



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

## Мировой финансовый рынок: горячие темы мая

### Содержание

Итоги мая 2013 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
Госдолг США опять достиг лимита	6
Мировой рынок акций	8
Мировой рынок облигаций	12
Мировой валютный рынок	14
Золото	17
Серебро	18
Платина	19
Палладий	20
Нефть	21
Информация об обзоре	22

## Итоги мая 2013 года

Выходившие в мае отчеты ведущих экономик продолжали указывать на существенно более тяжелое положение в зоне евро по сравнению с другими крупнейшими экономиками мира.

Согласно опубликованным в мае предварительным данным по ВВП еврозоны и Японии за Q1 2013, у первой он упал на 0.2% q/q (и это уже шестой подряд квартал падения экономики зоны), а у второй вырос на 0.9% q/q.

Согласно вышедшим еще в апреле данным по Великобритании, США и Китаю, ВВП за Q1 2013 у первой вырос на 0.3% q/q, в США он вырос на 2.5% y/y, а в Китае на 7.7% y/y.

Серьезная рецессия в еврозоне заставила аналитиков ОЭСР сократить в мае прогноз роста мировой экономики в 2013 году с 3.4% до 3.1% во многом ввиду ожидания падения ВВП еврозоны за год на 0.6% (у США ожидается рост ВВП на 1.9%).

Завершившийся в мае сезон корпоративных отчетов за Q1 2013, показал что и на микро уровне ситуация в США намного более позитивна, чем в Европе.

Компании S&P 500 показали средний рост прибыли в Q1 2013/ Q1 2012 на 2% (правда, продажи компаний упали на 1.2%), а для крупнейших европейских компаний из индекса ВЕ 500 зафиксировано среднее падение прибыли на 10%!

Кроме макроэкономических и корпоративных новостей, внимание инвесторов в мае привлекли американские долговые проблемы, где опять был достигнут потолок заимствований, а также резкое падение цен на японские акции и облигации.

23 мая индекс японских акций N225, обрушился на 7.3%, а 30 мая на 5.2%, что сравнимо с дневными падениями индекса после разрушительного землетрясения в марте 2011 года.

Резкое падение цен 23 мая показали и японские гособлигации, при этом доходность по эталонным 10-летним бумагам взлетела с 0.6% до 1%, считающегося текущим «уровнем страха».

На остальных отслеживаемых нами рынках акций опять повторилась картина последних месяцев – развитые рынки в основном росли, а развивающиеся в основном падали.

При этом немецкий DAX в мае присоединился к паре DJI и S&P 500, став третьим ведущим развитым индексом, вышедшим на новый исторический максимум.

Тем не менее мировой индекс акций MSCI WORLDR закрыл месяц понижением на 0.2%, во многом и ввиду ощутимого падения к доллару в мае развивающихся валют. Но рост индекса с начала года остается выше 10%.

Соответственно, индекс развивающихся рынков MSCI EM упал в мае более существенно – на 3.1% и опустился с начала года уже на 4.5%, подтверждая сохранение тенденции decoupling между развивающимися и развитыми рынками.

На мировом рынке облигаций май ознаменовался ощутимым падением цен в секторах развивающегося и ведущих развитых рынков (Америки, Германии и Японии), при смешанной динамике в секторе PIIGS.

При этом американские 10-летки показали самое большое месячное падение цен с декабря 2010 года, а доходность по ним выросла с 1.7% до 2.1%.

На валютном рынке май прошел на фоне умеренного роста доллара к большинству развитых валют и более существенного его роста к ряду развивающихся валют, в том числе и валют отслеживаемых нами фондовых рынков.

На рынках драгоценных металлов май оказался не столь обвальным, как апрель, но цены на все металлы, кроме палладия, продолжили падение, снизившись еще на 3%-8%, в то время как цена палладия выросла более, чем на 6%.

На рынке нефти в мае цены также падали, но незначительно, и цена барреля марки Brent сократилась лишь на 1.2% до \$101.5. В течение месяца, как и в апреле, цена барреля коротко опускались ниже ключевого уровня \$100.

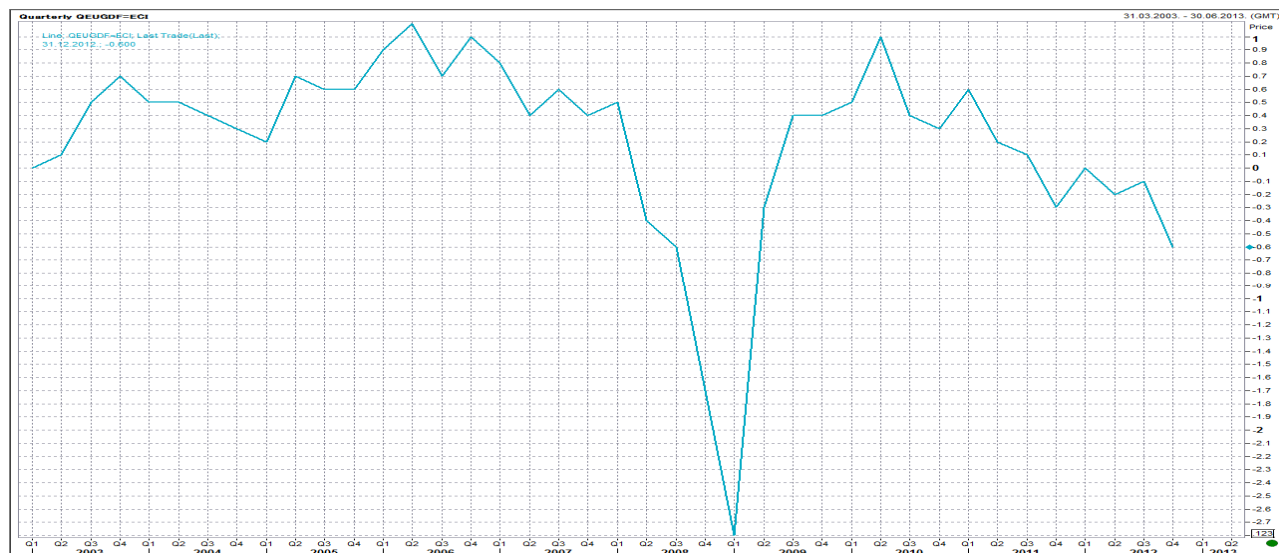
Спрэд цен между марками Brent и WTI в мае сократился еще на \$1 до \$8. 5 по фронтальному контракту.

## Состояние финансово-экономической системы

Выходившие в мае отчеты ведущих экономик указывали на существенно более тяжелое положение в зоне евро по сравнению с другими крупнейшими экономиками мира.

Согласно опубликованным в мае предварительным данным по ВВП еврозоны в Q1 2013, упал на 0.2% q/q и это уже шестой подряд квартал падения экономики валютного союза (см. рис. 1).

Рис. 1. Динамика изменения квартальных показателей ВВП еврозоны в % (q/q)

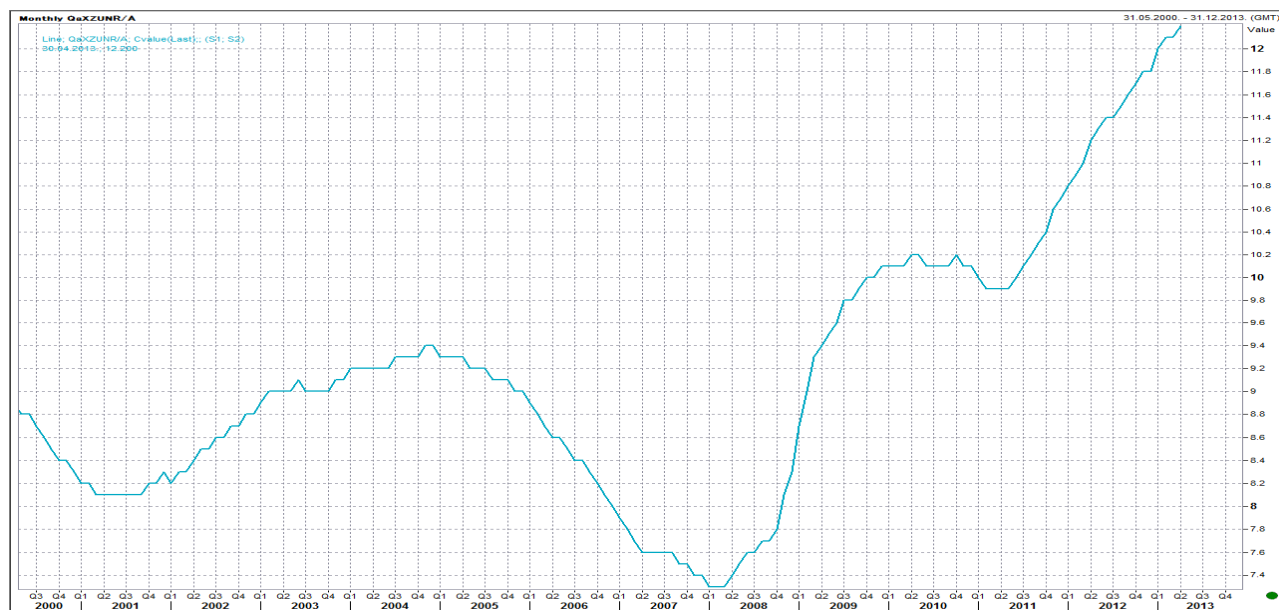


Источник информации: Thomson Reuters

Согласно новому прогнозу аналитиков ОЭСР, экономика зоны упадет в текущем году еще на 0.6% (после падения на 0.5% в 2012), на фоне продолжения роста экономик основных конкурентов – Америки (1.9%), Японии (1.6%) и Китая (7.8%).

