



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

## Мировой финансовый рынок: горячие темы мая

### Содержание

Итоги мая 2015 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
Мировой рынок акций	10
Мировой рынок облигаций	13
Мировой валютный рынок	15
Золото	17
Серебро	18
Платина	19
Палладий	20
Нефть	21
Информация об обзоре	22

## Итоги мая 2015 года

Выходившие в мае макроэкономические отчеты, в том числе и предварительные данные по ВВП за Q1 2015 еврозоны и Японии, звучали более позитивно, чем апрельские данные.

В еврозоне, согласно первым предварительным данным, ВВП в Q1 2015 вырос на 1% у/у и на 0,4% q/q, что стало лучшим показателем роста экономики с Q3 2011 года.

Неожиданно хороший рост в Q1 2015 показала и японская экономика, где ВВП вырос на 2,4% у/у (при ожидании роста на 1,5% у/у) и на 0,6% q/q, что стало максимальным ростом экономики за последние четыре квартала.

В то же время вышедшие уже во втором чтении пересмотренные данные по ВВП США в Q1 2015 показали его падение на 0,7% у/у, против апрельских данных о росте ВВП на 0,2% (разница в оценках составила почти 1%!).

Практически завершившийся в мае сезон корпоративных отчетов за Q1 2015 показал, что и на микроуровне ситуация в Америке в прошедшем квартале была хуже европейской.

Ведущие американские компании из S&P 500 показали средний рост прибыли в Q1 2015/Q1 2014 лишь на 0,3% (из-за резкого падения прибыли нефтегазовых компаний — на 55%), при этом продажи компаний упали в среднем на 3,3%.

В то время, как у крупных европейских компаний из BE 500 прибыль в Q1 2015/Q1 2014 выросла в среднем на 7,2%, правда при очень небольшом росте продаж — на 1,7%.

Важных событий, существенно влиявших на торги на финансовых рынках, в мае практически не происходило, а продолжающиеся тяжелые переговоры Греции с кредиторами влияли в основном лишь на греческие рынки.

На фоне отсутствия внешних драйверов на мировом рынке акций в мае тенденции разделились, и среди отслеживаемых нами ведущих индексов половина закрыла месяц ростом, а половина понижением.

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD показал незначительный рост на 0,1%, а индекс акций развивающихся стран MSCI EM упал на 4,2%, во многом из-за падения развивающихся валют к доллару.

На мировом рынке облигаций месяц прошел на фоне падения цен во всех отслеживаемых нами секторах государственных облигаций — развивающегося рынка, рынка safe haven и PIIGS.

Наименьшее падение показал развивающийся рынок, чей индекс госдолгов EMBI+ упал за месяц на 0,5%, и его спред к американским treasuries вырос с 3,77% до 3,83%.

Падение американских 10-летних treasuries составило почти 1%, и доходность по ним выросла с 2% до 2,1%. Падение немецких 10-леток было схожим, с ростом доходности с 0,37% до 0,49% (но в середине мая она доходила до 0,8%!).

Более сильное падение показали бумаги стран PIIGS, где падение по 10-леткам составило от 2,2% в Ирландии до 4,1 в Португалии при падении «отдельно торгующихся» греческих бумаг на 4,7% по 10-леткам.

На валютном рынке в мае доллар вырос почти ко всем отслеживаемым нами ведущим развитым и развивающимся валютам, за исключением небольшого падения к китайскому юаню и турецкой лире.

На рынках драгметаллов в мае тенденции разделились — золото и серебро показали рост цены на 0,6% и 4,1% при падении цен на платину и палладий на 2,1% и 0,2%.

Цены на нефть в мае показали разнонаправленную динамику, но движения были относительно незначительными: цена барреля нефти марки Brent упала на 1,8% до \$65,6, а цена барреля WTI выросла на 1,1% до \$60,3.

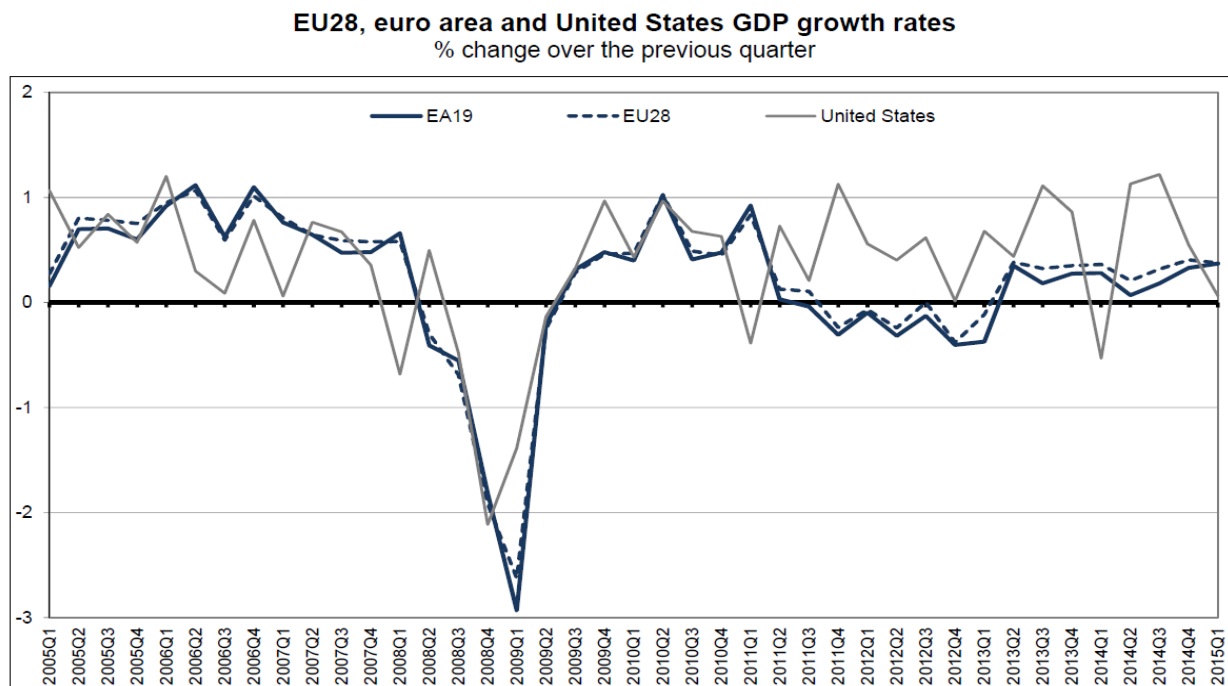
Вследствие этого, спред цен двух ведущих марок нефти за месяц сократился с \$7,1 до \$5,5.

## Состояние финансово-экономической системы

В еврозоне, согласно предварительным данным, ВВП в Q1 2015 вырос на 1% у/у и на 0,4% q/q, что стало лучшим показателем роста экономики с Q3 2011 года.

Рост ВВП в первом квартале в еврозоне и ЕС значительно превысил показатель роста ВВП в США, однако в среднем посткризисные квартальные показатели роста в Европе пока существенно уступают американским (см. рис. 1).

