

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

27 августа - 2 сентября 2018 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- с.3 Экономика** Кризис вокруг Трампа толкает евро вверх - Питер Розенштрайх
- с.4 Экономика** Слабый отскок по иене, несмотря на рост инфляции - Винсент Мивелаз
- с.5 Экономика** Нефтяные котировки снова растут - Арно Массе
- Дисклеймер**

Экономика

Кризис вокруг Трампа толкает евро вверх

После сильного роста пара EURUSD пережила тяжёлый период и пробила 50-дневную скользящую среднюю (1,1610). Вместо того чтобы снизить наши бычьи ставки, мы рассматриваем эту паузу как временное явление. Причина: сформировалась убедительная фигура «перевёрнутая голова и плечи». Эта фигура предопределяет разворот медвежьего импульса и прорыв вверх. Хотя технический анализ и обнадеживает, фундаментальные показатели по-прежнему являются главным драйвером роста пары EURUSD.

Не сомневайтесь: в администрации Трампа кризис. Признание двух помощников Трампа виновными и обвинение в нарушении финансирования избирательной кампании являются серьёзными проблемами, которые могут привести к тюремным срокам. И это не просто шумиха в СМИ: спецпрокурор Роберт Мюллер готовит настоящую правовую бомбу. Теперь он может выдвинуть против Трампа обвинения в совершении уголовных преступлений. Демократы и противники Трампа уже почуяли запах крови. Они блокируют выдвижение в Верховный суд кандидатуры Бретта Каваны. Их стратегия – одержать победу на назначенных на ноябрь промежуточных выборах с целью установить контроль над Палатой представителей и Сенатом. После этого они попытаются объявить Трампу импичмент (хотя они вряд ли заручатся необходимой поддержкой 67 сенаторов, чтобы отстранить Трампа от власти). Объявление импичмента Трампу станет последним действием Нэнси Пелоси (лидера демократов в Палате представителей); поражение станет концом её политической карьеры.

В Европе экономическая статистика продолжает улучшаться. Имело место замедление из-за негативных циклических и структурных вопросов, однако в третьем квартале экономика должна продемонстрировать незначительный рост. Давление на производственный сектор должно повысить потребительскую и базовую инфляцию. Это заставит ЕЦБ продолжать своё постепенное движение к нормализации монетарной политики. Мы всё ещё рассматриваем сентябрь 2019 г. как вероятный момент первого повышения ставки по депозитам, однако можем стать свидетелями отодвигания этого момента на более поздний срок, если политическая ситуация останется под контролем, а Брюссель примет «мягкий» сценарий выхода Великобритании из ЕС, предложенный Мэй. На следующей неделе будет опубликован гармонизированный ИПЦ Германии за август (рост 2,0% г/г), тогда как совокупный гармонизированный ИПЦ еврозоны вырастет до уровня 2,0% г/г по сравнению с 2,1% в июле. Индекс делового климата IFO Германии в августе вырастет до отметки 102 благодаря нынешним благоприятным условиям и прогнозам на будущее. Вкратце, мы ожидаем увидеть дальнейший рост пары EURUSD и продолжение текущего бычьего ралли к отметке 1,2200.

Инфляция более не является проблемой



Ограниченное расхождение



Экономика

Слабый отскок по иене, несмотря на рост инфляции

Неожиданно заявив о росте диапазона колебаний доходности 10-летних государственных облигаций, Банк Японии принял решение поддержать банковский сектор страны, доходы которого от кредитования продолжают находиться под давлением более двух с половиной лет из-за того, что краткосрочные процентные ставки остаются на уровне -0,10%. Это решение Банка Японии может ухудшить прогноз страны по инфляции. Например, в июле инфляция по-прежнему находилась на низком уровне, а это означает, что прогноз Банка Японии по инфляции в 2% к 2021 г. стал менее вероятным.

В самом деле, хотя на фоне роста цен на свежие продукты питания и топливо номинальный ИПЦ в июле вырос до уровня 0,90% (предыдущий показатель: 0,70%), показатель базовой инфляции указывает на её флетовый характер; оба инфляционных показателя находятся на уровне +0,80% (за исключением цен на продукты питания) и +0,30% (за исключением цен на продукты питания и энергоносители), как и в предыдущем месяце, и практически не изменились с начала года (диапазон +/- 0,20%). В связи с этим вероятность корректирования Банком Японии прогноза по инфляции в сторону снижения становится очевидной. В ходе своего заседания, состоявшегося 31 июля 2018 г., Комитет по вопросам монетарной политики Банка Японии также подтвердил, что не сможет достичь своего инфляционного таргета к 2021 г.