О тяжелой экономической ситуации в еврозоне продолжали свидетельствовать и слабые данные с рынка труда, где безработица ежемесячно устанавливает новые рекорды и выросла в апреле до нового максимума 12.2% (см. рис. 2).

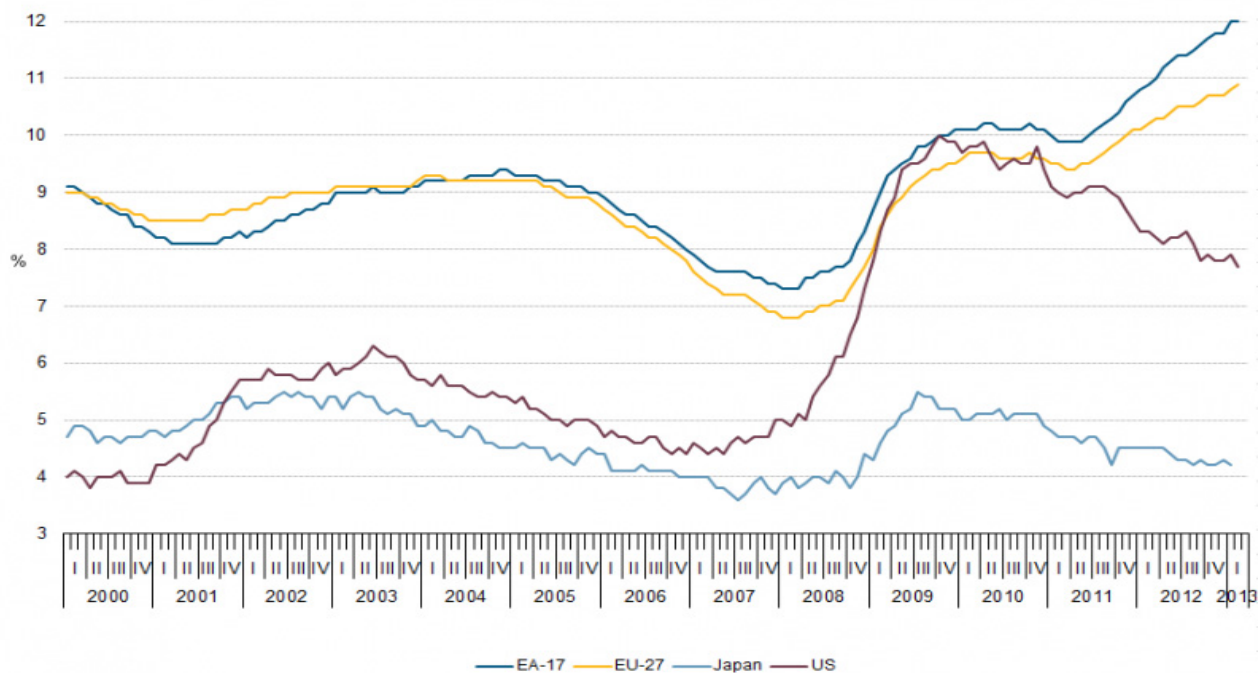
Рис. 2. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне



Источник информации: Thomson Reuters

Динамика показателя безработицы в Евросоюзе и еврозоне последних лет резко отличается от динамики в Америке и Японии (см. рис. 3).

**Рис. 3. Сравнительная динамика изменения уровня безработицы в Евросоюзе, США и Японии**



Источник информации: Eurostat

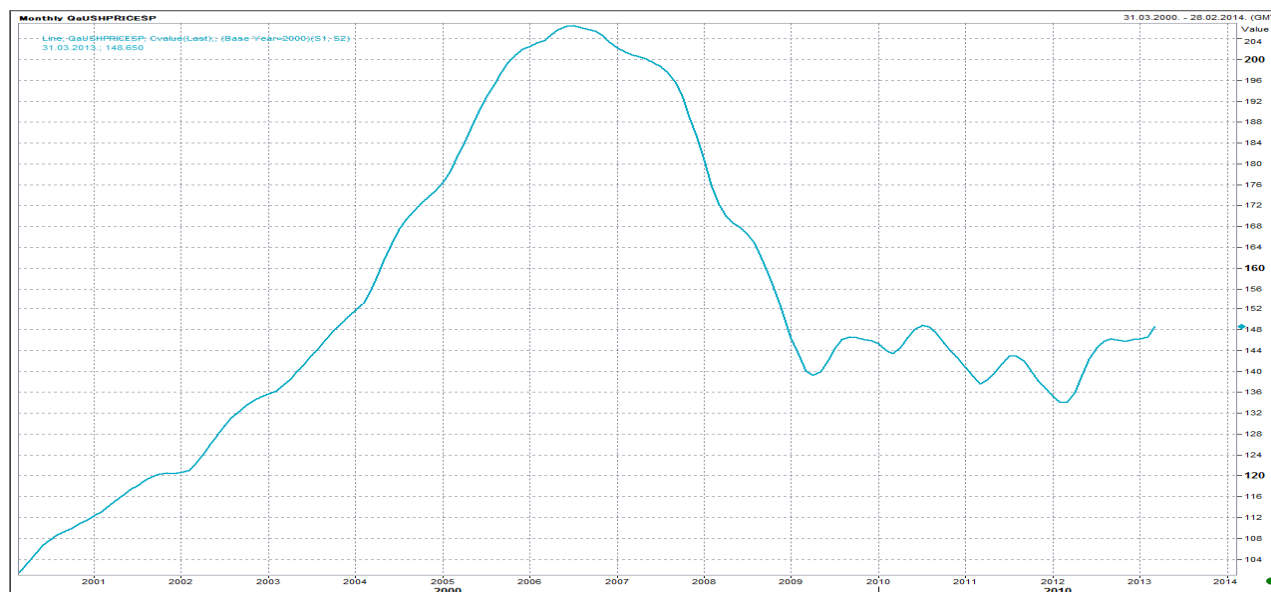
Реагируя на сложившуюся в экономике ситуацию, ЕЦБ на заседании 2 мая, снизила базовую процентную ставку на 0,25% до рекордных 0,5% годовых.

Кроме того, на заседании обсуждалась и возможность введения отрицательной депозитной ставки, по которой начисляются проценты на избыточные резервы коммерческих банков (сейчас 0%), в целях стимуляции кредитования.

В США макроэкономические данные, наоборот выходили, с более позитивным оттенком.

Важно, что с ростом продаж домов в США растет и их цена. Согласно индексу Case-Shiller, в марте был зафиксирован рост цен на 10.9% к марту прошлого года, что стало максимальным ростом показателя после бума 2006 года (см. рис. 4)

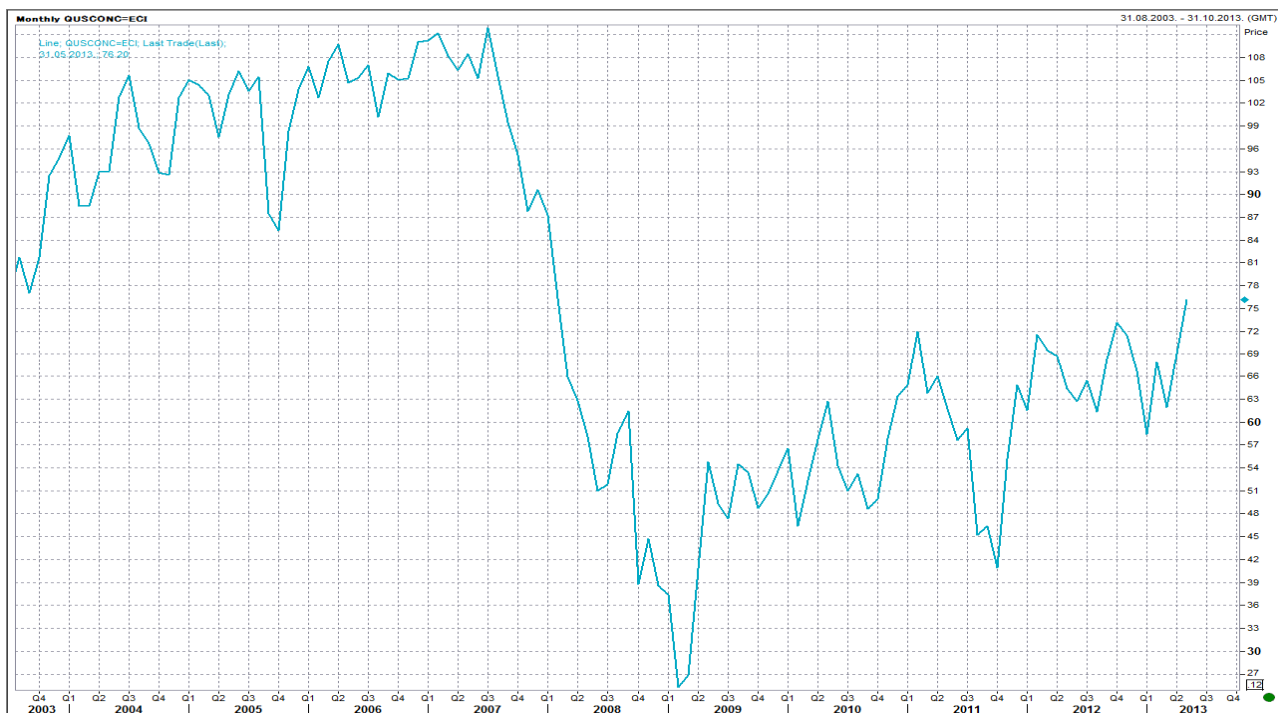
**Рис. 4. Динамика движения индекса Case-Shiller, линия по месяцам**



Источник информации: Thomson Reuters

Резко вырос в мае и очень важный индекс потребительского доверия (см. рис. 5), хорошо коррелирующий с показателями будущего экономического роста.

