



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Мировой финансовый рынок: горячие темы октября

Содержание

Итоги октября 2013 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
США: shutdown + лимит госдолга	7
Мировой рынок акций	9
Мировой рынок облигаций	13
Мировой валютный рынок	15
Золото	18
Платина	20
Палладий	21
Нефть	22
Информация об обзоре	23

Итоги октября 2013 года

Выходившие в октябре макроэкономические отчеты носили смешанный характер. При этом позитивно прозвучали первые отчеты по ВВП за Q3 2013.

Согласно данным ЦБ Испании, ВВП страны в Q3 2013 вырос на 0.1% q/q, прервав, наконец, 9-квартальное (!) падение экономики.

В октябре вышли предварительные данные по ВВП еще ряда стран (выход данных по США, из-за закрытия правительства, перенесен на ноябрь).

ВВП Великобритании в Q3 2013 вырос на весомые 0.8% q/q (7,8% у/у), что на 0,2% выше показателей темпов роста во втором квартале.

ВВП Китая вырос в Q3 2013 года на 7,8% у/у, что на 0,3% выше показателей темпов роста экономики во втором квартале, но ниже средних 9% за последние 20 лет.

В тоже время разочаровали данные оп безработице в еврозоне. Согласно октябрьского отчета, ее уровень в августе был пересмотрен с 12% до 12.2% - нового максимума и остался таковым и в сентябре.

Начавшийся в октябре сезон корпоративных отчетов за Q3 2013 (уже отчиталось более половины крупных компаний), показал, что на микро уровне ситуация улучшается, особенно в Европе.

Уже отчитавшиеся американские компании из S&P 500 показали средний рост прибыли в Q3 2013/ Q3 2012 порядка 6%, а у крупных европейских компаний из BE 500 рост прибыли составил порядка 10% (!).

Но наибольшее влияние на финансовые рынки в октябре оказала ситуация в Америке, где вместе с временным закрытием правительства возникла угроза технического дефолта.

Однако эти проблемы к середине месяца удалось разрешить положительно, что придало дополнительный, позитивный импульс мировому финансовому рынку.

На этом позитиве ряд ведущих развитых индексов акций, в том числе S&P, DJI и DAX, вышли в октябре на новые исторические максимумы.

При этом мировой индекс акций MSCI вырос в октябре еще на 3.8% (+ 19.7% с начала года и всего на 5% ниже исторического максимума 2007), а индекс развивающихся рынков вырос на 4.8% (но остается на 2% ниже открытия года!).

На мировом рынке облигаций, после разрешения американских проблем, возобновился рост цен во всех отслеживаемых нами секторах - развитом, развивающемся и в секторе PIIGS.

При этом рост цен по индексу госдолгов развивающихся стран EMBI+ за месяц составил порядка 2.8%. Рост по американской 10-летке составил порядка 1% и доходность по ней снизилась с 2.6% до 2.5%.

На валютном рынке октябрь прошел на фоне разнонаправленного движения доллара к развитым и преимущественного падения к развивающимся валютам, но движение было незначительным.

Драгметаллы, за исключением золота, показали в октябре рост цен на 0.7% - 2.7% при 0.6% падении цен на золото.

На рынке нефти в октябре динамика цен двух ведущих марок разошлась. Цена барреля Brent практически не изменилась, оставшись в районе \$109, а цена барреля WTI упала на 5% до \$96.5.

Соответственно, спред цен между Brent и WTI в октябре расширился с \$6 до \$12.5 по фронтальному контракту.

Состояние финансово-экономической системы

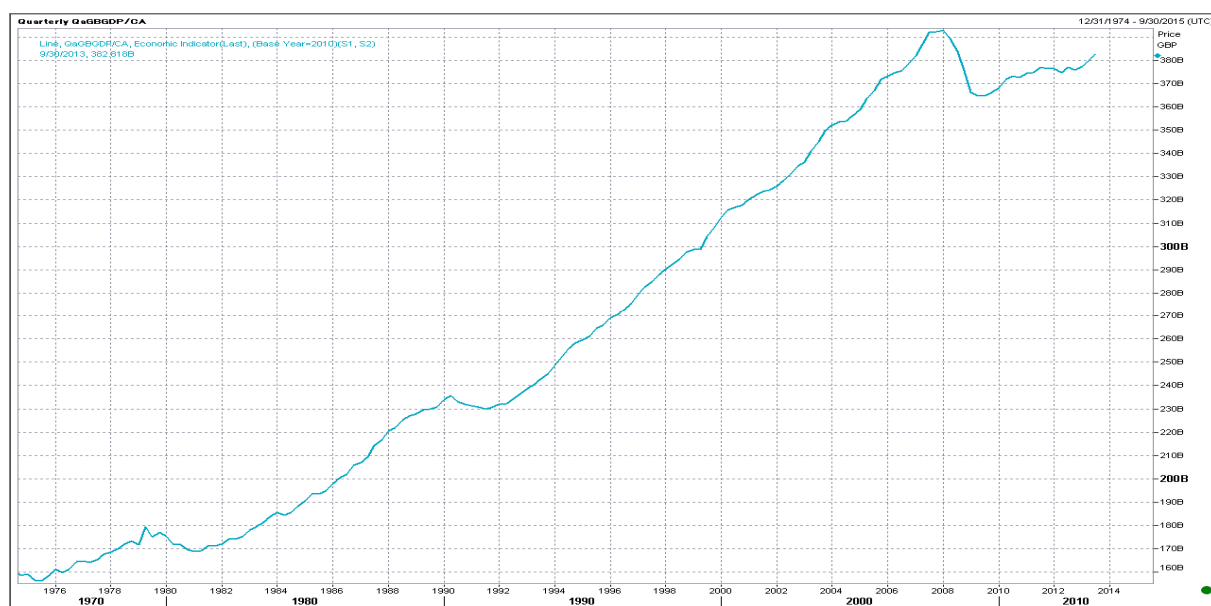
Выходившие в октябре макроэкономические отчеты носили смешанный характер, но преобладали позитивные данные. В том числе позитивно прозвучали и первые отчеты по ВВП за Q3 2013.

Согласно данным ЦБ Испании, ВВП страны в Q3 2013 вырос на 0.1% q/q, прервав, наконец, 9-квартальное (!) падение экономики.

ВВП Великобритании в Q3 2013 вырос на весомые 0.8% q/q (7,8% у/у), что на 0,2% выше показателей темпов роста во втором квартале.

Однако квартальные показатели ВВП в стране пока еще не достигли докризисных уровней (см. рис. 1).

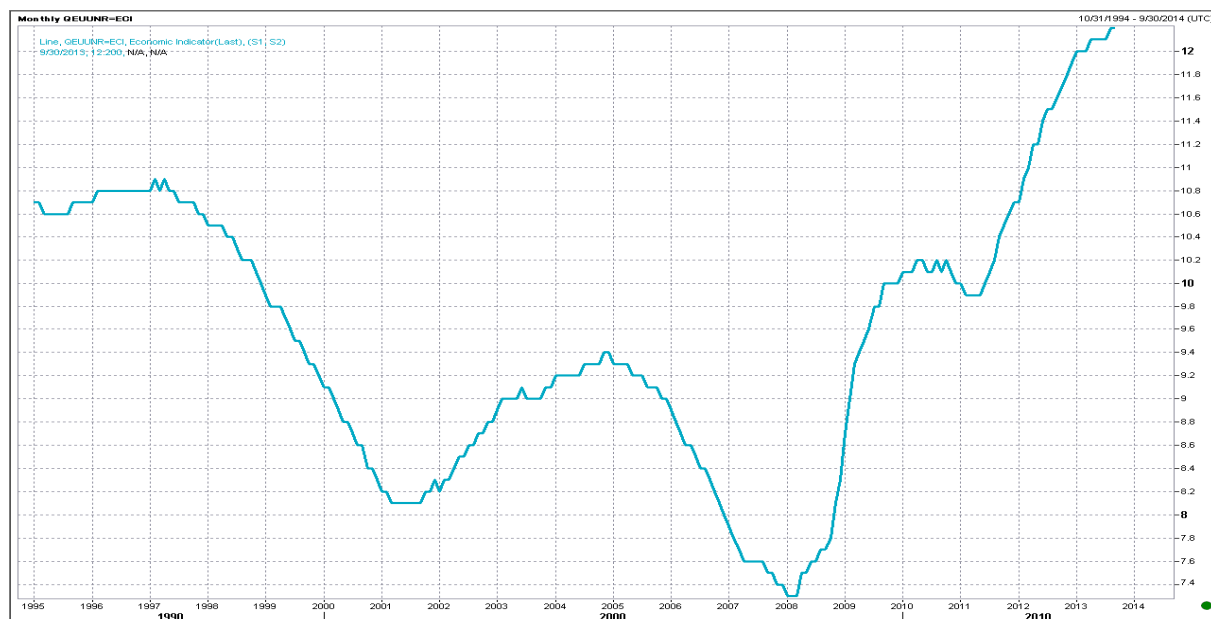
Рис. 1. Динамика движения реального ВВП Великобритании линия по кварталам



Источник информации: Thomson Reuters

В тоже время негативно прозвучали данные оп безработице в еврозоне. Ее уровень в августе был пересмотрен с 12% до 12.2% - нового максимума и остался таковым и в сентябре (см. рис. 2).

