



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

# Мировой финансовый рынок: горячие темы августа

## Содержание

Итоги августа 2013 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
Еврозоны вышла из рецессии?	6
Центробанки теряют резервы	8
Мировой рынок акций	10
Мировой рынок облигаций	14
Мировой валютный рынок	15
Золото	18
Платина	20
Палладий	21
Нефть	22
Информация об обзоре	23

## Итоги августа 2013 года

Выходившие в августе макроэкономические отчеты вновь носили смешанный характер, но уже с явным преобладанием позитивных данных, в том числе и по экономике еврозоны.

Согласно предварительным данным ВВП еврозоны вырос в Q2 2013 на 0.3% q/q (но упал на 0.7 у/у), прервав тем самым рецессию, продолжавшуюся шесть предыдущих кварталов.

Очень сильно прозвучал и августовский композитный индекс деловой активности в еврозоне, указывая на второй подряд месяц роста по совокупности производства и услуг зоны впервые с сентября 2011.

Данные по американской экономике носили смешанный характер, но также с преобладанием позитива.

Практически завершившийся в августе сезон корпоративных отчетов за Q2 2013 показал, что на микро уровне ситуация в Европе пока еще существенно хуже американской.

Крупные американские компании из S&P 500 показали рост прибыли в Q2 2013/ Q2 2012 на 3.3% (+1.8% в Q1), а у крупных европейских компаний из BE 500 прибыль упала на 5.7% (после падения на 11% в Q1!).

Несмотря на хорошие макро отчеты, на финансовых рынках в августе преобладало негативное настроение, из-за ожиданий начала сворачивания стимулов ФРС и обострения ситуации вокруг Сирии.

И почти все отслеживаемые нами ведущие рынки акций закрыли август понижением, а для американских индексов месяц стал наихудшим с мая 2012 года (корректируя мощный рост индексов с начала года).

В результате мировой индекс акций MSCI WORLDR упал в августе на 2.3% (но остается на 10% выше открытия года), а индекс MSCI EM показал за месяц падение на 1.9% (-11.9% с начала года!).

На мировом рынке облигаций август ознаменовался заметным падением цен как в секторе развитого так и в секторе развивающегося рынков, при незначительных движениях цен в секторе PIIGS.

При этом падение цен по индексу госдолгов развивающихся стран EMBI+ за месяц составил почти 3%, а американская 10-летка потеряла в цене порядка 2%.

На валютном рынке август ознаменовался резким падением к доллару ряда ведущих развивающихся валют (на 3.5% - 8.5%), и минимального движения к доллару развитых валют (исключая рост фунта на 2%).

Драгоценные металлы в августе в большинстве показали значительный рост цен, продолжая начавшуюся в июле коррекцию цен после предыдущего мощного падения апреля-июня.

Это подтверждает и наибольший рост цен на серебро: +20.8%, наиболее упавшее ранее (-22% с начала года), и отсутствие роста цен на палладий: -0.7%, наименее упавший ранее (+ 2.6% с начала года).

На рынке нефти в августе цены продолжили рост, во многом и на резком обострении ситуации вокруг Сирии, и цена барреля марки Brent поднялась еще на 8.2% до \$118.

Спрэд цен между марками Brent и WTI в августе расширился с \$2. 5 до \$7 по фронтальному контракту.

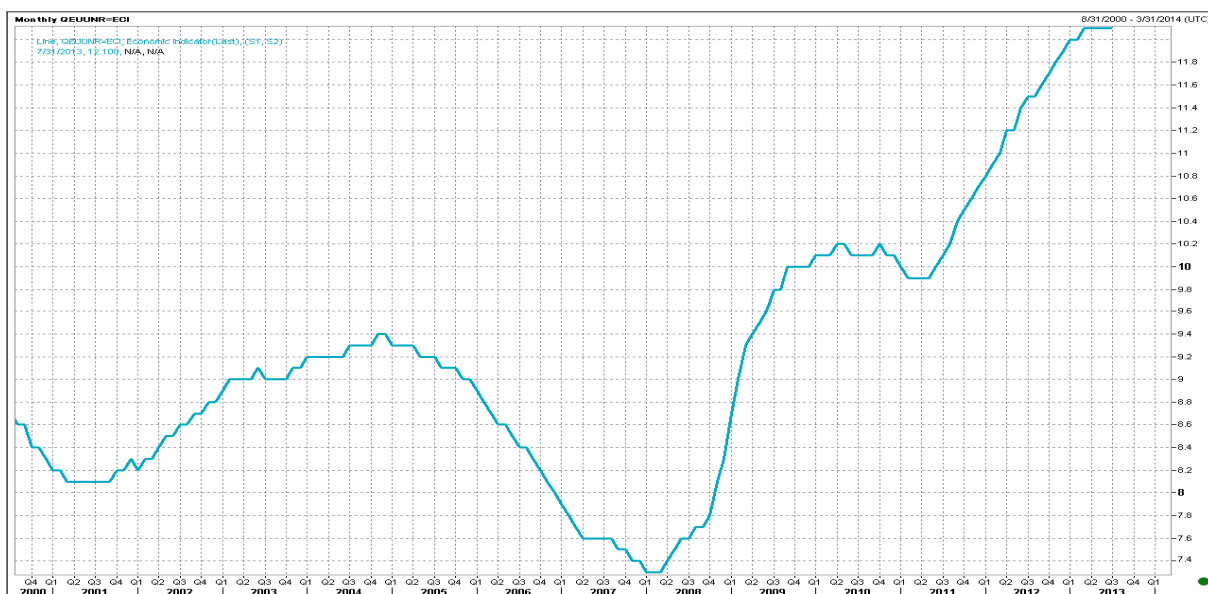
## Состояние финансово-экономической системы

Выходившие в августе отчеты вновь носили смешанный характер, но уже с явным преобладанием позитивных данных, в том числе и по экономике еврозоны.

Согласно предварительным данным ВВП еврозоны вырос в Q2 2013 на 0.3% q/q (но упал на 0.7 у/у), прервав тем самым рецессию, продолжавшуюся шесть предыдущих кварталов.

Безработица в июле уже третий подряд месяц осталась на уровне 12.1%, прервав многомесячную тенденцию непрерывного роста (см. рис. 1).

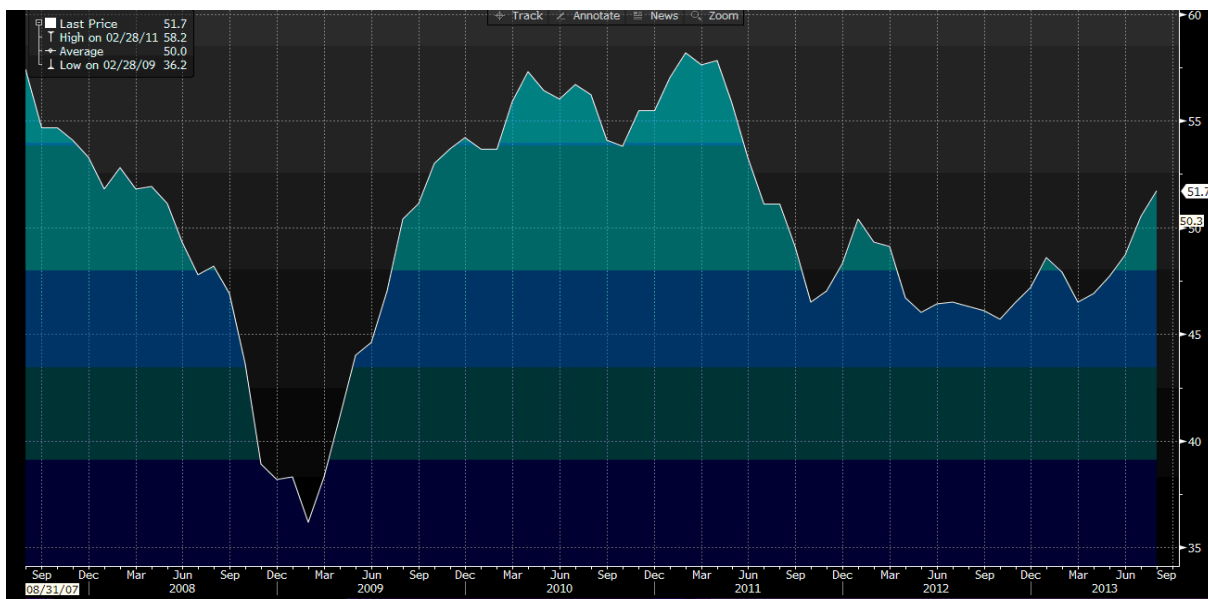
**Рис. 1. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне**



Источник информации: Thomson Reuters

Сильно прозвучал в еврозоне и августовский композитный индекс деловой активности компании Markit, выросший с 50.1 до 51.7 – 26-месячного максимума (см. рис. 2).

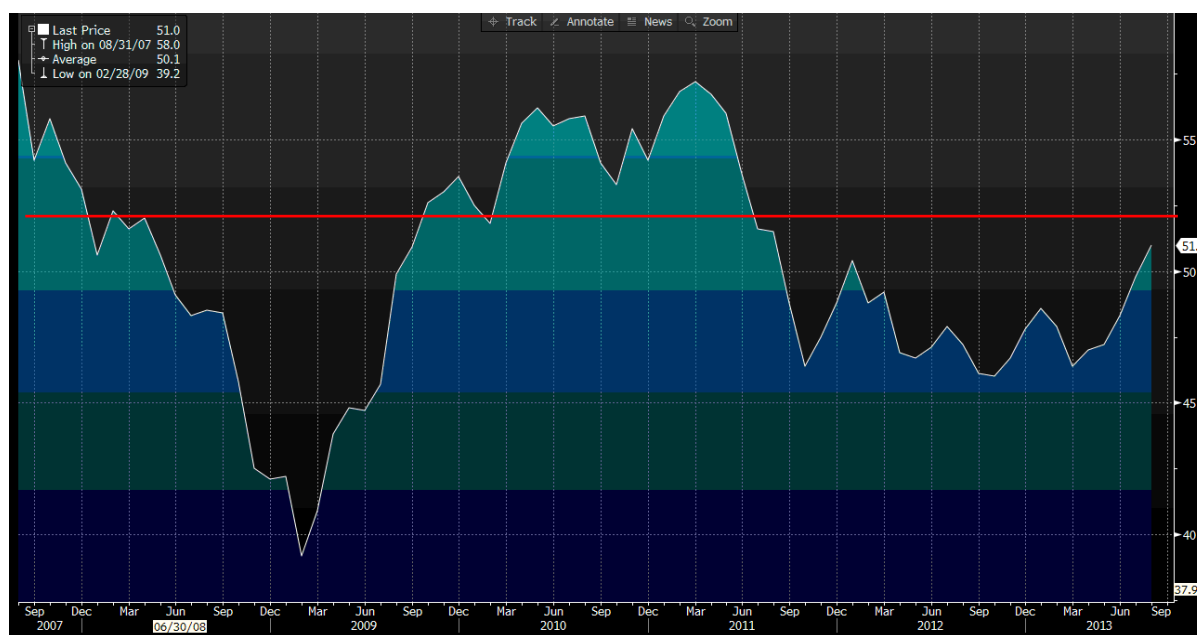
**Рис. 2. Динамика движения композитного индекса PMI еврозоны, вычисляемого компанией Markit**



Источник информации: Bloomberg

При этом индекс услуг превысил 50 впервые с января 2012 года (см. рис. 3), указывая на первый рост в секторе после 1.5-летней стагнации.

