

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

13 - 19 августа 2018 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- с.3 Экономика** Швейцарский франк снова в качестве валюты со статусом «тихая гавань» - Питер Розенштрайх
 - с.4 Экономика** Сильный сигнал НБК даёт передышку CNY - Винсент Мивелаз
 - с.5 Экономика** NZD в депрессивном состоянии на фоне «голубиной» риторики РБНЗ - Арно Массе
 - с.6 Тематическая торговля** Марихуана
- Дисклеймер**

Экономика**Швейцарский франк снова в качестве валюты со статусом «тихая гавань»**

На валютных рынках всецело доминируют настроения «риск-офф». Запредельное рыночное давление на Россию и Турцию сеет опасения «эффекта домино». Рынки определённо обеспокоены из-за уязвимости Европы перед Турцией. Пара USDTRY поднялась выше отметки 6,00, что спровоцировало слухи о кризисе лиры. Основную обеспокоенность вызывает «нападение» президента Эрдогана на независимость Центрального банка Турции. Это ограничивает вероятность прекращения Центральным банком Турции оттока капитала из страны. На фоне ожидания роста инфляции и отсутствия движения процентных ставок растут опасения в отношении финансирования огромного дефицита внешнеторгового баланса, номинированного в USD.

Кроме того, в ближайшие недели внимание рынков снова будет приковано к Италии. Ожидается, что новое правительство представит план бюджета на 2019 г., который покажет, насколько строго правительство будет придерживаться своих дорогостоящих обещаний в отношении государственных расходов. Существует вероятность того, что любой план государственных расходов с запредельным нефинансируемым дефицитом усилит внутривалютный кризис и конфликт с ЕС.

Нарастающая неопределённость в Европе направила инвесторов обратно в CHF. Это последовало после того, как в Европе в рамках избирательной кампании подтвердили планы по дальнейшей интеграции Европейского валютного союза, а евро рассматривали как укрепляющуюся валюту в сочетании со снижением политического риска. Результатом этого стало устойчивое укрепление евро. Пара EURCHF достигла психологического порога 120,00. В ШНБ изменили формулировку с «сильно переоценена» на «высокая стоимость», тогда как баланс ШНБ демонстрировал медленный рост, что указывает на прекращение практики валютных интервенций.

Статус CHF как «тихой гавани» незначительно понизился, поскольку геополитическая и внешнеторговая напряжённость имели ограниченное воздействие на аппетит инвесторов к CHF. CHF приобрёл региональный статус, став «тихой гаванью» в период роста рисков в Европе. Эту новую реальность подчеркнуло укрепление CHF в ходе выборов в Италии. Усиление евроцентричного риска в нынешних условиях понизило EURCHF до отметки 113,98. В ШНБ никогда не отказываются от заявлений о готовности провести интервенцию на валютных рынках в случае необходимости. Мы сомневаемся, что ШНБ вступит в игру на фоне европейского кризиса с целью обезопасить CHF; это лишь поднимает вопрос о том, где находится «болевого порог» ШНБ (112, 110 и т.д.).

Экономика

Сильный сигнал НБК даёт передышку CNY

Попав «под обстрел», CNY сильно ослаб с середины июня 2018 г.; драйвером послужило ужесточение торговых споров между Китаем и США. Столкнувшись с сильными препятствиями росту экономики, Народный банк Китая (НБК) в настоящий момент вынужден пересмотреть свои приоритеты: «сбавить обороты» в отношении плана делевериджа и вместо этого сфокусироваться на оказании поддержки экономическому росту. Показатели за второй квартал по-прежнему высокие: рост ВВП во втором квартале сохранился на уровне +6,70%, тогда как торговый профицит остаётся стабильным. Однако снижение потребления в Китае, снижение инвестиций в основные фонды и снижение инфляции подтверждает, что темпы роста экономики в ближайшие кварталы будут замедляться.

В самом деле, дальнейшее введение тарифов по обе стороны Атлантики не обязательно будет способствовать росту экономики. В августе торговый представитель США заявил, что Соединённые Штаты более чем в 2 раза повысят ранее введённые тарифные пошлины на китайские товары на сумму 200 млрд долл. с 10% до 25%. За этим шагом последовало введение Китаем тарифных пошлин на американские товары на сумму 60 млрд долл., которое было парировано вторым раундом пошлин на сумму 16 млрд долл.; действия обеих сторон вступят в силу 23 августа. Таким образом, в настоящий момент вероятность того, что нарастающая эскалация будет иметь отсрочку, практически отсутствует.

