

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

12 марта - 18 марта 2018 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|---|
| с.3 Экономика | С позиции Мексики внешнеторговая тактика Трампа выглядит хорошо - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | ШНБ сохранит мягкую монетарную политику - Питер Розенштрайх |
| с.5 Экономика | Драги оставил монетарную политику без изменений - Винсент Мивелаз |
| с.6 Тематическая торговля | Авиалинии развивающихся стран |
| Дисклеймер | |

Экономика

С позиции Мексики внешнеторговая тактика Трампа выглядит хорошо

Президент США Дональд Трамп продолжает использовать рычаг, который он плотно контролирует. Это внешняя торговля. За последние 100 лет Конгресс предоставлял президентам США широкие полномочия в сфере законодательного регулирования внешней торговли. Результатом односторонних действий Трампа является рост вероятности глобальной торговой войны. Несмотря на сильную оппозицию, Трамп ввёл тарифы на импорт стали и алюминия. Эти новые защитные меры дополняют уже введённые пошлины на солнечные панели и стиральные машины. Правда, Трамп снизил градус пунитивных мер, введя исключения для Канады и Мексики, и предложил возможность исключить других союзников из-под действия ограничительных мер, тем самым отказавшись от предыдущей позиции «никаких исключений».

У нас есть два соображения относительно агрессивной внешнеторговой политики Трампа по принципу «пленных не брать». Первое: защита отечественного производителя от международной конкуренции – это чёткий тренд к «экономическому национализму». В краткосрочной перспективе (в зависимости от отношений на международном уровне) эта ситуация повышает вероятность замедления роста экономики США. Тем не менее, в долгосрочной перспективе сильный отечественный производитель снизит угрозу продолжительного экономического спада и роста инфляции. В настоящий момент страны анализируют внешнеторговую директиву Трампа и взвешивают варианты. ЕС, похоже, движется к тому, чтобы не давать обещания нанести удар возмездия, выбирая переговоры о снижении других пошлин на импорт из ЕС. Далее, Трампу следует сфокусироваться на сокращении внешнеторгового дефицита, а потом перейти к автопрому, на долю которого приходится 25% дефицита внешнеторгового баланса США.

Второе: тактика Трампа по ведению переговоров путём взвинчивания до крайности ожиданий и снижения в последний момент градуса напряжённости является регулярной темой для обсуждения. Инвесторам следует учитывать эти сведения при оценке MXN и переговоров по Североамериканской ЗСТ НАФТА. Мы уже наблюдаем значительное снижение градуса угроз. В настоящий момент MXN торгуется с существенной премией за риск в связи с продолжающимися переговорами по ЗСТ НАФТА и президентскими выборами в Мексике, которые состоятся в июле.

Кандидат на пост президента от левых Андрес Мануэль Лопес Обрадор на 11 пунктов опережает своих оппонентов, строя свою кампанию на платформе пересмотра частных нефтяных контрактов, борьбы с коррупцией и повышения социальных расходов без нанесения ущерба макроэкономической силе Мексики. Если исключить любые нарушения при подсчёте голосов (это не ожидается), такой президент в итоге будет благоприятно воспринят рынком. Причина этого заключается в следующем: развитие Транс-Тихоокеанского партнёрства (без участия в нём США) предоставит Мексике сильную позицию на переговорах.

В свете нынешнего развития событий мы полагаем, что MXN недооценён, и считаем, что нынешние котировки – это возможность перезагрузить длинные позиции по MXN.

