



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Мировой финансовый рынок: горячие темы июля

Содержание

Итоги июля 2012 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
Долговой кризис в еврозоне, июль 2012	6
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 июля 2012 года

Выходившие в июле макроэкономические отчеты, в том числе и первые предварительные данные ряда стран по ВВП за Q2 2012, указывали на значительное ослабление мирового экономического роста, что во многом обусловлено незатихающим долговым кризисом в еврозоне.

На корпоративном уровне опубликованные в июле отчеты за Q2 2012 также прозвучали негативно. Отчитавшиеся 350 американских компаний из S&P 500 показали среднее падение прибыли на 0.3% – первое падение с Q3 2009.

Еще хуже прозвучали отчеты европейских корпораций, и после отчета 208 компаний индекса ВЕ 500 (500 крупнейших компаний Европы) зафиксировано среднее падение квартальной прибыли (к Q2 2011) на 13.7%!

Но в центре внимания инвесторов и спекулянтов финансовых рынков в июле по-прежнему оставался долговой кризис в еврозоне. И основной упор пришелся на развитие ситуации вокруг Испании, то резко обострявшейся, то успокаивавшейся.

Соответственно, чередовались тенденции роста и падения на мировом рынке акций, где лишь благодаря росту последней недели большинству ведущих индексов удалось закрыть месяц повышением и мировой индекс MSCI вырос на 1.2%.

На рынке облигаций июль был очень позитивным для сектора развивающихся рынков (+4.4% по индексу EMBI+). А в секторе PIIGS тенденции разделились: бумаги Греции и Ирландии выросли, а у Италии, Португалии и Испании упали.

При этом испанские десятилетки в начале третьей декады июля выходили на новый исторический минимум цены и максимум доходности, превысивший 7.7%.

На рынках облигаций safe haven преобладал рост цен, к тому же месяц ознаменовался чередой аукционов коротких бумаг еврозоны, размещенных с негативной доходностью, причем не только немецких, но и EFSF, и даже Франции и Бельгии.

На валютном рынке месяц прошел на фоне незначительного роста доллара к большинству развитых валют и такого же незначительного его падения к ряду ведущих развивающихся валют.

На рынках драгоценных металлов июль был не очень волатильным, при этом тенденции опять разделились – серебро, золото и палладий выросли на 1%-1.5%, а платина наоборот упала – на 2%.

На рынке нефти июль ознаменовался значительным ростом цен, сменившим четырехмесячное их падение. Месячный рост цен по марке Brent составил почти 11%, и цена барреля этой марки вернулась выше уровня \$100, достигнув \$106.

Состояние финансово-экономической системы

Выходившие в июле макроэкономические отчеты, в том числе и первые предварительные данные по ВВП за Q2 2012, указывали на значительное ослабление мирового экономического роста, что во многом обусловлено незатихающим долговым кризисом в еврозоне.

ВВП Великобритании в Q2 2012 (по предварительным данным) упал на весомые 0.7% (q/q). И это уже третий подряд квартал падения английской экономики (-0.4% в Q1 2012 и -0.3% в Q4 2011).

Третий подряд квартал упал ВВП и в Испании, несмотря на прогноз возобновления его роста в Q2 2012.

В США рост ВВП в Q2 2012 составил 1.5% (y/y, и +0.38 q/q), что стало слабейшим показателем за последние три квартала.

Крайне негативно в Америке прозвучали и июльские данные по индексу деловой активности в производстве. Второй месяц подряд индекс указывает на сокращение сектора, впервые зафиксированное с августа 2009 года (см. рис. 1).

Рис. 1. Динамика движения индекса деловой активности в производстве США

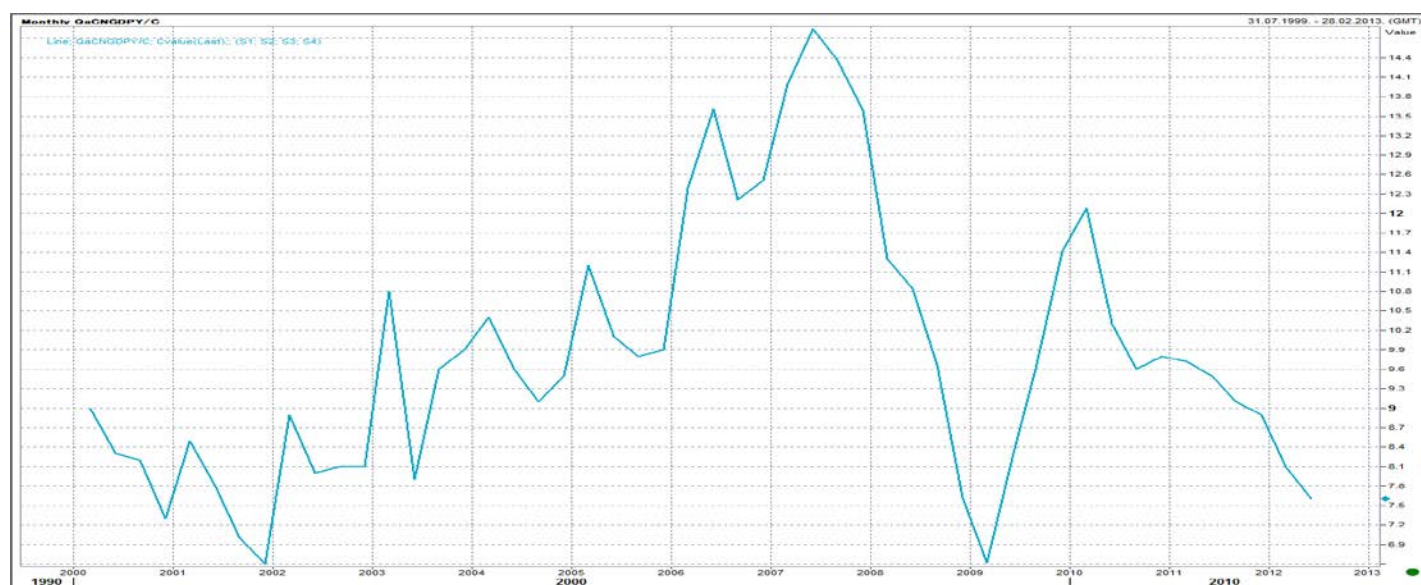


Источник информации: Thomson Reuters

Выросла в июле в США и безработица (уже второй раз за последние три месяца) до уровня 8.3%, правда, число новых рабочих мест – Nonfarm Payrols – составило в июле значительные 163 000, что может снизить безработицу в августе.

Вышедшие в июле предварительные данные по китайскому ВВП за Q2 2012 показали рост лишь на 7.6% (y/y, +1.8% q/q), и это наихудший квартальный результат после кризисных цифр в 2008-2009 и показателей 2001 года (см. рис. 2).

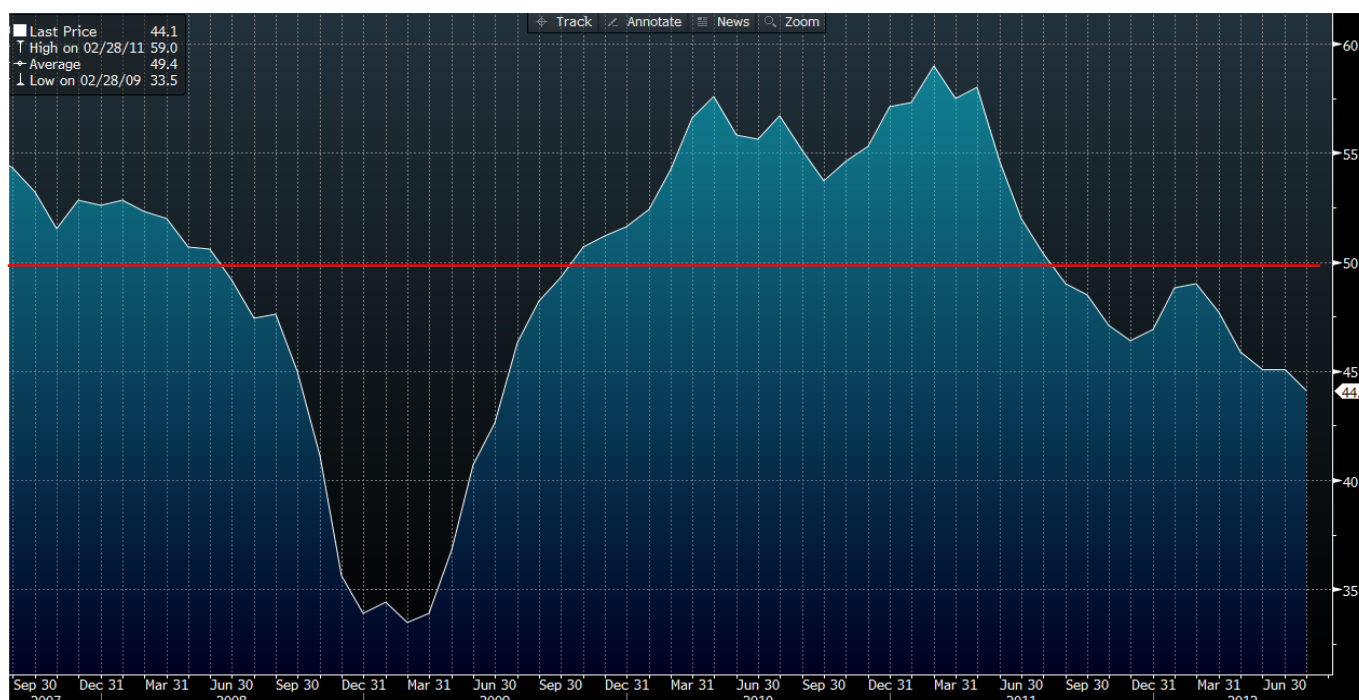
Рис. 2. Динамика квартального прироста ВВП Китая (y/y)



