

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

2 - 8 июля 2018 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | |
|----------------------------------|--|
| с.3 Экономика | Прогноз роста экономики Китая снижается - Питер Розенштрайх |
| с.4 Экономика | Наступило летнее затишье - Арно Массе |
| с.5 Экономика | АМЛО может стать решением Мексики для переговоров по ЗСТ НАФТА - Винсент Мивелаз |
| с.6 Тематическая торговля | Кибербезопасность |
| Дисклеймер | |

Экономика**Прогноз роста экономики Китая снижается**

Новый раунд протекционистских тарифов и провокационная риторика опасно приблизили мир к полномасштабной торговой войне. Хотя этот риск всё ещё является побочным, нынешняя эскалация и отсутствие «амнистии» указывают на то, что вероятность сино-американского торгового конфликта существенно возросла. Когда правительство США огласило окончательный перечень тарифов, которые вступят в силу 6 июля, ответные действия со стороны Китая не заставили себя долго ждать: Пекин объявил о тарифах «аналогичного размера и аналогичной интенсивности». После этого США ответили комплексно, представив более широкий перечень тарифов на китайский экспорт ещё на 400 млрд долл. С тех пор ни одна из сторон не пошла на уступки.

В реальности действия Трампа против Китая пока что носили ограниченный характер – приблизительно на 50 млрд долл. Это выглядит как робкий шаг на фоне истерии в СМИ. Тем не менее, учитывая огромную пропасть между требованиями США и уступками Китая, соглашение между ними вряд ли будет достигнуто в краткосрочной перспективе. Мы продолжаем прогнозировать менее болезненный итог: верх должны взять «более трезвые головы». И всё же урон торговле, инвестициям и доверию уже нанесён. Критически важная связь между американо-китайским торговым конфликтом и глобальной цепочкой поставок указывает на то, что эффект «нокдауна» носил региональный характер.

Рост экономики Китая в 2017 г. и в первом квартале 2018 г. превысил прогнозы, однако с тех пор темпы её роста снизились. Внутренний спрос оказал сильную поддержку росту ВВП до уровня 6,8% г/г, однако недавнее ослабление потребления и инвестиций начало тормозить данный импульс. Давление, созданное американо-китайским торговым конфликтом, продолжит оказывать отрицательное влияние на динамику роста экономики Китая. Существует вероятность того, что рост уже достиг пика и продолжит замедляться в 2018 г. до уровня 6,7% г/г. В ответ на это НБК готов смягчить монетарную политику путём сокращения обязательной нормы резервирования и регулирования учётных ставок. На фоне неопределённости в отношении условий ведения внешней торговли финансовые реформы, вероятно, будут реализовываться осторожно, а не наоборот.

Что касается прогноза, американо-китайские торговые трения остаются основным тормозом для экономики КНР даже без дальнейшей эскалации. Тем не менее, импульсивность внешнеторговой политики и переговорной тактики президента Трампа, ограничения на инвестиции в США и реакция Китая – всё это может усугубить ситуацию с обеих сторон, вероятно, выводя её за пределы торговли. Опасения торговой войны, слабость поступлений по линии внешнеторгового баланса и замедление роста экономики – всё это усилило отток капитала. Падение CNY (с начала года на 1,50%) в ближайшее время вряд ли остановится.

Экономика

Наступило летнее затишье

Начало лета выдалось нестабильным для финансовых рынков, поскольку внимание участников рынка сместилось с решений центральных банков по вопросам монетарной политики на события геополитического характера. Фондовый рынок ощутил жёсткое воздействие на фоне вновь возникшей внешнеторговой напряжённости и политической неопределённости в Европе. Главный удар распродажи пришёлся на развивающиеся рынки, особенно на фондовые рынки Китая, поскольку инвесторы убежали из рискованных активов и находили убежище в активах со статусом «тихая гавань». Индекс CSI 300 просел ни много ни мало на 9%, поскольку акции технологических компаний упали широким фронтом после того, как Дональд Трамп анонсировал новый комплекс мер, нацеленный на защиту «важных промышленных технологий». Однако окончательные условия «не высечены на камне». Кроме того, Совет национальной безопасности и Министерство торговли также разрабатывают план по недопущению передачи ключевых технологий второй крупнейшей экономике мира. И всё же следует помнить о том, что это всего лишь слова, а не конкретные решения, а также о том, что существует большая вероятность, что администрация Трампа в отношении своих угроз «включит заднюю».

На валютном рынке это вылилось в основном в устойчивый спрос на американский доллар. Индекс доллара опережал своих конкурентов всю неделю (исключением стала лишь пятница): индекс вырос более чем на 1,40% и поднялся выше отметки 95,50. Тем не менее, если взглянуть на картину в целом, валютный рынок движется в основном в боковике с середины мая. Действительно, в настоящий момент торговая война – это скорее «война слов», и инвесторы на самом деле не знают, чего ожидать.

Учитывая, что вопрос денежно-кредитной политики центральных банков остался позади, участники рынка в летний период будут уделять больше внимания развитию политической ситуации и внешнеторговым конфликтам. Поэтому существует высокая вероятность того, что в среднесрочной перспективе будет доминировать уклонение от рисков. Такая ситуация, скорее всего, трансформируется в слабый спрос на наиболее рискованные активы. Валюты и бумаги развивающихся стран, вероятно, останутся под давлением, тогда как USD пока будет и далее защищён своим статусом «тихая гавань».



