

ОТ ФРС ЖДУТ СНИЖЕНИЯ СТАВКИ

Но будет ли оно и, в частности, на заседании 18-19 июня?

11 июня 2019

NOT SO BAD

Резонансный провал в заключении торгового соглашения между США и Китаем, о котором стало известно на стыке апреля и мая, повергло мировой финансовый рынок в состояние легкого шока, на чем, в частности, американские акции начали сползать вниз. Спекуляции о скатывании крупнейших экономик мира в рецессию стало основной темой рынка, а вместе с ними родилось мнение, что Федеральный резерв США не останется в стороне и поддержит рынок понижением ключевой процентной ставки. Наблюдаемая инверсия в госбондах усилилась, тогда как в инвесторском сообществе стали говорить сначала об одном, потом о двух и, наконец, о трех понижениях ставки до конца 2019 года.

4 июня – после довольно длительной паузы, с заявлением по ситуации в экономике выступил глава Федерального резерва США Джером Пауэлл, и рынку в тот день показалось, что произнес он голубиную речь. В результате индекс S&P 500 в этот день показал повышение более чем на 2%, и с того времени и до настоящего момента растет 6-ю сессию подряд (см. график ниже). Были, конечно, новости и по Мексике – президент США Дональд Трамп сначала пригрозил стране тарифами за кризис на границе с мигрантами, быстро усадил своего визави за стол переговоров, а в начале этой недели отчитался о заключении миграционного соглашения со своими южными соседями.

Гр.1. Динамика S&P 500 за последние 4 месяца (дневной график)



Но ту речь Пауэлла в действительности сложно назвать голубиной. Хотя он действительно допустил снижение регуляторной процентной ставки, он в то же время отметил сильный рынок труда, инфляцию, близкой к симметричной цели в 2%, и неопределенность в торговых отношениях США и Китая. Фундаментально слова Пауэлла не похожи на почву для задействования столь серьезного инструмента как снижение ставки.

Хотя мы считали, что отсутствие торгового соглашения между США и Китаем вместе с тарифной войной, которую развязали стороны, угрожает рецессией и соответственно выстраивает фундамент для снижения ставки ФРС до конца 2019 года, мы продолжаем полагать, что на ближайшем заседании американский регулятор, наиболее вероятно, возьмет паузу. Для столь скорого снижения у регулятора просто нет на

руках нужных подтверждений. Более того, последние данные по экономикам США и Китая не свидетельствуют об их существенном скатывании вниз. Так, мы бы выделили сильные данные по росту ВВП США в 1-м квартале 2019 года, которые были подтверждены 30 мая на уровне 3,1%, а также относительно средний репорт (в том плане, что не плохой) по рынку занятости в мае – количество созданных рабочих мест до прогнозов существенно не дотянуло (75 тысяч против 180 тысяч), но уровень безработицы остался на низком уровне (3,6%). В свою очередь, по Китаю можно выделить вчерашние данные по торговому балансу за май – экспорт вырос (+1,1 против -3,8%), импорт упал (-8,5% против -3,8%) и, как следствие, профицит торгового баланса существенно возрос (41,7 млрд. против 20,5 млрд. долларов США).

Но, по данным Блумберга, рынок закладывает 80-процентную вероятность снижения ключевой процентной ставки ФРС на заседании 18-19 июня. И исходя из вышесказанного, мы задаемся закономерным вопросом: что будет если этого не произойдет? Что если ФРС не просто не понизит ставку, но и намекнет, что не намерена делать это и на последующих заседаниях?