Источник информации: Thomson Reuters

Данные по ВВП еврозоны выйдут лишь в августе, но экономическая ситуация здесь остается крайне тяжелой, и в июле производственный индекс деловой активности упал до 44.1 – нового минимума с 2009 года, и сокращение в секторе наблюдается с середины 2011 (см. рис. 3).

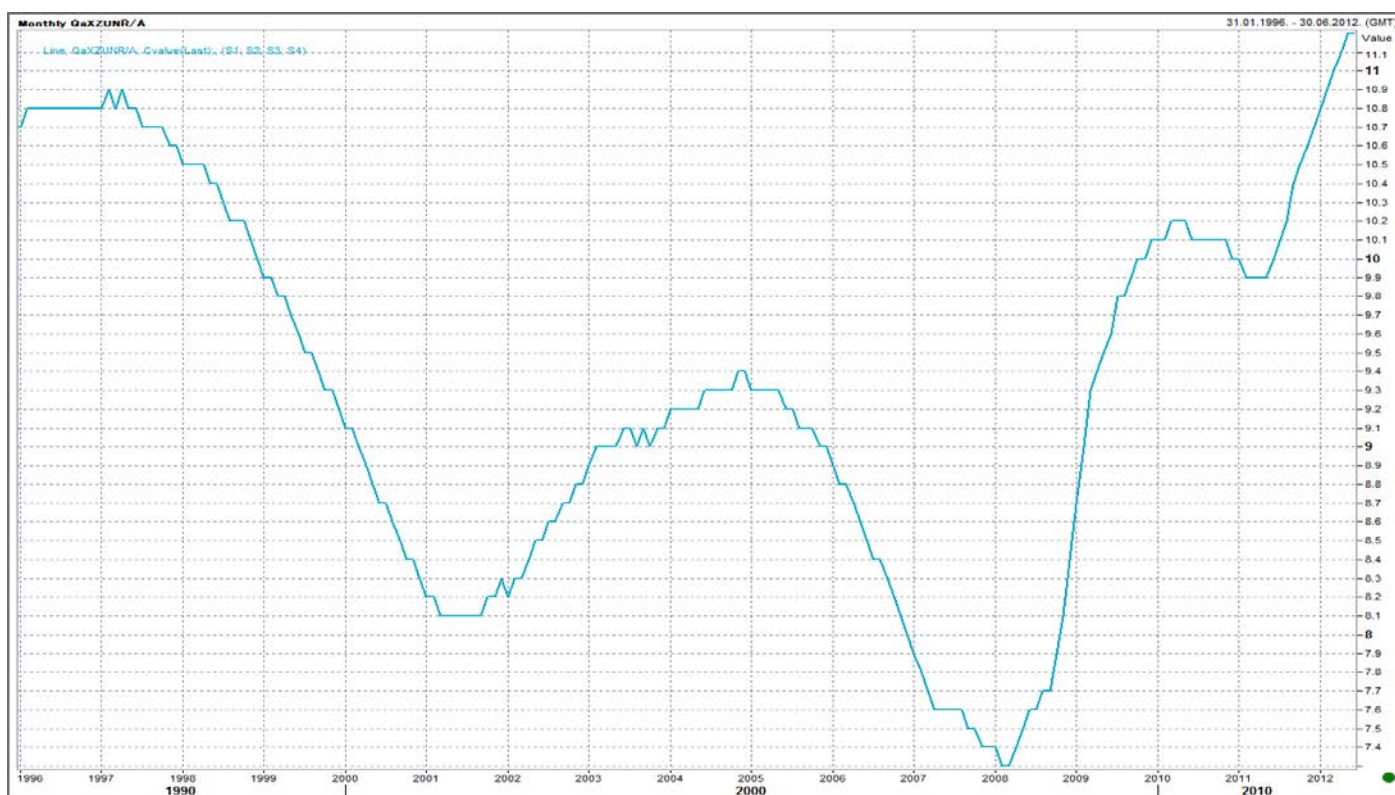
Рис. 3. Динамика движения индекса деловой активности в производстве еврозоны



Источник информации: Bloomberg

В свою очередь безработица в еврозоне в июне установила очередной исторический рекорд – 11.2% (см. рис. 4).

Рис. 4. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Реагируя на сложившуюся ситуацию, уже в начале июля три ведущих ЦБ мира приняли новые меры по массированному стимулированию экономики – ЕЦБ и Народный банк Китая снизили ставки, а Банк Англии расширил программу QE.

ЕЦБ снизил базовую процентную ставку на 0.25% до 0.75% и понизил до нуля депозитную ставку по overnight для коммерческих банков с 0.25% до 0%.

Последним ЦБ надеется простимулировать межбанковское кредитование (межбанковский overnight также рухнул после этого с 0.26% до 0.07%), а через него и кредитование экономики.

В Китае ключевые ставки по годовым кредитам и депозитам были снижены на 0.31% до 6% и на 0.25% до 3%, в целях избегания "жесткой посадки". Это уже второе снижение ставок за месяц: 7 июня обе ставки были снижены на 0.25%.

В свою очередь Банк Англии объявил о расширении программы скупки активов еще на £50 млрд, увеличив программу количественного смягчения (QE) до £375 млрд с целью стимуляции экономического роста.

Более того, в конце июля глава ЕЦБ произнес процитированную всеми ведущими агентствами фразу: "В рамках своих полномочий ЕЦБ готов сделать все, что потребуется, чтобы защитить евро. И поверьте мне, этого будет достаточно".

Однако на заседании в начале августа никаких новых шагов по поддержанию евро и евроэкономики ЕЦБ пока не сделал.

ФРС на своем заседании, также состоявшемся в начале августа, тоже не принял новых мер стимулирования.

Несмотря на то, что в июльском отчете перед Сенатом глава ФРС Бернанке сделал упор на слабость восстановления экономики и рынка труда, что, по мнению многих экспертов, может сигнализировать скорый запуск QE3.

На наш взгляд, следующим шагом ФРС скорее станет повторение июльских действий ЕЦБ – отмена процентных выплат по избыточным резервам коммерческих банков, хранящимся в ФРС (сейчас это 0.25% на почти \$1.5 трлн!).

Долговой кризис в еврозоне, июль 2012

В июле продолжилось наступление рейтинговых агентств на страны еврозоны, и в середине месяца Moody's понизило рейтинг Италии сразу на два пункта с A3 до Baa2, а затем и рейтинги 13 банков этой страны, в том числе крупнейших.

Более того, Moody's поместило на пересмотр с возможностью понижения (негативный прогноз) кредитные рейтинги Германии, Нидерландов и Люксембурга, объяснив это "растущей неуверенностью" в еврозоне.

Негативный прогноз означает 50-процентную вероятность понижения рейтингов в течение трех следующих месяцев. Но основной удар в июле рынок направил против Испании, которая в июне официально стала четвертой страной еврозоны, которой будет предоставлена помощь от европейских структур (см. рис. 5).

