



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Мировой финансовый рынок: горячие темы ноября

Содержание

Итоги ноября 2013 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
Неожиданный ЕЦБ	6
Мировой рынок акций	8
Мировой рынок облигаций	11
Мировой валютный рынок	13
Золото	15
Платина	17
Палладий	18
Нефть	19
Информация об обзоре	20

Итоги ноября 2013 года

Выходившие в ноябре макроэкономические отчеты продолжали носить смешанный характер, но уже с явным ослаблением позитивных сигналов от экономики еврозоны

Согласно данным Евростат, экономика еврозоны показала в Q3 2013 лишь минимальный рост на 0.1% q/q, в основном из-за падений темпов роста в Германии и отрицательного роста ВВП Франции.

В Японии рост ВВП в Q3 2013 также замедлился до 0.5% q/q, против 0.9% в Q2 2013. Зато темпы роста ВВП США в Q3 2013 выросли, согласно вышедшему в начале декабря уже второму чтению, до 3.6% (!) у/у против 2.5% в Q2 2013.

Завершившийся в ноябре сезон корпоративных отчетов за Q3 2013 показал что и на микро уровне ситуация в Европе остается хуже, чем в Америке.

Американские компании из S&P 500 показали средний рост прибыли в Q3 2013/ Q3 2012 на 4.2%, а у крупных европейских компаний из BE 500 рост прибыли составил всего 0.7 %.

Но наибольшее влияние на финансовые рынки в ноябре оказали два фактора - неожиданное срезание ставок ЕЦБ и «голубиная» риторика будущего главы ФРС Джанет Йеллен.

А в конце месяца консерваторы Меркель наконец договорились о формировании "большой коалиции" с социал-демократами, и Ангела Меркель сможет сформировать новое правительство до Рождества.

Ввиду позитивности всех этих событий на развитых рынках акций в ноябре продолжился ощутимый рост, и индексы S&P, DJI и DAX опять обновили свои исторические максимумы.

В тоже время на развивающихся рынках акций верх взяли негативные тенденции.

В результате мировой индекс акций MSCI WD вырос в за месяц на 1.6% и уже поднялся на 21.7% с начала года, вплотную приблизившись к историческому максимуму 2007.

В то время как индекс развивающихся рынков MSCI EM в ноябре упал на 1.5% и оказался на 3.5% ниже уровня открытия года.

На мировом рынке облигаций, не смотря на позитивный внешний фон, ноябрь завершился падением цен в секторах развитого и развивающегося рынков при смешанной динамике в секторе PIIGS.

При этом индекс госдолгов развивающихся стран EMBI+ потерял за месяц 2.5%, а падение по американской 10-летке составило почти 2% и доходность по ней выросла с 2.55% до 2.75%.

На валютном рынке ноябрь прошел на фоне разнонаправленного движения доллара к развитым и преимущественного роста к развивающимся валютам. Долларовый индекс вырос за месяц на 0.5% .

Драгоценные металлы в ноябре показали «дружное» падение цен, составившее у золота 5.5%, при наибольшем падении цен на серебро – на 8.8%.

На рынке нефти в ноябре две ведущие марки продолжали показывать различные ценовые тенденции. Цена барреля Brent выросла на 1% до \$109.7, а цена барреля WTI упала почти на 4% до \$92.8.

Соответственно, спред цен между Brent и WTI в октябре расширился с \$12.5 до \$17 по фронтальному контракту.

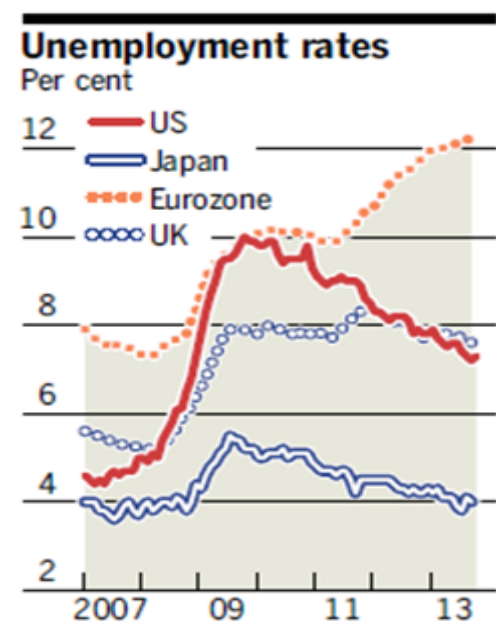
Состояние финансово-экономической системы

Выходившие в ноябре макроэкономические отчеты продолжали носить смешанный характер, с ослаблением позитивных сигналов от экономики еврозоны. Согласно данным Евростат, экономика еврозоны показала в Q3 2013 лишь минимальный рост на 0.1% q/q (+0.3% в Q2 2013), из-за падений темпов роста в Германии и отрицательного роста ВВП Франции. ВВП Франции сократилось в Q3 2013 на 0.1% и, учитывая экономические и долговые проблемы страны, агентство S&P снизило в ноябре кредитный рейтинг Франции с AA+ до AA. Правда, в прошедшем квартале из рецессии вышла уже третья страна PIIGS - Испания (Ирландия и Португалия вышли из рецессии еще во втором квартале), прервав 9-квартальное (!) падение ВВП.

Слабо позитивно прозвучали и данные с рынка труда еврозоны, где безработица в октябре упала на 0.1% до 12.1%, после установленного в сентябре нового исторического максимума в 12.2%.

Однако динамика уровня безработицы в зоне остается существенно хуже, чем в экономиках США, Великобритании и Японии (см. рис. 1).

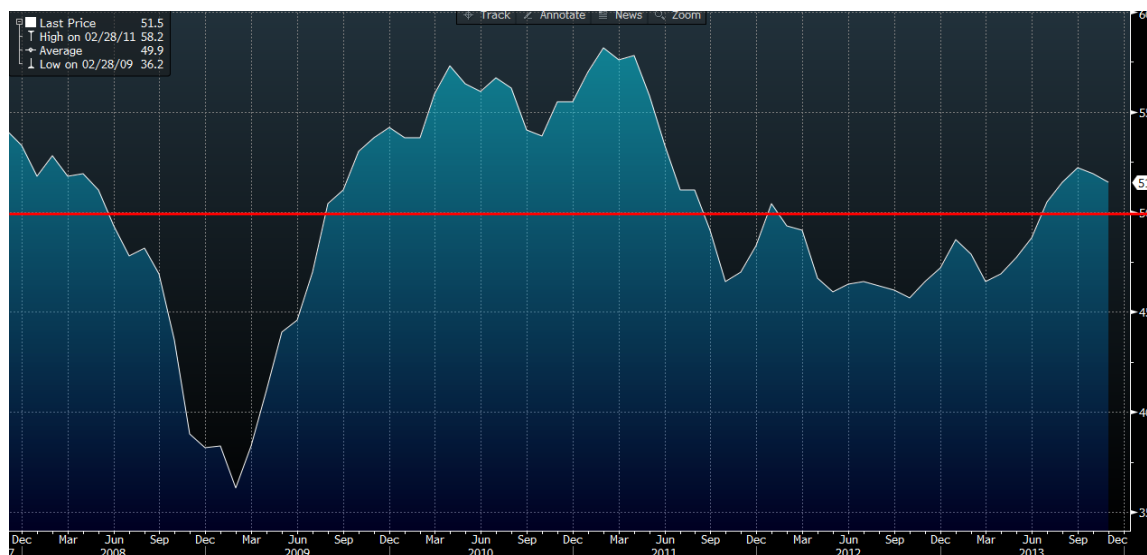
Рис. 1. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне



Источник информации: FINANCIAL TIMES

Композитный индекс деловой активности еврозоны Markit в ноябре упал с 51.9 до 51.7, и падет уже второй месяц подряд, указывая на ослабление роста экономической активности в зоне (см. рис. 2).

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



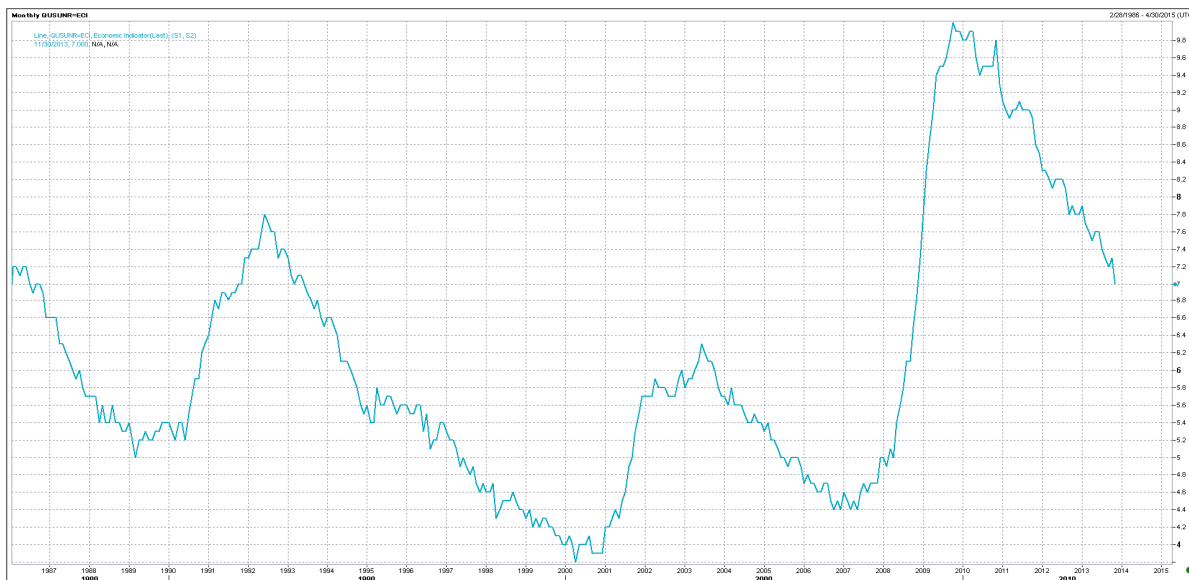
Источник информации: Bloomberg

Отчеты по американской экономике в ноябре также носили смешанный характер, но с сильным преобладанием позитива.

Темпы роста ВВП США в Q3 2013 выросли, согласно вышедшему в начале декабря уже второму чтению, до 3.6% (!) у/у против 2.5% в Q2 2013 и ожиданий перед первым выходом данных роста на 2%.

Вышедшие в начале декабря данные с американского рынка труда за ноябрь показали падение безработицы сразу на 3 пункта с 7.3% до 7%, уровня конца 2008 года (см. рис. 3).

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



Источник информации: Thomson Reuters.

Хорошо обстоят дела в США и с деловой активностью, композитный индекс которой по версии Markit в ноябре вырос с 54.3 до 54.7.

Продолжается оздоровление и рынка недвижимости. Вышедшие данные по продажам новых домов за сентябрь и октябрь показали сначала небольшое падение а затем мощный рост продаж на 25% (см.рис. 4).

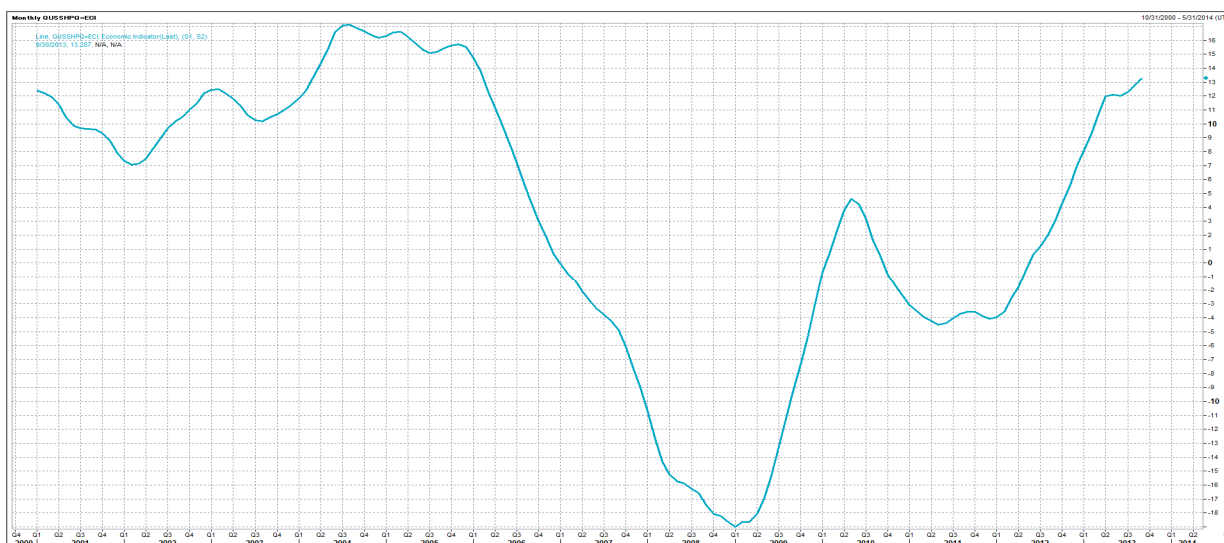
Рис. 4. Динамика продаж односемейных домов (тыс.), линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс цен на односемейные дома CaseShiller за сентябрь также показал мощный годовой рост цен на 13.3%, близкий к максимальным докризисным годовым ростам цен (см. рис. 5).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Важнейшей новостью из Китая в ноябре стали решения закрытого пленума ЦК компартии о проведении самых радикальные за тридцать лет социально-экономических реформ.

