

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

19 - 25 марта 2018 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- с.3 Экономика** Всё внимание на заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС - Питер Розенштрайх
 - с.4 Экономика** Крипторынок в депрессивном состоянии - Арно Массе
 - с.5 Экономика** Терпение Китая, вероятно, подходит к концу - Винсент Мивелаз
 - с.6 Тематическая торговля** Устойчивая энергетика
- Дисклеймер**

Экономика Всё внимание на заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС

На этой неделе глава Федерального резерва Пауэлл будет председательствовать на своём первом заседании Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, вероятным результатом которого станет повышение целевого диапазона ставки по федеральным фондам на 25 базисных пунктов. Это будет шестое повышение ставки в рамках нынешнего цикла, которое сместит целевой коридор вверх в диапазон 1,50-1,75%. О таком шаге подробно сообщалось, поэтому участники рынка, вероятно, будут заинтересованы в прогнозах членов Комитета. Любое изменение на точечном графике окажет реальное воздействие на ценообразование активов, а на USD – ограниченное.

Множатся свидетельства того, что ФРС пересмотрит прогноз по точечному графику на 2018 г. с трёх повышений ставки на 25 б.п. до четырёх. Поступающая экономическая статистика указывает на то, что экономический прогноз на первый квартал 2018 г. был несколько смягчён (это вызвано предыдущим повышением процентной ставки). Рост реального ВВП движется в диапазоне 1,8-2,0% г/г. Розничные продажи в месячном исчислении продемонстрировали спад -0,1% м/м, тогда как число строящихся жилых домов в феврале (предварительный показатель ужесточения финансовых условий) продемонстрировало спад -7,0%. Это чёткие сигналы тревоги, которые посылают домохозяйства США. И всё же эти данные были получены до налоговой реформы президента Трампа (его фискального стимулирования).

В ходе слушаний в Конгрессе главы ФРС Пауэлла, риторика которого носила «ястребиный» характер, он озвучил существенно обновлённые прогнозы роста. Это произошло после того, как Комитет по операциям на открытом рынке ФРС опубликовал свои экономические прогнозы в декабре прошлого года. Пауэлл отметил, что основное внимание предыдущей монетарной политики было сконцентрировано на возвращении инфляции к таргету в 2%, но в дальнейшем акцент должен ставиться на недопущении перегрева экономики. Даже член правления ФРС Брейнард, хорошо известная своей «голубиной» позицией, теперь согласна с тем, что понижательные риски, которые ещё два года назад были явными, теперь снизились. Осторожное продвижение не так важно.

Боязнь перегрева экономики, вероятно, полностью сфокусирует внимание на сжатии рынка труда. В прежние времена стабильная/низкая доля рабочей силы в общей численности взрослого населения предоставляла членам правления ФРС определённый уровень комфорта. Это давало национальной экономике значительное послабление. Тем не менее, последняя порция экономической статистики указывает на то, что доля рабочей силы возрастной группы 25-54 года в общей численности взрослого населения (традиционно наиболее удручающий демографический показатель) значительно выросла. В прошлом этот бесправный сегмент населения гарантировал, что рост зарплат будет оставаться слабым. Учитывая то, что в ФРС ожидают снижение уровня безработицы до 3,9% к концу 2018 г., риск перегрева экономики стал высоким. Вероятность сдвига вверх «точечной диаграммы» ФРС высока.



Экономика**Крипторынок в депрессивном состоянии**

Последние месяцы весь крипторынок находится под постоянным давлением. Вчера совокупная капитализация крипторынка упала до 4-недельного минимума, достигнув отметки 313 млрд долл. США. После масштабной распродажи в середине января настроения на рынке депрессивные, и похоже, что ситуация никогда не улучшится. Это вызвано регулированием? Запретом Google рекламы криптовалют? Ситуацией с попечителем Mt. Gox? Скорее всего, это вызвано всеми вышеперечисленными факторами понемногу.