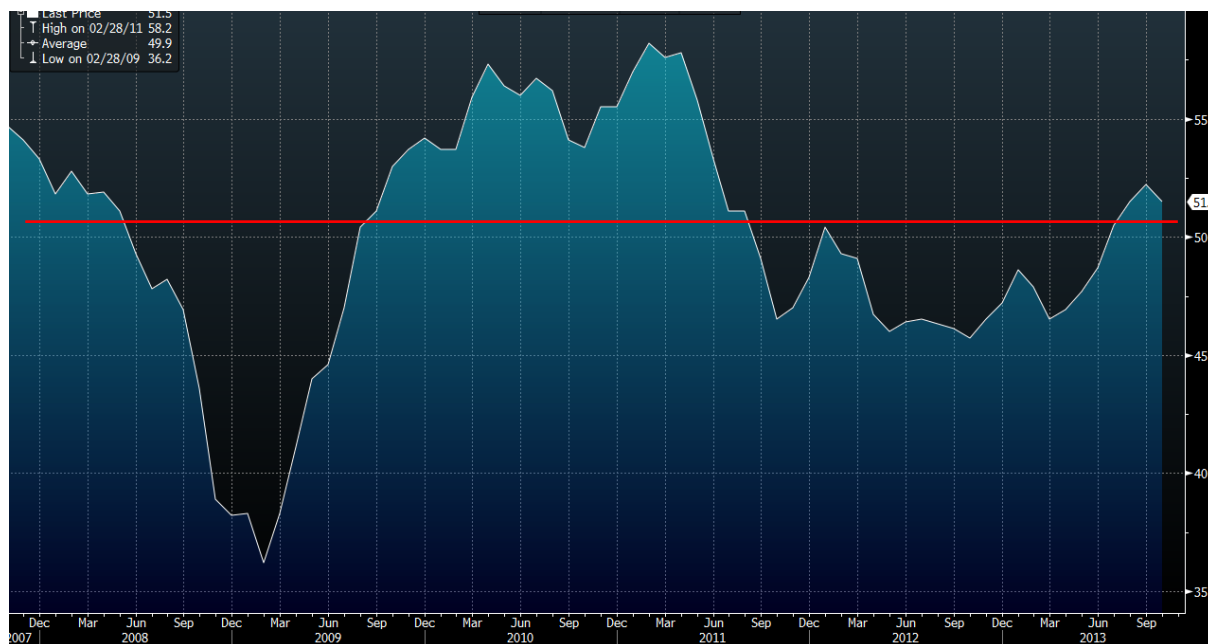
Рис. 2. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне



Источник информации: Thomson Reuters

Композитный индекс деловой активности еврозоны (Markit) в октябре упал с 52.1 до 51.5, но четвертый месяц подряд остается выше уровня 50, указывая на продолжение роста экономической активности (см. рис. 3).

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

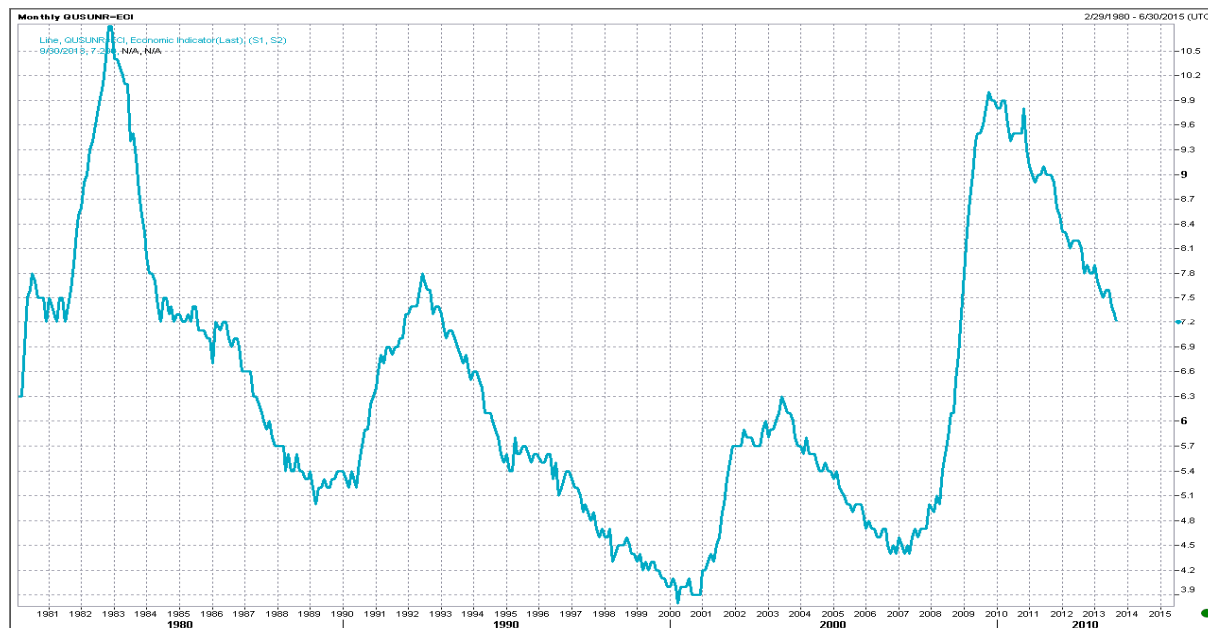


Источник информации: Bloomberg

Отчеты по американской экономике в октябре выходили крайне нерегулярно, из-за произошедшего shut down и также носили смешанный характер.

Двойственно прозвучали вышедшие в октябре данные с рынка труда. С одной стороны безработицы в сентябре упала еще на 0.1% до 7.2% - нового минимума с 2008 года (см. рис. 4).

Рис. 4. Динамика движения уровня безработицы в США, линия по месяцам



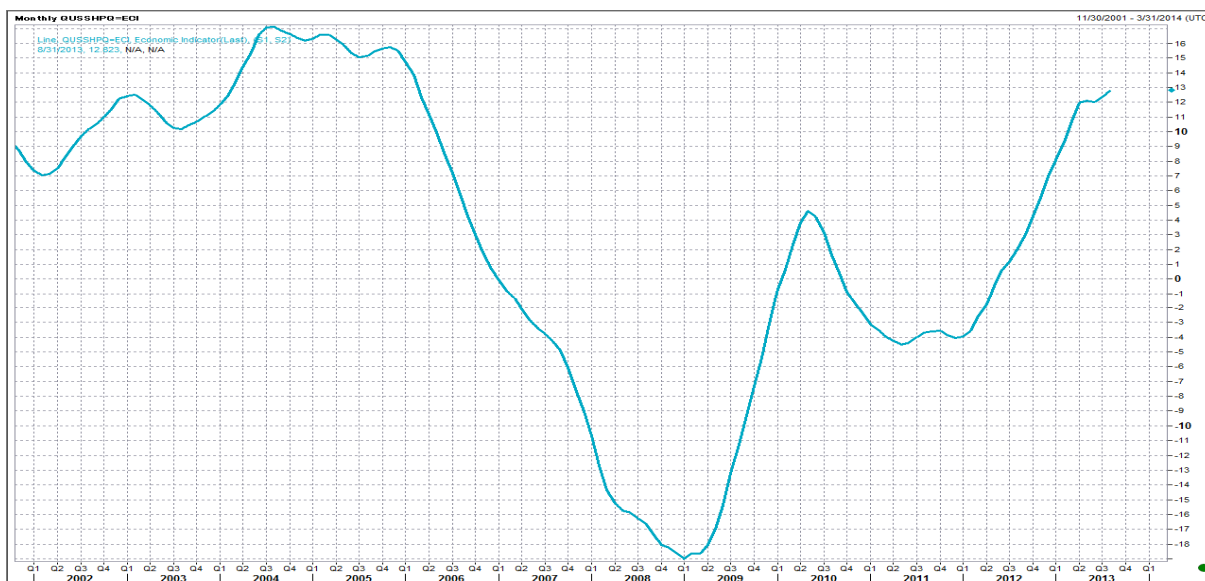
Источник информации: Thomson Reuters

С другой стороны число созданных новых рабочих мест в сентябре составило лишь 148 000 против ожидаемых 180 000.

