



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Мировой финансовый рынок: горячие темы января

Содержание

Итоги января 2014 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
ФРС меняет рулевого	6
Мировой рынок акций	9
Мировой рынок облигаций	13
Мировой валютный рынок	15
Золото	18
Серебро	19
Платина	20
Палладий	21
Нефть	22
Информация об обзоре	23

Итоги января 2014 года

Выходившие в январе макроэкономические отчеты носили смешанный характер с преобладанием позитива, но данные по ВВП за последний квартал 2013 подтвердили замедление темпов экономического роста в 2013 по сравнению с 2012.

Согласно предварительным данным, темпы роста ВВП в США упали с 2.2% в 2012 до 1.9% в 2013, а в Китае с 7.8% до 7.7%, что стало минимальным показателем роста китайской экономики за 14 лет.

Резко замедлился в 2013 рост ВВП в России – до 1.4% против роста на 3.4% в 2012.

Исключением стал ВВП Великобритании, который вырос в 2013 на 1.9%, против роста на 0.2% в 2012, что является максимальным ростом британской экономики с 2007 года.

Текущие ожидания на 2014 пока остаются позитивными, и МВФ в январском отчете повысил прогноз роста мирового ВВП в 2014 еще на 0.1% до 3.7%, при ожидаемом сейчас росте за 2013 на 3% (3.5% в 2012). Начавшийся в январе сезон корпоративных отчетов за Q4 2013 показал, что на микроуровне ситуация тоже улучшается, особенно в Европе.

Отчитавшаяся половина компаний из S&P 500 показала средний рост прибыли в Q4 2013/ Q4 2012 на 9.5%.

А у крупных европейских компаний из BE 500 после отчета 79 из 318 отчитывающихся компаний рост, по данным, Bloomberg, составил 176% (!), из-за низкой базы Q4 2012 и резкого роста прибыли у ряда банков.

В сфере политической январь был не очень богат на важные события, с назначением в начале месяца нового главы ФРС, Джанет Йеллен, и прошедшим в конце месяца, без сенсаций, Всемирным экономическим форумом в Давосе.

Однако, несмотря на присутствие внешнего позитива, на финансовых рынках в январе верх взяли негативные тенденции, особенно на развивающихся рынках, из-за продолжившегося бегства инвесторов от риска.

Дополнительный негатив на некоторые национальные финансовые рынки внесла политическая нестабильность, в том числе тяжелое противостояние властей и оппозиции в Украине и обострение политической ситуации в Турции.

На этом фоне на мировом рынке акций в январе цены в основном падали, и все отслеживаемые нами индексы закрыли месяц понижением, некоторые ощутимым.

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD упал за месяц на 3.8%, а мировой индекс акций развивающихся стран MSCI EM снизился на 6.6%.

На рынке облигаций месяц прошел на фоне падения цен в секторе развивающихся и роста в секторе развитых рынков, при смешанной динамике в секторе PIIGS.

При этом происходил рост американских бумаг, несмотря на стартовавший в январе tapering, и цена на эталонные 10-летние treasuries выросла за месяц почти на 3%, а доходность по ним упала с 3% до 2.7%.

В то же время, на фоне бегства от риска, индекс госдолгов развивающихся стран EMBI+ потерял за месяц 1.6%, а его спред к американским treasuries расширился до 3.99%, приблизившись к «кризисным» уровням 2011 и 2012.

На валютном рынке в январе доллар рос ко всем отслеживаемым нами валютам, кроме иены, и к ряду развивающихся валют вырос значительно, на 5–6.5%. При этом долларový индекс вырос на 1.3%.

На рынках драгоценных металлов январь был не очень волатильным, а тенденции цен разделились. Золото выросло на 3%, а остальные металлы незначительно упали в цене, и больше всех палладий – на 2%.

На рынке нефти цены в январе падали, и цена барреля марки Brent по фронтальному фьючерсному контракту снизилась за месяц на 4% до \$106.5, а цена WTI на 1% до \$97.5, вследствие чего спред цен между ведущими марками сократился с \$12.5 до \$9.

Состояние финансово-экономической системы

Выходившие в январе макроэкономические отчеты носили смешанный характер с преобладанием позитива, но данные по ВВП подтверждали замедление темпов экономического роста в 2013 по сравнению с 2012.

Согласно предварительным данным, темпы роста ВВП в США упали с 2.2% в 2012 до 1.9% в 2013, а в Китае с 7.8% до 7.7%, что стало минимальным показателем роста китайской экономики за 14 лет.

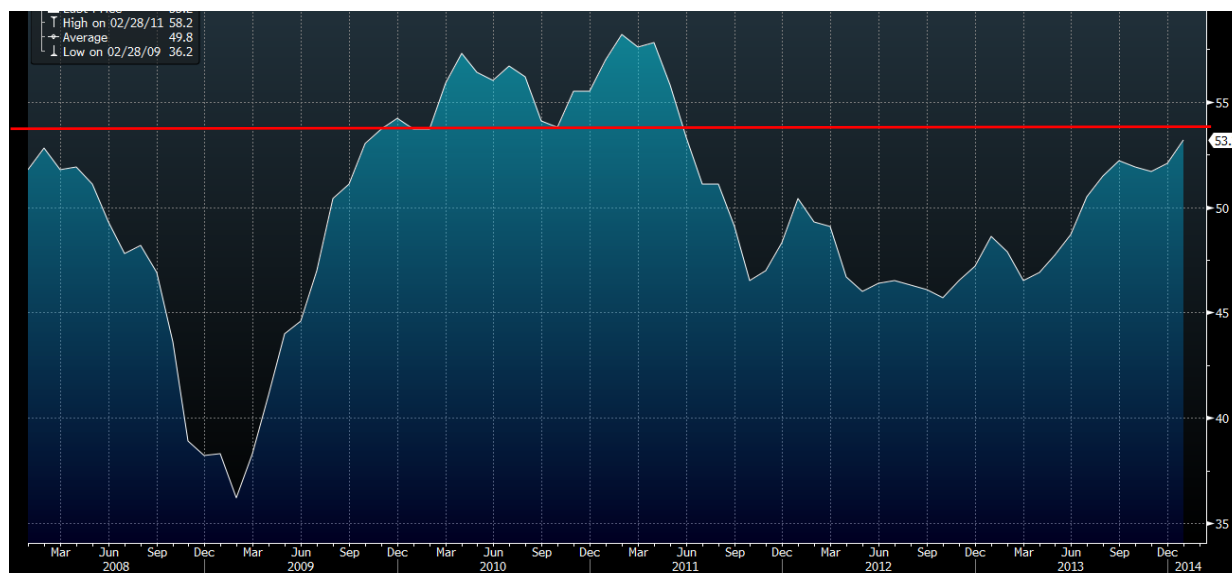
Резко замедлился в 2013 рост ВВП в России – до 1.4%, против роста на 3.4% в 2012.

Исключением стали цифры по ВВП Великобритании, который вырос в 2013 на 1.9%, против роста на 0.2% в 2012, что стало максимальным ростом британской экономики с 2007 года.

Данные по ВВП еврозоны за 2013 еще не вышли, но остальные индикаторы в основном указывали на продолжение улучшения экономической ситуации в зоне после выхода из рецессии во втором квартале прошлого года.

Композитный индекс деловой активности еврозоны Markit в январе вырос до 53.2 – максимума с июня 2011 – и уже седьмой месяц остается выше уровня 50, указывая на продолжительный рост деловой активности в зоне (см. рис. 1).

Рис. 1. Динамика движения композитного индекса PMI еврозоны, вычисляемого компанией Markit

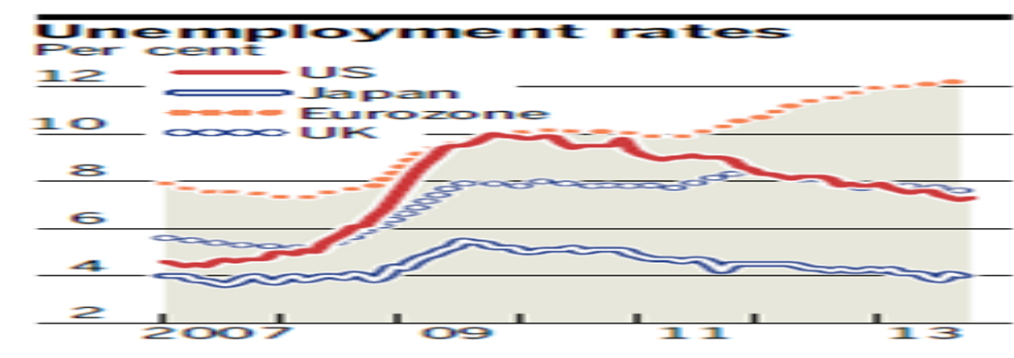


Источник информации: Bloomberg

Позитивно прозвучали и данные с рынка труда еврозоны, где безработица в декабре упала на 0.1% до 12%, сократившись впервые с мая 2011 года.