В основе нового курса лежит сокращение роли государства, особенно на финансовых рынках, улучшение защиты прав собственности и либерализация институтов планирования семьи.

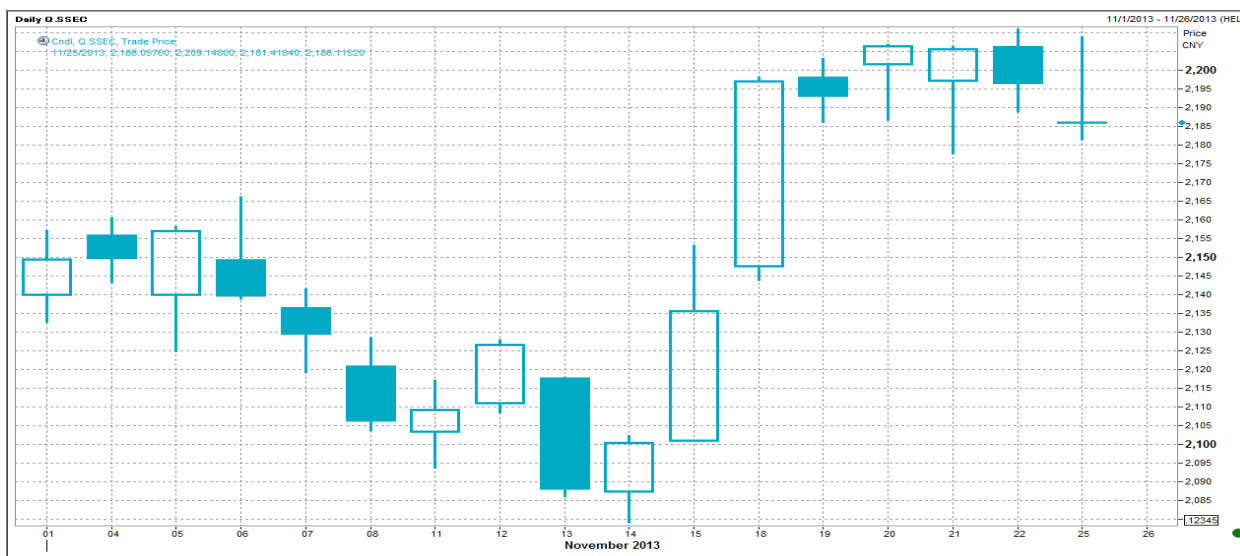
Местные администрации получат право выпускать облигации, компании получат больше свободы в размещении ценных бумаг в Китае и за его пределами.

Кроме того ЦБ Китая заявил, что намерен прекратить регулярные интервенции на фондовой бирже и расширить диапазон разрешенных значений для курса юаня, но постепенно и «в должном порядке».

Одновременно Китай намерен снять ограничения по объему вложений для местных и иностранных инвесторов. Существующие квоты будут сначала увеличены, а затем и вовсе отменены

Эти решения вызвали бурный рост рынка акций Китая за несколько дней составивший почти 6% (см. рис. 6).

Рис. 6. Динамика изменения индекса SSEС, дневные бары



Источник информации: Thomson Reuters

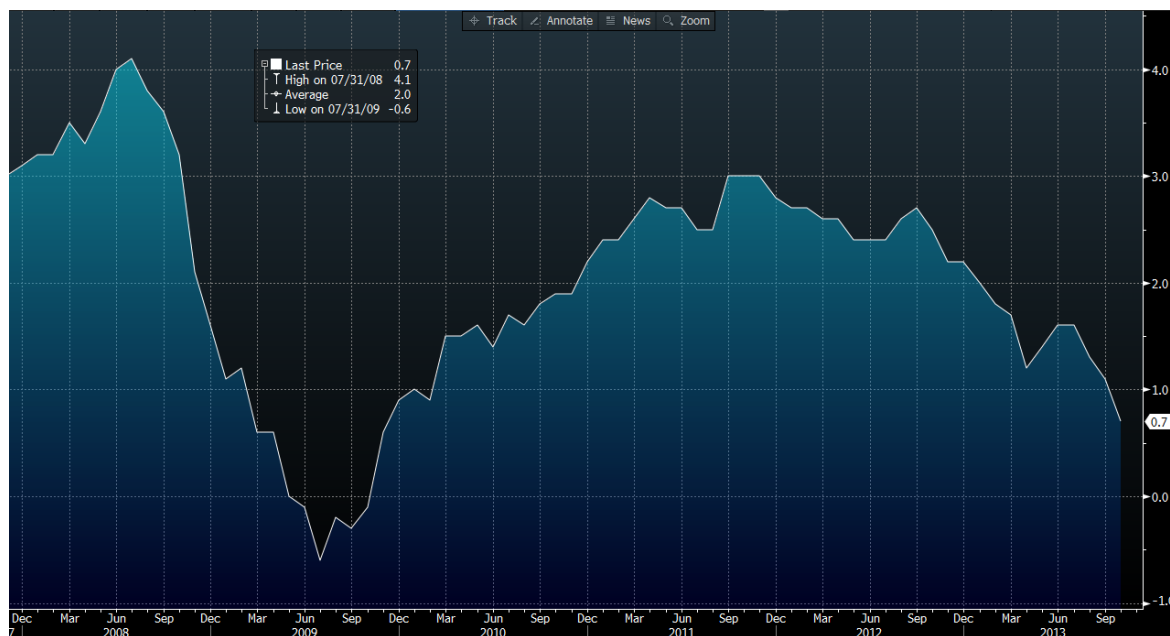
Неожиданный ЕЦБ

На заседании 6 ноября ЕЦБ, вопреки консенсусу прогнозов, понизил основную ставку рефинансирования (MRO - main refinancing operations) на 0.25% до рекордно низкого уровня 0.25%.

Напомним, что ЕЦБ уже опускал ставку в мае, также до исторического минимума в 0,5%.

Решение ЕЦБ было принято через три дня после выхода отчета об уровне инфляции, упавшей в октябре до 0,7% - нового посткризисного минимума (см. рис. 7).