Это, вместе с возможным ухудшением данного показателя в октябре из-за shut down, может заставить ФРС перенести срок начала сворачивания QE3 (т.н. tapering) с 2013 на 2014 год.

Данные с рынка недвижимости по продажам в октябре не вышли, но опубликованный ценовой индекс CaseShiller за август показал продолжение роста цен – они выросли за год на 12.8%, вернувшись на уровни 2008 года (см. рис. 5).

Рис. 5. Динамика средней цены односемейного дома по версии CaseShiller, линия по месяцам



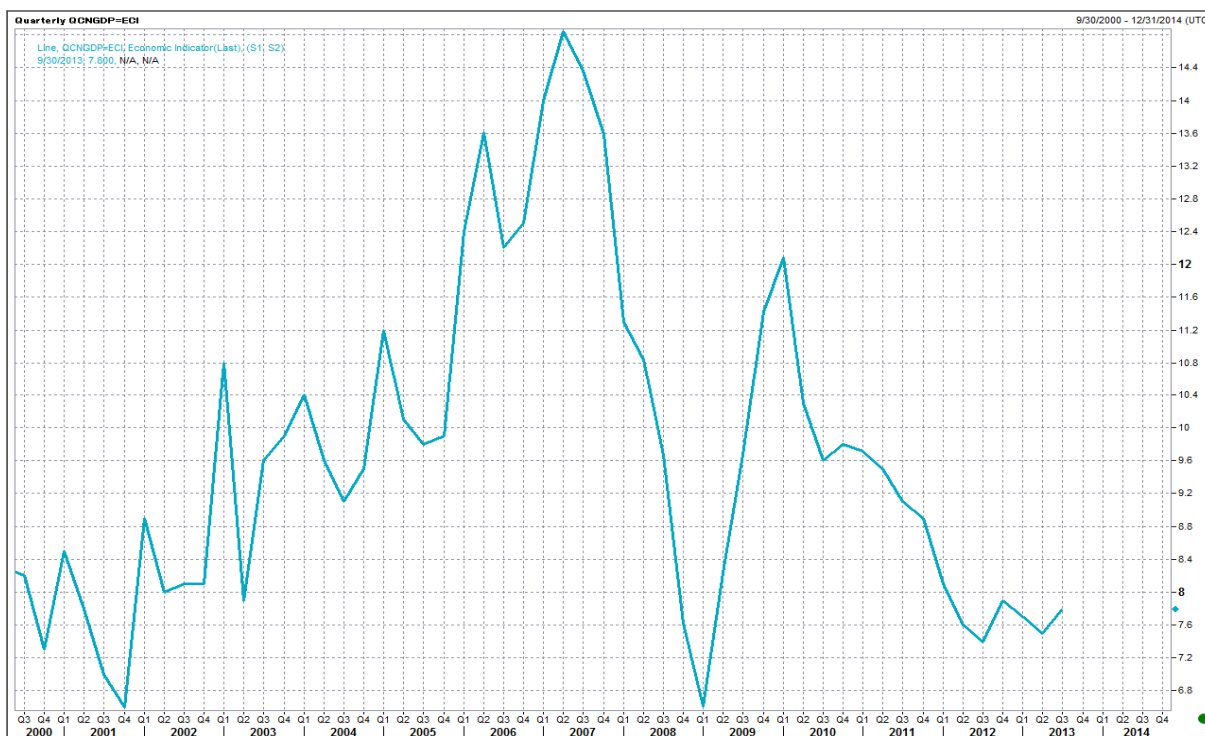
Источник информации: Thomson Reuters

На прошедшем в конце месяца заседании ФРС, как и ожидалось, и ставка (0.25%) и объем скупки облигаций (\$85 млрд.) были оставлены неизменными.

В тоже время ФРС отметила, что при сохранении существующей тенденции оздоровления экономики, ЦБ может рассмотреть возможность сокращения объемов скупки облигаций.

Неплохо прозвучали и данные из Китая, где ВВП вырос в Q3 2013 на 7,8% у/у, что на 0,3% выше показателей роста экономики во втором квартале, но ниже средних 9% за последние 20 лет (см. рис. 6).

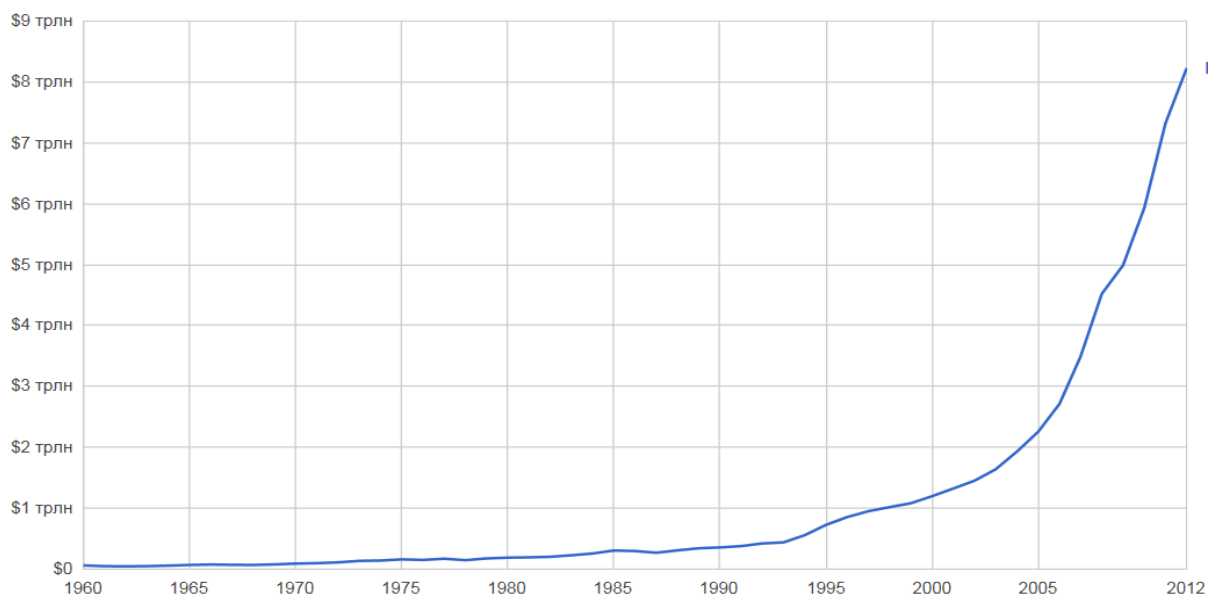
Рис. 6. Динамика изменения реального ВВП Китая в % (у/у), линия по кварталам



Источник информации: Thomson Reuters

Отметим, что номинальный ВВП (с учетом инфляции) Китая за последние 20 лет вырос в 20 раз с \$420 млрд. до \$8,2 трлн. (см. рис. 7), сильно обогнав показатели «японского чуда» 60-х-70-х.

Рис. 7. Динамика номинального ВВП Китая в долларовом выражении, линия по годам



Источник информации: Всемирный банк

США: shutdown + лимит госдолга

Первая половина октября прошла на фоне крайне сложной политической и экономической ситуации возникшей в Соединенных Штатах Америки.

Ввиду разногласий между демократами и республиканцами до начала нового финансового года, наступившего 1 октября, Конгрессу так и не удалось утвердить даже временного бюджета.

В результате возникла ситуация «shut down» - частичной приостановки работы государственных органов и отправки в вынужденный отпуск порядка 800 тыс. из 2,1 млн. федеральных служащих.

Такие ситуации периодически возникают в США начиная с 1977 года, и эта остановка правительства стала 18-й по счету, что, конечно же, окажет дополнительное негативное влияние на экономику страны.

Но еще более опасным могло стать не достижение договоренности по поводу поднятия лимита госдолга (текущий \$16.7 трлн.), который мог быть превышен уже во второй половине октября.