Однако динамика уровня безработицы в зоне пока существенно хуже, чем в других ведущих развитых экономиках (см. рис. 2).

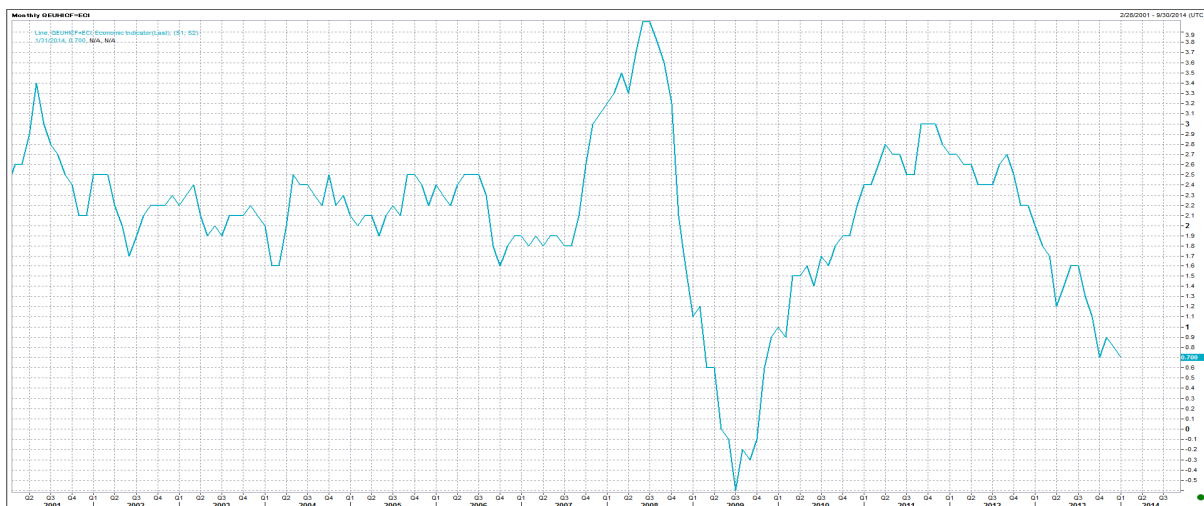
Рис. 2. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне, США, Великобритании и Японии



Источник информации: FINANCIAL TIMES

По-прежнему низкой остается в еврозоне инфляция, уже 4 месяца находящаяся ниже уровня 1%, что может заставить ЕЦБ на ближайших заседаниях опять рассмотреть вопрос о снижении ставок (см. рис. 3).

Рис. 3. Динамика уровня инфляции в еврозоне, линия по месяцам

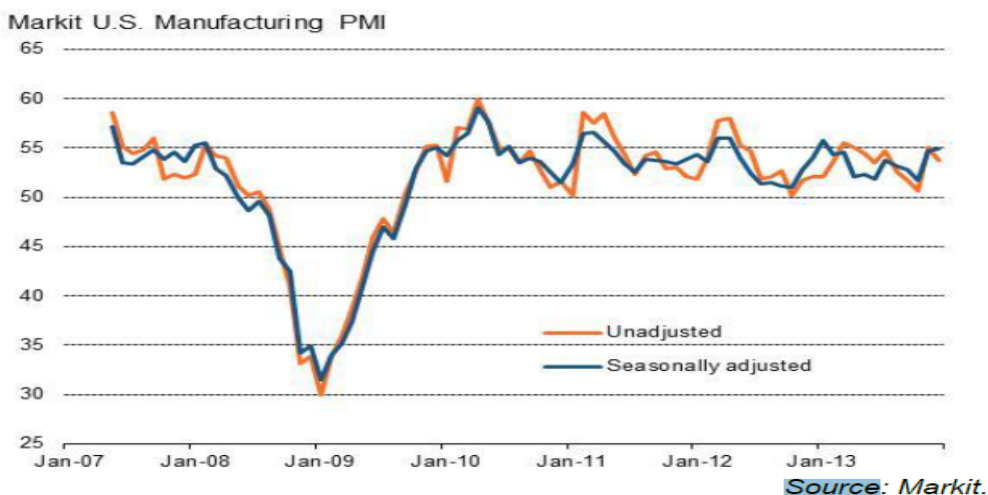


Источник информации: Thomson Reuters

Американские данные были смешанными, но также с преобладанием позитива. Композитный индекс деловой активности в США, по версии Markit, в декабре вырос до 55, что стало максимумом индекса за 11 месяцев (см. рис. 4).

Рис. 4. Динамика движения американского композитного индекса PMI, вычисляемого компанией Markit

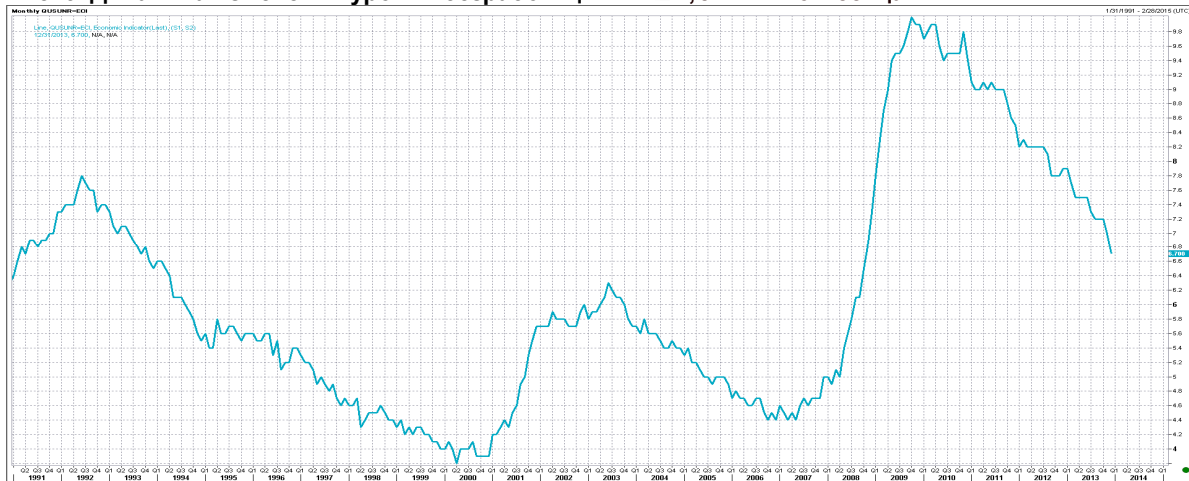
Markit U.S. Manufacturing PMI (seasonally adjusted)



Source: Markit.

Правда, несколько двойственно прозвучали вышедшие данные с рынка труда. С одной стороны, безработица в декабре стремительно снизилась – с 7% до 6.7%, нового минимума с ноября 2008 года (см. рис. 5).