**Рис. 3. Динамика движения индекса услуг PMI еврозоны, вычисляемого компанией Markit**



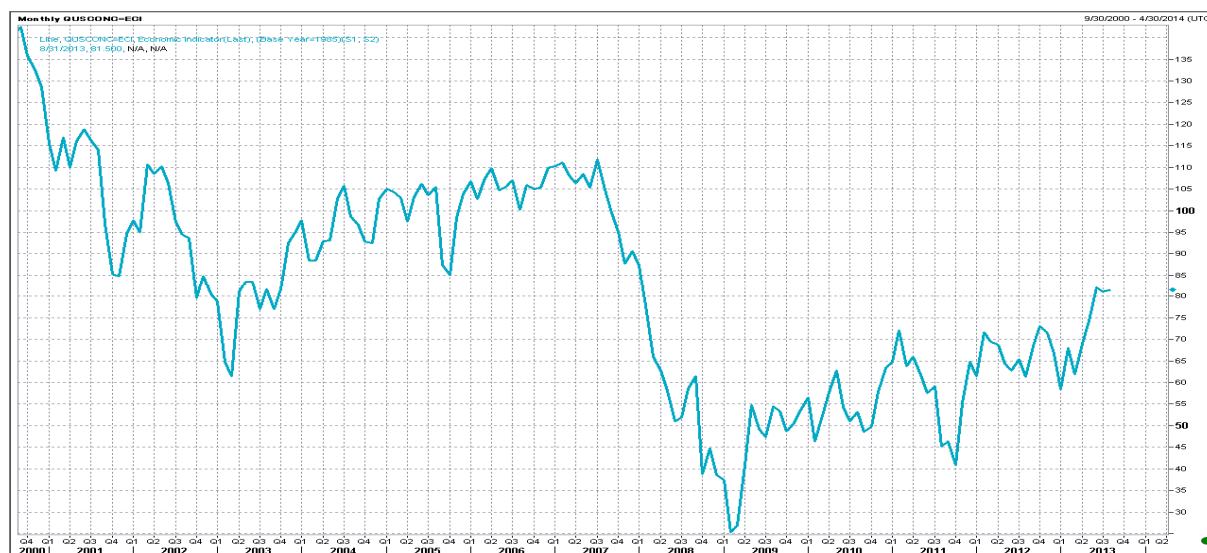
Источник информации: Bloomberg

Данные по американской экономике носили смешанный характер, но также с преобладанием позитива.

Достаточно позитивно прозвучал пересмотр результата ВВП США за Q2 2013, повышенный до уровня 1.9% у/у с 1.3%, в первом чтении.

Позитивно прозвучал и индекс потребительского доверия (потребление создает ¾ ВВП страны), выросший в августе до 81.5 (см. рис. 4), удерживаясь на максимальных уровнях с начала 2008 года.

**Рис. 4. Динамика изменения индекса потребительского доверия в США**

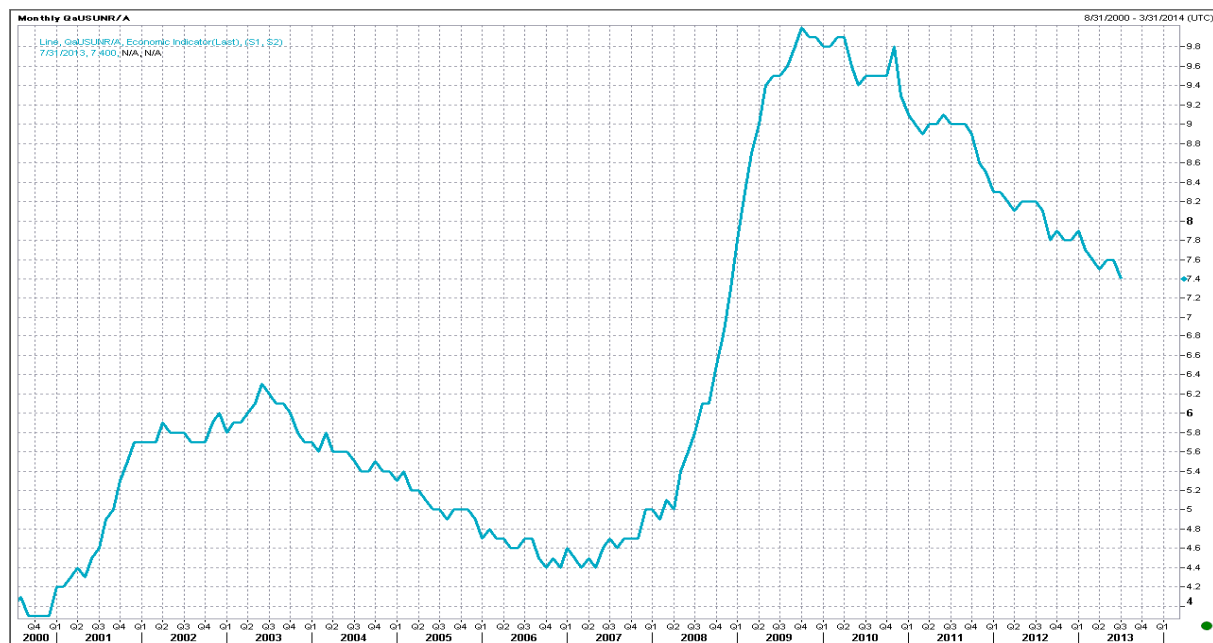


Источник информации: Thomson Reuters

Сильно прозвучал и июльские индексы деловой активности в производстве и услугах, взлетевшие до 55.4 (максимум с июня 2011) и 56, указывая на существенный рост активности в обоих секторах

Очень хорошо прозвучали и вышедшие в начале августа июльские данные с рынка труда: в июле безработица упала сразу на 2 пункта, с 7.6% до 7.4% - нового минимума с января 2009 года (см. рис. 5).

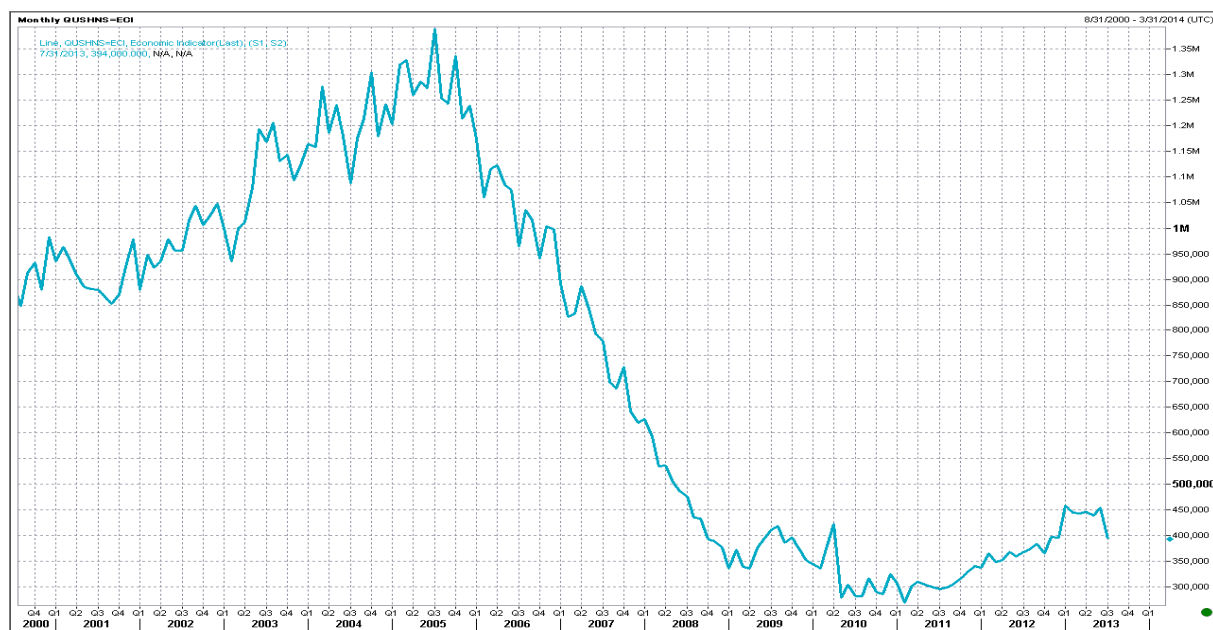
Рис. 5. Динамика движения уровня безработицы в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Однако неожиданно слабо прозвучали продажи новых домов, упавшие в июле на 13.4.3% (см. рис. 6).

Рис. 6. Динамика изменения количества продаж односемейных домов в США



Источник информации: Thomson Reuters

Разочаровали и данные из России, где темпы роста экономики в Q2 2013 сократились до 1,2% у/у, по сравнению с 1,6% в первом квартале.

Годом ранее показатели роста в первых двух кварталах были существенно выше - на 4.8% и 4.3%.

Соответственно, прогноз роста ВВП по итогам всего 2013 сейчас снижен многими источниками до 2.2%-2.4%, а министерством экономики вообще до 1.8% (в 2012 экономика России выросла на 3.4%).

## Еврозоны вышла из рецессии?

Согласно предварительным данным ВВП еврозоны вырос в Q2 2013 на 0.3% q/q, прервав тем самым рецессию, продолжавшуюся шесть кварталов!

Впрочем, данный рост нельзя рассматривать, как значительный успех, так как база этого роста была обеспечена предыдущим многоквартальным падением экономики.

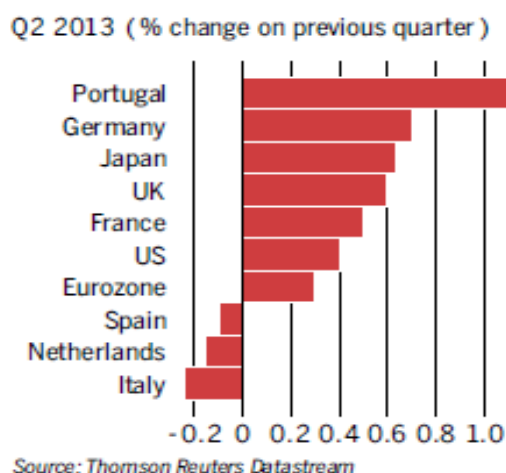
Относительно второго квартала прошлого года ВВП еврозоны оказался ниже на 0.7%.