Последнее грозило неприятностями не только Америке, но и всему миру, накопившему огромные объемы американских госдолгов, по которым мог произойти технический дефолт.

Верхняя граница госдолга поднималась с момента принятия закона в 1917 уже почти 100 раз, и с 1960 года более часто - 68 раз.

Но при Обаме дебаты по повышению лимита приняли особенно ожесточенный характер, и в тяжелых переговорах в 2011 президент был вынужден пойти на серьезные уступки республиканцам.

Установленный тогда новый лимит госдолга в \$16.4 трлн. был достигнут в начале 2013 и в конце января 2013 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 потолка госдолга, но этого так и не произошло.

В результате на 20 мая сумма госзаимствований оказалась равной \$16.7 трлн. и эта цифра была автоматически установлена в качестве новой верхней границы долга.

Лишь благодаря "экстраординарным мерам" (заморозки выпуска ряда обязательств и выплат), и поступлению крупных средств от Fannie Mae и Freddie Mac, лимит удалось удержать до середины октября.

С приближением срока превышения лимита ситуация опять накалилась, но в переговорах о повышении потолка долга ни одна из партий не хотела идти на уступки.

Достичь соглашения, как и в 2011, удалось «в последнюю минуту», 16 октября, и на этот раз на уступки пошли республиканцы, сняв категорические возражения против реформы здравоохранения (Obamacare).

Но договориться удалось лишь частично - о временном возобновлении финансирования госучреждений до 15 января 2014 года, и отмене лимита госдолга до 7 февраля 2014 года.

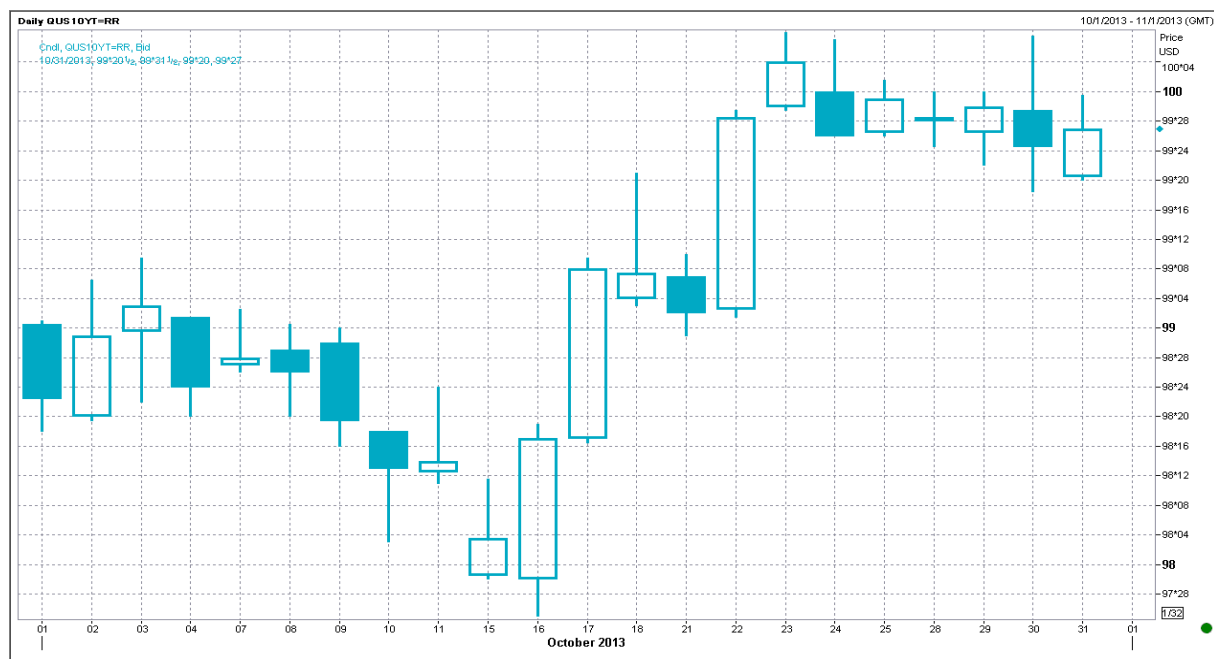
Ожидается, что республиканцы и демократы проведут дальнейшие переговоры по финансовым реформам, чтобы достичь долгосрочных соглашений до 13 декабря.

По оценкам S&P, приостановка работы правительства страны на 16 дней стоило экономике порядка \$24 млрд. или 0,6% ВВП в четвертом квартале (оценка, скорее всего, сильно преувеличена).

После принятого решения мир, наконец, вздохнул с облегчением, хотя и до него падение цен на мировых финансовых рынках было незначительным, указывая на отсутствие реальных ожиданий дефолта.

В том числе падение цен по 10-летним treasuries за первые полмесяца составило лишь чуть более 1% (зато рост во второй половине месяца составил порядка 2%, см. рис. 8)

Рис. 8. Динамика движения цены на 10-летние treasuries, дневные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Тем не менее, нервозность и волатильность на мировых финансовых рынках до принятия решения была повышенной, и известный инвестор Баффет назвал происходящее «идиотизмом».

Следует отметить, что если до 13 декабря республиканцам и демократам не удастся достичь более стабильного соглашения, ситуация опять вернется в исходное положение.

И эти «игры» ведутся с самым мощным и востребованным мировым облигационным рынком и, фактически, со стабильностью основной мировой резервной валюты.

Судя по всему, американские политики продолжают придерживаться тезиса озвученного бывшим министром финансов Джоном Коннали, заявившем в 1971: "доллар наша валюта, но ваша проблема".

Мировой рынок акций

Наибольшее влияние на мировой рынок акций в октябре оказали американские проблемы бюджета и долга, а их благополучное разрешение в середине месяца, привело к всплеску оптимизма. На этом оптимизме ряд ведущих индексов акций, в том числе S&P, DJI, и DAX, установили исторические максимумы и почти все отслеживаемые нами ведущие мировые индексы закрыли месяц ростом (см. таб.1).

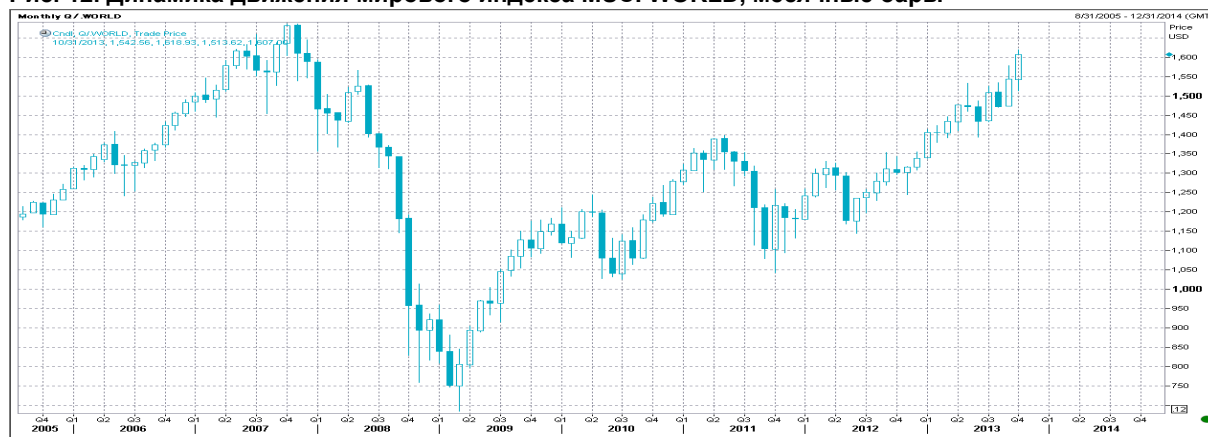
Таб. 1. Таблица динамики движения ряда ведущих мировых фондовых индексов