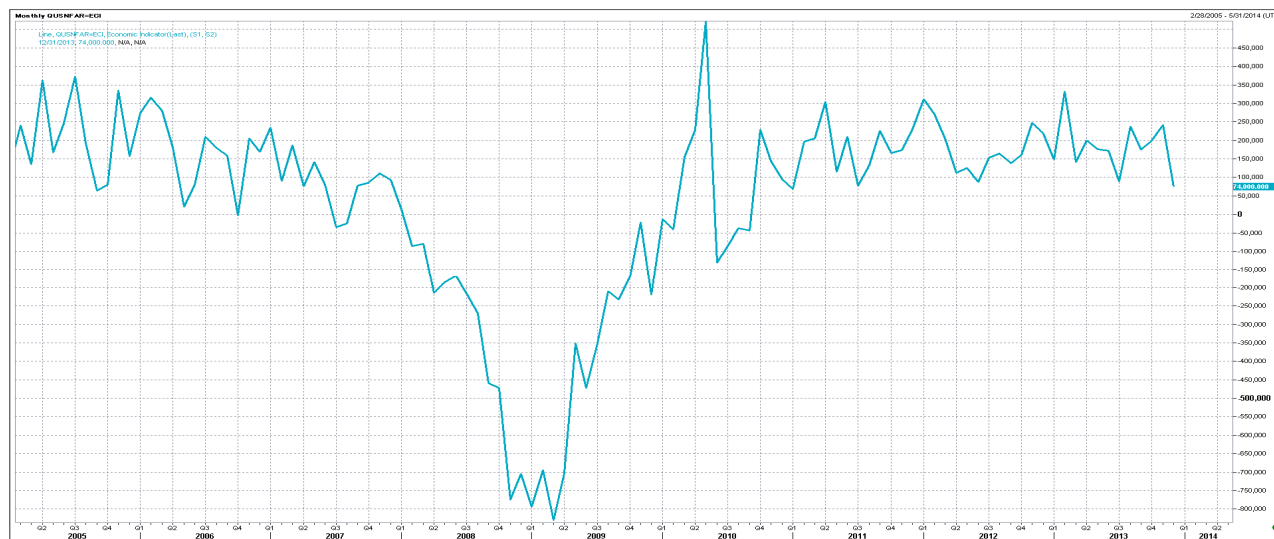
Рис. 5. Динамика изменения уровня безработицы в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

С другой стороны, число созданных новых рабочих мест в декабре составило лишь 74 000, против 230 000 в ноябре (см. рис. 6), что стало минимальным показателем индекса с начала 2011 года.

Рис. 6. Динамика движения американского индикатора Nonfarm payrolls, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Несколько негативно прозвучали данные с рынка недвижимости, где продажи новых домов в декабре упали на 7%.

Из данных по другим экономикам можно отметить падение в январе китайского производственного индекса деловой активности ниже 50 – до 49.6, что указывает на сокращение производства в первом месяце наступившего года.

ФРС меняет рулевого

6 января Сенат США утвердил заместителя Бена Бернанке, Джанет Йеллен, в качестве нового главы центробанка (с 1 февраля 2013 года), что вывело ее в число самых влиятельных фигур в мировой экономике.

67-летняя Йеллен станет первой женщиной-председателем ФРС за всю 100-летнюю историю американского ЦБ.

Новый глава ФРС имеет достаточный опыт для этой работы. Последние три года она была замом Бернанке, а при Билле Клинтоне руководила Советом экономических консультантов при президенте США.

К тому же ее супруг Джордж Акерлоф — американский экономист, лауреат Нобелевской премии по экономике «за анализ рынков с несимметричной информацией» — сможет давать ей «на кухне» весьма ценные советы.

Йеллен, как и Бернанке, считается сторонником «голубиной» политики, что она частично подтвердила и в своем выступлении перед Сенатом перед голосованием по ее кандидатуре.

Однако ее ремарка, что «поддержание рынка акций не входит в задачи ФРС», свидетельствует о том, что стабильность на финансовых рынках может быть отдана в жертву другим приоритетам политики ФРС.

Не исключено, что это высказывание добавило «оптимизма» игрокам на понижение цен на акции, которое мы увидели в январе и начале февраля.

На заседании ФРС 30 января, последнем во главе с Беном Бернанке, программа QE3, как и ожидалось, была сокращена еще на \$10 млрд до \$65 млрд в месяц.

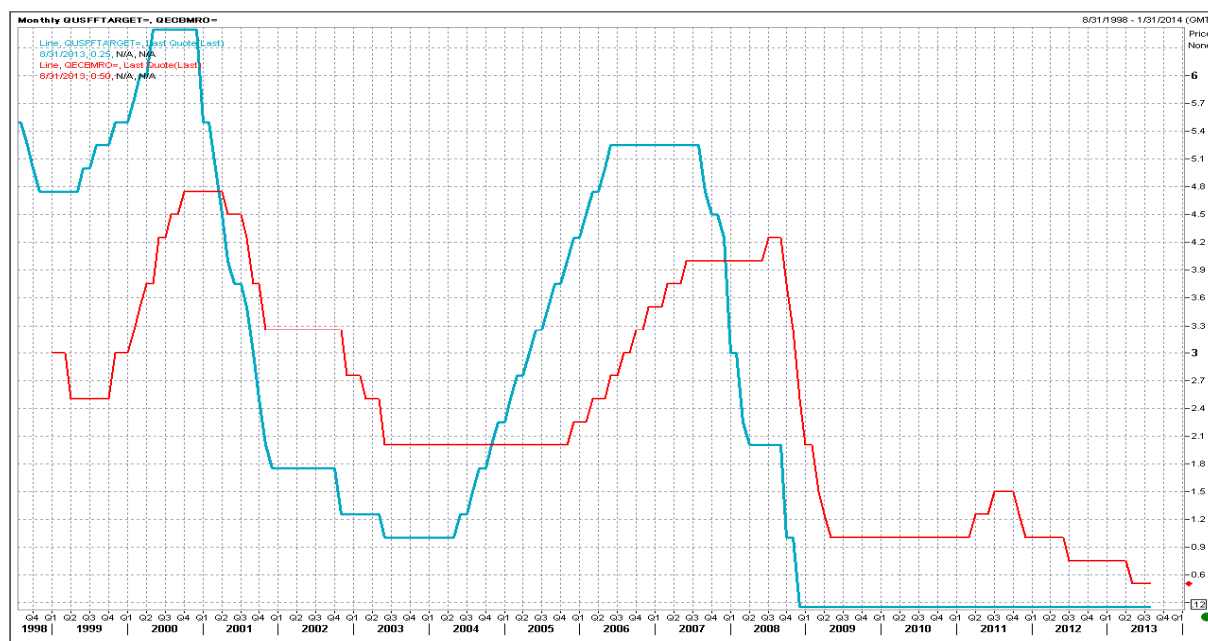
При таких темпах tapering QE3 закроется к осени 2014, и эпоха прямого стимулирования американской экономики завершится, а на повестке дня встанет вопрос о переходе к циклу роста ставок рефинансирования.

Напомним, что именно Бен Бернанке был архитектором стратегии агрессивного монетарного стимулирования в борьбе с финансово-экономическим кризисом и его последствиями.

Еще до вступления на пост главы ФРС, в 2002 году, за ним закрепилось прозвище «вертолетный Бен» из-за знаменитого высказывания: «В случае крайней необходимости можно бороться с дефляцией, разбрасывая деньги с вертолета».

Уже после первых сигналов приближения кризиса, осенью 2007 года, Бернанке запустил цикл быстрого понижения ставки рефинансирования и к декабрю 2008 года довел ее до 0,25%, где она и остается до сих пор (см. рис. 7).

Рис. 7. Сравнительная динамика изменения ключевых ставок ФРС и ЕЦБ, линии по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Он также стал и инициатором трех программ «количественного смягчения» по скупке облигаций с рынка.

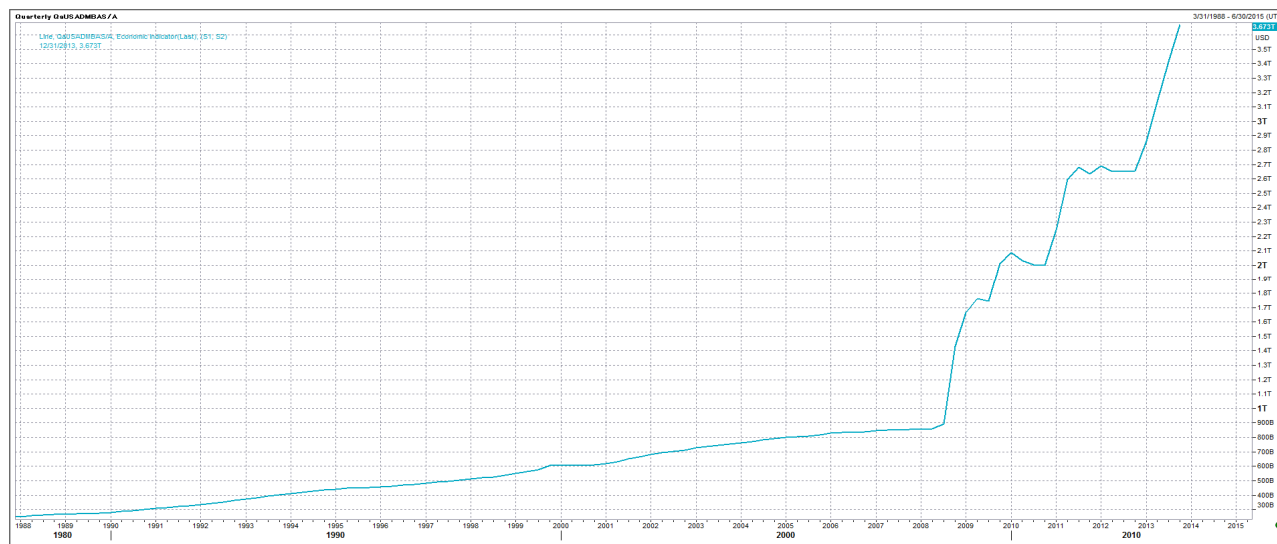
Первая такая программа QE1 стартовала в конце ноября 2008 и заключалась в выкупе с рынка «токсичных бумаг», в основном ипотечных, на \$1.15 трлн.

