



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Мировой финансовый рынок: горячие темы июня

Содержание

| | |
|---|----|
| Итоги июня 2016 года | 2 |
| Состояние финансово—экономической системы | 3 |
| Brexit всколыхнул эмоции и рынки | 9 |
| Мировой рынок акций | 12 |
| Мировой рынок облигаций | 15 |
| Мировой валютный рынок | 17 |
| Золото | 19 |
| Серебро | 20 |
| Платина | 21 |
| Палладий | 22 |
| Нефть | 23 |
| Информация об обзоре | 24 |

Итоги июня 2016 года

Выходившие в июне макроэкономические отчеты по ведущим экономикам на этот раз имели более выраженный позитивный характер, в том числе и по индексам деловой активности.

Центральной темой месяца, естественно, стал Brexit, привнесший сильнейшую волатильность на финансовые рынки, в основном негативную, за исключением растущих в кризисных ситуациях рынков safe haven.

На мировом рынке акций наблюдалась смешанная динамика цен с преобладанием, из-за Brexit, негатива на развитых рынках. Но при этом английский FTSE показал один из лучших результатов, поднявшись на 4.4% (!).

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD за месяц упал на 1.3%, опять вернувшись на негативную территорию по отношению к открытию года — на 0.6%.

В то же время индекс акций развивающихся стран MSCI EM показал позитивную динамику, в том числе и из-за роста развивающихся валют к доллару, поднявшись на 3.3% и увеличив свой рост с начала года до 5%.

На рынке облигаций в июне цены выросли во всех отслеживаемых нами сегментах — в секторе развивающегося рынка, в секторе safe haven и в секторе PIIGS (опять за исключением отдельно стоящих греческих бумаг).

На валютном рынке доллар в июне показал смешанную и крайне волатильную динамику: от роста (на фоне Brexit) на 8.6% к британскому фунту до падения на 12.9% к бразильскому реалу и на 7.3% к японской иене.

Долларовый индекс — курс доллара к шести ведущим развитым валютам — при этом смог показать незначительный рост на 0.3%.

На рынках драгоценных металлов в июне наблюдался существенный рост цен, как бы на идее принадлежности этих активов к safe haven.

Но то, что это, скорее, спекулятивное движение, подтверждает наибольший рост цены серебра — на 15.3% и палладия — на 9.2% при меньшем росте золота (главного претендента на safe haven) — на 8.3%, и платины на 4%.

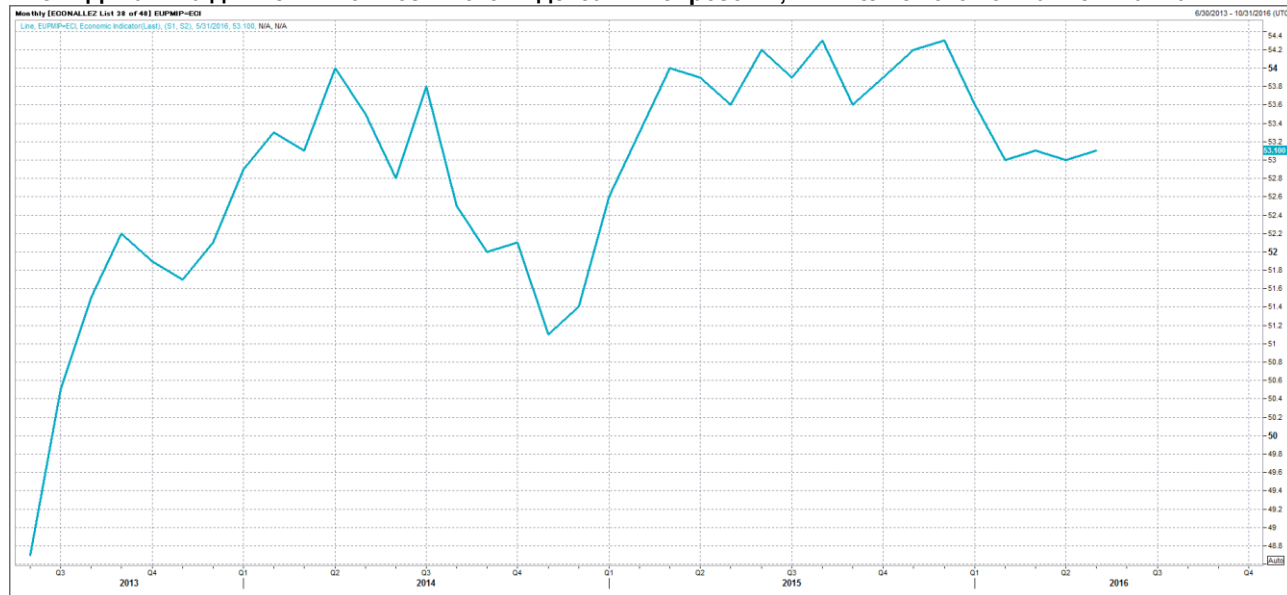
На рынке нефти в июне наблюдалось небольшое падение цен (опять приписываемое Brexit). При этом цена барреля Brent практически не изменилась — \$49.7. Цена барреля WTI упала на 1.6% — до \$48.3.

Состояние финансово-экономической системы

В выходивших отчетах по экономике еврозоны преобладал позитив.

Композитный индекс деловой активности еврозоны Markit в июне остался на майском уровне 53.1 (см. рис. 1) — по-прежнему относительно высоким, указывая на хороший рост сектора.

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



Источник информации: Thomson Reuters

Безработица в еврозоне в мае упала еще на 0.1% — до 10.1%, что является новым 5-летним минимумом показателя (см. рис. 2).

