклизмы и ограничения предложения от ОПЕК. Мы продолжаем делать ставку на медвежий прогноз по сырьевым товарам на 2018 г., поскольку переизбыток предложения и слабый спрос будут сдерживать любой значительный скачок цен. ОПЕК, вероятно, подтвердит свои планы по сокращению добычи в конце месяца, но реальный эффект будет незначительным.

Кроме того, чем дольше рынок требует от участников картеля терять прибыль, тем больше вероятность того, что жёсткое следование договорённостям потерпит крах. Действия Саудовской Аравии усилили неопределённость в регионе, а также повысили вероятность срыва нефтяной политики ОПЕК. В свою очередь, политика нефтяного картеля уже дала слабину из-за подозрений в отношении позиции России касательно планов увеличения объёмов сокращения добычи нефти, планируемого членами ОПЕК.

На минувшей неделе Управление энергетической информации Минэнерго США (EIA) сообщило, что запасы сырой нефти в США за неделю, завершившуюся 10 ноября, выросли на 1,9 млн барр., что намного выше прогноза в 1,4 млн барр. Результатом роста цен стало то, что ловкие американские сланцевики нарастили добычу. Внутренняя добыча в США выросла до рекордного недельного максимума на отметке 9,645 млн барр. Увеличение запасов нефти и рекордный рост её добычи в США вернули на повестку дня спекуляции относительно переизбытка предложения.

Вновь установилось незначительное расхождение между валютами, привязанными к нефти, и нефтяными котировками. NOK торговалась на 9% ниже, чем цена на нефть, что указывает на меньшую зависимость текущего внешнеторгового баланса от котировок «чёрного золота», чем от инвестиционных доходов.

Тем не менее, экономический прогноз по CAD по-прежнему подвержен очень сильному влиянию нефтяных котировок. Учитывая, что цены на нефть, как ожидается, будут снижаться, у пары USDCAD есть пространство для роста. Особенно, если учесть, что доходность 2-летних казначейских облигаций США повысилась до 1,708% и ограничила ожидания эффекта от инфляции. Низкие цены на нефть, рост доходности казначейских облигаций США и заёмное финансирование, сокращающее длинные позиции по CAD, – всё это, вероятно, окажет давление на фазу коррекции USDCAD, вернув пару обратно к уровню сопротивления на отметке 1,30.



Экономика

Экономическая статистика Великобритании улучшается, но фунт по-прежнему слабый

Опубликованные на минувшей неделе инфляционные показатели были немного ниже консенсус-прогноза (3% г/г по сравнению с прогнозом 3,1%), но всё же остались на высоком уровне. После этого фунт получил удар, поскольку рынки заложили меньшую вероятность повышения ставки в 2018 г. В настоящий момент фунт торгуется в боковом диапазоне 1,30 – 1,32, а понижательное давление всё ещё в силе. В самом деле, при сильной статистике по инфляции осторожность Банка Англии в отношении коррекции монетарной политики понять сложно.

В действительности мы полагаем, что главные финансовые регуляторы (включая Банк Англии) позволяют инфляции расти, чтобы ликвидировать огромный долг, накопленный за прошедшие десятилетия.

Определённо ясно одно: «Брексит» так и не смог разрушить экономику Великобритании. Тем не менее, он стимулировал рост инфляции. В связи с этим в настоящий момент имеет место некая ирония. Валютные войны не завершены только потому, что рынки ожидают рост процентных ставок. Глобальные экономики всё ещё ведут девальвационную битву, а центральные банки должны вести «голубиную» игру. Это обязательная стратегия, поскольку слишком большая уверенность в краткосрочной перспективе может вернуть инвесторов слишком рано. Спрос на валюты определённо оказал бы отрицательное влияние на рост экономик.

Кроме того, центральные банки не могут повышать ставки слишком быстро, поскольку это, вероятно, приведёт к схлопыванию «облигационного пузыря». Центральные банки должны поддержать доверие тем, что повышают ставки, но они должны повышать их не слишком быстро, чтобы не подрывать экономику. Такое сочетание «голубиной» и «ястребиной» политики является невероятно тонким искусством, демонстрируемым главными финансовыми регуляторами.

Мы полагаем, что в этом случае Банк Англии действует осторожно и будет склонен повышать ставки в следующем году постепенно и очень медленно, чтобы сохранить уверенность в своей монетарной политике. Тем не менее, как было сказано выше, центральный банк королевства позволит инфляции расти как можно сильнее. Именно поэтому в краткосрочной перспективе мы, вероятно, снова увидим снижение фунта.

Великобритания: понижательное давление на фунт растёт с сентября

Великобритания: инфляция растёт с момента референдума о членстве королевства в ЕС

Экономика

Сильная статистика еврозоны угрожает «голубям» из ЕЦБ

Эта неделя принесла вереницу индексов PMI еврозоны, показатели по которым должны подкрепить аргумент в пользу того, что сильный импульс экономического роста перейдёт в 2018 г. Показатели индексов PMI остаются высокими после роста с середины 2016 г. При такой статистике оптимистичный экономический прогноз Еврокомиссии не кажется беспочвенным. В соответствии с недавно опубликованным официальным документом ЕС «Осенний экономический прогноз», рост экономики в 2017 г. составит 2,2%, а в 2018 г. 2,1%; это означает, что экономика «движется правильным курсом, а её рост в этом году является максимальным за последние десять лет». Сильный глобальный фон способствовал снижению уровня безработицы, что в свою очередь стимулировало восстановление частного потребления. Годы мер жёсткой экономии привели к сдержанному внутреннему спросу, спираль которого теперь имеет возможность раскручиваться.

