

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

16 - 22 июля 2018 г.

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание**

- с.3 Экономика** Действительно ли торговая война – это благо для США? - Арно Массе
  - с.4 Экономика** Эффективны ли тарифы США? - Винсент Мивелаз
  - с.5 Экономика** Политический кризис взял верх над неустойчивой экономической статистикой - Винсент Мивелаз
  - с.6 Тематическая торговля** Африканский потребитель
- Дисклеймер**

**Экономика****Действительно ли торговая война – это благо для США?**

Неопределённость вокруг торговой войны между США и Китаем в последнее время снизилась, после того как две крупнейшие экономики мира послали сигнал о намерении сесть за стол переговоров. Кроме того, инвесторы также начали понимать, что влияние тарифных пошлин было значительно переоценено. На валютном рынке доллар США стал главным бенефициаром на фоне улучшения рискованных настроений. Удивительно, но валюты со статусом «тихая гавань» продемонстрировали очень хорошее сопротивление; это указывает на то, что инвесторы ещё не полностью расслабились. В самом деле, хотя первая часть тарифных пошлин уже вступила в силу, потребуются какое-то время, прежде чем мы увидим их влияние на экономику. В настоящий момент стремительная эскалация напряжённости не обязательно означает полномасштабную торговую войну; скорее, это «игра мускулами» в ожидании предстоящих переговоров.

Тем не менее, существует большая вероятность того, что часть данных тарифных пошлин останется в силе после проведения переговоров. Глава Федерального резерва Джером Пауэлл полагает, что экономика США в настоящий момент находится «в хорошей форме», однако он предупредил, что эскалация в вопросах тарифной политики между США и их основными торговыми партнёрами может омрачить эту картину. В самом деле, применение протекционистских мер может оказать серьёзное воздействие на инфляцию, инвестиции и рост экономики. Введение тарифных пошлин может нанести двойной удар: усилить повышательное давление на инфляцию в среднесрочной и в долгосрочной перспективе и оказать отрицательное воздействие на рост экономики, что в итоге вынудит Федеральную резервную систему повышать процентную ставку менее агрессивно, если вообще не «поставит на паузу» ужесточение монетарной политики на некоторое время.

В целом мы считаем, что тарифные пошлины могут помешать Федеральному резерву продолжать цикл ужесточения монетарной политики в соответствии с планом, или даже хуже: тарифы могут толкнуть инфляцию вверх, одновременно снизив рост экономики. Последний сценарий будет худшим из всех возможных, поскольку в этом случае Федеральная резервная система будет вынуждена снижать инфляцию путём повышения краткосрочной ставки, что в итоге окажет отрицательный эффект на рост экономики.

В настоящий момент участники рынка сохраняют осторожность, поскольку активы развивающихся рынков большинством инвесторов игнорируются. Ценные бумаги развитых стран завершили минувшую неделю небольшим ростом. Если посмотреть на ситуацию в целом, видно, что и валютный, и фондовый рынки продолжают движение в боковом диапазоне.

## Экономика

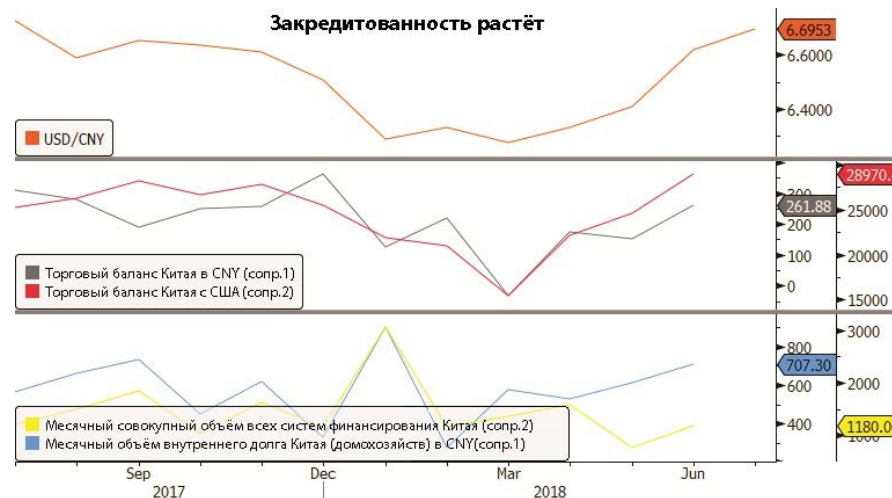
## Эффективны ли тарифы США?