Рис. 2. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне, линия по месяцам

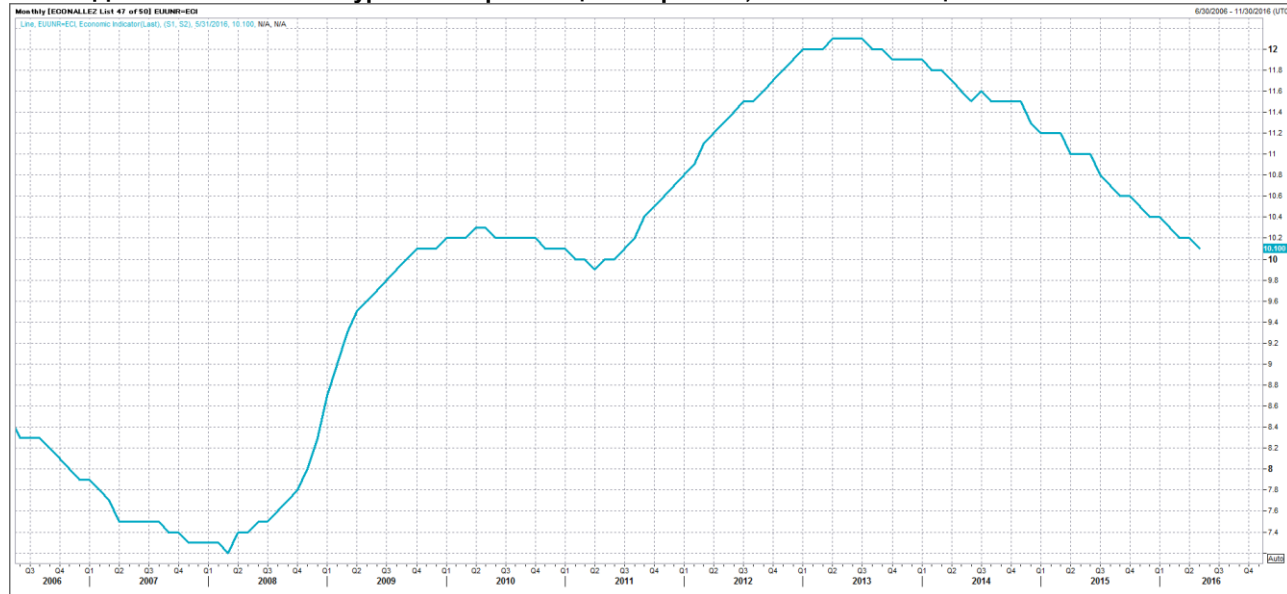


Рис. 3. Динамика индекса потребительского доверия еврозоны, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

В июне в зоне дефляция, наконец, сменилась инфляцией, и индекс потребительских цен вырос с -0.1% до +0.1% (см. рис. 4). Стержневой индекс, не учитывающий цены на энергию и продовольствие, остался на уровне 0.8%.

Рис. 4. Динамика уровня инфляции в еврозоне, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

ЕЦБ, заседавший в начале июня, как и в апреле, оставил все ставки неизменными — ключевую на уровне 0%, депозитную на уровне -0.4%, ставку по маржинальным кредитам на уровне 0.25%.

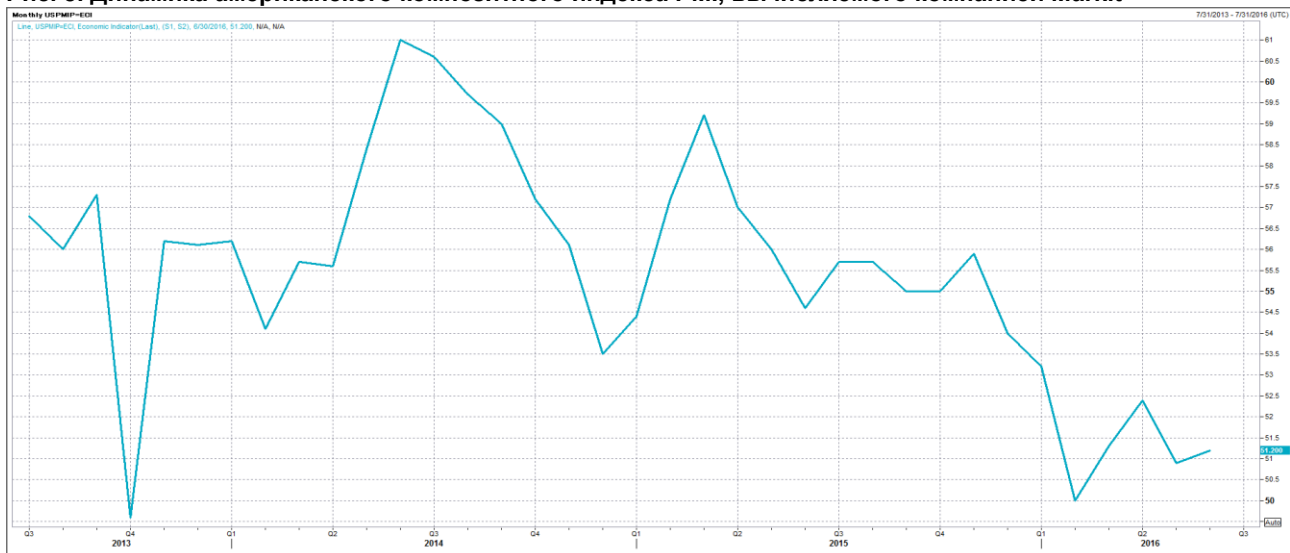
Объем ежемесячного выкупа государственных и корпоративных облигаций с инвестиционным рейтингом в рамках проводимой QE также был оставлен без изменений на уровне €80 млрд.

В данных по Америке преобладание позитивных было менее выражено.

Согласно окончательным данным ВВП в США в Q1 2016 вырос на 1.1% у/у, что много лучше данных первого и второго чтения, показавших цифры в 0.5% и 0.8%, но хуже роста на 1.4% в Q4 2015.

Композитный индекс деловой активности в июне несколько вырос с 50.9 до 51.2 (см. рис. 5), но остается на относительно невысоких уровнях, указывая на слабый рост активности в производстве и услугах.