Сильный рост экономики и занятости оказывает явный эффект на инфляцию. Потребительская инфляция в еврозоне в октябре незначительно сократилась с 1,5% до 1,4%. Однако рост базовой инфляции превысил прогнозы (показатель вырос с 0,9% до 1,1%). Данный рост указывает на то, что прогноз ЕЦБ о краткосрочном характере проседания, похоже, был верный. В прошлом месяце Европейский центральный банк заявил, что с января сократит объём программы количественного смягчения с 60 млрд до 30 млрд евро/месяц. Выкуп облигаций продолжится до сентября 2018 г.; при этом главный финансовый регулятор ЕС ожидает, что устойчивый возврат к целевому уровню инфляции в 2% произойдёт до официального сворачивания программы стимулирования. В то же время Драги отметил, что окончание программы выкупа облигаций не станет преддверием немедленного ужесточения монетарной политики. Тем не менее, нам с трудом верится, что это произойдёт.

Глава ЕЦБ смог преподнести рынку «голубиное» заседание, оставив «открытой дверь» для увеличения объёма выкупа облигаций после даты сворачивания программы, озвученной на сегодня. При этом появляется всё больше свидетельств того, что Драги разошёлся во взглядах с другими членами Исполнительного комитета ЕЦБ. И если экономическая статистика продолжит указывать на дальнейшее ускорение экономического роста, данное расхождение во мнениях, вероятно, будет нарастать.

Член Исполнительного комитета ЕЦБ Сабина Лаутеншлегер заявила: «В октябре я ясно озвучила свою позицию; я бы хотела видеть чёткое сворачивание программы количественного смягчения. Принято было другое решение, поэтому в следующем году мы увидим, как развивается ситуация». Глава Центрального банка Австрии Эвальд Новотны заявил: «В какой-то момент, конечно же, будет сокращение, а также будет названа дата сворачивания, но пока что дискуссию на эту тему вести слишком рано». Заявления членов ЕЦБ в отношении монетарной стратегии будут становиться всё более критичными, особенно в свете сильной экономической активности.

Тематическая торговля

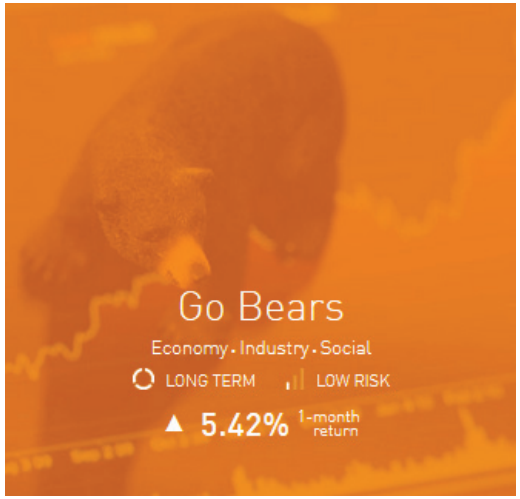
Вперёд, медведи

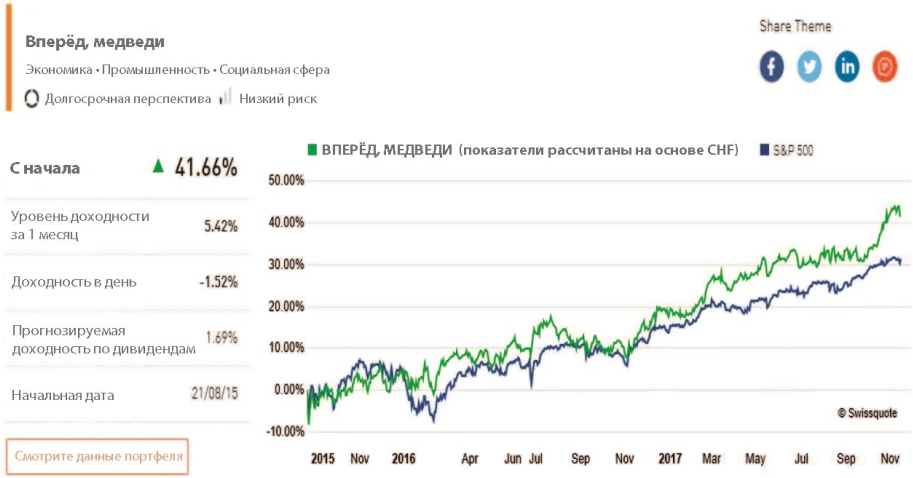
Над глобальными фондовыми рынками явно сгущаются чёрные тучи. Нынешнее бычье ралли по акциям длится вот уже более пяти лет, а вероятность коррекции растёт. На наш взгляд, для инвесторов, ищущих способ направить часть своего портфеля в акции, имеющие перспективы «пережить бурю», лучшим вариантом будут высококлассные рынки США. Направив свои инвестиции в традиционно менее волатильные секторы (такие как производство товаров массового потребления, здравоохранение, инвестиции в старый добрый оборонный комплекс, электроэнергетические коммунальные предприятия), инвесторы должны снизить свою уязвимость перед риском, не жертвуя при этом своей связью с ценными бумагами.

Данная тема основана на информации о компаниях сферы производства товаров массового потребления, здравоохранения и электроэнергетических коммунальных предприятиях, расположенных в США. Из указанных секторов отобраны компании, которые давно имеют стабильную прибыль и доходность по дивидендам, а также отличаются устойчивым позиционированием продукции на рынке.

Тему «Вперёд, медведи» 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.