BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

ABLV

Мировой финансовый рынок: горячие темы июня

Содержание

Итоги июня 2012 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
Долговой кризис в еврозоне, июньский виток	5
Июньский саммит ЕС - невиданная продуктивность	7
Мировой рынок акций	8
Мировой рынок облигаций	11
Мировой валютный рынок	13
Золото	15
Серебро	16
Платина	17
Палладий	18
Нефть	19
Информация об обзоре	20

Итоги июня 2012 года

Выходившие в июне макроэкономические отчеты продолжали указывать на то, что долговой кризис в еврозоне оказывает негативное влияние на состояние не только европейской, но и всей мировой экономики.

В свою очередь кризис в еврозоне в июне совершил новый виток, и за помощью к Евросоюзу обратились Испания и Кипр, ставшие четвертой и пятой страной еврозоны, прибегшими к замене рыночного финансирования нерыночным кредитованием.

Но центральным событием месяца стала встреча лидеров ЕС на очередном 19-м антикризисном саммите в последние дни июня, в ситуации возможного сползания Испании в полномасштабный долговой кризис.

Опасная обстановка привела к тому, что на этот раз руководство Евросоюза действовало более решительно и на саммите был принят ряд действительно важных для еврозоны и всего союза решений.

Вызванный этими решениями резкий рост цен на рискованных рынках, в том числе и на мировом рынке акций, позволил большинству мировых фондовых бирж закрыть месяц ростом, и мировой индекс акций MSCIWR вернулся на позитивную территорию после обвала мая месяца.

При этом один из отслеживаемых нами ведущих мировых индексов – мексиканский MXX – смог установить даже свой новый исторический максимум.

На рынке облигаций в секторе развивающихся рынков и в секторе PIIGS также наблюдался рост цен, а на рынках safe haven – их падение, что свидетельствует о возвращении на рынке аппетита к рискованным активам.

На валютном рынке месяц прошел на фоне незначительного ослабления доллара к развитым валютам и более существенного его падения к развивающимся валютам, что также характерно при ослаблении кризисных процессов.

На рынках драгоценных металлов месяц был не очень волатильным, при этом тенденции здесь разделились – золото и платина смогли показать небольшой рост, а серебро и палладий закрыли месяц падением цен.

На рынке нефти месяц ознаменовался значительным падением, составившим по марке Brent еще 9% к 14% майского падения, и цена барреля этой марки коротко опускалась ниже $90, но на всплеске оптимизма конца месяца поднялась до уровня $95.

Состояние финансово-экономической системы

Выходившие в июне макроэкономические отчеты продолжали указывать на то, что долговой кризис в еврозоне оказывает негативное влияние на состояние всей мировой экономики, с локализацией наиболее серьезных проблем в Европе.

Индексы деловой активности в производстве и услугах еврозоны в июне продолжали держаться ниже равновесного показателя 50 (45,1 и 46,4) и находятся там с середины 2011, указывая на длительное сокращение в обоих ведущих секторах экономики.

В свою очередь безработица в еврозоне в мае установила новый исторический рекорд – 11,1%, поднявшись только за последний год еще на 1% (т. е. увеличившись на 10%, см. рис. 1).

Рис. 1. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне, линия по месяцам

Источник информации: Thomson Reuters

Учитывая сложившуюся ситуацию, ЕЦБ на своем заседании 5 июня с большой вероятностью понизит ставку финансирования до 0,75%.

Крайне тяжелая экономическая ситуация складывается и в невошедшей в еврозону Великобритании, зафиксировавшей по результатам двух последних кварталов (ВВП -0.3% и -0.2%) вхождение в рецессию.

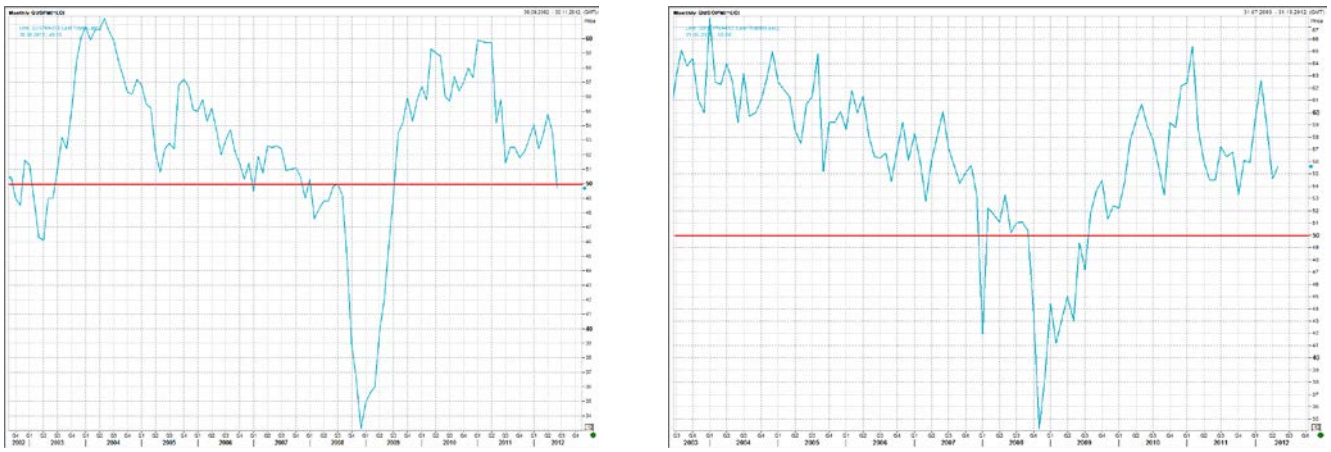
Учитывая эту ситуацию, в июне министр финансов Джордж Осборн и глава Банка Англии Мервин Кинг объявили о новых планах по стимулированию банковского сектора и развитию кредитования экономики и домохозяйств.

Министерство финансов запускает программу льготного субсидирования банков на £80 млрд. В свою очередь Банк Англии запустит схему ежемесячного предоставления банкам шестимесячных кредитов в объеме не менее £5 млрд на льготных условиях.

Напомним, что Банк Англии с 2009 года уже санкционировал покупку гоосблигаций на сумму в £330 млрд и держит процентные ставки на рекордно низком за всю 317-летнюю историю банка уровне 0,5%.

Ситуация в Америке выглядит намного предпочтительней, но и там индекс в производстве за июнь составил 49,7, упав ниже равновесного уровня 50 впервые с начала 2010 года, но индекс в услугах составил 52,1 и продолжает указывать на продолжение расширения в секторе с начала 2010 года (см. рис. 2).

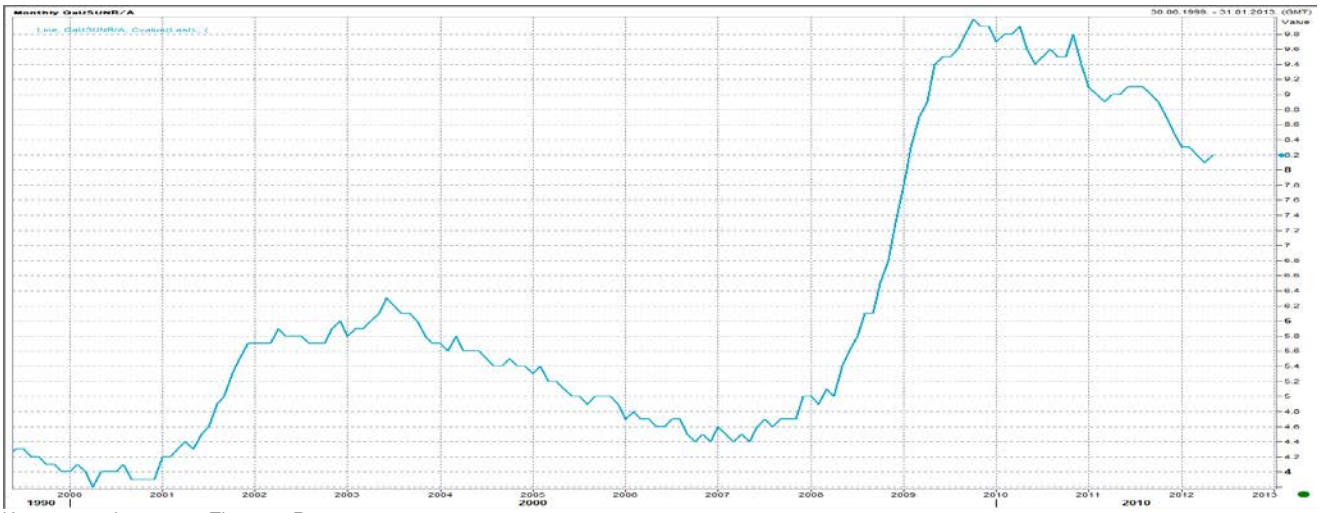
Рис. 2. Динамика движения индексов деловой активности в производстве и услугах США



Источник информации: Thomson Reuters

Замедлились в Америке и темпы роста экономики, составившие в Q1 2012 1,9%, против 3% в Q4 2011 (в годовом исчислении), а безработица в мае впервые за год показала рост, поднявшись с 8,1% до 8,2% (см. рис. 3).