Биржевой индекс	Div. P/EYield	3а											Курс к USD за окт. 2013	Курс к USD за 2013
		2003-2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	окт. 2013		
DJI (США)	14.4 2.4	59.0%-33.8%	18.8%	11.0%	5.5%	7.3%	11.2%	2.3%	1.5%	2.7%	0.00%	18.6%	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%	4.7%	4.5%	0.00%	23.1%	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%	10.8%	3.9%	0.00%	29.8%	0.00%	
GDAX (Германия)	15.4 3.3	178.9%-40.4%	23.8%	16.1%	-14.7%	29.1%	2.4%	2.1%	8.0%	5.1%	0.50%	18.7%	3.05%	
FTSE (Англия)	17.2 3.7	61.5%-31.0%	23.2%	9.0%	-5.6%	5.8%	8.7%	-3.1%	4.0%	4.2%	-0.82%	14.1%	-1.18%	
CAC (Франция)	16.5 3.6	83.2%-42.7%	22.3%	-3.4%	-17.0%	15.3%	2.5%	0.2%	10.8%	3.8%	0.50%	18.1%	3.05%	
N225 (Япония)	28 1.5	78.4%-42.1%	19.0%	-3.0%	-17.3%	22.9%	19.3%	10.3%	5.7%	-0.9%	-0.10%	37.8%	-11.89%	
RTS (Россия)	5.5 4.3	537.9%-72.4%	128.6%	22.5%	-22.0%	10.9%	-4.7%	-12.3%	11.3%	4.1%	0.00%	-3.3%	0.00%	
MICEX (Россия)	5.5 4.2	492.3%-67.2%	121.1%	23.2%	-16.9%	5.3%	-2.5%	-7.6%	9.8%	3.3%	0.99%	2.2%	-4.72%	
SSEC (Китай)	11.6 2.7	287.4%-65.4%	80.0%	-14.3%	-21.7%	3.2%	-1.5%	-11.5%	9.9%	-1.5%	0.43%	-5.6%	2.29%	
HSI (Гонконг)	10.9 3.3	198.4%-48.3%	52.0%	5.3%	-20.0%	22.9%	-1.6%	-6.7%	9.9%	1.5%	0.03%	2.4%	-0.03%	
KOSPI (Корея)	25.4 1.4	202.3%-40.7%	49.7%	21.9%	-11.0%	9.4%	0.4%	-7.0%	7.1%	1.7%	0.91%	1.7%	-0.18%	
TWII (Тайвань)	24.1 3.8	91.0%-46.0%	78.3%	9.6%	-21.2%	8.9%	2.8%	1.8%	1.4%	3.4%	0.43%	9.8%	-1.34%	
SENSEX (Индия)	15.7 1.5	500.7%-52.4%	81.0%	17.4%	-24.6%	25.7%	-3.0%	3.0%	-0.1%	9.2%	1.32%	8.9%	-11.40%	
BOVESPA (Бразилия)	18.6 4.4	467.0%-41.2%	82.7%	1.0%	-18.1%	7.4%	-7.5%	-15.8%	10.3%	3.7%	-0.43%	-11.0%	-8.37%	
MXX (Мексика)	18.1 1.5	382.1%-24.2%	43.5%	20.0%	-3.8%	17.9%	0.9%	-7.8%	-1.1%	2.1%	1.07%	-6.1%	-0.79%	
ISE100(Турция)	12.4 1.9	435.6%-51.6%	96.6%	24.9%	-22.3%	52.6%	9.8%	-11.2%	-2.4%	4.2%	1.35%	-0.8%	-10.53%	
TOP40 (Южная Африка)	13.9 3.2	202.4%-25.9%	28.6%	14.6%	-0.6%	22.2%	1.3%	-0.6%	12.5%	3.1%	0.14%	16.9%	-15.49%	
MSCI WD (Мировой)		100.6%-42.1%	27.0%	9.6%	-7.7%	13.2%	7.2%	-0.1%	7.7%	3.8%		19.7%		
MSCI EM (Развив.)		326.6%-54.5%	74.4%	16.4%	-20.4%	15.2%	-2.0%	-9.1%	5.0%	4.8%		-2.0%		

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD вырос в октябре на 3.8%, поднявшись уже на 19.7% выше уровня открытия года, и теперь от уровня исторического максимума его отделяет лишь 5%. (см. рис. 12).

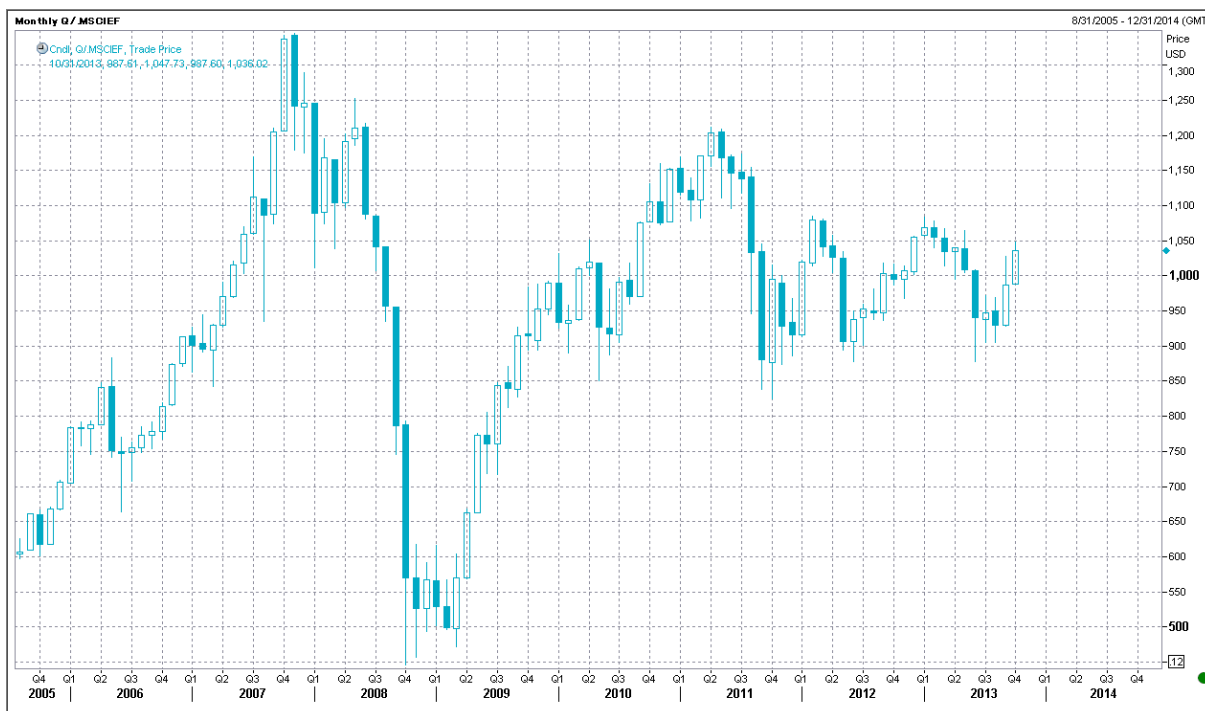
Рис. 12. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс развивающихся рынков MSCI EM показал в октябре рост на 4.8%, но с начала года пока показывает падение на 2% (см. рис. 13).

Рис. 13. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наилучшую динамику среди всех индексов в октябре, показал индийский SENSEX, взлетевший на 9.2% и вплотную подошёл к уровню своего исторического максимума (см. рис. 14).

Рис. 14. Динамика движения индекса SENSEX, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Российский RTS показал в октябре неплохой рост на 4.1% (см. рис. 15). При этом почти 1% этого роста обеспечил растущий рубль, и рублевый индекс MICEX вырос за месяц на 3.3%.

Рис. 15. Динамика движения индекса RTS, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наихудшую динамику среди отслеживаемых нами развитых индексов в октябре показал японский N225, упавший на 0.9% (см. рис. 16), но пока сохранивший «майку лидера» с начала года: +37.8%.

Рис. 16. Динамика движения индекса N225, 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, после разрешения американских проблем, возобновился рост цен во всех отслеживаемых нами секторах - развитом, развивающемся и в секторе PIIGS.

При этом рост цен по индексу госдолгов развивающихся стран EMBI+ за месяц составил порядка 2.8%, и спрэд индекса к treasuries упал еще на 15 б.п. до 3.26% (см. рис. 17).

