

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

11 - 17 декабря 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|---|
| с.3 Экономика | Биткойн движется вперёд - Арно Массе |
| с.4 Экономика | Следите за точечным графиком - Питер Розенштрайх |
| с.5 Экономика | Австралия: РБА оставил ставки без изменений - Янн Квеленн |
| с.6 Тематическая торговля | Активно управляемый сертификат на биткойн |
| Дисклеймер | |

Экономика**Биткойн движется вперёд**

CME Group (Чикагская товарная биржа), наконец, объявила дату долгожданного запуска фьючерсов на биткойн. Фьючерсный контракт на BTC на Чикагской товарной бирже CME будет включён в листинг 18 декабря 2017 г. Со своей стороны, Чикагская биржа опционов (CBOE) запустит фьючерсы на биткойн 10 декабря. Для стимулирования торговой активности торговля данным фьючерсом в течение декабря будет бесплатной. Оба фьючерсных контракта будут запущены на условиях денежных расчётов.

Влияние от введения фьючерсов на биткойн сложно оценить. Можно было бы утверждать, что это усилит понижающее давление на биткойн, поскольку позволит открывать короткие позиции. Важно отметить, что уже существуют некоторые решения, позволяющие открывать короткие позиции – речь идёт о биткойн-кредитовании на бирже Bitfinex. Вопрос, скорее, следующий: хотят ли инвесторы открывать короткие позиции по биткойну? Мы полагаем, что интерес инвесторов открывать короткие позиции по BTC в настоящий момент весьма ограничен.

Главным моментом является то, что фьючерсы на биткойн как на Чикагской товарной бирже (CME), так и на Чикагской бирже опционов (CBOE) будут заключаться на условиях денежных расчётов. Таким образом, инвесторы по истечении контракта не будут получать настоящие биткойны. Биткойн – это пропуск в криптопространство (большинство альткойнов торгуются в BTC). Если вы хотите инвестировать в криптоактивы, у вас должны быть настоящие биткойны или отчасти ETH. В связи с этим фьючерсы будут в основном использоваться для спекуляции или хеджирования в период спадов. Некоторые полагают, что это снизит волатильность, поскольку предоставит лёгкое и ликвидное решение перехода между длинными и короткими позициями. Учитывая, напротив, отсутствие ликвидности как базовую причину, я считаю, что это скорее повысит волатильность, чем снизит её, особенно в период ралли и коррекции.

В настоящий момент биткойн ожидают большие перемены. Помимо решения Lightning Network (цель которого заключается в решении проблемы масштабируемости биткойна) в последнее время в центре внимания оказалась платформа Rootstock (RSK). 4 декабря RSK объявила о запуске бета-версии своей основной сети. В общем, платформа Rootstock – это децентрализованная платформа смарт-контрактов, подключённая к биткойн-блокчейну при помощи технологии сайдчейнов. Как и в случае с эфириумом, Rootstock будет использоваться в качестве виртуальной системы с тем отличием, что смарт-контракты не проводятся непосредственно в биткойн-блокчейне. Цель платформы Rootstock – достичь блоктайма для своего блокчейна в 20 секунд, что может увеличить число транзакций до 300 в секунду (а масштабируемость до 1000 транзакций в секунду) по сравнению с 4 транзакциями в секунду в случае с биткойном. После этого заявления котировки биткойна не подскочили; это означает, что инвесторы намерены дождаться широкого применения.

Мы сохраняем прогноз роста котировок биткойна, особенно в долгосрочной перспективе, поскольку вышеуказанные инновации положительно скажутся на достоинствах данной криптовалюты. Тем не менее, учитывая резкий рост котировок биткойна в последние недели, понижающую коррекцию в краткосрочной перспективе нельзя исключать.

Экономика

Следите за точечным графиком

Опубликованный в пятницу высокий показатель занятости в несельскохозяйственном секторе США (+228 тыс.) и рост зарплат (2,5% г/г), на наш взгляд, «цементирует» повышение ставки Федрезервом на 25 б.п., которое состоится на этой неделе. Экономическая активность в США продолжает опережать прогнозы рынков и ФРС. Последние заявления Федрезерва указывают на то, что повышение ставки состоится, если экономическая статистика и ситуация на финансовых рынках продолжат оказывать поддержку. Сейчас именно это и происходит. Рынок полностью заложил повышение ставки на 25 б.п.: фьючерсы по федеральным фондам указывают, что вероятность этого составляет 98%. Всё говорит о том, что внимание рынков будет сфокусировано на прогнозе Комитета по операциям на открытом рынке ФРС в отношении экономики и ставок.

На заседании Комитета в ноябре оценка уровня экономической активности была повышена до состояния «уверенный». С тех пор экономическая статистика продолжала удивлять своим ростом. Показатель ВВП за третий квартал, который и без того оказался высоким, был повышен. После резкого снижения занятости уровень безработицы после сезона ураганов снизился до 4,1%, что намного ниже собственного медианного прогноза ФРС в 4,6%. Данные по инфляции оказались незначительно выше, что поддерживает тренд, сформировавшийся во втором полугодии. Наконец, потребительские расходы, доходы, а также производство – всё это указывает на усиление повышательного импульса.

