

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

15 - 21 января 2018 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- c.3 Экономика** Условия для ослабления CHF идеальны - Питер Розенштрайх
 - c.4 Экономика** Обзор ситуации в ЕС: коалиция в ФРГ и «ястребиная» позиция ЕЦБ - Винсент-Фредерик Мивелаз
 - c.5 Экономика** Рост нефтяных котировок неоднозначен - Питер Розенштрайх
 - c.6 Тематическая торговля** Активно управляемый сертификат на биткойн
- Дисклеймер**

Экономика

Условия для ослабления CHF идеальны

Общее улучшение экономики Швейцарии не смогло трансформироваться в высокий показатель потребительских расходов, поскольку розничный сектор Швейцарии в ноябре продемонстрировал спад (-0,2% г/г), незначительно улучшив показатели после падения в октябре (-2,6%) согласно данным, опубликованным на минувшей неделе. В месячном исчислении розничные продажи выросли (1,3%), хотя этот волатильный показатель в целом игнорировался. Ясно, что ослабленный франк и улучшение национальной экономики не смогли стимулировать швейцарских потребителей, покупательная способность которых (на внутреннем и внешнем рынках) стабильно снижалась. Дело в том, что швейцарские потребители всё больше делают покупки за границей. Несмотря на ускорение роста ВВП, мы ожидаем, что рост потребительских расходов в 2018 г. будет по-прежнему незначительным. Потребительские расходы, корпоративные расходы, а также ротация инвестиций – всё это, вероятно, стимулирует существенный отток капитала из CHF.

Европа и евро по-прежнему являются местом, куда происходит вышеуказанное перенаправление активов. В то время как по Швейцарии общий прогноз остаётся неутешительным, в отношении Европы условия продемонстрировали значительное улучшение. Экономическая статистика из ФРГ указывает на сильное завершение года, рост промышленного производства, а также сильные настроения в деловой сфере.

Прогноз в отношении расхождения монетарной политики создал условия для дальнейшего укрепления пары EURCHF. Данная валютная пара в настоящий момент демонстрирует уверенный восходящий тренд, фиксируя максимум после отмены привязки курса в январе 2015 г. Поскольку дешёвых денег не хватает, а многие инвесторы ошибочно сфокусировались на политическом риске ЕС, пространство для дальнейшего укрепления EURCHF всё ещё имеется. Несмотря на узкий рынок труда в Швейцарии, мы не ожидаем, что снижение провисания на рынке труда будет стабильно толкать инфляцию вверх. Нашим базовым сценарием является то, что низкий рост ВВП и инфляция (ИПЦ за декабрь оказался ниже прогнозов) будут отклоняться вверх. Неуверенность в отношении экономических показателей будет предоставлять ШНБ массу причин продолжать занимать «голубиную» позицию. На самом деле любое изменение риторики главного финансового регулятора Швейцарии до завершения экстренных мер монетарной политики ЕЦБ, вероятно, повлияет на нынешний медвежий тренд по CHF. Это риск, на который ШНБ не намерен идти.

Учитывая, что ШНБ вряд ли понизит уровень защиты франка или повысит процентную ставку, сделав её менее отрицательной, национальная валюта Швейцарии является идеальной валютой фондирования. Поскольку прогноз глобальных условий остаётся радужным, опасения фрагментации ЕС снижены, а аппетит к риску высок, EURCHF продолжит демонстрировать восходящий тренд.



Экономика

Обзор ситуации в ЕС: коалиция в ФРГ и «ястребиная» позиция ЕЦБ

На начало года европейский рынок продемонстрировал уверенный результат. Если посмотреть на экономическую отчётность за эту неделю, мы довольны тем, что рынок ЕС активизируется, когда дело доходит до ключевых экономических показателей. Ещё раз отметим, что ЕС, а также отдельные его страны продемонстрировали высокие результаты в таких показателях, как розничные продажи, промышленное производство, а также ИПЦ Франции и Испании, которые в очередной раз совпали с прогнозами. На этой неделе мы будем следить за тем, останется ли итоговый показатель ИПЦ ЕС в годовом выражении (который будет опубликован 17 января 2018 г.) стабильным (прогноз: ИПЦ 1,40%, а базовый ИПЦ 0,90%).

