

Еженедельный рыночный прогноз

21 - 27 января 2019 г.

Еженедельный обзор - Содержание

- | | | |
|-----|------------|---|
| с.3 | Экономика | Время бычьего прогноза по евро - Питер Розенштрайх |
| с.4 | Экономика | Будет ли сокращение добычи странами ОПЕК достаточным - Арно Массе |
| с.5 | Экономика | Вероятность отсрочки на фоне тупика вокруг «Брексита» - Винсент Мивелаз |
| с.6 | Дисклеймер | |

Время бычьего прогноза по евро

Евро не удаётся нарастить достижения по отношению к основным валютам стран Большой десятки, что указывает на усиливающийся риск снижения. Обоснованием этого, похоже, являются чёткие медвежьи настроения. Поступающая экономическая статистика (ведомая ослаблением в Германии) вызывает тревогу. Хаос вокруг «Брексита» подчеркнул растущий риск популизма, тогда как неспособность Китая стабилизировать рост своей экономики, несмотря на серьёзные меры, указывает на сокращение экспортных рынков. Как мы отмечали в нашем «Прогнозе на 2019 г.», пропасть между ЕС и США стала запредельной. Будь то котировки акций или показатели индексов PMI, США опережают ЕС. Эти факторы привели к переоценке евро в сторону снижения. Однако подул ветер перемен и создал возможности для открытия длинных позиций по паре EURUSD.

После продолжительного ускорения рост экономики США, похоже, замедляется, что сократит разницу роста между США и ЕС. Политический раскол и частичная приостановка работы правительства США оказывают чёткое влияние на снижение роста (замедление годового роста ВВП оценивается в диапазоне 0,5%-0,75%). Если эффект государственного раскола начнёт наносить урон потребительскому доверию, это станет серьёзной проблемой. Тем временем доходность казначейских облигаций США установилась в более узком торговом диапазоне 2,65%-2,75%; падение доходности казначейских облигаций США помогло ослабить USD. Индексы PMI в ЕС обвалили указанную стабилизацию, поддержку которой оказывал конкурентный курс EUR, хотя в ЕС по-прежнему сильный рынок труда, что создаёт для ВВП «защиту» в виде потребительских расходов. Что касается фискальной политики, ситуация начинает приобретать стимулирующий характер: в Германии ХДС указал на то, что сокращение налогов будет главным вопросом из-за разворота повышения налогов во Франции (в связи с протестами «жёлтых жилетов»). Что касается монетарной политики, хотя недавние комментарии М. Драги и носили «голубиный» характер, мы считаем, что он сфокусирован на краткосрочной и среднесрочной перспективе, и что ЕЦБ находится на пути к повышению процентных ставок в сентябре. В США ожидания дополнительных повышений ставок снижаются, поскольку член правления ФРС Эванс заявил, что пауза для Федрезерва послужила бы хорошей отправной точкой. Сокращение дифференциалов спредов доходностей государственных облигаций определённо оказало бы поддержку евро, поскольку европейские инвесторы, сделавшие ставку на активы США, занимаются репатриацией капитала.

Что касается других регионов, стало известно о том, что Германия и Китай подписали соглашения для укрепления синхронизации в сфере банковского дела, финансов и рынков капитала, а также пообещали расширить и провести либерализацию экономических отношений. Слабый прогноз в отношении Китая означает, что важность данного известия не такая уж и большая, но оно всё же остаётся значительным, чтобы оказать поддержку ослабевшей экономике Германии. Всякий раз, когда на валютных рынках наблюдается перекосяк в одном направлении, стоит рассмотреть причины. В настоящий момент мы подозреваем, что отрицательная ситуация, сложившаяся вокруг евро, заложена с высокой степенью точности, и разворот медвежьего тренда вероятен при исчезновении отрицательных моментов.

Будет ли сокращение добычи странами ОПЕК достаточным?

После падения с 76,90 долл. до 42,36 долл. (45-процентный обвал) в третьем квартале 2018 г. в новом году котировки сорта нефти West Texas Intermediate развернули импульс. Последовавшее за обвалом рынка его восстановление помогло подтолкнуть цены обратно к уровню в 50 долл., что более чем на 20% выше минимума 24 декабря. Ключевым фактором стало решение нефтяного картеля ОПЕК и его союзников сократить добычу на 1,2 млн барр./сутки в первом полугодии 2019 г.: члены картеля снизят добычу на 800 тыс. барр./сутки, тогда как Россия и союзники ОПЕК – на 400 тыс. барр./сутки. Однако мы по-прежнему сомневаемся в том, что все участники сделки на самом деле выполнят то, что от них ожидают. Действительно, такая ситуация будет иметь место не в первый раз, особенно поскольку это явная возможность для сланцевиков США поддерживать уровень добычи и продавать по более высокой цене.