Рис. 3. Динамика изменения уровня безработицы в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Однако на июньском заседании ФРС, несмотря на ожидание многими участниками рынка новых мер по стимулированию экономики, принято было лишь решение продлить программу "операция Twist" с конца июня до конца текущего года и направить на нее еще $267 млрд к начальным $400 млрд.

Это не приведет к увеличению монетарной базы доллара (как не увеличивает ваши наличные перекладываание денег из одного карман в другой), и баланс ФРС продолжит держаться вблизи $2,85 трлн.

Но продление Twist, несомненно, позволит долгосрочным ставкам оставаться на низком уровне и поддержит рынок госдолгов, препятствуя сползанию Америки в долговой кризис по сценарию проблемных стран еврозоны.

Замедление роста всё более ощутимо затрагивает и локомотив мировой экономики – экономику Китая, где «официальный» производственный PMI опустился в июне ниже 50 впервые с ноября 2011 года (индекс PMI, рассчитываемый банком HSBC, находится ниже 50 уже с ноября 2011).

Этот и другие показатели ослабления роста китайской экономики привели к тому, что ЦБ Китая впервые с 2008 года снизил базовую ставку рефинансирования на 0,25% до 3,25%.

Долговой кризис в еврозоне, июньский виток

После того как в первой половине июня рейтинговые агентства Fitch и Moody's понизили суверенный кредитный рейтинг Испании сразу на три ступени в связи с проблемами в банковской системе, испанское правительство было вынуждено обратиться за финансовой помощью к Евросоюзу.

Основная цель запрошенного кредита – рекапитализация банков, и его объем может достичь €100 млрд (попытки властей получить помощь евроструктур напрямую банкам не увенчалась успехом), или порядка 10% ВВП.

Точная сумма средств будет известна после дополнительных переговоров, и испанское правительство надеялось получить деньги по ставке порядка 3%-4%.

Таким образом, все страны клуба **PIGS** были вынуждены прибегнуть к замене рыночного финансирования нерыночным кредитованием от международных источников (см. рис. 4).

Рис. 4. Объемы помощи по сравнению с объемами ВВП стран PIGS

Источник информации: Financial Times

Следует отметить, что по итогам 2011 года Испания имеет наименьшее среди проблемных стран еврозоны отношение госдолга к ВВП (текущий госдолг 72% ВВП) и показывала далеко не самые большие дефициты бюджета (см. таб. 1).

Таб. 1. Таблица госдолгов и дефицитов бюджета ряда стран с высоким уровнем задолженности

		2011 (прогноз)		2010		2009		2008	
Страна	**Объем госдолга**	**Госдолг к ВВП**	**Бюджет к ВВП**	**Госдолг к ВВП**	**Бюджет к ВВП**	**Госдолг к ВВП**	**Бюджет к ВВП**	**Госдолг к ВВП**	**Бюджет к ВВП**
Япония	$12 трлн	233%	-10%	220.3%	-9.5%	216.3%	-10.3%	195%	-4.2%
Греция*	€253 млрд	130%	-7.4%	142.8%	-10.5%	127.1%	-15.4%	110.7%	-9.8%
Италия	€1.9 трлн	121%	-4.4%	119.0%	-4.6%	116.1%	-5.4%	106.3%	-2.7%
Ирландия	€177 млрд	106%	-10.8%	96.2%	-32.4%	65.6%	-14.3%	44.4%	-7.3%
Бельгия	€355 млрд	100%	-3.9%	97.1%	-4.1%	96.2%	-5.9%	89.6%	-1.3%
США	$15 трлн	100%	-10.3%	91.6%	-10.6%	84.6%	-12.7%	71.2%	-6.4%
Португалия	€156 млрд	93%	-5.6%	93.0%	-9.1%	83.0%	-10.1%	71.6%	-3.5%
Франция	€1.7 трлн	87%	-6.0%	81.7%	-7.0%	78.3%	-7.5%	67.7%	-3.3%
Англия	£1.3 трлн	86%	-8.4%	80.0%	-10.4%	69.6%	-11.4%	54.4%	-5.0%
Германия	€2.1 трлн	85%	-2.3%	83.2%	-3.3%	73.5%	-3.0%	66.3%	0.1%
Испания	€693 млрд	68%	-6.1%	60.1%	-9.2%	53.3%	-11.1%	39.8%	-4.2%

Источник: Bloomberg, Eurostat, EconomyWatch
* после проведенной в марте 2012 реструктуризации госдолг Греции упал с €360 млрд до €253 млрд, а его отношение к ВВП с 165% до 130%

Однако экономика Испании имеет другие тяжелые проблемы: здесь самая большая безработица в Евросоюзе – почти 25% и уже 3 квартала подряд ВВП показывает негативный рост, что говорит о глубокой рецессии.

После получения помощи показатели дефицита и долга Испании серьезно ухудшатся и могут возрасти по итогам 2012 года до 10%-15% и 80%-85% соответственно.

В конце июля за помощью к Евросоюзу обратился и Кипр, ставший уже пятой страной (а вернее, четвертой, так как обращался за помощью до Испании в конце 2011, но получил отказ) еврозоны, не справившейся с финансовой ситуацией.

Запрошенная Кипром сумма пока не называется, но от €2 млрд до €4 млрд стране нужно для рекапитализации банков, и, по некоторым оценкам, общий объем помощи может достичь €10 млрд, что превышает 50% ВВП страны. Обращение было сделано после того, как агентство Fitch вслед за Moody's и S&P понизило рейтинг страны до «мусорного».

На этот раз ЕС, скорее всего, предоставит помощь, но в качестве одного из условий может потребовать от Кипра ликвидации льготного налогового режима для международных корпораций, что станет ударом по кипрской модели экономики.

СМИ сообщили, что власти ведут альтернативные переговоры с Китаем и Россией, и запросили у Москвы новый кредит на €5 млрд, но российские власти вряд ли осмелятся второй раз за полгода открыто помогать своему крупнейшему офшору.

Июньский саммит ЕС - невиданная продуктивность

В ситуации возможного сползания Испании в полномасштабный долговой кризис в последние дни июня на свой очередной 19-й антикризисный саммит собрались лидеры стран ЕС.

Опасная обстановка привела к тому, что на этот раз руководство Евросоюза действовало более решительно и на второй план отошли даже разногласия между Меркель и «прогрессивным» крылом во главе с президентом Франции Олландом.

На саммите был принят ряд действительно важных для еврозоны и всего союза решений.

Стабилизационные фонды Евросоюза (временный EFSF и стартующий в июле постоянный ESM) были наделены правом оказания прямой финансовой помощи европейским банкам, в том числе и прямой капитализации банков из средств фондов.

Фактически это стало первым шагом на пути создания банковского союза – наднационального органа, который будет контролировать банки, гарантировать возврат депозитов, а при необходимости проводить операции по рекапитализации кризисных банков.

Кроме того, была достигнута договоренность, что стабилизационные фонды смогут использовать свои ресурсы для выкупа гособлигаций проблемных стран, заменив тем самым ЦБ на рынке в качестве «кредитора последней инстанции».

Предполагается, что помощь испанским банкам будет оказана уже по новому механизму до конца текущего года.

При этом деньги, выделенные испанским банкам, формально не увеличат объём общего госдолга Испании (и никакой другой страны Евросоюза!). Несмотря на предоставленные при этом странами союза гарантии по облигациям фондов на сумму порядка €100 млрд.

Сознательно или несознательно, руководство Евросоюза таким шагом фактически пытается «перехитрить» долговой рынок.

Однако такой ход может и не сработать. При существенном росте объема заимствований через EFSF и ESM, доходность бумаг фондов может также резко устремиться вверх, втягивая в долговой кризис уже всю систему еврозоны и Евросоюза.

Другим важным решением саммита стало подписание пакта роста и занятости, предусматривающего выделение €120 млрд на проекты по созданию и модернизации европейской инфраструктуры.

Цели пакта – поддержать экономический рост в Европе и сбить волну протестов, дав работу тем, кто потерял ее в результате политики фискальной дисциплины.

Сумма проекта составляет около 1% ВВП союза, и новый пакт будет способствовать росту госрасходов, вступая в противоречие с подписанным в начале марта пактом стабильности.

Это существенный отход еврозоны от политики прежних ее лидеров Меркель и Саркози в сторону принципов, декларируемых американским руководством.

Напомним, что до этого руководство Америки и еврозоны отстаивало два почти противоположных пути выхода из сложившейся в развитых странах ситуации, где наблюдается ослабление экономического роста в комбинации с резко нарастающим госдолгом.

Американский подход (его фактически поддерживают также руководители Великобритании и Японии) предлагает держать госрасходы на высоком уровне, а центробанку проводить агрессивную политику поддержания рынка госдолга.

Второй, провозглашенный Меркози, предлагал резкое сокращение госрасходов и ограниченное использование ЦБ на рынке госдолгов, с целью восстановления доверия рынка и эффективного ребалансирования экономики.

Какой из этих подходов более правильный, понять трудно, но пока явно лучшие результаты показывает американский подход (что не означает возможных более негативных последствий у этого подхода в более отдаленном будущем).