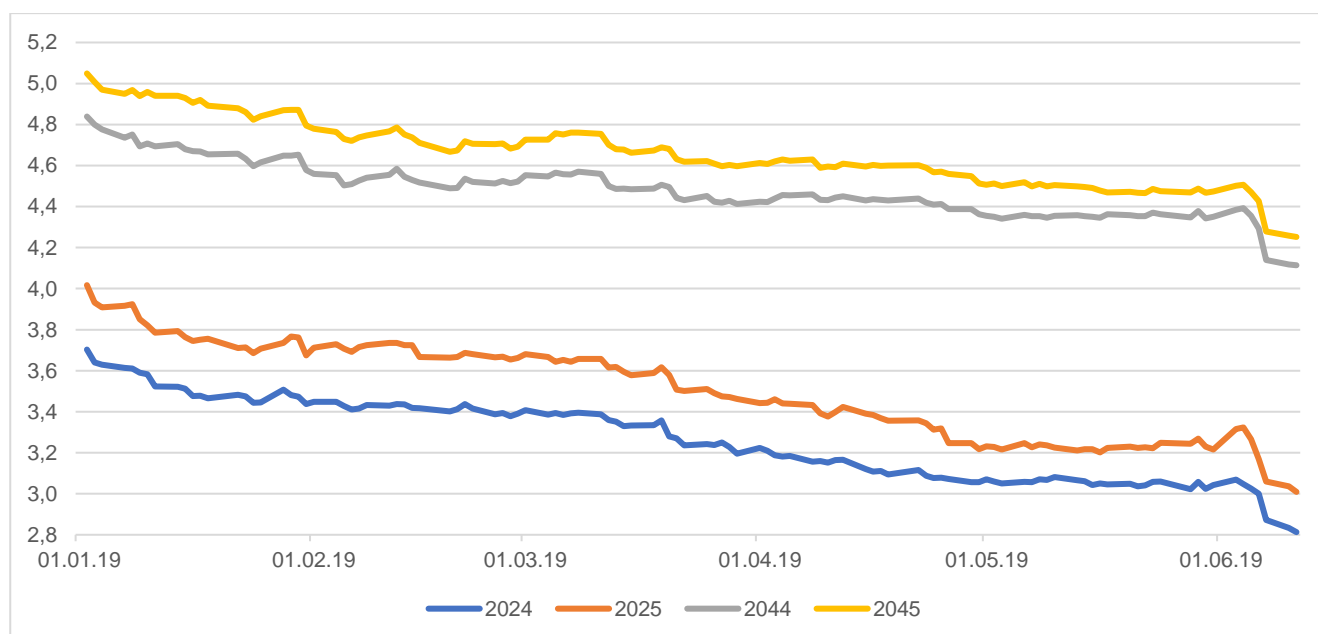
ПРОДАВАЙ ЭТО

Мы считаем, что не понижение ставки ФРС на заседании через неделю станет для рынка шоком – возросшие акции Америки пойдут вниз, доходность длинных госбондов пойдет вверх, доллар США покажет укрепление, и, как следствие, товарные позиции, такие как нефть, медь и золото скатятся вниз.

В особенности наше беспокойство вызывают нефть и медь, которые показали очень бурную негативную реакцию в мае на отсутствии торгового соглашения между США и Китаем. Как известно, нефть сорта Brent скатывалась до 60 долларов США за баррель (сейчас – 62,5), тогда как медь до уровня 2,6 долларов за фунт (сейчас – 2,68). При этом у нас нет четкого мнения относительно золота – этот металл реагирует, как известно, не только на инфляционный фактор, но и на турбулентность на рынках.

В связи с тем, что есть риск повышения доходности длинных госбондов США, мы считаем, что присутствует угроза повышения доходности на суверенный долг на EM-рынке и, в частности, по госбондам Казахстана, показавших существенный рост в цене за последнее время.

Гр.2. Динамика YTM евробондов Казахстана



Наконец, потенциальное укрепление доллара чревато соответственно ослаблением курса российского рубля и казахстанского тенге.