Минувший год завершился на оптимистичной ноте, поскольку инвесторы по всему миру ринулись в криптовалюты. Инвесторы не провели никакой комплексной оценки и, опасаясь «пропустить сделку десятилетия», делали огромные инвестиции в криптовалюты. К сожалению, будущее криптовалют по-прежнему туманно, а последние события картину не прояснили. «Медовый месяц» окончен, и пришло время посмотреть правде в глаза: в этом году многие койны «умрут». И всё же не все койны равны, поскольку вышеуказанные факторы будут влиять на них по-разному.

Я полагаю, что фактор регулирования в настоящий момент является наименее значимым, поскольку многие регуляторы (Комиссия по ценным бумагам и биржам США/Комиссия по торговле товарными фьючерсами, Южная Корея, Япония и т.д.) чётко признали, что технология блокчейн в ближайшем будущем будет процветать и кардинальным образом изменит многие сферы бизнеса. Другими словами, блокчейн уже заложена. Тем не менее, радужное будущее токенам, использующимся исключительно для оплаты (таким как биткойн, лайткойн или даш), не гарантировано, поскольку в значительной степени зависит от решений центральных банков. В самом деле, платёжные токены являются прямыми конкурентами центральных банков, и шансы велики, что главные финансовые регуляторы не откажутся от своего права эмитировать деньги и контролировать денежную массу.

Что касается дела попечителя Mt. Gox, несомненно, эта ситуация продолжает держать инвесторов на чеку. Г-н Кобаяси продал биткойнов на сумму более 300 млн долл. и должен ещё продать 168 177 биткойнов (на сегодня это приблизительно 530 млн долл.) и 168 177 Bitcoin Cash.

Учитывая относительно небольшую ликвидность крипторынка (по сравнению с традиционными рынками), продажа этих биткойнов может спровоцировать ещё одну распродажу или, по крайней мере, снова предотвратить повышение котировок. Всё ещё много неопределённости относительно того, как и где в будущем будет действовать г-н Кобаяси.

Наконец, многие компании в итоге осознали, что эти блокчейн-стартапы на самом деле пришли отобрать их бизнес. Поэтому они пытаются выиграть время, замедляя масштабное применение технологии блокчейн в надежде, что смогут догнать эти блокчейн-стартапы.

Так что же делать инвесторам? Во-первых, полагаю, разумным будет совершать долгосрочные инвестиции, а не гнаться за краткосрочной прибылью. Я нисколько не сомневаюсь, что в ближайшем будущем технология блокчейн найдёт широкое применение. Тем не менее, этот процесс не будет проходить равномерно. В частности, инвестирование в токены, предназначенные исключительно для оплаты, является крайне спекулятивной ставкой, поскольку будущее таких токенов зависит от центральных банков и решений регуляторов. Таким образом, будущее токенов, предназначенных исключительно для оплаты, является весьма неопределённым, и поэтому торговля ими более спекулятивная. С другой стороны, будущее утилити (полезных) токенов (таких как ETH, OMG, NEO и т.д.), по-моему, более радужное, поскольку такие токены призваны предоставить цифровой доступ к какому-либо приложению или услуге.

Экономика

Терпение Китая, вероятно, подходит к концу

По мере нарастания внешнеторговой напряжённости между Китаем и США множатся слухи о том, как правительство КНР может потенциально ответить. В любом случае итогом станут убытки для обеих сторон.

Канализируя усилия на реализацию внешнеторговых санкций в сталелитейной, алюминиевой и (в некоторой степени) автомобильной промышленности, США в основном снова нацелились на те страны, с которыми у них наибольший торговый дефицит. Главными мишенями остаются такие торговые партнёры, как Германия, Мексика, Япония и Китай. С Китаем у США крупнейший торговый дефицит: данный показатель в 2017 г. составил 375 млрд USD или 47% совокупного торгового дефицита США (совокупный торговый дефицит США в 2017 г.: -796 млрд долл.), а за один лишь январь 2018 г. данный показатель составил -36 млрд долл. Что касается Китая, экспорт в США составляет менее 3% ВВП Поднебесной.

