



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Мировой финансовый рынок: горячие темы августа

Содержание

Итоги августа 2014 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
Ответные санкции России	7
Итоги саммита в Jackson Hole	9
Мировой рынок акций	11
Мировой рынок облигаций	14
Мировой валютный рынок	16
Золото	19
Серебро	20
Платина	21
Палладий	22
Нефть	23
Информация об обзоре	24

Итоги августа 2014 года

В августе, в отличие от июля, в выходивших макроэкономических отчетах у некоторых ведущих экономик верх взяли негативные данные, особенно в еврозоне.

Согласно предварительным данным экономика зоны в Q2 2014 показала нулевой рост, при этом ВВП локомотива еврозоны — Германии, неожиданно сократился на 0,2% q/q, что стало крайне неприятным сюрпризом.

Также неожиданно резкое падение в Q2 2014 показал ВВП Японии — на 2,5% q/q и на 6,8% у/у (после роста в Q1 на 1,5% q/q и 5,9% у/у), что стало максимальным квартальным падением показателя с 2011 года.

Практически завершившийся в августе сезон корпоративных отчетов за Q2 2014 показал, что на микроуровне ситуация выглядит лучше, чем на макро.

Рост прибыли компаний из S&P 500 в Q2 2014/Q2 2013 составил 9,4%, а у европейских компаний из BE 500 — 17,6%!

Важнейшим политическим событием августа стало введение Россией ответных санкций в виде запрета на ввоз продуктов мясной, рыбной, молочной и плодоовощной продукции из Австралии, Канады, ЕС, США и Норвегии. Внимание участников рынка во второй половине месяца также было приковано к саммиту глав ведущих Центробанков в Джексон Хоул, где ещё раз были озвучены планы монетарной политики двух важнейших ЦБ мира — ФРС и ЕЦБ.

Торги на мировом рынке акций проходили в августе достаточно волатильно, показав негативную динамику в начале месяца на российских санкциях и в конце месяца на обострении военного конфликта в Украине.

Однако рост цен середины месяца позволил большинству ведущих мировых индексов закрыть месяц ростом.

Наилучшую динамику среди развитых рынков опять показали американские биржи, а индекс широкого американского рынка S&P 500 установил в августе новый максимум, впервые в истории преодолев уровень 2000.

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD вырос за месяц на 2%, а индекс акций развивающихся стран MSCI EM на 2,1%.

На рынке облигаций в августе был зафиксирован рост цен во всех отслеживаемых нами секторах развивающегося, развитого и PIIGS, при этом доходность по 10-летней Германии впервые в истории упала ниже 1%.

Наименьший рост продемонстрировал развивающийся рынок, и его индекс EMBI+ вырос за месяц лишь на 0,43%, а его спрэд к американским treasuries расширился на 0,2%, ввиду более сильного роста американских облигаций.

На валютном рынке в августе наблюдался рост доллара к ведущим развитым валютам, и долларový индекс вырос на 1,6%, но динамика доллара к ведущим развивающимся валютам была уже смешанной.

На рынке драгметаллов в августе наблюдалась смешанная динамика цен, с ростом цен на золото и палладий на 0,4% и 4,2%, и падение на серебро и платину на 4,4% и 2,5% соответственно.

На рынке нефти цены двух ведущих марок снизились — на Brent цена по фронтальному фьючерсному контракту на 2,7% до \$103,2 за баррель, а на WTI — на 2,3% до \$96, при этом цена по споту на Brent коротко опускалась ниже \$100.

Спрэд цен двух ведущих марок сократился с \$7,8 до \$7,2.

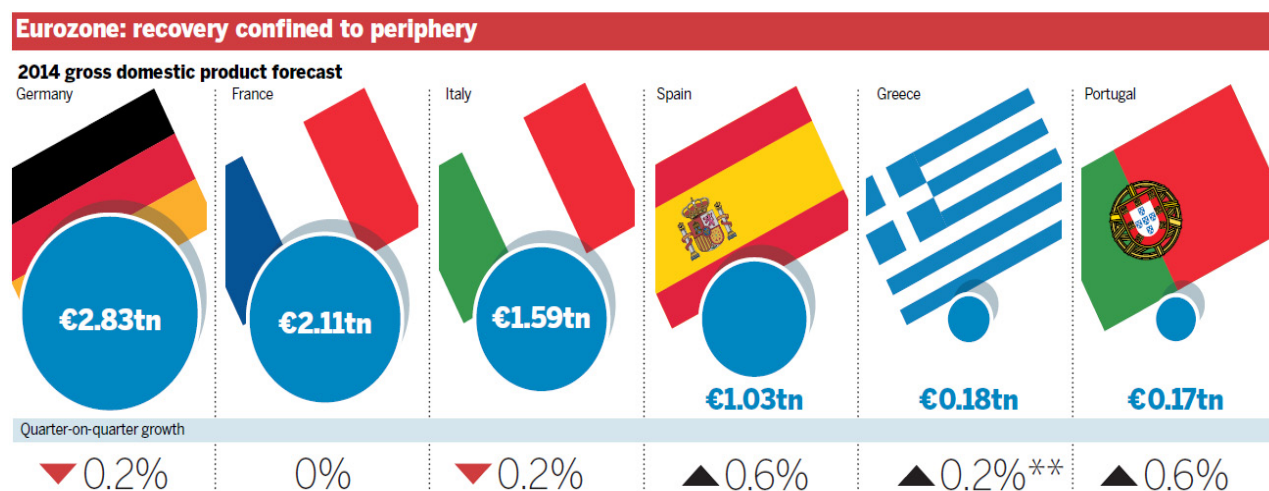
Состояние финансово-экономической системы

В выходивших в мае макроэкономических отчетах продолжали присутствовать сигналы ослабления темпов роста ряда ведущих экономик, особенно еврозоны.

Согласно предварительным данным экономика еврозоны в Q2 2014 показала нулевой рост, при этом ВВП локомотива зоны — Германии неожиданно сократился на 0,2% q/q и это еще до введения российских санкций.

По данным Евростат, негативный или нулевой рост во втором квартале показали все три крупнейшие экономики зоны, зато неплохой рост смогли показать аутсайдеры зоны — страны PIIGS (см. рис. 1).

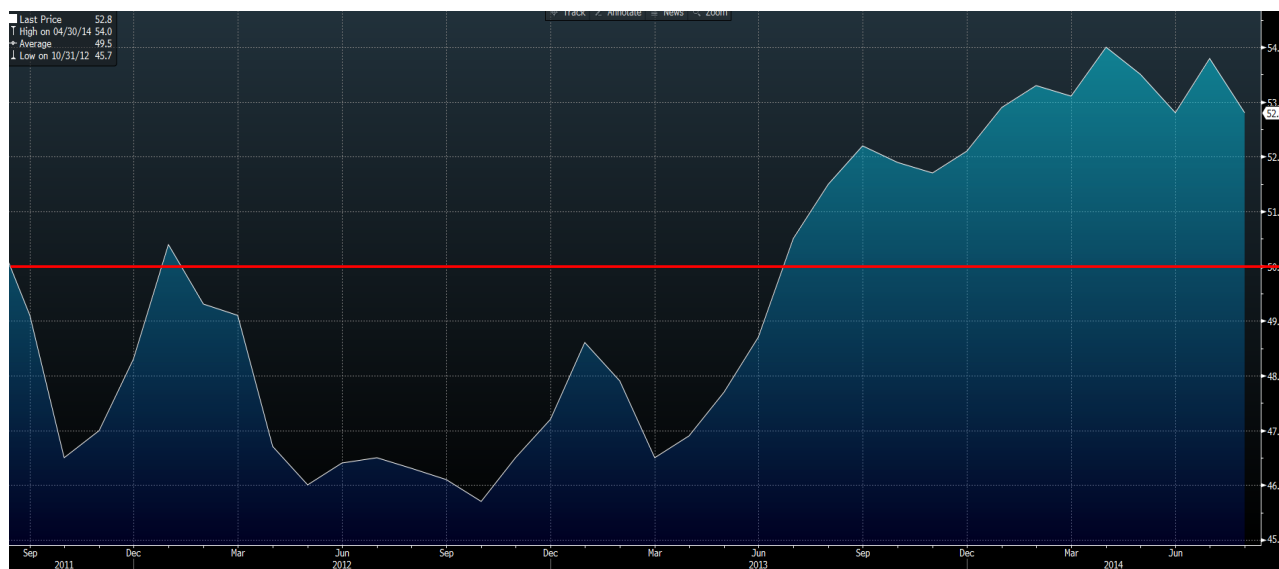
Рис. 1. Показатели роста ВВП ряда экономик еврозоны в Q2 2014



