

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

6 - 12 августа 2018 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- с.3 Экономика** "Крутое пике" турецкой лиры - Питер Розенштрайх
 - с.4 Экономика** Решительное намерение Банка Англии поддержать экономику Великобритании - Винсент Мивелаз
 - с.5 Тематическая торговля** Восстановление нефти
- Дисклеймер**

Экономика

"Крутое пике" турецкой лиры

Турецкая лира остаётся главной жертвой на валютном рынке в нынешних условиях «риск-офф». Мы наблюдаем не повальную (по широкому фронту) распродажу на развивающихся рынках, а скорее выборочное обесценивание валют, демонстрирующих явные промахи. Турция, существенная часть государственного долга которой номинирована в USD, не смогла играть по правилам иностранных инвесторов и теперь столкнулась с разрушительными последствиями. Турецкая лира обвалилась до минимума, когда Белый дом дал понять, что США введут санкции в отношении двух министров правительства Турции, вовлечённых в задержание по ложному обвинению пастора Эндрю Брансона. Власти Турции отметили, что Брансона удерживают по обвинению в терроризме. Агрессивная реакция на санкции, не имеющие ничего общего с экономикой, указывает на то, какими нервными являются инвесторы. Фондовый рынок Турции демонстрирует худшие в мире результаты в национальной валюте: доходности государственных облигаций достигли исторического максимума, а лира по отношению к доллару США в этом году упала на 25%. Введённые на минувшей неделе санкции усугубили ситуацию, тогда как президент Эрдоган предложил упразднить независимость Центрального банка Турции. Не имея контроля над монетарной политикой, ЦБТ не может решить проблему растущей инфляции. Решение ЦБТ от 24 июля не повышать ставки (несмотря на ожидания рынка) свидетельствует об отсутствии свободы. Неспособность правильного управления в глазах инвесторов спровоцировала устойчивое бегство из турецких активов.

Смертельно опасное сочетание марионеточного центрального банка и неконтролируемой инфляции впервые в истории отправило пару USDTRY выше отметки 5. Возможно, единственным спасением лиры была публикация данных по инфляции за июль, которые оказались немного ниже прогнозов: 15,85% по сравнению с 16,30% (однако всё же выше июньского показателя). Тем не менее, вмешательство Эрдогана в политику ЦБТ лишает регулятор возможности принять критически важные меры, чтобы замедлить ускорение роста цен. Эрдоган принёс в жертву ценовую стабильность, удержав центральный банк от повышения ставок, чтобы простимулировать рост экономики. Невероятно: процентные ставки в Турции на уровне 17,75% были слишком низкими, чтобы остановить массовый отток капитала (реальная ставка ничтожна: 1,9%).

Неустойчивый рост процентной ставки в Турции начался в 2018 г., когда однонедельная ставка РЕПО была на уровне всего лишь 8%.

Коллапс турецкой лиры завершён? Мы полагаем, что вряд ли. ЦБТ должен повысить ставки прямо сейчас, а не на заседании в сентябре, при этом повышение должно быть существенным – на 300-500 б.п. Это станет стимулом для инвесторов, но при этом (что важнее) подчеркнёт, что ЦБТ контролирует монетарную ситуацию. Однако процентные ставки на уровне 20% практически «убьют» экономику Турции. Эрдоган вряд ли пойдёт на это.

Ослабление лиры толкает инфляцию вверх



Экономика

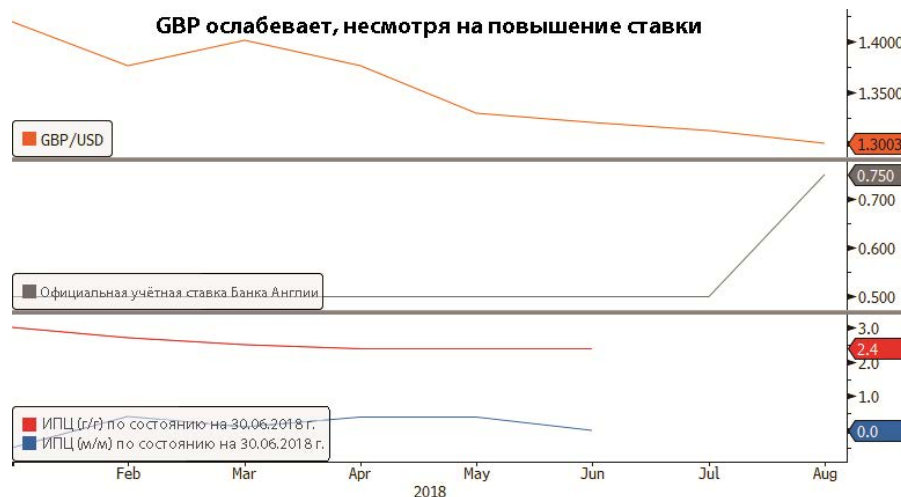
Решительное намерение Банка Англии поддержать экономику Великобритании