Станет ли данный квартальный рост началом стабильного роста экономики еврозоны или она опять вернется в рецессию, покажет время.

Но сам факт возвращения к квартальному росту ВВП был воспринят европейским бизнесом и финансовыми рынками очень позитивно.

При это ряд европейских экономик, и не только немецкая, но, неожиданно, и португальская, показали квартальный рост выше неевропейских развитых экономик (см. рис. 7).

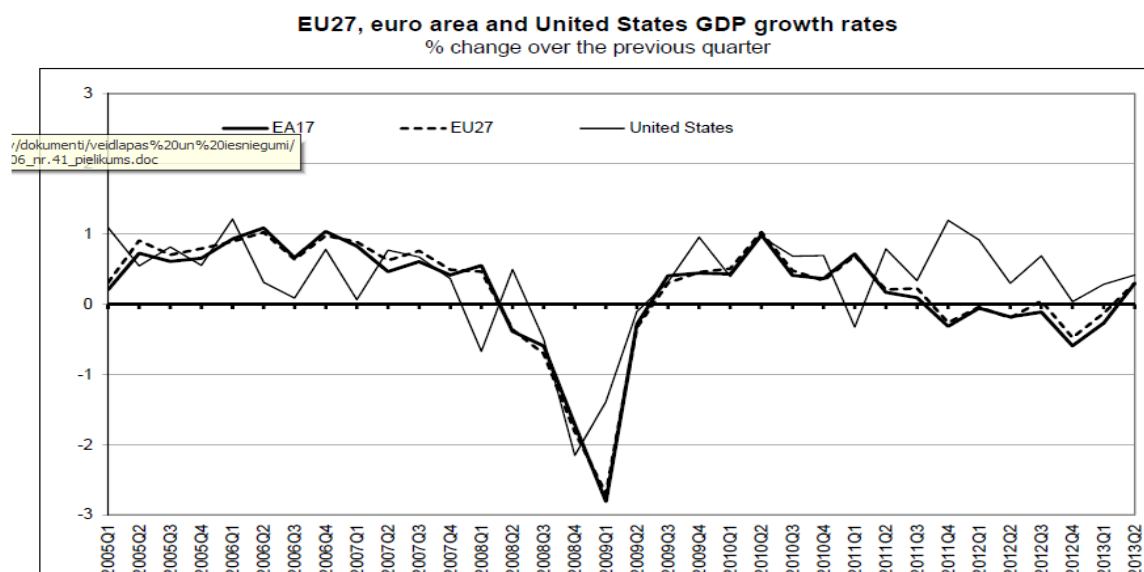
**Рис. 7. Квартальные результаты ВВП ведущих развитых стран**



ВВП Евросоюза как и еврозоны вырос в Q2 на 0.3% q/q, но упал на 0.2% y/y. При этом Латвия показала наилучший годовой рост экономики среди стран союза: +4.3% y/y.

Однако, общая динамика ВВП еврозоны и Евросоюза последних лет выглядит намного хуже, чем у США (см. рис. 8), что объясняется и разницей в подходах монетарных и политических властей союза и Америки.

**Рис. 8. Сравнительная динамика поквартального изменения ВВП Евросоюза, еврозоны и США**



Источник информации: Financial Times

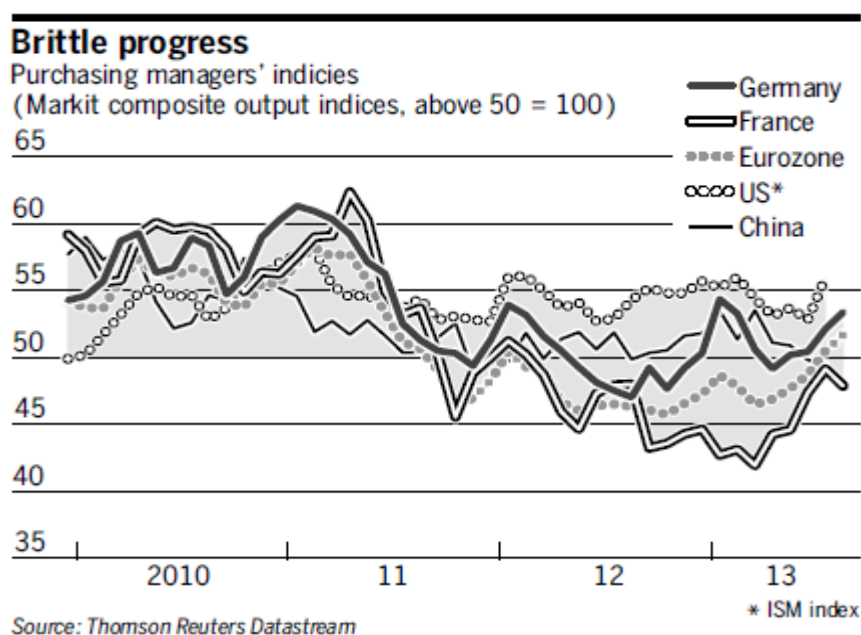
В последние месяцы стали появляться и другие сигналы оздоровления экономики зоны евро.

Безработица в июле уже третий подряд месяц осталась на уровне 12.1%, прервав многомесячную тенденцию непрерывного роста (см. рис. 1).

Сильно прозвучал в еврозоне и августовский композитный индекс деловой активности компании Markit, выросший с 50.1 до 51.7 – 26-месячного максимума.

Несколько разочаровали данные французского индекса, и общая ситуация с деловой активностью в еврозоне пока хуже, чем в США, но уже лучше чем в Китае (см. рис. 9).

**Рис. 9. Динамика композитного индекса PMI ряда стран и еврозоны (вычисляемый Markit)**



В целом можно констатировать, что отчеты последних месяцев вселяют надежду на то, что рост экономики еврозоны не ограничится одним кварталом и может оказаться продолжительным.

Дополнительный импульс этому росту придает и позиция ЕЦБ, озвученная по итогам июльского заседания его главой Марио Драги.

Напомним, что глава ЕЦБ пообещал держать все ключевые процентные ставки на текущем или более низком уровне в течение продолжительного периода.

Так что все предпосылки для выхода из рецессии и восстановления стабильного роста экономики у еврозоны есть, если, конечно, союз не «накроет» новая волна обострения долгового кризиса.

Недавно тень такого кризиса накрыла португальский рынок, где доходность по 10-леткам во время политического кризиса июля доходила до 8% и сейчас остается на высоком уровне 6.5%.

Возможность повторения такого сценария маячит сейчас и над рынком облигаций Италии, страны показавшей во втором квартале наихудшие результаты динамики ВВП в еврозоне: -0.2%.

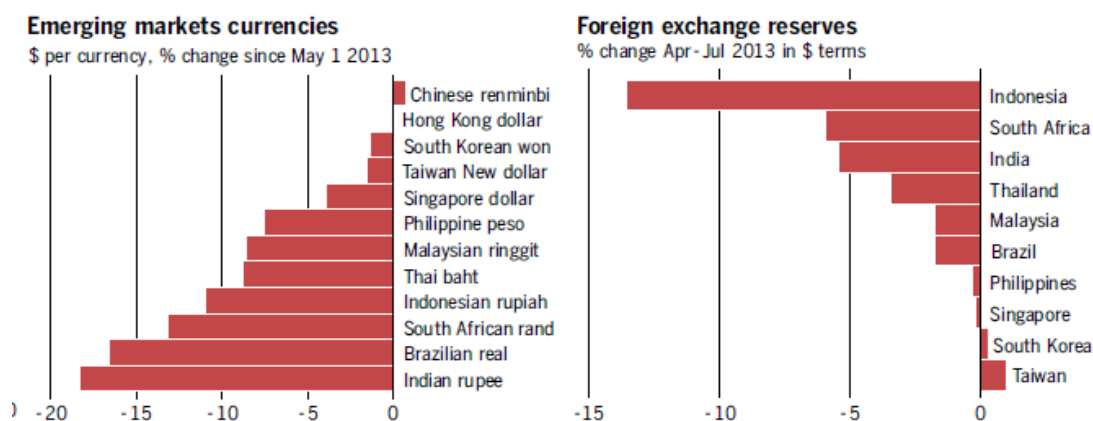
## Центробанки теряют резервы

В последние месяцы, на фоне ожиданий сворачивания программ ФРС, заметно усилился и отток инвестиций с развивающихся рынков.

Это в свою очередь вызвало волну продаж местных валют против мировых резервных, усиленную действиями спекулянтов, что привело к существенному ослаблению ряда развивающихся валют.

И ЦБ многих ведущих развивающихся стран вынуждены продавать свои золотовалютные резервы на рынке, чтобы препятствовать падению национальных валют (см. рис. 10).

**Рис. 10. Изменение курса и резервов ЦБ ряда, развивающихся валют с мая по июль**



Источник информации: Financial Times

Обе эти тенденции резко усилились в августе, когда за месяц индийская рупия потеряла еще 8.5% своего веса, турецкая лира 4.9%, а бразильский реал и мексиканское песо по 3.6% (рубль лишь 0.9%).

Общие потери в резервах ЦБ развивающихся стран (без Китая, не участвующего в процессе) невелики и оцениваются в 2% (объем резервов всех ЦБ оценивается почти в \$7.5 трлн., из них \$3.5 трлн. у Китая).

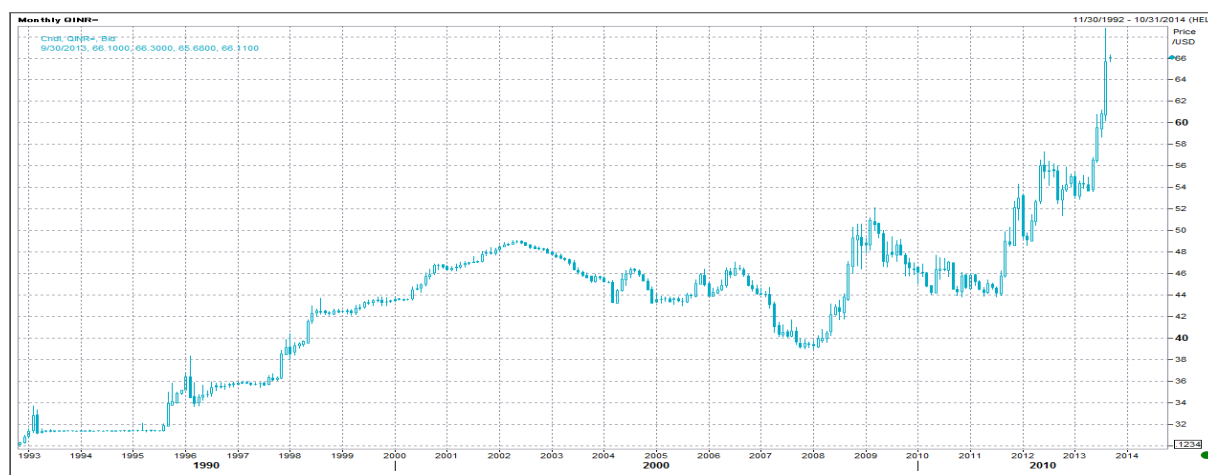
Однако потери отдельных ЦБ с мая по август текущего года существенны и перевалили за 10%. В том числе у Индонезии Турции и Украины. Резервы ЦБ Индии упали за это время на 5.5%.