Если США необходимы ещё какие-либо стимулы, то вероятность принятия налоговой реформы значительно возросла. Сокращение корпоративного налога возымеет самое прямое и положительное влияние на экономическую активность, повысив ВВП в 2018 г. (по прогнозам) дополнительно на 0,5%. Мы подозреваем, что большинство членов Комитета по операциям на открытом рынке ФРС повысят свои прогнозы ВВП на 2017 и 2018 гг. Тем не менее, если точечный график укажет не на 3, а на 4 повышения ставки, это будет рассматриваться как невероятно «ястребиный» сигнал. Можно ожидать, что несколько «ястребов» в правлении ФРС добавят повышения ставок в 2018 г., однако это не изменит медианный прогноз. Наш базовый сценарий минимально предполагает три повышения ставок, однако мы с высокой долей вероятности ожидаем ещё одно повышение или в конце 2018 г., или в начале 2019 г. Если мы увидим появление ещё одной «точки», переоценка определённо сыграет на руку USD, который в настоящий момент ослабевает по отношению к валютам стран Большой десятки.

Нашим предпочтительным торговым сценарием (при условии смещения переднего конца кривой доходности) будут длинные позиции по паре USDCHF, которая крайне чувствительна к ставкам, учитывая, что в 2018 г. ШНБ вряд ли предпримет какие-либо шаги в сторону ужесточения денежно-кредитной политики.

С административной точки зрения предстоящее заседание ФРС будет последним, в котором Джанет Йеллен примет участие в качестве главы и после которого даст пресс-конференцию в этом статусе. Тем не менее, мы не считаем, что этот факт в значительной степени приведёт к изменению ситуации (другими словами, риск события отсутствует). Как и в случае с передачей власти в ФРС в прошлом, Йеллен вряд ли нарушит нынешнюю траекторию ФРС накануне передачи власти Джерому Пауэллу.

Пространство для сюрприза от ФРС



Экономика**Австралия: РБА оставил ставки без изменений**

Резервный банк Австралии ещё на какое-то время оставил официальную процентную ставку на уровне 1,50%. На этом уровне ставка удерживается уже 16-й месяц подряд. Кроме того, ставки в Австралии не повышались с 2010 г.

При таком уровне ставки мы не можем считать, что рынок жилой недвижимости (один из источников проблемы) в скором времени «остынет». Цены на жильё с 2000 г. выросли в три раза, что в целом оказало негативное влияние на рост потребления, который намного ниже уровня инфляции. Кроме того, рынки сильно надеются на то, что ставки останутся на текущем уровне как минимум до 2019 г. Риторика заявления по вопросу монетарной политики несколько пессимистична на фоне понижения прогнозов роста. Кроме того, в РБА также не видят в следующем году сильного роста инфляции.

Экономические условия определённо носят смешанный характер. В этом случае низкая инфляция и слабый рост зарплат не позволят провести какое-либо повышение ставки в ближайшем будущем, несмотря на прогнозы главного финансового регулятора Австралии. Глава РБА упомянул, что уровень долга высок. Возможно ли, что это и есть главная причина удержания ставок на столь низком уровне? В это верится с трудом. Эпоха бесплатных денег создала пузыри во всех классах активов и продолжает их надувать. Повышение ставок может спровоцировать масштабное схлопывание пузырей. Напомним, что долг Австралии с 2009 г. вырос с 15% до 45% от ВВП (намного более устойчивый, чем у большинства стран Большой десятки).

AUD ослабевает против USD, и этот тренд, по всей вероятности, продолжится. РБА, возможно, последует в фарватере ведущих центральных банков и не выберет траекторию нормализации монетарной политики. Именно поэтому мы полагаем, что у национальной валюты Австралии есть небольшое пространство для ослабления в среднесрочной перспективе. В настоящий момент AUD/USD торгуется к отметке 0,75 австралийских доллара за 1 доллар США. В ближайшие 6 месяцев нашей целевой отметкой будет 0,70 австралийских доллара за 1 доллар США.

Тематическая торговля

Активно управляемый сертификат на биткойн

Появляется всё больше подтверждений того, что криптовалюты (во главе с биткойном) кардинально изменят глобальную кредитно-денежную систему благодаря лёгкости ведения торговли, быстро расширяющейся сети пользователей, а также масштабному признанию цифровых валют как формы обмена. Даже критики смягчили свои нападки на надёжность криптовалют, поскольку авторитетные личности, финансовые институты и правительства всё больше интегрируют цифровые валюты в свои бизнес-стратегии.

Биткойн стал стандартом для децентрализованных цифровых валют. Этот старейший и наиболее распространённый криптоактив фиксирует самые высокие ежедневные объёмы торговых операций и имеет рекордно высокую рыночную капитализацию. Инвесторы, заинтересованные в выходе на рынок криптовалют, рассматривают биткойн как важнейшую инвестицию. Тогда как высокая доходность привлекает спекулянтов, многие инвесторы обеспокоены запредельной волатильностью, что вполне понятно.

Целью активно управляемого сертификата на биткойн от Swissquote является снижение волатильности с одновременным получением доли от растущей доходности. Наша стратегия направлена на снижение волатильности за счёт увеличения количества наличных денег, удерживаемых в периоды неопределённости и спадов. Эта стратегия с низкой волатильностью призвана уменьшить перепады цен, чтобы в долгосрочной перспективе можно было бы получить последовательную отдачу.

Активно управляемый сертификат на биткойн доступен по нижеуказанному адресу:

<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.