Источник: Financial Times

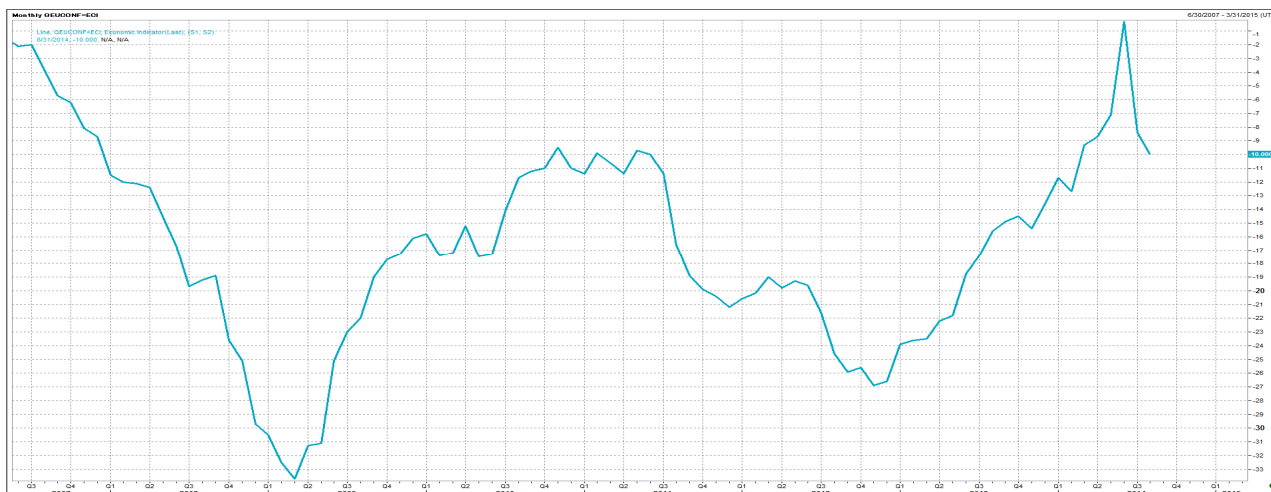
Композитный индекс деловой активности еврозоны Markit в августе снизился с 53,8 до 52,8, но уже более года остается выше 50, указывая на длительный рост деловой активности по совокупности производства и услуг (см. рис. 2).

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



В августе в еврозоне существенно снизился и важный индекс потребительского доверия, с -8,4 до -10, что стало минимальным значением с марта текущего года (см. рис. 3).

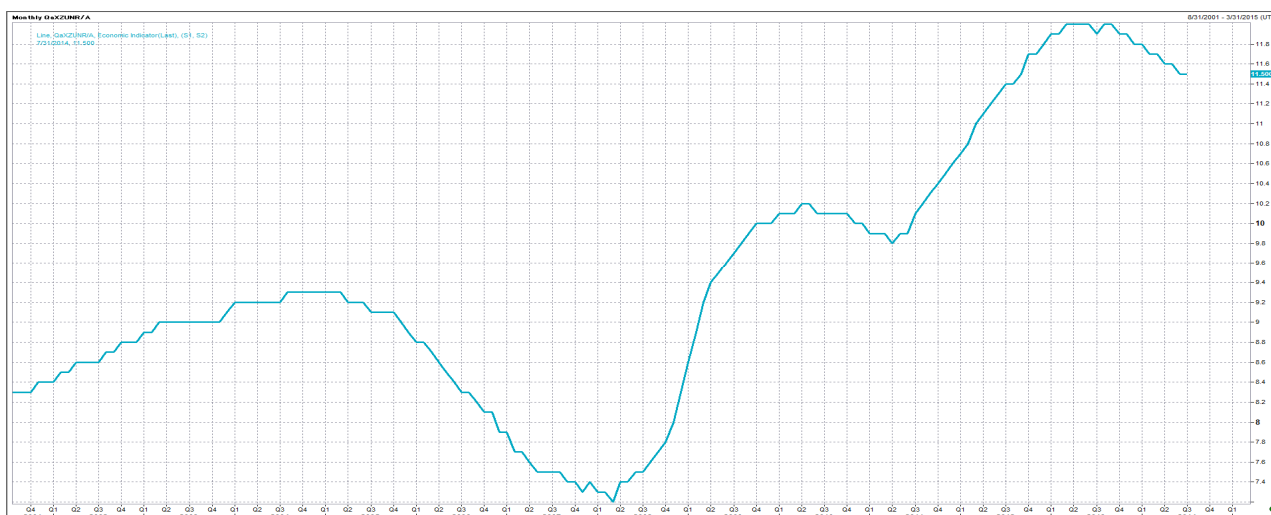
Рис. 3. Динамика движения индекса потребительского доверия еврозоны, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Безработица в еврозоне в июле осталась на июньском уровне 11,5% (см. рис. 4).

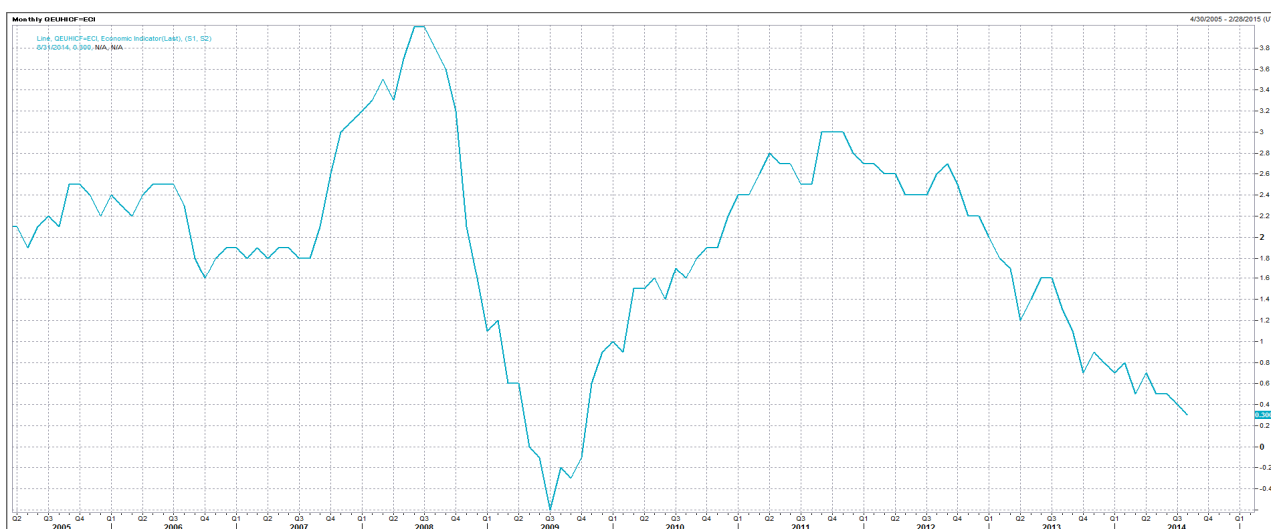
Рис. 4. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

В то же время в августе инфляция в еврозоне упала на 0,1% до нового посткризисного минимума 0,3% (см. рис. 5).