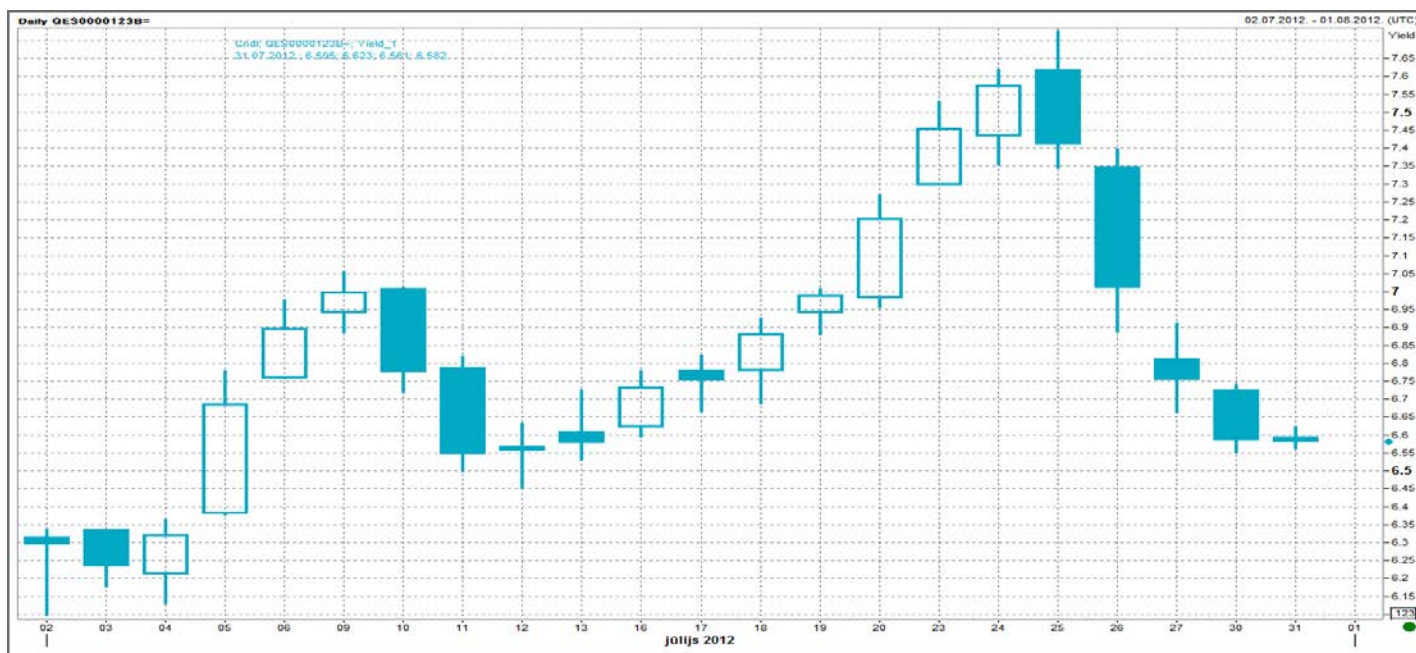
Рис. 5. Объемы утвержденной помощи странам PIGS в сравнении с объемами их ВВП



Источник информации: Financial Times

В результате 25 июля 10-летние облигации Испании обновили исторический минимум цен, а доходность по ним поднималась на новый исторический максимум выше уровня 7.7% (см. рис. 6).

Рис. 6. Динамика движения доходности 10-летних бондов Испании, дневные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Еще хуже дела обстояли в июле у пятого претендента на получение помощи – Кипра, где после официального обращения за помощью в конце июня в июле была озвучена и ориентировочная цифра помощи – €13 млрд.

Однако на состоявшихся в конце июля переговорах властей острова с «тройкой» (МВФ, Еврокомиссия и ЕЦБ) согласовать условия получения кредита не удалось.

Министр финансов Кипра Шиарли раскритиковал европейские предложения и заявил, что его страна не примет карательные условия в обмен на пакет финансовой помощи.

В свою очередь, глава Еврокомиссии Баррозу раскритиковал Кипр за переговоры с Россией о предоставлении кредита в €5 млрд (к уже выданным в декабре 2011 €2.5 млрд), что может снизить влияние Европы на кипрскую фискальную политику.

Тем временем кипрские облигации в июле возобновили падение цен, и доходность по бумагам 20-го года выросла выше 16% (см. рис. 7).

Рис. 7. Динамика движения доходности 8-летних бондов Кипра, месячная линия



Источник информации: Bloomberg

Сигналом нарастания кризиса стали и результаты ряда июльских аукционов коротких бумаг проблемных стран еврозоны, зафиксировавшие негативную доходность, причем не только немецких, но и EFSF, и даже Франции и Бельгии.

Другим сигналом «подготовки» к кризису стал введенный в июле временный запрет на короткие продажи регуляторами Италии и Испании. Более длительным и широким стал испанский запрет на короткую продажу всех акций на три месяца. Напомним, что к таким мерам прибегали многие страны в 2008-2009, а в августе 2011 Франция, Бельгия, Испания и Италия накладывали временный запрет на "короткие продажи" акций финансовых компаний с целью стабилизировать рынки резко подешевевших банковских бумаг.

Впрочем, принятое в последнюю неделю месяца решение Еврогруппы о немедленном предоставлении Испании первых €30 млрд помощи и обещание главы ЕЦБ «сделать все, чтобы защитить евро» ослабили напряжение на долговых рынках. Однако отсутствие принятия конкретных мер на заседании ЕЦБ в начале августа опять обострило ситуацию на рынках проблемных стран еврозоны.

Мировой рынок акций

На мировом рынке акций в июле тенденции роста и падения чередовались, но благодаря всплеску оптимизма последней недели верх на большинстве рынков все-таки взяли тенденции роста. Это позволило большинству отслеживаемых нами индексов еще сильнее закрепиться на позитивной территории по отношению к открытию года (см. таб. 1).

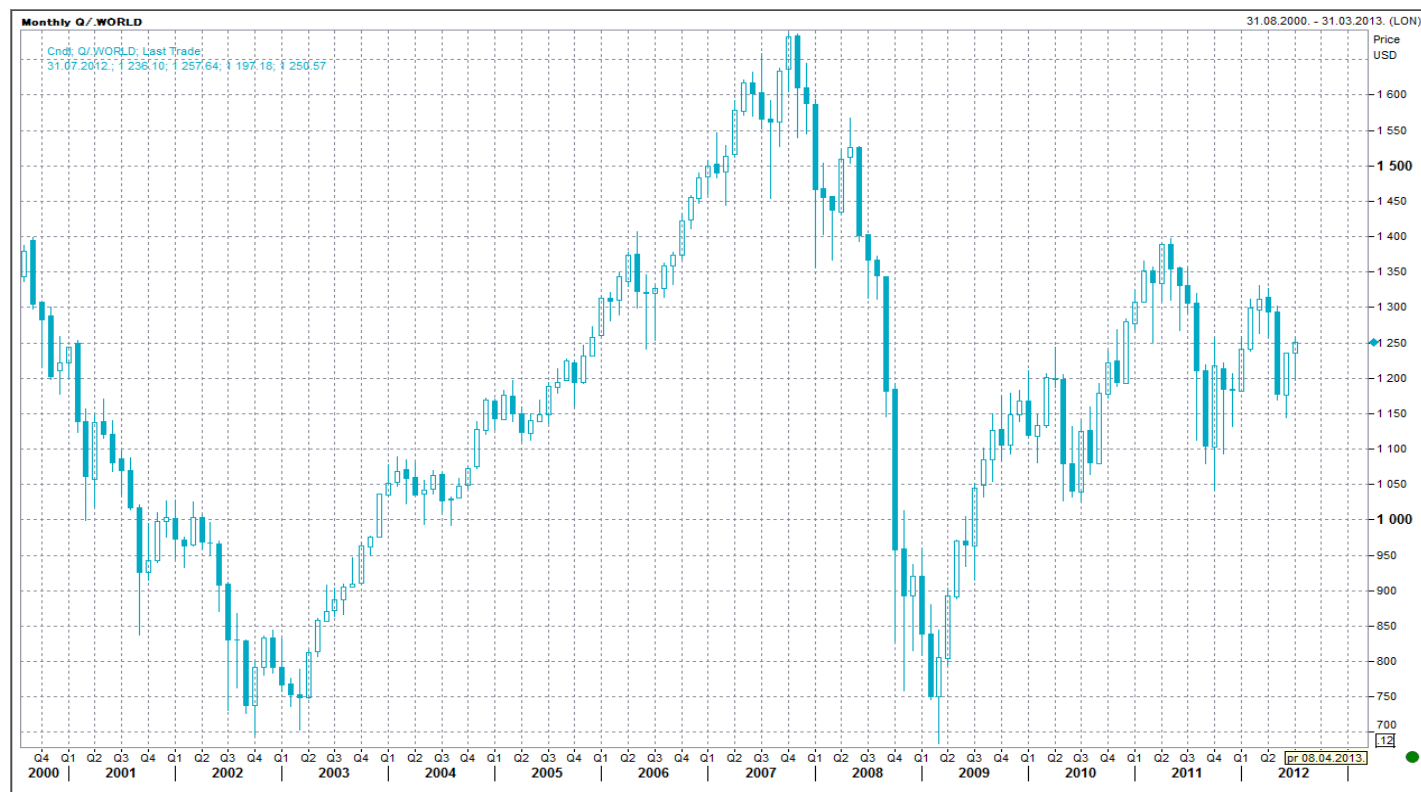
Таб. 1. Таблица динамики движения ряда ведущих мировых фондовых индексов