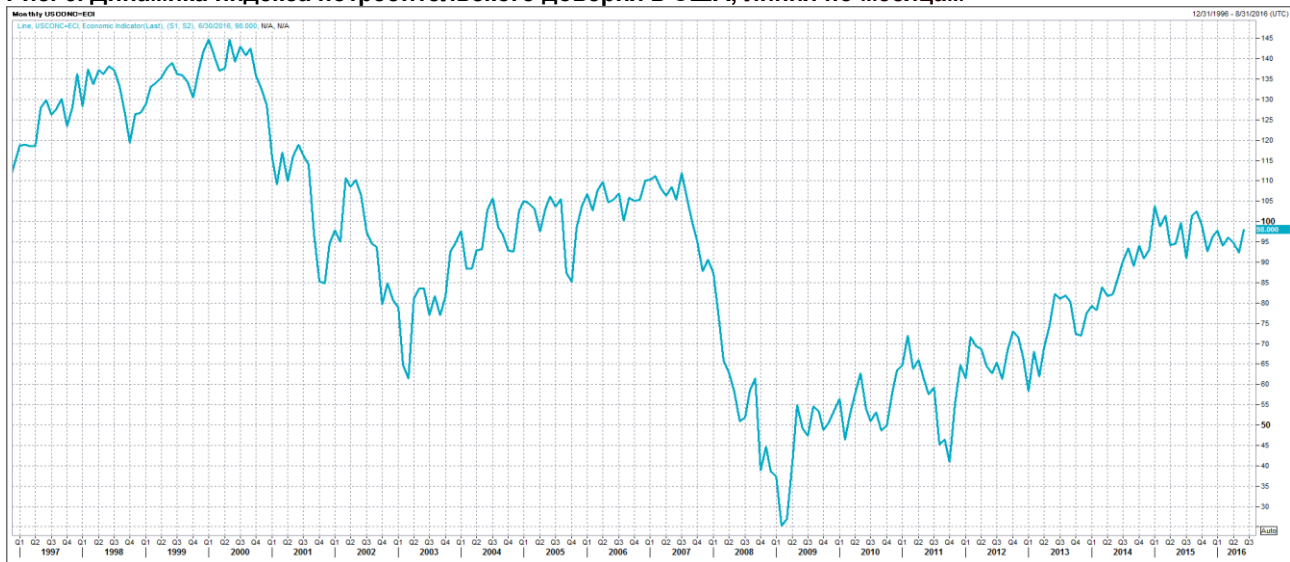
Рис. 5. Динамика американского композитного индекса PMI, вычисляемого компанией Markit



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс доверия потребителей в июне в Америке вырос с 92.6 до 98 и остается на высоких уровнях, близких к докризисным (см. рис. 6).

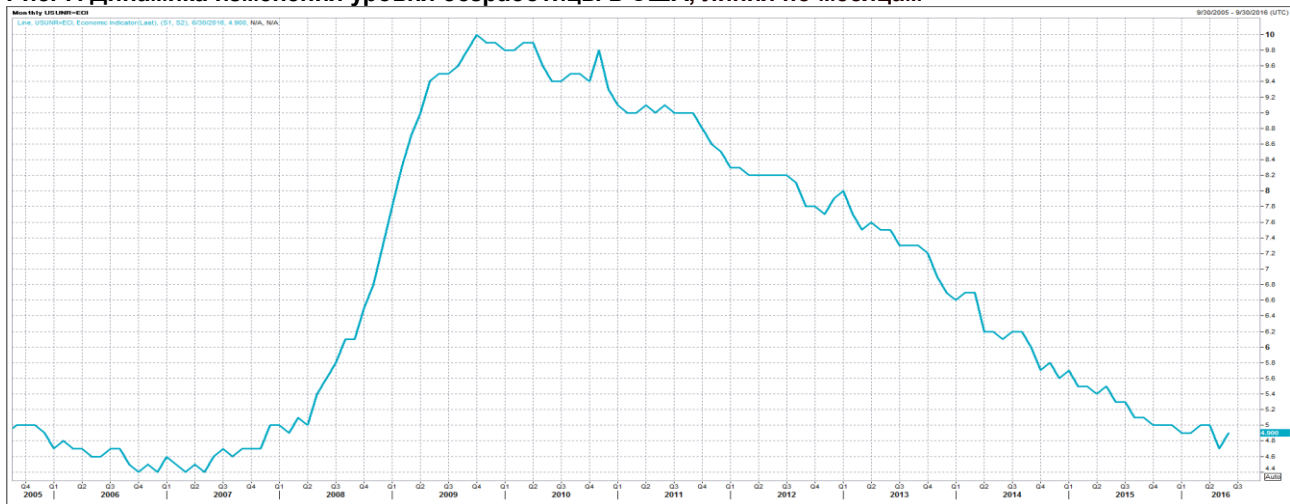
Рис. 6. Динамика индекса потребительского доверия в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Безработица в июне (после падения в мае на 0.3%!) выросла сразу на 0.2% (!) — до 4.9% (см. рис. 7), зато список получающих зарплату (Non-Farm Payrolls) вырос на мощные 287 000 после ничтожного роста на 38 000 в мае.

Рис. 7. Динамика изменения уровня безработицы в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

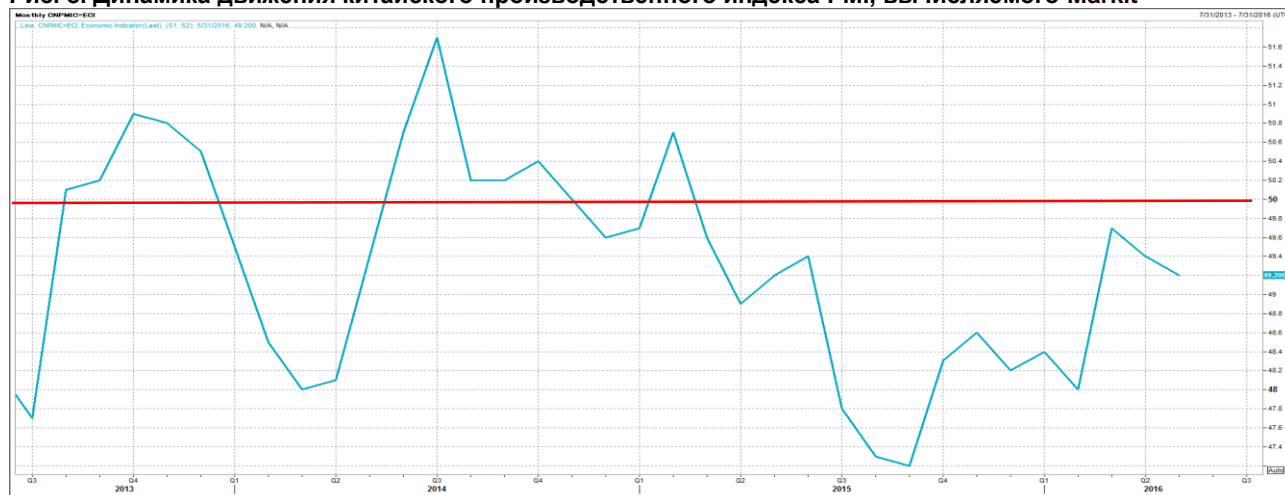
По итогам июньского заседания ФРС США, как и ожидалось, приняла решение оставить текущий диапазон ставки по федеральным фондам 0.25–0.50% без изменения.