Рис. 5. Динамика уровня инфляции в еврозоны, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

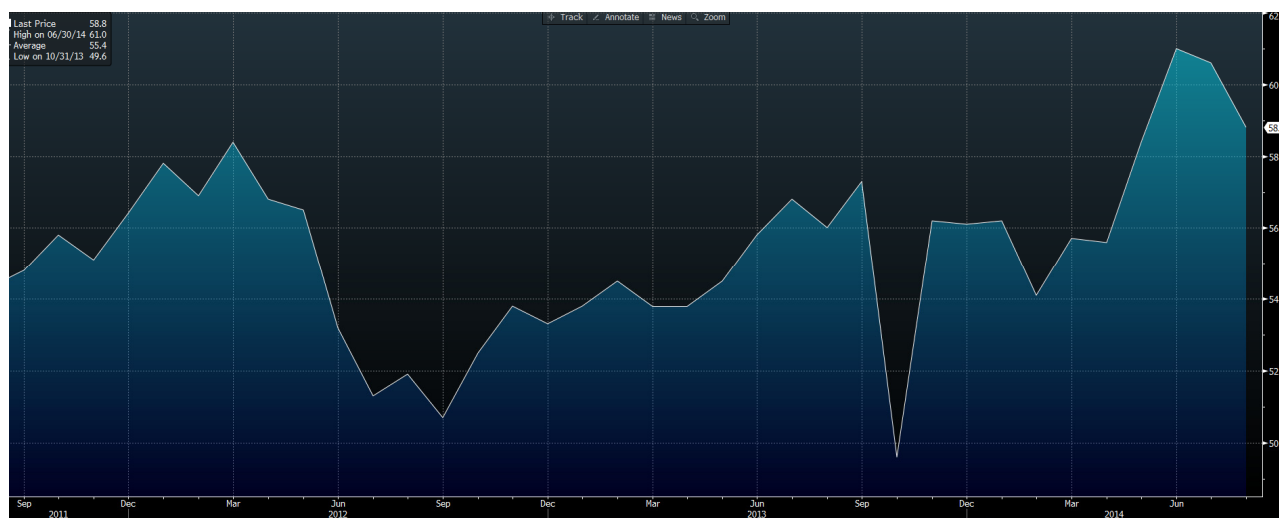
И на заседании 4 сентября ЕЦБ понизил все три ключевые ставки на 0,1%: рефинансирования до 0,05%, депозитную до -0,2%, а маржинальную ставку до 0,3%, и все ставки опять обновили исторические минимумы. Кроме того, на пресс-конференции глава регулятора Марио Драги заявил, что с октября ЕЦБ планирует начать программу ABS — скупки облигаций обеспеченных активами (ее параметры уточнят 2 октября), аналог американской QE.

Августовские отчеты из Америки также носили смешанный характер, но с преобладанием позитива.

Согласно пересмотренным в августе данным, американский ВВП в Q2 2014 вырос на 4,2% у/у, против предварительных данных о росте на 4%.

Неплохо прозвучал и композитный индекс деловой активности Markit, который в августе, хотя и снизился с 60,9 до 58,8, остается на высоких уровнях, указывая на существенный рост деловой активности в производстве и услугах (см. рис. 6).

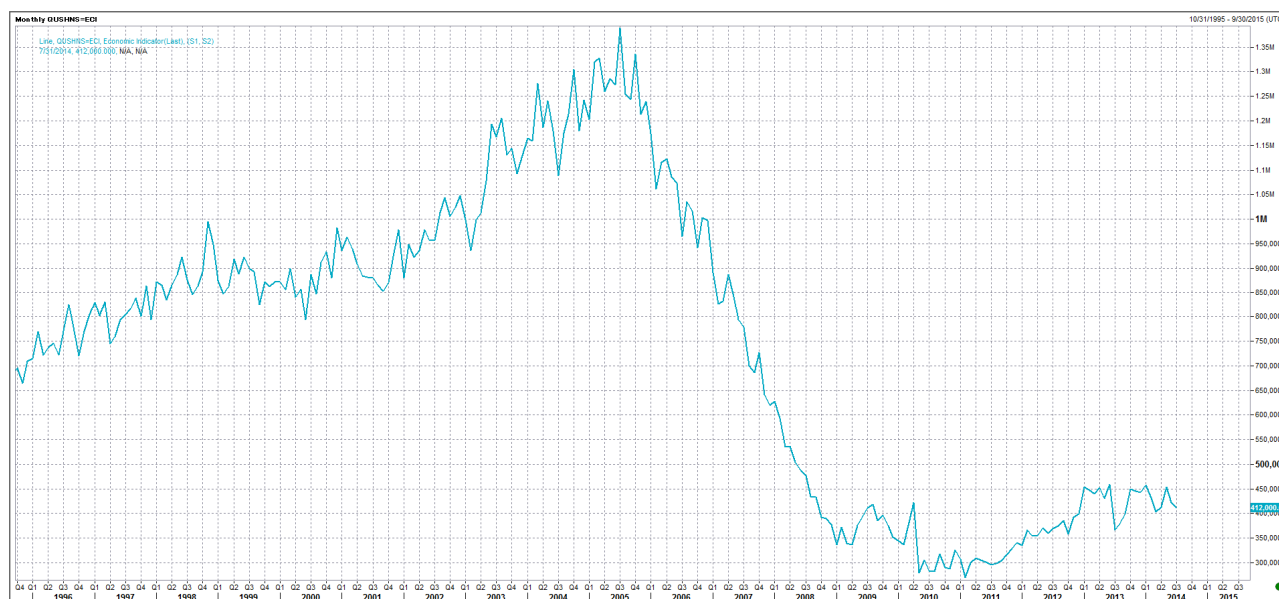
Рис. 6. Динамика движения американского композитного индекса PMI, вычисляемого компанией Markit



Источник информации: Bloomberg

Менее позитивно прозвучали данные с рынка недвижимости Америки, где продажи новых домов в июле упали на 2,4% после падения на 8% в июне (см. рис. 7).

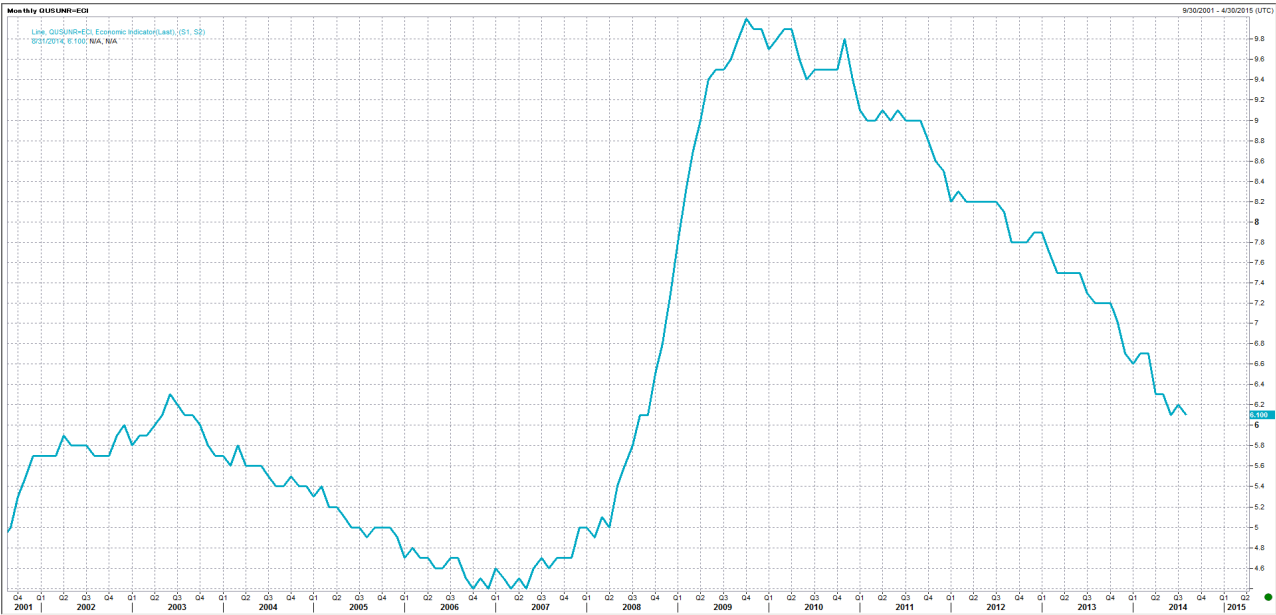
Рис. 7. Динамика месячных продаж односемейных домов в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Безработица в августе упала на 0,1% до 6,1%, вернувшись на уровень почти 6-летнего минимума (см. рис. 8).