Биржевой индекс	P/E	Div. Yield	3а 2003-2007	3а 2008	3а 2009	3а 2010	3а 2011	3а Q1 2012	3а Q2 2012	3а июль 2012	С начала 2012
DJI (США)	12.7	2.6	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	5.5%	8.1%	-2.5%	1.0%	6.5%
S&P 500 (США)	13.4	2.1	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	0.0%	12.0%	-3.3%	1.2%	9.7%
Nasdaq Comp. (США)	16.1	1.1	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	-1.8%	18.7%	-5.0%	0.1%	12.8%
GDAX (Германия)	13.8	3.5	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	-14.7%	17.8%	-7.6%	5.5%	14.8%
FTSE (Англия)	10.6	4.2	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-5.6%	3.5%	-3.4%	1.1%	1.1%
CAC (Франция)	10.1	5.9	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	-17.0%	8.4%	-6.7%	3.2%	4.4%
N225 (Япония)	21.5	2.3	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	-17.3%	19.3%	-10.7%	-3.5%	2.8%
RTS (Россия)	4.8	3.7	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	-22.0%	18.8%	-17.7%	2.0%	-0.2%
MICEX (Россия)	4.4	3.8	492.3%	-67.2%	121.1%	23.2%	-16.9%	8.3%	-8.7%	1.5%	0.4%
SSEC (Китай)	16	1	287.4%	-65.4%	80.0%	-14.3%	-21.7%	2.9%	-1.6%	-5.5%	-4.4%
HSI (Гонконг)	9.2	3.1	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	-20.0%	11.5%	-5.4%	1.8%	7.4%
KOSPI (Корея)	20.3	1.4	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	-11.0%	10.4%	-7.9%	1.5%	3.1%
TWII (Тайвань)	21.6	4.4	91.0%	-46.0%	78.3%	9.6%	-21.2%	12.9%	-8.6%	-0.4%	2.8%
SENSEX (Индия)	14.1	1.5	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-24.6%	12.6%	0.1%	-1.1%	11.5%
BOVESPA (Бразилия)	11.8	4.6	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-18.1%	13.7%	-15.7%	3.2%	-1.2%
IPC (Мексика)	15.7	1.5	382.1%	-24.2%	43.5%	20.0%	-3.8%	6.6%	1.7%	1.3%	9.8%
TOP40 (Южная Африка)	11.2	3.4	202.4%	-25.9%	28.6%	14.6%	-0.6%	4.0%	0.1%	2.5%	6.7%
MSCI WD (мировой)			100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	-7.7%	11.0%	-5.9%	1.2%	5.8%
MSCI EM (развив.)			326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-20.4%	13.6%	-10.0%	1.6%	3.9%

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

При этом мировой индекс MSCI вырос за июль на 1.2%, поднявшись в результате с начала года на 5.8% (см. рис. 8).

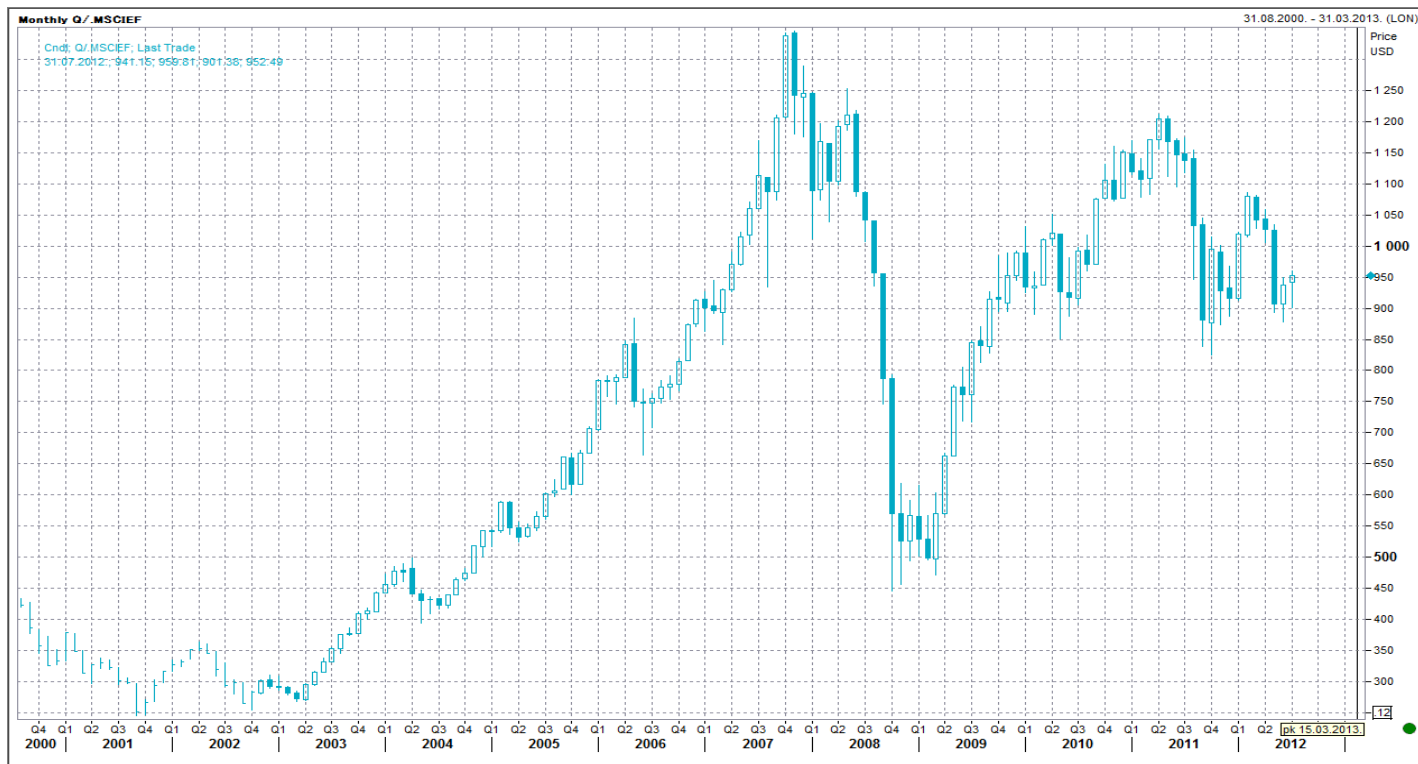
Рис. 8. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос чуть больше – на 1.6% (см. рис. 9), но ввиду его большего падения во втором квартале, он оказался лишь на 3.9% выше открытия торгов 2012.

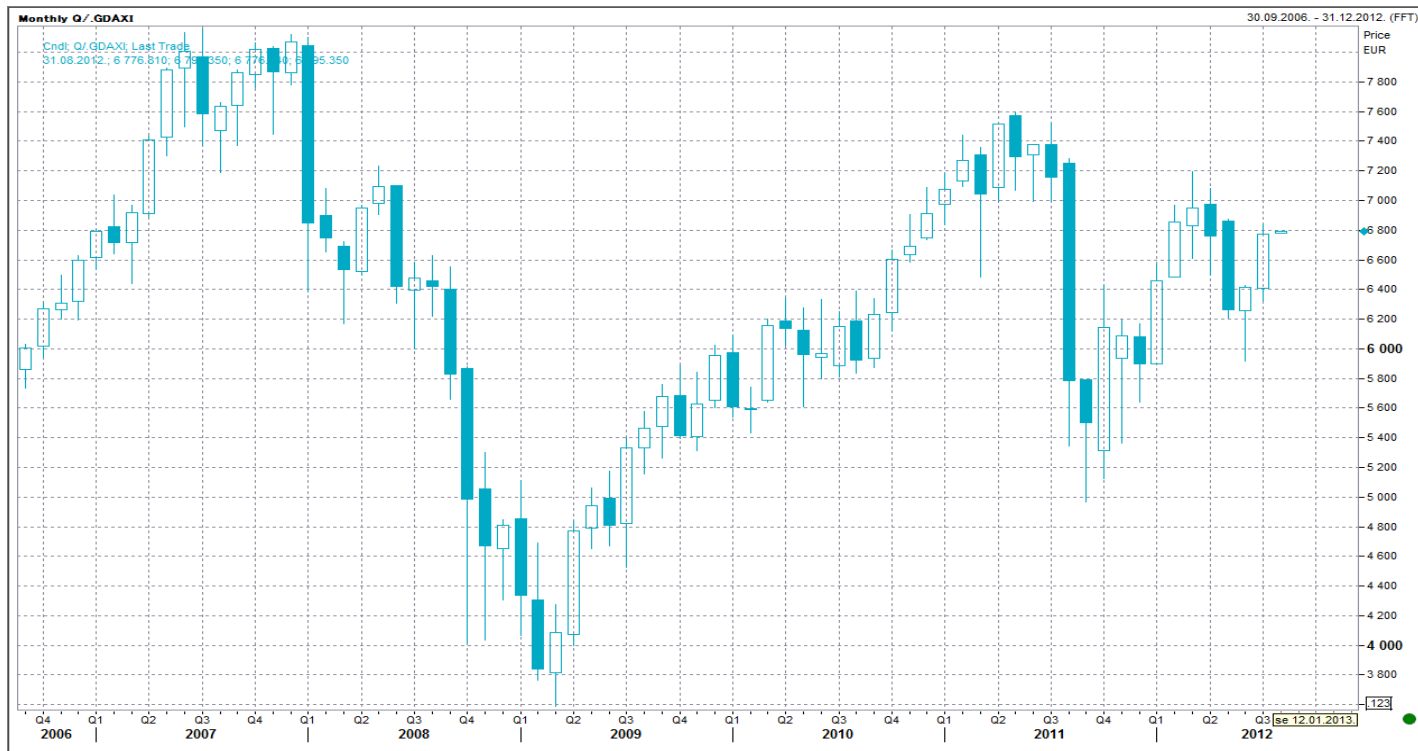
Рис. 9. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наибольший рост среди отслеживаемых нами ведущих мировых индексов в июле показал немецкий DAX, выросший за месяц на 5.5% (см. рис. 10). Это позволило индексу стать и лидером роста с начала года +14.8%.