В тоже время у ЦБ таких стран как Россия и Бразилия потери не столь значительны и не превышают 2%.

Опасность возникает для таких стран как Индия, Турция и Украина, имеющих хронический дефицит текущего счета платежного баланса и следовательно, недостаточные резервы ЦБ для поддержания курса нацвалюты.

Лидером на этом пути сейчас является индийская рупия, многократно обновившая в последние месяцы свои исторические минимумы (см. рис. 11)

**Рис. 11. Динамика движения доллара к индийской рупии, квартальные бары**



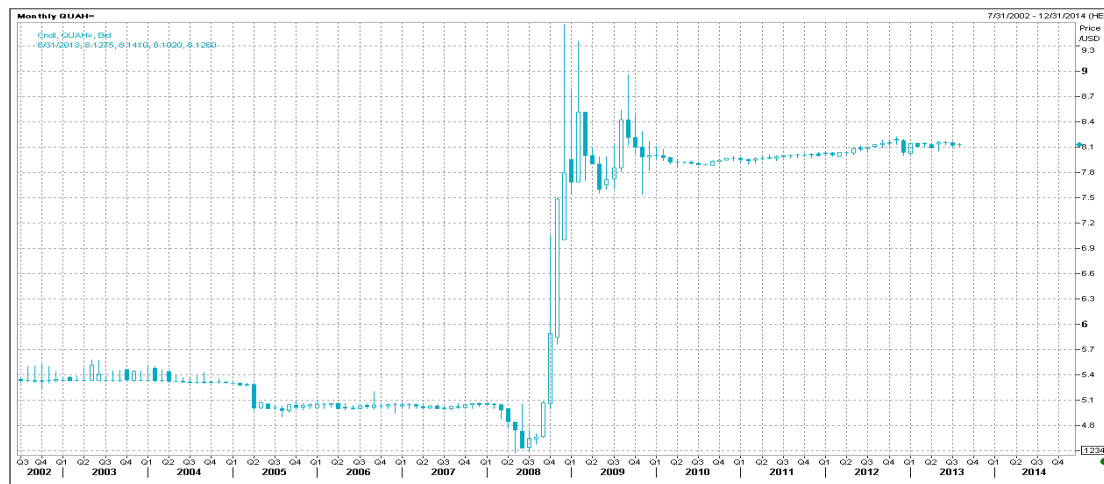
Источник информации: Thomson Reuters



Опасность существенной девальвации стала реальной сейчас и для украинской гривны.

Пока ЦБ жестко удерживает ее курс к доллару, но в случае продолжения падения резервов такими темпами будет вынужден повторить действия 2008 года (см. рис. 12).

**Рис. 12. Динамика движения доллара к украинской гривне, месячные бары**



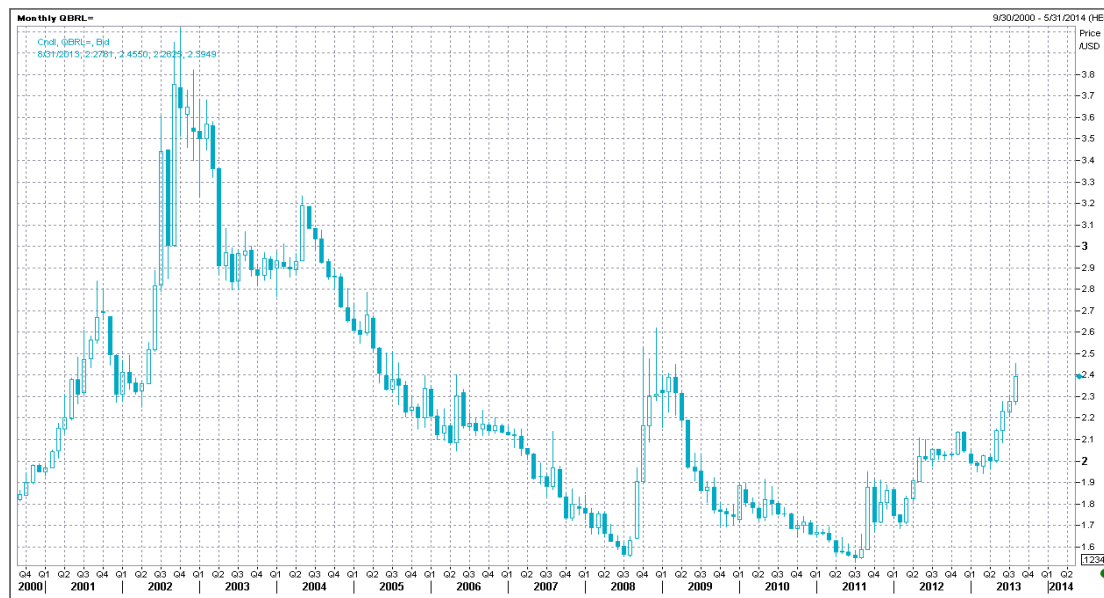
Источник информации: Thomson Reuters

Вопрос о пользе или вреде девальвации для экономики по-прежнему дискутируется, но резкая девальвация всегда дестабилизирует экономику.

С другой стороны, умеренная девальвация может пойти на пользу экономике, особенно в случае ее экспортной ориентированности.

Именно поэтому бразильские власти не столь сильно препятствуют сейчас девальвации реала, но были очень недовольны ростом его цены почти на 40% в 2009-2011 (см. рис. 13).

**Рис. 13. Динамика движения доллара к бразильскому реалу, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Судя по некоторым высказываниям российских властей, они тоже не против умеренной девальвации рубля, особенно на фоне существенного ослабления темпов роста экономики.

## Мировой рынок акций

Несмотря на хорошие макро отчеты, на финансовых рынках в августе преобладало негативное настроение, из-за ожиданий начала сворачивания стимулов ФРС и обострения ситуации вокруг Сирии.

И почти все отслеживаемые нами ведущие рынки акций закрыли месяц понижением, а для американских индексов он стал наихудшим с мая 2012 года (см. таб.1).

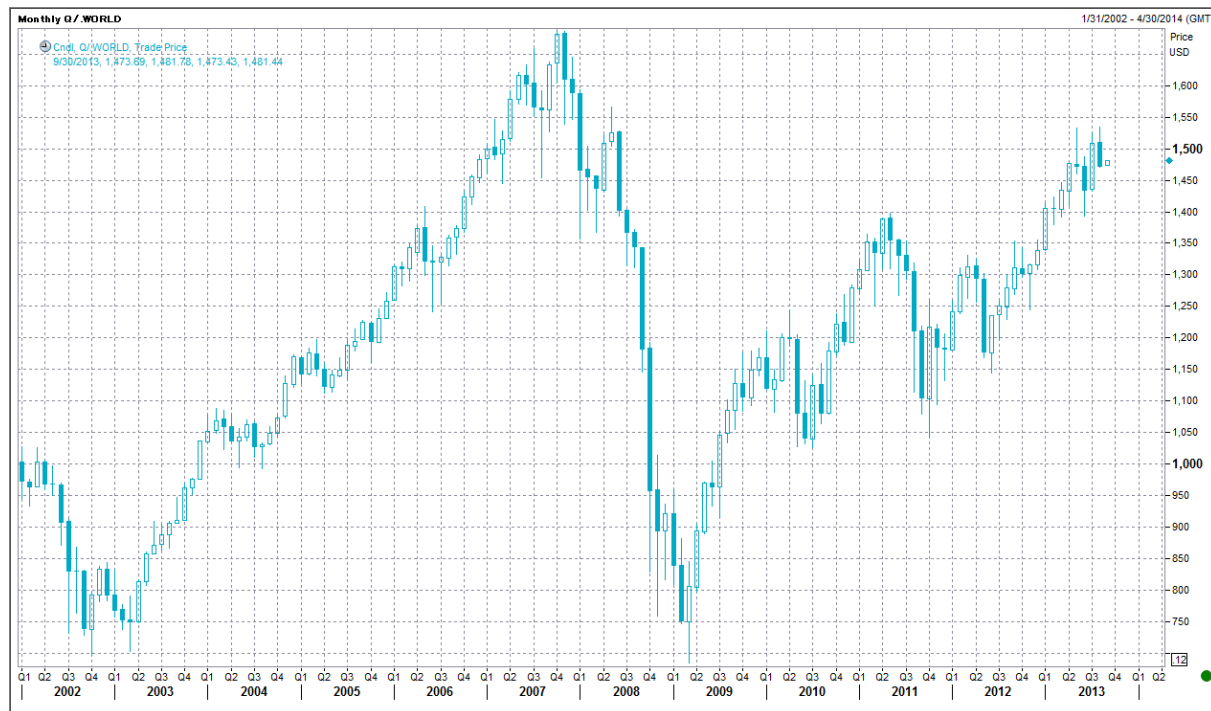
**Таб. 1. Таблица динамики движения ряда ведущих мировых фондовых индексов**