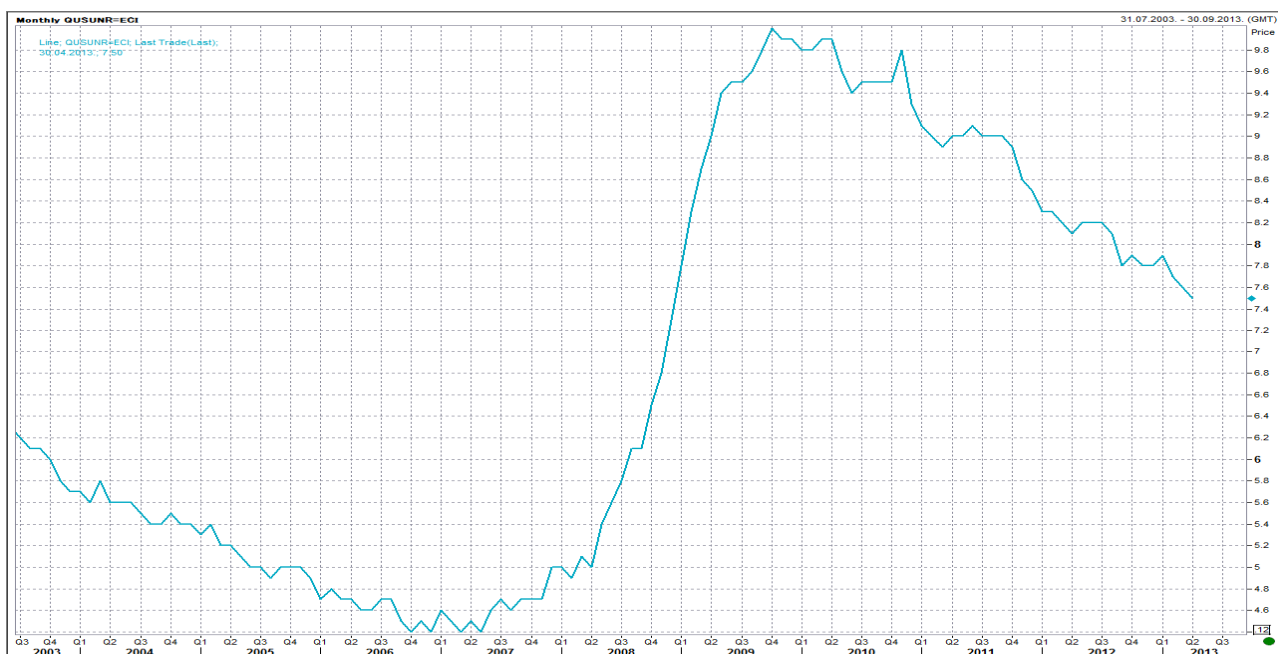
**Рис. 5. Динамика движения американского индекса доверия потребителей, линия по месяцам**



Источник информации: Thomson Reuters

Очень хорошо прозвучали и вышедшие в начале мая данные с рынка труда Америки за апрель, показавшие очередное падение безработицы с 7.6% до 7.5% (см. рис. 6).

**Рис. 6. Динамика изменения уровня безработицы в США %, линия по месяцам.**



Источник информации: Thomson Reuters

## Госдолг США опять достиг лимита

Напомним, что в конце января специальным законом потолок госзаимствований в США временно, до 19 мая, был отменен. Ожидалось, что до этого срока республиканцам и демократам удастся договориться о новом повышении лимита госдолга, но этого так и не произошло.

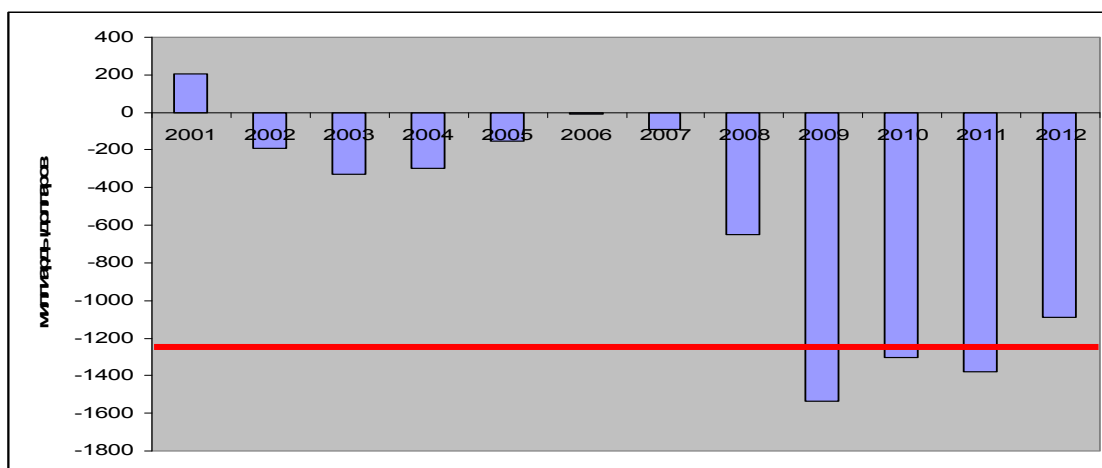
В результате на 20 мая сумма госзаимствований оказалась равной \$16.7 трлн. (что превышает предыдущий узаконенный лимит в \$16.4 трлн.) и эта сумма будет автоматически установлена в качестве новой верхней границы.

Дополнительные заимствования будут возможны лишь после одобрения конгрессом нового лимита, но республиканцы требуют, чтобы повышение долгового лимита было увязано с сокращением расходов. По словам Минфина, благодаря "стандартным экстраординарным мерам" (заморозки выпуска ряда обязательств и выплат в пенсионные фонды), и поступлению крупных средств от Fannie Mae и Freddie Mac, лимит удастся удержать до сентября.

Однако не принятие нового закона о повышении лимита до этого срока может привести к техническому дефолту по американским госдолгам. Тем временем ситуация с государственными доходами и расходами в США постепенно улучшается. В апреле был зафиксирован профицит бюджета в размере \$113 млрд., что является максимумом за 5 лет и говорит об улучшении состояния финансов страны.

По прогнозу конгресса, дефицит бюджета США в этом финансовом году, который заканчивается в сентябре, может сократиться, до \$642 млрд. с \$1.09 трлн. В 2012. Это будет первый показатель дефицита бюджета ниже \$1 трлн. с 2008 года (см. рис. 7).

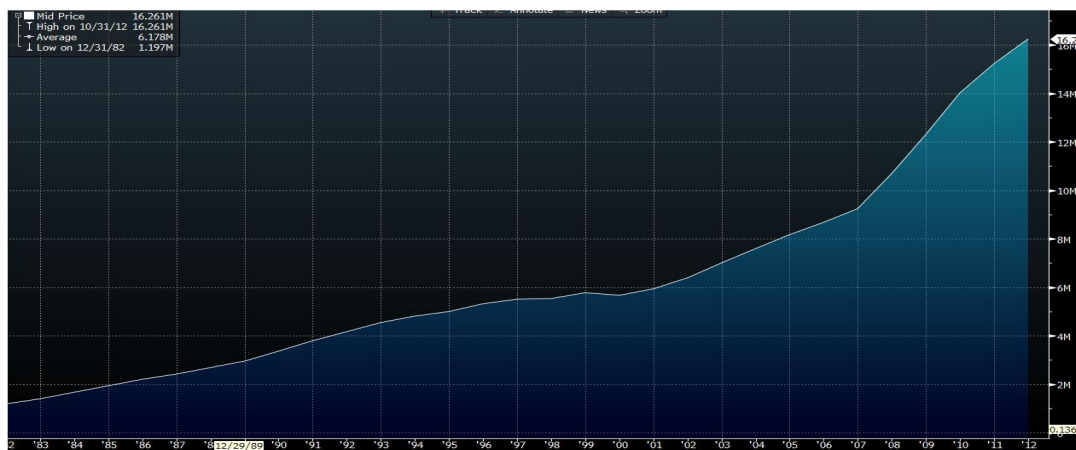
Рис. 7. Динамика профицита/дефицита госбюджета США последних лет



Источник информации: Economywatch, ABLV Bank

Согласно тому же прогнозу, дефицит бюджета продолжит сокращаться и в следующем финансовом году до порядка \$560 млрд., но в 2015 может опять возрасти. Однако факт сохранения дефицита говорит о продолжении роста абсолютных цифр госдолга, достигшего на сегодня \$16,8 трлн. (см. рис.8).

Рис. 8. Динамика роста государственного долга США



Источник информации: Bloomberg

И пока дефицит бюджета не упадет ниже 2%-3% будет продолжаться и рост отношения государственного долга к ВВП, уже перевалившего за 100%.

Ясно, что если не остановить эту динамику, то на долговом рынке США может наступить кризис, подобный греческому, с очень тяжелыми последствиями для всей мировой финансово-экономической системы.

В мае агентство Moody's еще раз предупредило, что политики должны договориться о повышении лимита государственного долга и снижении дефицита бюджета страны, иначе агентство понизит ее рейтинг уже в 2013 г. В настоящее время наивысший кредитный рейтинг США сохраняют только Moody's и Fitch, но с негативным прогнозом по рейтингу.

Третье ведущее рейтинговое агентство S&P снизило кредитный рейтинг Америки до "AA+" еще в августе 2011 года.