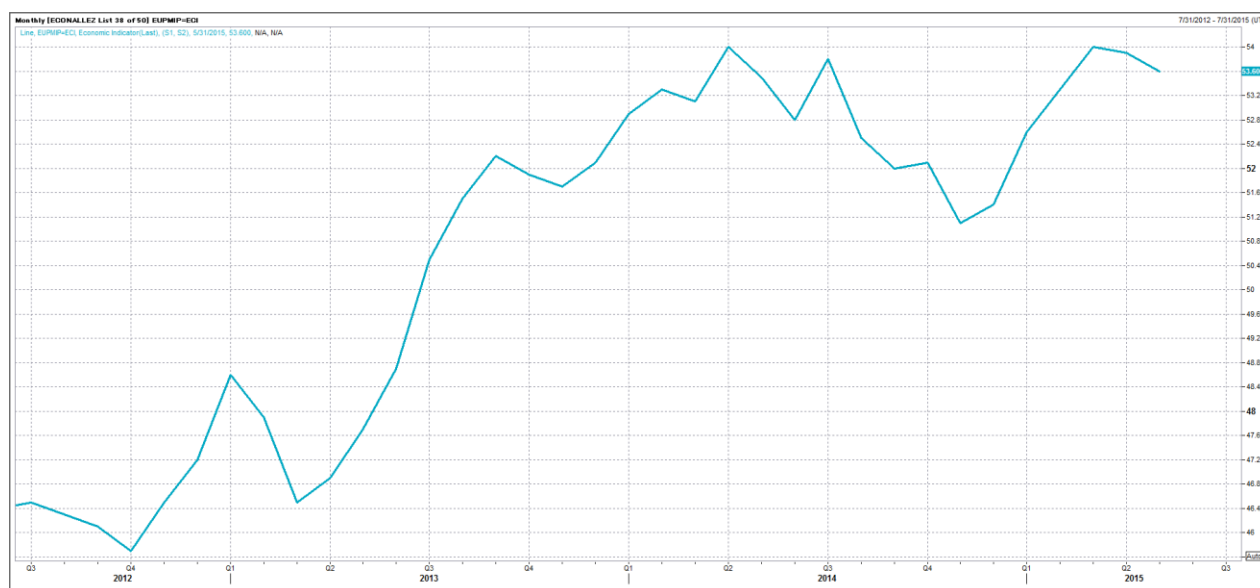
**Рис. 1. Динамика квартального роста ВВП еврозоны, Евросоюза и США в % (q/q)**



Источник информации: Eurostat

Композитный индекс деловой активности еврозоны Markit в мае несколько снизился с 53,9 до 53,6, но остается на относительно высоком уровне (см. рис. 2).

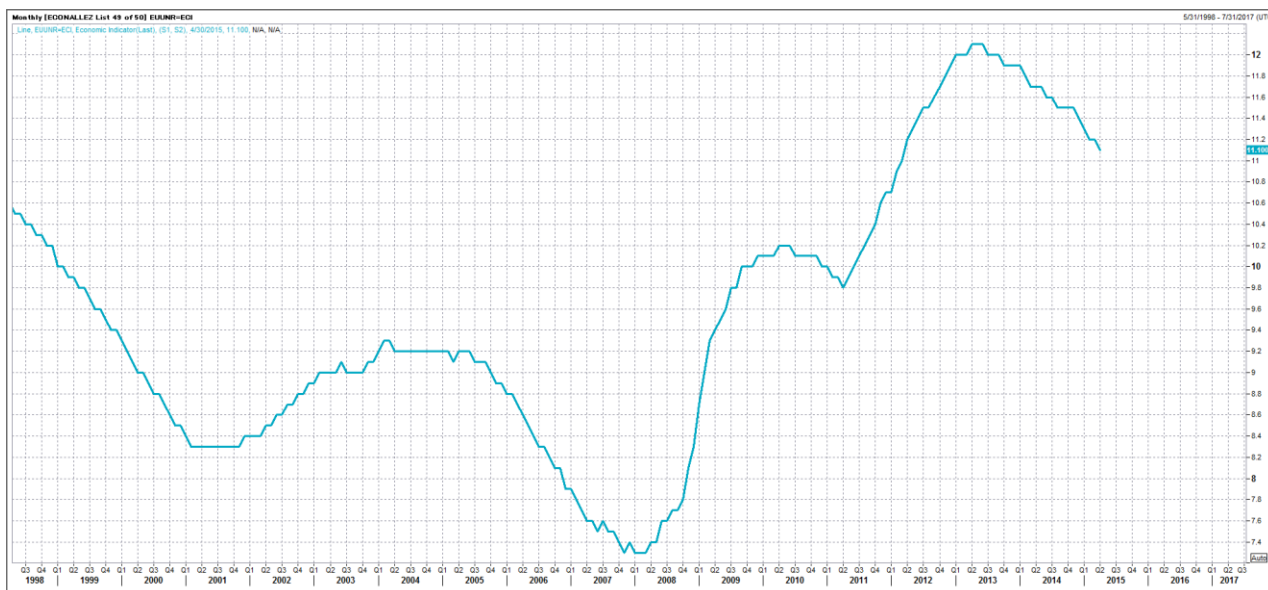
**Рис. 2. Динамика композитного индекса PMI еврозоны, вычисляемого компанией Markit, линия по месяцам.**



Источник информации: Thomson Reuters

Вышедшие данные по безработице в апреле показали ее падение до 11,1%, с пересмотренного с 11,3% до 11,2% мартовского уровня, и это новый 3-летний минимум безработицы (см. рис. 3).

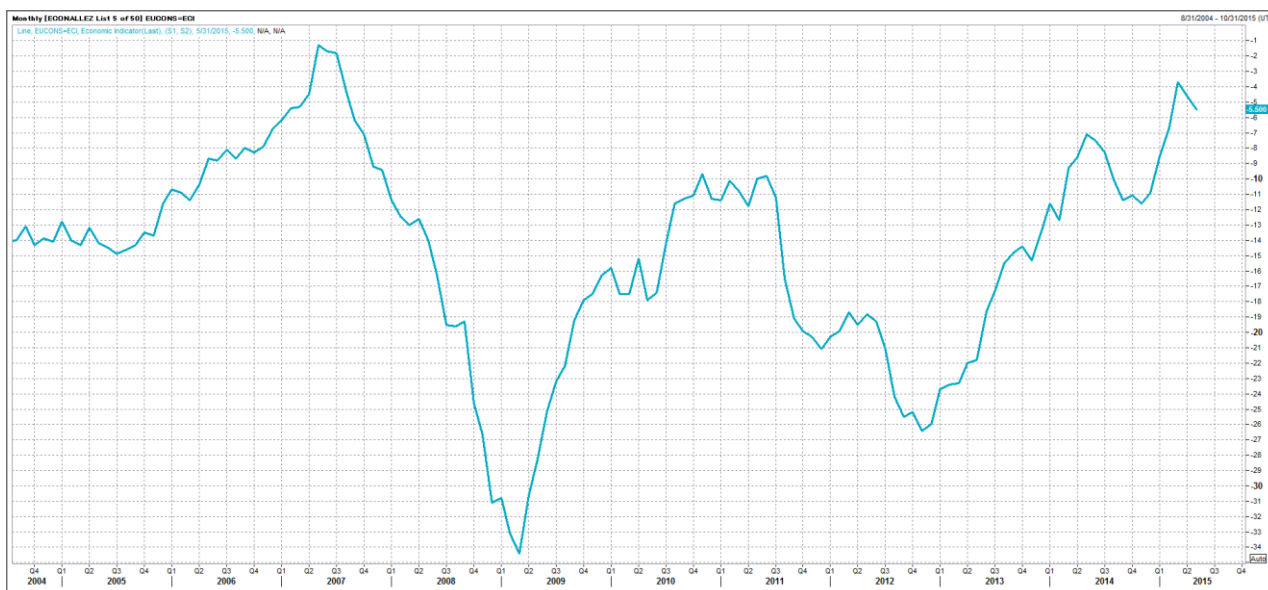
**Рис. 3. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне**



Источник информации: Thomson Reuters

Важный индекс потребительского доверия в мае в еврозоне несколько снизился с -4,6 до -5,5, но остается на высоких уровнях, соответствующим докризисным показателям (см. рис. 4).