Рис. 7. Динамика уровня инфляции в еврозоне, линия по месяцам



Источник информации: Bloomberg

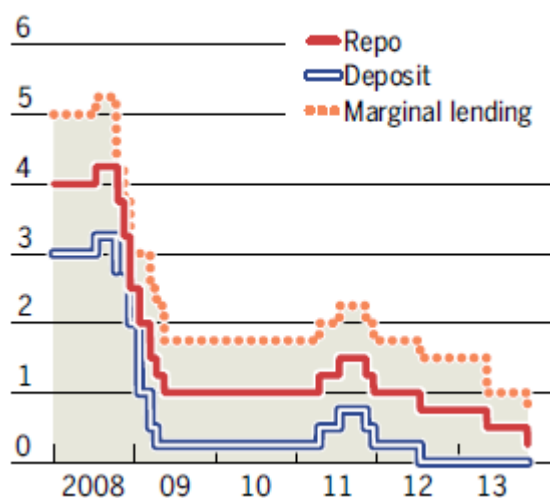
Как пояснил глава ЕЦБ «возможен продолжительный период нежелательно низкой инфляции или даже дефляции, и снижение ставки призвано сократить этот период».

А дефляция наносит ущерб инвестициям и снижает прибыли компаний, а также усложняет обслуживание госдолга.

ЕЦБ также понизил ставку Marginal lending facility до 0.75%, но так и не решился опустить депозитную ставку (Deposit facility) до отрицательных уровней (см. рис. 8).

Рис. 8. Динамика изменения уровней процентных ставок ЕЦБ

ECB interest rates (%)



Источник информации: FINANCIAL TIMES

Однако, как и многие другие меры стимуляции предпринимаемые сейчас ведущими Центробанками, это снижение ставок может иметь минимальный эффект для экономики.

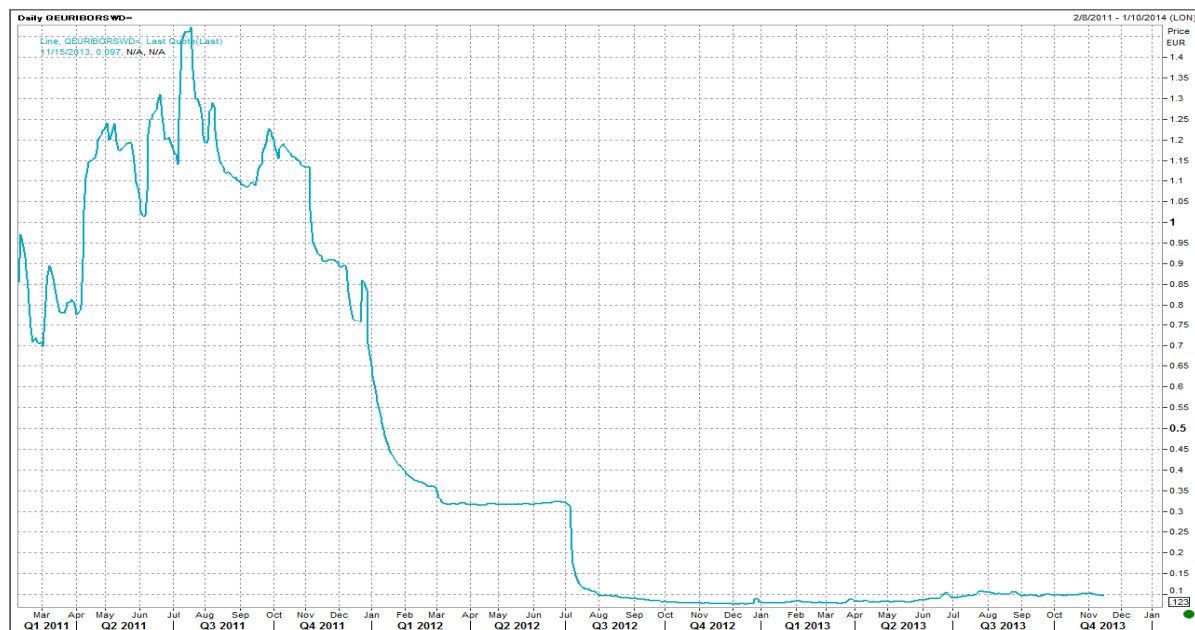
По основной ставке рефинансирования MRO банки проводят с ЦБ краткосрочные РЕПО на 7 дней для поддержания ликвидности.

Эта ставка, в нормальной ситуации, является и ориентиром при формировании краткосрочных ставок межбанковского кредитования между первоклассными банками EURIBOR.

Однако в текущей ситуации крупные банки обладают сверхликвидностью и хранят порядка €250 млрд. избыточных резервов в Центробанке (но хранили порядка €800 млрд. до обнуления депо ставки).

Поэтому краткосрочные ставки EURIBOR сейчас уже намного ниже 0.25% и, соответственно, никак не отреагировали на снижение ставки Центробанка (см. рис. 9).

Рис. 9. Динамика движения ставки EURIBOR на 7 дней, линия по дням



Источник информации: Thomson Reuters

Следовательно, нет оснований ожидать вслед за этим решением и реального роста объемов кредитования банками нефинансового сектора экономики еврозоны.

Впрочем, эта мера действительно облегчит положение банков стран PIIGS, продолжающих активно кредитоваться в ЕЦБ для поддержания ослабевшей ликвидности.

На пресс конференции после заседания Драги опять обещал проводить мягкую монетарную политику длительный период, в том числе не исключил введения отрицательной ставки по депозитам в будущем.

Напомним, что именно после обнуления депозитной ставки в июле 2012 банки вывели большую часть избыточных резервов из Центробанка, вследствие чего резко упали ставки EURIBOR (см. рис.).

Теоретически введение отрицательной депо ставки должно простимулировать вывод оставшихся избыточных резервов из Центробанка с возможным их направлением и на кредитование.

Но на практике данная мера вовсе не гарантирует реальный рост кредитования экономики.

Если коммерческие банки не верят в надежность заемщиков их невозможно заставить выдавать им кредиты (что хорошо проиллюстрировала и ситуация после обнуление ставки депо в 2012).

Избыточную ликвидность банки могут направить на покупку других активов или, для покрытия расходов за депонирование средств в ЦБ, брать деньги за хранение средств с клиентов и повышать тарифы за обслуживание.

Что не принесет пользы реальной экономике.

Мировой рынок акций

Наибольшее влияние на финансовые рынки в ноябре оказали два фактора - неожиданное срезание ставок ЕЦБ и «голубиная» риторика будущего главы ФРС Джанет Йеллен. Ввиду позитивности этих событий на развитых рынках акций в ноябре продолжился ощутимый рост, а индексы S&P, DJI и DAX опять обновили свои исторические максимумы. В тоже время на развивающихся рынках акций верх взяли негативные тенденции (см. таб.1).

