

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

18 - 24 декабря 2017 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- с.3 Экономика** Сильный отчёт по занятости в Австралии может быть отдалённым признаком восстановления экономики - Арно Массе
 - с.4 Экономика** Рост на развивающихся рынках привлечёт инвесторов - Питер Розенштрайх
 - с.5 Экономика** Заседание ЕЦБ: Драги тянет время - Янн Квеленн
 - с.6 Тематическая торговля** Активно управляемый сертификат на биткойн
- Дисклеймер**

Экономика | Сильный отчёт по занятости в Австралии может быть отдалённым признаком восстановления экономики

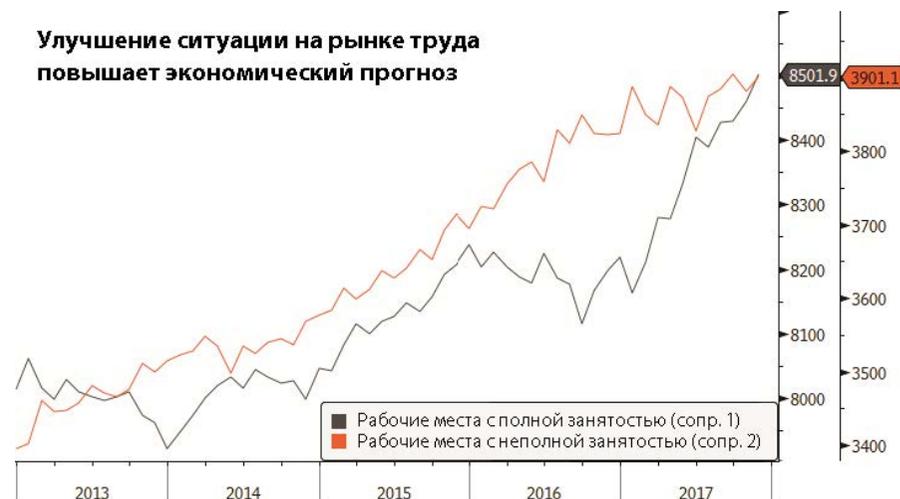
В пятницу AUD продолжил свой пятидневный рост после того, как Австралийское бюро статистики опубликовало отчёт по занятости за ноябрь, который превзошёл ожидания. Хотя уровень безработицы остался на прежнем уровне (5,4%), занятость выросла на 61,6 тыс. (с поправкой на сезонность), что намного превышает медианный прогноз в 19 тыс. Более того, хорошие новости заключаются в том, что большая часть этих новых рабочих мест – это рабочие места с полной занятостью (+41,9 тыс.). Количество рабочих мест с неполной занятостью выросло на 19,7 тыс. Наконец, уровень безработицы остался на прежнем уровне по одной простой причине: доля рабочей силы в общей численности взрослого населения выросла с 65,2% в прошлом месяце до 65,5%.

Это определённо хороший знак для экономики Австралии, поскольку всё это со временем трансформируется в более сильное ценовое давление, что может лишь обрадовать Резервный банк Австралии и помочь ему с его задачей – повысить инфляцию до целевого диапазона 2-3% (в настоящий момент в третьем квартале инфляция в Австралии составляет 1,8% г/г). Это также хороший знак и для ВВП страны за четвёртый квартал. В третьем квартале экономика Австралии выросла на 2,8% г/г, что оказалось ниже ожиданий в 3,0%.

На минувшей неделе AUD укрепился по отношению к USD ещё на 2,50%. В настоящий момент пара AUD/USD тестирует область сопротивления на отметке 0,77 долл. США (максимум с 7 ноября, а также психологический порог). Помимо положительного импульса от роста цен на сырьё, дифференциал ставок между 2-летними казначейскими облигациями США и 2-летними государственными облигациями Австралии с начала месяца начал понемногу увеличиваться, что побуждает к открытию длинных позиций по AUD. Если посмотреть на некоммерческие позиции, кажется, что трейдеры всё ещё настроены весьма оптимистично в отношении прогноза по AUD. В настоящий момент чистые длинные позиции по национальной валюте Австралии составляют 29% от общего открытого интереса.

Паре AUD/USD не удаётся пробить вверх уровень сопротивления на отметке 0,77 долл. США; это указывает на то, что трейдеры продолжают занимать выжидательную позицию в отношении развития ситуации вокруг налогового законопроекта США. Конец недели в конечном счете всегда зависит от новостей из мира политики.

Улучшение ситуации на рынке труда повышает экономический прогноз



Экономика

Рост на развивающихся рынках привлечёт инвесторов

Постепенное движение ФРС и сбалансированный прогноз роста мировой экономики продолжают побуждать инвесторов на рынке Форекс к покупке высокодоходных валют развивающихся стран. Керри-трейд будет доминировать с учётом того, что ожидания по USD слабые, поскольку доллар США дорогой, судя по его реальной доходности и низкой волатильности. И всё же драйвером настроения инвесторов является не только доходность, а и динамика реального роста: именно она делает ралли развивающихся рынков устойчивым.