Мировой рынок акций

На мировом рынке акций в июне верх взяли позитивные тенденции и большинство мировых фондовых бирж закрыло месяц неплохим ростом, однако второй квартал почти все отслеживаемые нами индексы закрыли минусом. Тем не менее мировой индекс акций MSCIWR по результатам июня смог вернуться на позитивную территорию с начала года (см. таб. 2).

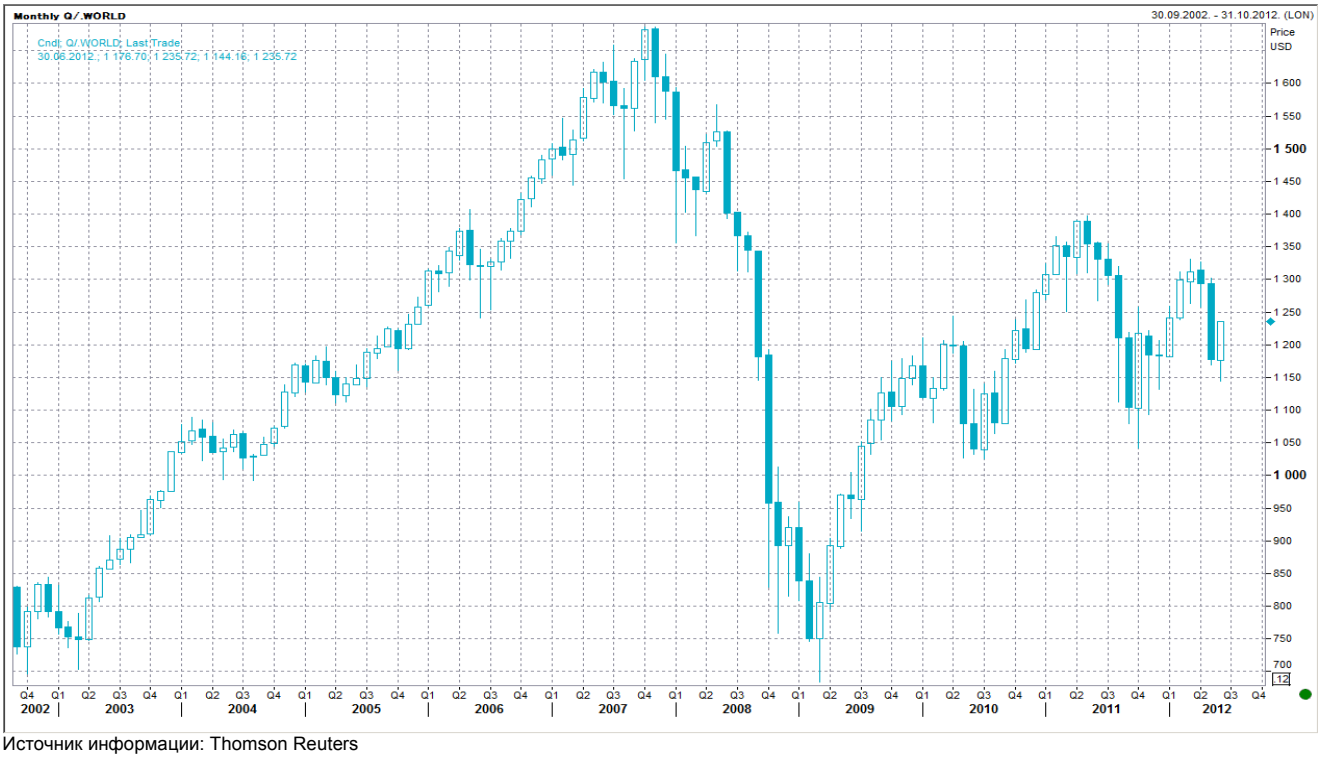
Таб. 2. Таблица динамики движения ряда ведущих мировых фондовых индексов

Биржевой индекс	P/E	За 2003-2007	За 2008	За 2009	За 2010	За 2011	За Q1 2012	За апрель 2012	За май 2012	За июнь 2012	За Q2 2012	С начала 2012
DJI (США)	12.7	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	5.5%	8.1%	0.0%	-6.2%	3.9%	-2.5%	5.4%
S&P 500 (США)	13.4	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	0.0%	12.0%	-0.8%	-6.2%	4.0%	-3.3%	8.4%
Nasdaq Comp. (США)	16.1	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	-1.8%	18.7%	-1.5%	-7.2%	3.8%	-5.0%	12.7%
GDAX (Германия)	13.8	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	-14.7%	17.8%	-2.7%	-7.4%	2.4%	-7.6%	8.8%
FTSE (Англия)	10.6	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-5.6%	3.5%	-0.5%	-7.5%	5.0%	-3.4%	0.0%
CAC (Франция)	10.1	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	-17.0%	8.4%	-6.2%	-6.1%	5.9%	-6.7%	1.2%
N225 (Япония)	21.5	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	-17.3%	19.3%	-5.6%	-10.3%	5.4%	-10.7%	6.5%
RTS (Россия)	4.8	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	-22.0%	18.8%	-2.6%	-22.3%	8.7%	-17.7%	-2.2%
MICEX (Россия)	4.4	492.3%	-67.2%	121.1%	23.2%	-16.9%	8.3%	-3.0%	-11.3%	6.1%	-8.7%	-1.1%
SSEC (Китай)	16	287.4%	-65.4%	80.0%	-14.3%	-21.7%	2.9%	5.9%	-1.0%	-6.2%	-1.6%	1.2%
HSI (Гонконг)	9.2	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	-20.0%	11.5%	2.6%	-11.7%	4.4%	-5.4%	5.5%
KOSPI (Корея)	20.3	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	-11.0%	10.4%	-1.6%	-7.0%	0.6%	-7.9%	1.6%
TWII (Тайвань)	21.6	91.0%	-46.0%	78.3%	9.6%	-21.2%	12.9%	-6.0%	-2.7%	-0.1%	-8.6%	3.2%
SENSEX (Индия)	14.1	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-24.6%	12.6%	-0.5%	-6.4%	7.5%	0.1%	12.8%
BOVESPA (Бразилия)	11.8	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-18.1%	13.7%	-4.2%	-11.9%	-0.2%	-15.7%	-4.2%
IPC (Мексика)	15.7	382.1%	-24.2%	43.5%	20.0%	-3.8%	6.6%	-0.1%	-4.0%	6.1%	1.7%	8.4%
TOP40 (Южная Африка)	11.2	202.4%	-25.9%	28.6%	14.6%	-0.6%	4.0%	2.6%	-3.8%	1.5%	0.1%	4.1%
MSCI WD (мировой)		100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	-7.7%	11.0%	-1.4%	-9.0%	4.9%	-5.9%	4.5%
MSCI EM (развив.)		326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-20.4%	13.6%	-1.2%	-11.9%	3.4%	-10.0%	2.3%

Источник информации: Thomson Reuters,Bloomberg, ABLV Bank

Мировой индекс MSCI вырос за июнь на 4,9% и вновь вернулся выше уровня открытия года на 4,5% (см. рис. 5).

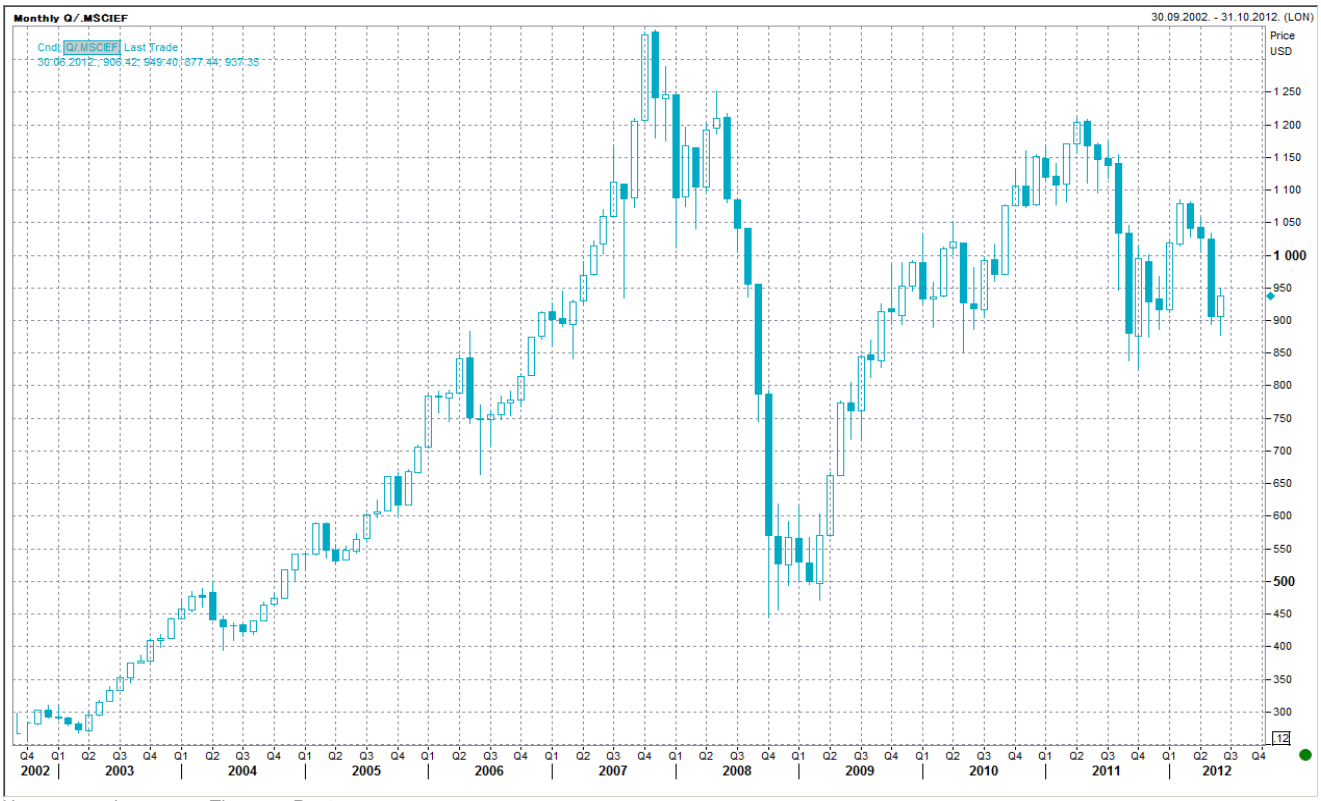
Рис. 5. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс развивающихся рынков MSCI EM на этот раз вырос менее значительно – на 3,4% (см. рис. 6), но также поднялся выше открытия торгов 2012 года на 2,3%.