Рис. 8. Динамика изменения уровня безработицы в США, линия по месяцам



Правда, число новых рабочих мест в августе составило всего 142 000, против ожиданий их роста на 225 000.

Ответные санкции России

3 августа, в ответ на июльский ввод «секторальных» санкций, РФ ввела полный запрет на ввоз большинства продуктов мясной, рыбной, молочной и плодоовощной продукции из Австралии, Канады, ЕС, США и Норвегии. Эмбарго вводится сроком на один год, но при этом было заявлено, что «РФ готова в любой момент пересмотреть сроки действия эмбарго, если иностранные партнеры проявят конструктивный подход». Запрет не распространяется на поставки продовольствия из Украины, но здесь действует ряд ограничений, введенных Россией ещё в июле.

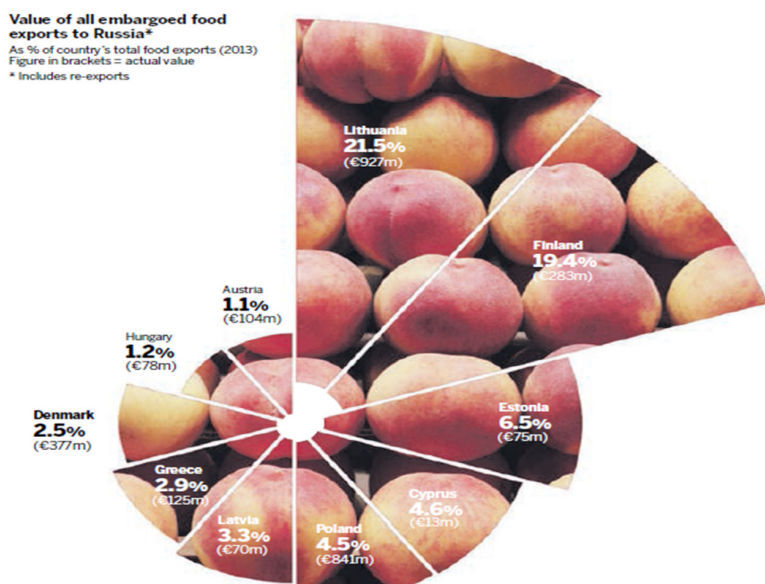
Следует отметить, что в указанном списке Австралия и Норвегия, до этого не вводившие «секторальные» санкции против России, но после объявления российского эмбарго решили к ним присоединиться.

Евросоюз, который наиболее пострадает от принятых санкций, назвал эти меры «неадекватными» и «политически мотивированными» и готовится добиваться отмены российских запретов на импорт продовольствия через ВТО.

У Евросоюза на Россию приходится 10% экспорта пищевой продукции, и в 2013 году его объем составил €12 млрд.

Но доли запрещенных продуктов в общем объеме экспорта у стран союза существенно разнятся (см. рис. 9).

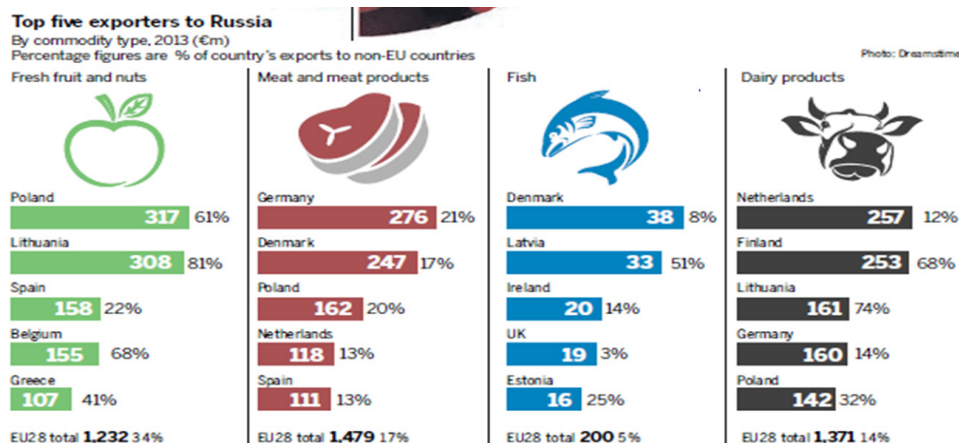
Рис. 9. Наиболее и наименее пострадавшие от эмбарго (относительно общего объема экспорта) страны Евросоюза



Источник: Financial Times

И российские санкции нанесут некоторым странам Евросоюза куда более серьезный экономический ущерб, нежели западные санкции экономике России (см. рис. 10).

Рис. 10. Объем (в млн €) запрещенного экспорта и его доля в объеме экспорта за пределами союза у топ 5 и всех 28 стран



Источник: Financial Times

И уже выделенных Еврокомиссией на компенсации европейским фермерам €125 млн явно недостаточно для покрытия потерь производителей сельхозпродукции.

Относительно большой ущерб будет нанесен и Норвежскому экспорту (особенно рыбному), где объем экспорта запрещаемой продукции в 2013 году составлял порядка €800 млн (больше чем у США, но меньше чем у Литвы). В то же время относительные потери от эмбарго у Австралии, Канады и США будут менее значительными. Что касается последствий от санкций для самой России, то по заявлению вице-премьера Дворковича: «Существенных потрясений на рынке продовольствия нет» и «их вообще не будет».

Однако рост цен (в том числе, резкий по некоторым позициям, типа лососины) и не имеющих аналогов дефицит деликатесных продуктов на рынке уже наблюдаются.

И хотя местные производители пищевых продуктов оказались в очень выгодной ситуации, и акции некоторых компаний подскочили за несколько дней на 30%–80% (правда, затем снизились), серьезный удар получили компании импортеры.

Зато несомненную выгоду от «войны санкций» получил ряд третьих стран и, прежде всего, Белоруссия. Страна не только существенно увеличит поставки в Россию традиционного экспорта мясомолочной продукции, но и заработает на экспорте «переработанной» продукции из стран, попавших под санкции.

В меньшем объеме, но также ощутимую выгоду, получит и другой член Таможенного союза — Казахстан. Выгоду получают также страны Латинской Америки, Турция, Иран и некоторые другие, не присоединившиеся к антироссийским санкциям страны, активно заключающие сейчас контракты на поставку продовольствия в Россию.

Итоги саммита в Джексон Хоул

С 21 по 23 августа в американском местечке Джексон Хоул прошла ежегодная экономическая конференция, давно уже превратившаяся в площадку встреч и дискуссий руководителей мировых ЦБ (этакий Давос для Центробанков).

Естественно, что все внимание участников форума и рыночных игроков было приковано к выступлениям глав ФРС и ЕЦБ, в надежде получить новые сигналы о будущем монетарной политики двух влиятельнейших мировых ЦБ.

Но никаких неожиданных заявлений в выступлениях Джаннет Йеллен и Марио Драги не последовало. Как и ранее, риторика главы ФРС была более «жесткой», в то время как глава ЕЦБ, напротив, подтвердил готовность регулятора к новым мерам стимулирования.

Джаннет Йеллен отметила, что ситуация на рынке труда хотя и улучшается, остается сложной, однако в случае ее более быстрого улучшения повышение ставок может начаться раньше ожидаемого.