Рис. 17. Динамика движения индекса EMBI+ и спреда индекса, линии по месячным закрытиям

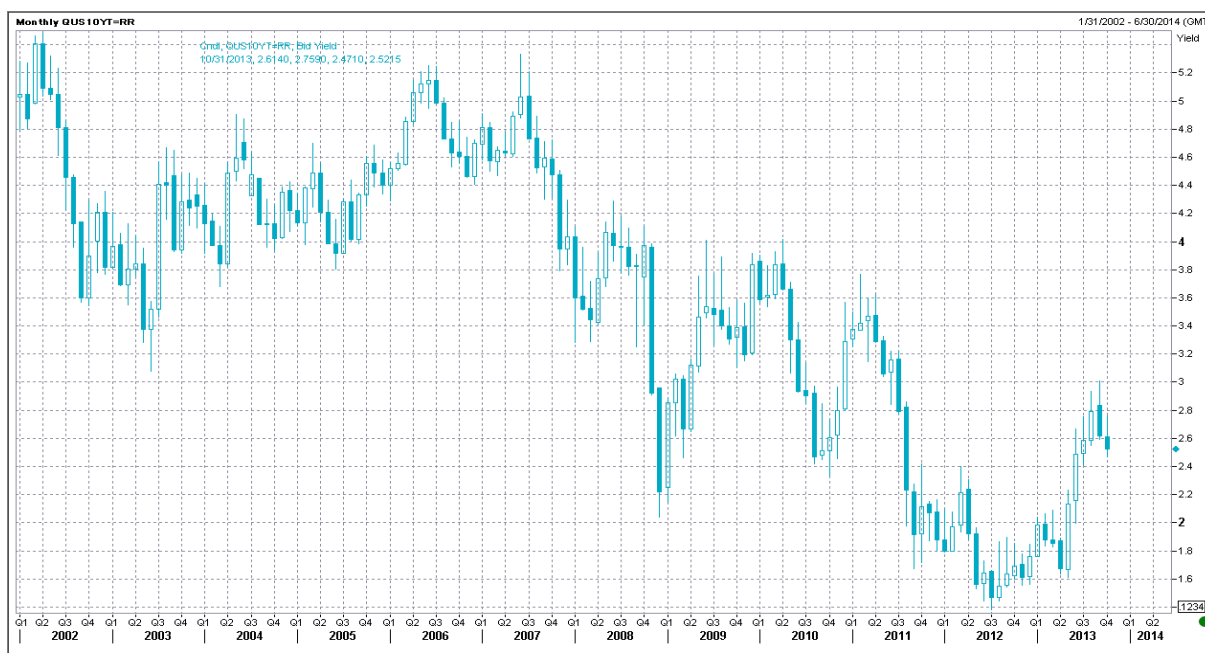


Источник информации: Bloomberg

На рынках safe haven долларовой и евровой зон - американских и немецких облигаций, после разрешения американских проблем наблюдался заметный рост цен, существенно превысивший падение начала месяца.

В результате рост американской 10-летки за месяц составил порядка 1%, и доходность по ней снизилась с 2.6% до 2.5% (см. рис. 18). В немецких бундах доходность 10-леток упала с 1.78% до 1.69%.

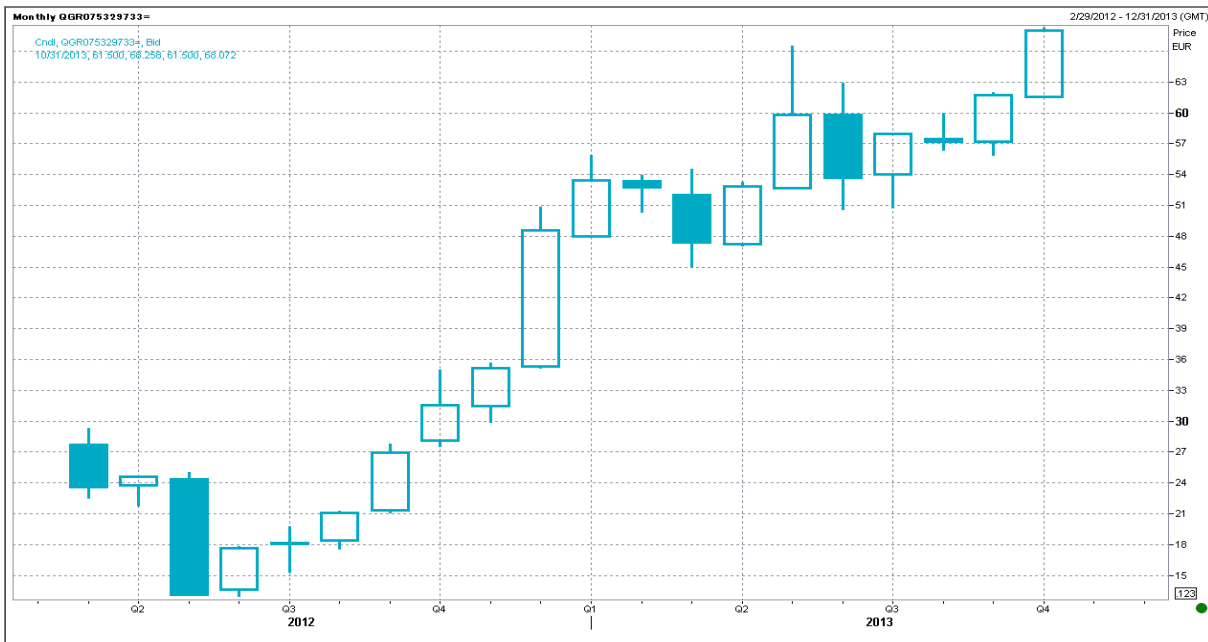
Рис. 18. Динамика доходности 10-летних гособлигаций США, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе PIIGS также наблюдался рост цен и самый значительный опять в Греции, где 10-летки выросли за месяц почти на 11% (см. рис. 19).

Рис. 19. Динамика движения цены 10-летних гособлигаций Греции, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Мировой валютный рынок

На валютном рынке октябрь прошел на фоне разнонаправленного движения доллара к развитым и преимущественного падения к развивающимся валютам, но движение цен было незначительным (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	июнь 2013	июль 2013	август 2013	сент. 2013	окт. 2013	за 2013	
DJI (США)	USD	0.00%	0.00%	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%	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%	0.00%	0.00%	
GDAX (Германия)	EUR	2.74%	-3.69%	-2.02%	2.64%	-1.42%	0.26%	2.08%	-0.54%	2.48%	0.50%	3.05%	
FTSE (Великобритания)	GBP	-1.77%	-4.35%	0.07%	2.27%	-2.36%	0.07%	-0.05%	1.98%	4.56%	-0.82%	-1.18%	
CAC (Франция)	EUR	2.74%	-3.69%	-2.02%	2.64%	-1.42%	0.26%	2.08%	-0.54%	2.48%	0.50%	3.05%	
N225 (Япония)	JPY	-5.75%	-1.13%	-1.96%	-3.39%	-3.31%	1.55%	1.03%	0.11%	0.00%	-0.10%	-11.89%	
RTS (Россия)	USD	0.00%	0.00%	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%	2.78%	0.99%	-4.72%	
SSEC (Китай)	CNY	0.23%	-0.06%	0.19%	0.74%	0.50%	-0.05%	0.14%	0.15%	-0.03%	0.43%	2.29%	
HSI (Гонконг)	HKD	-0.05%	0.05%	-0.11%	0.04%	-0.03%	0.09%	0.01%	0.01%	0.00%	0.03%	-0.03%	
KOSPI (Корея)	KRW	-1.91%	0.10%	-2.37%	1.02%	-2.53%	-1.05%	1.58%	1.36%	3.19%	0.91%	-0.18%	
TWII (Тайвань)	TWD	-1.67%	-0.31%	-0.60%	1.15%	-1.51%	-0.08%	-0.25%	0.36%	1.30%	0.43%	-1.34%	
SENSEX (Индия)	INR	2.75%	-1.89%	-0.21%	1.57%	-5.28%	-5.03%	-2.12%	-8.55%	6.33%	1.32%	-11.40%	
BOVESPA (Бразилия)	BRL	2.92%	0.67%	-2.44%	1.06%	-6.37%	-3.79%	-3.15%	-3.63%	6.91%	-0.43%	-8.37%	
MXX (Мексика)	MXN	2.22%	-0.51%	3.76%	1.48%	-5.00%	-1.95%	1.24%	-3.63%	1.38%	1.07%	-0.79%	
ISE100(Турция)	TRY	1.80%	-2.24%	-0.77%	1.02%	-4.10%	-3.16%	-0.45%	-4.94%	0.97%	1.35%	-10.53%	
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	-5.21%	-0.78%	-2.54%	2.73%	-10.80%	1.55%	0.20%	-3.41%	2.16%	0.14%	-15.49%	

Источник информации: Bloomberg, ABLV Bank

Российский рубль в октябре продолжил рост к доллару прибавив в весе еще 1%. Рост рубля к корзине евро-доллар составил 0.7% (см. рис. 20).

