

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

28 мая - 3 июня 2018 г.

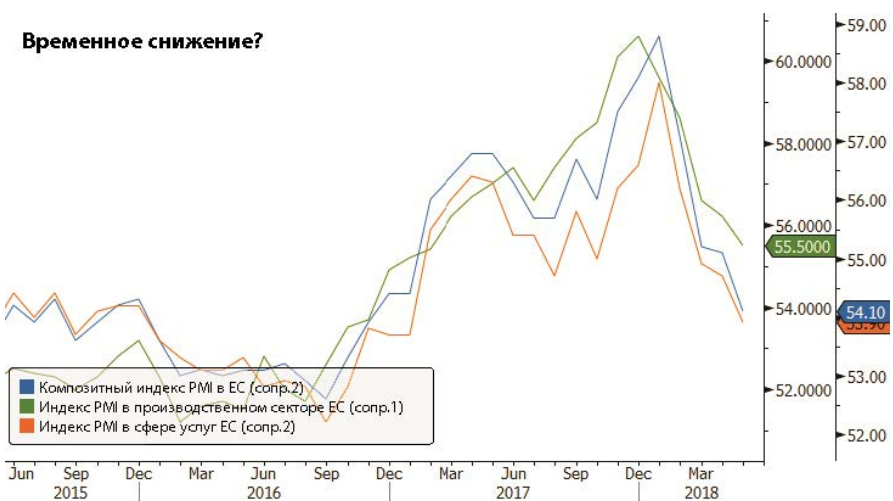
## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- |                                  |  |
|----------------------------------|--|
| <b>с.3 Экономика</b>             | Фундаментальные показатели не изменят планы ЕЦБ - Питер Розенштрайх                        |
| <b>с.4 Экономика</b>             | Политическая нестабильность в Италии остаётся главным краткосрочным драйвером - Арно Массе |
| <b>с.5 Тематическая торговля</b> | Марихуана  |
| <b>Дисклеймер</b>                |  |

## Экономика

## Фундаментальные показатели не изменяют планы ЕЦБ

Евро продолжает ослабевать по отношению к USD. Единая валюта достигла уровней, невиданных с конца 2017 г. Отчасти объяснить обвал единой валюты можно политическим риском, исходящим из Италии. Однако в большей степени беспокойство вызывают темпы «нормализации» монетарной политики ЕЦБ. Мы продолжаем рассматривать дискуссию о фундаментальных показателях как менее важную по сравнению с желанием устранить радикальные установки монетарной политики (отрицательные процентные ставки и выкуп активов). Аналогичная схема была принята Федеральным резервом в 2014 г. в качестве монетарной стратегии. Изучение протокола апрельского заседания ЕЦБ по денежно-кредитной политике не предоставило никаких подробностей и не внесло ясности в позиции членов управляющего совета. Отсутствие чётких позиций указывает на то, что «нормализация» монетарной политики всё ещё в силе. В ходе последовавшей за заседанием пресс-конференции глава ЕЦБ Драги отметил, что умеренный характер экономического роста вызван временными факторами и отражает коррекцию высоких темпов роста. Протокол заседания управляющего совета подтверждает такое конструктивное видение замедления роста и указывает на то, что риски в целом сбалансированы. Управляющий совет был менее обеспокоен внутренними факторами, однако рассматривает риски глобального характера как высокие. Что касается инфляции, управляющий совет отмечает улучшение прогноза по инфляции, однако подчёркивает, что базовое инфляционное давление остаётся слабым. Хотя риск торговой войны и негативных её последствий для экономики еврозоны снизился по сравнению с апрелем, поступающая из ЕС экономическая статистика продолжает разочаровывать. И всё же восстановление мировой торговли должно начать оказывать поддержку росту экономики Европы. Что касается инфляции, ослабление евро и повышение нефтяных котировок окажут поддержку среднесрочным инфляционным ожиданиям. Поскольку прогноз роста и прогноз по инфляции стабильны, дискуссия снова будет вестись вокруг траектории монетарной политики, которую выберут на заседании ЕЦБ в июле. Мы ожидали, что в июле ЕЦБ сообщит дополнительные подробности в отношении замедления темпов выкупа активов осенью. Для нашего конструктивного прогноза по евро необходимо, чтобы всплеск риска вокруг Италии снизился, а после этого фундаментальные показатели будут готовы к уверенному ралли по единой валюте. В целом условия для постепенной «нормализации» монетарной политики ЕЦБ достаточно сильны, даже если инфляционный тренд будет слабее ожиданий. Главный финансовый регулятор еврозоны заслуживает доверия настолько, насколько заслуживает доверия его «огневая мощь» в вопросах монетарной политики. И в настоящий момент ЕЦБ необходимо «перевозвооружиться».