## Мировой рынок акций

Основным событием мая на рынке акций, несомненно, стало мощное падение индекса японских акций N225 23 мая и 30 мая на 7.3% и 5.2%, что сравнимо с дневными падениями индекса после разрушительного землетрясения 2011 года.

На остальных отслеживаемых нами рынках акций опять повторилась картина последних месяцев – развитые рынки в основном росли, а развивающиеся в основном падали (см. таб. 1).

При этом немецкий DAX в мае присоединился к паре S&P 500 и DJI, став третьим ведущим развитым индексом, вышедшим на новый исторический максимум.

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

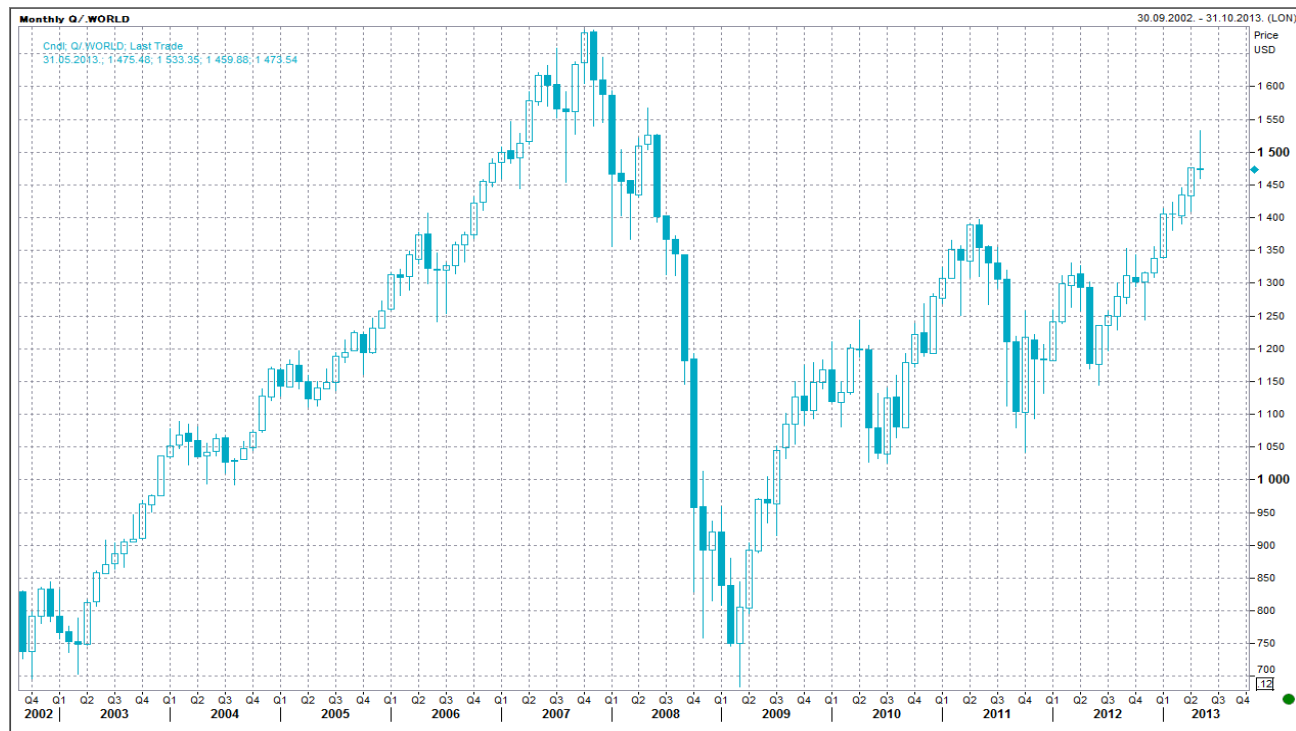
Биржевой индекс	P/E	Div. Yield	3а		3а		3а		3а		3а		Курс к USD за май	Курс к USD за	
			2003-2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Q1 2013	апрель 2013	3а май 2013		2013	2013
DJI (США)	14.4	2.4	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	5.5%	7.3%	11.2%	1.8%	1.9%	0.00%	15.3%	0.00%	
S&P 500 (США)	15.8	2.1	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	0.0%	13.4%	10.0%	1.8%	2.1%	0.00%	14.3%	0.00%	
Nasdaq Comp. (США)	27.4	1.4	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	-1.8%	15.9%	8.2%	1.9%	3.8%	0.00%	14.4%	0.00%	
GDAX (Германия)	15.4	3.3	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	-14.7%	29.1%	2.4%	1.5%	5.5%	-1.42%	9.7%	-1.75%	
FTSE (Англия)	17.2	3.7	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-5.6%	5.8%	8.7%	0.3%	2.4%	-2.36%	11.6%	-6.58%	
CAC (Франция)	16.5	3.6	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	-17.0%	15.3%	2.5%	3.4%	2.4%	-1.42%	8.4%	-1.75%	
N225 (Япония)	28	1.5	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	-17.3%	22.9%	19.3%	11.8%	-0.6%	-3.31%	32.5%	-14.13%	
RTS (Россия)	5.5	4.3	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	-22.0%	10.9%	-4.7%	-3.5%	-5.4%	0.00%	-13.0%	0.00%	
MICEX (Россия)	5.5	4.2	492.3%	-67.2%	121.1%	23.2%	-16.9%	5.3%	-2.5%	-3.8%	-2.5%	-2.55%	-8.6%	-4.15%	
SSEC (Китай)	11.6	2.7	287.4%	-65.4%	80.0%	-14.3%	-21.7%	3.2%	-1.5%	-2.6%	5.6%	0.50%	1.4%	1.60%	
HSI (Гонконг)	10.9	3.3	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	-20.0%	22.9%	-1.6%	2.0%	-1.5%	-0.03%	-1.2%	-0.15%	
KOSPI (Корея)	25.4	1.4	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	-11.0%	9.4%	0.4%	-2.0%	1.9%	-2.53%	0.2%	-5.91%	
TWII (Тайвань)	24.1	3.8	91.0%	-46.0%	78.3%	9.6%	-21.2%	8.9%	2.8%	2.2%	2.0%	-1.51%	7.2%	-3.06%	
SENSEX (Индия)	15.7	1.5	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-24.6%	25.7%	-3.0%	3.6%	1.3%	-5.28%	1.7%	3.26%	
BOVESPA (Бразилия)	18.6	4.4	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-18.1%	7.4%	-7.5%	-0.8%	-4.3%	-6.37%	-12.2%	-4.16%	
MXB (Мексика)	18.1	1.5	382.1%	-24.2%	43.5%	20.0%	-3.8%	17.9%	0.9%	-4.1%	-1.6%	-5.00%	-4.8%	1.21%	
ISE100(Турция)	12.4	1.9	435.6%	-51.6%	96.6%	24.9%	-22.3%	52.6%	9.8%	0.2%	-0.1%	-4.10%	10.0%	4.59%	
TOP40 (Южная Африка)	13.9	3.2	202.4%	-25.9%	28.6%	14.6%	-0.6%	22.2%	1.3%	-3.4%	10.4%	-10.80%	8.1%	-15.95%	
MSCI WD (Мировой)			100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	-7.7%	13.2%	7.2%	2.9%	-0.2%		10.1%		
MSCI EM (Развив.)			326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-20.4%	15.2%	-2.0%	0.5%	-3.1%		-4.5%		

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank



В результате мировой индекс акций MSCI WORLDR закрыл месяц все же с понижением на 0.2%, во многом и ввиду ощутимого падения к доллару в мае развивающихся валют. Но рост индекса с начала года остается выше 10% (см. рис. 11).

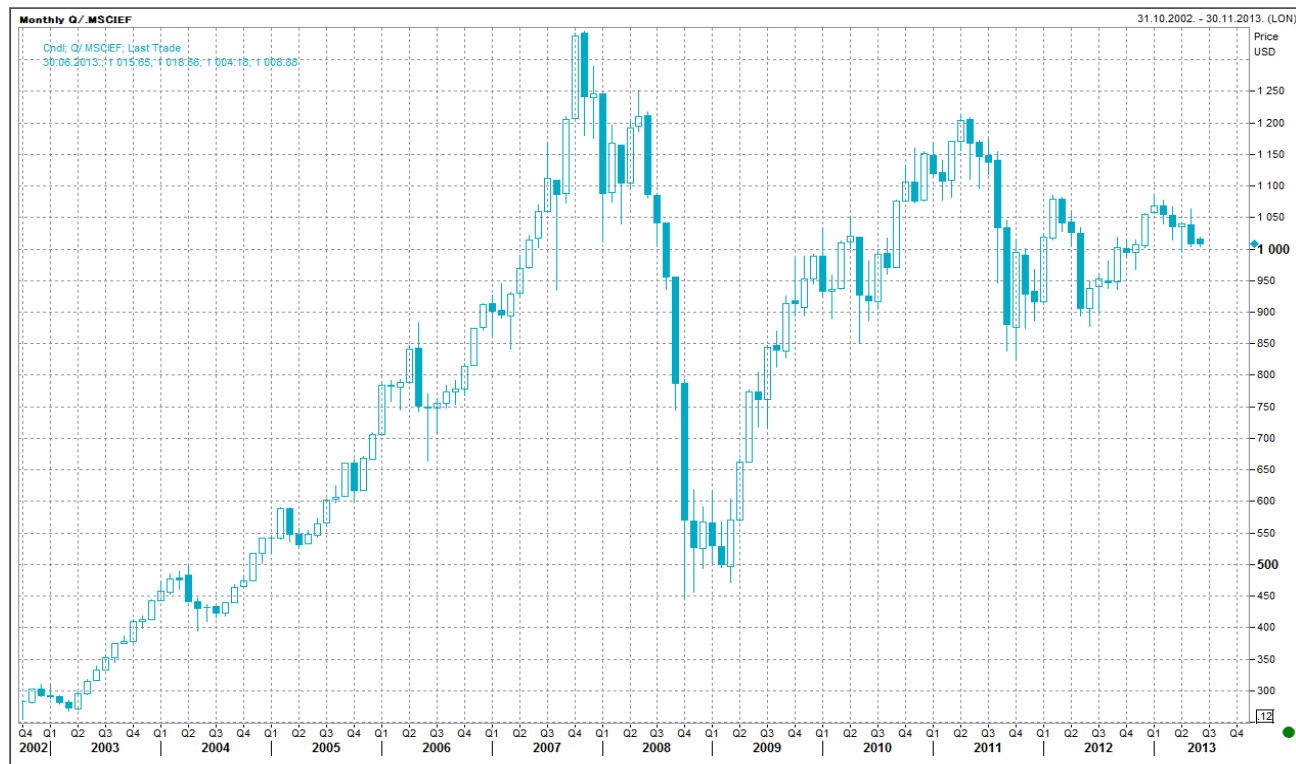
**Рис. 11. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Соответственно, индекс развивающихся рынков MSCI EM упал в мае более существенно – на 3.1% и опустился с начала года уже на 4.5%, подтверждая сохранение тенденции decoupling между развивающимися и развитыми рынками (см. рис. 12).