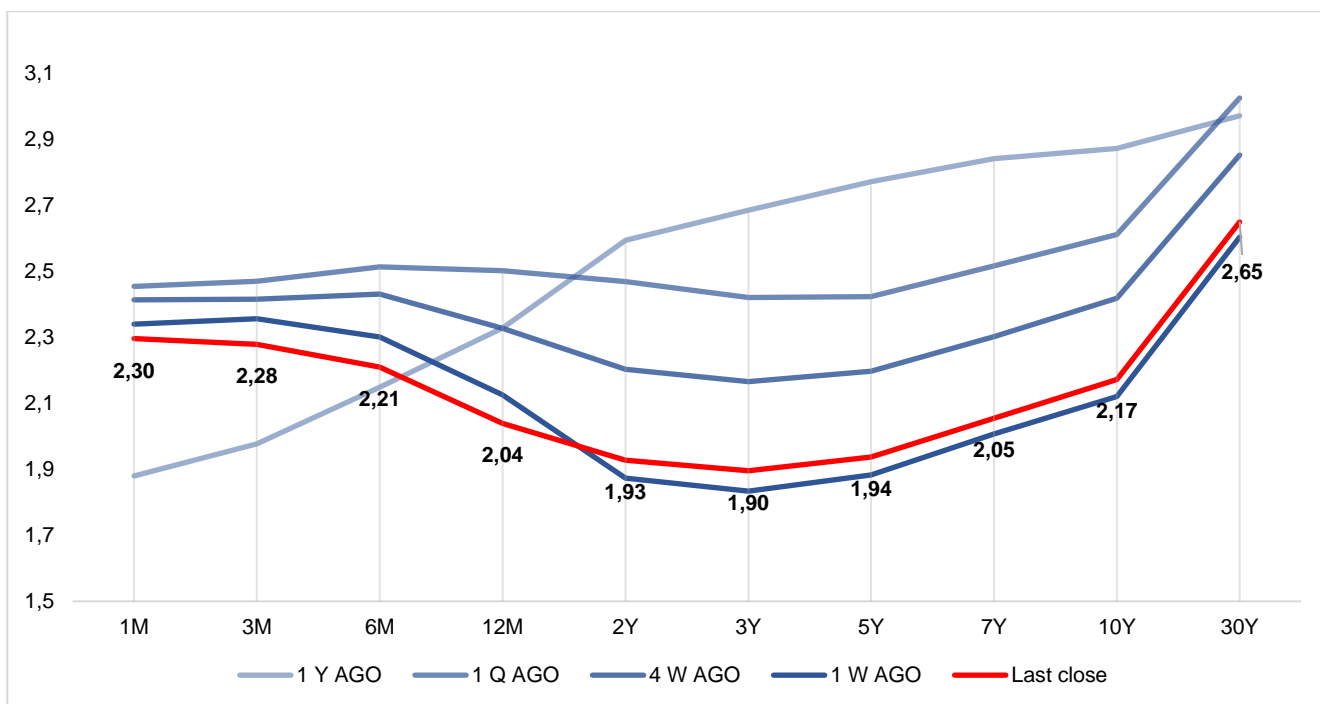
Мы обратились к нашим коллегам из технического отдела, чтобы они прорисовали нам графики по основным финансовым инструментам. Картина не везде получилась согласующейся, но в конце концов на рынке далеко не всегда тенденции в инструментах происходят закономерно.

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ПО КЛЮЧЕВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ

После проведенного технического анализа 10-летних американских трежерис на графиках с дневным интервалом видно, что их доходность, после снижения до 2,05%, затем выросла и находится сейчас возле отметки 2,16%. Таким образом трежерис практически достигли уровня поддержки на отметке 2%, где они были еще в сентябре 2017 года.

Если рост продолжится, то они могут достичь уровня 2,34% или 2,4%, где находится линия сопротивления, берущая свое начало в ноябре 2018 года. Данный рост будет носить коррекционный характер в рамках долгосрочного медвежьего тренда.

Гр.3. Кривые доходностей госбондов США



Гр.4. Технический взгляд на доходность 10-летних трежерис (короткий взгляд)



После окончания коррекции трежерис скорее всего возобновят свое понижательное движение.