Аналогично, по словам Йеллен, начало цикла роста ставок ФРС может ускорить и существенный рост инфляции. Ранее ФРС сигнализировало о намерении повысить ключевую ставку в первом квартале 2015 года.

Основным же посылом выступления Драги стала мысль, что для ЕЦБ риск «сделать слишком мало» перевешивает риск «сделать слишком много», что было расценено как повышение вероятности скорого старта программы QE.

Таким образом, планы на будущее двух ведущих ЦБ мира теперь направлены в противоположные стороны.

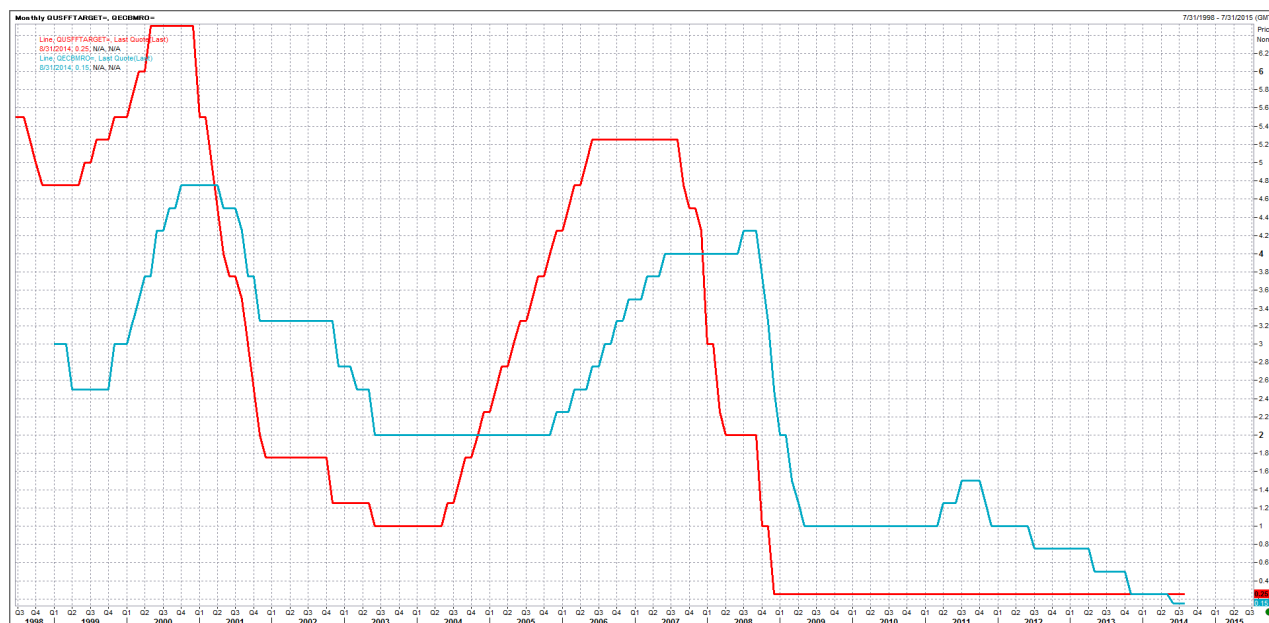
И хотя некоторые аналитики объясняют это «мягкостью» Драги и «жесткостью» Йеллен, на самом деле, мы видим лишь традиционное «отставание по фазе» в действиях ЕЦБ по отношению к ФРС.

Уже с первых дней обострения финансового кризиса в 2008, ФРС стал проводить агрессивную политику снижения ставок и стимуляции экономики через программы количественного смягчения.

В свою очередь, ЕЦБ, в отличие от ФРС и других ведущих мировых ЦБ (Англии и Японии), не решился на широкое применение нестандартных монетарных методов.

Более того, уже во время кризиса в 2008, а затем и в 2011, ЕЦБ дважды повышал ключевую ставку из-за роста инфляции (согласно мандату), и существенно отстал от ФРС с циклом снижения ставки (см. рис. 11).

Рис. 11. Динамика изменения ключевых ставок ФРС и ЕЦБ, линии по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

И именно более консервативное следование ЕЦБ своему формальному мандату стало, на наш взгляд, одной из причин глубины долгового кризиса в зоне евро и текущего плачевного состояния экономики валютного союза.

И именно поэтому США могут сейчас позволить себе сворачивать программы стимуляции экономики и планировать переход к циклу повышения ставок.

В то время как ЕЦБ должен усиливать программы стимулирования для спасения, трещащей по швам экономики еврозоны, перенося дальше в будущее момент начала сворачивания стимулов.

Однако, как видно из того же рисунка, ЕЦБ (а до этого и немецкий Бундесбанк) и ранее фактически следовал за политикой ФРС, но с ощутимым временным лагом.

Таким образом, произошедшее «расхождение» в действиях этих двух ведущих ЦБ мира представляет собой стандартную ситуацию, встречавшуюся многократно и ранее.

Но что действительно ненормально, так это длительность периода рекордно низких ставок (у ФРС уже 7 лет), чего ранее не встречалось и что свидетельствует о сложности ситуации в финансово-экономической системе.

Мировой рынок акций

Торги на мировом рынке акций проходили в августе достаточно волатильно, показав негативную динамику в начале месяца на российских санкциях и в конце месяца на обострении военного конфликта в Украине.

Однако рост цен середины месяца позволил большинству ведущих мировых индексов акций закрыть месяц ростом (см. таб.1).

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

Биржевой индекс	P/E	Div.Yield	3а 2003-2007	3а 2008	3а 2009-2013	3а Q1 2014	3а Q2 2014	июль 2014	август 2014	Курс к USD за август	3а 2014	Курс к USD за 2014
DJI (США)	15.50	2.10	59.0%	-33.8%	88.9%	-0.3%	2.2%	-1.6%	3.2%	0.00%	3.1%	0.00%
S&P 500 (США)	16.90	2.00	66.9%	-38.5%	104.7%	1.7%	4.7%	-1.5%	3.8%	0.00%	8.4%	0.00%
Nasdaq Comp. (США)	23.80	1.40	98.6%	-40.5%	164.8%	1.1%	5.0%	-0.9%	4.8%	0.00%	9.7%	0.00%
GDAX (Германия)	15.30	3.00	178.9%	-40.4%	98.6%	0.0%	2.9%	-4.3%	0.7%	-1.79%	-0.86%	-4.67%
FTSE (Англия)	16.60	3.70	61.5%	-31.0%	53.6%	-2.0%	2.2%	-0.2%	1.3%	-1.78%	1.0%	0.11%
CAC (Франция)	18.30	3.20	83.2%	-42.7%	33.5%	2.7%	0.7%	-4.0%	3.2%	-1.79%	2.0%	-4.67%
N225 (Япония)	21.80	1.50	78.4%	-42.1%	83.9%	-9.0%	2.3%	3.0%	-1.3%	-1.15%	-5.32%	1.18%
RTS (Россия)	5.80	4.90	537.9%	-72.4%	128.2%	-15.0%	11.4%	-10.7%	-2.4%	0.00%	-17.50%	0.00%
MICEX (Россия)	5.40	4.90	492.3%	-67.2%	142.8%	-9.0%	7.8%	-6.6%	1.5%	-3.85%	-6.87%	-11.38%
SSEC (Китай)	11.10	2.90	287.4%	-65.4%	16.1%	-3.1%	0.7%	7.5%	0.7%	0.47%	4.8%	-1.52%
HSI (Гонконг)	10.70	3.30	198.4%	-48.3%	62.0%	-4.7%	4.7%	6.8%	-0.1%	0.00%	6.2%	0.05%
KOSPI (Корея)	12.70	1.20	202.3%	-40.7%	78.8%	-1.3%	0.8%	3.7%	-0.4%	1.66%	2.84%	3.73%
TWII (Тайвань)	15.40	2.90	91.0%	-46.0%	87.6%	2.6%	6.1%	-0.8%	1.3%	0.60%	9.6%	-0.18%
SENSEX (Индия)	17.70	1.50	500.7%	-52.4%	119.4%	5.9%	13.5%	1.9%	2.9%	0.35%	25.8%	2.04%
BOVESPA (Бразилия)	18.60	4.20	467.0%	-41.2%	37.2%	-2.1%	5.5%	5.0%	9.8%	1.43%	18.99%	5.58%
MXB (Мексика)	19.20	1.40	382.1%	-24.2%	90.9%	-5.8%	5.6%	2.5%	4.1%	1.39%	6.8%	0.33%
ISE100 (Турция)	10.00	2.50	435.6%	-51.6%	152.4%	2.6%	12.6%	4.7%	-2.2%	-0.69%	18.5%	-0.44%
TOP40 (Южная Африка)	13.90	2.80	202.4%	-25.9%	113.3%	4.0%	6.9%	0.5%	-1.3%	0.50%	10.0%	-1.22%
MSCI WD (Мировой)			100.6%	-42.1%	80.5%	1.1%	4.2%	-1.7%	2.0%		5.3%	
MSCI EM (Развив.)			326.6%	-54.5%	76.7%	-0.7%	5.6%	1.4%	2.1%		8.5%	