Второе количественное смягчение QE2 началось в ноябре 2010 года и ограничилось \$600 млрд, но скупались уже государственные облигации.

QE3, запущенная в сентябре 2012, предусматривала сначала выкуп ипотечных облигаций на \$40 млрд в месяц, но в декабре 2012 года объемы выкупа были увеличены более чем вдвое, до \$85 млрд, за счет скупки госбумаг.

За счет этих программ ФРС за 4,5 года увеличила свой баланс более чем в 4 раза с \$900 млрд до \$4 трлн, а монетарную базу доллара МВ с \$850 млрд до \$3.7 трлн (см. рис. 8).

Рис. 8. Динамика изменения монетарной базы доллара МВ, линия по кварталам.

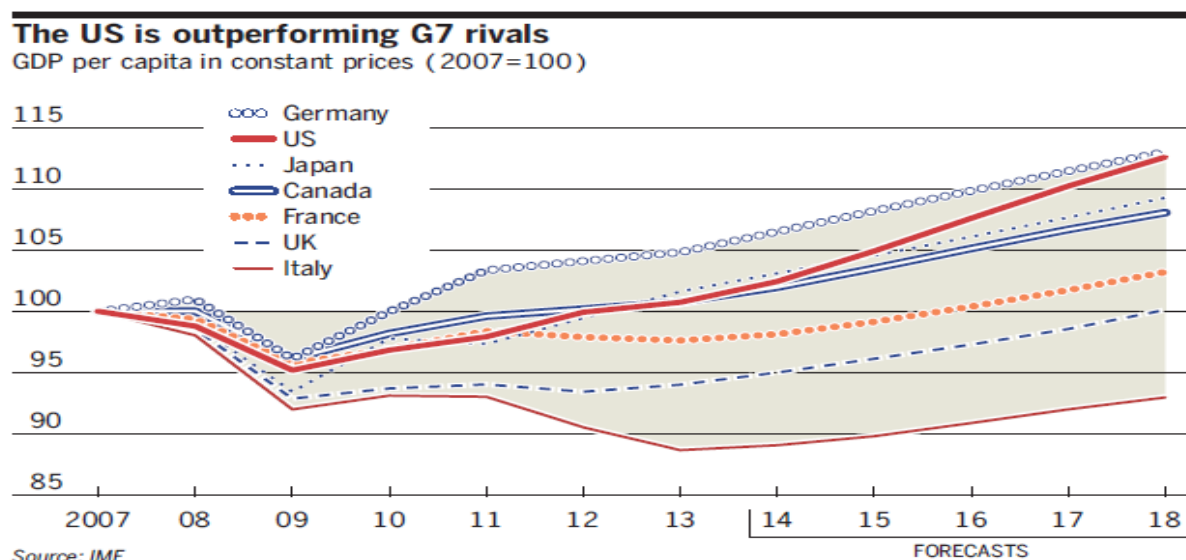


Источник информации: Thomson Reuters

И хотя Бернанке подвергался жесткой критике за эти действия, возможно, именно благодаря им кризис 2007–2009 не превратился в Великую депрессию ни для американской, ни для мировой экономики.

Во многом благодаря такой политике центробанка, США показывают и лучшую динамику (за исключением Германии) среди наиболее пострадавших от кризиса развитых экономик (см. рис. 9).

Рис. 9. Динамика показателя ВВП на душу населения ряда ведущих стран



Источник информации: FINANCIAL TIMES

Все эти достижения позволили ФРС первой среди ведущих ЦБ заговорить о начале сворачивания программ стимулирования.

Однако перед новой главой ФРС теперь встанет еще и задача разработки так называемой «стратегии выхода», которая подразумевает не только остановку роста, но и сокращение баланса ФРС до нормальных размеров.

А как это осуществить, не вызвав серьезного «стресса» в мировой финансовой системе, пока непонятно, и это станет серьезной «головной болью» нового руководителя ФРС.

Возможно, именно «страх» перед этой «головной болью», а точнее непонимание, как решить проблему, побудило Бена Бернанке отказаться от предложения возглавить самый влиятельный мировой центробанк еще на 4 года.

Мировой рынок акций

Несмотря на присутствие внешнего позитива, на мировом рынке акций в январе цены в основном падали, и все отслеживаемые нами индексы закрыли месяц понижением, некоторые ощутимым (см. таб. 1).

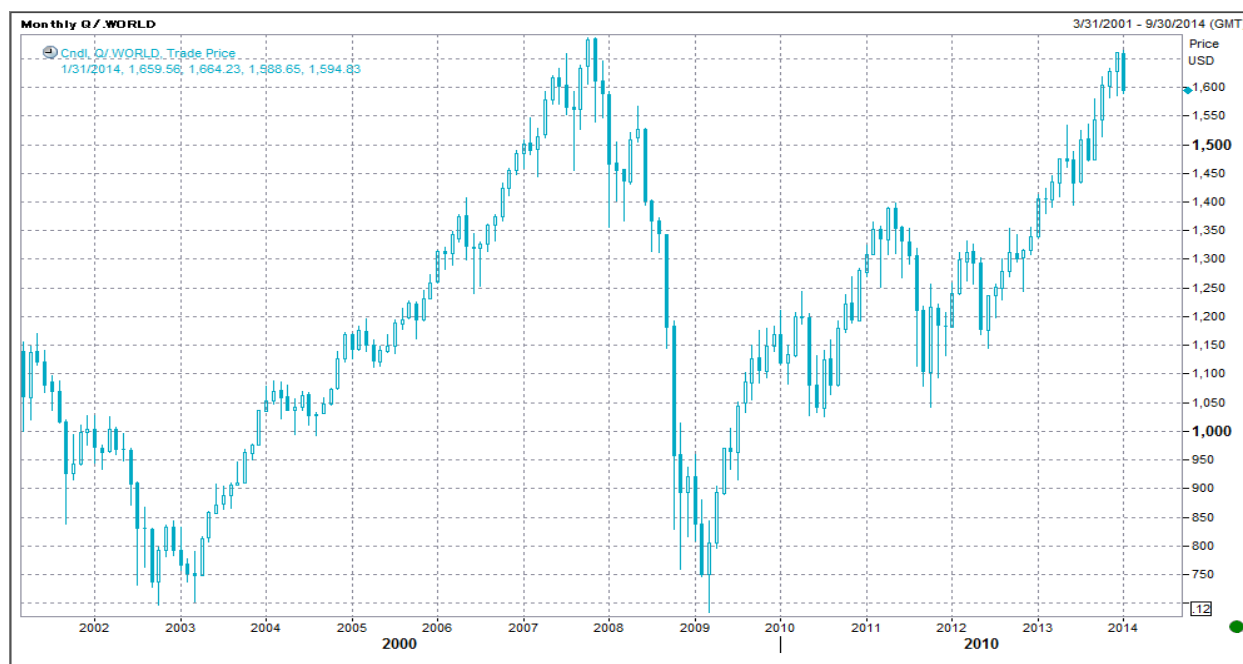
Таб. 1. Таблица динамики движения ряда ведущих мировых фондовых индексов