**Рис. 12. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Японский N225 показал в мае наихудшую динамику среди развитых индексов, рухнув 23 и 30 мая на 7.3% и 5.2%. Однако благодаря предыдущему росту его падение за месяц составило всего 0.6%, и он остается лидером роста с начала года: почти + 32.5% (см. рис. 13).

**Рис. 13. Динамика движения индекса N225, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Наилучшую динамику среди развитых индексов в мае показал немецкий DAX, став третьим после DJI и S&P 500 развитым индексом, вышедшим на новый исторический максимум после кризиса (см. рис. 14).

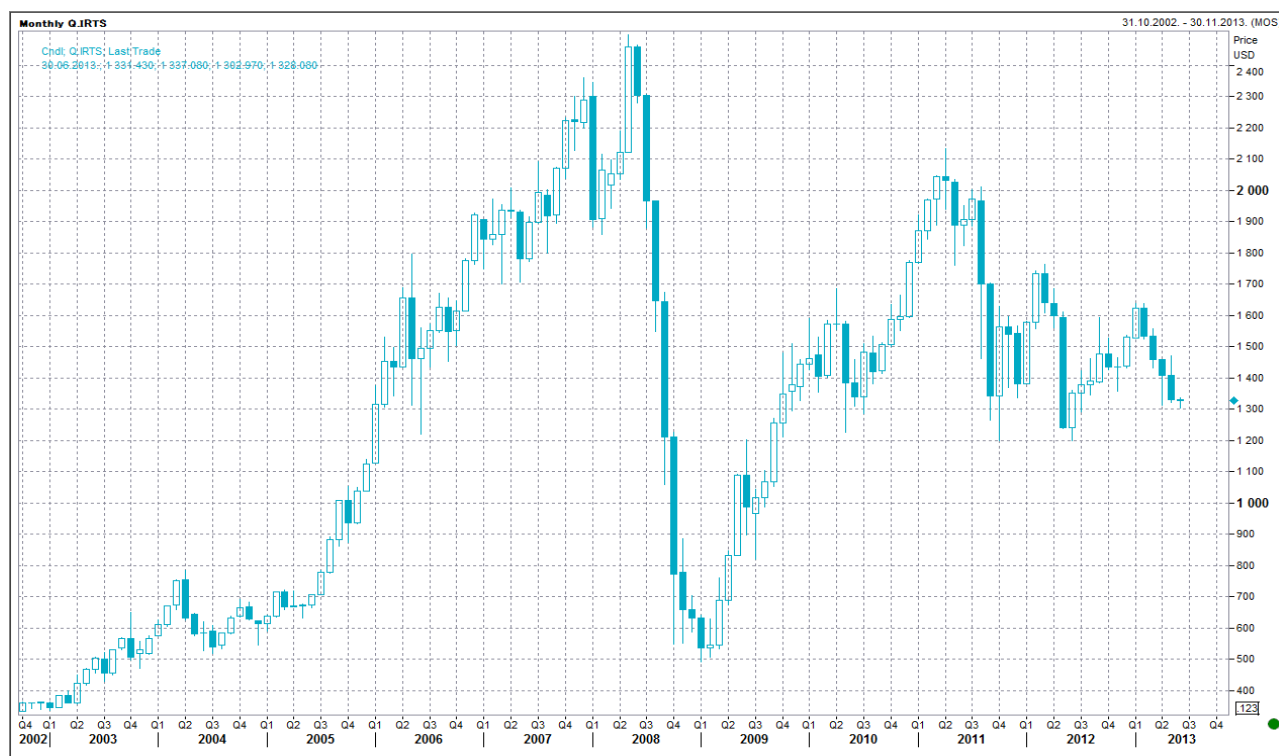
**Рис. 14. Динамика движения индекса DAX, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Лидером падения среди отслеживаемых нами индексов в мае стал российский RTS, упавший на 5.4% (см. рис. 15). Почти половину этого падения обеспечил слабеющий рубль, подешевевший на 2.6%, и рублевый индекс MICEX сократился лишь на 2.5%.

**Рис. 15. Динамика движения индекса RTS, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

### Наша оценка дальнейших сценариев

Принятые ведущими Центробанками в 2012 и начале 2013 меры количественного смягчения будут оказывать позитивное влияние на мировой рынок акций, увеличивая потенциал роста цен.

Однако, ввиду нестабильной ситуации во всей мировой финансово-экономической системе, рынок будет оставаться нестабильным и турбулентным, с возможными периодическими возвращениями негативных тенденций (например, при понижении рейтинга Америки и т.п.).

Для тех, кто смотрит на вложение в акции как на долгосрочную инвестицию мы предлагаем покупку акций (или индексов) с высоким Div. Yield.

Даже в случае возвращения на рынок негативных тенденций, высокий уровень дивидендов позволит инвесторам переждать падение рынка, получая дивидендами стабильный cash flow, превышающий сейчас доходность по гособлигациям ведущих стран (см. таблицу).

В случае же возобновления стабильного роста, более значительную прибыль инвестору обеспечит ценовой рост на акции.

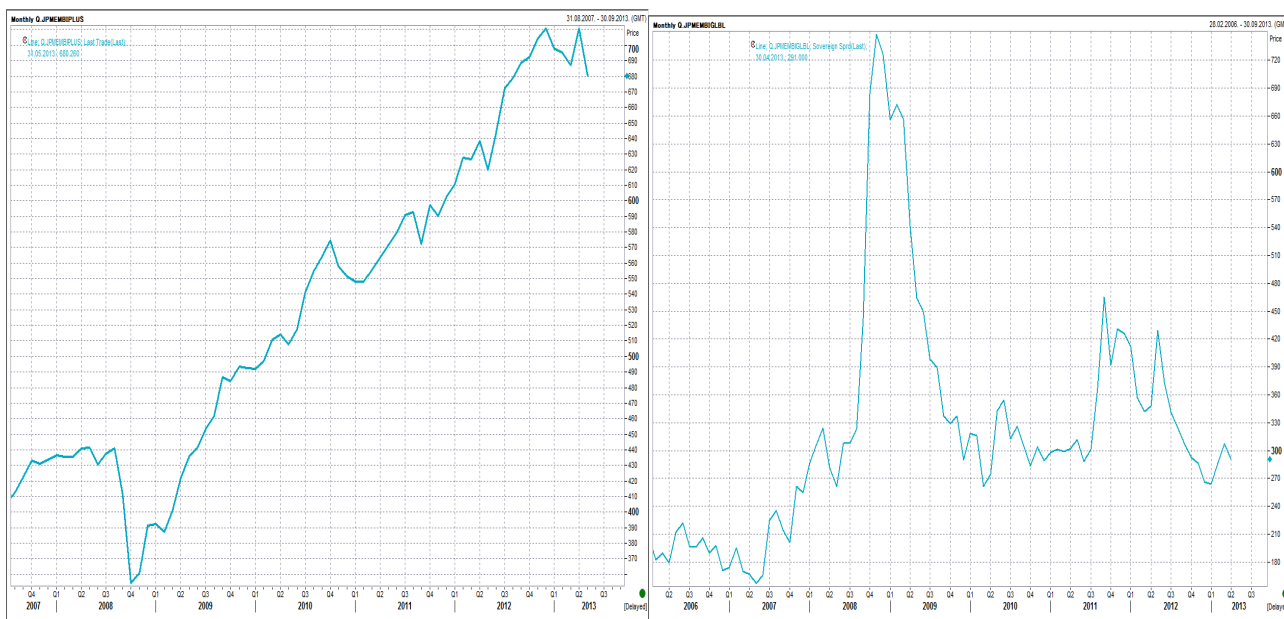
## Мировой рынок облигаций

На мировом рынке облигаций май ознаменовался ощутимым падением цен в секторах развивающегося и развитого рынков, при смешанной динамике в секторе PIIGS.

На этот раз к падению цен на американские и немецкие бумаги присоединились и бумаги Японии. При этом американские эталонные 10-летние бумаги показали самое большое месячное падение цен с декабря 2010 года.