**Рис. 4. Динамика индекса потребительского доверия еврозоны, линия по месяцам**



Источник информации: Thomson Reuters

Тем временем в мае дефляция в еврозоне сменилась небольшой инфляцией, составившей за прошедшие 12 месяцев 0,3% (см. рис. 5).

**Рис. 5. Динамика уровня инфляции в еврозоне, линия по месяцам**

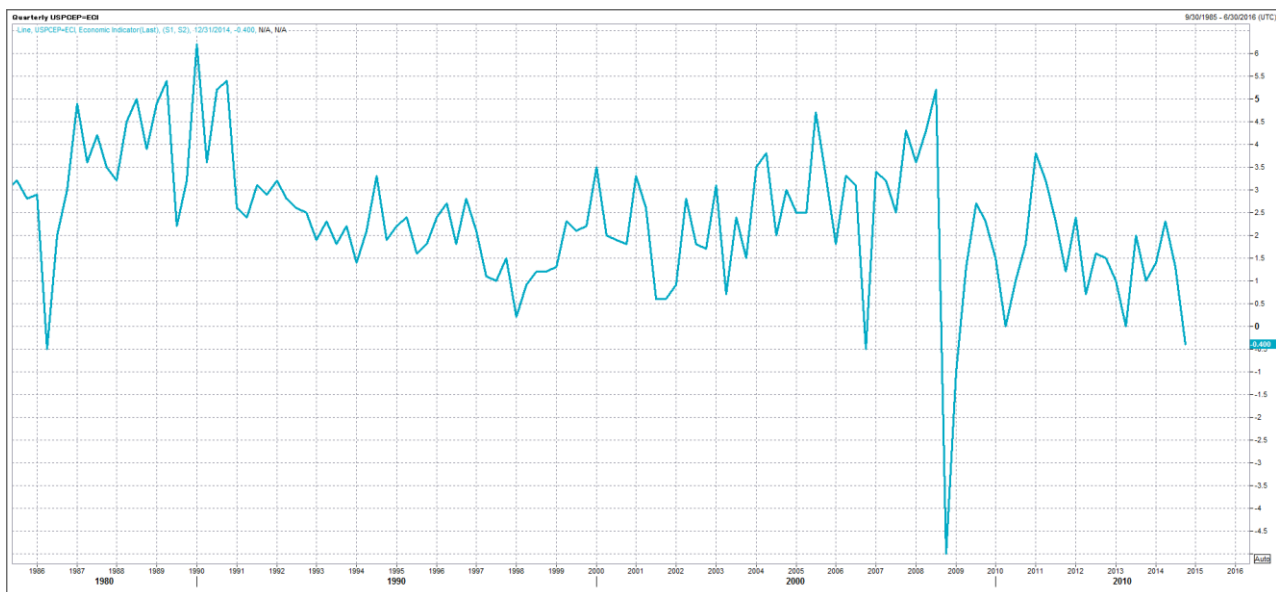


Источник информации: Thomson Reuters

Выходившие в мае американские макроэкономические отчеты носили смешанный характер.

Крайне негативно прозвучали уточненные данные по ВВП в Q1 2015, показав падение на 0,7% у/у, против роста на 0,2% по предварительным данным, и это третий худший квартальный показатель после кризиса 2008–2009 гг. (см. рис. 6).

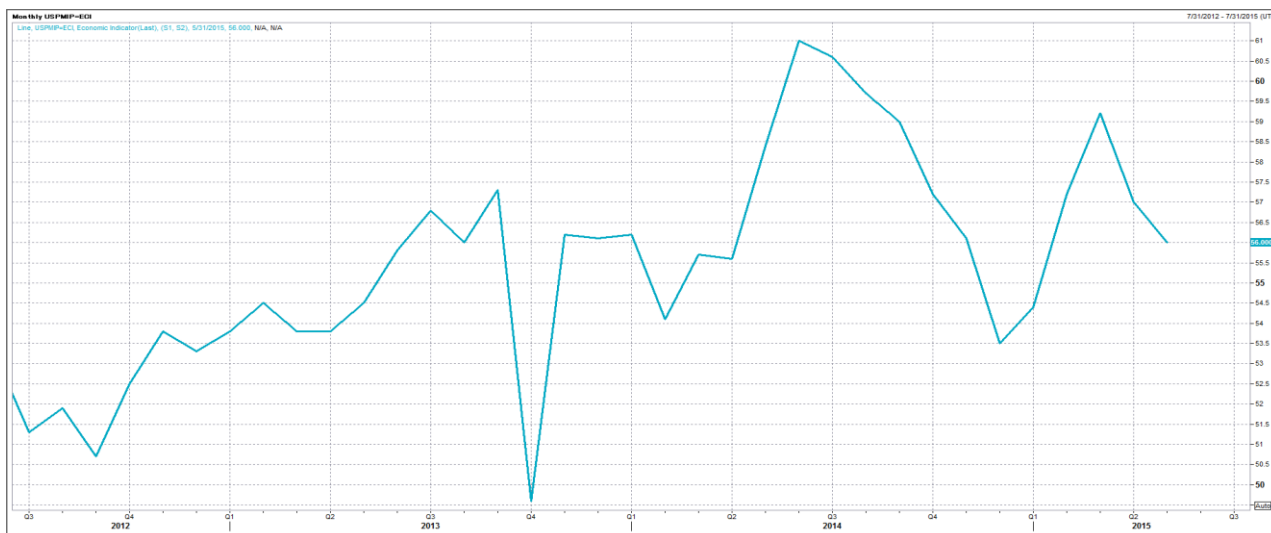
**Рис. 6. Динамика поквартального роста американского ВВП в % (у/у)**



Источник информации: Thomson Reuters

Композитный индекс деловой активности в США по версии Markit в мае снижался второй месяц подряд, упав до 56 (см. рис. 7), но уровень индекса остается выше европейского, указывая на более высокие темпы роста активности.