Изначально проблема касалась запасов. В самом деле, с сентября по ноябрь прошлого года запасы нефти в США значительно выросли, что, как мы полагаем, в сочетании с увеличением добычи членами картеля ОПЕК является главной причиной обвала нефтяных котировок. Тем не менее, в начале декабря запасы нефти в США и добыча членами ОПЕК снова начали снижаться, что поспособствовало росту цен. И хотя это только половина проблемы, похоже, что переизбыток предложения нефти в настоящий момент находится под контролем.

С другой стороны, прогноз роста глобальной экономики (а точнее, замедление экономики Китая) вызвал основную обеспокоенность относительно спроса на сырую нефть. В настоящий момент Китай является крупнейшим импортёром сырой нефти; за ним следуют США. В 2017 г. эти страны импортировали нефти на сумму 162 млрд долл. и 139 млрд долл. соответственно. В связи с этим, в зависимости от изменения ситуации с ростом мировой экономики (особенно в Китае) решение ОПЕК о сокращении добычи нефти может быть недостаточным для повышения цен в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

На минувшей неделе нефтяные котировки немного подросли: баррель сорта WTI торговался с положительным импульсом, поднявшись с отметки 50,30 долл. до 52,90 долл., однако не смог пробить вверх область сопротивления в районе 53-53,30 долл. Что касается уровня поддержки, ближайшим уровнем поддержки является минимум понедельника, 14 января.

Вероятность отсрочки на фоне тупика вокруг «Брексита»

Последние события в Палате общин внесли ещё больше неопределённости относительно экономики Великобритании. За состоявшимся на минувшей неделе голосованием парламентариев и крупным поражением лагеря премьера Мэй (проигравшей вчистую: 432 голоса против 202) последовало явное недовольство со стороны иностранного бизнеса и граждан Королевства, желающих иметь большую ясность относительно будущих отношений Великобритании и ЕС.

В самом деле, несмотря на то, что возглавляющая тори Мэй, которая осталась невредимой после второго за месяц голосования по вопросу вотума недоверия (разница в её пользу была незначительной – 19 голосов; аналогичный показатель в ходе первого голосования – 83 голоса), похоже, продолжает терять поддержку, что указывает на тупик в нижней палате парламента. Кроме того, оппозиция Мэй в отношении лидера Лейбористской партии Джереми Корбина, выступающего в поддержку идеи второго референдума или более тесных связей с ЕС, создаёт проблемы для заинтересованных сторон, поскольку поворот в вопросе «развода» и направление движения британского фунта в будущем по-прежнему под большим вопросом.

Хотя инвесторы в настоящий момент и поддерживают бычий уклон GBP, как показывает динамика 25-дельтовых разворотов риска по паре GBP/USD за 3 месяца (разница между ценой опциона «колл» и опциона «пут»), заданных на отметке -1,70, похоже, что такой тренд может быстро измениться. Вероятность получить к понедельнику в целом поддерживаемый «план Б», который будет вынесен на дебаты в течение последующей недели, по-прежнему крайне неопределённая. Исходя из этих причин, сценарий отсрочки нынешнего дедлайна по «Брекситу», назначенного на 29 марта 2019 г. (что также потребует утверждения членами ЕС), пока остаётся наиболее реалистичным решением. Это позволит Великобритании выиграть ещё три месяца, пока в ЕС не состоятся следующие выборы, назначенные на 23 мая 2019 г.

В связи с этим прогнозировать дальнейшее развитие событий вокруг этого вопроса очень сложно. И всё же, если новый Европарламент, избранный в мае 2019 г., не пойдёт на дополнительные уступки (в том числе по вопросу существующей «Североирландской поддержки»), наиболее вероятными будут такие события, как второй референдум или даже всеобщие выборы в Великобритании. Похоже, что в настоящий момент длинные позиции по GBP крайне спекулятивны, хотя риск «жёсткого» сценария «Брексита» в настоящий момент всё ещё низкий.



ДИСКЛЕЙМЕР

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.