При этом были представлены новые макроэкономические прогнозы: оценка роста ВВП США в 2016–2017 гг. была несколько понижена, но оценка инфляционных рисков повышена.

Отчеты по второй по величине в мире китайской экономике носили смешанный характер.

Индекс деловой активности в производственном секторе Markit в июне продолжил снижение, упав с 49.2 до 48.6, и остается ниже 50 с марта 2015 года, указывая на длительное сокращение активности (см. рис. 8).

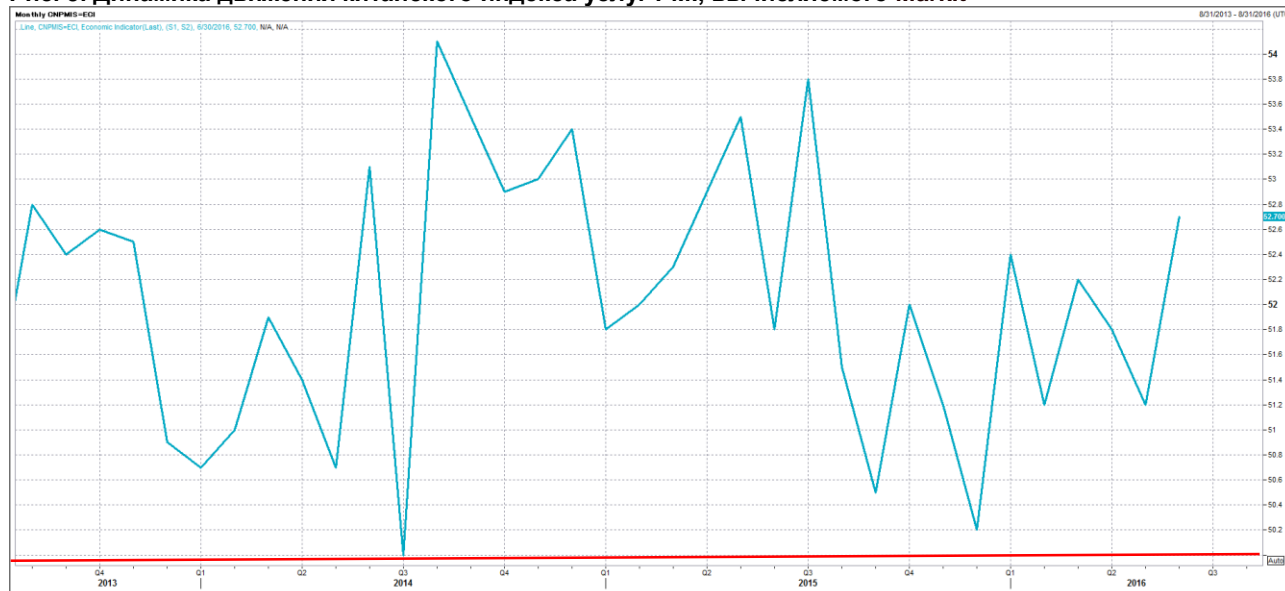
Рис. 8. Динамика движения китайского производственного индекса PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В то же время в секторе услуг индекс вырос с 51.2 до 52.7 (см. рис. 9) и остается выше 50 с момента начала его вычисления в 2012 году.

Рис. 9. Динамика движения китайского индекса услуг PMI, вычисляемого Markit



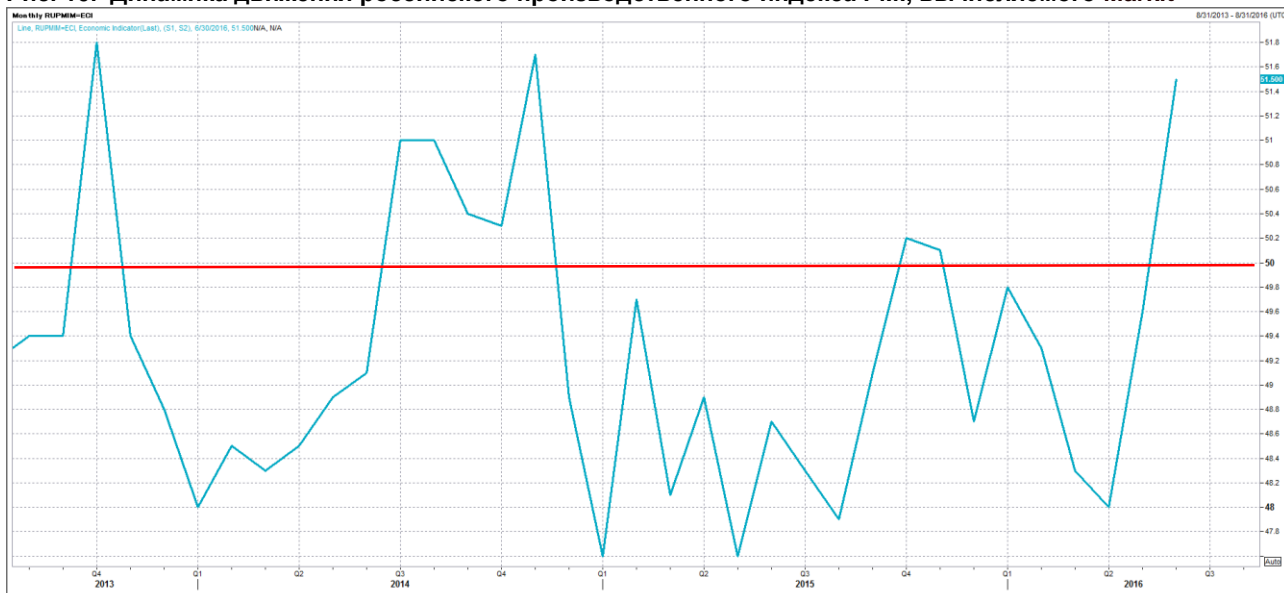
Источник информации: Thomson Reuters

В России экономическая ситуация остается более негативной, так как экономика остается в рецессии. Но темпы ее падения начали сокращаться, и появляются сигналы оживления экономического процесса.

В 1-м квартале 2016 года ВВП упал всего на 1.2% против 3.8% в последнем квартале 2015 года, и некоторые источники повысили свои прогнозы, вплоть до возможности ВВП России по результатам года выйти в ноль.

К тому же в июне индекс деловой активности Markit в производственном секторе вырос с 49.6 до 51.5, показав первый рост в секторе после шести месяцев его сокращения (см. рис. 10).