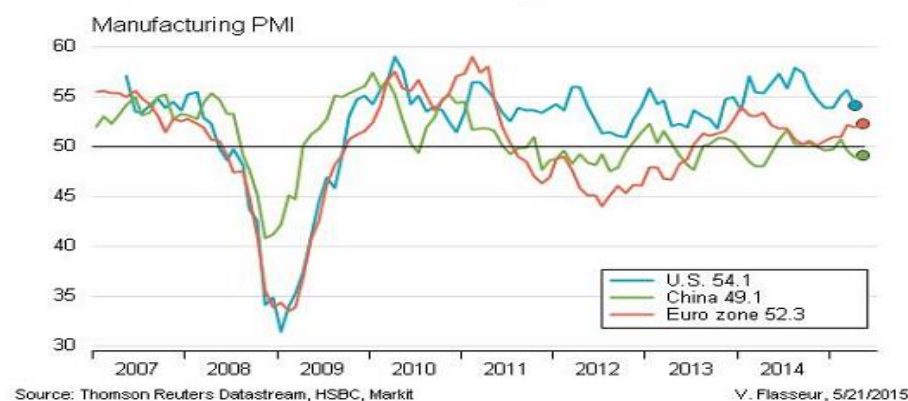
Рис. 7. Динамика движения американского композитного индекса PMI, вычисляемого компанией Markit



Источник информации: Thomson Reuters

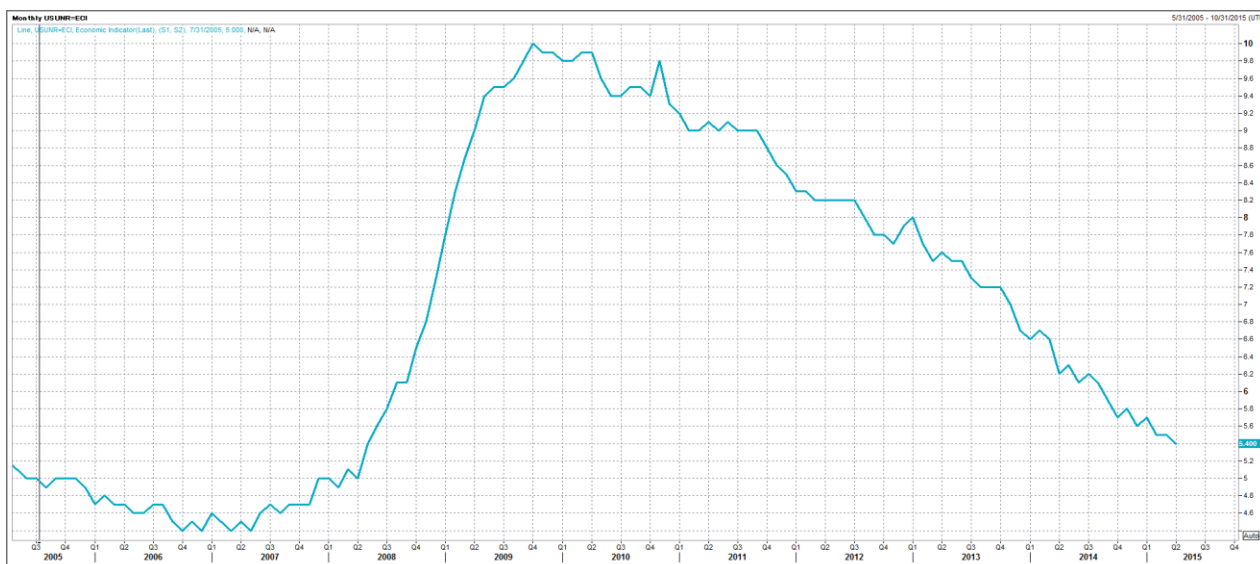
Что касается производства, то ситуация в этом секторе в Америке также лучше, чем у двух других крупнейших мировых экономик — еврозоны и Китая, при чем последняя показывает сейчас сокращение сектора (см. рис. 8).

Рис. 8. Динамика движения производственных индексов деловой активности США, Китая и еврозоны  
**Global manufacturing PMIs**



Вышедшие в мае данные с рынка труда за апрель показали, что безработица упала еще на 0,1% до уровня 5,4% (см. рис. 9).

Рис. 9. Динамика изменения уровня безработицы в США, линия по месяцам



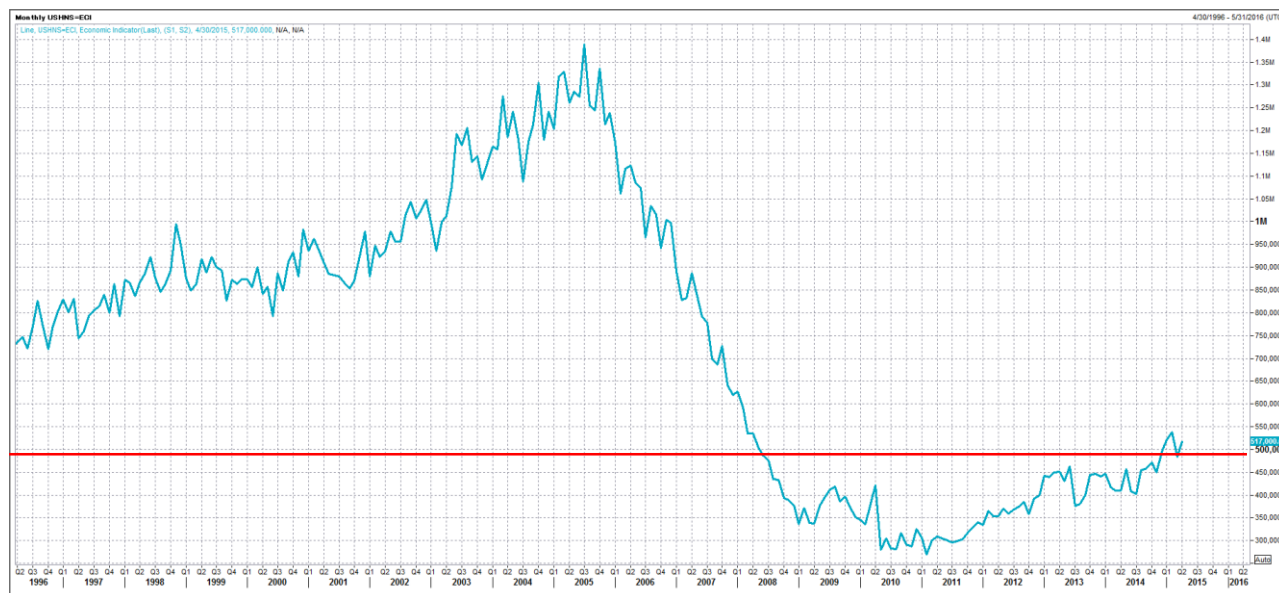
Источник информации: Thomson Reuters



При этом число созданных в апреле новых рабочих мест выросло до весомых 213 000 со 126 000 в феврале.

Данные с рынка недвижимости показали рост продаж односемейных домов на 6,8% до 517 000, но объемы продаж по-прежнему существенно ниже докризисных, и это один из немногих невосстановившихся секторов (см.рис.10).