Экономика

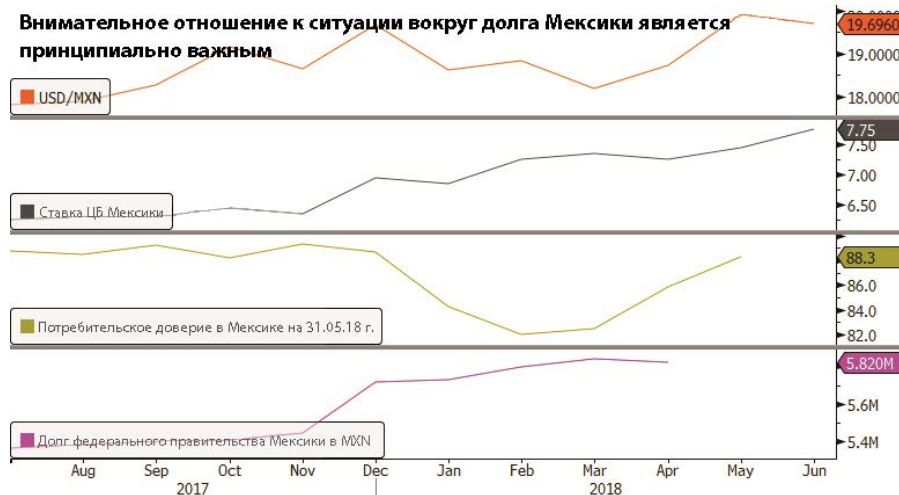
АМЛО может стать решением Мексики для переговоров по ЗСТ НАФТА

Главным событием выходных, скорее всего, останутся всеобщие выборы в Мексике. С победой Андреса Мануэля Лопеса Обрадора (АМЛО), кандидата от левой коалиции, являющегося лидером Движения национального возрождения («МОРЕНА»), Мексика получит шанс начать новую страницу своей истории. В дополнение к абсолютному большинству в национальном конгрессе коалиция «МОРЕНА» станет наиболее влиятельной партией в Мексике, наделённой абсолютной законодательной властью – такого в истории Мексики не было последние три десятилетия. Таким образом, основным вопросом будет по-прежнему оставаться риск повышения расходов бюджета, поскольку большинство от партии АМЛО в Сенате позволит ему беспрепятственно принимать любые законы, которые он пожелает.

В том, что касается переговоров по ЗСТ НАФТА, АМЛО может стать ключевой фигурой переговорного процесса. В самом деле, в вопросах дипломатии Мексике, возможно, не хватает влиятельного и решительного лидера, пользующегося большим авторитетом среди населения. Касательно переговоров по ЗСТ НАФТА, похоже, что «метод работы» Лопеса Обрадора будет основываться на сильной оппозиции и угрозе торпедирования переговоров, если соглашение будет невыгодным для Мексики: такая позиция продолжает совпадать с позицией нынешнего министра экономики Ильдефонсо Гуахардо Вильярреала, который курирует переговорный процесс от Мексики.

Похоже, что, несмотря на неопределённость в сфере политики и коммерции, Банк Мексики думает на шаг вперёд. Недавнее повышение ставки «овернайт» на 25 базисных пунктов оказало положительный эффект на песо: после объявления о повышении ставки его рост по отношению к USD составил 1,21%. Однако в случае дальнейшего ослабления MXN, вызванного выборами (к настоящему моменту эффект выборов должен быть уже заложен в котировки), Банк Мексики, вероятнее всего, вмешается, повысив ключевую ставку ещё на 25 базисных пунктов (в настоящий момент ставка находится на уровне 7,75%).

Учитывая, что в данный момент пара USD/MXN находится в районе отметки 20 из-за незначительного ослабления курса USD, мы подозреваем, что USD/MXN (с начала года: +0,73%) в ближайшие дни вырастет, приблизившись к уровню 20,25.



Тематическая торговля

Кибербезопасность

Известия о киберпреступлениях стали обычным явлением. Так, 12 мая 2017 г. вредоносное программное обеспечение, известное как WannaCry, распространилось по всемирным компьютерным сетям. Всего лишь за 48 часов оно заразило приблизительно 230 тыс. компьютеров. Помимо прочего WannaCry вывело из строя компьютеры Национальной службы здравоохранения Великобритании, Министерства внутренних дел России, оператора Telefónica и авиакомпании Hainan Airlines, сделав их бесполезными и требуя выкуп от их операторов. Wannacry вовсе не было столь разрушительным, как другие вредоносные программы, такие как Conficker, ILOVEYOU, Anna Kournikova и MyDoom, которые, по сообщениям, нанесли урон в несколько миллиардов.

К сожалению, частота, изощрённость киберпреступлений, а также их влияние лишь увеличиваются, поскольку зависимость общества от компьютеров растёт. В итоге компании, работающие в сфере профилактики киберпреступлений, ждут огромные возможности роста. Расходы на кибербезопасность, как ожидается, в 2017 г. превысят 90 млрд долл., а к 2020 г. вырастут до 170 млрд долл. В данную тему о кибербезопасности мы включили «горячие точки» роста в сфере аналитики, сбора данных об угрозах, мобильной безопасности и безопасности облачных систем.

«Сертификат кибербезопасности» доступен для торговли по нижеуказанному адресу:

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



С начала

▲ 19.20%

Уровень доходности за 1 месяц -2.84%

Доходность в день 0.00%

Прогнозируемая доходность по дивидендам 1.33%

Начальная дата 22/09/17

[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.