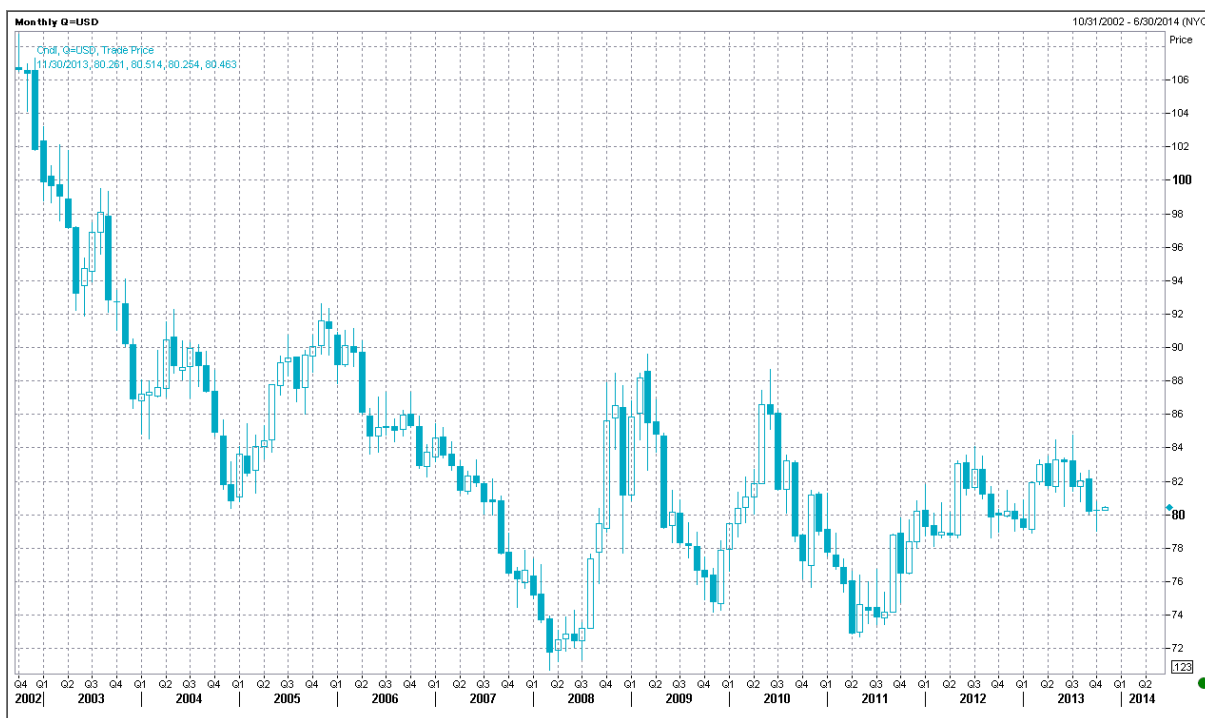
Рис. 20. Динамика движения корзины евро-доллар к российскому рублю, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Долларовый индекс – курс доллара к шести ведущим развитым мировым валютам, закрыл месяц практически в нуле (ввиду падения доллара к евро, но роста к иене и фунту), оставаясь вблизи нижних уровней многомесячного бокового коридора 79-84 (см. рис. 21).

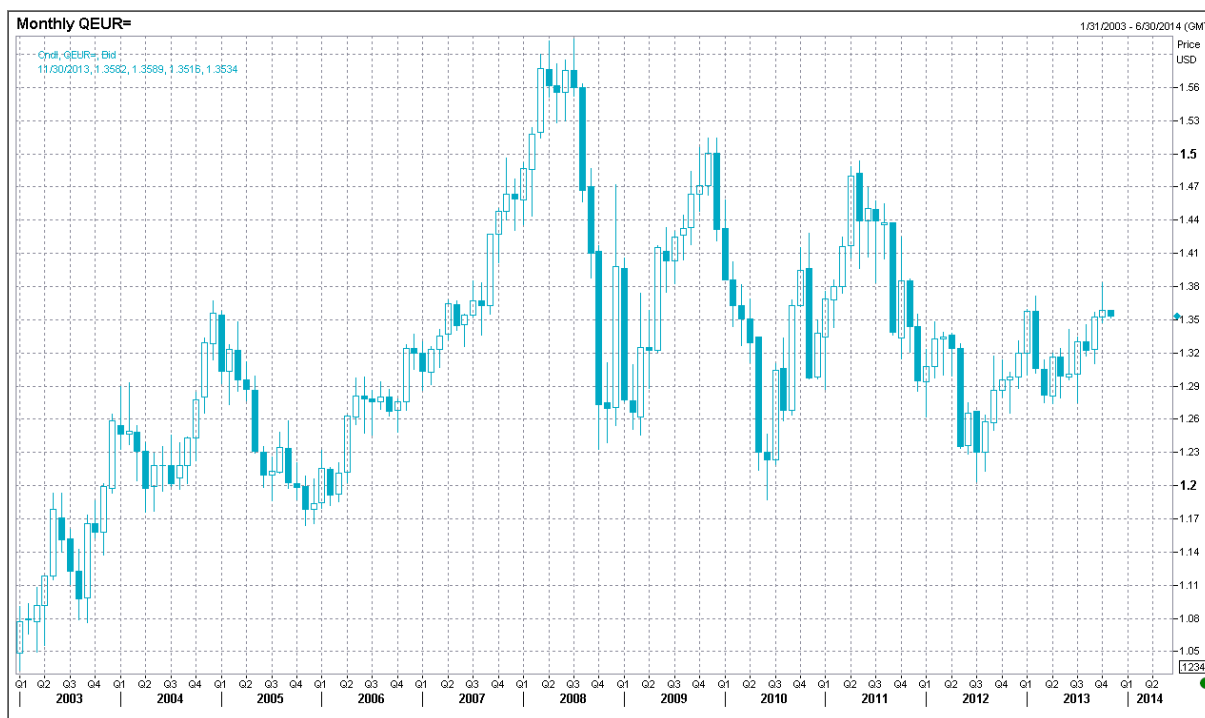
Рис. 21. Динамика движения долларового индекса, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Что касается основного соперника доллара – евро, то он продолжил рост к доллару и вырос за месяц еще на 0.5% (см. рис. 22), коротко пробив верхний уровень многомесячного бокового коридора 1.28-1.36.

Рис. 22. Динамика движения евро к доллару, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

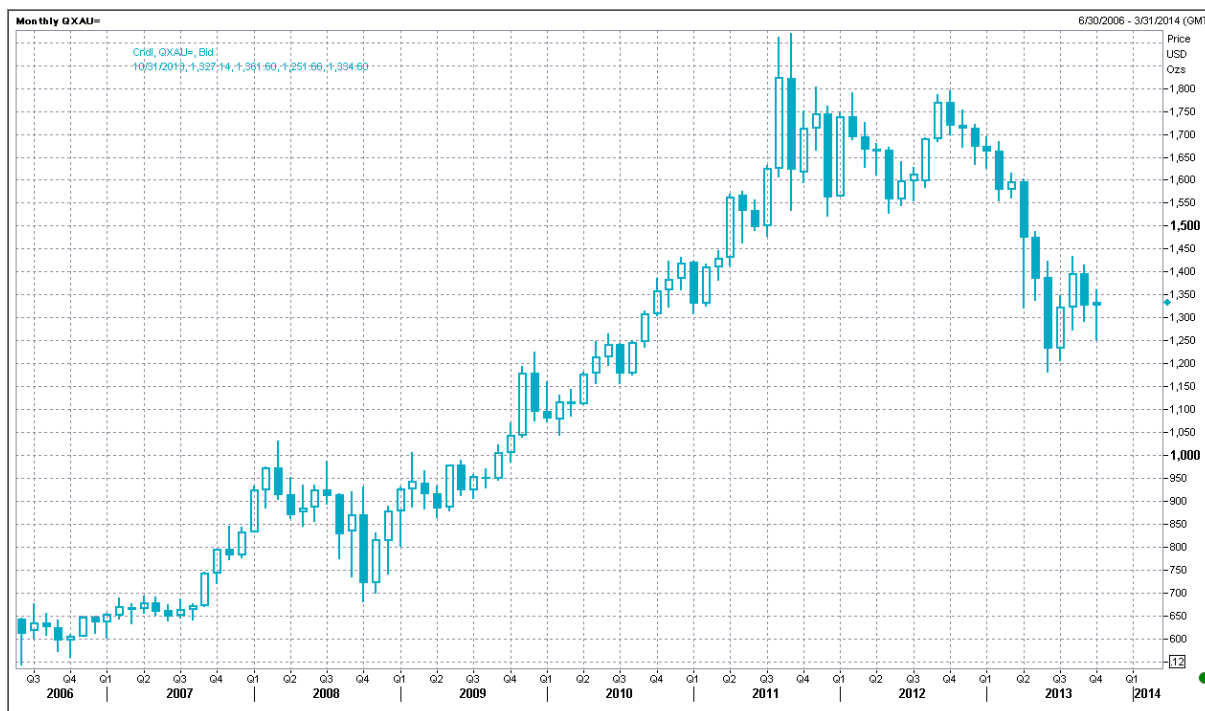
Наш основной сценарий на рынке евро-доллар остается неизменным. Согласно этому сценарию, минимум доллара, достигнутый в июле 2008 года, на уровне 1,6040 EUR/USD, является точкой завершения многолетнего тренда падения доллара и началом тренда его многолетнего роста.