**Рис. 10. Динамика продаж новых односемейных домов в Америке, линия по месяцам**

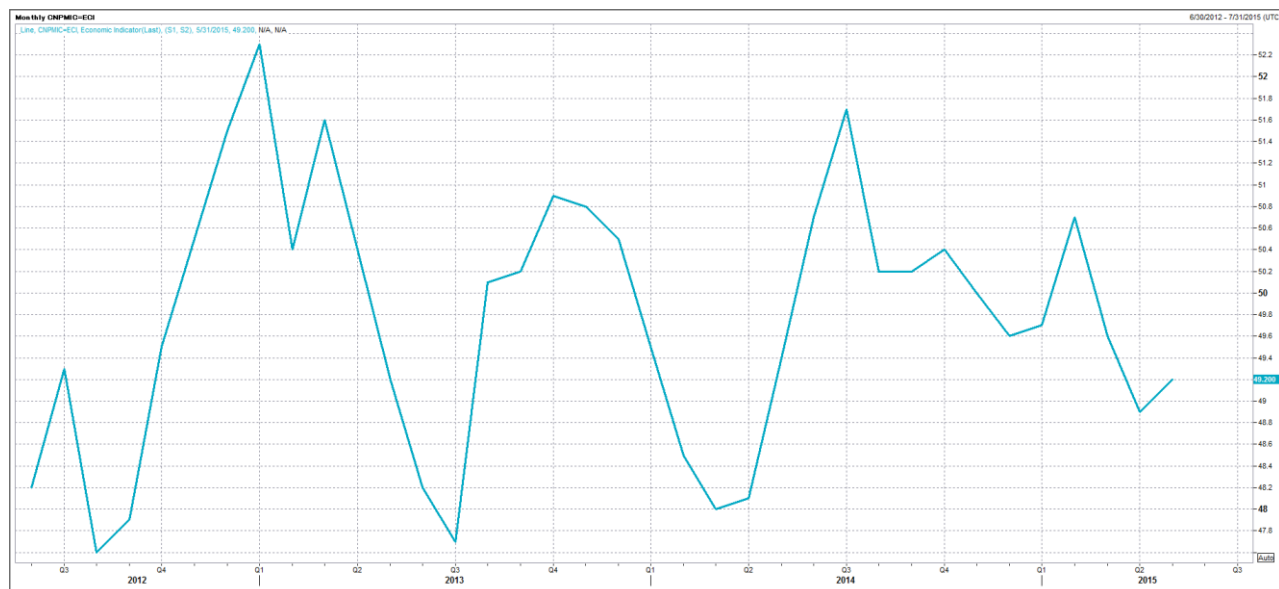


Источник информации: Thomson Reuters

Отчеты по второй по величине в мире, китайской экономике, по-прежнему указывали на замедление её роста.

Индекс деловой активности в производственном секторе Китая по версии HSBC остается ниже 50, указывая на сокращение в секторе, хотя в мае он несколько вырос с 48,9 до 49,2 (см. рис. 11).

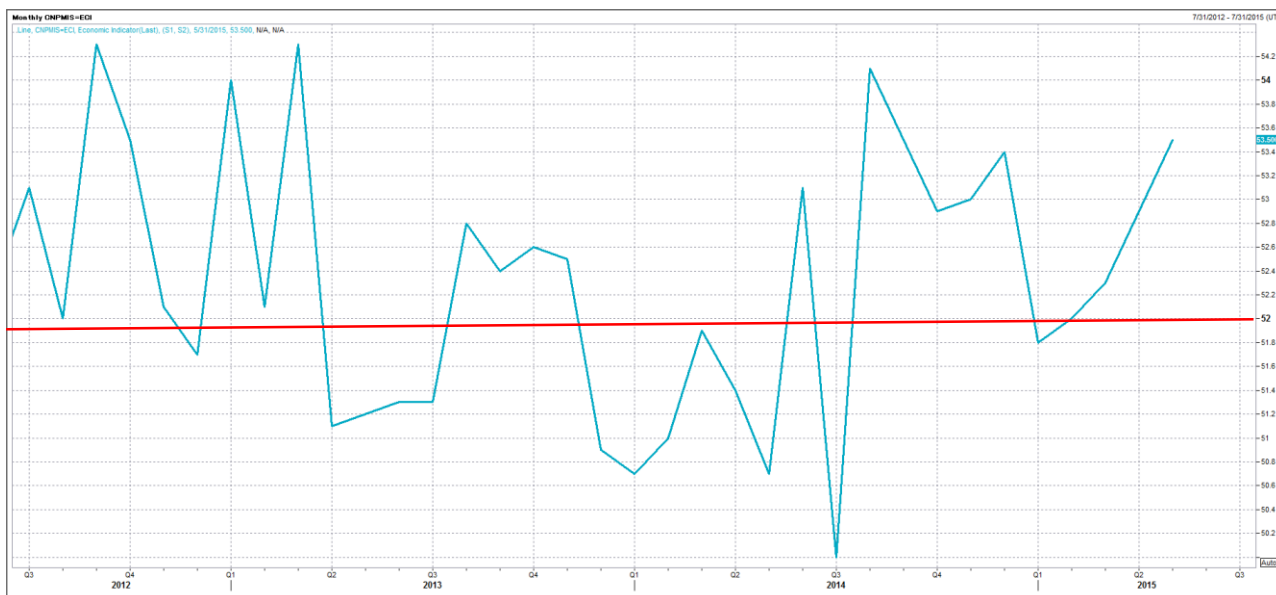
**Рис. 11. Динамика движения китайского производственного индекса PMI, вычисляемого HSBC**



Источник информации: Thomson Reuters

Лучше обстоят дела в секторе услуг, где индекс держится выше 50 длительное время, и в мае вырос с 52,9 до 53,5, но он остается ниже американского и европейского индексов, указывая на более слабый рост сектора (см. рис. 12).

**Рис. 12. Динамика движения китайского индекса услуг PMI, вычисляемого HSBC**



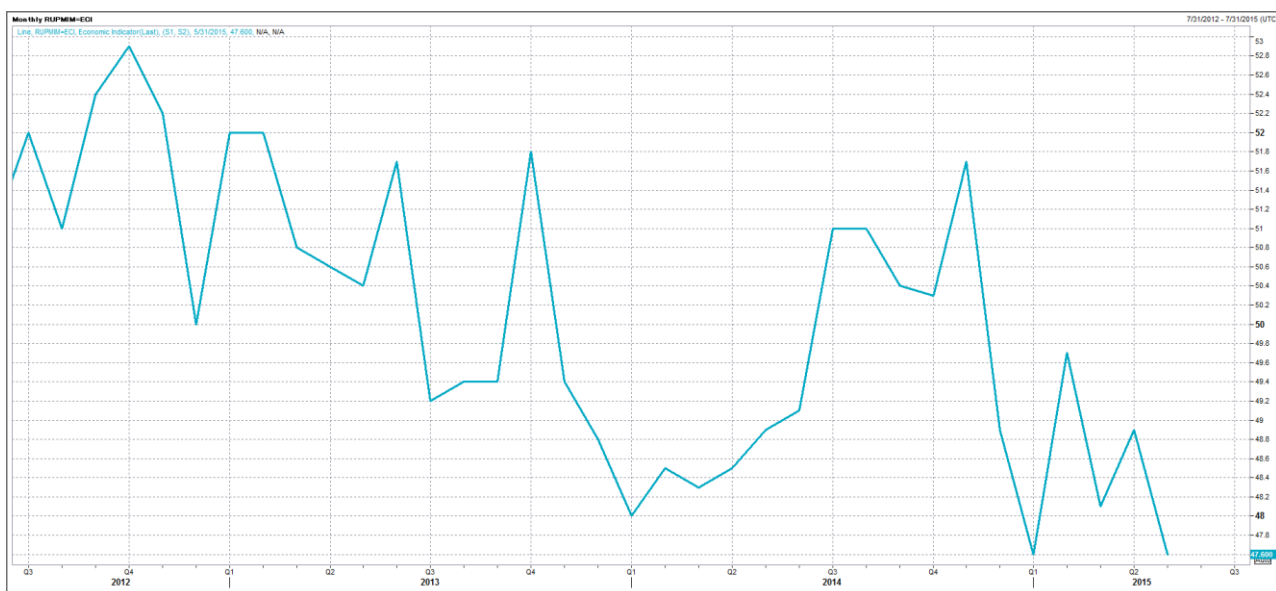
Источник информации: Thomson Reuters

Реагируя на проблемы в экономике, ЦБ Китая в мае третий раз за последние 6 месяцев, произвел срезание ключевых ставок — ставок по годовым кредитам и депозитам — каждой на 0,25% до 5,1% и 2,25% соответственно.