Биржевой индекс	P/E	Div.Yield	За 2003- 2007	За 2008	За 2009	За 2010	За 2011	За 2012	За январь 2013	За 2013
DJI (США)	12.7	2.6	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	5.5%	7.3%	5.8%	5.8%
S&P 500 (США)	14.3	2.1	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	0.0%	13.4%	5.0%	5.0%
Nasdaq Comp. (США)	16.1	1.2	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	-1.8%	15.9%	4.1%	4.1%
GDAX (Германия)	13.8	3.6	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	-14.7%	29.1%	2.2%	2.2%
FTSE (Англия)	13.4	4.2	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-5.6%	5.8%	6.4%	6.4%
CAC (Франция)	12	4.1	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	-17.0%	15.3%	2.5%	2.5%
N225 (Япония)	23.2	2.3	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	-17.3%	22.9%	7.1%	7.1%
RTS (Россия)	5.7	3.7	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	-22.0%	10.9%	6.0%	6.0%
MICEX (Россия)	5.8	3.5	492.3%	-67.2%	121.1%	23.2%	-16.9%	5.3%	4.7%	4.7%
SSEC (Китай)	11.6	2.7	287.4%	-65.4%	80.0%	-14.3%	-21.7%	3.2%	5.1%	5.1%
HSI (Гонконг)	10.9	3.3	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	-20.0%	22.9%	4.7%	4.7%
KOSPI (Корея)	25.4	1.4	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	-11.0%	9.4%	-1.8%	-1.8%
TWII (Тайвань)	24.1	3.8	91.0%	-46.0%	78.3%	9.6%	-21.2%	8.9%	2.0%	2.0%
SENSEX (Индия)	15.7	1.5	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-24.6%	25.7%	2.4%	2.4%
BOVESPA (Бразилия)	18.6	4.4	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-18.1%	7.4%	-2.0%	-2.0%
IPC (Мексика)	18.1	1.5	382.1%	-24.2%	43.5%	20.0%	-3.8%	17.9%	3.6%	3.6%
ISE100(Турция)	12.4	1.9	435.6%	-51.6%	96.6%	24.9%	-22.3%	52.6%	0.7%	0.7%
TOP40 (Южная Африка)	13.9	3.2	202.4%	-25.9%	28.6%	14.6%	-0.6%	22.2%	3.8%	3.8%
MSCI WD (мировой)			100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	-7.7%	13.2%	5.0%	5.0%
MSCI EM (развив.)			326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-20.4%	15.2%	1.3%	1.3%

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD упал за месяц на 3.8% (см. рис. 9), что пока выглядит лишь как коррекция мощного роста индекса в 2013 году.

Рис. 9. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Ситуация на развивающемся рынке в январе была еще более негативной, и мировой индекс акций развивающихся стран MSCI EM упал за месяц на 6.6% (см. рис. 10).

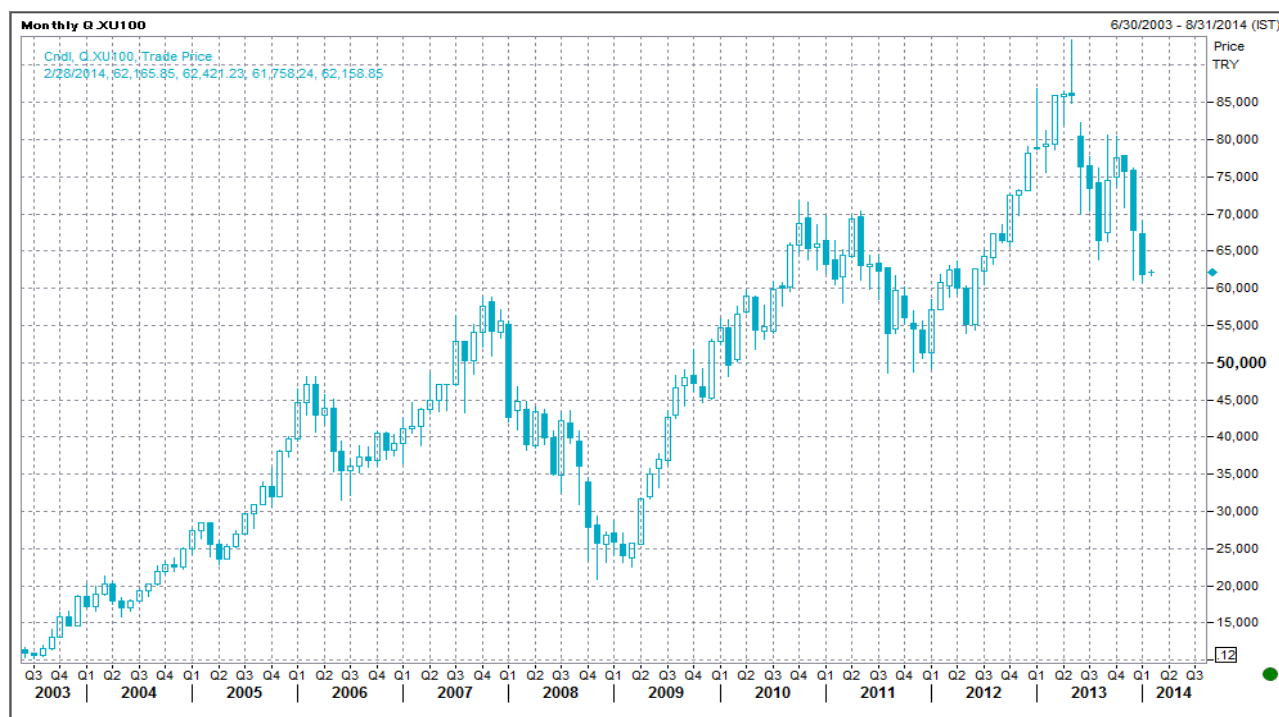
Рис. 10. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наибольшее падение среди отслеживаемых нами индексов показал один из лидеров падения 2013 года – турецкий ISE100, упавший за месяц на 8.8% (см. рис. 11). Напомним, что этот же индекс стал аутсайдером 2013 года на фоне дополнительного негатива от длительного политического кризиса.

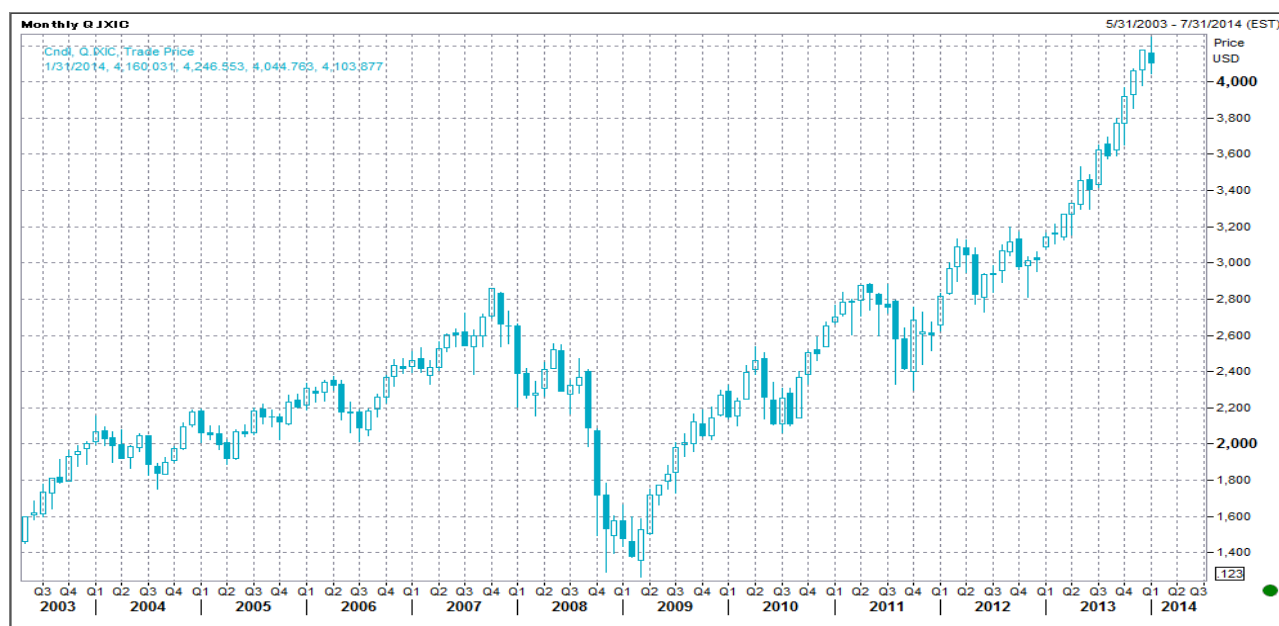
Рис. 11. Динамика движения индекса ISE100, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наименьшее падение среди отслеживаемых нами индексов в январе показал один из лидеров роста 2013 года – американский Nasdaq, упавший за месяц всего на 1.7% (см. рис. 12).