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).

Золото

В октябре золото показало незначительное падение на 0.6%, и цена унции опустилась к уровню \$1325 (см. рис. 23).

Рис. 23. 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 падение цен ниже \$1000.

Серебро

Серебро в октябре выросло на 0.9%, и цена унции вернулась выше уровня \$22 (см. рис. 24).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

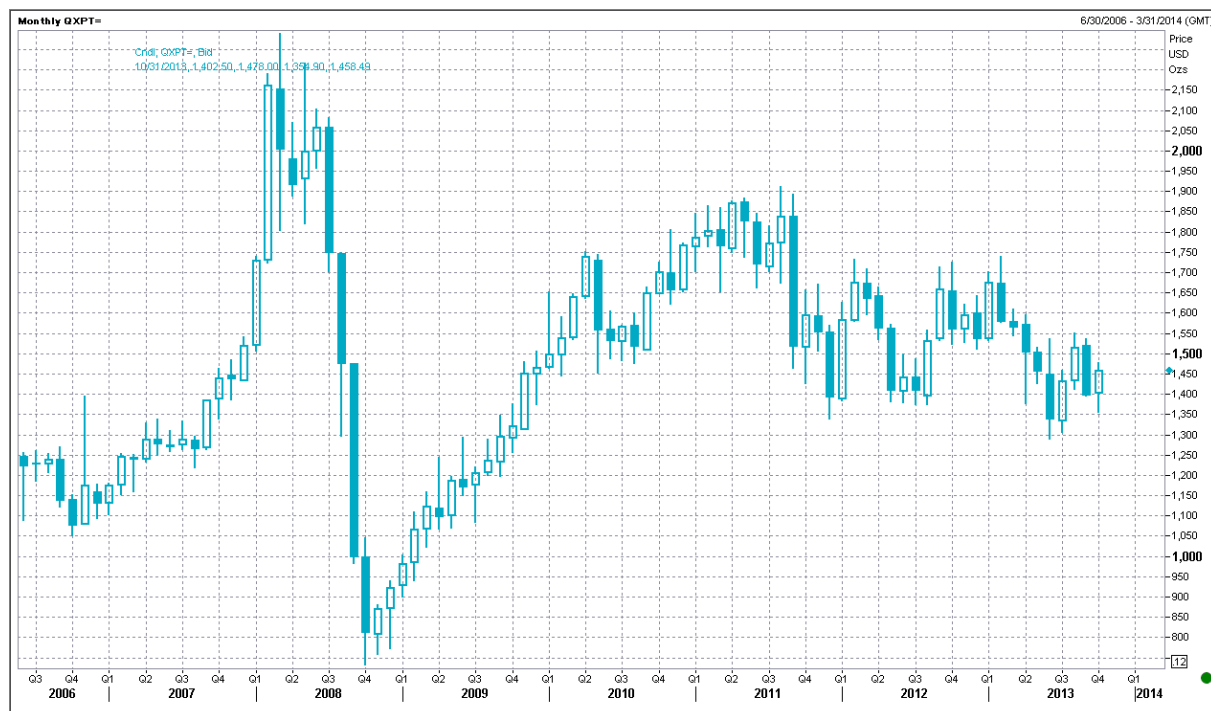
Резкий рост и последовавшее за ним мощное падение цен на серебро в 2011 году указывают на то, что на данном рынке пузырь цен 2010-2011 года лопнул, и движение последних месяцев продолжает «сдувать» этот пузырь.

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 показала в октябре наибольший рост цен среди драгметаллов – на 2.7%, и цена унции поднялась к уровню \$1450 (см. рис. 25).

Рис. 25. Динамика движения цен на платину, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

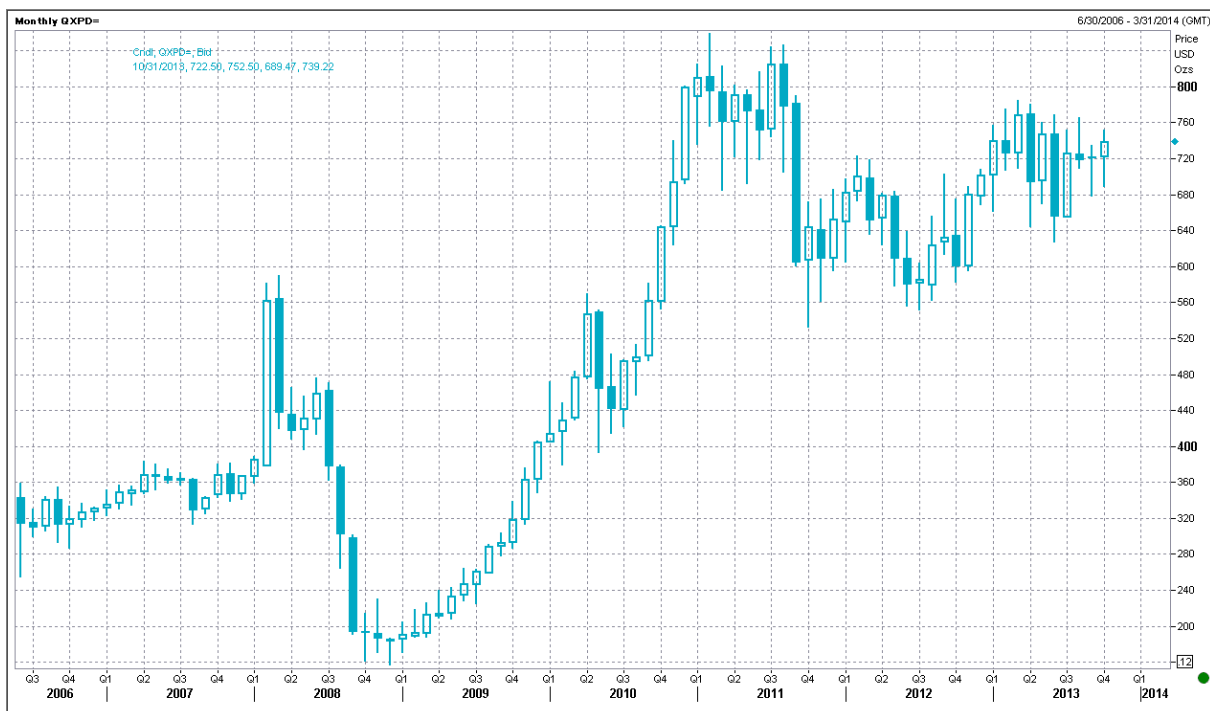
Прогнозируя динамику движений на рынке платины, следует учитывать, что в 2004-2008 спекулянты уже «отыгрывали» этот рынок. В 2004 после многолетней истории цена платины оторвалась от цены золота и за 4 года взлетела почти в 3 раза (на 200%), а затем рухнула в 2008 на 65% (т.е. опять почти втрое).

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 ставшего «ведущим» рынка золота.

Палладий

Палладий в октябре вырос на 1.6% и остается много «лучше рынка», единственный из драгметаллов показывая рост цены с начала года – на 5% (см. рис. 26), при падении серебра и золота на 27% и 21%.

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 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 октябре динамика цен двух ведущих марок разошлась, и цена Brent практически не изменилась, оставшись районе \$109, а цена WTI упала на весомые 5% до \$96.5 (см. рис. 27).

Соответственно, спрэд цен между Brent и WTI в октябре расширился с \$6 до \$12.5 по фронтальному контракту.

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



Источник информации: Bloomberg

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>