В России, по уточнённым данным, ВВП в Q1 2015 сократился на 1,9% у/у против предварительных -2,2%, и ряд международных институтов уменьшил прогноз падения экономики России в 2015 году, в том числе ВБ — с 3,8% до 2,7%.

Пока падение деловой активности в производственном секторе России продолжается, и соответствующий индекс HSBC упал в мае с 48,9 до 47,6, указывая на ускорение темпов сокращения активности (см. рис. 13).

**Рис. 13. Динамика движения российского производственного индекса PMI, вычисляемого HSBC**

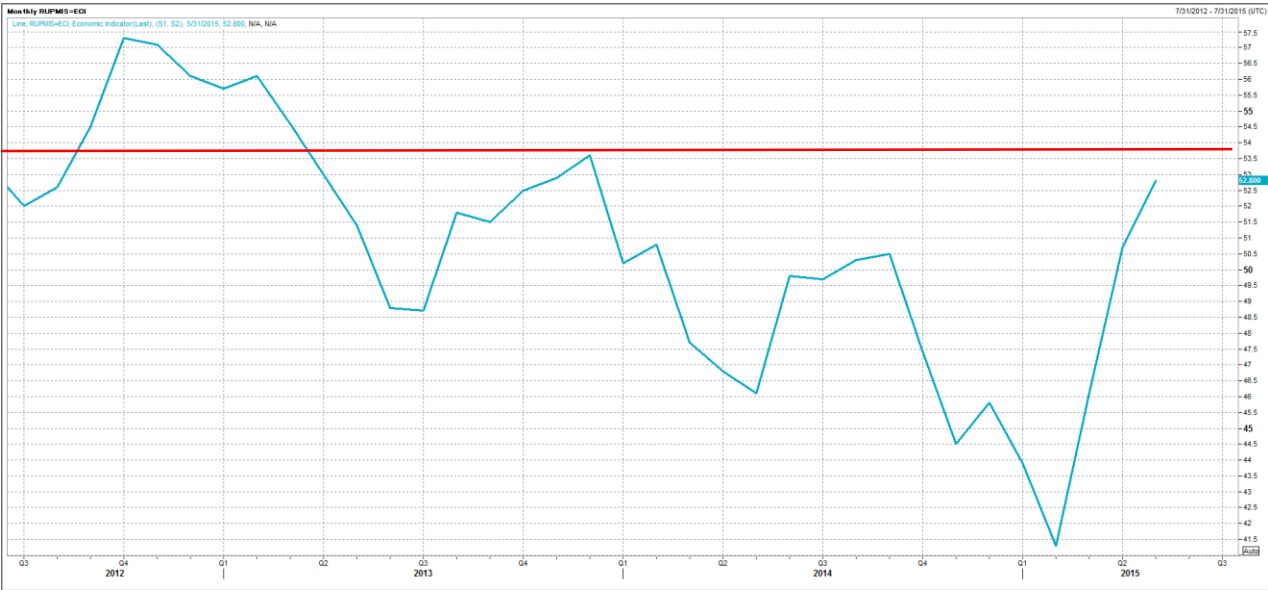


Источник информации: Thomson Reuters

Зато улучшается ситуация в секторе услуг, где индекс деловой активности в мае вырос с 50,7 до 52,8, и уже второй месяц подряд превышает уровень 50, указывая на возобновление роста сектора (см. рис. 14).



Рис. 14. Динамика движения российского индекса услуг PMI, вычисляемого HSBC



Источник информации: Thomson Reuters

## Мировой рынок акций

В мае, при отсутствии сильных внешних новостей, на мировом рынке акций тенденции разделились, и половина отслеживаемых нами индексов выросла, а вторая половина упала (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 2009-2012	3а 2013	3а 2014	3а 1 квартал	3а апрель	3а май	Курс к USD за май	С начала года	Курс к USD с начала года
DJI (США)	16.5	2.1	59.0%-33.8%	49.3%	26.5%	7.5%	-0.3%	0.4%	1.0%	0.00%	1.05%	0.00%
S&P 500 (США)	18.8	2.0	66.9%-38.5%	57.9%	29.6%	11.4%	0.4%	0.9%	1.0%	0.00%	2.36%	0.00%
Nasdaq Comp. (США)	31.8	1.4	98.6%-40.5%	91.4%	38.3%	13.4%	3.5%	0.8%	2.6%	0.00%	7.05%	0.00%
GDAX (Германия)	18.8	2.4	178.9%-40.4%	58.3%	25.5%	2.65%	22.0%	-4.3%	-0.4%	-2.15%	16.40%	-9.31%
FTSE (Англия)	23.4	3.7	61.5%-31.0%	34.2%	14.4%	-2.7%	3.2%	2.8%	0.3%	-0.41%	6.37%	-1.99%
CAC (Франция)	24.9	3.0	83.2%-42.7%	13.1%	18.0%	-0.5%	17.8%	0.3%	-0.8%	-2.15%	17.21%	-9.31%
N225 (Япония)	21.8	1.5	78.4%-42.1%	17.3%	56.7%	7.12%	10.1%	1.6%	5.3%	-3.60%	17.84%	-3.47%
MICEX (Россия)	7.7	4.9	492.3%-67.2%	138.4%	1.8%	-7.15%	16.4%	3.8%	-4.7%	-1.50%	15.22%	11.18%
SSEC (Китай)	15.8	2.9	287.4%-65.4%	24.6%	-6.8%	52.9%	15.9%	18.5%	3.8%	0.12%	42.57%	0.26%
HSI (Гонконг)	10.7	3.3	198.4%-48.3%	57.5%	2.9%	1.3%	5.5%	13.0%	-2.5%	-0.03%	16.18%	0.00%
KOSPI (Корея)	29.0	1.2	202.3%-40.7%	77.6%	0.7%	-4.76%	6.5%	4.2%	-0.6%	-3.23%	10.40%	-1.81%
TWII (Тайвань)	15.4	2.9	91.0%-46.0%	67.7%	11.8%	8.1%	3.0%	2.4%	-1.2%	-0.61%	4.23%	2.59%
SENSEX (Индия)	20.7	1.5	500.7%-52.4%	101.4%	9.0%	29.9%	1.7%	-3.4%	3.0%	-0.11%	1.20%	-0.73%
BOVESPA (Бразилия)	14.6	4.9	467.0%-41.2%	62.3%	-15.5%	-2.91%	2.3%	9.9%	-6.2%	-5.41%	5.51%	-16.64%
MXX (Мексика)	28.0	1.4	382.1%-24.2%	95.3%	-2.2%	1.0%	1.3%	2.0%	0.3%	-0.18%	3.61%	-4.29%
XU100(Турция)	10.0	1.8	435.6%-51.6%	191.1%	-13.3%	26.4%	-5.7%	3.8%	-1.2%	0.42%	-3.20%	-12.15%
TOP40 (Южная Африка)	18.4	2.8	202.4%-25.9%	78.9%	19.2%	6.0%	4.7%	4.7%	-4.0%	-1.99%	5.27%	-5.00%
MSCI WD (Мировой)			100.6%-42.1%	45.4%	24.1%	2.9%	1.8%	2.2%	0.1%		4.07%	
MSCI EM (Развив.)			326.6%-54.5%	86.1%	-5.0%	-4.6%	1.9%	7.5%	-4.2%		5.01%	

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD в мае вырос на незначительные 0,1% (см. рис. 16).