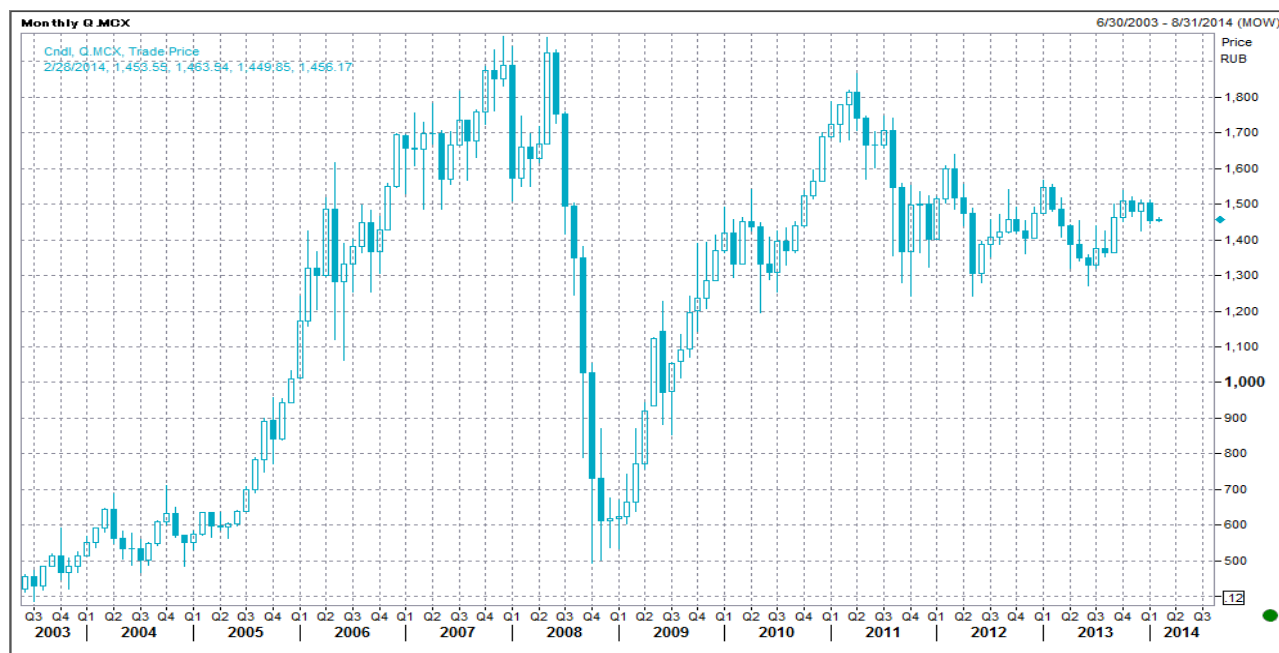
Рис. 12. Динамика движения индекса Nasdaq, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Российский MICEX в январе показал «среднюю» динамику, упав на 3.3% (см. рис. 13). Что касается долларового индекса российской биржи RTS, то ввиду падения рубля на 6.5% он снизился за месяц на 9.8%.

Рис. 13. Динамика движения индекса MICEX, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Учитывая резкий рост цен на развитых рынках последних 2 лет и ожидаемое в 2014 сворачивание американской QE3, наступивший год может стать для мирового рынка акций более тяжелым. В том числе внутри года мы можем наблюдать существенную коррекцию цен вниз. Но если ФРС удастся «загипнотизировать» рынки медленным сворачиванием стимулов, как это случилось в конце 2013, серьезного падения цен на рынке можно избежать и даже закрыть год с небольшим плюсом. Развивающиеся рынки по-прежнему остаются очень привлекательными для долгосрочных инвестиций в связи с перспективами более быстрого роста экономики и сохраняющимся более низким показателем P/E. Особенно российский рынок с P/E чуть выше 6, при соответствующем показателе в районе 15–20 в развитой Европе и Америке.

Основной рекомендацией на 2014 год будет рекомендация «держат» портфель, если он был составлен ранее согласно нашим рекомендациям покупки в 2011–2013 путем выбора «крепких» компаний (или индексов) с низким P/E и высокими дивидендами Div. Yield.

В то же время, ввиду ожидания существенной коррекции цен, можно использовать тактику фиксации прибыли по существующему портфелю, с последующим откупом акций на более низких уровнях.

Мировой рынок облигаций

На рынке облигаций январь прошел на фоне падения цен в секторе развивающихся и роста в секторе развитых рынков, при смешанной динамике в секторе PIIGS.

На фоне продолжения бегства от риска, индекс госдолгов развивающихся стран EMBI+ потерял за месяц 1.6%, а его спред к treasuries существенно расширился с 3.34% до 3.99%, приблизившись к максимумам 2011 и 2012 (см. рис. 14).

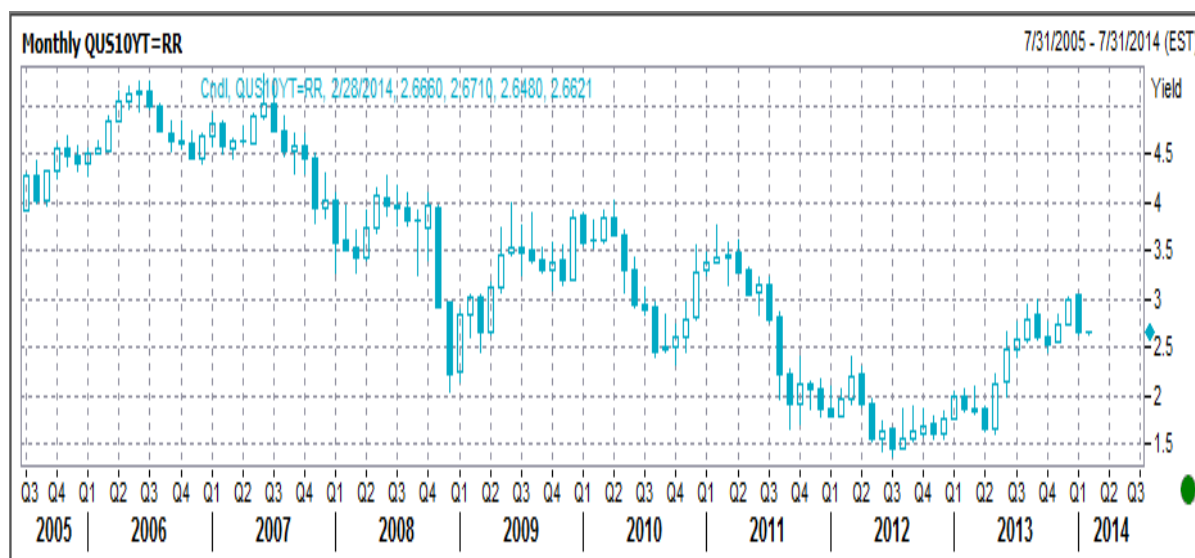
Рис. 14. Динамика движения индекса EMBI+ и спреда индекса, линии по месячным закрытиям



Источник информации: Bloomberg

На рынках safe haven, несмотря на стартовавший в январе tapering, наблюдался ощутимый рост цен, и цена на эталонные 10-летние treasuries выросла за месяц почти на 3%, а доходность по ним упала с 3% до 2.7% (см. рис. 15). Аналогичный рост показала и немецкая 10-летка, и доходность по ней упала с 1.96% до 1.66%.

