

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

3 - 9 сентября 2018 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание

- | | | |
|-----|-------------------|---|
| с.3 | Экономика | Опережающая динамика акций США - Питер Розенштрайх |
| с.4 | Экономика | Риторика в отношении CAD меняется - Винсент Мивелаз |
| | Дисклеймер | |

Экономика**Опережающая динамика акций США**

Опережающая динамика акций США - это больше чем просто результат программы Трампа по сокращению налогов, фискального стимулирования и инвестиционных расходов, увеличенных перед потенциальными ударами тарифных пошлин. Имеет место динамика, отсутствующая у европейских компаний. Американские компании «отмахнулись» от риска и сфокусировались на возможностях (высокий внутренний и глобальный спрос). Угроза торговой войны не замедлила инвестиционные или стратегические инициативы. Американские компании также наслаждаются разогретой национальной экономикой (ВВП составил 4,2% по сравнению с прогнозом 4,1%), ведомой оптимизмом потребительского сектора (наивысший с 2000 г.) и доверием бизнеса, трансформировавшимся в высокие доходы (75% компаний из индекса S&P 500 превысили прогнозы второго квартала). Статистика указывает на уверенный характер нынешнего ралли: потребительские расходы выросли на 3,8%, тогда как корпоративные инвестиции увеличились на 8,5%. Учитывая, что Трамп доминирует в нарративе о тарифных пошлинах, есть ощущение того, что американские компании защищены. В отличие от европейских компаний, зависящих от произвола очередных громких сообщений в твиттере. На минувшей неделе Трамп заявил, что предложение ЕС отменить пошлины на автомобили было «недостаточно хорошим». Правда это или нет, но для акций европейских компаний это дурные вести.

В Европе риски (такие как бюджет Италии, «Брексит», плохие погодные условия, кризис вокруг Турции, выборы в Германии в октябре и политическая фрагментация ЕС) носят парализующий характер. Акции ЕС имеют более высокую степень корреляции с риском развивающихся рынков. Спред по доходностям 10-летних государственных облигаций Италии и Испании значительно увеличился, что указывает на обеспокоенность новым правительством Италии. Тем не менее, риск «Итексита» низкий: как заявляет рейтинговое агентство Fitch, «крайне маловероятный». И всё же рост доходов компаний ЕС приблизительно на 6% не является ужасным. Инвестиционная активность продолжает занимать глухую оборону, одновременно с распродажей циклических бумаг. Тем временем экономический фон ЕС остаётся положительным, несмотря на незначительное охлаждение. Потребительское кредитование и потребительские расходы находятся на положительной территории, что улучшает прогноз по инфляции. Инфляция в еврозоне в августе предоставила правлению ЕЦБ дополнительные свидетельства того, что экономика демонстрирует хорошие результаты.

В то время как в Германии отмечаются слабые показатели в промышленном секторе, Европейский центральный банк, возможно, занимает чрезмерно «голубиную» позицию. Однако вместе со снижением котировок приходят возможности. По мере того, как Европейский центральный банк начнёт повышать ставки, финансовые рынки будут расти, что в итоге приведёт к более масштабному ралли по акциям европейских компаний.

Экономика

Риторика в отношении CAD меняется

Хотя экономика Канады подтверждает свою устойчивость на фоне высоких показателей за второй квартал, переговоры по ЗСТ НАФТА с США приобретают для инвесторов ключевое значение. Кроме того, последнее заявление Трампа относительно отказа от предложения ЕС обнулить тарифные пошлины, а также его намерение ввести на следующей неделе дополнительные пошлины на импорт из Китая на сумму 200 млрд долл. благоприятствуют глобальным настроениям «риск-офф».

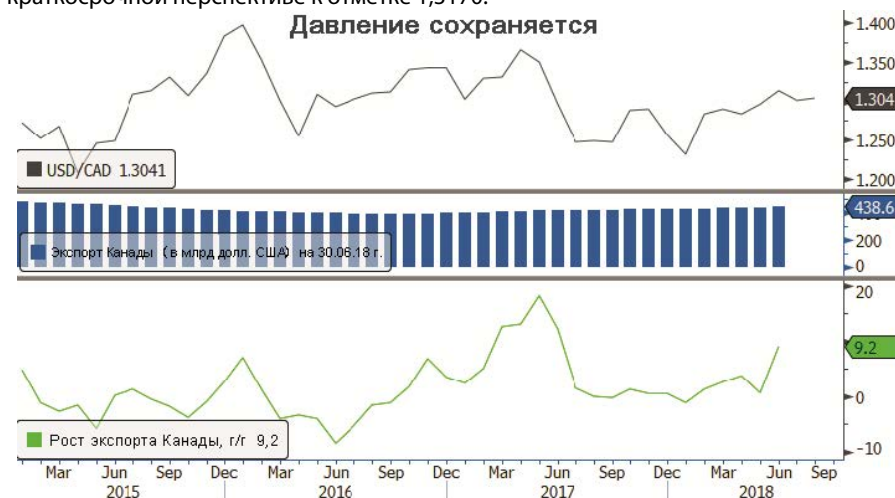
В самом деле, в минувший вторник возобновились переговоры между ЕС и Канадой после того, как министр экономики Мексики Ильдефонсо Гуахардо наконец пришёл к соглашению с торговым представителем США Робертом Лайтхайзером в отношении правил происхождения, в частности относящихся к автомобильным узлам и деталям, произведённым автомобильной промышленностью Северной Америки. В отношении этой темы власти Канады в целом поддерживают поправки. Это в действительности предусматривает, что 75% (по условиям ЗСТ НАФТА: 62,50%) узлов и деталей автомобилей должны быть произведены на той территории, на которой они, предположительно, будут реализованы с целью получить выгоду от беспошлинного режима. Кроме того, зарплата 40-45% рабочей силы, задействованной в производстве автомобилей, должна быть минимум 16 долл./час, что делает производственные предприятия Мексики намного менее привлекательными, чем раньше, одновременно ужесточая протекционистские инициативы.

В настоящий момент Канада и США перешли ко второму этапу переговоров по ЗСТ НАФТА (в частности, к рассмотрению с/х продукции и продуктов переработки, например, молочной продукции, мяса птицы, яиц и вина), а также к рассмотрению тарифных пошлин США на алюминий и сталь и рассмотрению расширения механизма урегулирования споров (изначально ограниченного регулируемые отраслями экономики, такими как энергетический сектор, информационные технологии и сектор телекоммуникаций).

Тем не менее, поскольку дедлайн (минувшая пятница) был слишком коротким, ожидается, что дискуссия продолжится в ближайшие недели, тогда как последние заявления подтверждают, что Канада не пошла на уступки в вопросах сельского хозяйства, таким образом приближая сценарий отсутствия соглашения и ситуацию, когда Конгресс не согласится продлить переговорный период на 90 дней и тем самым ратифицирует введение 25% пошлин на импорт канадских автомобилей.

В связи с этим ожидается сохранение давления на CAD, тогда как экспорт Канады, находящийся на максимуме с июля 2015 г., как предполагается, сильно сократится. Кроме того, в связи с этим прогнозируется снижение показателей ВВП за третий квартал. Также возможен важный отток иностранных инвестиций. На этом фоне Банк Канады, как предполагается, в ходе ожидающегося на следующей неделе (5 сентября 2018 г.) заседания Комитета по вопросам монетарной политики оставит учётную ставку без изменений на уровне 1,50%, поскольку на рынке доминирует неопределённость.

В итоге ожидается, что пара USD/CAD совершит отскок вверх, устремившись в краткосрочной перспективе к отметке 1,3170.



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.