По мере того как две крупнейшие экономики мира продолжают вводить пунитивные торговые меры, а китайская экономика приближается к краю, после которого, возможно, последуют ответные тарифные меры (импорт Китая из США в 2017 г. составил 150 млрд долл. США), июнь фиксирует рекордные показатели торгового профицита Поднебесной.

Действительно, учитывая, что в июне торговый профицит составил 41,61 млрд долл. США, что стало максимумом с начала 2018 г. (экспорт немного вырос (+3,10%), а импорт существенно сократился (+6%) при предыдущем значении +15,60%), на первый взгляд, экономика Китая находится в хорошей форме. Торговый профицит Китая с США растёт и составляет 28,97 млрд долл., что является максимумом с 1999 г.

В самом деле, несмотря на свидетельства того, что американские импортёры склонны сократить прибыль для удовлетворения спроса, китайский экспорт в относительном выражении в основном ориентирован на Азию (в 2017 г. доля Азии составила приблизительно 46%), тогда как на долю США приходится всего 29% совокупного экспорта Поднебесной, хотя США и являются крупнейшим торговым партнёром Пекина. Это указывает на то, что судьба роста экономики Китая будет в первую очередь зависеть не от экспортно-ориентированной отрасли экономики (производственный сектор), а, скорее, от внутреннего спроса. Поскольку кредитный риск домохозяйств и нефинансовых компаний продолжает оставаться важной темой в Китае (а правительство недавно ужесточило кредитное законодательство), импульс личных потребительских расходов, как ожидается, замедлится, что станет причиной замедления темпов роста экономики Китая.

Частично способствуя снижению курса CNY, Народный банк Китая, скорее всего, планирует ещё какое-то время сохранять мягкие условия монетарной политики, тем самым вызывая ослабление CNY. Пара USD/CNY торгуется на уровне августа 2017 г., на отметке 6,6856 (с начала года: +3%), и, как ожидается, в краткосрочной перспективе устремится к уровню 6,70. Наш целевой показатель на конец года для пары USD/CNY находится в районе отметки 6,80.



## Экономика Политический кризис взял верх над неустойчивой экономической статистикой

После трудного для правительства Великобритании начала недели ситуация на первый взгляд, похоже, стабилизировалась. Уход в отставку и Дэвида Дэвиса (теперь уже бывшего министра по выходу Великобритании из ЕС), и Бориса Джонсона (бывшего министра иностранных дел Великобритании) уже получил значительное освещение в СМИ, опустив GBP ниже уровня 1,32, и вспышка политического хаоса завершилась на положительной ноте... По крайней мере, так было до прямой критики Трампом плана премьер-министра Терезы Мэй по выходу королевства из ЕС, с которой Трамп выступил в конце недели.

Действительно, похоже, что правительство Мэй, состоящее в основном из сторонников «мягкого» сценария «Брексита», получит возможность провести переговоры со своими партнёрами из ЕС спокойно, без необходимости учитывать тактику торпедирования диалога обоих ушедших в отставку сторонников «жёсткого» сценария «Брексита». Более того, «умеренные» сторонники «Брексита» (как в консервативной, так и в лейбористской партии) по-прежнему удерживают абсолютное большинство в британском парламенте и поэтому продолжают оказывать поддержку «мягкому» сценарию «Брексита».

Тем не менее, существует вероятность влияния дальнейшего снижения. Несмотря на спокойное восприятие членами парламента королевства и ЕС плана «Белой книги», опубликованного в четверг, 12 июля 2018 г., и считающегося наиболее важным документом после референдума в июне 2016 г. о выходе Великобритании из ЕС, Мэй не получила «передышку». С визитом Трампа в Соединённое Королевство для премьер-министра Мэй наступил несколько тяжёлый период: интервью президента США газете The Sun представляет собой серьёзный вызов политической стабильности (несмотря на утверждение Трампа о том, что это «фейковые новости»). Угроза Трампа отменить ожидаемое двустороннее торговое соглашение с Соединённым Королевством в случае «мягкого» сценария «Брексита» остаётся шоком для министров, рассчитывавших на это ключевое для них соглашение, которое бы оказало поддержку переходному периоду. Кроме того, заявив, что Борис Джонсон (бывший министр иностранных дел и сторонник «жёсткого» сценария «Брекста») стал бы отличным премьер-министром, Трамп нанёс серьёзное оскорбление нынешнему правительству Великобритании.