Рис. 10. Динамика движения индекса DAX, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Лидером падения среди отслеживаемых нами индексов на этот раз стал китайский SSEC, упавший в июле на 5.5%, после падения в июне на 6.2% (см. рис. 11), что обеспечило индексу наихудшую динамику с начала года: -4.4%. Дополнительный негатив на этот рынок, несомненно, приносит намечавшееся замедление роста экономики Китая.

Рис. 11. Динамика движения индекса SSEC, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Российский RTS показал в июле «среднюю» динамику и вырос на 2% (см. рис. 12), что приблизило его к уровню открытия года, но оставило ниже на 0.2%.

Рис. 12. Динамика движения индекса RTS, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Ситуация на мировом рынке акций остается крайне нестабильной, и усиление долгового кризиса в еврозоне может вернуть на рынок сильные негативные тенденции. Тем не менее, можно придерживаться предложенной нами ранее стратегии входа в рынок, выбирая «крепкие» компании (или индексы) с низким P/E и высокими Div. Yield (см. таб. 1).

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.

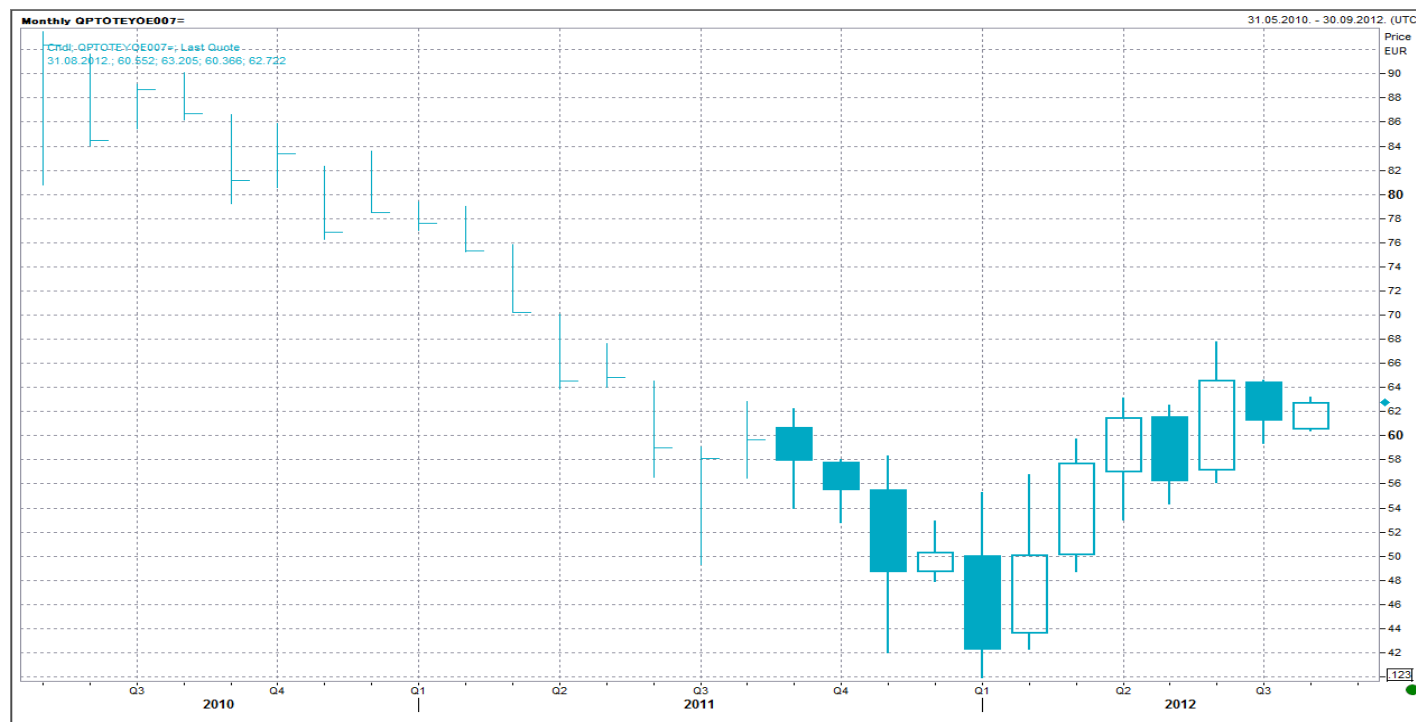
Мировой рынок облигаций

На рынке облигаций июль был крайне позитивным для сектора развивающихся рынков (+4.4% по индексу EMBI+), но в секторе PIIGS тенденции разделились: бумаги Греции и Ирландии выросли, а у Италии, Португалии и Испании упали.

На рынках облигаций safe haven в июле преобладал рост цен, к тому же месяц ознаменовался чередой аукционов коротких бумаг еврозоны с негативной доходностью, причем не только немецких, но и EFSF, и даже Франции и Бельгии.

Среди бумаг PIIGS наибольшее месячное движение произошло в бумагах Португалии, где месячное падение цен по 10-летним бондам составило 5% (см. рис. 13), а доходность по ним выросла с 10.3% до 11%.

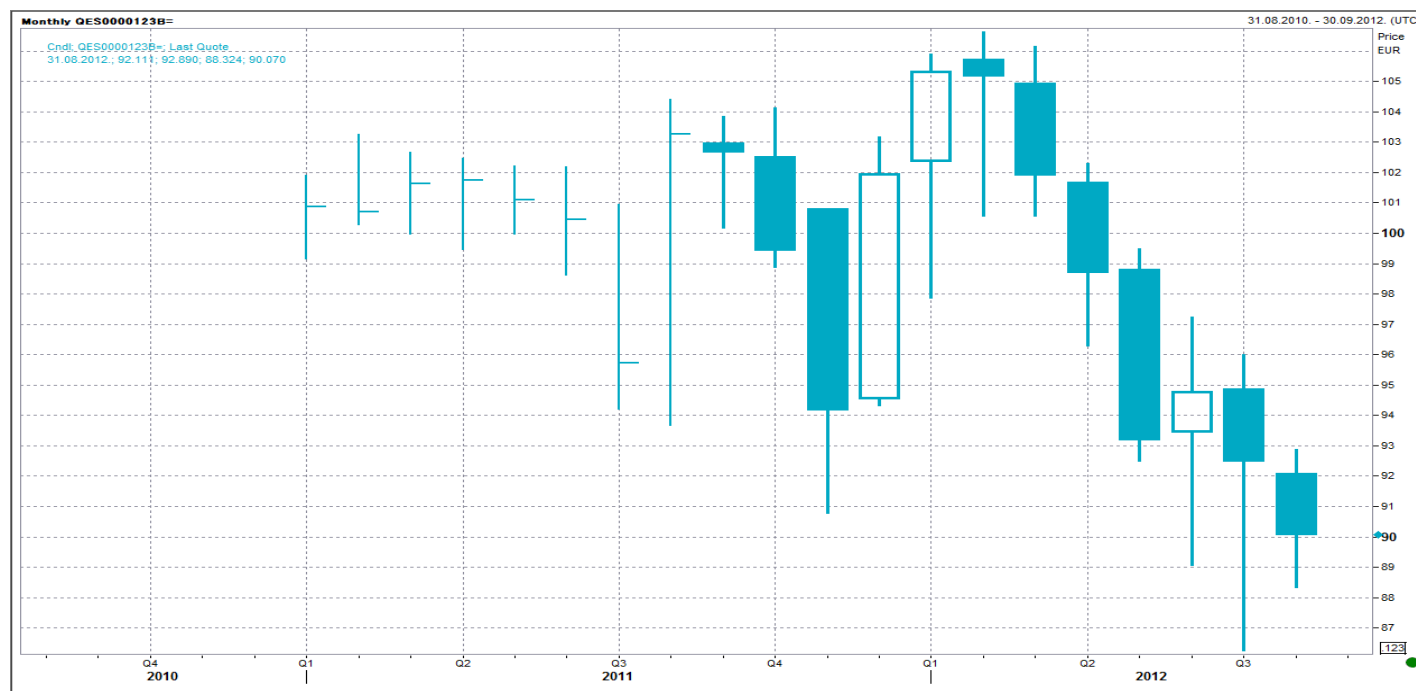
Рис. 13. Динамика движения цен 10-летних бондов Португалии, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Однако в течение месяца наибольшее падение показывали испанские бумаги, где цена обновила новый минимум, а величина падения от открытия до минимумов цен по эталонным 10-летним бондам Испании составила 9% (см. рис.14).