Таб. 10. Таблица динамики движения ряда ведущих мировых фондовых индексов

Биржевой индекс	P/E Div.Yield	За		За		За		За		За		Курс к		Курс к	
		2008	2009	2010	2011	2012	2013	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	окт. 2013	ноябрь 2013	USD за ноябрь 2013	USD за 2013	USD за 2013
DJI (США)	15.50	2.10-33.8%	18.8%	11.0%	5.5%	7.3%	11.2%	2.3%	1.5%	2.7%	3.5%	0.00%	22.8%	0.00%	
S&P 500 (США)	16.90	2.00-38.5%	23.5%	12.7%	0.0%	13.4%	10.0%	2.4%	4.7%	4.5%	2.8%	0.00%	26.6%	0.00%	
Nasdaq Comp. (США)	23.80	1.40-40.5%	43.9%	16.9%	-1.8%	15.9%	8.2%	4.2%	10.8%	3.9%	3.6%	0.00%	34.4%	0.00%	
GDAX (Германия)	15.30	3.00-40.4%	23.8%	16.1%	-14.7%	29.1%	2.4%	2.1%	8.0%	5.1%	4.1%	-0.10%	23.6%	2.95%	
FTSE (Англия)	16.60	3.70-31.0%	23.2%	9.0%	-5.6%	5.8%	8.7%	-3.1%	4.0%	4.2%	-1.2%	1.94%	12.8%	0.74%	
CAC (Франция)	18.30	3.20-42.7%	22.3%	-3.4%	-17.0%	15.3%	2.5%	0.2%	10.8%	3.8%	-0.1%	-0.10%	18.0%	2.95%	
N225 (Япония)	21.80	1.50-42.1%	19.0%	-3.0%	-17.3%	22.9%	19.3%	10.3%	5.7%	-0.9%	9.3%	-4.05%	50.7%	-15.46%	
RTS (Россия)	6.10	1.9 (?) -72.4%	128.6%	22.5%	-22.0%	10.9%	-4.7%	-12.3%	11.3%	4.1%	-5.1%	0.00%	-8.2%	0.00%	
MICEX (Россия)	6.10	4.00-67.2%	121.1%	23.2%	-16.9%	5.3%	-2.5%	-7.6%	9.8%	3.3%	-2.1%	-3.25%	0.1%	-7.81%	
SSEC (Китай)	11.10	2.90-65.4%	80.0%	-14.3%	-21.7%	3.2%	-1.5%	-11.5%	9.9%	-1.5%	3.7%	0.04%	-2.2%	2.33%	
HSI (Гонконг)	10.70	3.30-48.3%	52.0%	5.3%	-20.0%	22.9%	-1.6%	-6.7%	9.9%	1.5%	2.9%	0.01%	5.4%	-0.02%	
KOSPI (Корея)	12.70	1.20-40.7%	49.7%	21.9%	-11.0%	9.4%	0.4%	-7.0%	7.1%	1.7%	0.7%	0.73%	2.4%	0.55%	
TWII (Тайвань)	15.40	2.90-46.0%	78.3%	9.6%	-21.2%	8.9%	2.8%	1.8%	1.4%	3.4%	-0.5%	-0.55%	9.2%	-1.88%	
SENSEX (Индия)	17.70	1.50-52.4%	81.0%	17.4%	-24.6%	25.7%	-3.0%	3.0%	-0.1%	9.2%	-1.8%	-0.80%	7.0%	-12.11%	
BOVESPA (Бразилия)	18.60	4.20-41.2%	82.7%	1.0%	-18.1%	7.4%	-7.5%	-15.8%	10.3%	3.7%	-3.3%	-4.22%	-13.9%	-12.24%	
MXX (Мексика)	19.20	1.40-24.2%	43.5%	20.0%	-3.8%	17.9%	0.9%	-7.8%	-1.1%	2.1%	3.6%	-0.72%	-2.8%	-1.51%	
ISE100(Турция)	10.00	2.50-51.6%	96.6%	24.9%	-22.3%	52.6%	9.8%	-11.2%	-2.4%	4.2%	-2.4%	-1.36%	-3.1%	-11.74%	
TOP40 (Южная Африка)	13.90	2.80-25.9%	28.6%	14.6%	-0.6%	22.2%	1.3%	-0.6%	12.5%	3.1%	-1.2%	-1.55%	15.4%	-16.80%	
MSCI WD (Мировой)		-42.1%	27.0%	9.6%	-7.7%	13.2%	7.2%	-0.1%	7.7%	3.8%	1.6%		21.7%		
MSCI EM (Развив.)		-54.5%	74.4%	16.4%	-20.4%	15.2%	-2.0%	-9.1%	5.0%	4.8%	-1.5%		-3.5%		

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

В результате мировой индекс акций MSCI WD вырос в за месяц на 1.6% и уже поднялся на 21.7% с начала года, вплотную приблизившись к историческому максимуму 2007 (см. рис. 10).

Рис. 10. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

В то время как индекс развивающихся рынков MSCI EM в ноябре упал на 1.5% и опустился на 3.5% ниже уровня открытия года (см. рис. 11) и отстоит на 22% от исторического максимума 2007.

Рис. 11. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наилучшую динамику среди всех отслеживаемых нами индексов в ноябре, показал японский N225, выросший на 9.3% (см. рис. 12), и его рост с начала года превысил 50%!