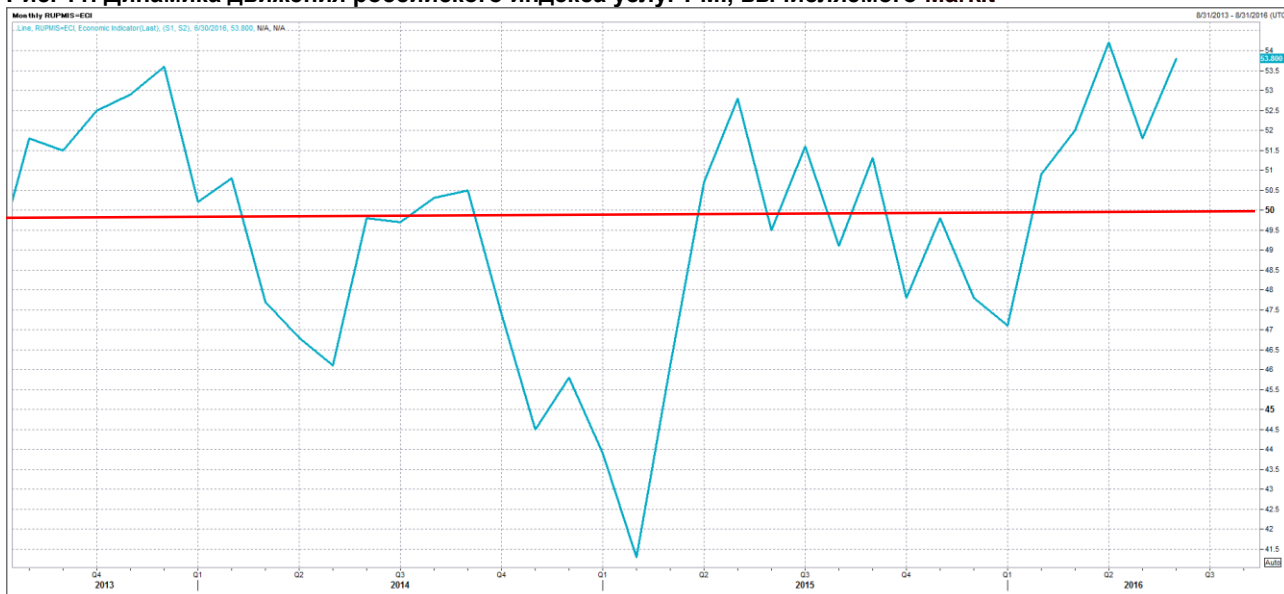
Рис. 10. Динамика движения российского производственного индекса PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе услуг индекс также вырос с 51.8 до 53.8, приблизившись к максимуму за все время вычислений с 2012 года, и уже пятый месяц подряд находится выше 50, указывая на продолжительный рост в секторе (см. рис. 11).

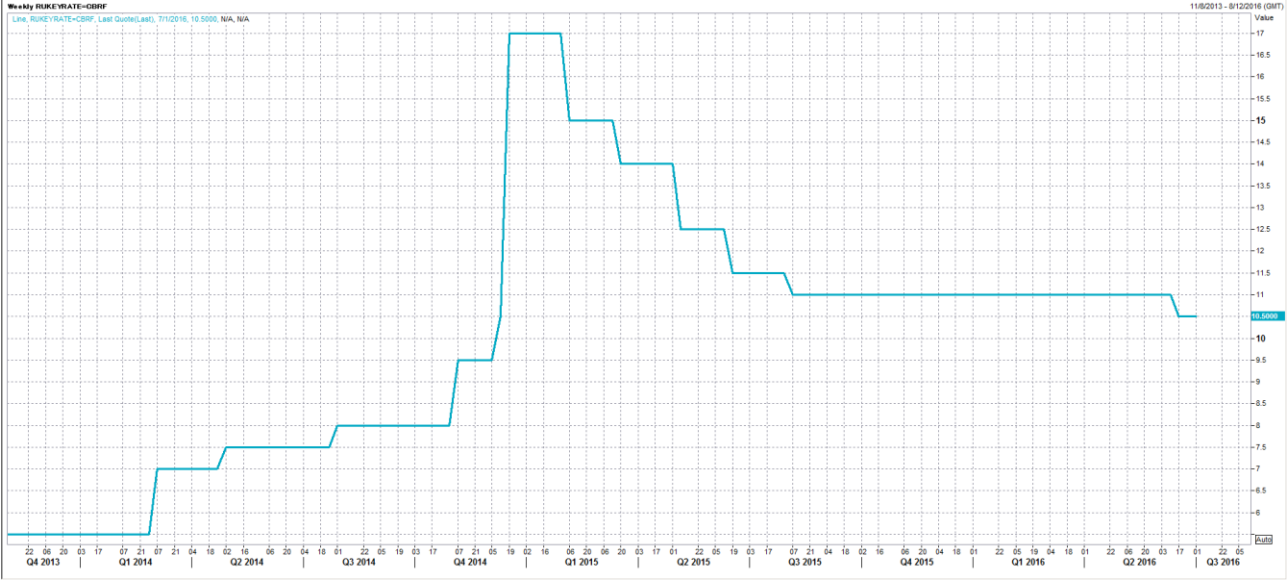
Рис. 11. Динамика движения российского индекса услуг PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

На этом фоне Банк России в июне снизил ключевую ставку на 0.5% — до 10.5% ввиду «снижения инфляционных ожиданий и приближающегося вхождения экономики в фазу восстановительного роста» (см. рис. 12).