В связи с этим правительство КНР пока сохраняло спокойствие, однако от него ожидают оперативных ответных мер в случае инициирования дополнительных штрафных санкций (например, блокирование выдачи туристических виз, ограничения на китайские корпоративные инвестиции в США). Что касается Китая, многие контрмеры усилены, а также имеется обеспокоенность относительно бойкотирования американских соевых бобов, которые вместо этого будут закупаться в Бразилии; могут быть организованы закупки самолётов у французского концерна Airbus вместо самолётов американской компании Boeing; могут быть ужесточены преграды для получения разрешения на деятельность американских компаний на территории Китая; или же Поднебесная сократит вложения в казначейские облигации США, при этом данный шаг внесёт сильную неразбериху на глобальный рынок (в настоящий момент объём казначейских облигаций США, держателем которых является Китай, оценивается в 1,17 трлн USD).

В настоящий момент ВВП Китая продолжает свой рост, хотя избыток производственных мощностей, корпоративная задолженность, долг частных лиц и инфляция – всё это в краткосрочной перспективе будет оставаться препятствием для роста ВВП Поднебесной. Кандидатура нового главы Народного банка Китая будет официально представлена 19 марта 2018 г., и ожидается, что новым главой станет Лю Хэ – нынешний ведущий экономический советник Си Цзиньпина.

Пара USD/CNY ослабевает с начала года, торгуется в районе 6,34 (-2,44% с начала года), и, как ожидается, в ближайшие два месяца укрепится до отметки 6,45.



Тематическая торговля

Устойчивая энергетика

Почему? Понятие «устойчивая энергетика» вовсе не ново: оно существует уже давно, поддерживая ажиотаж вокруг себя за счёт роста инвестиций в технологии, положенные в основу солнечных панелей, ветровых турбин и преобразования отходов в энергию. Объём инвестиций в «чистую энергию» по всему миру в 2017 г. составил 333,5 млрд долл., что на 3% выше по сравнению с предыдущим годом. На фоне консолидации в секторе ветроэнергетики (что привело к ужесточению ценовой конкуренции) сектор солнечной энергетики демонстрирует наибольший импульс, привлекая почти половину всех инвестиций в «чистую энергию». Неудивительно, что с точки зрения совокупных инвестиций лидером является Китай (132,6 млрд долл.), за которым следуют США (56,9 млрд долл.) и Европа в целом (57,4 млрд долл.).

Чистая энергия (по мере роста своей конкурентоспособности) медленно отбирает позиции у ископаемых видов топлива. Хотя ископаемые виды топлива свои позиции ещё не совсем сдали, это лишь вопрос времени. По данным Международного агентства возобновляемой энергии (IRENA), все виды чистой энергии смогут конкурировать с ископаемыми видами топлива к 2020 г.

Что? Эта тема нацелена на устойчивую энергетику и предлагает связь с компаниями, работающими в сфере чистой энергии, включая операторов солнечных, ветровых, геотермальных, гидроэлектрических станций, электростанций, работающих на отходах, а также производителей ветровых турбин и солнечных модулей. Данная тема также предлагает связь с компаниями, отобранными со всего мира.

Выводы: Как вы думаете, пришло ли время изменить парадигму и приветствовать более экологичный образ жизни, чтобы обуздать изменение климата? Если время пришло, тогда эта тема для вас.

Тема «Устойчивая энергетика» доступна для торговли по нижеуказанному адресу:

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



Buy structured product

Sustainable Energy

Environment • Technology • Nature

LONG TERM MID RISK

▲ 4.29% 1-month return

С начала	▲ 7.92%
Уровень доходности за 1 месяц	4.29%
Доходность в день	0.43%
Прогнозируемая доходность по дивидендам	0.00%
Начальная дата	12/02/18

[Смотрите данные портфеля](#) [покупайте структурированную продукт](#)



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.