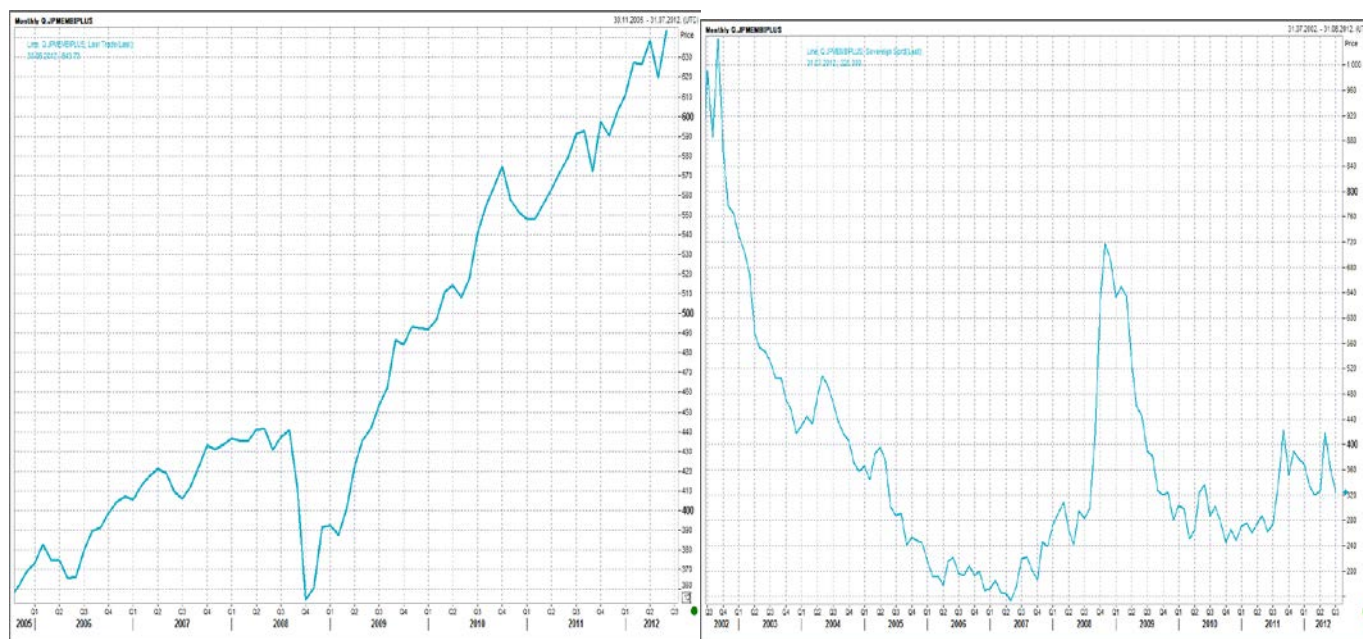
Рис. 14. Динамика движения доходности 10-летних бондов Испании, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе госдолгов развивающихся стран в июле, как и в июне, наблюдался существенный рост цен, и EMBI+ закрыл июль ростом на 4.4% после роста на 3.85% в июне, а его спрэд к treasuries за два месяца сократился почти на 100 б.п. до 3.2% (см. рис. 15).

Рис. 15. Динамика движения индекса EMBI+ и спреда индекса, линии по месячным закрытиям



Источник информации: Thomson Reuters

В корпоративных облигациях развивающегося рынка рост был менее значительным, и их индекс CEMBI вырос за июль лишь на 2.6%.

На рынках американских бондов в июле, на фоне обострения ситуации вокруг Испании, наблюдался рост цен и доходность по 10-летним treasuries упала до нового исторического минимума 1.47% (опускалась до 1.38%, см. рис. 16).

Рис. 16. Динамика доходности 10-летних гособлигаций США, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Росли и 30-летние американские бумаги, а доходность по ним за месяц упала с 2.75% до 2.55%.

В немецких бумагах, играющих роль safe haven в зоне евро, также наблюдался рост цен, и доходность 10-летних бумаг упала с 1.6% до 1.3%, а по 30-летним с 2.35% до 2.17%.

В еврозоне июль ознаменовался и чередой аукционов коротких бумаг еврозоны с негативной доходностью, причем не только немецких, но и EFSF, и даже Франции и Бельгии.

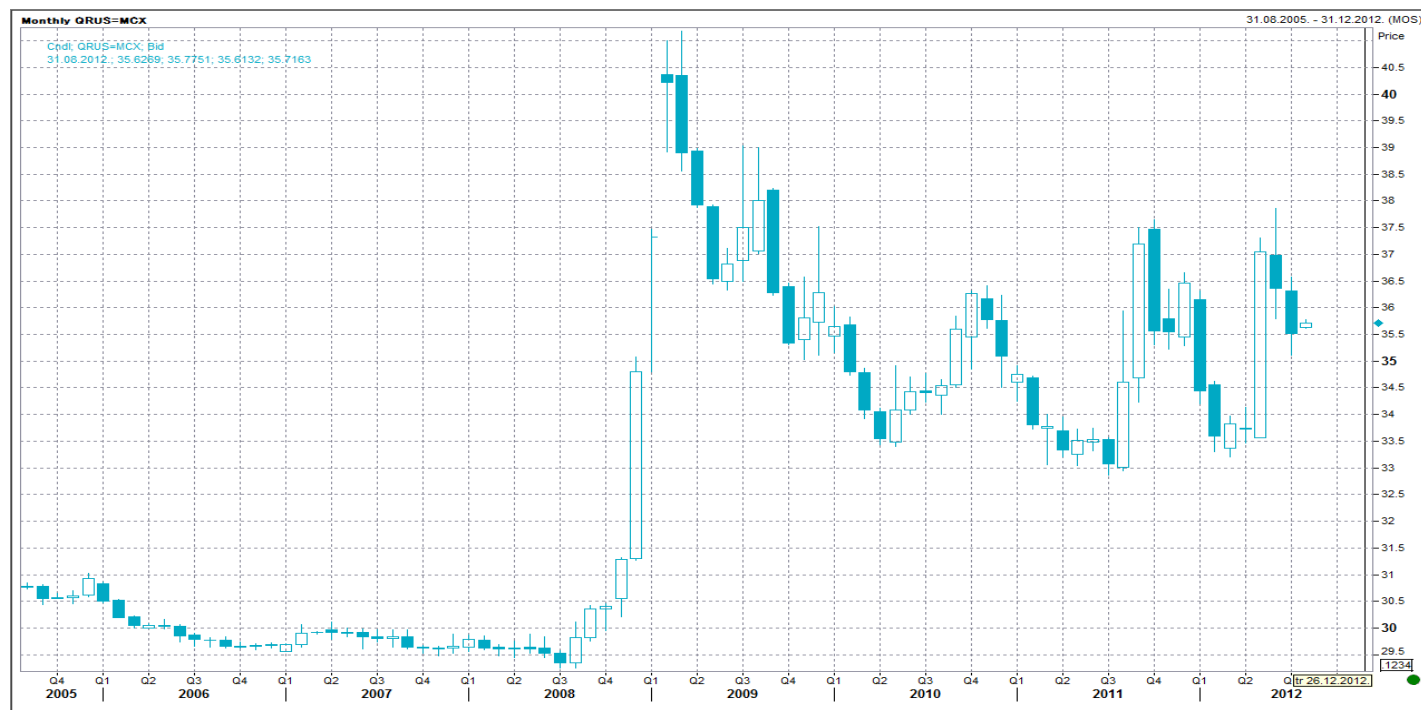
Отрицательная доходность впервые была зафиксирована и на аукционе 2-летних немецких облигаций.