В секторе госдолгов развивающихся стран падение цен также было значительным, и индекс EMBI+ упал на 4.2%, что стало его максимальным месячным падением с 2008 года. Но спрэд индекса к treasuries расширился лишь на 20 б.п. до 2.96% (см. рис. 16), ввиду значительного падения самих американских бумаг.

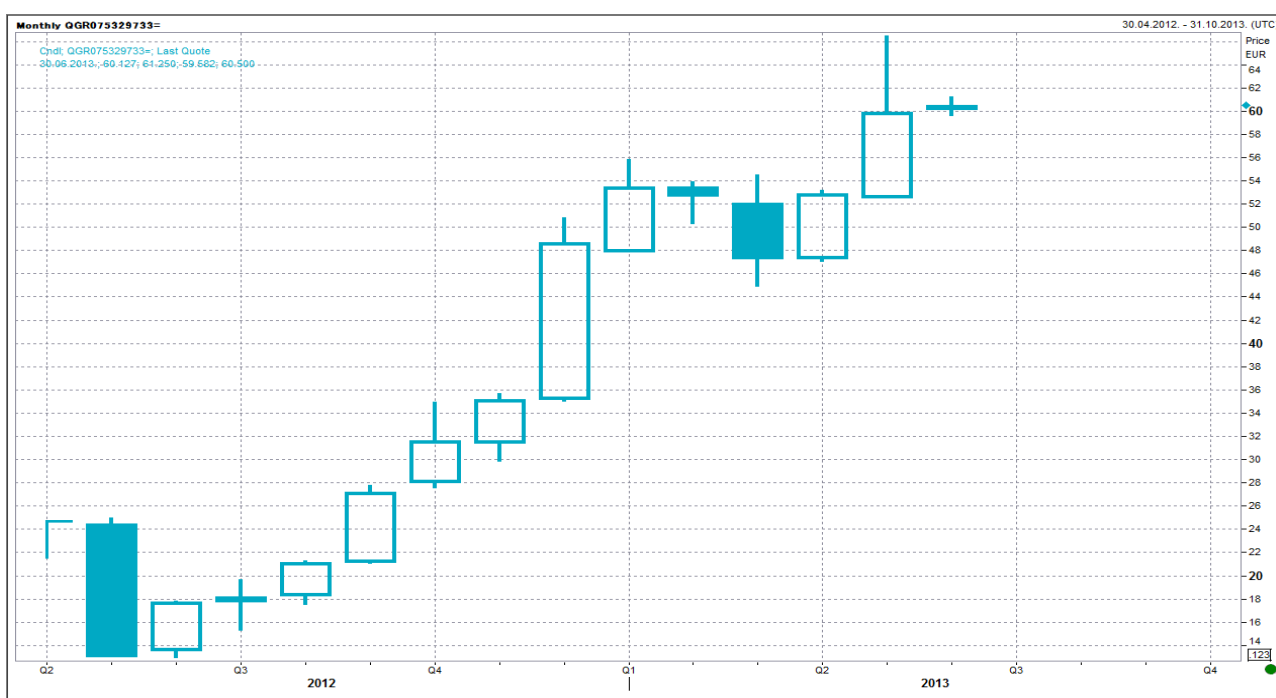
Рис. 16. Динамика движения индекса EMBI+ и спреда индекса, линии по месячным закрытиям



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе облигаций PIIGS в мае тенденции разделились. Бумаги Италии, Испании и Ирландии упали, но не очень значительно, а бумаги Португалии и Греции выросли. При этом рост в греческих 10-летках «догоняющих» остальные бумаги сектора составил весомые 14%, после роста на 10% в апреле (см. рис. 17).

Рис. 17. Динамика движения цен на 10-летние греческие облигации, месячные бары



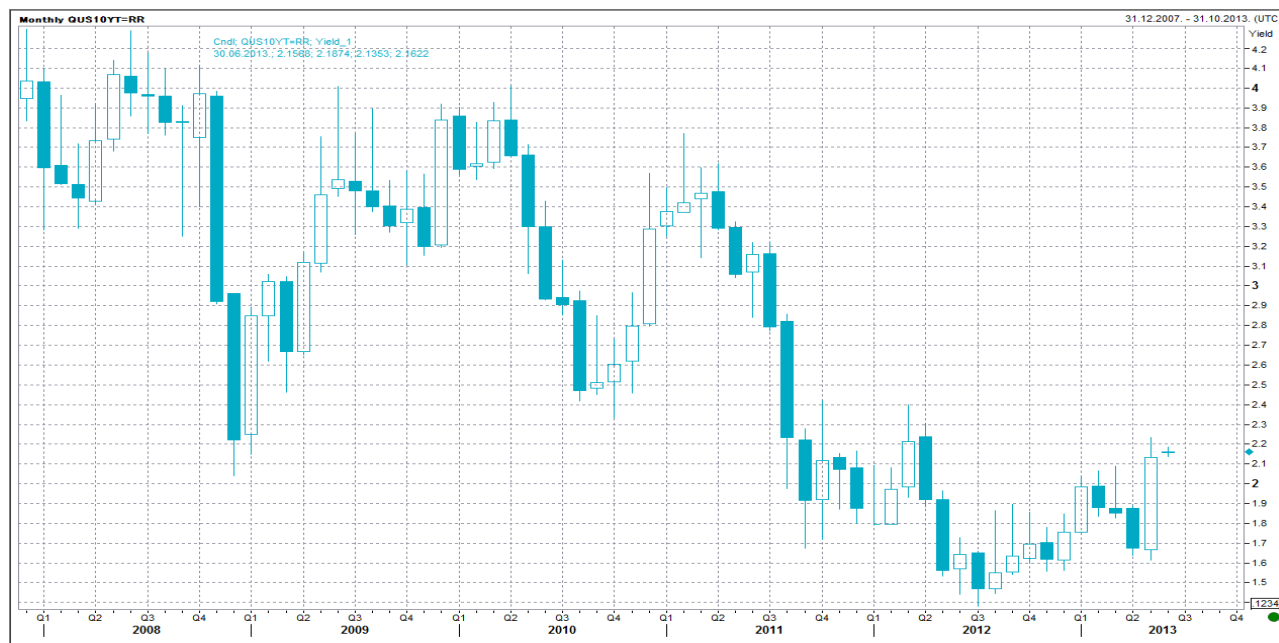
Источник информации: Thomson Reuters

На рынках safe haven долларовой и евровой зон – американских и немецких бондов, в мае наблюдалось осязательное падение цен.

Особенно в американских бумагах, где падение стало максимальным месячным падением с 2010 года, на спекуляциях о возможном досрочном сворачивании последней программы стимулирования ФРС. Доходность по американским эталонным 10-леткам выросла за месяц с 1.7% до 2.1%, (см. рис. 18).

В немецких бундах доходность 10-леток выросла с 1.2% до 1.5%.

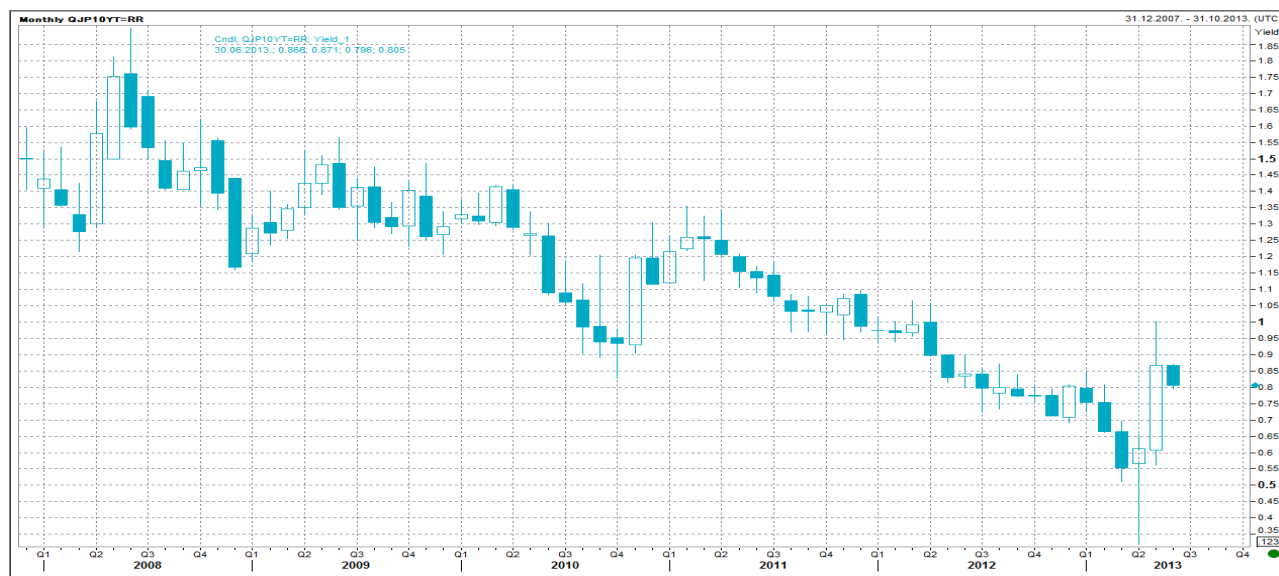
**Рис. 18. Динамика доходности 10-летних гособлигаций США, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

На этот раз мощное падение цен показали и японские облигации, где цена на 10-летки за несколько дней панических продаж упала почти на 3%, а доходность поднималась с 0.6% до 1% – текущего «уровня страха» (см. рис. 19).

**Рис. 19. Динамика доходности японских 10-леток, дневные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

## Мировой валютный рынок

На валютном рынке май прошел на фоне умеренного роста доллара к большинству развитых валют и более существенного его роста к ряду развивающихся валют, в том числе и валют отслеживаемых нами фондовых рынков (см. таб. 2).