Биржевой индекс	P/E Div.Yield	3а										3а	3а	Курс к		3а	Курс к	
		2003-	3а	3а	3а	3а	3а	3а	3а	3а	3а	июль	август	USD за	август	2013	USD за	2013
DJI (США)	14.4	2.4	59.0%-33.8%	18.8%	11.0%	5.5%	7.3%	11.2%	2.3%	4.0%	-4.4%	0.00%	13.0%	0.00%				
S&P 500 (США)	15.8	2.1	66.9%-38.5%	23.5%	12.7%	0.0%	13.4%	10.0%	2.4%	4.9%	-3.1%	0.00%	14.4%	0.00%				
Nasdaq Comp. (США)	27.4	1.4	98.6%-40.5%	43.9%	16.9%	-1.8%	15.9%	8.2%	4.2%	6.6%	-1.0%	0.00%	18.9%	0.00%				
GDAX (Германия)	15.4	3.3	178.9%-40.4%	23.8%	16.1%	-14.7%	29.1%	2.4%	2.1%	4.0%	-2.1%	-0.54%	6.5%	0.05%				
FTSE (Англия)	17.2	3.7	61.5%-31.0%	23.2%	9.0%	-5.6%	5.8%	8.7%	-3.1%	6.5%	-3.2%	1.98%	8.7%	-4.71%				
CAC (Франция)	16.5	3.6	83.2%-42.7%	22.3%	-3.4%	-17.0%	15.3%	2.5%	0.2%	6.8%	-1.5%	-0.54%	8.0%	0.05%				
N225 (Япония)	28	1.5	78.4%-42.1%	19.0%	-3.0%	-17.3%	22.9%	19.3%	10.3%	-0.1%	-2.0%	0.11%	28.8%	-11.80%				
RTS (Россия)	5.5	4.3	537.9%-72.4%	128.6%	22.5%	-22.0%	10.9%	-4.7%	-12.3%	2.7%	-1.6%	0.00%	-15.6%	0.00%				
MICEX (Россия)	5.5	4.2	492.3%-67.2%	121.1%	23.2%	-16.9%	5.3%	-2.5%	-7.6%	3.3%	-0.8%	-0.86%	-7.7%	-8.20%				
SSEC (Китай)	11.6	2.7	287.4%-65.4%	80.0%	-14.3%	-21.7%	3.2%	-1.5%	-11.5%	0.7%	5.3%	0.15%	-7.5%	1.89%				
HSI (Гонконг)	10.9	3.3	198.4%-48.3%	52.0%	5.3%	-20.0%	22.9%	-1.6%	-6.7%	5.2%	-0.7%	0.01%	-4.1%	-0.50%				
KOSPI (Корея)	25.4	1.4	202.3%-40.7%	49.7%	21.9%	-11.0%	9.4%	0.4%	-7.0%	2.7%	0.6%	1.36%	-3.6%	-4.14%				
TWII (Тайвань)	24.1	3.8	91.0%-46.0%	78.3%	9.6%	-21.2%	8.9%	2.8%	1.8%	0.6%	-1.1%	0.36%	4.2%	-3.02%				
SENSEX (Индия)	15.7	1.5	500.7%-52.4%	81.0%	17.4%	-24.6%	25.7%	-3.0%	3.0%	-0.3%	-3.8%	-8.55%	-4.2%	-17.76%				
BOVESPA (Бразилия)	18.6	4.4	467.0%-41.2%	82.7%	1.0%	-18.1%	7.4%	-7.5%	-15.8%	1.6%	3.7%	-3.63%	-18.0%	-13.92%				
MXX (Мексика)	18.1	1.5	382.1%-24.2%	43.5%	20.0%	-3.8%	17.9%	0.9%	-7.8%	0.5%	-3.3%	-3.63%	-9.6%	-3.18%				
ISE100(Турция)	12.4	1.9	435.6%-51.6%	96.6%	24.9%	-22.3%	52.6%	9.8%	-11.2%	-3.8%	-9.5%	-4.94%	-15.1%	-12.57%				
TOP40 (Южная Африка)	13.9	3.2	202.4%-25.9%	28.6%	14.6%	-0.6%	22.2%	1.3%	-0.6%	5.1%	2.8%	-3.41%	8.8%	-17.40%				
MSCI WD (Мировой)			100.6%-42.1%	27.0%	9.6%	-7.7%	13.2%	7.2%	-0.1%	5.2%	-2.3%		10.0%					
MSCI EM (Развив.)			326.6%-54.5%	74.4%	16.4%	-20.4%	15.2%	-2.0%	-9.1%	0.7%	-1.9%		-11.9%					

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD упал в августе на 2.3%, но остается на 10% выше открытия года (см. рис. 14).

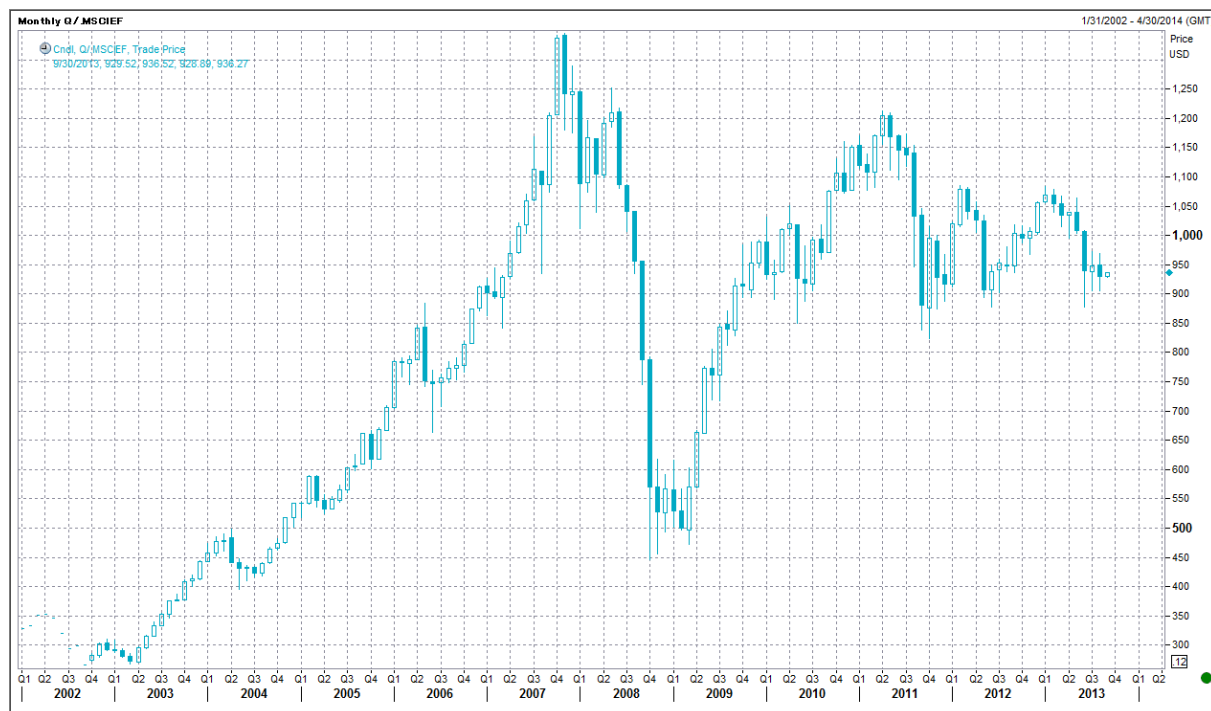
**Рис. 14. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс развивающихся рынков MSCI EM показал меньшее падение - на 1.9%, прервав на месяц практику decoupling, но с начала года он опустился на 11.9% (!), указывая на сильное расхождение в тенденциях развитого и развивающегося рынка (см. рис. 15).

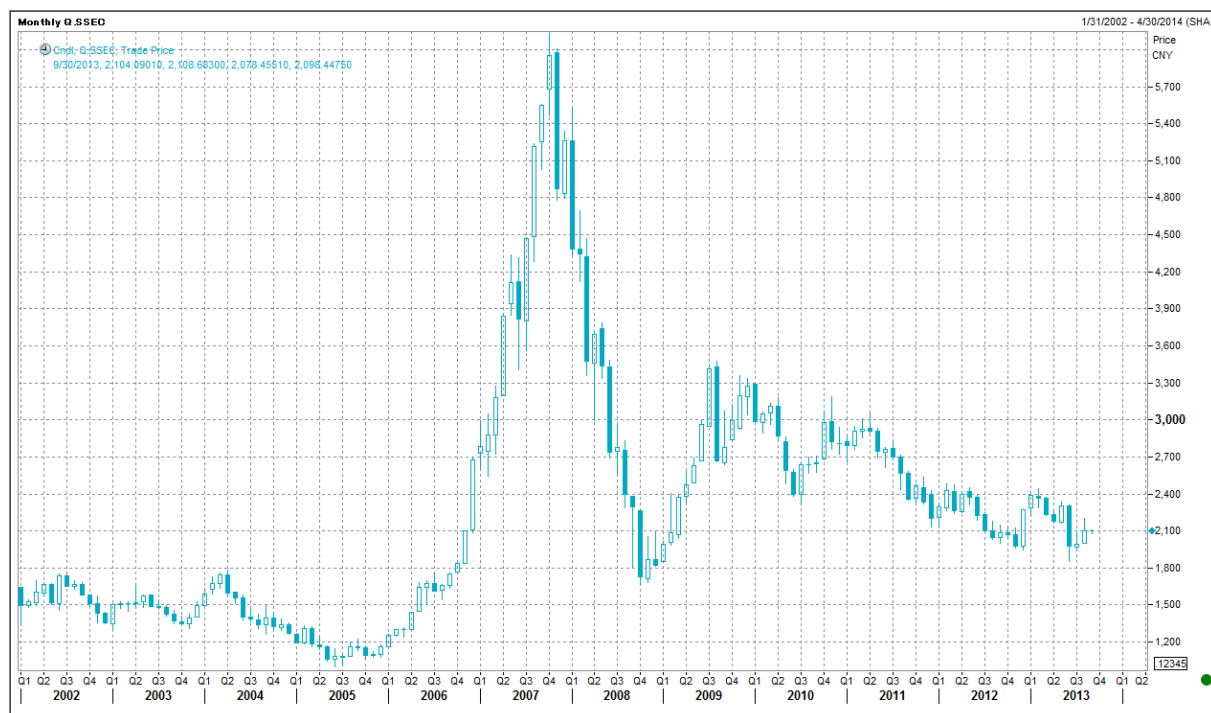
**Рис. 15. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Наилучшую динамику среди отслеживаемых нами индексов в августе показал китайский SSEC, выросший на 5.3%. Однако, это движение пока больше похоже на коррекцию предыдущего падения, и индекс остается на 7.5% ниже уровня открытия года (см. рис. 16).