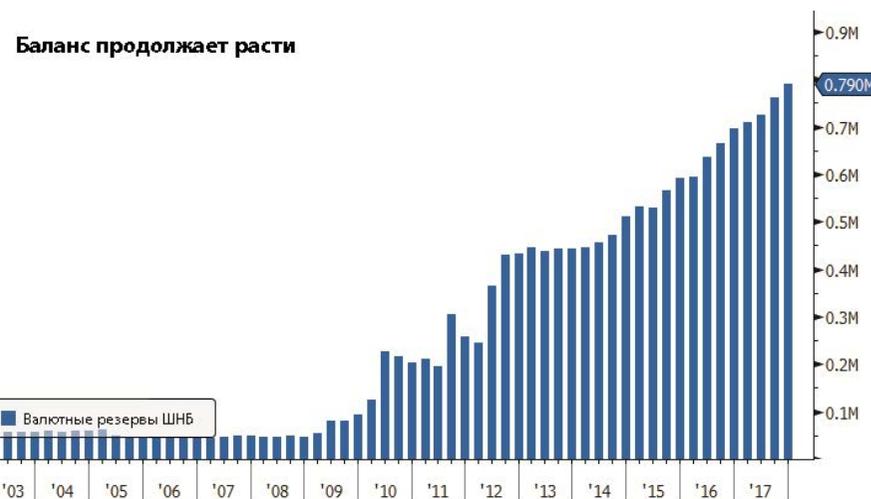


Экономика

ШНБ сохранит мягкую монетарную политику

Швейцарский франк ослаб по отношению к евро и американскому доллару, поскольку политика в Италии и ФРГ вернулась к «нормальности», защитные пошлины президента США Трампа не спровоцировали активно разрекламированную «торговую войну», а геополитическая напряжённость снизилась. Ослабленный CHF позволит членам правления ШНБ «спать спокойнее». В ходе ежеквартального заседания по вопросам монетарной политики, назначенного на 15 марта, Швейцарский национальный банк, вероятно, оставит нынешний курс монетарной политики без изменений. Экономика страны продолжает расти внушительными темпами: реальный ВВП в четвёртом квартале 2017 г. вырос на 0,6% к/к. Аналогичный показатель за первый квартал 2018 г. должен продемонстрировать дальнейший рост; ICO (первичное размещение монет) фиксирует прибыль от Олимпийских игр; кроме того, обильные снегопады стимулируют потребительские расходы, принимая во внимание зимнее время года.

Тем не менее, решающим фактором определения монетарной политики ШНБ по-прежнему является слабый базовый инфляционный тренд. Резкое ослабление курса CHF помогло импортной инфляции на базовом уровне за один год вырасти с -0,3% почти до 1,0%. И всё же сильный CHF теперь опустил базовый показатель до 0,5%. Отсутствие последовательной инфляционной динамики даст ШНБ основание оставить учётные ставки на отрицательной территории и при необходимости быть готовым к интервенции (ралли пары EURCHF выше отметки 1,17 покажет, что швейцарский франк более не является переоценённой валютой). Монетарная политика ШНБ продолжает оставаться невероятно прибыльной. Тем временем ШНБ обратился к небывало высоким результатам 2017 г.: доход в 54,4 млрд CHF (что на 29% выше по сравнению с 2016 г.), из которых 49,7 млрд CHF составил доход в иностранной валюте и 3,1 млрд CHF от золотых резервов. Центральное правительство и правительства кантонов будут ликовать, поскольку получат распределение прибыли в 2 млрд CHF. Это максимальный объём прибыли ШНБ за 100-летнюю историю. Учитывая инфляционную динамику и волатильность CHF, мы видим, что ШНБ вовсе не спешит корректировать свою денежно-кредитную политику. Спекуляции о сворачивании программы количественного смягчения преждевременны. Скорее всего, коррекция монетарной политики состоится в первом квартале 2019 г., намного позже повышения учётных ставок главным финансовым регулятором еврозоны. Благодаря стабильности монетарной политики ШНБ и воодушевляющему макроэкономическому фону мы продолжаем делать ставку на снижение CHF.