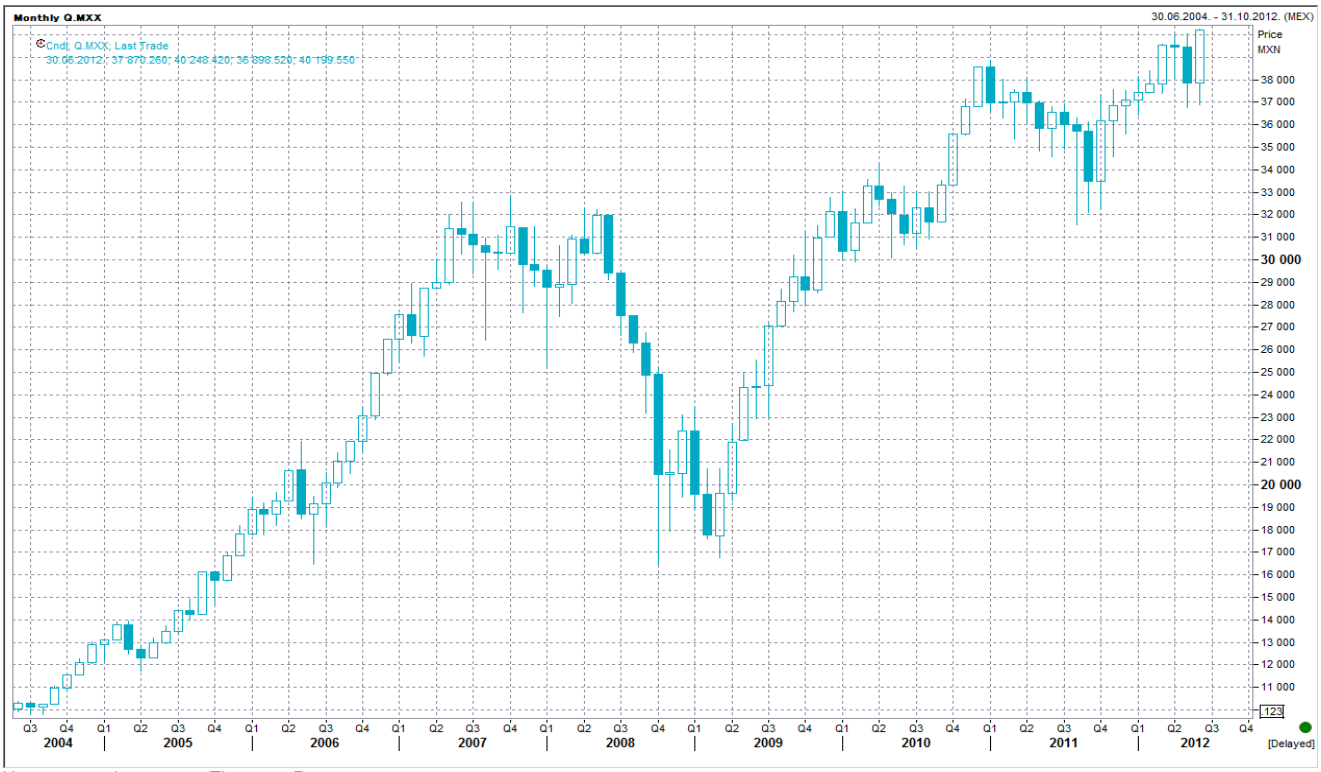
Рис. 6. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

При этом один из отслеживаемых нами ведущих мировых индексов – мексиканский MXX, ставший одним из лидеров роста, смог установить даже свой новый исторический максимум (см. рис. 7).

Рис. 7. Динамика движения индекса MXX, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

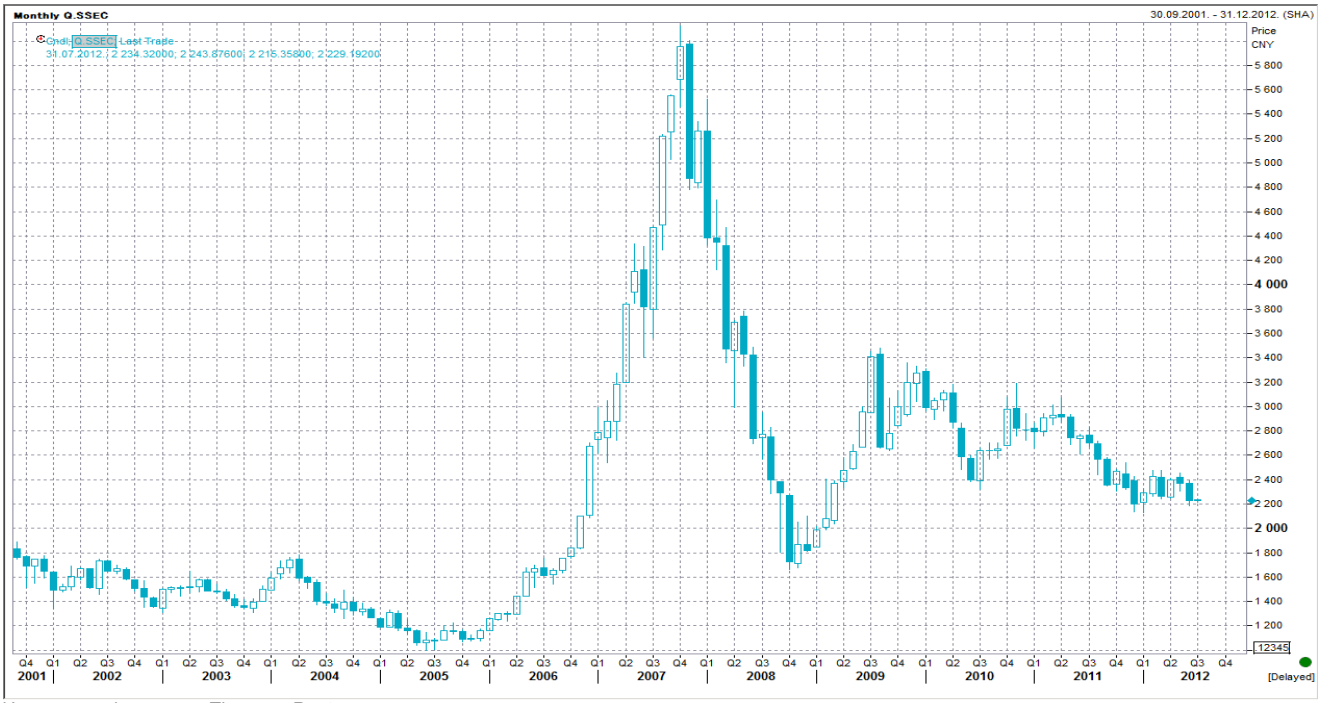
Наилучшую динамику среди отслеживаемых нами индексов смог показать лидер падения мая – российский RTS, выросший на 8,7%. Правда, 2,5% этого роста обеспечил восстанавливающий позиции рубль (см. рис. 8).

Рис. 8. Динамика движения индекса RTS, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Зато наихудшую динамику среди отслеживаемых нами индексов показал меньше всех упавший в мае китайский SSEC, упавший в июне на 6,2% (см. рис. 9).