**Экономика** Политическая нестабильность в Италии остаётся главным краткосрочным драйвером

Выдвижение кандидатуры нового премьер-министра Италии стало главным драйвером на валютном рынке на минувшей неделе: среди инвесторов нарастало беспокойство по поводу фискального плана, который коалиционное правительство популистов пообещало привести в действие. Результатом этого стала сложная неделя для единой валюты: инвесторы бежали из этого европейского актива (а также из рискованных активов в целом) и нашли убежище в активах со статусом «тихая гавань». В итоге хорошим спросом пользовались японская иена и швейцарский франк (+1,31% и +0,50% по отношению к американскому доллару в ходе торгов на минувшей неделе). Доллар также получил поддержку от ухудшения рискованных настроений, однако его достижения были достаточно ограниченными на фоне снижения доходностей казначейских облигаций США и неопределённости из-за сомнений администрации Трампа по геополитическим вопросам.

Что касается ситуации в Италии, трудно сказать, будет ли новое правительство эффективно реализовывать предвыборные обещания «Движения пяти звёзд» и «Лиги», которые увеличат дефицит бюджета Италии (отмена пенсионной реформы, плоская налоговая шкала, увеличение расходов, ужесточение миграционной политики и т.д.). Брюссель весьма обеспокоен тем, что правительство Джузеппе Конте пойдёт на конфронтацию и потребует восстановления суверенитета Италии по определённым концептуальным вопросам. Даже несмотря на шансы, что новое правительство выполнит свои обещания, мы полагаем, что существуют возможности для дальнейшего ослабления евро, особенно против швейцарского франка и доллара. В минувшую пятницу единая валюта продолжила фиксировать потери по отношению к другим валютам, больше всего ослабнув против швейцарского франка (-0,70%), японской иены (-0,65%) и доллара США (-0,60%).

Что касается пары EUR/USD, хотя мы и сохраняем свой прогноз на краткосрочную перспективу (в основном из-за дивергенции монетарной политики), последние события на рынке облигаций в сочетании со «стагнацией» ожиданий ФРС указывают на то, что движение доллара будет ограничено. В самом деле, вся кривая доходностей казначейских облигаций США снижалась: за неделю доходность 2-летних облигаций снизилась на 7,7 б.п., тогда как доходность 10-летних облигаций снизилась на 13,5 б.п., опустившись до уровня 2,93% – минимума с 4 мая.

Одним словом, мы сохраняем свой прогноз: короткие позиции по парам EUR/CHF и USD/CHF, и на краткосрочную перспективу по-прежнему делаем ставку на короткие позиции по EUR. Что касается долгосрочной перспективы, то это другая история, поскольку мы считаем, что ЕЦБ не сойдёт с курса нормализации монетарной политики, что в итоге положительно скажется на евро в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

## Тематическая торговля

## Марихуана

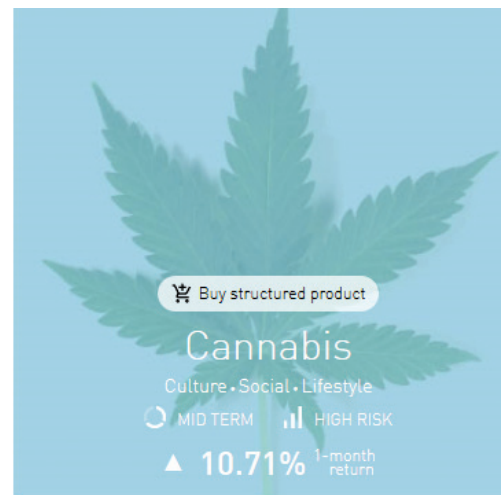
**Почему?** Являясь одной из наиболее динамично развивающихся отраслей, выращивание марихуаны – это сфера, которую не стоит забывать! Учитывая, что к 2030 г. объём продаж по прогнозам достигнет 75 млрд долл. США, выращивание марихуаны в ближайшие годы должно стать очень прибыльным сегментом экономики. Уже вступившая в силу в Канаде в 2018 г. легализация медицинской марихуаны теперь стала реальностью, и на этот раз поддержку ей оказывают фундаментальные экономические показатели.

**Что?** Данная тема охватывает все возможности, предлагаемые процветающей сферой выращивания марихуаны, фокусируясь в основном на монопрофильных компаниях Северной Америки с высоким потенциалом роста. Начиная с производства на ранней стадии и распространения, и заканчивая конечным потреблением для личного и медицинского использования (т.е. лекарственные средства, обезболивающие средства, лечение онкологических заболеваний и т.д.), наш сертификат на марихуану предлагает полный охват выращивания марихуаны как отрасли экономики, предусматривая максимальные ожидаемые доходности.

**Выводы:** Происходит долгожданная легализация марихуаны. Войдите в рынок на зарождении этого нового товарного тренда: присоединяйтесь к марихуановой революции прямо сейчас!

Сертификат на марихуану доступен для торговли по нижеуказанному адресу:

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



<b>С начала</b>	<b>▲ 25.93%</b>
Уровень доходности за 1 месяц	10.71%
Доходность в день	0.00%
Прогнозируемая доходность по дивидендам	0.00%
Начальная дата	10/04/18



Смотрите данные портфеля Покупайте структурированный 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.