Мировой валютный рынок

На валютном рынке месяц прошел на фоне незначительного роста доллара к большинству развитых валют и такого же незначительного его падения к ряду ведущих развивающихся валют.

Рост российского рубля к доллару составил незначительные 0.7%, но его рост к корзине евро-доллар составил 3% (см. рис. 17).

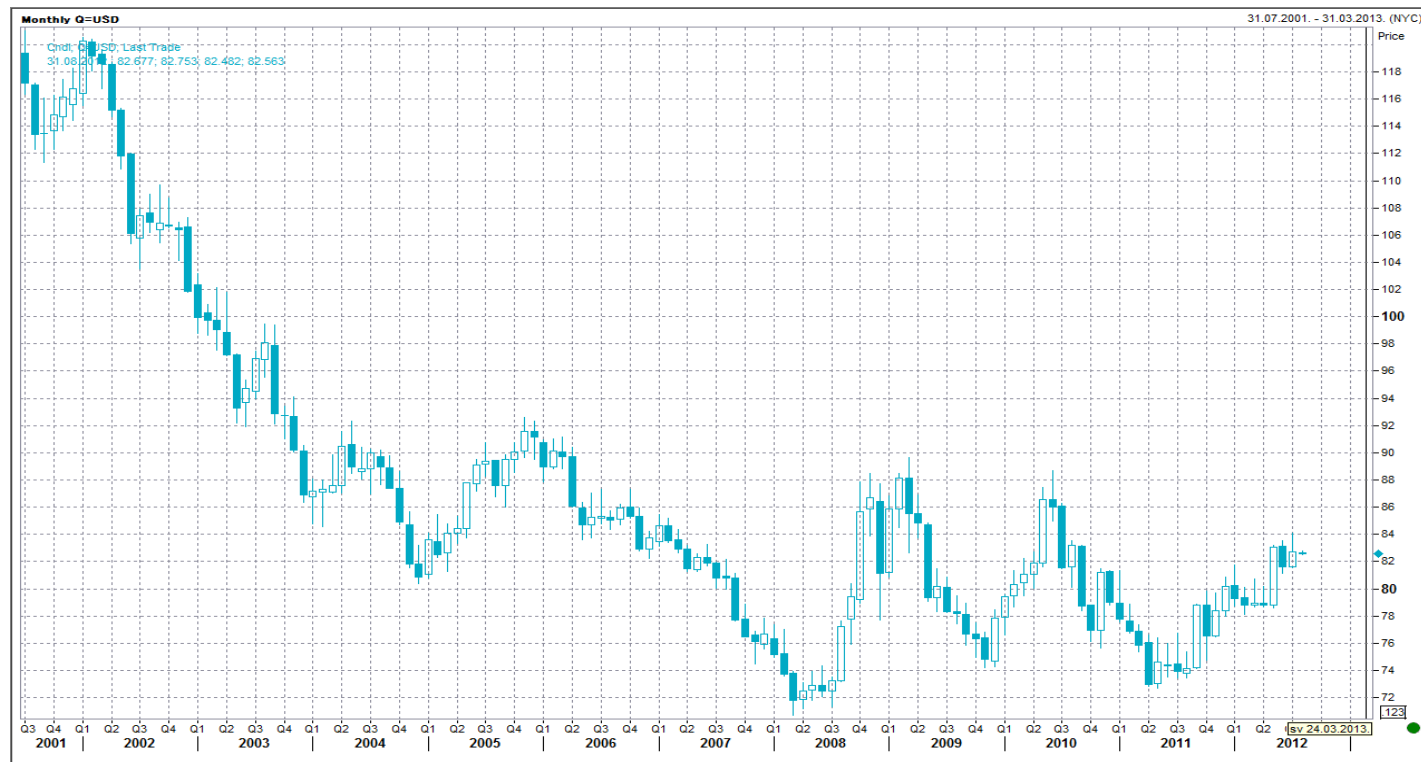
Рис. 17. Динамика движения российского рубля к корзине евро-доллар, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Долларовый индекс – курс доллара к шести ведущим мировым валютам – закрыл июль ростом на 1.3%, отыграв большую часть падения июня (см. рис. 18).

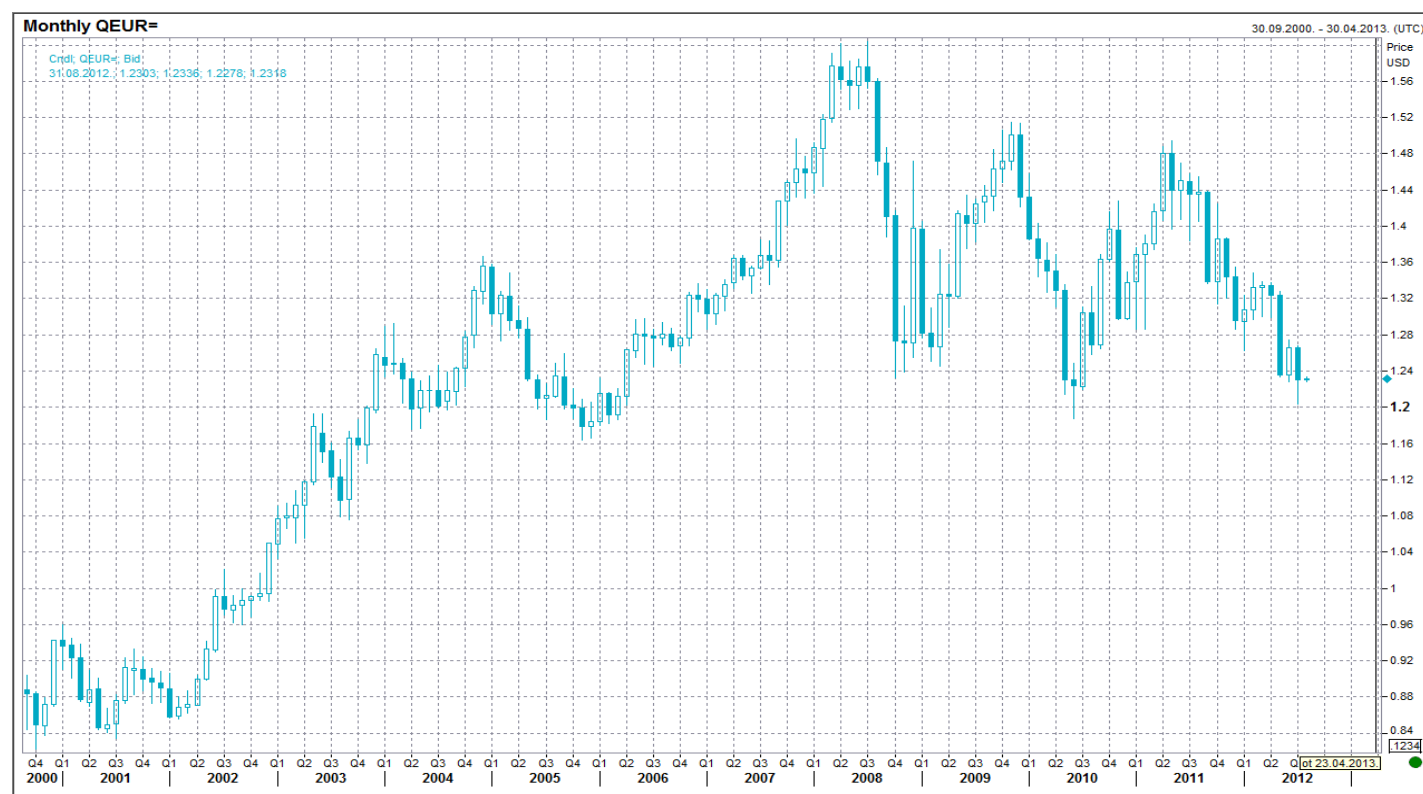
Рис. 18. Динамика движения долларового индекса, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Что касается основного соперника доллара – евро, то здесь американская валюта выросла за месяц на 2.7%, полностью отыграв падение июня на 2.4% (см. рис. 19).