Что касается сильного ослабления EUR/USD 10 января 2018 г. (пара перешагнула отметку 1,20), рынок ожидал два значимых события, которые могли бы оказать большое влияние на европейский рынок: ожидаемое с нетерпением с момента переизбрания Меркель коалиционное соглашение в ФРГ, а также протокол заседания ЕЦБ по вопросам монетарной политики:

- Коалиция ХДС/ХСС Меркель и Социал-демократической партии Германии окончательно подтвердилась 12 января 2018 г., а слухи даже указывают на вклад ФРГ в бюджет ЕС, а также на поддержку Берлином «экономических, социальных и структурных» фондов.

- Публикация протокола заседания ЕЦБ по вопросам монетарной политики застала врасплох рынок, который теперь прогнозирует сокращение периода действия программы количественного смягчения ЕЦБ, а также (весьма вероятно) возможное повышение ставок в 2018 г. По мере ускорения инфляции мы придерживаемся прогнозируемых показателей ИПЦ, которые будут опубликованы 31 января 2018 г., и убеждены, что рост продолжится.

Как следствие этого мы наблюдали скачок EUR/USD до уровня 1,20; это подтверждает мысль о том, что инвесторы стремятся и дальше вкладывать капитал в зону евро, тем самым подтверждая сценарий роста пары EUR/USD на 2019 год.

Мы подтверждаем наш прогноз о том, что валюты являются более чувствительными к краткосрочным событиям, и ожидаем, что фондовый рынок ЕС в 2018 г. продолжит восходящий тренд.

ЕС: инфляция по-прежнему ниже таргета ЕЦБ



Экономика**Рост нефтяных котировок неоднозначен**

Прогноз по нефти может стать первой жертвой прогнозов на 2018 г. На фоне заявлений подавляющего большинства аналитиков о движении в рендже (наш рабочий прогноз) или о снижении котировок нефть продолжает дорожать. Сорт нефти Brent стабилизировался, превысив отметку 70 долл./барр. (а сорт WTI – 65 долл./барр.) впервые за три года. Суровая зима в США (рост спроса и вынужденная остановка добычи) привела к тому, что запасы нефти в США стали демонстрировать непрерывное снижение в недельном выражении, что, в свою очередь, оказало дополнительную поддержку снижению переизбытка предложения на мировом рынке. По данным Управления по энергетической информации (EIA) Минэнерго США на минувшей неделе запасы нефти в США сократились до отметки 419,5 млн барр., минимума с августа 2015 г. Кроме того, равновесие, необходимое для ребалансировки рынка нефти, получило поддержку от картеля ОПЕК и его союзников, принявших решение оставить в силе ограничения на добычу нефти.

Тем не менее, прогноз роста цен носит смешанный характер, поскольку рост добычи в США (особенно сланцевой нефти) может ограничить рост нефтяных котировок. В прошлом рост цен на нефть быстро приводил к тому, что сланцевые операторы в США наращивали добычу до запредельных уровней. Повышение добычи имеет целью извлечь выгоду из относительно краткосрочной ценовой лихорадки. И всё же руководители сланцевых компаний немного «повзрослели» после того, как их прежняя психология «бурить любой ценой» обернулась для них снижением нормы прибыли. Сообщается, что на недавней отраслевой конференции в Майами руководители нефтяных компаний подтвердили свою стратегию «консерватизма»: «сланцевые производители в целом не намерены закладывать в свои бюджеты котировки выше 60 долл./барр.; при этом они ещё активнее говорили о погашении долговых обязательств, корпоративных доходах и выплатах акционерам».

Мы не очень верим в то, что компании будут действовать в ущерб своей прибыли, и делаем масштабный прогноз о снижении средних цен. Мы подозреваем, что ценовая волатильность быстро заставит сланцевых производителей отказаться от «сдерживания», что спровоцирует наращивание добычи (в попытке «поймать момент» повышенных котировок, прежде чем такой шанс будет упущен) и приведёт к глобальному снижению цен на нефть. Хотя курс валют, чувствительных к движениям сырьевых котировок, и отстаёт от цен на нефть, мы были бы осторожны, особенно в случае с CAD.

Национальную валюту Канады продолжают преследовать неудачи из-за отрицательной динамики на треке Североамериканской ЗСТ НАФТА, а также из-за растущей вероятности того, что Банк Канады не повысит процентную ставку на следующей неделе.

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.