Единогласно (9-0) проголосовав за повышение учётной ставки на 25 б.п., Банк Англии сообщил участникам рынка о своём намерении стабилизировать экономику Королевства любой ценой. Базовая ставка Банка Англии находится на уровне 0,75%, чего не было с 3 марта 2009 г.; при этом нынешний уровень мог бы быть иным, если смотреть исключительно на экономическую статистику.

В самом деле, не ожидается, что на предстоящих заседаниях Банк Англии начнёт раунд дополнительных повышений ставки, хотя обратное было бы реалистичным, если бы экономические условия стремительно ухудшились (имеется в виду неопределённость в отношении способности Терезы Мэй найти такое соглашение по «Брекситу», которое было бы полностью поддержано в период опасения торговой войны). Хотя экономика Великобритании и находится в форме, аргументы оставить ставки без изменений присутствуют. Инфляция, потребительские расходы (без учёта цен на топливо) и рост зарплат замедляются, тогда как уровень безработицы не изменился. Правда заключается в том, что экономика Королевства справится с таким решением Банка Англии, но никаких дальнейших повышений ставки до разрешения ситуации вокруг «Брексита» не ожидается (официальный срок выхода Великобритании из ЕС установлен на март 2019 г.). В любом случае, если бы в минувший четверг было принято решение не повышать ставку, GBP пережил бы резкий обвал, тем самым нанеся дополнительный урон экономике Королевства.

Таким образом, поскольку долгосрочная равновесная ставка Банка Англии (ставка, при которой монетарная политика носит нейтральный характер – между ужесточением и стимулированием) находится в диапазоне 2-3% (в соответствии с отчётом Банка Англии), до достижения соответствующего уровня ещё очень далеко. В связи с этим мы сохраняем свой прогноз о том, что Банк Англии будет сохранять «голубиную» риторику до первого квартала 2019 г. (+/- до завершения переговоров по «Брекситу») и внимательно следить за изменением своей риторики на фоне роста экономики и инфляции (прогнозы на 2018 г. сохраняются на уровне +1,40% и +2,30% соответственно).

Несмотря на попытку главы Банка Англии Марка Карни успокоить опасения относительно отсутствия продвижения по вопросу «Брексита», GBP после этого заявления ослаб, торгуясь под закрытие сессии в четверг на отметке 1,3017 (-0,84%). После торговли в районе отметки 1,30 GBP/USD, как ожидается, устремится к отметке 1,2975.



Тематическая торговля

Восстановление нефти

По мере того, как динамика на рынке нефти становилась жёстче, некоторые компании стали занимать более выгодные позиции для того, чтобы извлечь выгоду от повышения цен на нефть. Настоящая тема «Восстановление нефти» разработана для того, чтобы воспользоваться ростом нефтяных котировок путём отбора компаний, наиболее активных в сегменте нефтедобычи, которые выигрывают больше всех от роста цены за баррель выше 60 долларов. Для увеличения диверсификации рисков настоящий портфель структурирован с использованием подхода «равновзвешенный рискованный взнос». Вкратце это означает, что распределение рассчитывается таким образом, что каждая бумага делает взнос в общий риск портфеля на равных условиях. Такой подход предусматривает низкую волатильность, тем самым повышая соотношение риск/прибыль.

Тема «Восстановление нефти» доступна для торговли по нижеуказанному адресу:

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



Buy structured product

Oil Recovery

Industry • Science • Economy

MID TERM HIGH RISK

▲ 4.04% 1-month return

С начала

▲ 5.28%

Уровень доходности за 1 месяц 4.04%

Доходность в день 0.00%

Прогнозируемая доходность по дивидендам 1.12%

Начальная дата 04/04/17



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.