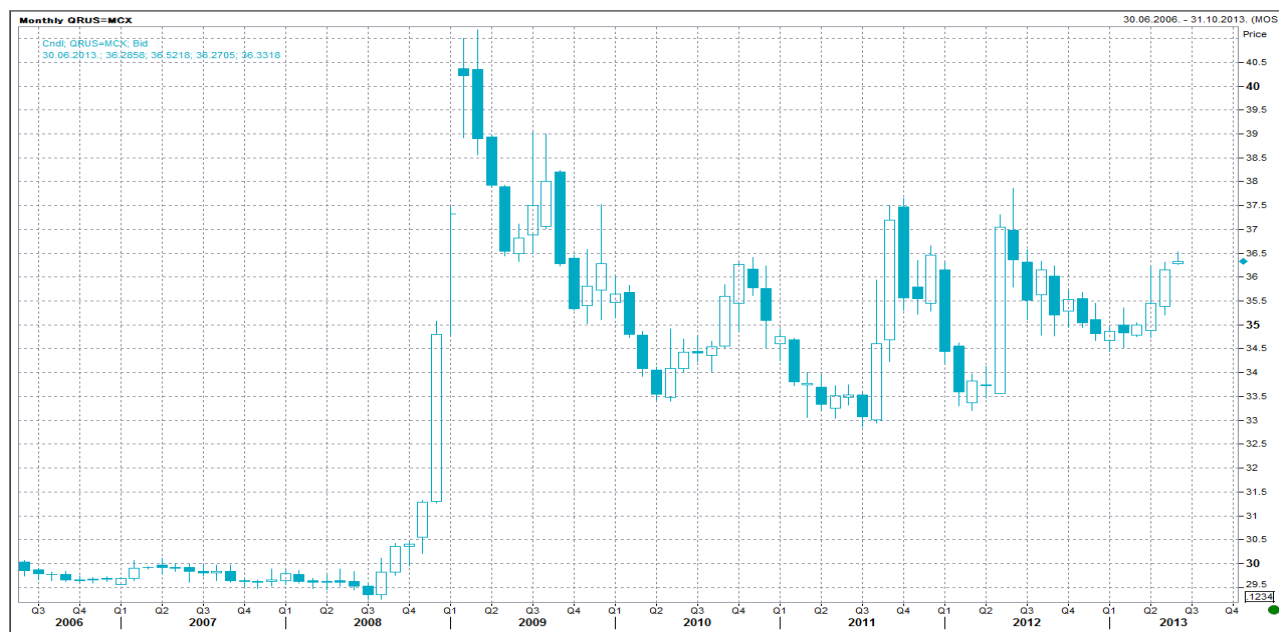
Таб. 2. Таблица динамики движения валют, отслеживаемых нами фондовых рынков

Индекс	Валюта индекса/ Изменение к USD	январь 2013	февраль 2013	март 2013	апрель 2013	май 2013	за 2013
DJI (США)	USD	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
S&P 500 (США)	USD	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Nasdaq Comp. (США)	USD	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GDAX (Германия)	EUR	2.74%	-3.69%	-2.02%	2.64%	-1.42%	-1.75%
FTSE (Великобритания)	GBP	-1.77%	-4.35%	0.07%	2.27%	-2.36%	-6.58%
CAC (Франция)	EUR	2.74%	-3.69%	-2.02%	2.64%	-1.42%	-1.75%
N225 (Япония)	JPY	-5.75%	-1.13%	-1.96%	-3.39%	-3.31%	-14.13%
RTS (Россия)	USD	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
MICEX (Россия)	RUB	1.14%	-1.92%	-1.49%	0.00%	-2.55%	-4.15%
SSEC (Китай)	CNY	0.23%	-0.06%	0.19%	0.74%	0.50%	1.60%
HSI (Гонконг)	HKD	-0.05%	0.05%	-0.11%	0.04%	-0.03%	-0.15%
KOSPI (Корея)	KRW	-1.91%	0.10%	-2.37%	1.02%	-2.53%	-5.91%
TWII (Тайвань)	TWD	-1.67%	-0.31%	-0.60%	1.15%	-1.51%	-3.06%
SENSEX (Индия)	INR	2.75%	-1.89%	-0.21%	1.57%	-5.28%	3.26%
BOVESPA (Бразилия)	BRL	2.92%	0.67%	-2.44%	1.06%	-6.37%	-4.16%
MXM (Мексика)	MXN	2.22%	-0.51%	3.76%	1.48%	-5.00%	1.21%
ISE100(Турция)	TRY	1.80%	-2.24%	-0.77%	1.02%	-4.10%	4.59%
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	-5.21%	-0.78%	-2.54%	2.73%	-10.80%	-15.95%

Источник информации: Bloomberg, ABLV Bank

Российский рубль в мае упал к доллару на весомые 2.6%, а его падение к корзине евро-доллар составило 2.1% (см. рис. 20).

Рис. 20. Динамика движения корзины евро-доллар к российскому рублю, месячные бары

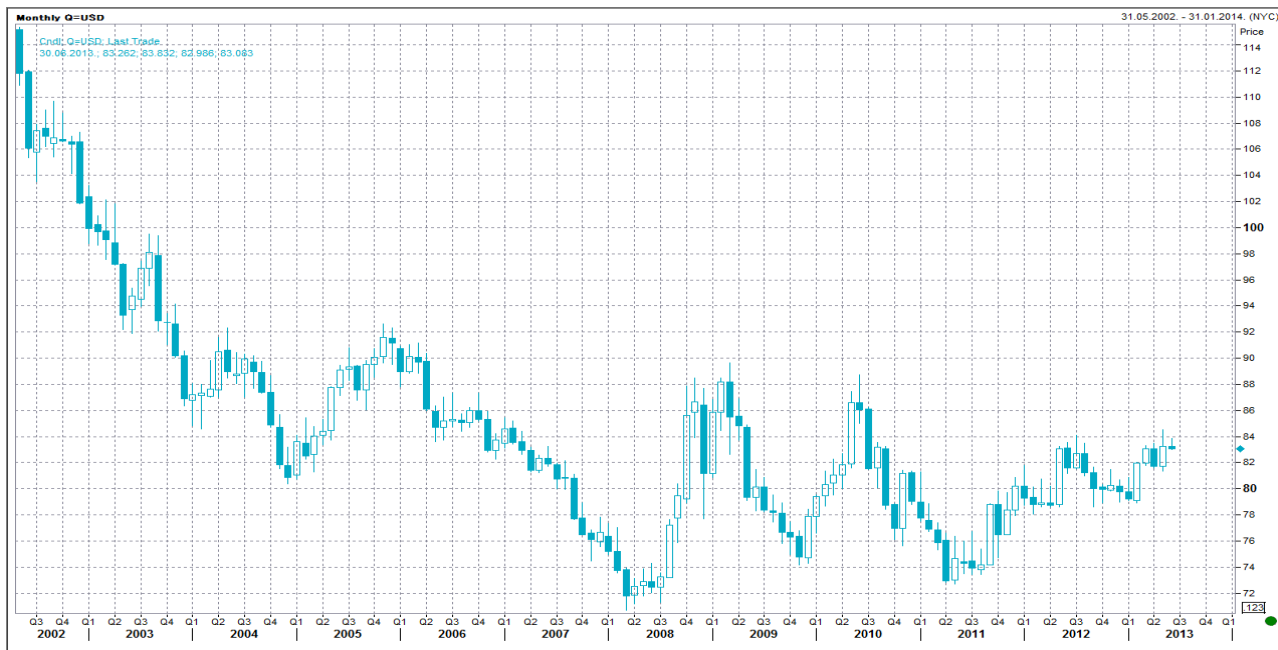


Источник информации: Thomson Reuters

ABLV Bank, AS / Registration No. 50003149401 / SWIFT: AIZK LV 22

Долларовый индекс – курс доллара к шести ведущим мировым валютам, вырос в мае на 1.9%, полностью перекрыв падение апреля месяца (см. рис. 21).