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

При этом мировой индекс акций MSCI WORLD вырос за месяц на 2% (см. рис. 12).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс акций развивающихся стран MSCI EM вырос за месяц на 2,1% (см. рис. 13).

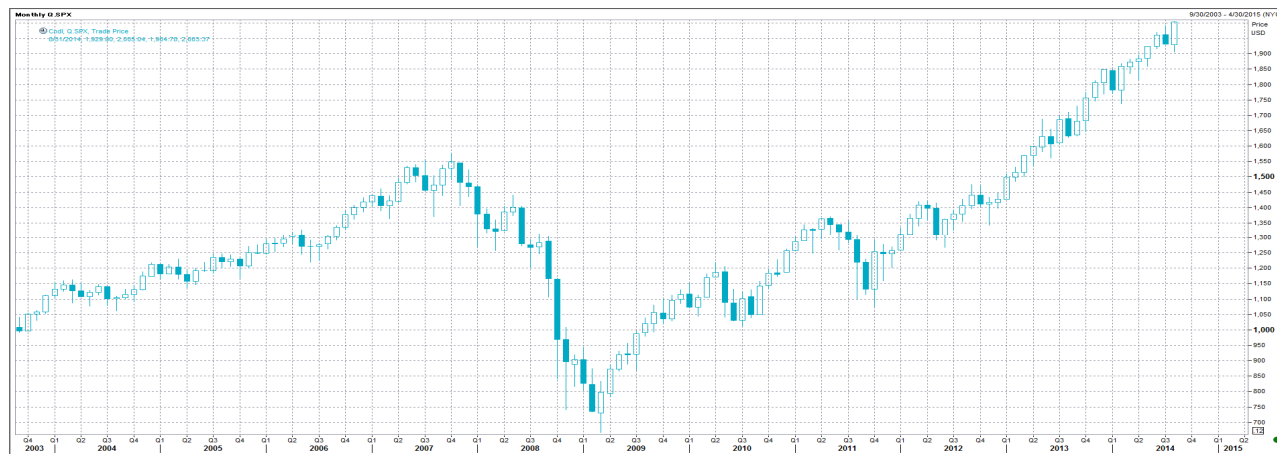
Рис. 13. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наилучшую динамику среди развитых рынков опять показали американские биржи, а индекс широкого рынка S&P 500 установил в августе новый максимум, впервые в истории преодолев уровень 2000 (см. рис. 14).

Рис. 14. Динамика движения индекса S&P 500, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наилучшую динамику среди всех отслеживаемых нами индексов в августе показал бразильский BOVESPA, выросший на 9,8% (см. рис. 15), что позволило ему стать и лидером роста с начала года, который составил 19%.

Рис. 15. Динамика движения индекса BOVESPA, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Российскому индексу MICEX удалось закрыть месяц ростом на 1,5% (см. рис. 16), но учитывая и движение рубля к доллару RTS упал за месяц на 2,4%.

Рис. 16. 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 году сворачивание американской QE3, наступивший год может стать для мирового рынка акций менее удачным.

В том числе, внутри года возможна существенная коррекция цен вниз.

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 в районе 6, при соответствующем показателе в районе 15–20 в развитой Европе и Америке. Но возобновление роста здесь возможно только после выхода из острой фазы украинского кризиса.

Основной рекомендацией на 2014 год будет рекомендация «держаться» портфель «крепких» компаний (или индексов) с низким P/E и высокими дивидендами Div. Yield.

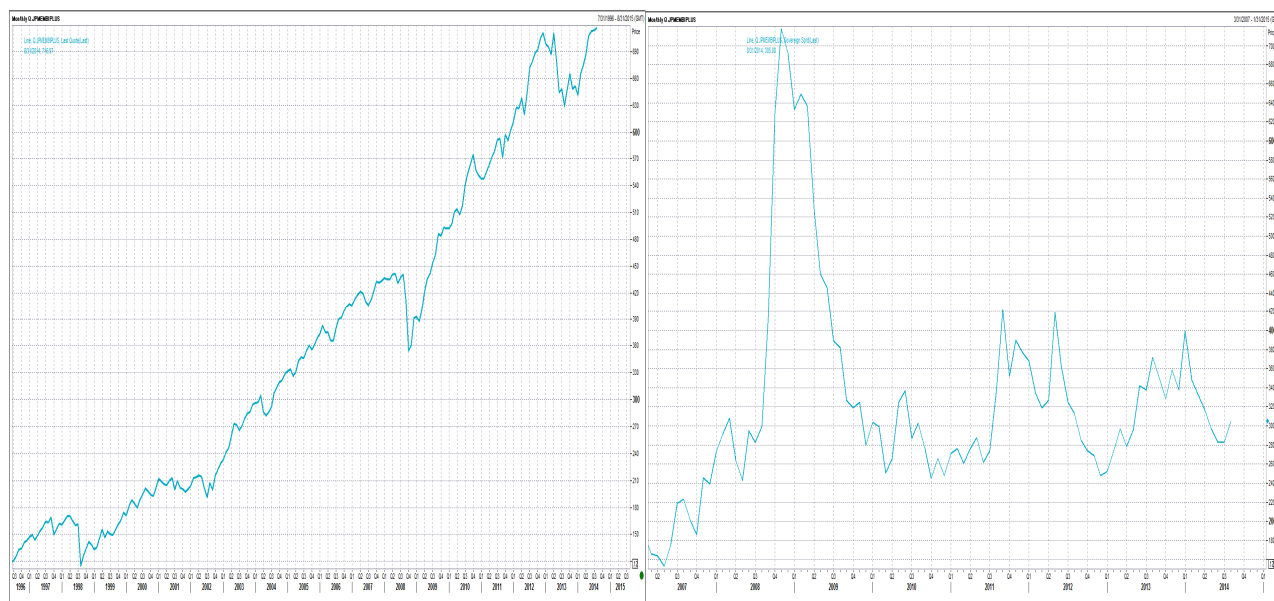
В то же время, ввиду ожидания существенной коррекции цен, можно использовать тактику фиксации прибыли по существующему портфелю, с последующим откупом акций на более низких уровнях.

Мировой рынок облигаций

На рынке облигаций месяц также прошел на фоне роста цен во всех отслеживаемых нами секторах: развитого, развивающегося и PIIGS.

Наименьший рост, ввиду украинского кризиса, показал развивающийся рынок, и индекс EMBI+ вырос за месяц лишь на 0,43%, а его спрэд к американским treasuries расширился на 0,2% до 3,05%, ввиду более сильного роста американских облигаций (рис. 17).