**Рис. 16. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс акций развивающихся стран MSCI EM в мае упал на весомые 4,2% (см. рис. 17), и существенный вклад в это падение внесло ослабление развивающихся валют к доллару.

**Рис. 17. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Наибольший рост среди отслеживаемых нами индексов на этот раз показал японский N225, выросший на 5,3% (см. рис. 18), но падение иены в мае на 3,6% привело к росту индекса в долларах менее чем на 2%.

**Рис. 18. Динамика движения индекса N225, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Наихудшую динамику среди отслеживаемых нами индексов показал бразильский BOVESPA, упавший на 6,2% (см. рис. 19), а учитывая падение реала к доллару на 5,4%, его долларовый результат (и вклад в MSCI EM) составил -11,6%.

**Рис. 19. Динамика движения индекса BOVESPA, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Российский MICEX в мае присоединился к падающим индексам, потеряв 4,7% своего веса (см. рис. 20), а учитывая еще и падение рубля на 1,5%, его потери в долларах (близкие к результату индекса PTC) составили более 6%.

**Рис. 20. Динамика движения индекса MICEX, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

### Наша оценка дальнейших сценариев

На наш взгляд, тренд роста на мировом рынке акций по-прежнему остается в силе и продолжится в 2015 году. И годовой рост мирового индекса может составить 10% и более.

Продолжению роста акций будет способствовать ряд факторов, включая активизацию QE со стороны ЕЦБ и Банка Японии, остающийся «раздутым» баланс ФРС и крайне низкие ставки на рынке облигаций.

При этом, возможно более существенный вклад в рост мирового индекса на этот раз внесут развивающиеся рынки — за счет замедления темпов падения их валют к доллару.

В то же время возрастает вероятность того, что в ближайшие годы мы увидим и существенное падение цен, как более глубокую коррекцию цен вниз, как реакцию на длительный тренд значительного роста цен с 2009 года.

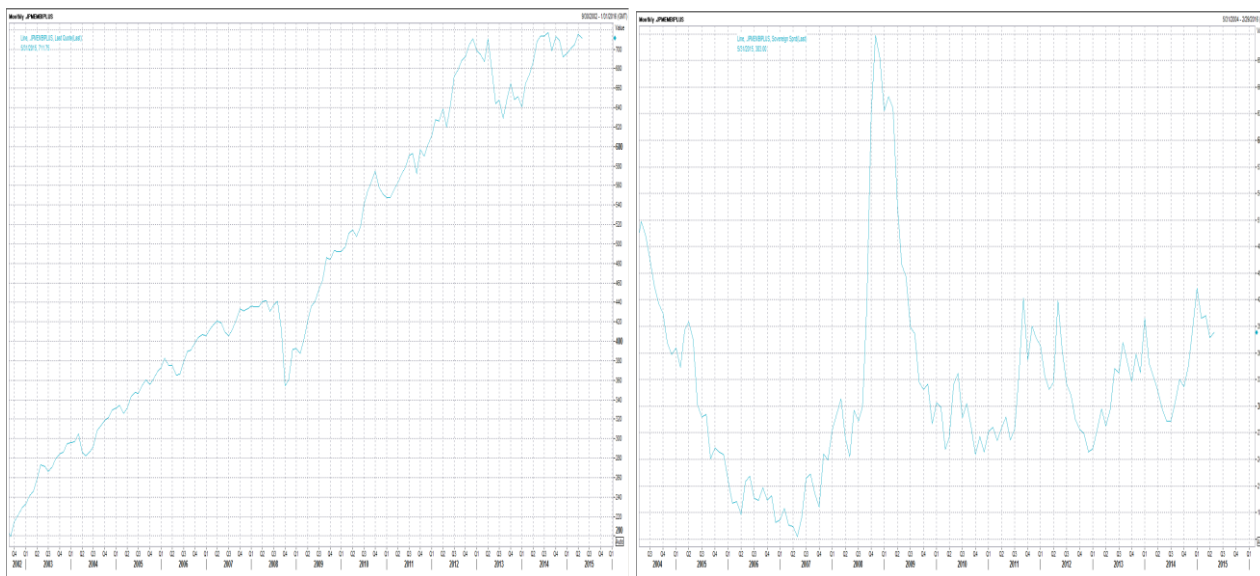
Российский рынок с текущим P/E в районе 7 по-прежнему остается крайне привлекательным в долгосрочной перспективе.

## Мировой рынок облигаций

На мировом рынке облигаций май прошел на фоне падения цен во всех отслеживаемых нами секторах государственных облигаций — развивающегося рынка, рынка safe haven и PIIGS.

Наименьшее падение показал развивающийся рынок, чей индекс госдолгов EMBI+ упал за месяц на 0,5%, и его спред к американским treasuries незначительно вырос с 3,77% до 3,83% (см. рис. 21).

**Рис. 21. Динамика движения индекса EMBI+ и спреда индекса, линии по месячным закрытиям**



Источник информации: Thomson Reuters

Падение американских 10-летних treasuries составило почти 1%, и доходность по ним выросла с 2% до 2,1% (см. рис. 22). Падение немецких 10-леток было схожим, с ростом доходности с 0,37% до 0,49% (в середине мая она доходила до 0,8%!).

**Рис. 22. Динамика доходности 10-летних гособлигаций США, месячные бары**



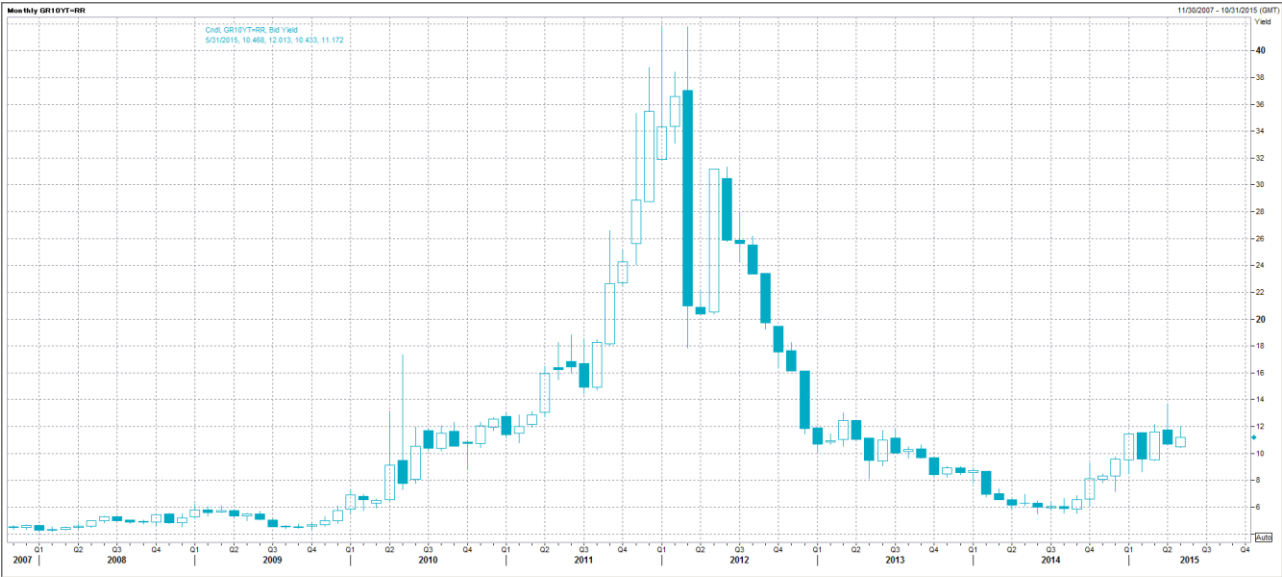
Источник информации: Thomson Reuters

Более сильное падение показали бумаги стран PIIGS, где падение по 10-леткам составило от 2,2% в Ирландии до 4,1% в Португалии.