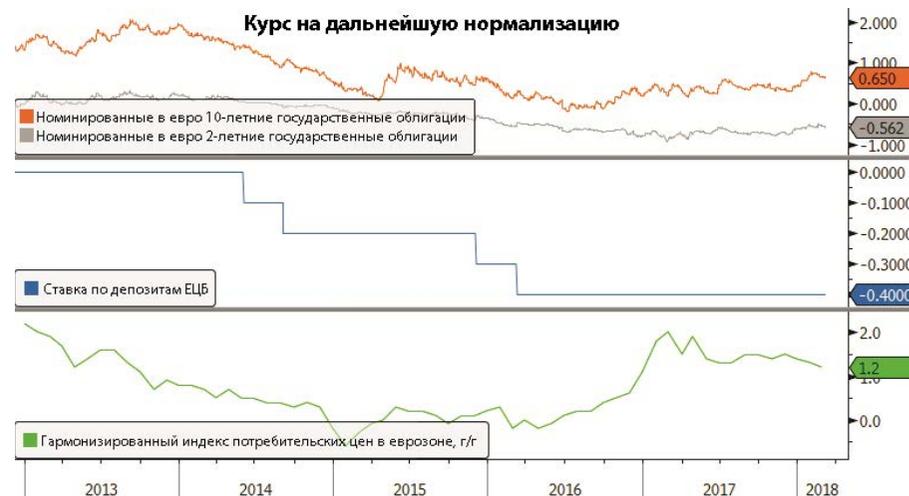


Экономика

Драги оставил монетарную политику без изменений

Состоявшаяся в четверг пресс-конференция Европейского центрального банка завершилась так, как и ожидали. «Голубиная» монетарная политика Драги сохранена: инвесторы получили подтверждение того, что процентная ставка ЕЦБ останется на уровне -0,40%, а период действия программы выкупа активов может быть продлён до сентября 2018 г., если экономические показатели ухудшатся. При этом в озвученном заявлении не содержалось ничего об увеличении программы выкупа до 60 млрд евро. Драги подчеркнул свои опасения в отношении роста напряжённости из-за того, что введение ввозных пошлин на сталь и алюминий окажет влияние на мировую экономику и замедлит инфляцию в еврозоне (в феврале индекс потребительских цен в годовом выражении составил 1,20% по сравнению с аналогичным показателем за январь 1,30% и продолжает непрерывно снижаться с уровня ноября 2017 г. 1,50%). Поскольку рост ВВП ЕС продолжает двигаться вверх и по прогнозам к концу 2018 г. останется на уровне 2,30% (что соответствует показателям декабря 2017 г.), мы сохраняем уверенность в том, что новые заявления Драги повлекут за собой сворачивание программы количественного смягчения к сентябрю (что соответствует нынешним прогнозам ЕЦБ) в рамках дальнейшей нормализации монетарной политики. В связи с этим долгосрочная доходность казначейских облигаций, как ожидается, будет расти, что в свою очередь сильно повлияет на портфель активов, номинированных в EUR, и окажет дополнительное отрицательное влияние на классы активов с фиксированной доходностью. С начала года доходность номинированных в евро 2-летних и 10-летних казначейских облигаций выросла с точки зрения относительной стоимости на +7,85% и +39,60%.

Пара EUR/USD, торговавшаяся ниже уровня 1,23, ослабла после опубликования данных о занятости в несельскохозяйственном секторе США за февраль: данные намного превысили ожидания (313 тыс. при консенсус-прогнозе 205 тыс.). Безработица в США в феврале осталась на прежнем уровне 4,10% (намного ниже прогнозируемого показателя полной безработицы в 5%), тогда как средняя почасовая зарплата в годовом выражении осталась на уровне 4,10%; всё это подтвердило сценарий повышения процентных ставок на 25 б.п. (с 1,50% до 1,75%) на ожидающемся 21 марта заседании Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, поскольку конвергенция в сторону нормализации монетарной политики возрастает.



Тематическая торговля

Авиалинии развивающихся стран

Почему? В настоящее время во всём мире наблюдается крупнейшее за всю историю перетекание благосостояния из развитых рынков в развивающиеся. На этом фоне в результате такого перетекания капитала создаётся огромный средний класс. В 2016 г. численность среднего класса по всему миру оценивалась в 3,2 млрд человек, 65% из них приходилось на долю развивающихся стран. Этот развивающийся средний класс со своим недавно обрётённым дискреционным доходом имеет те же ожидания и желания, что и его соседи из развитых стран, в том числе и желания авиапутешествий. На один лишь Китай приходится ¼ всех расходов на международный туризм, несмотря на то, что паспорт имеется лишь у 8,7% населения Поднебесной. Благодаря этому растущему рынку и глобализированной экономике, в рамках которой поездки за границу становятся всё более доступными, потребители в развивающихся странах стремятся открывать для себя другие регионы и части света (будь то на своём континенте или по всему миру) и тем самым стимулируют развитие туристических услуг.

Что? Данная тема нацелена на инвестирование в авиакомпании, большая часть прибыли которых создаётся на развивающихся рынках и которые управляют своей растущей долей на рынке путём вложения средств в «умные» технологии (например, в платформы для ведения электронной коммерции).

Выводы: Растущий средний класс перенаправляет свои расходы на авиаперелёты: маятник качнулся от развитых стран в сторону развивающихся рынков. Если вы ищете активные инвестиции, приносящие высокие дивиденды от роста развивающихся рынков, вкладывайте средства в нашу тему «Авиалинии развивающихся стран»!

Тема «Авиалинии развивающихся стран» доступна для торговли по нижеуказанному адресу:

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

Buy structured product

Emerging Market Airlines

Social • Lifestyle • Industry

MID TERM HIGH RISK

▲ 10.05% 1-month return



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.