Соответственно, НБК, находясь в эпицентре происходящего, не может сохранять молчание. Последнее решение вновь ввести для финансовых учреждений норму обязательного резервирования по форвардным контрактам с юанем на уровне 20% – это первый шаг по контролю за движением капитала; данный шаг посылает сильный сигнал того, что главный финансовый регулятор Китая намерен сохранить стабильность CNY. За данным решением последовал внутрисдневной рост пары USD/CNY к отметке 6,85, и похоже, что такое решение в настоящий момент является успешным, однако так было не всегда, если посмотреть на 2015 г.

В перспективе мы ожидаем, что нынешняя внешнеторговая напряжённость сохранится. До тех пор, пока обе стороны закрепляются на занимаемых позициях, не продвигая дипломатические меры, оба государства будут за это платить. И хотя экономика Китая продолжает двигаться правильным курсом, риск снижения экономического роста никуда не исчез. НБК будет занимать «голубиную» позицию и следить за развитием ситуации вокруг CNY, совершая интервенции на валютном рынке и применяя масштабные меры по контролю за движением капитала в случае необходимости. Что касается США, рост ввозных пошлин на товары из Китая, скорее всего, снизит нынешний высокий внутренний спрос и увеличит существующий торговый дефицит вместе с инфляцией.

Ожидается, что пара USD/CNY, которая в настоящий момент торгуется в районе отметки 6,85, будет торговаться в боковом диапазоне. Психологический уровень сопротивления по-прежнему находится на отметке 7.



Экономика

NZD в депрессивном состоянии на фоне «голубиной» риторики РБНЗ

Минувшая неделя для новозеландского доллара (как и для большинства валют Большой десятки) была «жесткой»: стоимость NZD по отношению к USD упала более чем на 2,40% до отметки 0,6571 долл. США (минимума от 18 марта 2016 г.). Тем не менее, неделя началась удачно на фоне роста прогноза по инфляции. В самом деле, последнее исследование РБНЗ показало, что в третьем квартале прогнозы по инфляции выросли. Управляющие компаниями ожидают увидеть умеренный рост, поскольку среднегодовой прогноз по инфляции в третьем квартале вырос до уровня 1,86% г/г по сравнению с 1,8% в предыдущем квартале; это всё ещё ниже среднесрочного таргета РБНЗ, однако является хорошим знаком в долгосрочной перспективе. Двухлетний прогноз по инфляции незначительно вырос с 2,01% (три месяца назад) до 2,04%. На этих новостях NZD вырос, однако эта эйфория продлилась недолго, поскольку надежды на укрепление NZD были разрушены главным финансовым регулятором страны.

Как многие и ожидали, РБНЗ оставил официальную процентную ставку без изменений, на уровне 1,75% (исторический минимум). Тем не менее, инвесторы не ожидали, что Адриан Орр отложит момент следующего повышения ставки. Теперь РБНЗ, как ожидается, будет ждать третьего квартала 2020 г., что соответствует годовой задержке по сравнению с майским прогнозом. Кроме того, глава РБНЗ Орр сказал, что главный финансовый регулятор страны оставляет возможность урезания ставки, если ситуация это оправдает. После столь «голубинового» сюрприза NZD начал раскручивать нисходящую спираль к отметке 0,65. Пара NZD/USD пробила многолетний уровень поддержки на отметке 0,6676 долл. США (минимум от 30 мая 2016 г.), однако стабилизировалась вблизи отметки 0,6580 долл. США.

В целом USD резко укрепился по отношению ко всем валютам (за исключением японской иены, защищённой своим статусом «тихая гавань») на фоне роста опасений относительно протекционизма, отсутствия соглашения по «Брекситу» и роста напряжённости в Турции. NZD не стал исключением и получил сильный удар из-за ухудшения рискованных настроений. Мы по-прежнему убеждены в том, что ситуация с NZD является спонтанной реакцией, и что рынок стабилизируется по мере улучшения рискованных настроений.



Тематическая торговля

Марижуана

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. У формирующегося сектора марихуаны есть потенциал привлечения значительных инвестиций и получения существенной прибыли; по оценкам аналитиков объём продаж в этом секторе к 2030 г. может превысить объём продаж содовых напитков в странах Северной Америки.

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 нового товарного тренда: присоединяйтесь к марихуановой революции прямо сейчас!



С начала

▲ 3.45%

Уровень доходности за 1 месяц -13.70%

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.