Рис. 12. Динамика изменения ключевой ставки финансирования Банка России

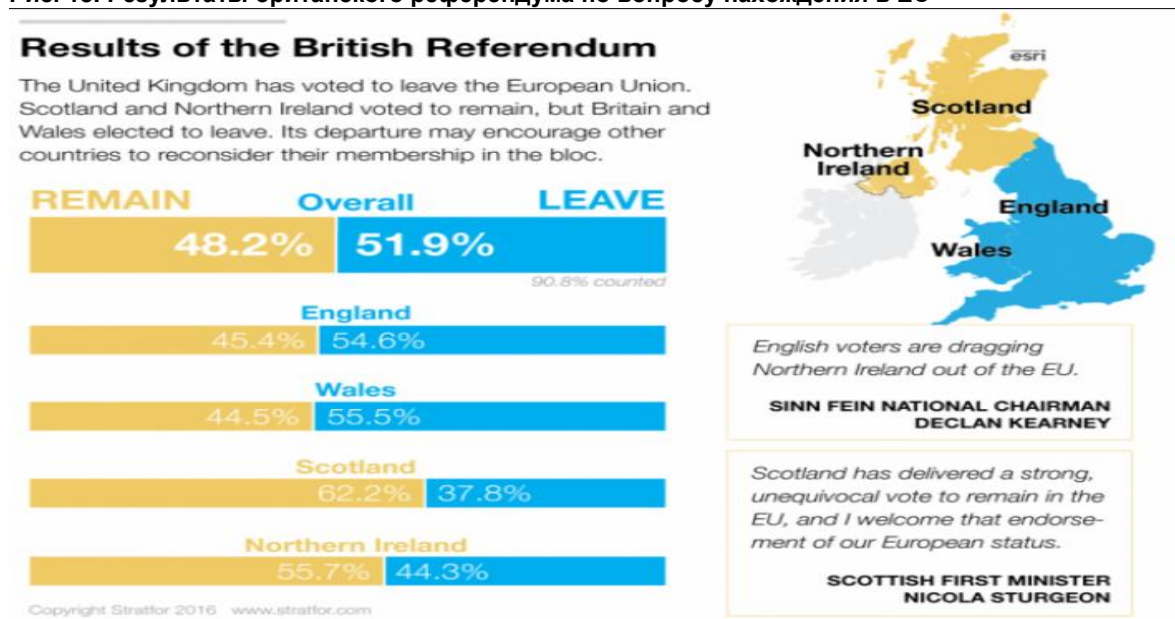


Источник информации: Thomson Reuters

Brexit всколыхнул эмоции и рынки

Результаты проведенного 23 июня в Британии плебисцита по вопросу о нахождении в ЕС (см. рис. 13) стали настоящей бомбой, взорвавшей политический истеблишмент и финансовые рынки Европы.

Рис. 13. Результаты британского референдума по вопросу нахождения в ЕС



Источник информации: BBC

Референдум сыграл крайне злую шутку с его организаторами в Лондоне.

Фактически идею его проведения выдвинул сам премьер-министр Кэмерон с единственной целью: оказать давление на Брюссель и выторговать для себя более льготные условия нахождения в союзе.

И это ему удалось — на переговорах с руководством ЕС в феврале Лондон получил даже больше послаблений, чем требовал от союза (см. обзор за февраль).

Но никто не ожидал, что, несмотря на такой результат, британцы все равно скажут «нет» нахождению в ЕС.

Это еще раз показало, насколько за последнее время выросли евроскептические взгляды (и не только в Великобритании) и как стал хрупок «общеевропейский дом» под названием Европейский союз.

Результаты референдума по-настоящему повергли в шок правящие элиты в Брюсселе и Лондоне и, несомненно, окажут крайне негативное влияние на интеграционные процессы в Европе.

При этом речь идет не только о ЕС, где некоторые страны при удобных обстоятельствах могут провести аналогичные референдумы (в том числе часто упоминаемые Нидерланды, Швеция, Италия или Франция).

Сама Великобритания начинает трещать по швам с ростом призывов в Шотландии и Северной Ирландии о выходе из объединенного королевства, ссылаясь на итоги того же референдума (см. рис. 13).

Что касается сильных негативных экономических последствий для Лондона и Брюсселя, то здесь, на наш взгляд, прогнозы несколько преувеличены.

Да, бизнес испытает некоторый эмоциональный шок, и финансовые рынки, как водится, на тех же эмоциях (умело используемых спекулянтами) показали резкое падение цен.

Однако это вряд ли приведет к закрытию реальных бизнесов или сворачиванию торговых связей.

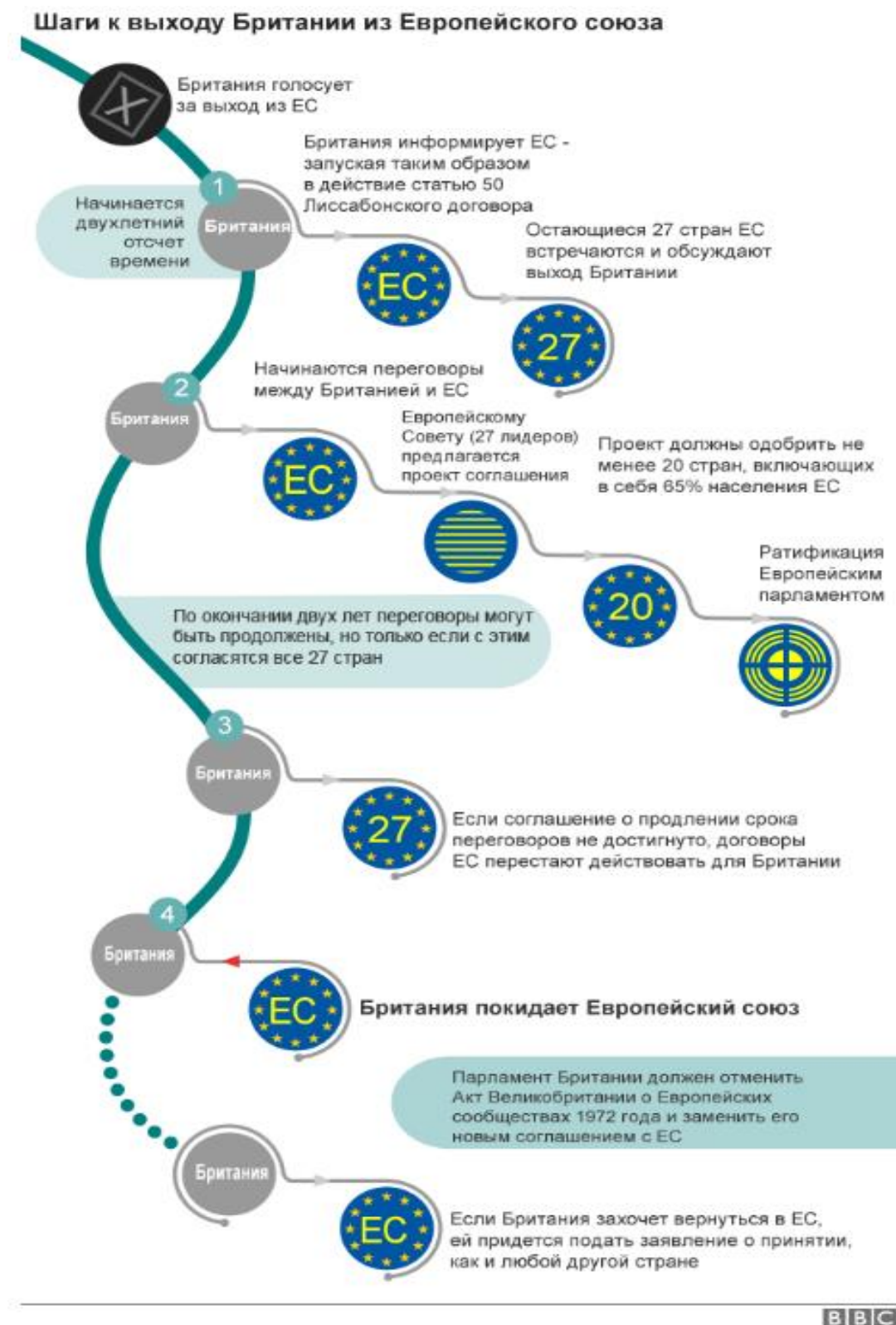
Обе стороны настолько заинтересованы друг в друге, что при добросовестном проведении переговоров по «разводу» наверняка будет достигнута приемлемая модель сотрудничества.