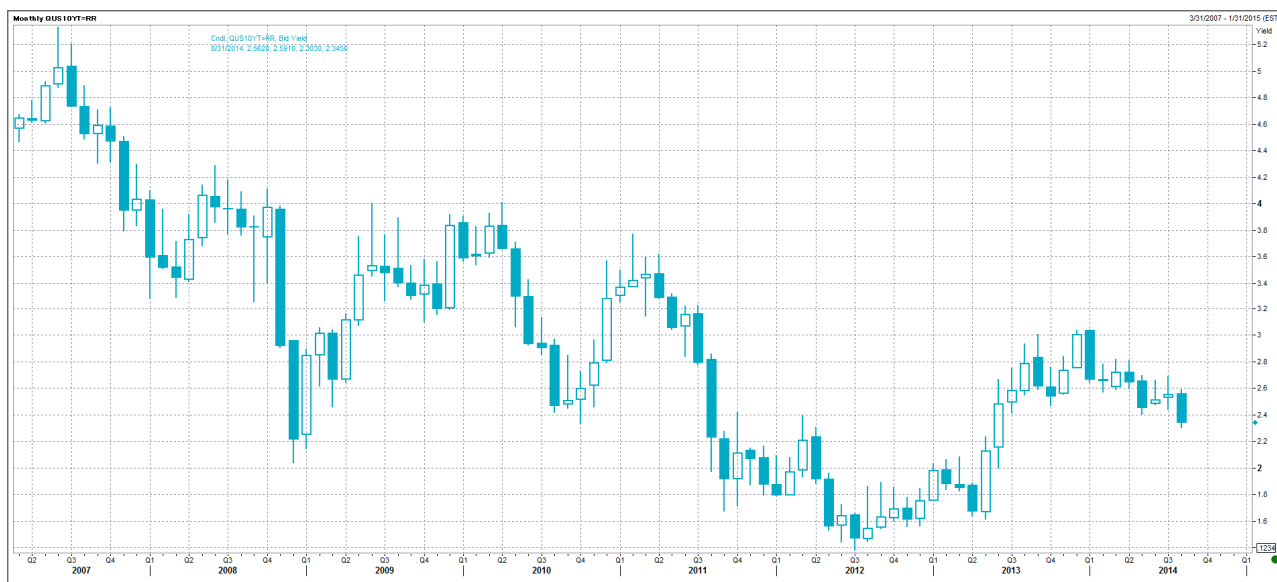
Рис. 17. Динамика движения индекса EMBI+ и спреда индекса, линии по месячным закрытиям



Источник информации: Thomson Reuters

Рост в американских бумагах был более значительным и составил более 2% по эталонным 10-летним treasuries, вследствие чего доходность по ним снизилась с 2,56 до 2,34% (см. рис. 18). Более чем на 2% выросли и 10-летние немецкие облигации, а доходность по ним упала до нового исторического минимума 0,89%.

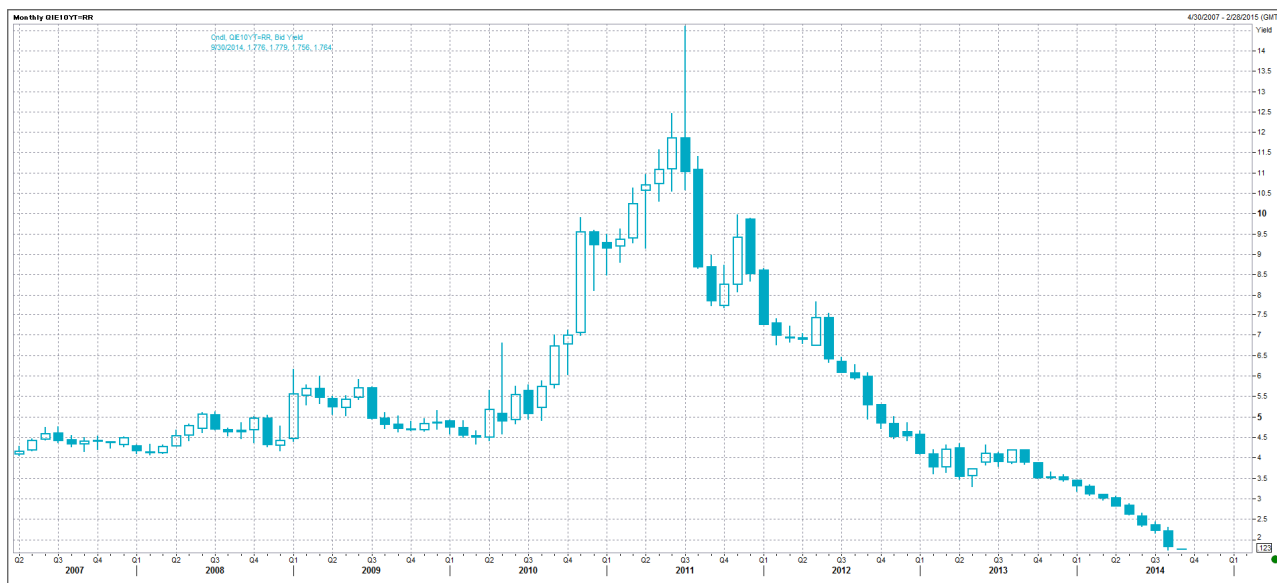
Рис. 18. Динамика доходности 10-летних гособлигаций США, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе PIIGS все бумаги показали рост не менее 2%, и больше всех выросли бумаги Ирландии, где рост по 10-летке составил 3,5%, с падением доходности с 2,2% до 1,8% (см. рис. 19).

Рис. 19. Динамика доходности 10-летних гособлигаций Ирландии, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Мировой валютный рынок

На валютном рынке в августе наблюдался рост доллара к ведущим развитым валютам при смешанной динамике к развивающимся валютам (см. таб. 2).

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

Индекс	Изменение к USD/Валюта индекса	за 2013 год	январь 2014	февраль 2014	март 2014	апрель 2014	май 2014	июнь 2014	июль 2014	август 2014	за 2014 год
DJI (США)	USD	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%
Nasdaq Comp. (США)	USD	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GDAX (Германия)	EUR	4.49%	-2.06%	2.24%	-0.26%	0.68%	-1.64%	0.36%	-2.23%	-1.79%	-4.67%
FTSE (Великобритания)	GBP	1.99%	-0.65%	1.63%	-0.28%	1.15%	-0.64%	1.99%	-1.27%	-1.78%	0.11%
CAC (Франция)	EUR	4.49%	-2.06%	2.24%	-0.26%	0.68%	-1.64%	0.36%	-2.23%	-1.79%	-4.67%
N225 (Япония)	JPY	-17.71%	2.96%	0.16%	-0.98%	0.91%	0.37%	0.48%	-1.51%	-1.15%	1.18%
RTS (Россия)	USD	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
MICEX (Россия)	RUB	-7.10%	-6.41%	-1.92%	1.90%	-1.37%	2.25%	2.69%	-4.79%	-3.85%	-11.38%
SSEC (Китай)	CNY	3.02%	-0.10%	-1.42%	-1.15%	-0.67%	0.17%	0.68%	0.50%	0.47%	-1.52%
HSI (Гонконг)	HKD	-0.04%	-0.14%	0.05%	0.05%	0.05%	0.00%	0.04%	0.00%	0.00%	0.05%
KOSPI (Корея)	KRW	1.04%	-2.90%	1.33%	0.77%	2.77%	1.21%	0.93%	-1.98%	1.66%	3.73%
TWII (Тайвань)	TWD	-2.61%	-1.71%	0.07%	-0.46%	0.96%	0.49%	0.49%	-0.64%	0.60%	-0.18%
SENSEX (Индия)	INR	-11.42%	-1.16%	1.26%	3.19%	-0.60%	1.81%	-1.29%	-1.33%	0.35%	2.04%
BOVESPA (Бразилия)	BRL	-13.29%	-2.18%	3.47%	3.34%	0.95%	-0.13%	1.37%	-2.65%	1.43%	5.58%
MXX (Мексика)	MXN	-1.31%	-1.93%	0.99%	1.30%	-0.26%	1.74%	-0.93%	-1.92%	1.39%	0.33%
ISE100(Турция)	TRY	-17.02%	-4.92%	2.73%	3.04%	0.91%	0.94%	-1.09%	-1.14%	-0.69%	-0.44%
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	-19.42%	-5.42%	3.78%	1.90%	-0.08%	-0.56%	-0.50%	-0.70%	0.50%	-1.22%

Российский рубль, ввиду обострения ситуации в Украине в конце месяца, закрыл месяц наибольшим падением к доллару среди отслеживаемых нами валют — на 3,85%, установив новый исторический минимум (см. рис. 20).