Рис. 19. Динамика движения евро к доллару, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

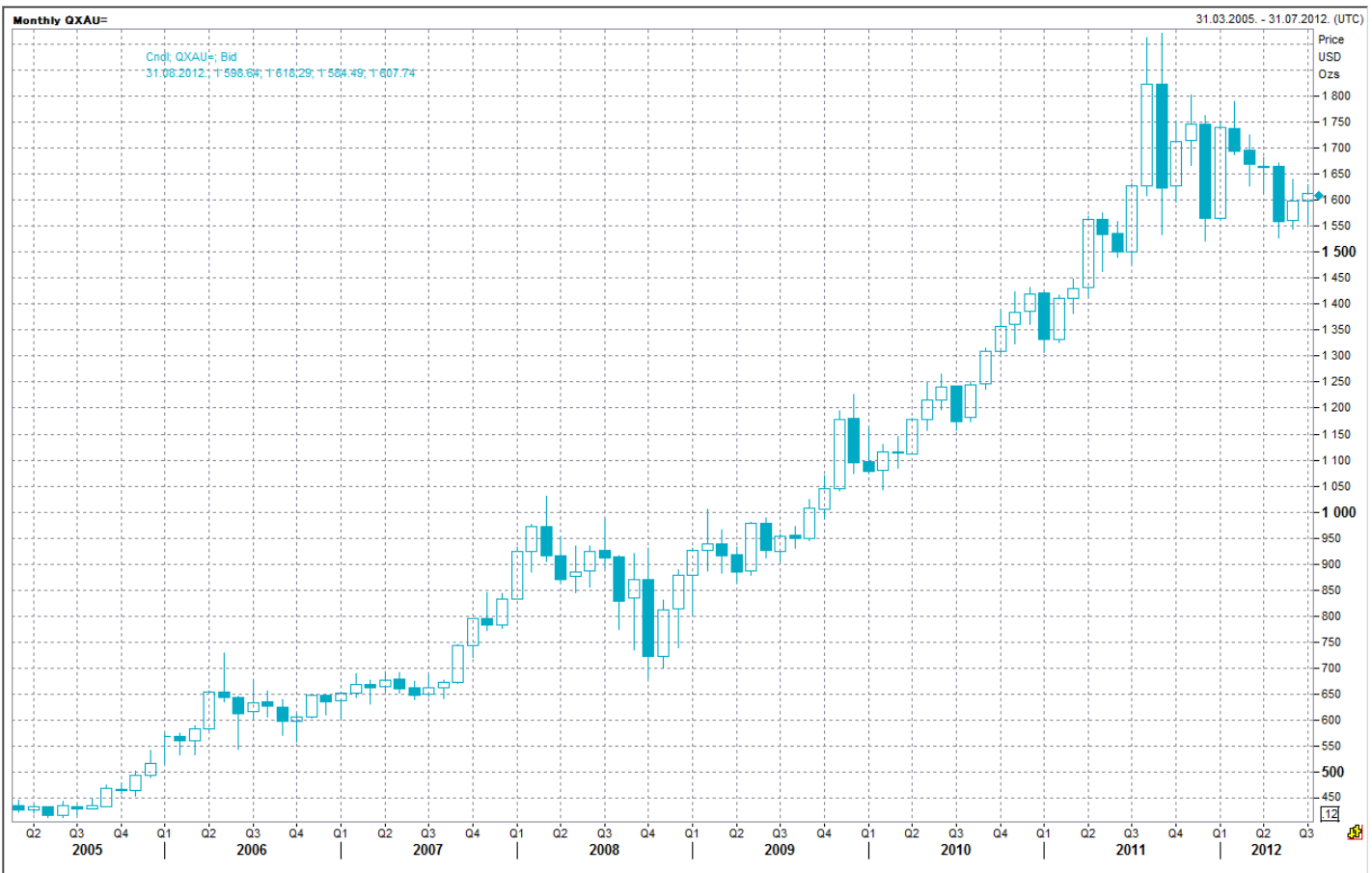
Наш основной сценарий на рынке евро-доллар остается неизменным. Согласно этому сценарию, минимум доллара, достигнутый в июле 2008 года на уровне 1.6040 EUR/USD, является точкой завершения многолетнего тренда падения доллара и началом тренда его многолетнего роста.

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 июле был продолжен июньский рост цен и цена унции поднялась еще на 1% до уровня \$1613 за унцию (см. рис. 20).

Рис. 20. 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 \$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 июле коррелировали с тенденциями на рынке золота. И здесь также наблюдался незначительный рост цен - на 1.6% (см. рис. 21).

Рис. 21. 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 июле цены на платину показали динамику, отличную от динамики цен остальных драгоценных металлов, и показали падение 2% (см. рис. 22).

Рис. 22. Динамика движения цен на платину, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Прогнозируя динамику движений на рынке платины, следует учитывать, что в 2004-2008 спекулянты уже «отыгравали» 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 июле, как и золото и серебро, показал незначительный рост на 1.2%, но цене унции пока не удалось вернуть важный психологический уровень в \$600 (см. рис. 23).

Рис. 23. Динамика движения цен на палладий, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

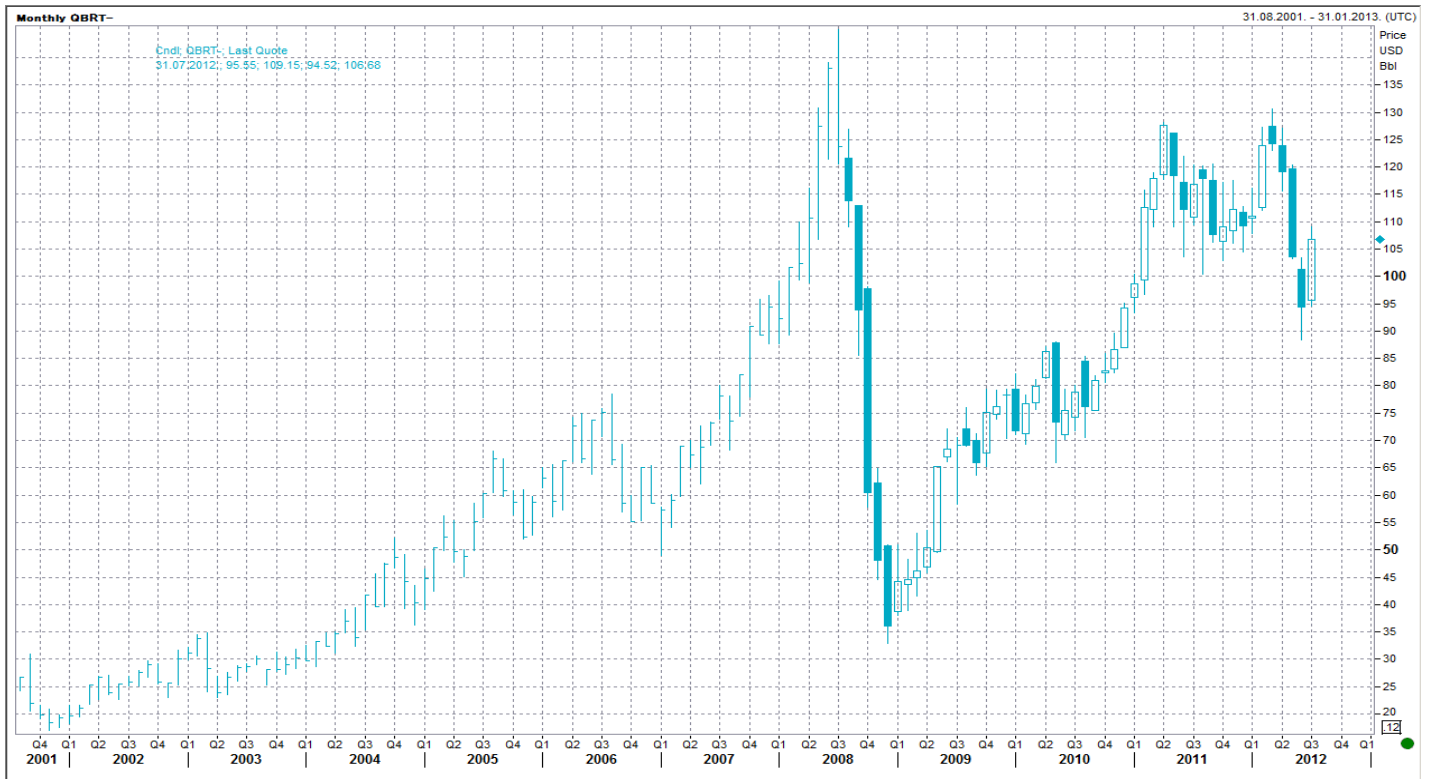
Наша оценка дальнейших сценариев

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 ростом цен, составившим по марке Brent почти 11%, и цена барреля этой марки вернулась выше уровня \$100, достигнув \$106 (см. рис. 24). В последние два месяца наблюдался и ощутимый рост спреда цен между марками WTI и Brent – с \$12 до \$17 в пользу последней.

Рис. 24 . Динамика движения цен на нефть марки Brent, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

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. Однако движения июля не подтвердили наши ожидания консолидации цен в течение нескольких месяцев в коридоре \$85 - \$105 за баррель. Но мы пока не ожидаем выхода цен на новые локальные максимумы и наиболее вероятным видим сценарий бокового движения цен в более широком коридоре.

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>