

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

11 - 17 июня 2018 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|--|
| с.3 Экономика | ЕЦБ подаст сигнал о сворачивании количественного смягчения - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | Количественное ужесточение: неожиданные последствия - Арно Массе |
| с.5 Тематическая торговля | Марихуана |
| Дисклеймер | |

Экономика**ЕЦБ подаст сигнал о сворачивании количественного смягчения**

На этой неделе ожидается принятие решения ЕЦБ по ставкам: мы полагаем, что управляющий совет подаст сигнал о завершении программы выкупа активов. Тем не менее, будет использована риторика для ограничения влияния данного решения на рынок, а также для ограничения дальнейших спекуляций относительно повышения процентных ставок. Задача ЕЦБ заключается в сохранении гибкости монетарной политики без провоцирования ажиотажного спроса на единую валюту. В настоящий момент более половины членов управляющего совета сделали «ястребиные» заявления. Общий прогноз прежний: если инфляция сохранит стабильный позитивный тренд, выкуп облигаций должен быть ограничен. Базовая инфляция по-прежнему находится вблизи уровня 1%. И всё же рост зарплат, в отношении которого велись переговоры, недавно был повышен с 1,6% до 1,9%, что указывает на вероятность зарплатной инфляции.

«Ястребиное» большинство получило значительный импульс, когда главный экономист ЕЦБ Прет заявил, что данные оказывают поддержку завершению чистых покупок активов. Прогнозы Прета имеют значение, поскольку он как главный экономист даёт экономические рекомендации управляющему совету. Мы полагаем, что неудача дальнейшего ралли по евро вызвана тем, что всё внимание сфокусировано на «голой» экономической статистике, а не на «общей» картине. Циклическое ослабление экономики и системные политические угрозы – всё это привлекло внимание трейдеров к краткосрочной волатильности. И всё же мы подозреваем, что главным драйвером принятия решения ЕЦБ об отказе от радикальной монетарной политики будет практическая сторона, а не фундаментальные показатели.

Во-первых, масштабная программа количественного смягчения увеличила баланс ЕЦБ до дестабилизирующих максимумов. Учитывая размеры баланса ЕЦБ, на повестке вновь появился вопрос «морального риска». Дополнительной причиной обеспокоенности ЕЦБ стало втягивание итальянскими политиками стратегии ЕЦБ в свои национальные дебаты. ЕЦБ хочет избежать ситуации, при которой он будет контролировать более 1/3 суверенного долга страны, а после нескольких лет выкупа активов центральный банк еврозоны приблизился к этому уровню на опасно близкое расстояние. Во-вторых, ЕЦБ, обеспокоенный скачком доходностей государственных облигаций Италии и растущими опасениями кризиса, должен вернуть свои основные инструменты монетарной политики. Имея раздутый баланс и отрицательные ставки, ЕЦБ практически не обладает монетарными инструментами для защиты Европейского союза.

Как и в случае с ФРС в 2013 г., «нормализация» монетарной политики была не просто одной из функций экономической статистики, но и учитывала внешние факторы. Крайне важно понимать, что завершение программы количественного смягчения не обязательно означает повышение процентных ставок. Мы сохраняем конструктивную позицию в отношении пары EURUSD, поскольку в США цикл повышения ставок медленно завершается, тогда как ЕЦБ приближается к отправной точке. Мы рассматриваем текущий уровень 1,1750 как хорошую возможность для стратегической перезагрузки длинных позиций.

Экономика

Количественное ужесточение: неожиданные последствия

Предстоящее заседание ЕЦБ, несомненно, станет главным событием следующей недели, поскольку инвесторы ожидают, что Европейский центральный банк начнёт обсуждать вопрос количественного ужесточения. Федеральный комитет по операциям на открытом рынке ФРС также проведёт заседание на следующей неделе. Однако рынок считает, что в отношении заседания Федрезерва вопрос решён: повышение ставки на 25 б.п. и прогнозирование дальнейшего ужесточения монетарной политики и солидных темпов роста экономики. Тем не менее, существует также возможность того, что члены правления ФРС могут отреагировать на последние политические изменения, внесённые Дональдом Трампом, как на внутривнутриполитической, так и на внешнеполитической арене.

В самом деле, Федрезерв тщательно рассчитал начало, а также темпы сокращения баланса, при этом цель сокращения баланса была оставлена без внимания. Пока что всё работало достаточно хорошо, и внимание инвесторов в целом оставалось сфокусированным на событиях экономического и геополитического характера. В последние месяцы инфляционное давление оставалось солидным: ИПЦ в апреле составил 2,46%, тогда как базовая инфляция выросла до 2,14%. При этом рынок труда ещё никогда не демонстрировал такие высокие показатели: уровень безработицы в мае снизился до 3,8%, а рост зарплат немного ускорился (+2,7% г/г), хотя в реальном выражении достижения менее впечатляющие.

Тем временем баланс Федрезерва сократился ориентировочно на 135 млрд долл. – почти до 4,11 трлн долл. (минимума с лета 2014 г.). За тот же период доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла с 2,20% до 3,05%, тогда как доходность 30-летних облигаций достигла 3,19%. Трудно сказать, вызван ли такой рост процентных ставок исключительно сокращением баланса. Ясно одно: крупнейший покупатель казначейских облигаций США медленно выходит из игры, что снижает предложение доллара. Тем не менее, для многих участников рынка такое явление было ожидаемым. Что стало неожиданным, так это политическое решение Дональда Трампа, которое привело к неожиданному росту дефицита США, что в конечном счёте трансформируется в рост эмиссии долговых обязательств федеральным правительством. На этом фоне неудивительно наблюдать то, как развивающиеся рынки в последнее время снова оказались под давлением, поскольку большинство из них эмитируют долговые обязательства, номинированные в USD. В конце концов, кризис всегда начинается на периферии, после чего медленно, но уверенно движется к центру.

Хотя мы и не верим в то, что Комитет по операциям на открытом рынке ФРС поднимет тревогу, мы полагаем, что члены Комитета отметят глобальный характер последствий сокращения баланса, а также неудачное совпадение количественного ужесточения и роста дефицита бюджета.



Тематическая торговля

Марихуана

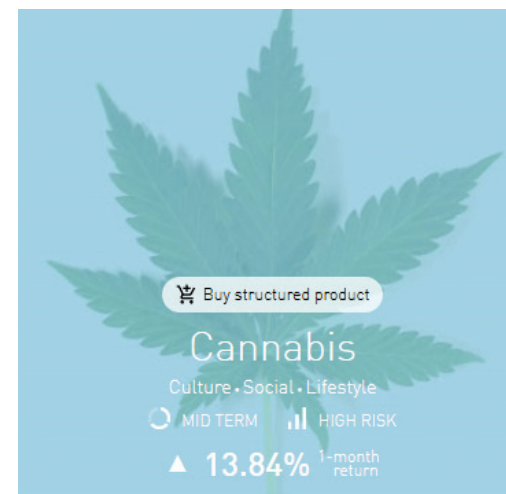
Почему? Являясь одной из наиболее динамично развивающихся отраслей, выращивание марихуаны – это сфера, которую не стоит забывать! Учитывая, что к 2030 г. объем продаж по прогнозам достигнет 75 млрд долл. США, выращивание марихуаны в ближайшие годы должно стать очень прибыльным сегментом экономики. Уже 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>



С начала

▲ 29.87%

Уровень доходности за 1 месяц 13.84%

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 иницируются, 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.