К тому же недавнее решение разрешить увеличение доходности по 10-летним государственным облигациям Японии с целью снижения рисков, вызванных давней позицией Банка Японии относительно стимулирующей монетарной политики, спровоцирует дальнейший рост иены из-за роста доходностей облигаций; это в свою очередь интерпретируется как первый шаг в сторону нормализации монетарной политики и, таким образом, снижает влияние на инфляцию.

Кроме того, решение правительства Японии снизить стоимость услуг компаний сектора беспроводной связи на 40% (на долю данного сектора приходится 2,3% роста номинального ИПЦ), возможно, не является правильным решением для оживления внутреннего личного потребления вопреки тому, что изначально побуждало власти, когда у них было желание реализовать данную инициативу. После этого заявления во вторник, 21 августа, котировки KDDI, NTT Docomo, Rakuten и Softbank потеряли -5,22%, -4%, -3,59% и -1,63% соответственно.

В связи с этим (несмотря на восстановление роста ВВП во втором квартале за счёт роста корпоративных инвестиций, роста зарплат до исторического максимума из-за нехватки рабочей силы и низкого уровня безработицы) инфляция в Японии, как ожидается, к концу года останется вблизи 1%. Снижение потребительских расходов, а также стагнация в сфере промышленного производства (т.е. в обрабатывающей промышленности) остаются ключевыми экономическими вызовами, с которыми экономика Японии должна справиться.

Пара USD/JPY, торгуемая в районе отметки 111,30, в настоящий момент находится вблизи своей 50-дневной скользящей средней. Как ожидается, пара USD/JPY будет торговаться в боковом коридоре.



Экономика

Нефтяные котировки снова растут

В начале июля цена на нефть сорта WTI поднялась ни много ни мало до 75,27 долл./барр. (более чем на +18% приблизительно за две недели) и достигла многолетнего максимума на фоне ожиданий того, что картель ОПЕК сократит добычу нефти на более продолжительный период. Тем не менее, такая эйфория была недолгой, поскольку эскалация американо-китайской торговой войны угрожает росту экономики, а следовательно, и потреблению нефти. Довольно скоро инвесторы закрыли свои длинные позиции. Кроме того, решение нескольких членов ОПЕК (в основном стран Персидского залива) нарастить добычу нефти лишь ускорило снижение цен на нефть: котировки нефти сорта WTI быстро опустились ниже пороговой отметки 70 долл./барр., а затем к концу июля снизились до отметки 64,50 долл./барр.

В самом деле, за летний период добыча нефти в странах-членах ОПЕК значительно выросла, достигнув в июле отметки 32,64 млн барр./сутки по сравнению с 31,8 млн барр./сутки в мае. Что касается стран, не являющихся членами ОПЕК, в них добыча стабильно растёт с четвёртого квартала прошлого года (добычу наращивают Россия и Канада). Однако новые санкции в отношении Ирана и экономический кризис в Венесуэле снизили опасения относительно переизбытка предложения нефти (по крайней мере, в краткосрочной перспективе).

Согласно последним слухам, ожидается, что страны-члены ОПЕК и некоторые страны, не являющиеся членами ОПЕК, согласуют механизм улучшения мониторинга добычи нефти на своей территории. Ожидается, что такое соглашение будет достигнуто к концу года, а соответствующий механизм начнёт работать уже в следующем году.

В настоящий момент предстоящие санкции США в отношении Ирана, скорее всего, подтолкнут нефтяные котировки вверх, хотя Китай и намерен продолжать импортировать иранскую нефть. Состоящий из стран-членов ОПЕК и стран, не являющихся членами ОПЕК, комитет по мониторингу выполнения соглашения о сокращении добычи нефти соберётся 23 сентября в Алжире, и Иран будет присутствовать на этой встрече. До этого момента будут иметь место дикие спекуляции, которые в конечном счёте усилят волатильность цен на сырую нефть.

Наконец, судя по всему, и без того напряжённая обстановка между Саудовской Аравией и Ираном со временем может лишь усугубиться, поскольку оба государства активно защищают свою долю на рынке. Продолжительная война внутри ОПЕК может лишь усугубить неопределённость и, как результат, повысить цены на нефть.

Добыча в странах-членах ОПЕК и в странах, не являющихся членами ОПЕК, снова растёт



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.