Падение «отдельно торгующихся» греческих бумаг составило 4,7% по 10-леткам и доходность по ним выросла с 10,3% до 11% (см. рис. 23).



Рис. 23. Динамика доходности 10-летних гособлигаций Греции, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

## Мировой валютный рынок

На валютном рынке в мае доллар вырос почти ко всем отслеживаемым нами ведущим развитым и развивающимся валютам, за исключением небольшого падения к китайскому юаню и турецкой лире (см. таб. 2).

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

Индекс	Изменение к USD / Валюта индекса	за 2013 год	за 2014 год	За январь 2015	За февраль 2015	за март 2015	за апрель 2015	Курс к USD за май	За 2015
DJI (США)	USD	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%
Nasdaq Comp. (США)	USD	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GDAX (Германия)	EUR	4.49%	-12.25%	-6.71%	-0.82%	-4.17%	4.53%	-2.15%	-9.31%
FTSE (Великобритания)	GBP	1.99%	-5.95%	-3.60%	2.80%	-3.87%	3.31%	-0.41%	-1.99%
CAC (Франция)	EUR	4.49%	-12.25%	-6.71%	-0.82%	-4.17%	4.53%	-2.15%	-9.31%
N225 (Япония)	JPY	-17.71%	-12.14%	2.04%	-1.95%	-0.17%	0.25%	-3.60%	-3.47%
MICEX (Россия)	RUB	-7.10%	-43.52%	-16.89%	13.45%	6.18%	12.74%	-1.50%	11.18%
SSEC (Китай)	CNY	3.02%	-2.52%	-0.72%	-0.27%	1.10%	0.03%	0.12%	0.26%
HSI (Гонконг)	HKD	-0.04%	0.00%	0.01%	-0.03%	0.04%	0.02%	-0.03%	0.00%
KOSPI (Корея)	KRW	1.04%	-3.68%	-1.04%	0.31%	-0.67%	2.90%	-3.23%	-1.81%
TWII (Тайвань)	TWD	-2.61%	-5.65%	-0.40%	0.91%	0.65%	2.03%	-0.61%	2.59%
SENSEX (Индия)	INR	-11.42%	-2.13%	1.84%	0.64%	-1.02%	-2.04%	-0.11%	-0.73%
BOVESPA (Бразилия)	BRL	-13.29%	-10.87%	-1.22%	-6.01%	-10.85%	6.47%	-5.41%	-16.64%
MXB (Мексика)	MXN	-1.31%	-11.21%	-1.64%	0.30%	-2.15%	-0.67%	-0.18%	-4.29%
ISE100(Турция)	TRY	-17.02%	-8.04%	-4.30%	-2.60%	-3.51%	-2.74%	0.42%	-12.15%
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	-19.42%	-8.92%	-0.92%	-0.24%	-3.78%	1.91%	-1.99%	-5.00%

Российский рубль в мае прервал свой трехмесячный рост и упал к доллару на 1,5% (см. рис. 24), но он остается лидером роста к доллару с начала года среди отслеживаемых нами валют +11,2%.

**Рис. 24. Динамика движения доллара к российскому рублю, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Долларовый индекс — курс доллара к шести ведущим мировым валютам в мае вырос на 2,4% (см. рис. 25).

**Рис. 25. Динамика движения долларового индекса, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

Евро в мае после апрельского роста опять снизился к доллару — на 2,2% (см. рис. 26).

**Рис. 26. 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 цены направляются к уровню паритета (1 EUR/USD), которого они могут достичь уже в этом году.

## Золото

Золото в мае показало небольшой рост цены на 0,6%, но фактически уже третий месяц торгуется вблизи важного рубежа \$1200 за унцию, пытаясь «выбрать» направление следующего движения к \$1100 или \$1300 (см. рис. 27).

**Рис. 27. 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 гг. 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 годах.

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 мае показало хороший рост цены — на 4,1%, и стоимость унции поднялась к уровню \$16,7 (см. рис. 28).

**Рис. 28. 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 годов лопнул и продолжил «сдуваться» в 2012–2014 годах.

Однако мы не ожидаем возврата цен на уровни \$8–\$10 и ожидаем что с большой вероятностью вблизи зоны \$15–\$18 будет сформирована база для нового более «плавного» долгосрочного тренда роста цен на этот металл.

В случае падения цен ниже уровня \$15, есть весомые основания агрессивно открывать длинные позиции по данному активу в расчете на удвоение и даже утроение цен в течение последующих нескольких лет.



## Платина

Платина в мае, несмотря на рост цены золота, показала падение на 2,1%, и цена унции опустилась до уровня \$1111 (см. рис. 29), продолжая расширять спред цен в «нестандартную» сторону превышения цены золота над платиной.

**Рис. 29. 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 год 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 году 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 в мае показал небольшое падение цены — на 0,2% и фактически продолжает оставаться у нижних уровней предложенного нами среднесрочного бокового коридора \$750–\$950 за унцию (см. рис. 30).

**Рис. 30. 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 гг., когда цена унции выросла более чем в 6 раз (на 500%), а затем рухнула в 5 раз в 2001–2003 годах.

С 2009 года на этом рынке зародился новый, более умеренный тренд роста.

И после пробития верхнего уровня многолетнего бокового коридора \$550–\$750 за унцию, мы ожидаем в среднесрочной перспективе продолжения торгов в коридоре \$750–\$950 за унцию.

## Нефть

Цены на нефть в мае показали разнонаправленную динамику, но движения были относительно незначительными: цена барреля нефти марки Brent упала на 1,8% до \$65,6 (см. рис. 31), а цена барреля WTI выросла на 1,1% до \$60,3.

Вследствие этого спред цен двух ведущих марок нефти за месяц сократился с \$7,1 до с \$5,5.

**Рис. 31 . Динамика движения цен на нефть марки Brent, месячные бары**



Источник информации: Thomson Reuters

### Наша оценка дальнейших сценариев

Судя по силе нисходящего тренда, цены могут некоторое время оставаться ниже уровня \$60 за баррель.

Существует даже вероятность их падения и закрепления ниже уровня \$50 за баррель, но пока она выглядит как невысокая.

Более вероятным мы видим сценарий возвращения цен еще в 2015 году в коридор \$70–\$100 за баррель, где они могут торговаться в течение нескольких лет.

## 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>