В 2017 г. развивающиеся рынки продолжили расти более быстрыми темпами, чем развитые рынки, принося более высокую доходность. Этот тренд, вероятно, продолжится в 2018 г. Рост ВВП развивающихся рынков в 2017 г. по прогнозам составит 4,5% (максимум с 2015 г.) по сравнению с показателем ВВП развитых рынков на уровне 2,10%. «Модным» словом начала 2017 г. был «протекционизм», поскольку Трамп оперативно вывел США из Транстихоокеанского партнёрства и поставил под сомнение Североамериканскую ЗСТ НАФТА. Тем не менее, эта риторика быстро сошла на нет, а глобальная торговля ускорила темпы роста. Индекс Baltic Dry оттолкнулся от своих минимумов и на фоне роста спроса достиг двухлетнего максимума. Прогноз роста мировой экономики на 2018 г. был повышен до 3,6% благодаря улучшению прогноза роста развитых рынков. Однако ситуация на развивающихся рынках в 2018 г. ознаменуется дальнейшим ростом международной торговли. Следуя этому тренду, Китай заключил 15 соглашений о свободной торговле с 23 странами и регионами.

Протекционизм продолжит присутствовать в информационной повестке, но его реальный эффект будет ограничен даже за пределами администрации президента Трампа. Торговля между развивающимися рынками обеспечит некоторую защиту от замедления роста мировой экономики, укрепления USD и неопределённости монетарной политики США, ЕС и Японии.

CHF станет предпочтительной валютой фондирования и будет расти. ШНБ, как и ожидалось, оставил монетарную политику без изменений, сохранил сильную политику «опережающей индикации» в отношении переоценённой национальной валюты страны (тогда как прогноз остался на уровне «хрупкий»), а также не скорректировал долгосрочный прогноз по инфляции. ШНБ, вероятно, не будет повышать ставки до 2019 г., а CHF по-прежнему будет играть роль глобальной валюты фондирования.



Экономика

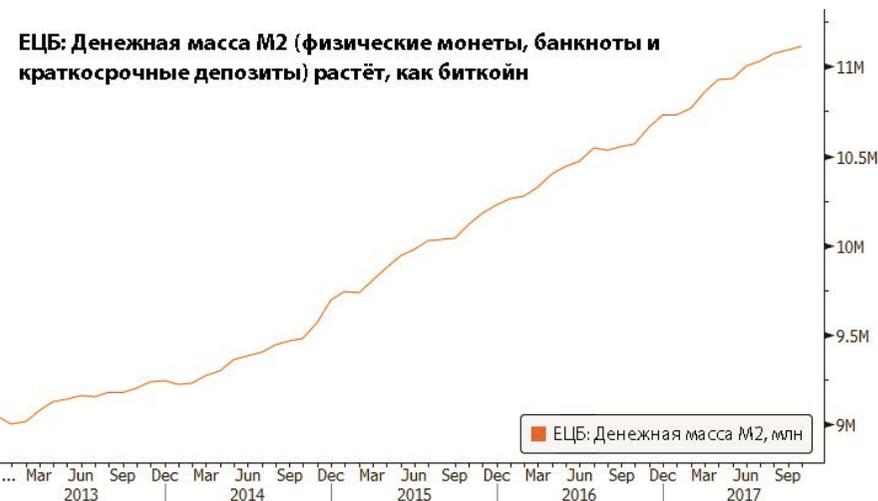
Заседание ЕЦБ: Драги тянет время

Заседание ЕЦБ не вынесло на повестку ничего нового. Главный финансовый регулятор еврозоны оставил ставки без изменений и повысил прогноз роста на следующие несколько лет. В 2018 г., как полагают в ЕЦБ, рост ВВП должен приблизиться к отметке 2,3% вместо 1,8%, а в 2019 г. рост ВВП должен приблизиться к 1,9% вместо 1,7%. Члены правления ЕЦБ также полагают, что инфляция не достигнет целевого показателя к 2020 г. На наш взгляд, это открывает основную стратегию ЕЦБ. Другими словами, это то, что мы называем «тянуть время», чтобы позволить инфляции расти.

Неудивительно, что члены правления ЕЦБ подтвердили своё решение в отношении программы выкупа активов, которая должна продлиться до сентября следующего года. Объём денежной массы, вливаемой ежемесячно, явно огромен, а рост движется по экспоненте. Марио Драги был очень рад «впечатляющим темпам экономического роста», а также уже привычному «улучшению прогноза роста». К сожалению, мы не услышали ни единого слова относительно стоимости такого роста. Правда заключается в том, что один евро роста экономики обходится гораздо дороже того, что этот один евро приносит.

Что касается ЕЦБ, главной его целью является рост инфляции без повышения ставок с целью снижения огромного накопленного долга. Своим заявлением о том, что инфляция слишком низкая, ЕЦБ отправляет «голубиное» послание о том, что рынки несказанно рады приобретать, поскольку котировки активов никогда не прекращают расти. Кроме того, ЕЦБ тянет время в надежде, что инфляция вырастет.

На валютном фронте EURUSD намерена завершить этот год на очень позитивной ноте (немного ниже отметки 1,20 долларов за 1 евро). В отношении Федрезерва рынки были разочарованы, но в отношении ЕЦБ рынки ведут себя на удивление очень спокойно. Мы полагаем, что, скорее всего, этот тренд продолжится и в 2018 г., поскольку рынки явно ожидают от главного финансового регулятора США намного большего.



Тематическая торговля

Активно управляемый сертификат на биткойн

Появляется всё больше подтверждений того, что криптовалюты (во главе с биткойном) кардинально изменяют 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.