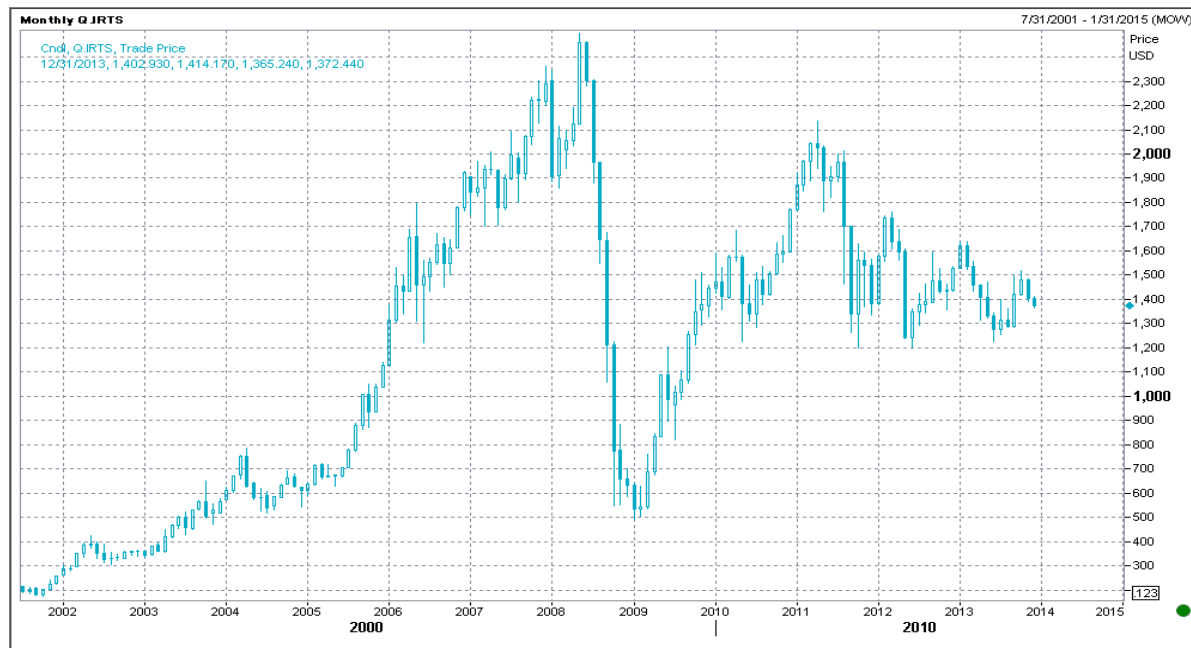
Рис. 12. Динамика движения индекса N225, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Российский RTS показал в ноябре худший результат среди отслеживаемых индексов и упал на 5.1% (см. рис. 13). Однако более половины этого падения обеспечил слабеющий рубль, и рублевый индекс MICEX упал лишь на 2.1% - меньше чем индексы Бразилии и Турции.

Рис. 13. Динамика движения индекса RTS, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Принятые ведущими Центробанками в 2012 и 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.

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).

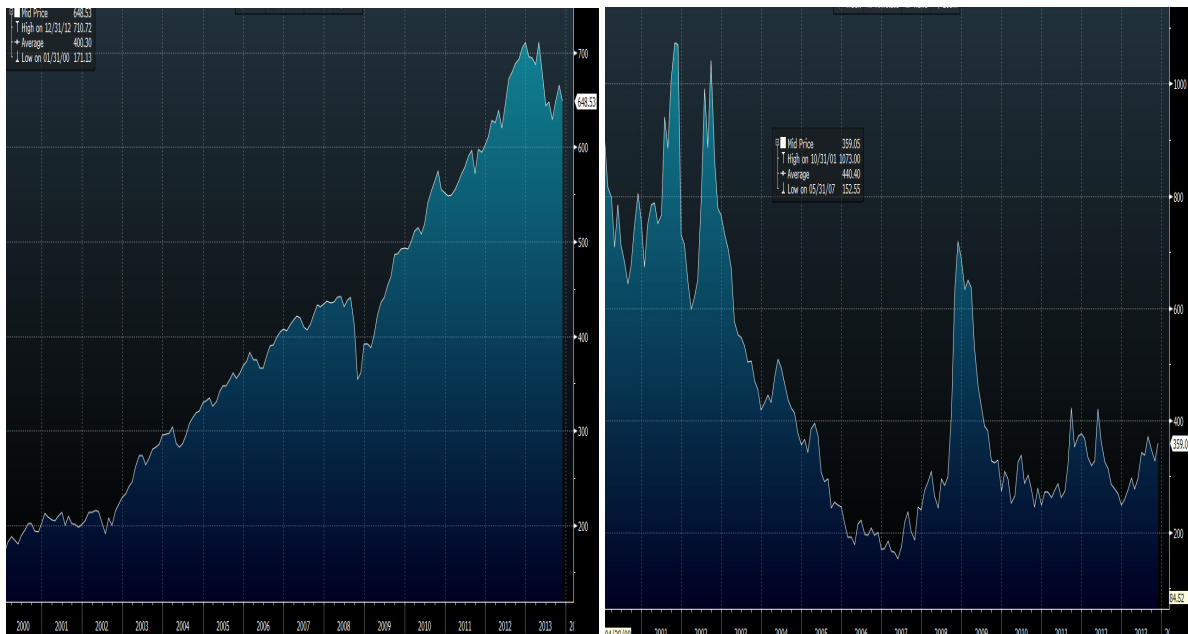
В случае же возобновления стабильного роста, более значительную прибыль инвестору обеспечит ценовой рост на акции.

Мировой рынок облигаций

На мировом рынке облигаций, не смотря на позитивный внешний фон, ноябрь завершился падением цен в секторах развитого и развивающегося рынков при смешанной динамике в секторе PIIGS.

При этом индекс госдолгов развивающихся стран EMBI+ потерял за месяц 2.5%, а его спред расширился с 3.28% до 3.59 (см. рис. 14).

Рис. 14. 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, преобладало падение цен, особенно на американском рынке.

Падение американской 10-летке за месяц составило почти 2%, и доходность по ней выросла с 2.55% до 2.75% (см. рис. 15). В немецких бундах падение было незначительным, и доходность 10-летки осталась в районе 1.7%.

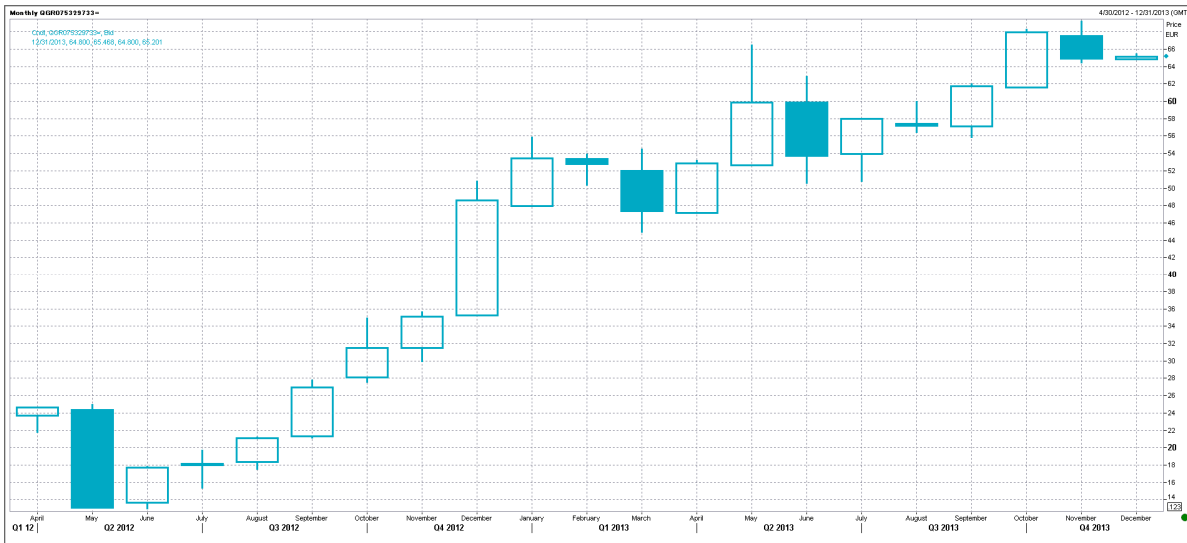
Рис. 15. Динамика доходности 10-летних гособлигаций США, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе PIIGS наблюдалось разнонаправленное движение с небольшим ростом в бумагах Италии Ирландии и Португалии и небольшим падением бумаг Испании и более значительным падением бумаг Греции – на 4.2% по 10-летке (см. рис. 16).