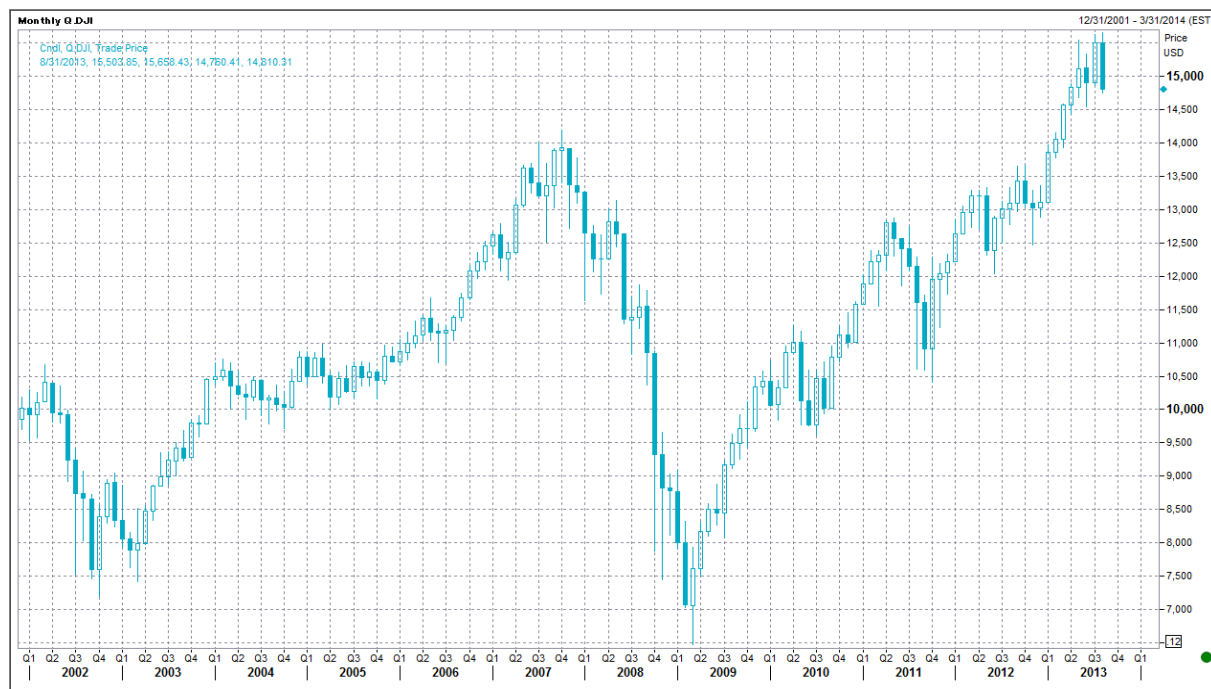
**Рис. 16. Динамика движения индекса SSEC, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Наихудшую динамику среди развитых рынков в августе показал американский DJI, упавший на 4.4%. Тем не менее, рост индекса с начала года составляет весомые 13% (см. рис. 17).

**Рис. 17. Динамика движения индекса DJI, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Наихудшую динамику среди всех индексов в августе, как и в июле, показал турецкий ISE 100, упавший на 9.5%. Это рынок, имевший в прошлом году статус одного из наилучших в мире, показывает одну из наихудших динамик с начала текущего года: -15% (см. рис. 18).

**Рис. 18. Динамика движения индекса ISE 100, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Российский RTS, в августе опять удержался «в середине списка», упав за месяц на 1.6% (см. рис. 19). При этом половину падения индекса обеспечил рубль, и рублевый индекс MICEX снизился лишь на 0.8%.

**Рис. 19. 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, что показал и пример реакции на июньское заявления Бернанке.

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 август ознаменовался падением цен и в секторе развитого и в секторе развивающегося рынков и незначительных движений в секторе PIIGS.

Падение цен по индексу госдолгов развивающихся стран EMBI+ за месяц составил 2.9%, а спрэд индекса к treasuries вырос на 33 б.п. до 3.71% (см. рис. 20).

**Рис. 20. Динамика движения индекса EMBI+ и спреда индекса, линии по месячным закрытиям**



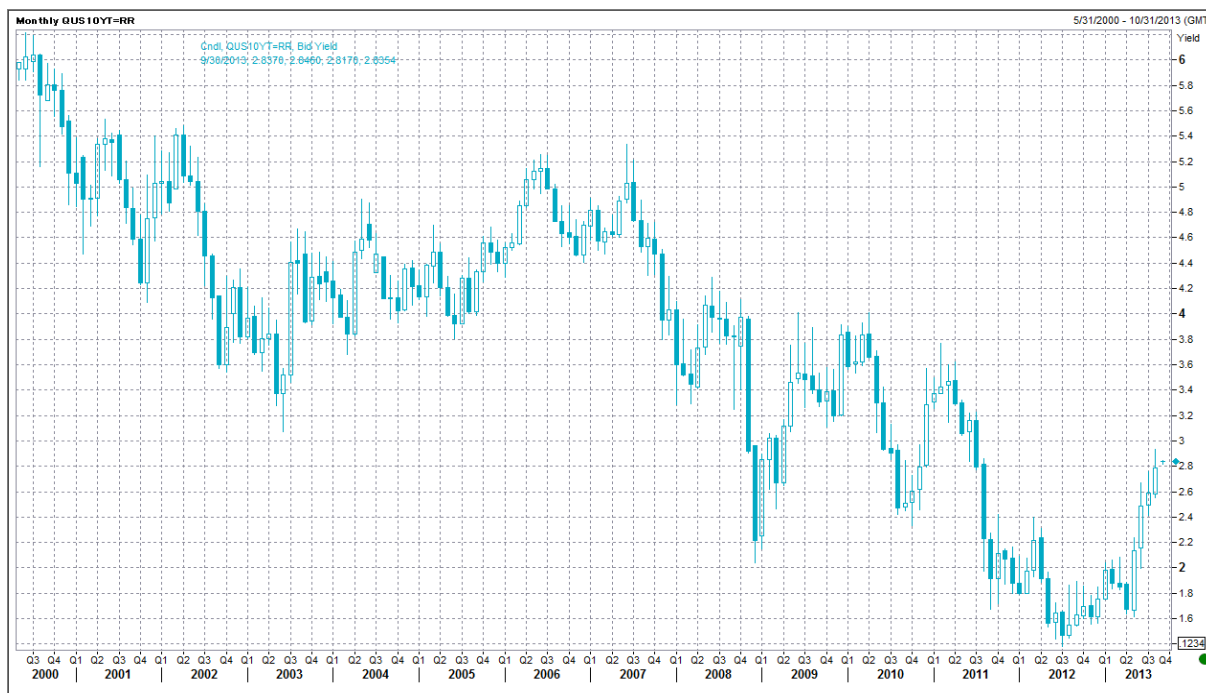
Источник информации: Bloomberg

На рынках safe haven долларовой и евровой зон - американских и немецких облигаций, продолжилась тенденция падения цен и роста доходности.

Судя по происходящим здесь процессам, участники рынка начинают готовиться к новому долгосрочному циклу роста ставок ведущих мировых валют.

За август американские эталонные 10-летки подешевели почти на 2%, и доходность по ним выросла с 2.6% до 2.8%, (доходила до 2.9%!, см. рис. 21). В немецких бундах доходность 10-леток выросла с 1.65% до 1.85%.

**Рис. 21. Динамика доходности 10-летних гособлигаций США, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters



## Мировой валютный рынок

На валютном рынке август ознаменовался резким падением ряда ведущих развивающихся валют к доллару (на 3.5% - 8.5%), и минимального движения к доллару развитых валют (исключая рост фунта на 2%, см. таб. 2).

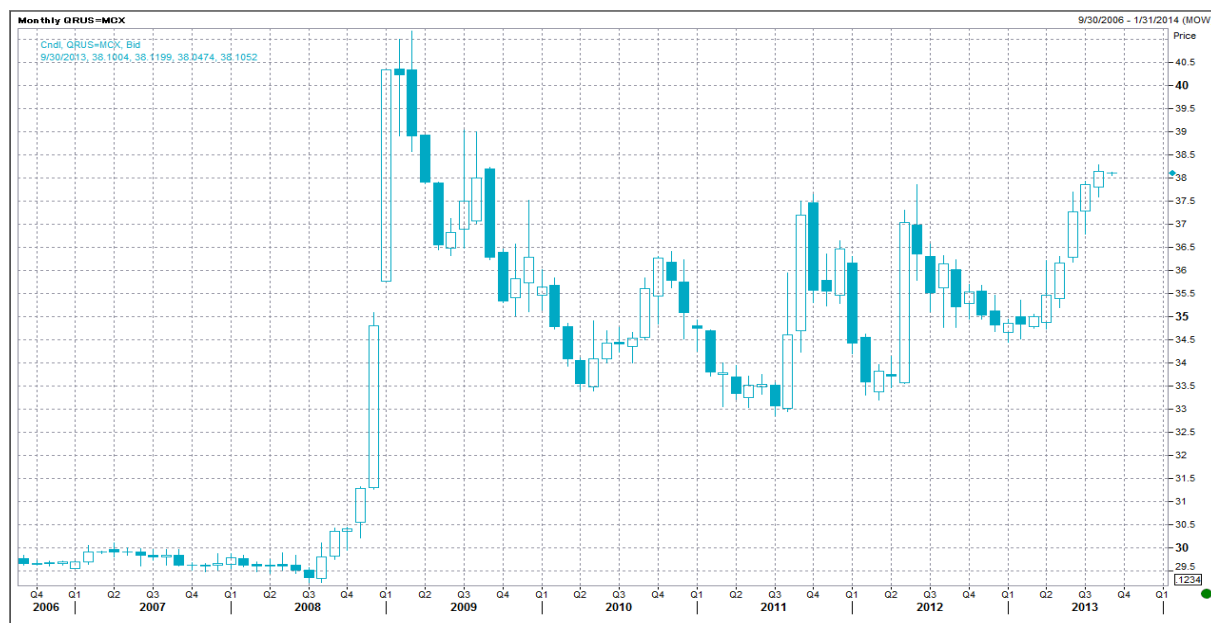
**Таб. 2. Таблица динамики движения валют, отслеживаемых нами фондовых рынков**

Индекс	Изменение к USD/ Валюта индекса	январь 2013	февраль 2013	март 2013	апрель 2013	май 2013	июнь 2013	июль 2013	август 2013	за 2013
DJI (США)	USD	0.00%	0.00%	0.00%	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%	0.00%	0.00%	0.00%
Nasdaq Comp. (США)	USD	0.00%	0.00%	0.00%	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%	0.26%	2.08%	-0.54%	0.05%
FTSE (Великобритания)	GBP	-1.77%	-4.35%	0.07%	2.27%	-2.36%	0.07%	-0.05%	1.98%	-4.71%
CAC (Франция)	EUR	2.74%	-3.69%	-2.02%	2.64%	-1.42%	0.26%	2.08%	-0.54%	0.05%
N225 (Япония)	JPY	-5.75%	-1.13%	-1.96%	-3.39%	-3.31%	1.55%	1.03%	0.11%	-11.80%
RTS (Россия)	USD	0.00%	0.00%	0.00%	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%	-2.91%	-0.50%	-0.86%	-8.20%
SSEC (Китай)	CNY	0.23%	-0.06%	0.19%	0.74%	0.50%	-0.05%	0.14%	0.15%	1.89%
HSI (Гонконг)	HKD	-0.05%	0.05%	-0.11%	0.04%	-0.03%	0.09%	0.01%	0.01%	-0.50%
KOSPI (Корея)	KRW	-1.91%	0.10%	-2.37%	1.02%	-2.53%	-1.05%	1.58%	1.36%	-4.14%
TWII (Тайвань)	TWD	-1.67%	-0.31%	-0.60%	1.15%	-1.51%	-0.08%	-0.25%	0.36%	-3.02%
SENSEX (Индия)	INR	2.75%	-1.89%	-0.21%	1.57%	-5.28%	-5.03%	-2.12%	-8.55%	-17.76%
BOVESPA (Бразилия)	BRL	2.92%	0.67%	-2.44%	1.06%	-6.37%	-3.79%	-3.15%	-3.63%	-13.92%
MXM (Мексика)	MXN	2.22%	-0.51%	3.76%	1.48%	-5.00%	-1.95%	1.24%	-3.63%	-3.18%
ISE100(Турция)	TRY	1.80%	-2.24%	-0.77%	1.02%	-4.10%	-3.16%	-0.45%	-4.94%	-12.57%
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	-5.21%	-0.78%	-2.54%	2.73%	-10.80%	1.55%	0.20%	-3.41%	-17.40%

Источник информации: Bloomberg, ABLV Bank

Российский рубль в августе упал к доллару значительно меньше других ведущих развитых валют: лишь на 0.86%, а его падение к корзине евро-доллар составило 0.9% (см. рис. 22).