И таких моделей с различной интеграцией сторонних экономик с экономикой ЕС существует уже несколько, включая швейцарскую, норвежскую и турецкую. И, возможно, свет увидит еще и британская модель.

Сам «развод» по существующим правилам ЕС (50-я статья Лиссабонского договора) достаточно сложен (см. рис. 14) и может занять не менее 2 лет, в течение которых статус-кво вообще не будет меняться.

Проблема осуществления выхода еще и в том, что 50-я статья носит лишь рамочный характер, и в ней четко не оговорены конкретные вопросы, которые необходимо урегулировать в соглашении сторон при выходе.

Рис. 14. Алгоритм действий по выходу Британии из ЕС



Источник информации: BBC

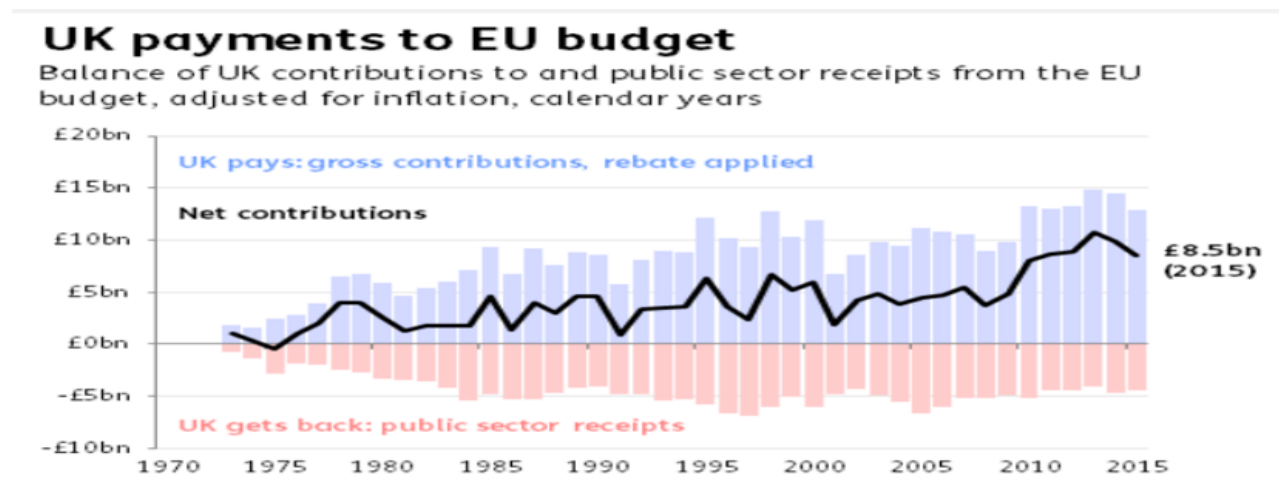
Но озвучиваемые апокалиптические сценарии для экономики Великобритании после выхода из союза явно носят заказной характер с целью озвучения тезиса евробюрократов: «вне Европейского союза хорошей жизни нет».

Экономика Британии была сильной и до вступления в союз и останется таковой после выхода из него.

Тем более, что падающий под атакой спекулянтов фунт и планы правительства по снижению налога на прибыль с 20% до 15% могут дать дополнительные стимулы для роста конкурентоспособности британской экономики.

А недополученные бюджетом от снижения налога доходы (порядка £2 млрд за 1% снижения ставки) практически полностью будут компенсированы за счет отсутствия взноса в общеевропейский бюджет (см. рис. 15).

Рис. 15. Расходы Британии и поступления в бюджет страны из Евросоюза



Источник информации: HM Treasury

Куда более серьезные социально–экономические проблемы могут ожидать сам ЕС, учитывая выход из него третьего по величине «донора» бюджета.

Реакция финансовых рынков на референдум была драматической. Ведущие рынки акций Европы потеряли при открытии 24 июня от 5% до 10%, но затем отыграли часть потерь.

Наибольшие потери понес фунт, уже находившийся в тренде на понижение к доллару и упавший 23 июня за несколько часов еще более чем на 10%, продолжив падение и в следующие дни (см. рис. 16).

Рис. 16. Динамика движения фунта к доллару, дневные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Однако нет никаких серьезных оснований ожидать, что возникшая волатильность на рынках может запустить мировой кризис по типу 2008 года, как это утверждают некоторые эксперты, включая Сороса.

В то же время произошедшие события могут ухудшить экономический климат в Европе, а повышенная волатильность на рынках может нанести временный урон многим инвестиционным портфелям.

Мировой рынок акций

На мировом рынке акций наблюдалась смешанная динамика цен с преобладанием, из-за Brexit, негатива на развитых рынках. Но при этом английский FTSE показал один из лучших результатов, поднявшись на 4.4% (см. таблицу 1).