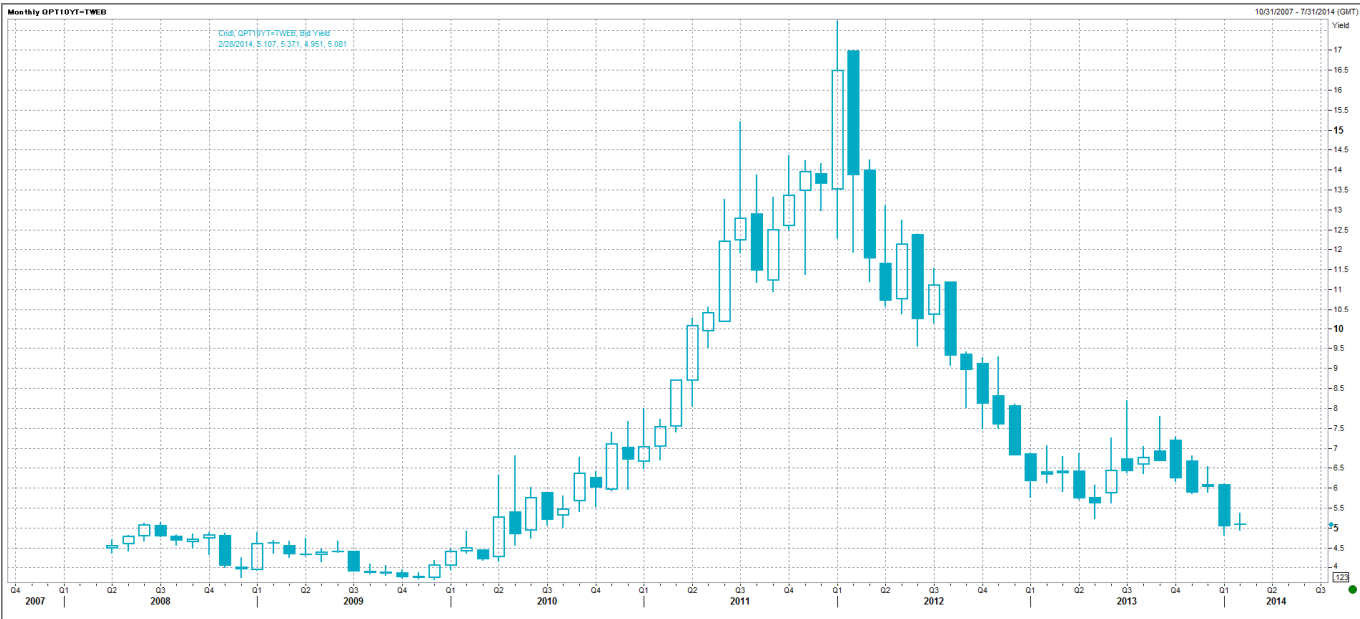
Рис. 15. Динамика доходности 10-летних гособлигаций США, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе PIIGS тенденции разделились. Облигации Греции закрыли месяц в нуле, Ирландии несколько снизились, а бумаги Италии, Испании и Португалии показали ощутимый рост. Особенно португальские, где рост по 10-летке оставил почти 10%, и доходность по ней снизилась с 6% до 5% (см. рис. 16).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Мировой валютный рынок

На валютном рынке в январе доллар рос ко всем отслеживаемым нами валютам, кроме иены, и к ряду развивающихся валют вырос значительно, на 5–6.5% (см. таб. 2).

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

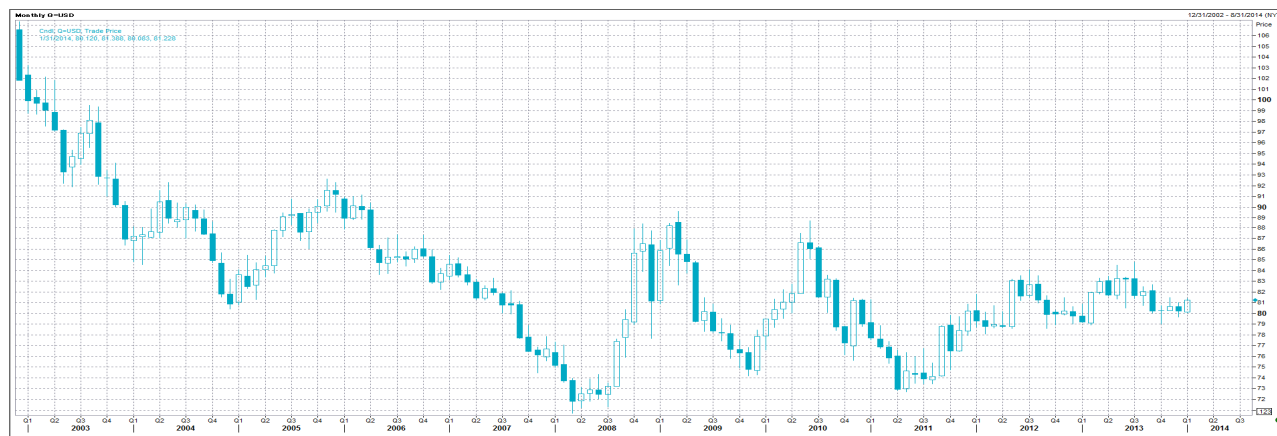
Индекс	Изменение к USD/ Валюта индекса	за 2013 год	январь 2014
DJI (США)	USD	0.00%	0.00%
S&P 500 (США)	USD	0.00%	0.00%
Nasdaq Comp. (США)	USD	0.00%	0.00%
GDAX (Германия)	EUR	4.49%	-2.06%
FTSE (Великобритания)	GBP	1.99%	-0.65%
CAC (Франция)	EUR	4.49%	-2.06%
N225 (Япония)	JPY	-17.71%	2.96%
RTS (Россия)	USD	0.00%	0.00%
MICEX (Россия)	RUB	-7.10%	-6.41%
SSEC (Китай)	CNY	3.02%	-0.10%
HSI (Гонконг)	HKD	-0.04%	-0.14%
KOSPI (Корея)	KRW	1.04%	-2.90%
TWII (Тайвань)	TWD	-2.61%	-1.71%
SENSEX (Индия)	INR	-11.42%	-1.16%
BOVESPA (Бразилия)	BRL	-13.29%	-2.18%
MXX (Мексика)	MXN	-1.31%	-1.93%
ISE100(Турция)	TRY	-17.02%	-4.92%
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	-19.42%	-5.42%

Российский рубль в январе показал одну из худших динамик среди развивающихся валют, упав к доллару на 6.4%. А его падение к корзине евро-доллар составило 5.7% (см. рис. 17).

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



Рис. 18. Динамика движения долларowego индекса, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Японская иена стала единственной из рассматриваемых нами валют, выросшей за месяц к доллару на 3% (см. рис. 19), что пока выглядит как незначительная коррекция роста иены в предыдущем году на 17.7%.

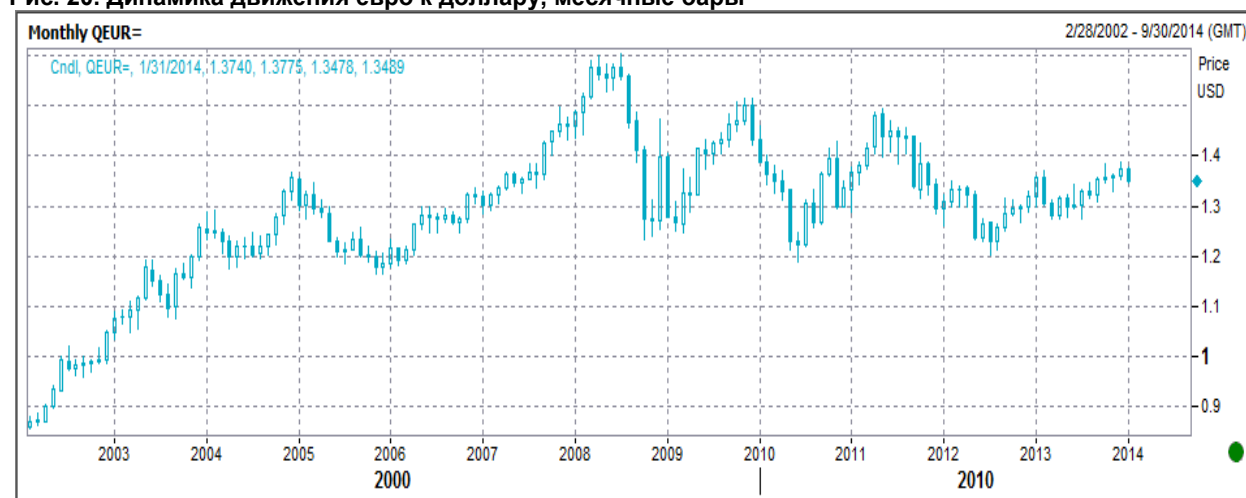
Рис. 19. Динамика движения доллара к иене, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Что касается основного соперника доллара – евро, то он упал к доллару на 2.1% (см. рис. 20).

Рис. 20. Динамика движения евро к доллару, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

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

основного прогноза на данном рынке, согласно которому в течение 1–1.5 лет цена конвертации евро к доллару опустится к уровням вблизи паритета (1 EUR/USD).

Золото

Золото в январе стало единственным драгметаллом, закрывшим месяц повышением, и цена унции выросла почти на 3% до уровня \$1250 (см. рис. 21).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Мощнейшее падение цен апреля – июня 2013 года, с пробитием зоны поддержки тренда роста \$1400–\$1500, фактически подтвердило смену тренда роста цен 2005–2011 трендом падения цен на золото.

Этот тренд, с большой вероятностью, может привести цены к уровням вблизи \$1000 за унцию и даже ниже.