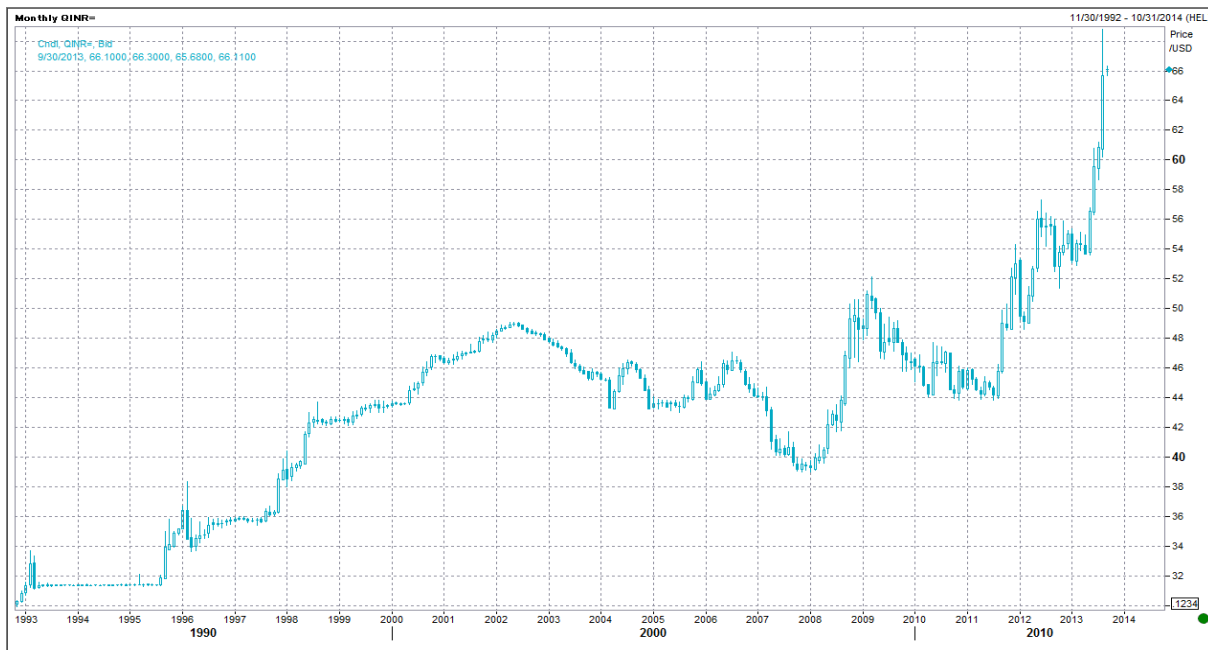
**Рис. 22. Динамика движения корзины евро-доллар к российскому рублю, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Зато серьезное падение к доллару продолжила индийская рупия, упавшая в августе еще на 8.5%, увеличив свои потери с начала года до 17.8% (см. рис. 23).

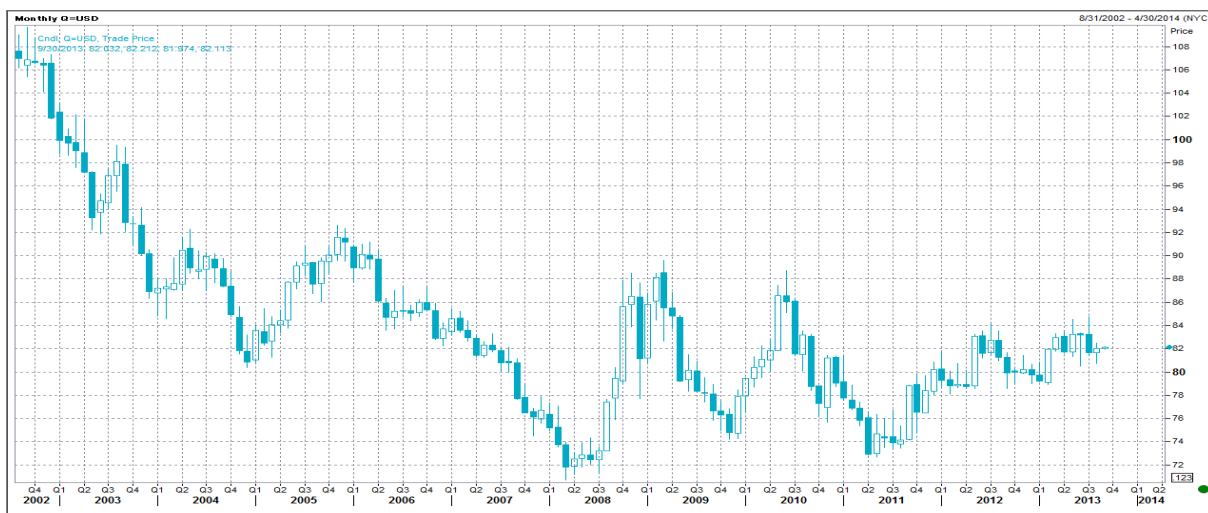
**Рис. 23. Динамика движения доллара к индийской рупии, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Долларовый индекс – курс доллара к шести ведущим развитым мировым валютам, закрыл месяц небольшим ростом на 0.4%, оставаясь в рамках неширокого бокового коридора фактически с середины 2012 года (см. рис. 24).

**Рис. 24. Динамика движения долларового индекса, месячные бары**

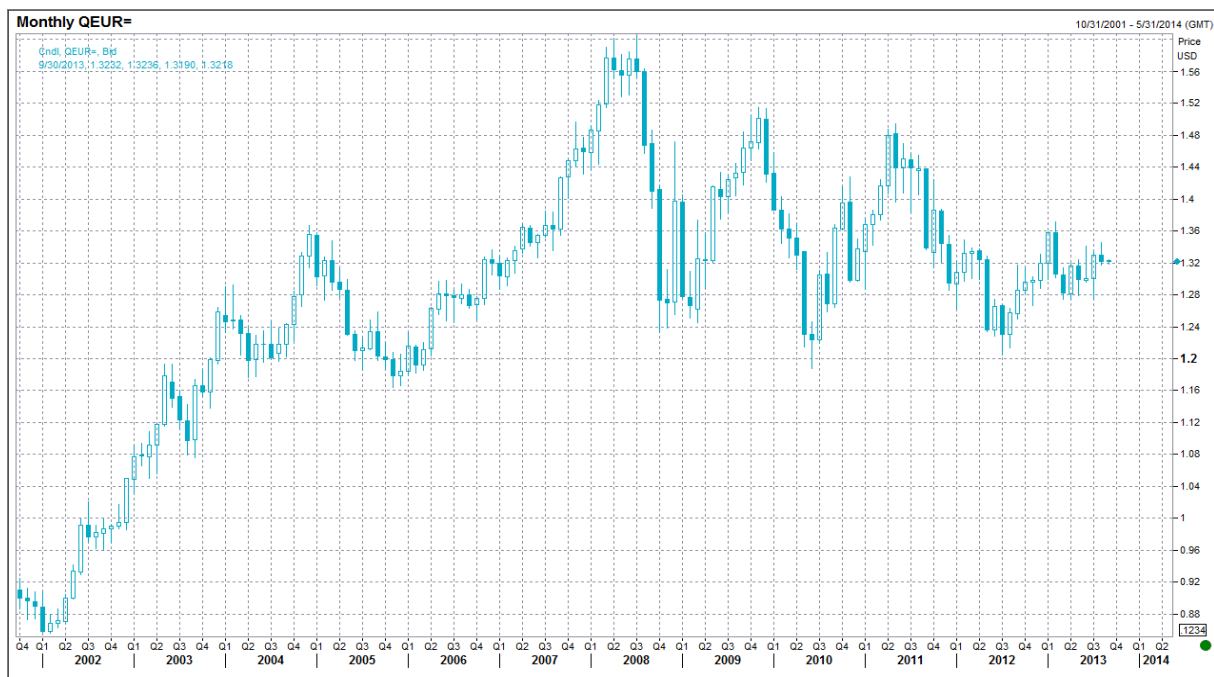


Источник информации: Thomson Reuters

Что касается основного соперника доллара – евро, то он упал за месяц к доллару, на 0.55%, (см. рис. 25), также пока оставаясь в рамках движения внутри неширокого бокового коридора.



