

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

3 - 9 декабря 2018 г.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ПРОГНОЗ - Содержание**с.3 Экономика**

Федрезерв берёт паузу - Арно Массе

с.4 Экономика

Нефтяные котировки снижаются, несмотря на приближение заседания ОПЕК - Винсент Мивелаз

Дисклеймер

Экономика**Федрезерв делает шаг назад**

В последние несколько дней доллар США столкнулся с турбулентностью после того, как члены правления ФРС начали высказывать некоторые сомнения относительно повышения ставки в декабре. В действительности же в ФРС не положили конец текущему циклу повышения ставок, а всего лишь постепенно уходят от широко анонсированных действий. В самом деле, после восьми повышений ставки за последние три года главный финансовый регулятор США находится в «точке бифуркации» на фоне замедления роста глобальной экономики и ослабления инфляционного давления. В октябре основной индекс личных потребительских расходов (любимый инфляционный показатель ФРС) снизился до 1,8% г/г по сравнению с прогнозом в 1,9% и аналогичным показателем месяцем ранее, пересмотренным в сторону понижения (1,9%). Тем не менее, экономическая статистика носит удручающий характер не только из-за инфляции. На минувшей неделе индекс экономических сюрпризов ушёл на отрицательную территорию впервые с октября 2017 г. на фоне стабильно разочаровывающих экономических показателей, особенно на рынках жилья и недвижимости, розничной и оптовой торговли, а также в промышленных секторах экономики. Только потребительское доверие и индексы менеджеров по закупкам, а также статистика на рынке труда в целом неожиданно продемонстрировали рост.

Инвесторы стали крайне негативно относиться к прогнозу по инфляции. Двухлетний безубыточный уровень инфляции снизился более чем на 50 б.п. до 1,285% менее чем за два месяца. Решение Федрезерва перейти от широко анонсированных монетарных решений к решениям, которые больше зависят от экономической статистики, предпочитая действовать по обстоятельствам, указывает на то, что члены правления ФРС в будущем будут применять более осторожный подход. В самом деле, начиная со следующего года, Джером Пауэлл проведёт восемь пресс-конференций в 2019 г. по сравнению лишь с четырьмя, которые он пока провёл в этом году. Таким образом, у него будет больше возможностей отстаивать позицию главного финансового регулятора США. Это также значит, что у ФРС будет больше пространства для корректировки своей монетарной политики: восемь раз в год по сравнению всего лишь с четырьмя на сегодняшний день.

На этом фоне внимание инвесторов смещается на другие центральные банки, в частности, на ЕЦБ, который, как ожидается, свернёт свою программу количественного смягчения к концу года. В четверг пара EUR/USD выросла более чем на 1% и стабилизировалась вблизи отметки 1,14 на фоне медвежьих комментариев членов правления ФРС. И всё же данная валютная пара в ходе торгов в пятницу постепенно растеряла эти достижения, поскольку вероятность положительного исхода американо-китайской торговой сделки на саммите Большой двадцатки медленно угасает. В долгосрочной перспективе мы сохраняем свой бычий прогноз по паре EUR/USD. Однако не следует упускать из виду развитие ситуации в краткосрочной перспективе, например, продолжающиеся переговоры по «Брекситу» и столкновение Италии с ЕС, что может привести к снижению рискованных настроений в отношении единой валюты.

Экономика Нефтяные котировки снижаются, несмотря на приближение заседания ОПЕК

На фоне максимального месячного падения более чем за 10 лет (более -22%) сорта нефти Brent Crude и West Texas Intermediate (WTI) переживают смутное время после фиксации четырёхлетнего максимума два месяца назад. На следующей неделе намеченная на 6 декабря встреча министров нефти стран-членов ОПЕК, вероятно, принесёт решение, которого ожидают трейдеры. Тем не менее, несмотря на глобальный консенсус, Россия (союзник ОПЕК) может в конечном счёте занять отличную от других позицию относительно текущих цен на нефть.

В самом деле, на фоне фиксации сортом WTI минимальной внутридневной цены более чем за год, ожидания относительно восстановления нефтяных котировок становятся всё более неоднозначными. Мнения экспертов по данному вопросу расходятся, поскольку опасения из-за наращивания добычи нефти в США (ставших два месяца назад крупнейшим производителем нефти в мире, оставив позади Саудовскую Аравию) продолжают негативно влиять на глобальное предложение нефти. Опубликованные на минувшей неделе данные EIA о запасах нефти в США продолжают демонстрировать положительные значения (3,58 млн барр./сутки) и последние два месяца растут, тогда как объём недельной добычи нефти в США остаётся стабильным на уровне 11,7 млн барр./сутки (исторический максимум). Кроме того, несмотря на ожидания сокращения добычи членами ОПЕК на 1 млн баррелей в сутки, недавнее заявление министра энергетики России Александра Новака о том, что добыча нефти в России должна оставаться стабильной до конца года, поскольку нефтяные котировки продолжают находиться в комфортном диапазоне, призывает к осторожности в отношении прогнозирования цен на нефть. Наконец, недавнее развитие событий вокруг дела Хашогги может также сыграть важную роль в вопросе сокращения добычи в Саудовской Аравии, поскольку лояльность Трампа королевству может быстро развернуться на 180 градусов, если саудиты в плане добычи нефти не будут «сидеть смирно».

В связи с этим текущие нефтяные котировки должны и дальше оставаться под давлением к следующему заседанию ОПЕК, хотя в перспективе всё говорит в пользу отскока. Ключевые уровни поддержки для сортов нефти Brent Crude и WTI по-прежнему находятся на отметках 58 и 50 соответственно.



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 отделами 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 иницируются, 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.