Рис. 9. Динамика движения индекса SSEC, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

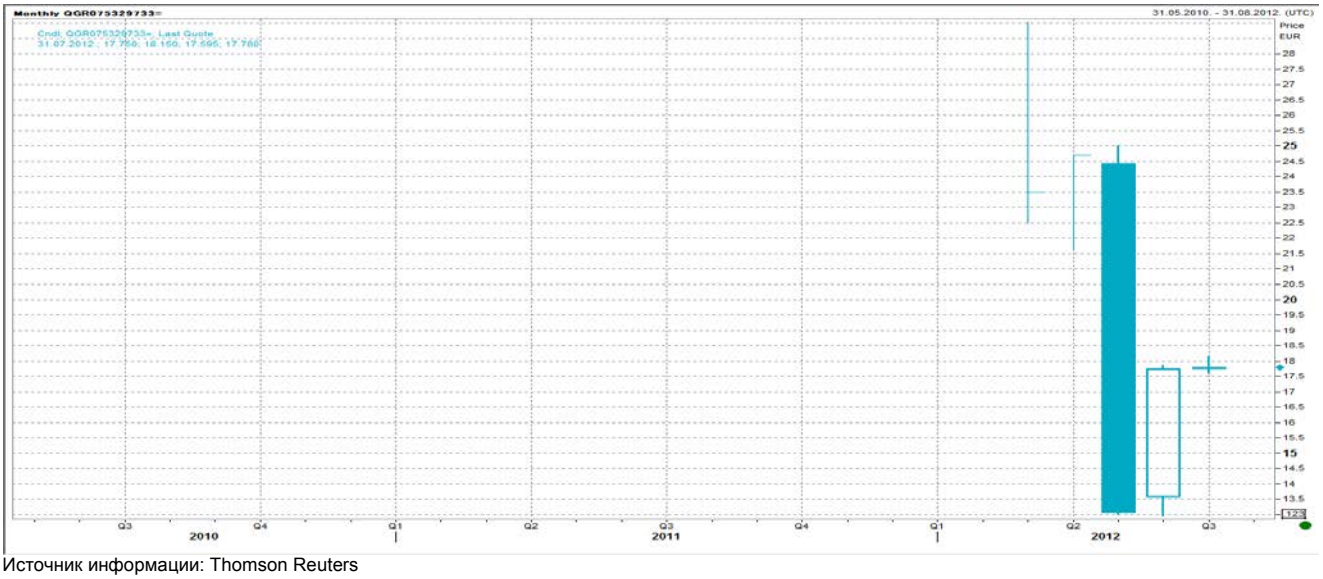
Мощное падение цен мая подтверждает отмечавшиеся нами во всех предыдущих обзорах опасения, что усиление долгового кризиса в еврозоне может вернуть на рынок сильные негативные тенденции. Тем не менее, можно придерживаться предложенной ранее стратегии входа в рынок, выбирая «крепкие» компании (или индексы) с низким P/E и высокими Div. Yield (см. таблицу). Даже в случае возвращения на рынок сильных негативных тенденций, высокий уровень дивидендов позволит инвесторам переждать падение рынка, получая дивидендами стабильный cash flow, превышающий сейчас доходность по гособлигациям ведущих стран. В случае же возобновления роста, более значительную прибыль инвестору обеспечит ценовой рост на акции.

Мировой рынок облигаций

На мировом рынке облигаций в июне в секторе развивающихся рынков и в секторе PIIGS наблюдались сильные позитивные тенденции, в то время как на рынках safe haven наблюдалось падение цен, что характерно для периодов ослабления кризисов.

Среди бумаг PIIGS мощнейший рост показали лидеры падения мая – греческие бумаги. За июнь 10-летние греческие облигации выросли на 30% (см. рис. 10), а доходность по ним упала с 31% до 26%.

Рис. 10. Динамика движения цен 10-летних бондов Греции, месячные бары

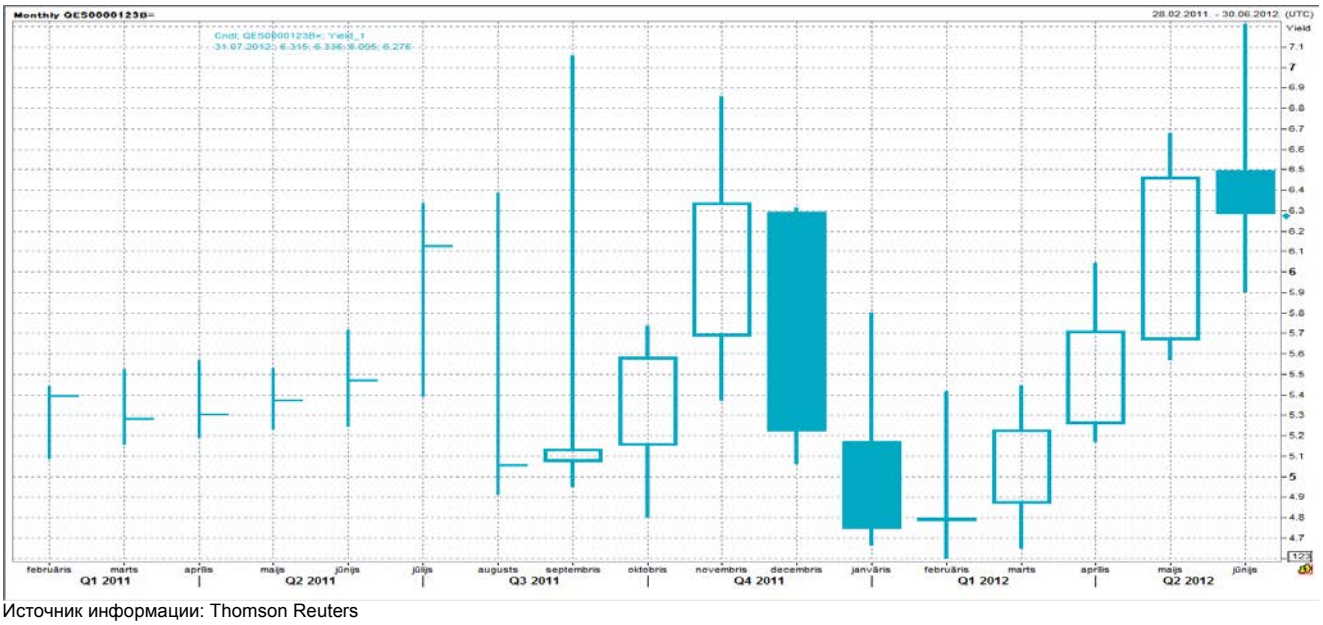


Источник информации: Thomson Reuters

Рост за месяц показали бумаги и всех остальных членов клуба PIIGS, в том числе португальские бумаги выросли на 14%.

Однако в первые две декады месяца мощное падение, на фоне разраставшегося в стране банковского кризиса, продемонстрировали испанские бумаги. При этом доходность по эталонным 10-летним бондам Испании коротко поднималась выше критического уровня 7% (см. рис. 11).

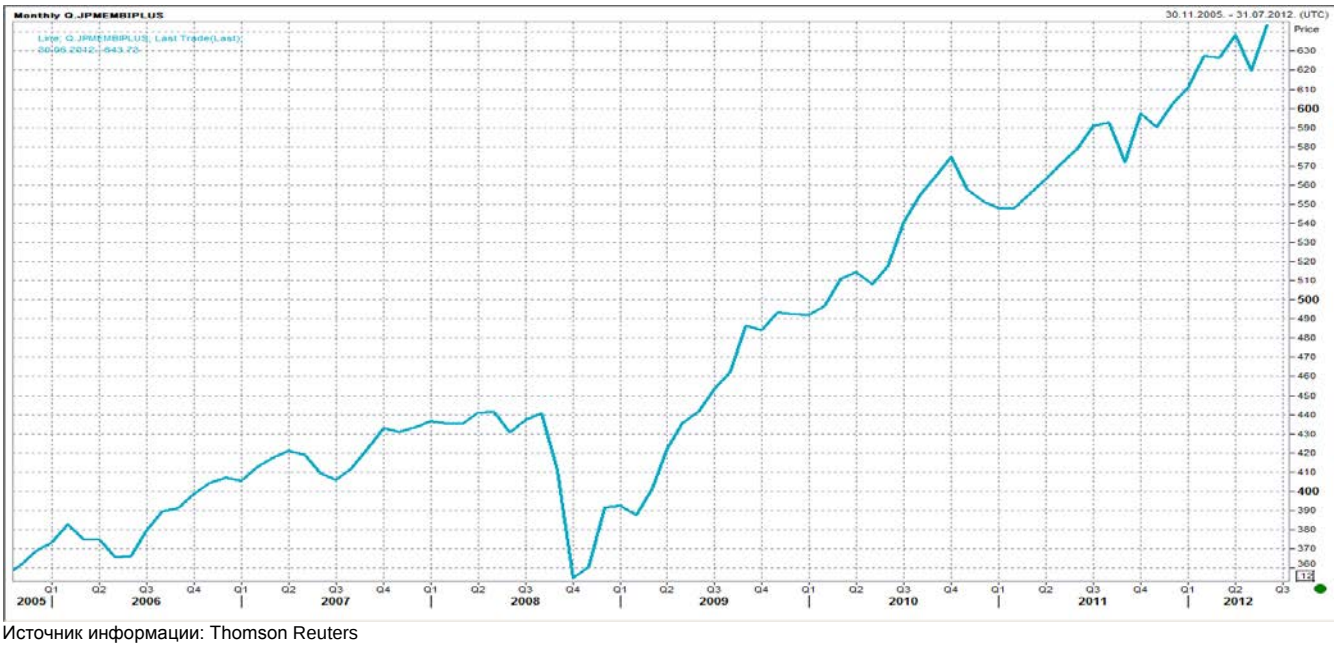
Рис. 11. Динамика движения доходности 10-летних бондов Испании, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе госдолгов развивающихся стран в июне также наблюдался возврат позитивных тенденций после активной распродажи бумаг в мае, и их индекс EMBI+ закрыл месяц ростом на 3,85%, после падения на 2,9% в мае (см. рис. 12), а его спрэд к treasuries упал на 57 б.п. до 3,6%.