Рис. 16. Динамика движения цены 10-летних гособлигаций Греции, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Мировой валютный рынок

На валютном рынке ноябрь прошел на фоне разнонаправленного движения доллара к развитым и преимущественного роста к развивающимся валютам (см. таб. 2).

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

Индекс	Изменение к USD / Валютная индекс	Изменение к USD / Валютная индекс												
		январь 2013	февраль 2013	март 2013	апрель 2013	май 2013	июнь 2013	июль 2013	август 2013	сент. 2013	окт. 2013	нояб. 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%	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%	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%	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%	-0.10%	2.95%	
FTSE (Великобритания)	GBP	-1.77%	-4.35%	0.07%	2.27%	-2.36%	0.07%	-0.05%	1.98%	4.56%	-0.82%	1.94%	0.74%	
CAC (Франция)	EUR	2.74%	-3.69%	-2.02%	2.64%	-1.42%	0.26%	2.08%	-0.54%	2.48%	0.50%	-0.10%	2.95%	
N225 (Япония)	JPY	-5.75%	-1.13%	-1.96%	-3.39%	-3.31%	1.55%	1.03%	0.11%	0.00%	-0.10%	-4.05%	-15.46%	
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%	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%	-3.25%	-7.81%	
SSEC (Китай)	CNY	0.23%	-0.06%	0.19%	0.74%	0.50%	-0.05%	0.14%	0.15%	-0.03%	0.43%	0.04%	2.33%	
HSI (Гонконг)	HKD	-0.05%	0.05%	-0.11%	0.04%	-0.03%	0.09%	0.01%	0.01%	0.00%	0.03%	0.01%	-0.02%	
KOSPI (Корея)	KRW	-1.91%	0.10%	-2.37%	1.02%	-2.53%	-1.05%	1.58%	1.36%	3.19%	0.91%	0.73%	0.55%	
TWII (Тайвань)	TWD	-1.67%	-0.31%	-0.60%	1.15%	-1.51%	-0.08%	-0.25%	0.36%	1.30%	0.43%	-0.55%	-1.88%	
SENSEX (Индия)	INR	2.75%	-1.89%	-0.21%	1.57%	-5.28%	-5.03%	-2.12%	-8.55%	6.33%	1.32%	-0.80%	-12.11%	
BOVESPA (Бразилия)	BRL	2.92%	0.67%	-2.44%	1.06%	-6.37%	-3.79%	-3.15%	-3.63%	6.91%	-0.43%	-4.22%	-12.24%	
MXX (Мексика)	MXN	2.22%	-0.51%	3.76%	1.48%	-5.00%	-1.95%	1.24%	-3.63%	1.38%	1.07%	-0.72%	-1.51%	
ISE100(Турция)	TRY	1.80%	-2.24%	-0.77%	1.02%	-4.10%	-3.16%	-0.45%	-4.94%	0.97%	1.35%	-1.36%	-11.74%	
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	-5.21%	-0.78%	-2.54%	2.73%	-10.80%	1.55%	0.20%	-3.41%	2.16%	0.14%	-1.55%	-16.80%	

Источник информации: Bloomberg, ABLV Bank

Российский рубль в ноябре упал к доллару на весомые 3.25%. Падение рубля к корзине евро-доллар составило 3.2% (см. рис. 17), и здесь он вышел на новый многомесячный минимум.

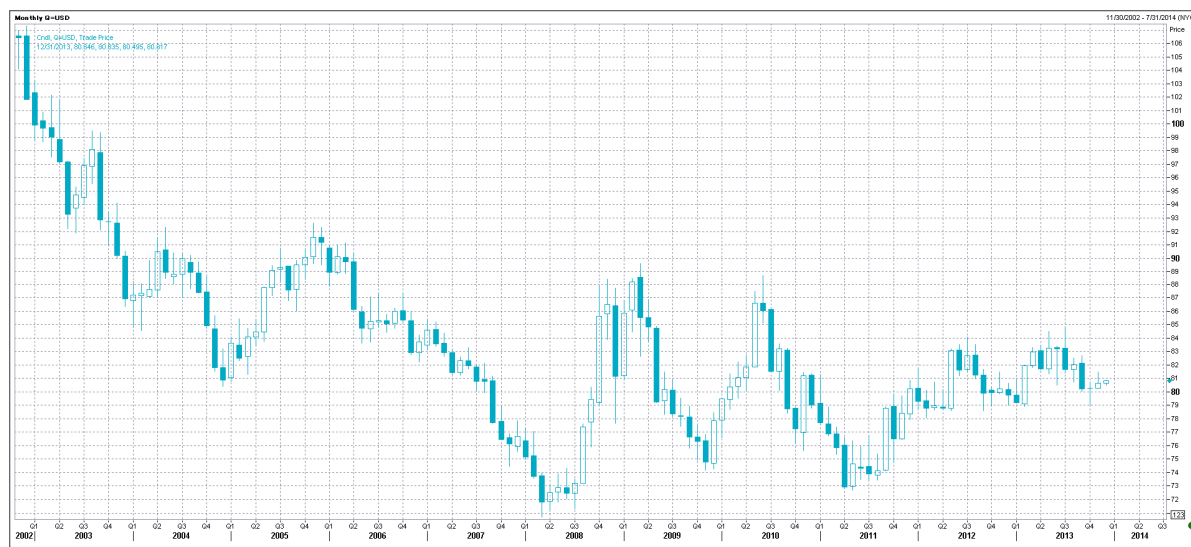
Рис. 17. Динамика движения корзины евро-доллар к российскому рублю, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Долларовый индекс – курс доллара к шести ведущим развитым мировым валютам, закрыл месяц ростом на 0.5% благодаря ощутимому росту на 4% доллара к японской иене (см. рис. 18).