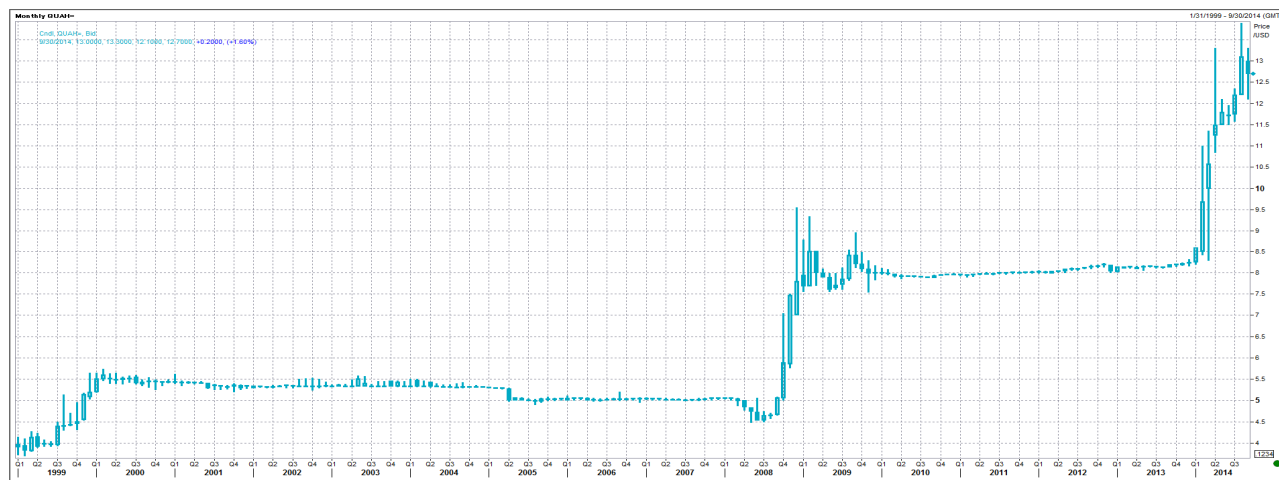
Рис. 20. Динамика движения доллара к российскому рублю, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Но падение украинская гривны в августе было куда значительнее, и ее курс снизился с 12,2 до 13,1 гривны за доллар, т.е более чем на 8% (см. рис. 21).

Рис. 21. Динамика движения доллара к гривне, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Долларовый индекс — курс доллара к шести ведущим мировым валютам, вырос в августе на 1,6%, пробив верхнюю границу многомесячного бокового коридора 78/82 (см. рис. 22).

Рис. 22. Динамика движения долларового индекса, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Что касается основного соперника доллара — евро, то он упал за месяц к доллару на 1,8% (см. рис. 23), устремившись к нижним границам коридора 1,30 EUR/USD / 1,35 EUR/USD.

Рис. 23. 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 нескольких лет цена конвертации евро к доллару опустится к уровням вблизи паритета (1 EUR/USD).

Золото

Золото в августе «удержалось от падения», показав незначительный рост на 0,4%, оставаясь вблизи уровня \$1290 (см. рис. 24).

Рис. 24. 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 возобновление 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 августе показало наихудшую динамику, и цена её унции упала за месяц на 4,4%, до уровня \$19,5 (см. рис. 25).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

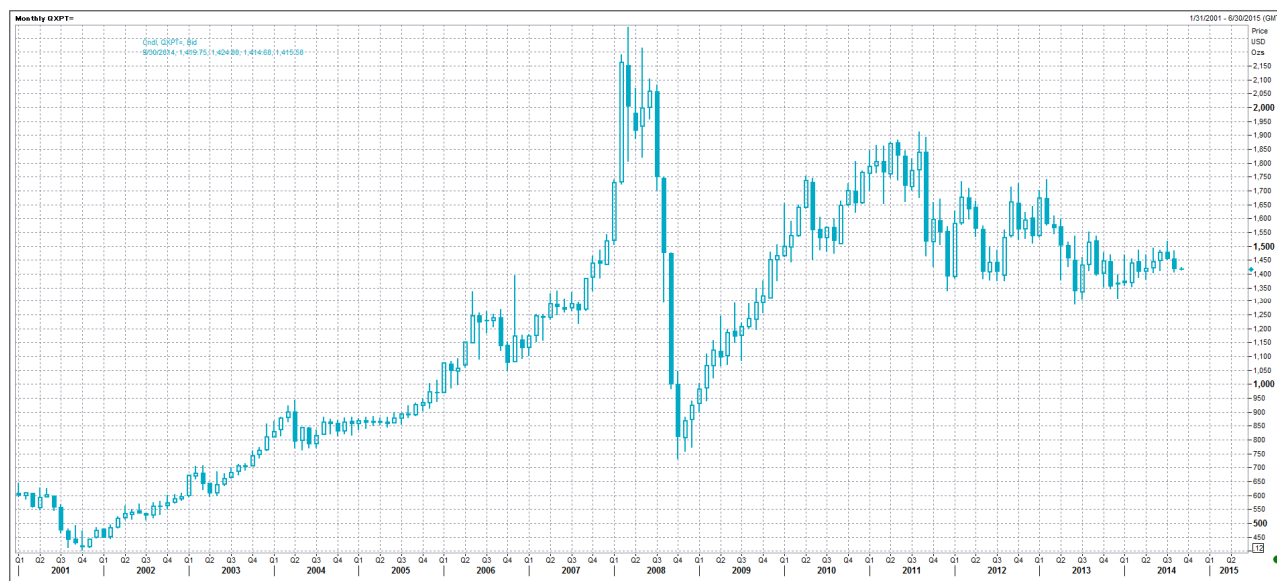
Резкий рост и последовавшее за ним мощное падение цен на серебро в 2011 году указывают на то, что на данном рынке пузырь цен 2009–2011 года лопнул и продолжил «сдуваться» в 2012 и 2013 годах.

Однако мы не ожидаем возврата цен на уровни \$8–\$10, а 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 августе, в отличие от золота, показала падение на 2,5%, и цена унции снизилась до уровня \$1425 (см. рис. 26).

Рис. 26. 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 году 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 продолжает показывать лучшую динамику среди драгметаллов, и в августе вырос еще на 4,2%, а цена унции преодолела рубеж \$900 (см. рис. 27), подтверждая наши ожидания об организации на этом рынке нового тренда на рост цен.

Рис. 27. 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 годах, 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 продолжение консолидационного движения в коридоре \$550–\$750 за унцию с более вероятным последующим возобновлением роста цен.

Нефть

На рынке нефти цены двух ведущих марок в августе снизились — на Brent цена по фронтальному фьючерсному контракту упала на 2,7% до \$103,2 за баррель (см. рис. 28), а на WTI — на 2,3% до \$96. При этом цена spot на Brent коротко опускалась ниже \$100.

Спрэд цен двух ведущих марок сократился за месяц с \$7,8 до \$7,2.

Рис. 28. Динамика движения цен на нефть марки Brent по фронтальному контракту, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Как и ранее, мы ожидаем продолжения на рынке консолидации цен на нефть марки Brent в коридоре \$100–\$120 за баррель с пробитием в дальнейшем нижней границы этого коридора и ухода цен ниже уровня \$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>