Рис. 12. Динамика движения индекса EMBI+, линия по месячным закрытиям

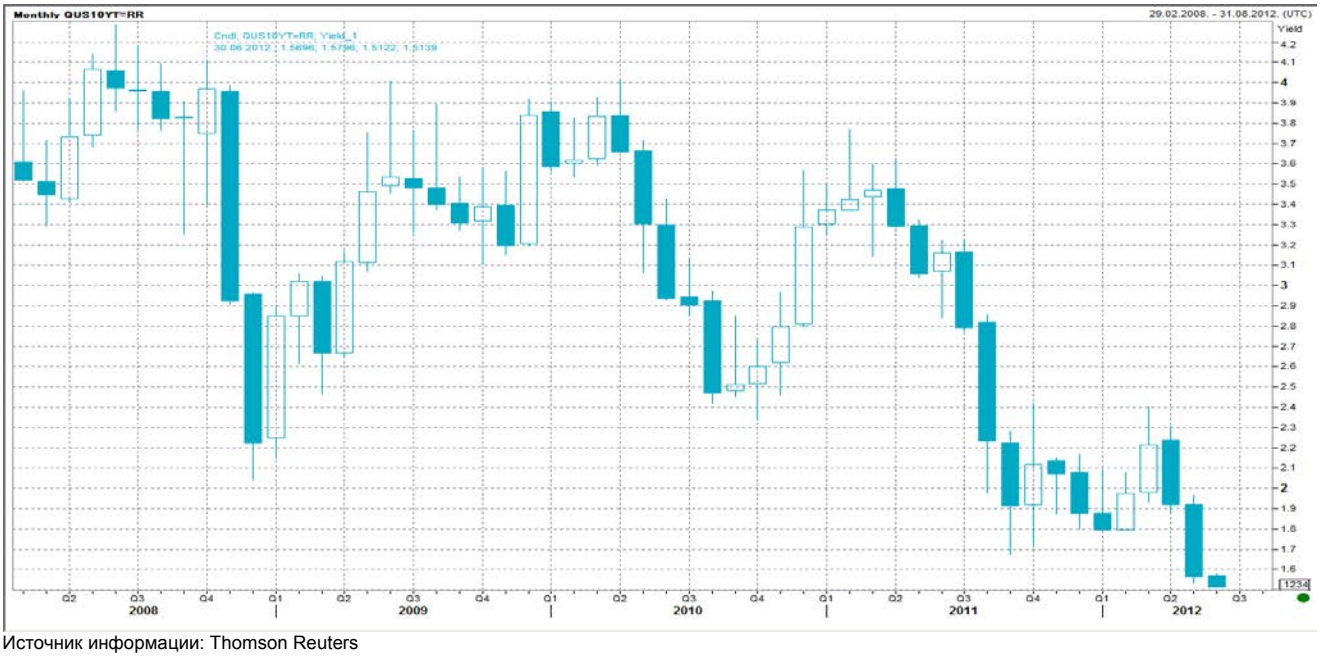


Источник информации: Thomson Reuters

В корпоративных облигациях развивающегося рынка рост был менее значительным, и их индекс CEMBI вырос за месяц лишь на 2,3%. Индекс российских корпоративок RUBI показал почти такой же рост – на 2,2%.

На рынках американских бондов в июне наблюдалось падение цен, на волне возврата аппетита инвесторов к более рискованным активам, и доходность по 10-летним treasuries ушла от нового исторического минимума 1,55% на уровень 1,65 % (см. рис. 13).

Рис. 13. Динамика доходности 10-летних гособлигаций США, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Падали и 30-летние американские бумаги, и доходность по ним за месяц выросла с 2,6% до 2,75%.

В немецких бумагах, играющих роль safe haven в зоне евро, наблюдалось еще более значительное падение цен, и доходность 10-летних и 30-летних бундов выросла со своих исторических минимумов 1,2% и 1,8% до уровней 1,6% и 2,3% соответственно.

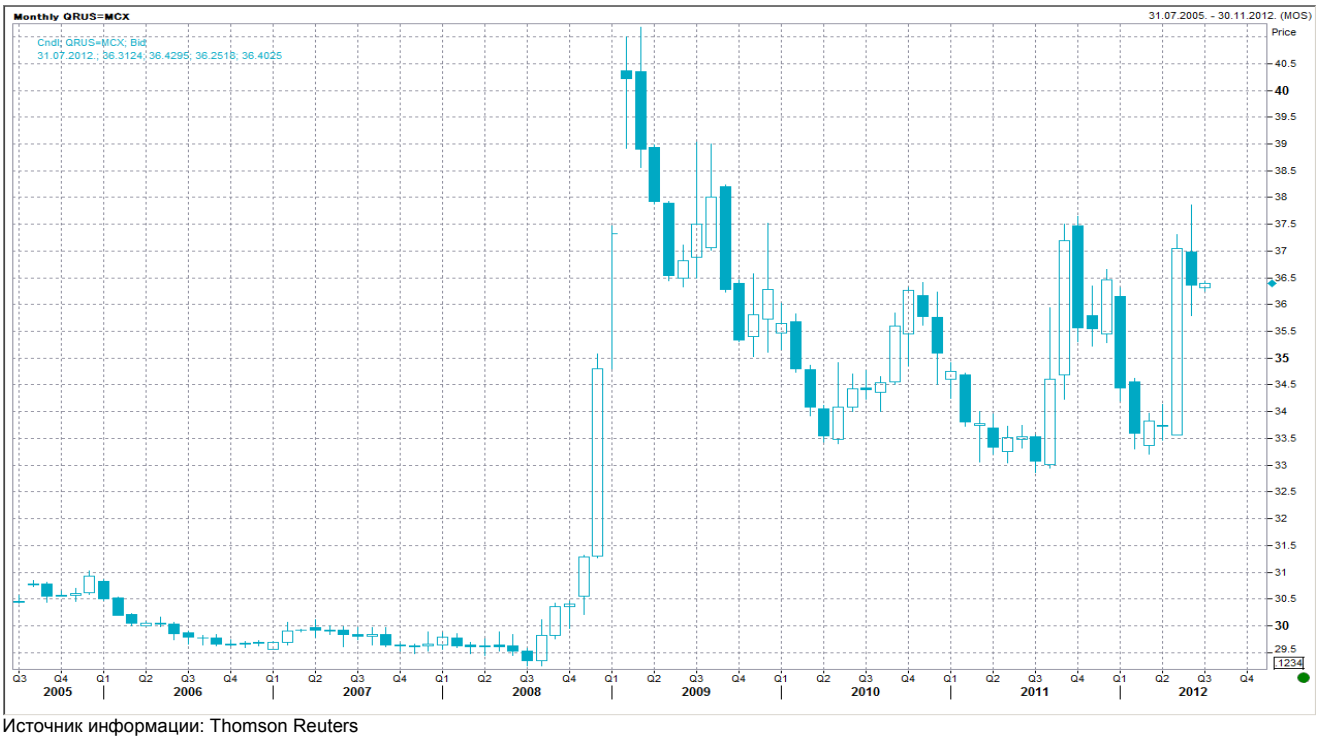
Мировой валютный рынок

На валютном рынке июнь прошел на фоне незначительного ослабления доллара к развитым валютам и более существенного его падения к развивающимся валютам, что характерно при ослаблении кризисных процессов.

Наибольший рост к доллару среди развивающихся валют, как обычно, показали лидеры падения предыдущих месяцев – венгерский форинт, мексиканское песо и польский злотый, выросшие на 7,5%, 6,9% и 6,4% соответственно.

Российский рубль, также бывший лидером падения прошлых месяцев, показал меньший рост к доллару – лишь на 3%, а его рост к корзине евро-долар составил 1,6% (см. рис. 14).