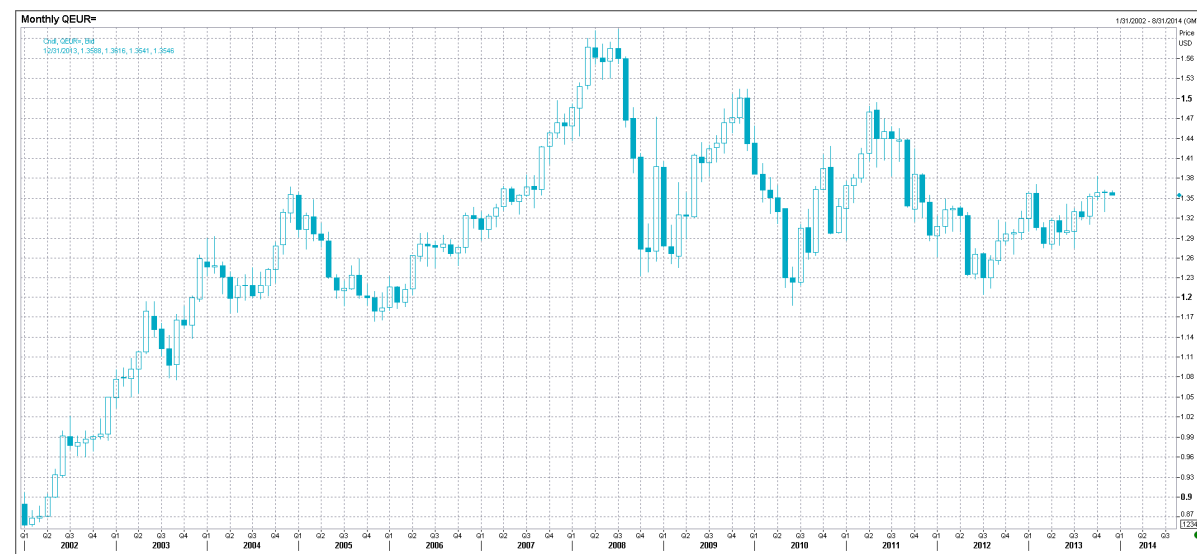
Рис. 18. Динамика движения долларового индекса, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Что касается основного соперника доллара – евро, то он незначительно снизился к доллару - на 0.1% (см. рис. 19), оставшись у верхнего уровня многомесячного бокового коридора 1.28-1.36.

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 ближайших лет цена конвертации евро к доллару опустится к уровням вблизи паритета (1 EUR/USD).

Золото

В ноябре золото показало значительное падение цены - на 5.5%, и цена унции опустилась к уровню \$1240 (см. рис. 20), при этом потери желтого металла с начала года увеличились до 25.4%!

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



информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Мы по-прежнему считаем, что мощное падение цен апреля-июня с большой вероятностью открыло дорогу для продолжения падения цен 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 ноябре показало максимальное падение цен среди драгметаллов - на 8.8%, и цена унции опустилась к уровню \$20 (см. рис. 21). Серебро остается и лидером падения с начала года, потеряв за 11 месяцев 34% (!) своего веса

Рис. 21. Динамика движения цен на серебро, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

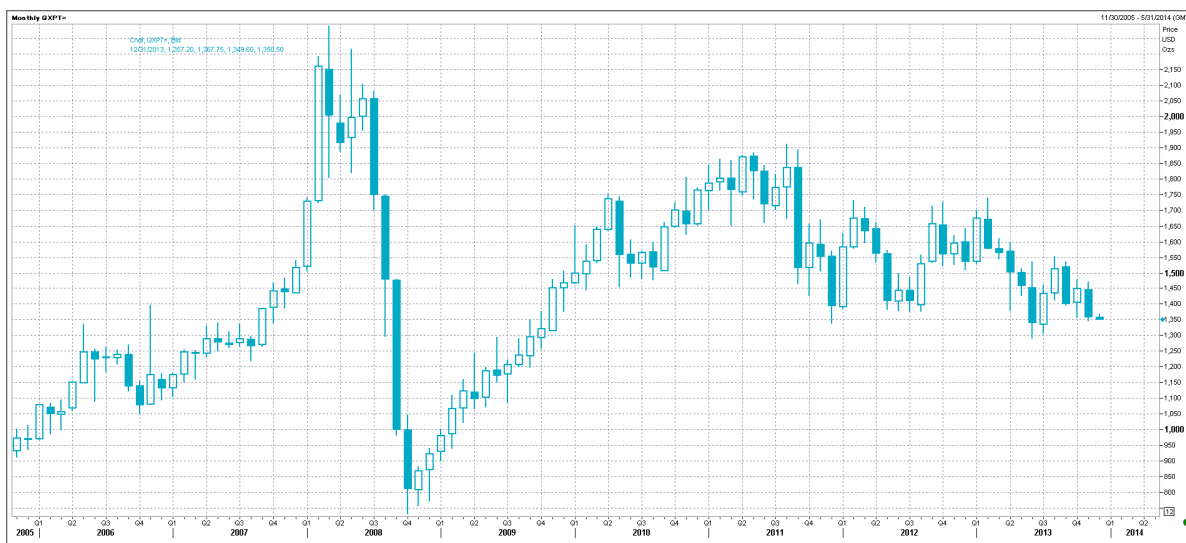
Резкий рост и последовавшее за ним мощное падение цен на серебро в 2011 году указывают на то, что на данном рынке пузырь цен 2010-2011 года лопнул, и движение последних месяцев продолжает «сдувать» этот пузырь.

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 также показала в ноябре существенное падение цены – на 5.7%, и цена унции опустилась к уровню \$1350 (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 «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 ноябре продолжил торговаться лучше рынка, и его цена упала всего на 2.7%. Палладий и единственный из драгметаллов показывает рост цены с начала года, составивший за 11 месяцев 2.2% (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 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 ноябре две ведущие марки продолжили показывать различные ценовые тенденции. Цена Brent выросла на 1% до \$109.7 за баррель, а цена барреля WTI упала почти на 4% до \$92.8 (см. рис. 24).

Соответственно, спрэд цен между Brent и WTI в октябре расширился с \$12.5 до \$17 по фронтальному контракту.

Рис. 24. 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 движения цен в коридоре \$100 - \$120 за баррель. С более вероятным пробитием ценами нижней границы этого коридора и ухода 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>