Однако вслед за этим падением, в долгосрочной перспективе, мы ожидаем возобновления роста цен на этот металл, по типу движения цен на платину 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 январе показало негативную динамику цен, и цена унции за месяц упала на 1.4% до \$19 (см. рис. 22).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

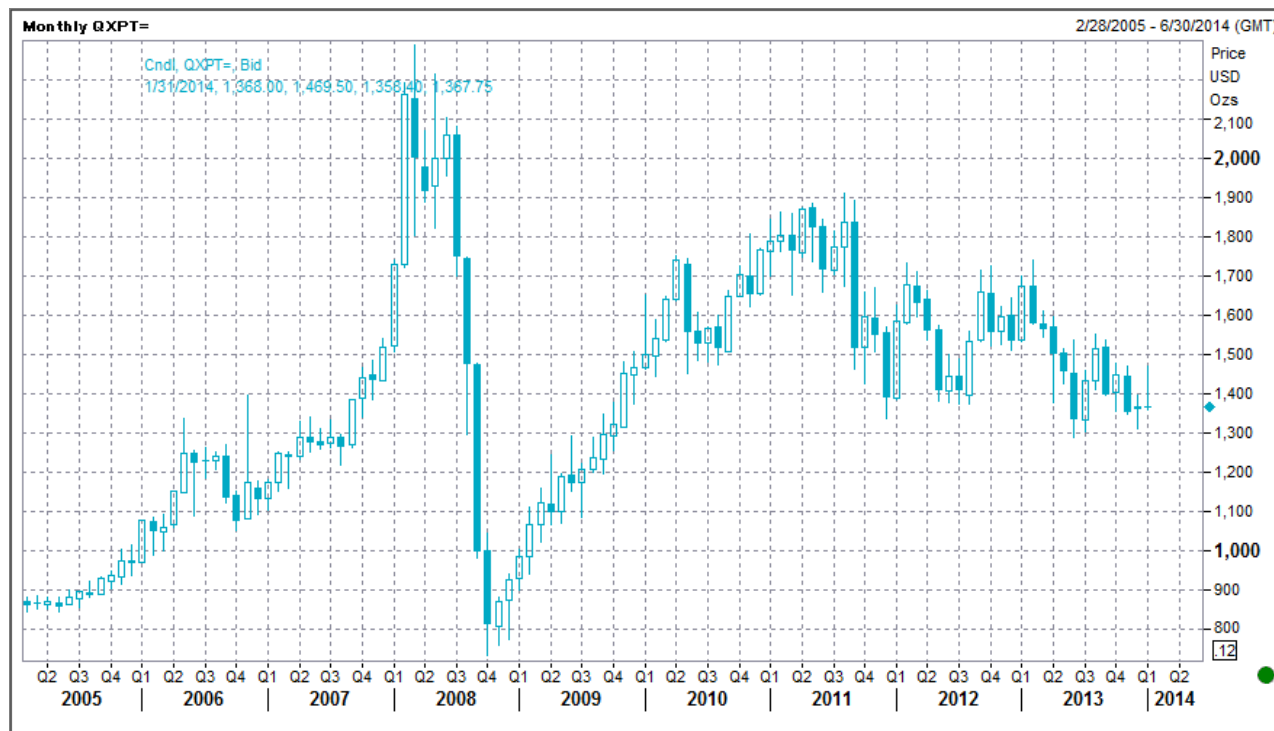
Резкий рост и последовавшее за ним мощное падение цен на серебро в 2011 году указывают на то, что на данном рынке пузырь цен 2009–2011 года лопнул и продолжил «сдуваться» в 2012 и 2013 годах.

Однако мы не ожидаем возврата цен на уровни \$8–\$10 и ожидаем, что, с большой вероятностью, в зоне \$15–\$20 будет сформирована база для нового, более «плавного» долгосрочного тренда роста цен на этот металл.

Платина

Платина в январе, несмотря на рост в начале месяца, закрыла его минимальным падением на 0.1%, и цена унции осталась вблизи уровня \$1370 (см. рис. 23).

Рис. 23 Динамика движения цен на платину, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

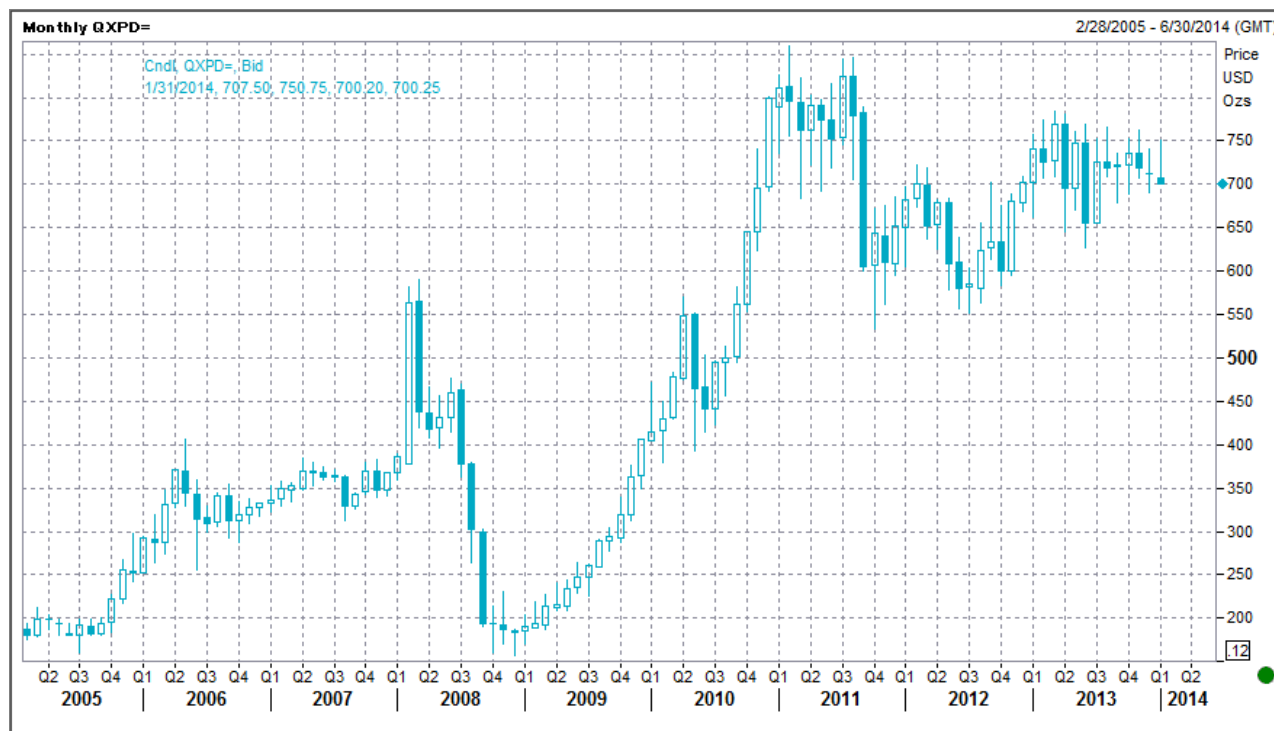
Прогнозируя динамику движений на рынке платины, следует учитывать, что в 2003–2008 спекулянты уже «отыгрывали» этот рынок. В 2003, после многолетней истории, цена платины оторвалась от цены золота и за 6 лет взлетела почти в 4 раза (на 300%), а затем рухнула в 2008 на 65% (т. е. почти втрое).

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 теперь «ведущим» рынка золота.

Палладий

Палладий показал в январе наихудшую динамику среди драгметаллов, и цена его унции упала почти на 2% до уровня \$700 (см. рис. 24). Но не стоит забывать, что палладий стал единственным драгметаллом, показавшим рост в 2013 году, и пока продолжает смотреться лучше рынка.

Рис. 24 Динамика движения цен на палладий, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Рынок палладия также уже пережил свое «пузырение» – в 1997–2001, когда цена унции выросла более чем в 6 раз (на 500%), а затем рухнула в 5 раз в 2001–2003 году, и несколько лет торговался в боковом тренде.

С 2009 на этом рынке зародился новый, более умеренный тренд роста. И после его коррекции в августе – октябре 2011 года с \$850 до \$550 за унцию мы ожидаем продолжения консолидационного движения в коридоре \$550–\$750 за унцию с более вероятным последующим возобновлением роста цен.

Нефть

На рынке нефти цены в январе падали, и цена барреля марки Brent по фронтальному фьючерсному контракту снизилась за месяц на 4% до \$106.5 (см. рис. 25), а цена барреля марки WTI на 1% до \$97.5, вследствие чего спред цен между ведущими марками сократился с \$12.5 до \$9.

Рис. 25. 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 дальнейшем 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>