Соответственно, в ходе торговой сессии в пятницу GBP получил оглушительный удар, а положительная экономическая статистика, публикуемая в течение недели, была проигнорирована. Так, например, майский ВВП в месячном выражении составил +0,30% (предыдущее значение: 0,20%), дефицит торгового баланса в мае снизился, а промышленное производство в месячном выражении восстановилось – всё это указывает на ускорение экономической активности, однако, похоже, что инвесторы его не учли.

Направление движения GBP/USD неясно, однако в настоящий момент преобладают сдерживающие факторы. Начинаясь на следующей неделе новый раунд переговоров с ЕС может изменить эту тенденцию пары. Соответственно, мы ожидаем, что до тех пор GBP/USD будет находиться ниже уровня 1,32.

## Тематическая торговля

## Африканский потребитель

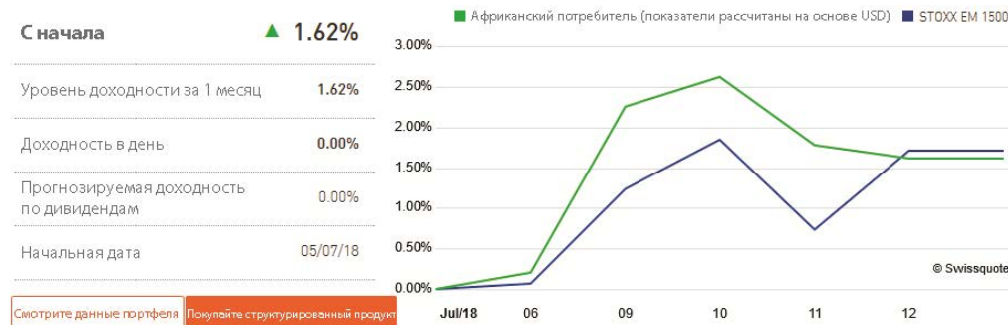
**Почему?** Основная возможность для бизнеса в Африке – это быстро расширяющийся потребительский рынок континента. Развивающиеся потребительские рынки Африки предлагают огромный нераскрытый потенциал для компаний, обладающих уникальными возможностями. Африка с её быстро растущим средним классом является домом для 1,1 млрд человек, а к 2025 г. её население составит 20% населения планеты. Хорошо известные препятствия, такие как политическая нестабильность, различное потребительское поведение и низкий уровень инфраструктуры, тормозили рост компаний, предлагающих потребительские товары. Тем не менее, учитывая, что темпы прироста трудоспособного населения составляют 2,7% в год (самый быстрый темп на всей планете), по имеющимся оценкам, 2/3 из предполагаемых 303 млн африканских домохозяйств будут иметь дискреционный доход. При средних темпах роста в 6% потребительский рынок Африки вот-вот переживёт масштабный всплеск потребительского пула. Кроме того, африканские потребители молодёжи, желают тратить средства и пытаются улучшить свой образ жизни за счёт использования новой продукции. Спрос на продукты питания и напитки будет выступать драйвером роста потребления по модели, аналогичной той, которая наблюдается в других развивающихся странах, таких как Бразилия, Россия, Индия и Китай.

**Что?** Эта тема фокусируется на потребительском спросе на продукцию пищевой промышленности и промышленности безалкогольных напитков на территории всего африканского континента. Наша цель – компании, фокусирующиеся на быстроразвивающихся городах и растущем доходе на душу населения.

**Выводы:** Несмотря на серьёзные вызовы, находчивые компании смогли сделать Африку своей «историей успеха». Учитывая самые высокие прогнозируемые темпы роста в мире, спрос на продукцию производителей товаров широкого потребления продолжит расти. Перед теми компаниями, которые имеют уникальные возможности справиться с местными вызовами, лежат огромные возможности.

Сертификат «Африканский потребитель» доступен для торгов по нижеуказанному адресу:

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



## 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.