Рис. 25. Динамика движения евро к доллару, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

#### Наша оценка дальнейших сценариев

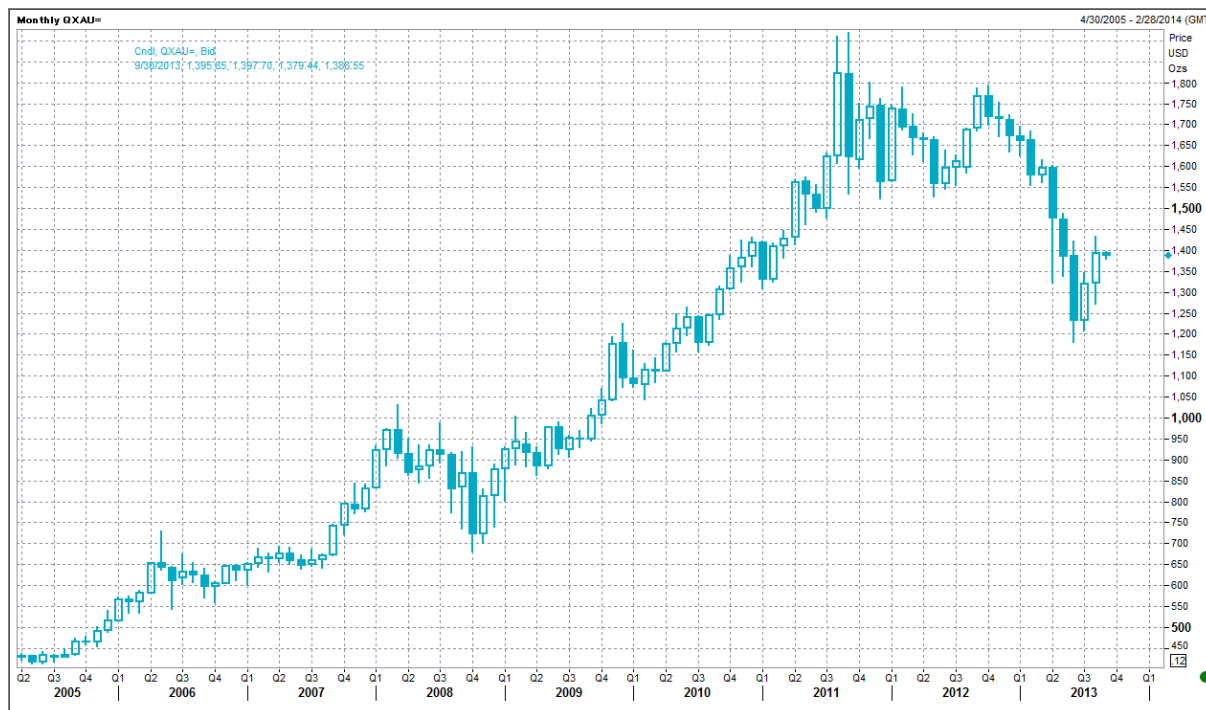
Наш основной сценарий на рынке евро-доллар остается неизменным. Согласно этому сценарию, минимум доллара, достигнутый в июле 2008 года, на уровне 1,6040 EUR/USD, является точкой завершения многолетнего тренда падения доллара и началом тренда его многолетнего роста.

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).

## Золото

В августе золото показало хороший рост цен, поднявшись на 6.8% вслед за июльским ростом на 6.9%, и цена унции вышла к рубежу \$1400 (см. рис. 26). Однако движение последних двух месяцев пока выглядит как коррекция резкого падения апреля-июня и текущая цена на 16.6% ниже уровня открытия года.

**Рис. 26. Динамика движения цен на золото, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

### Наша оценка дальнейших сценариев

Как предполагалось в наших предыдущих обзорах, невозможность быстрого возвращения цен выше уровня \$1500, с большой вероятностью открывает дорогу для их падения к уровням вблизи \$1000 за унцию.

Однако вслед за этим падением, в долгосрочной перспективе, мы ожидаем возобновления роста цен на этот металл, по типу движения платины в 2007-2010 году.

Соответственно, есть основания опять открывать длинные позиции по золоту, начиная ниже уровня \$1100 за унцию, увеличивая их объем при падении цен ниже \$1000.

# Серебро

Серебро в августе «наверстало» июльское отставание от других драгметаллов и взлетело за месяц на 20.8% приблизившись к уровню \$24 за унцию (см. рис. 27). Однако серебро остается «хуже рынка», показывая максимальное падение с начала года - на 22.1%.

**Рис. 27. Динамика движения цен на серебро, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

## Наша оценка дальнейших сценариев

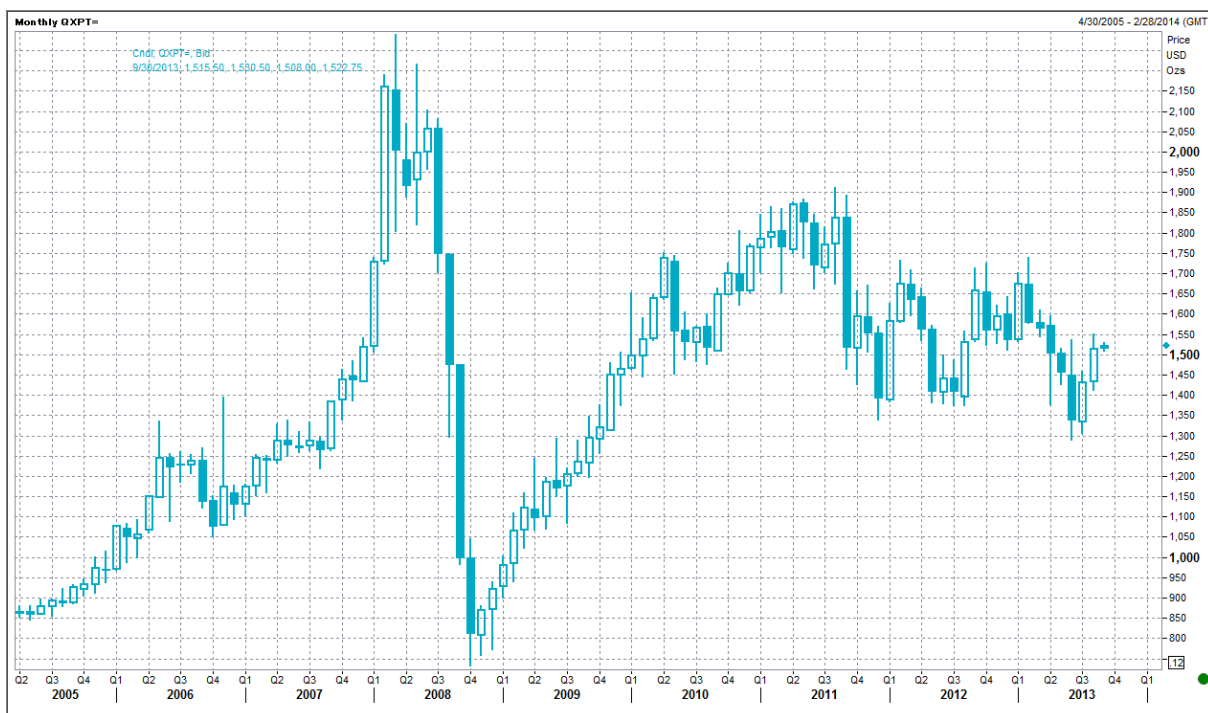
Резкий рост и последовавшее за ним мощное падение цен на серебро в 2011 году указывают на то, что на данном рынке пузырь цен 2010-2011 года лопнул, и движение последних месяцев продолжает «сдувать» этот пузырь.

Однако мы не ожидаем возврата цен на уровни \$6-\$8, и ожидаем что с большой вероятностью в зоне \$15-\$20 будет сформирована база для возобновления более «плавного» долгосрочного роста цен.

## Платина

Платина в августе, как и в июле, показала рост цен похожий на рост цен на золото: на 6.8% и 6.5%, и цена унции поднялась выше уровня \$1500 (см. рис. 28).

Рис. 28. 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 ставшего «ведущим» рынка золота.

## Палладий

Палладий стал единственным драгметаллом, цена которого снизилась в августе, но на незначительные 0.7%. Однако этот металл остается «лучше рынка» и единственный показывает рост цены с начала года – на 2.6% (см. рис. 29).

**Рис. 29. 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 году.

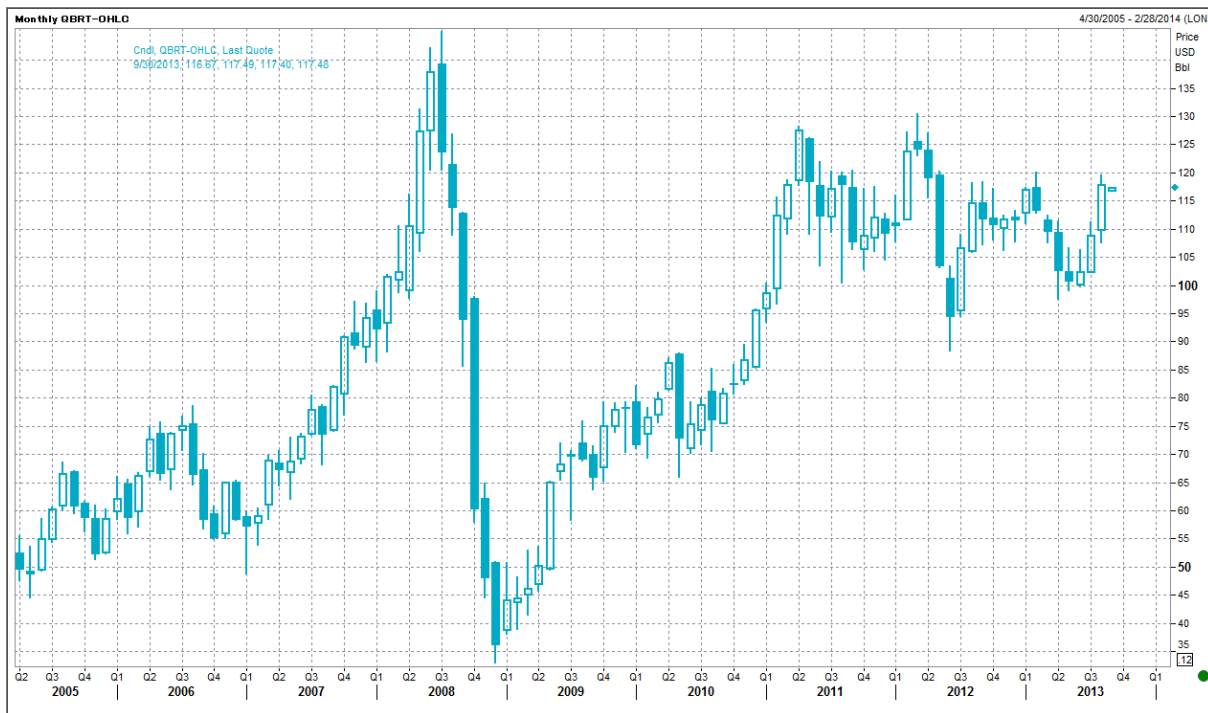
С 2009 на этом рынке зародился новый, более умеренный тренд роста. И после его коррекции в августе - октябре 2011 года с \$850 до \$550 за унцию, мы ожидаем продолжения консолидационного движения в коридоре \$550 - \$780 за унцию с более вероятным последующим возобновлением роста цен.

## Нефть

На рынке нефти в августе продолжился рост цен, и стоимость барреля марки Brent поднялась еще на 8.2% после роста на 6.3 % в июле, до уровня \$118 (см. рис. 30).

Спрэд цен между марками Brent и WTI в августе опять стал расширяться и вырос с \$2.5 до \$7 по фронтальному контракту.

**Рис. 30. 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>