Рис. 14. Динамика движения российского рубля к корзине евро-доллар, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

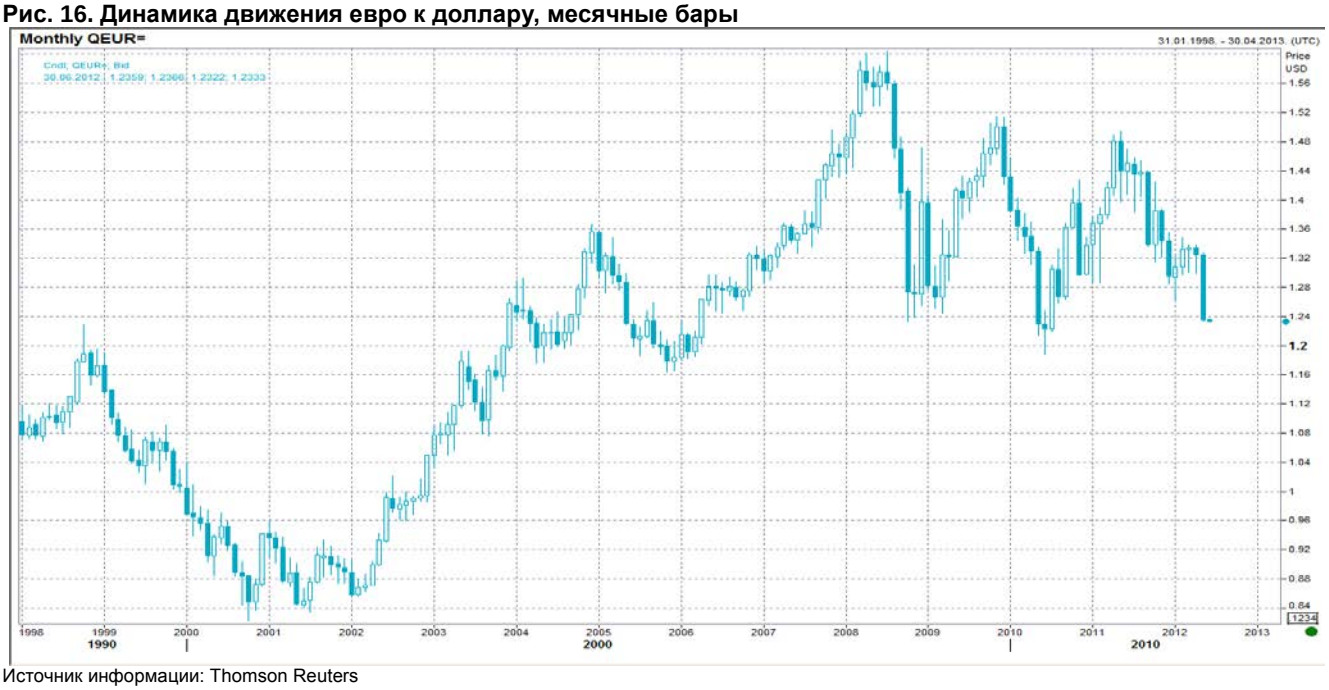
Долларовый индекс – курс доллара к шести ведущим мировым валютам – закрыл июнь падением на 1,8% (см. рис. 15).

Рис. 15. Динамика движения долларового индекса, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Что касается основного соперника доллара – евро, то здесь американская валюта потеряла за месяц 2,4%, что, однако, не так много по сравнению с ее мощным ростом в мае на 6% (см. рис. 16).

Рис. 16. Динамика движения евро к доллару, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

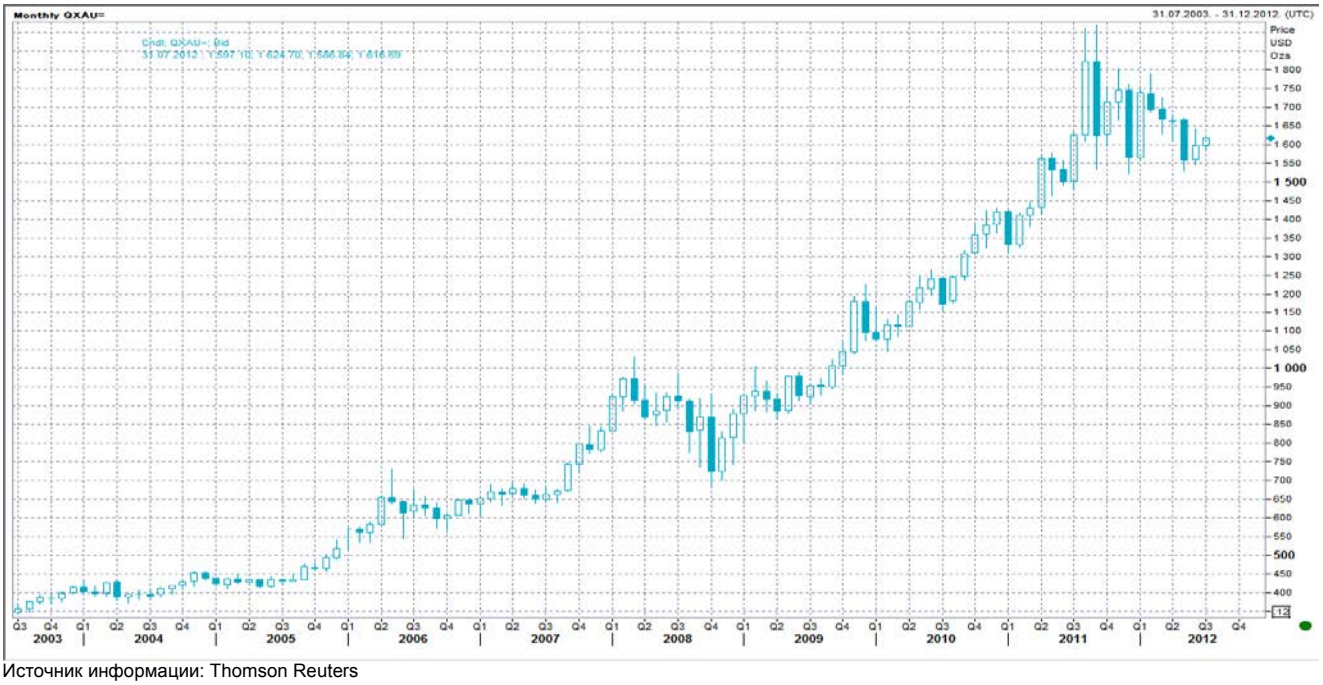
Наш основной сценарий на рынке евро-доллар остается неизменным. Согласно этому сценарию, минимум доллара, достигнутый в июле 2008 года на уровне 1,6040 EUR/USD, является точкой завершения многолетнего тренда падения доллара и началом тренда его многолетнего роста.

Соответственно, мы пока не меняем нашего основного прогноза на данном рынке, согласно которому в течение 1-1,5 лет цена конвертации евро к доллару опустится к уровням вблизи паритета (1 EUR/USD).

Золото

На рынке золота в июне наблюдался умеренный рост цен и цена унции выросла на 3,2% до уровня $1600 за унцию, отыграв половину 6% падения мая (см. рис. 17).

Рис. 17. Динамика движения цен на золото, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Цены на золото уже входили в коридор $1750 - $2000 за унцию, который в начале 2011 года рассматривался в наших прогнозах как целевой для текущего тренда роста и как зона, где будет сформирована база для разворота тренда. Однако, учитывая силу тренда роста, сейчас остается большой и вероятность продолжения роста цен с выходом в коридор $2000 - $2500 за унцию. С технической точки зрения, текущий тренд на повышение можно считать активным, пока не пробита зона поддержки $1400 - $1500.

Но следует учитывать, что движение цен на золото последних лет носит ярко выраженный спекулятивный характер, и цены вряд ли останутся на высоких уровнях на длительное время. Впоследствии мы, с большой вероятностью, увидим и стремительное падение цен, не раз наблюдавшееся на других спекулятивных пузырях. Конечно, цены могут уже не вернуться к предыдущим уровням в $300-$400 за унцию, но возврат цен к уровням вблизи $1 000 очень вероятен.

Возможным сигналом к началу разрыва этого пузыря может послужить резкий рост цен за короткое время, по типу движения цен на серебро в феврале-апреле 2011 года, но с большей амплитудой и за более короткое время.

Серебро

Тенденции на рынке серебра в июне разошлись с тенденциями на рынке золота, и здесь по результатам месяца было зафиксировано незначительное падение цен, составившее чуть меньше 1% (см. рис. 18).