Технический анализ трежерис на графиках с месячным интервалом показал, что они с ноября 2018 года находятся в долгосрочном медвежьем тренде. В текущем месяце они достигли уровня поддержки в области 2,0-2,1%. В долгосрочной перспективе они скорее всего продолжат свое снижение и не исключено, что вплоть до уровня 1,32%, где они были еще в июле 2016 года. Потенциал падения от текущей цены составляет 38%. Однако перед тем, как продолжить свое снижение, они могут показать коррекционный рост до уровня 2,5% или ниже.

Гр.5. Технический взгляд на доходность 10-летних трежерис (длинная перспектива)



Технический анализ фьючерса на индекс S&P-500 показал, что он с 3 июня вырос уже более чем на 6% и торгуется сейчас по цене 2901 пунктов. В дальнейшем индекс, скорее всего, достигнет важного уровня сопротивления в районе 2950-2960 пунктов, который является историческим максимумом для индекса и где он был еще в начале мая текущего года. Потенциал роста от текущей цены – около 1,6%. Нельзя исключать и более сильного роста, вплоть до отметки 3000 пунктов. Стоит отметить, что от указанных уровней сопротивления индекс может отскочить вниз. Мы ждем такой сценарий до заседания ФРС 18-19 июня.

Гр.6. Технический взгляд на индекс S&P 500



Согласно техническому анализу, нефть Brent отскочила вверх от уровня 60 долларов США за баррель и достигла отметки 64 долларов. Данный рост носит коррекционный характер в рамках медвежьего тренда. После окончания коррекции нефть, вероятно, возобновит падение и снизится в район примерно 54-55 долларов, где находится долгосрочная линия поддержки, берущая свое начало в январе 2016 года. Потенциал падения от текущей цены составляет около 13%.

Гр.7. Технический взгляд на нефть Brent



Технический анализ фьючерса на медь показывает, что он достиг линии поддержки (возле отметки 2,6 долларов США за фунт), берущей начало в январе 2016 года, и отскочил от него вверх. В дальнейшем он может показать коррекционный рост до уровня 2,75 долларов и уже от него развернуться вниз. При снижении фьючерс, скорее всего, повторно нацелится на уровень поддержки 2,6 долларов. Потенциал снижения от текущей цены составляет около 3%.

Гр.8. Технический взгляд на медь



Технический анализ показывает, что золото после достижения уровня сопротивления на отметке 1350 долларов за унцию отскочило вниз. Если падение продолжится, то оно может достичь уровня поддержки на отметке 1320 или 1310 долларов. После этого его рост может возобновиться.

В случае, если золото преодолет уровень сопротивления на отметке 1350 долларов, то тогда оно может нацелиться на уровень сопротивления в районе 1375 долларов.

Гр.9. Технический взгляд на золото



С технической точки зрения, пара USD/RUB после роста до уровня сопротивления на отметке 65,7 рублей отскочила вниз. Если движение вниз продолжится, то пара нацелится на уровень поддержки, который находится на отметке 63,7 рублей, а затем на 63 рубля.

Если пара сумеет пробить уровень сопротивления в районе 65,7 рублей, то тогда нацелится на уровень сопротивления в области 67 рублей. В целом же видно, что пара находится в коридоре, ограниченном уровнями 63,7 и 65,7 рублей.

Гр.10. Технический взгляд на USD/RUB



От ФРС ждут снижения ставки. Но будет ли оно и, в частности, 18-19 июня?

Примечание: в начале мая пара USD/RUB сумела пробить вверх линию сопротивления, которая берет свое начало с февраля текущего года. Это является негативным сигналом для российского рубля и указывает на силу покупателей указанной пары. Таким образом, растут шансы на пробитие верхней границы указанного коридора.