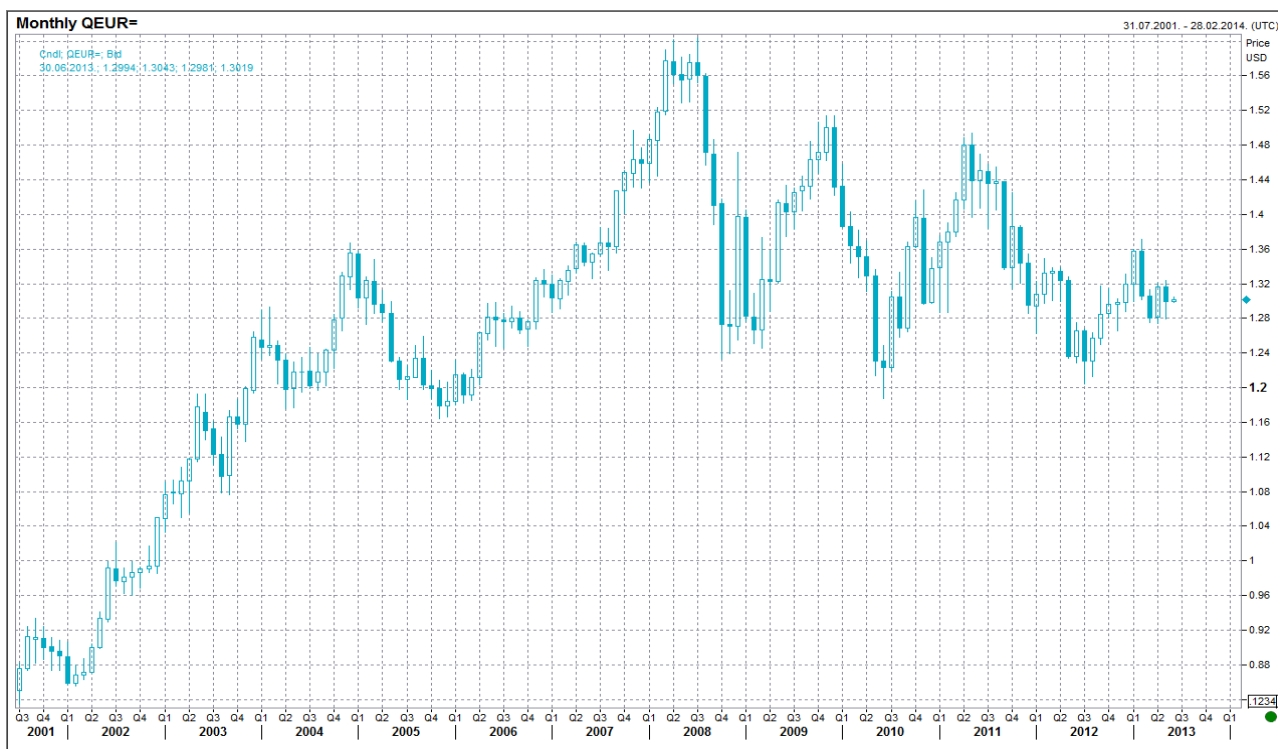
Рис. 21. Динамика движения долларового индекса, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Что касается основного соперника доллара – евро, то его падение за месяц составило 1.4%, что «съело» лишь половину его роста в апреле (см. рис. 22).

Рис. 22. 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.



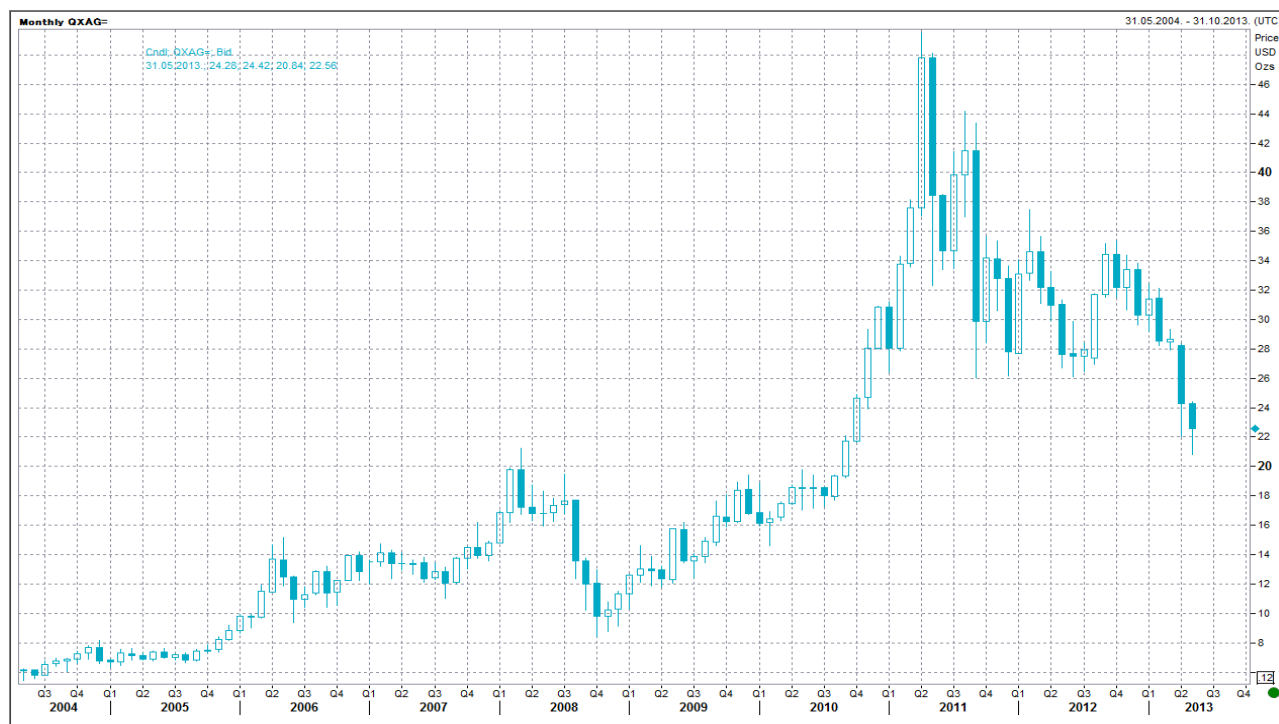
Соответственно, мы пока не меняем нашего основного прогноза на данном рынке, согласно которому в течение ближайших лет цена конвертации евро к доллару опустится к уровням вблизи паритета (1 EUR/USD).



## Серебро

Серебро в мае показало еще более значительное падение чем золото, потеряв в цене 8% после падения на 15% в апреле и цена унции опустилась к уровню \$22 (см. рис. 24).

Рис. 24. Динамика движения цен на серебро, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

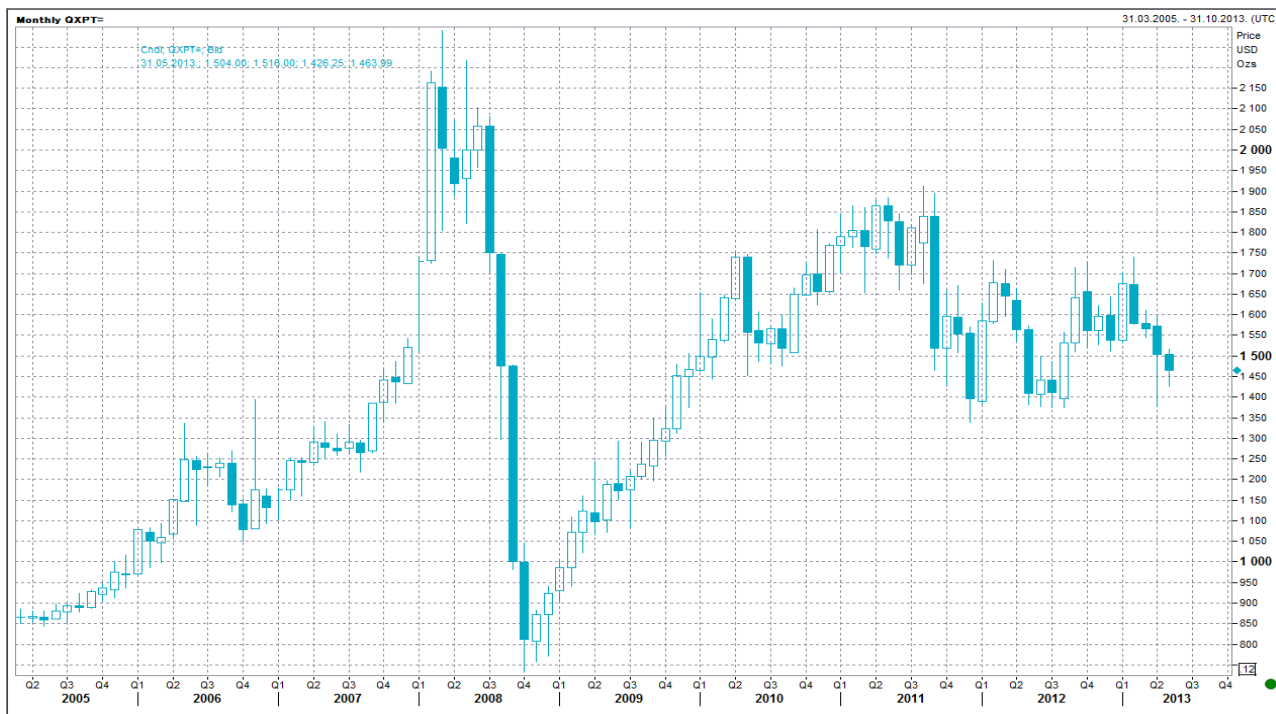
### Наша оценка дальнейших сценариев

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

## Платина

Платина в мае, как и в апреле, показала наименьшее падение цен – лишь 3%, но цена унции опустилась к уровню \$1460, пробив нижний уровень актуального узкого бокового коридора \$1500 – \$1700, вернувшись в более широкий коридор \$1350 – \$1700 за унцию (см. рис. 25).

Рис. 25. 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 «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, хотя и не в полном объеме, но мы ожидаем, что тенденции на рынке платины будут во многом зависеть от «ведущего» рынка золота.

## Палладий

Палладий стал единственным драгоценным металлом, показавшим самостоятельную динамику, и цена унции выросла за месяц на 6.3% до уровня \$748, подойдя к верхнему уровню актуального бокового коридора \$550 - \$780 (см. рис. 26).

Рис. 26. 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 года.

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 - \$780 за унцию с более вероятным последующим возобновлением роста цен.

## Нефть

На рынке нефти в мае цены также падали, но незначительно, и цена барреля марки Brent сократилась лишь на 1.2 % до уровня \$101.5, но второй месяц подряд коротко опускалась ниже уровня \$100 (см. рис. 27). Спрэд цен между марками Brent и WTI в мае сократился еще на \$1 до \$8.5 по фронтальному контракту.

Рис. 27. Динамика движения цен на нефть марки Brent, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

### Наша оценка дальнейших сценариев

Как и ранее, мы ожидаем продолжения на этом рынке консолидации цен в коридоре \$100 - \$120 за баррель, с более вероятным пробитием, в последующем, нижней границы этого коридора и ухода цен ниже \$100 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>