Рис. 18. Динамика движения цен на серебро, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

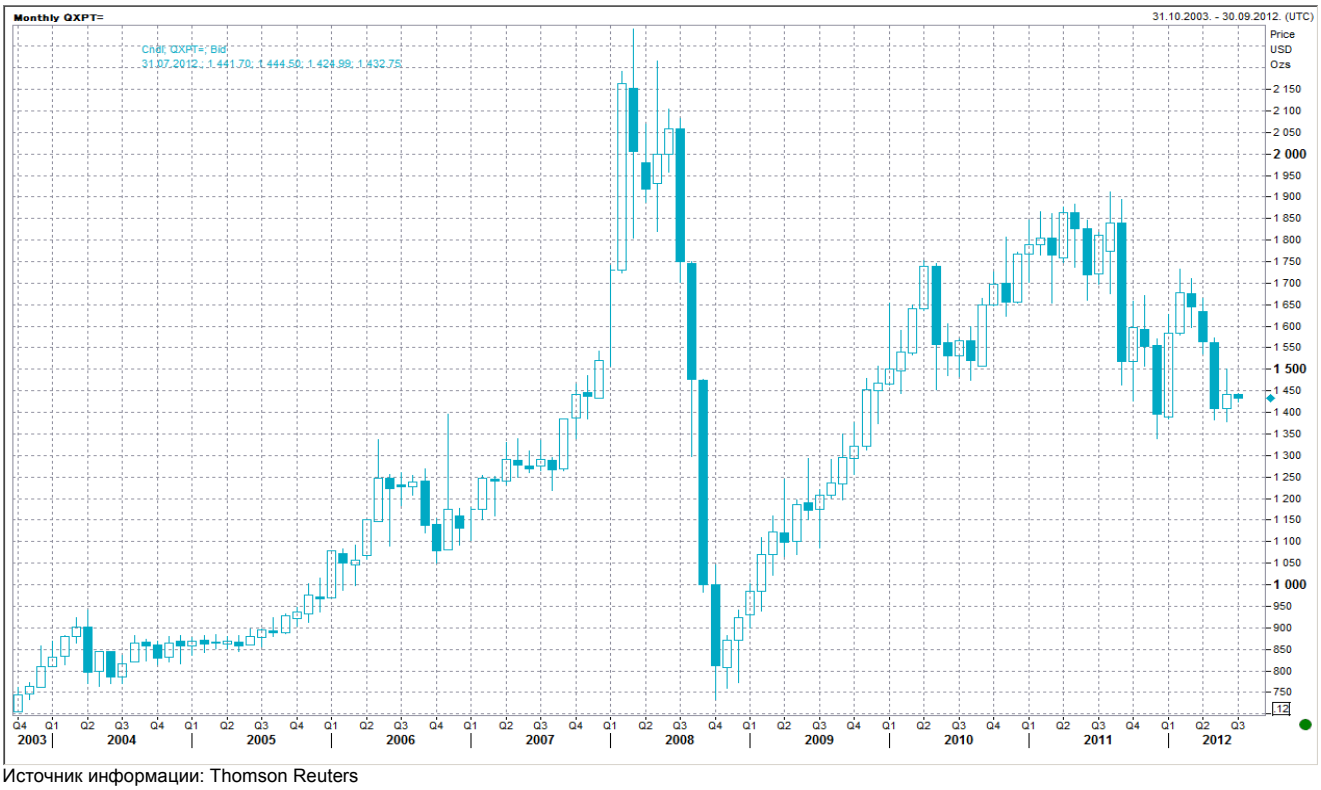
Резкий рост и последовавшее за ним мощное падение цен на серебро в 2011 году указывают на то, что на данном рынке пузырь цен 2010-2011 года действительно лопнул.

Однако динамика дальнейшего движения цен здесь остается неопределенной и, возможно, будет зависеть от динамики движения цен на рынке золота.

Платина

В июне цены на платину прервали 3-месячное падение и показали незначительный рост – на 2,3% (см. рис. 19).

Рис. 19. Динамика движения цен на платину, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Прогнозируя динамику движений на этом рынке, следует учитывать, что в 2004-2008 спекулянты уже «отыгрывали» этот рынок. В 2004 после многолетней истории цена платины оторвалась от цены золота и за 4 года взлетела почти в 3 раза (на 200%), а затем рухнула в 2008 на 65% (т. е. опять почти втрое).

После 2008 года корреляция между рынками платины и золота возобновилась, но теперь больший рост показывает уже золото. Мы ожидаем, что в случае возобновления роста цен на золото и выхода их в коридор $2000 - $2500 за унцию, возобновится и рост цен на платину, но он будет менее значительным.

Палладий

Палладий в июне показал достаточно значительнее падение цен – на 5%, и цена унции опустилась ниже важного психологического уровня $600 (см. рис. 20).

Рис. 20. Динамика движения цен на палладий, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

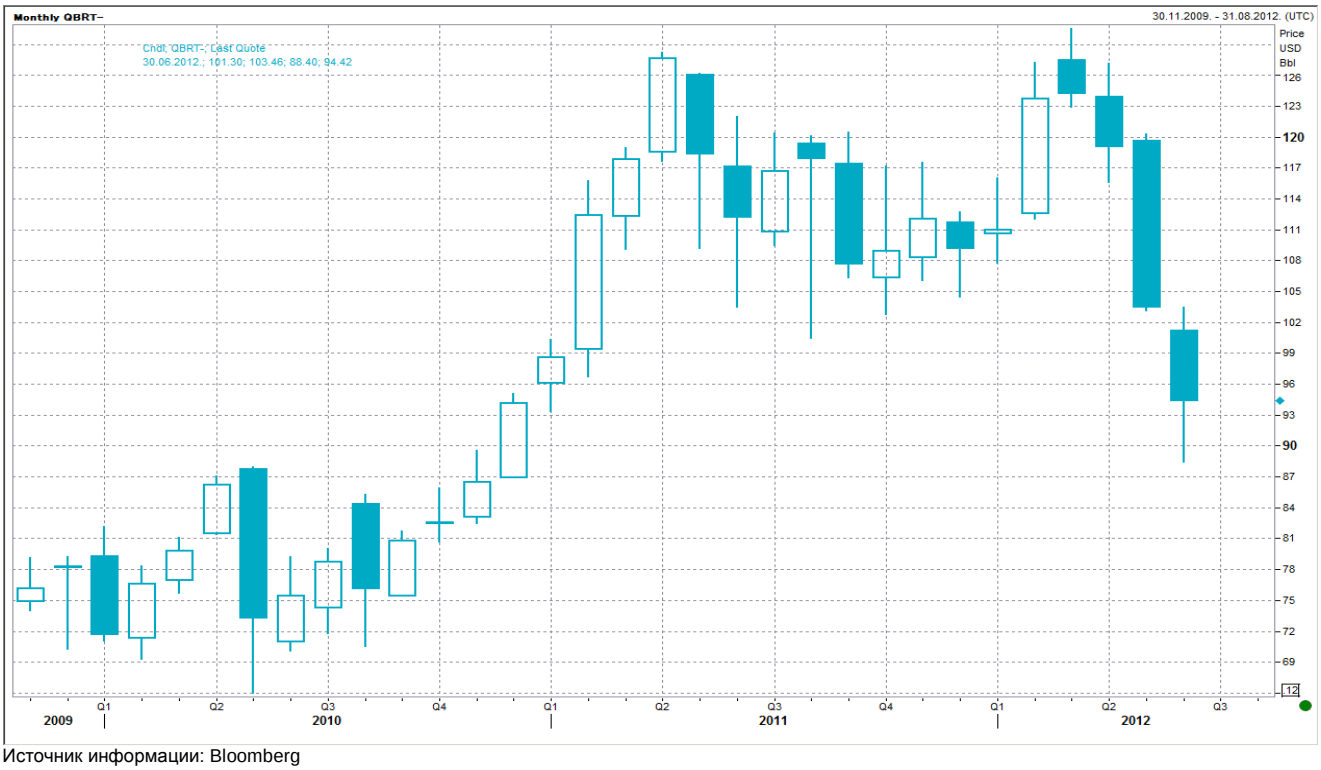
Рынок палладия также уже пережил свое «пузырение» – в 1998-2001, когда цена унции выросла более чем в 5 раз (на 400%), а затем рухнула в 5 раз за 2002-2003 год.

С 2009 на этом рынке зародился новый, более умеренный тренд роста. И после его коррекции в августе - октябре 2011 года с $850 до $550 за унцию мы ожидаем продолжения консолидационного движения в коридоре $550 - $750 за унцию с более вероятным последующим возобновлением роста цен.

Нефть

На рынке нефти месяц ознаменовался значительным падением цен, составившим по марке Brent еще 9% к 14% майского падения, и цена барреля этой марки коротко опускалась ниже $90, но на всплеске оптимизма конца месяца поднялась до уровня $95 (см. рис. 21).

Рис. 21 . Динамика движения цен на нефть марки brent, месячные бары



Источник информации: Bloomberg

Наша оценка дальнейших сценариев

Движения мая-июня подтвердили наши ожидания организации на этом рынке среднесрочной коррекции цен с их падением ниже уровня $100 за баррель. Сейчас довольно вероятным выглядит сценарий консолидации цен в течение нескольких месяцев в коридоре $85 - $105 за баррель.

Информация об обзоре

Данный обзор предназначен для использования исключительно в информационных целях и не может расцениваться как инвестиционная рекомендация, инвестиционное исследование или консультация по инвестициям.

Автором обзора является сотрудник ABLV Asset Management, IPAS (юр. адрес: ул. Элизабетес, д. 23, г. Рига) Леонид Альшанский, Dr. Math. Упомянутая в данном обзоре информация получена из источников, которые на финансовых рынках считаются надежными, однако ABLV Asset Management, IPAS или его сотрудник не несет ответственности за точность и полноту полученной и предоставленной информации.

ABLV Asset Management, IPAS или его сотрудник не несет ответственности за какие-либо убытки, которые возникли в результате использования данного обзора для собственных инвестиционных сделок.

Автор обзора не будет сообщать об изменениях ситуации и мнения, указанного в обзоре.

Упомянутые в обзоре эмитенты не ознакомлены с содержанием обзора.

Информация о рисках, связанных с инвестиционными сделками, находится по адресу:
http://www.ablv.com/ru/services/investments/brokerage/risk