Технический анализ показывает, что пара USD/KZT с марта и по май текущего года находилась в коридоре, ограниченном уровнями 377 и 382 тенге за доллар США. 31 мая пара пробила верхнюю границу данного коридора и выросла до уровня сопротивления на отметке 385 тенге. Если она пойдет выше, то может нацелиться на уровень сопротивления в районе 389-390 тенге – свой исторический максимум, где она была еще в январе 2016 года. Ближайший же уровень поддержки находится возле отметки 382 тенге.

Гр.11. Технический взгляд на USD/KZT



Таким образом, по результатам нашего анализа мы рекомендуем, как минимум, проявлять осторожность в трейдах в ближайшее время, а в лучшем случае воздержаться от покупки акций, золота, нефти и меди. Мы рекомендуем рассмотреть возможность реализации бондов в иностранной валюте, в том числе Казахстана.



Центральный офис: г. Алматы, ул. Хаджи Мукана, 45
Почтовый индекс: 050059
Телефон: +7 727 344 29 00
Адрес в интернете: www.fhs.kz
E-mail: sales@fhs.kz

По вопросам настоящего отчета и услугам АО «First Heartland Securities» можно связаться:

Ольга Ахметова	Асель Сейдахметова	Бауыржан Тулепов
Директор Департамента продаж	Менеджер по работе с клиентами	Директор по аналитическим исследованиям
+7 (727) 344 29 00 (вн.120)	+7 (727) 344 29 00 (вн. 128)	+7 (727) 344 29 00 (вн. 131)
o.akhmetova@fhs.kz	a.seidakhmetova@fhs.kz	b.tulepov@fhs.kz

АО «First Heartland Securities» сегодня – это:

- Брокерское обслуживание на казахстанском рынке ценных бумаг;
- Доступ на зарубежный фондовый рынок по конкурентным комиссиям;
- Консультации по управлению портфелем ценных бумаг;
- Широкая аналитическая поддержка по макроэкономическим вопросам и вопросам фондового рынка.

Заявление об ответственности АО «First Heartland Securities»

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены АО «First Heartland Securities» и предназначаются исключительно для сведения клиентов.

Несмотря на то, что были приложены усилия для подготовки данного аналитического материала, АО «First Heartland Securities» не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации, а также ее достоверности. Ни АО «First Heartland Securities», никто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования данного отчета. Кроме того, АО «First Heartland Securities» не берет на себя ответственности регулярно обновлять данный отчет, а также сообщать обо всех изменениях, произошедших с момента подготовки данного отчета.

АО «First Heartland Securities» обращает внимание инвесторов, что доход от их инвестиций в финансовые инструменты зависит от множества рыночных и нерыночных факторов. АО «First Heartland Securities» обращает внимание, что прошлые результаты не всегда указывают на то, какими будут будущие показатели. При этом оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться. Стоимость любых инвестиций или дохода может понижаться и повышаться, в результате чего инвесторы могут не получить обратно всей инвестированной суммы. В случае инвестиций, для которых не существует общепризнанного рынка, инвесторы могут испытывать трудности с их продажей или получением надежной информации об их стоимости или связанных с ними рисках.

Отчет подготовлен без учета индивидуальных финансовых особенностей и целей тех лиц, которые его получают. Следует отметить, что информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, не рассматривались профессионалами из других подразделений компании и могут не отражать известную им информацию. Представители и сотрудники АО «First Heartland Securities», в том числе должностные лица, могут владеть позициями по любым финансовым инструментам, упоминаемым в этом отчете, и могут время от времени изменять позиции по таким финансовым инструментам. АО «First Heartland Securities» может выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу финансовых инструментов компаний, обсуждаемых в настоящем отчете, может продавать или покупать их для клиентов в качестве основной стороны сделки.

Все права на отчет принадлежат АО «First Heartland Securities». Частичное или полное воспроизведение и распространение данного аналитического материала не может быть осуществлено без письменного разрешения АО «First Heartland Securities».