Таблица 1. Динамика движения ряда ведущих мировых фондовых индексов

| Биржевой индекс | За 2003–2007 | За 2008 | За 2009–2013 | За 2014 | За 2015 | За Q1 2016 | За апрель 2016 | За май 2016 | За июнь 2016 | Курс за июнь 2016 | За 2016 | Курс за 2016 | За 2016 в долларах |
|----------------------|--------------|---------|--------------|---------|---------|------------|----------------|-------------|--------------|-------------------|---------|--------------|--------------------|
| DJI (США) | 59.0% | –33.8% | 88.9% | 7.5% | –2.2% | 1.5% | 0.5% | 0.1% | 0.8% | 0.0% | 2.9% | 0.0% | 2.9% |
| S&P 500 (США) | 66.9% | –38.5% | 104.7% | 11.4% | –0.7% | 0.8% | 0.3% | 1.5% | 0.1% | 0.0% | 2.7% | 0.0% | 2.7% |
| Nasdaq Comp. (США) | 98.6% | –40.5% | 164.8% | 13.4% | 5.7% | –2.7% | –1.9% | 3.6% | –2.1% | 0.0% | –3.3% | 0.0% | –3.3% |
| GDAX (Германия) | 178.9% | –40.4% | 98.6% | 2.7% | 9.6% | –6.9% | 0.7% | 2.2% | –5.7% | –0.6% | –9.9% | 1.9% | –8.0% |
| FTSE (Англия) | 61.5% | –31.0% | 53.6% | –2.7% | –4.9% | –1.1% | 1.1% | –0.2% | 4.4% | –8.6% | 4.2% | –9.9% | –5.8% |
| CAC (Франция) | 83.2% | –42.7% | 33.5% | –0.5% | 8.5% | –5.4% | 1.0% | 1.7% | –6.0% | –0.6% | –8.6% | 1.9% | –6.7% |
| N225 (Япония) | 78.4% | –42.1% | 83.9% | 7.1% | 9.1% | –11.9% | –0.55% | 3.4% | –9.6% | 7.2% | –18.2% | 16.5% | –1.7% |
| MICEX (Россия) | 492.3% | –67.2% | 142.8% | –7.1% | 26.1% | 6.1% | 4.4% | –2.8% | –0.4% | 3.2% | 7.4% | 14.0% | 21.4% |
| SSEC (Китай) | 287.4% | –65.4% | 16.1% | 52.9% | 9.4% | –15.1% | –2.2% | –0.7% | 0.4% | –1.1% | –17.2% | –2.5% | –19.7% |
| HSI (Гонконг) | 198.4% | –48.3% | 62.0% | 1.3% | –7.2% | –5.2% | 1.4% | –1.2% | –0.1% | 0.1% | –5.1% | –0.1% | –5.2% |
| KOSPI (Корея) | 202.3% | –40.7% | 78.8% | –4.8% | 2.4% | 1.9% | –0.1% | –0.5% | –0.7% | 3.2% | 0.5% | 2.1% | 2.5% |
| TWII (Тайвань) | 91.0% | –46.0% | 87.6% | 8.1% | –10.4% | 4.9% | –4.2% | 1.9% | 1.5% | 1.1% | 3.9% | 2.2% | 6.1% |
| SENSEX (Индия) | 500.7% | –52.4% | 119.4% | 29.9% | –5.0% | –3.0% | 1.0% | 4.1% | 1.2% | –0.6% | 3.4% | –1.9% | 1.5% |
| BOVESPA (Бразилия) | 467.0% | –41.2% | 37.2% | –2.9% | –13.3% | 16.1% | 7.7% | –10.1% | 6.3% | 12.9% | 18.9% | 24.3% | 43.1% |
| MXX (Мексика) | 382.1% | –24.2% | 90.9% | 1.0% | –0.4% | 6.8% | –0.2% | –0.7% | 1.1% | –0.3% | 7.0% | –6.8% | 0.2% |
| XU100 (Турция) | 435.6% | –51.6% | 152.4% | 26.4% | –16.3% | 16.1% | 2.5% | –8.8% | –1.3% | 2.5% | 7.1% | 1.5% | 8.6% |
| TOP40 (Южная Африка) | 202.4% | –25.9% | 113.3% | 6.0% | 4.2% | 0.7% | 0.7% | 3.2% | –4.2% | 6.7% | 0.4% | 5.4% | 5.8% |
| MSCI WD (мировой) | 100.6% | –42.1% | 80.5% | 2.9% | –2.7% | –0.9% | 1.4% | 0.2% | –1.3% | | –0.6% | | –0.6% |
| MSCI EM (развив.) | 326.6% | –54.5% | 76.7% | –4.6% | –17.0% | 5.4% | 0.4% | –3.9% | 3.3% | | 5.0% | | 5.0% |

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD за месяц упал на 1.3%, опять вернувшись на негативную территорию по отношению к открытию года — на 0.6% (см. рис. 17).

Рис. 17. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

В то же время индекс акций развивающихся стран MSCI EM показал позитивную динамику, в том числе и из-за роста развивающихся валют к доллару, поднявшись на 3.3% и увеличив рост с начала года до 5% (см. рис. 18).

Monthly / MSCIEF

Price USD

1,300
1,250
1,200
1,150
1,100
1,050
1,000
950
900
850
800
750
700
650
600
550
500
450
400

2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016

MSCIEF

Наилучшую динамику среди всех отслеживаемых нами индексов в июне показал лидер роста марта–апреля и лидер падения мая — бразильский BOVESPA, выросший на 6.3% (см. рис. 19) и ставший лидером роста с начала года: +18.9% (+43.1% в долларах).

Наилучшую динамику среди отслеживаемых нами индексов развитых стран показал британский FTSE, выросший на 4.4% (см. рис. 20), в противовес падению фунта. И это показывает, что реакции рынков на Brexit носили не фундаментальный, а спекулятивный характер.

Рис. 20. Динамика движения индекса FTSE, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Российский MICEX в июне упал на незначительные 0.4% (см. рис. 21). Но учитывая рост рубля к доллару, его долларовый эквивалент вырос за месяц на 2.8%.

Рис. 21. Динамика движения индекса MICEX, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

2016 год обещает быть сложным для мирового рынка акций.

Не исключено, что начавшаяся в 2015 году коррекционная волна на падение цен может продолжиться и в 2016 году, так как многие индексы недостаточно скорректировали рост цен предыдущих лет.

Тем не менее, мы не ожидаем резкого падения цен по сценарию 2000-го или 2008-го годов и считаем, что тренд роста, возникший в 2009 году на мировом рынке, по-прежнему остается в силе.

Соответственно, с большой вероятностью во второй половине года на рынке будут преобладать позитивные тенденции и рынок сможет закрыть год ростом.

При этом более существенный вклад в рост мирового индекса могут внести развивающиеся рынки — за счет замедления темпов падения их валют к доллару.

На развитом рынке предпочтение перед американскими акциями мы отдаем европейским акциям.

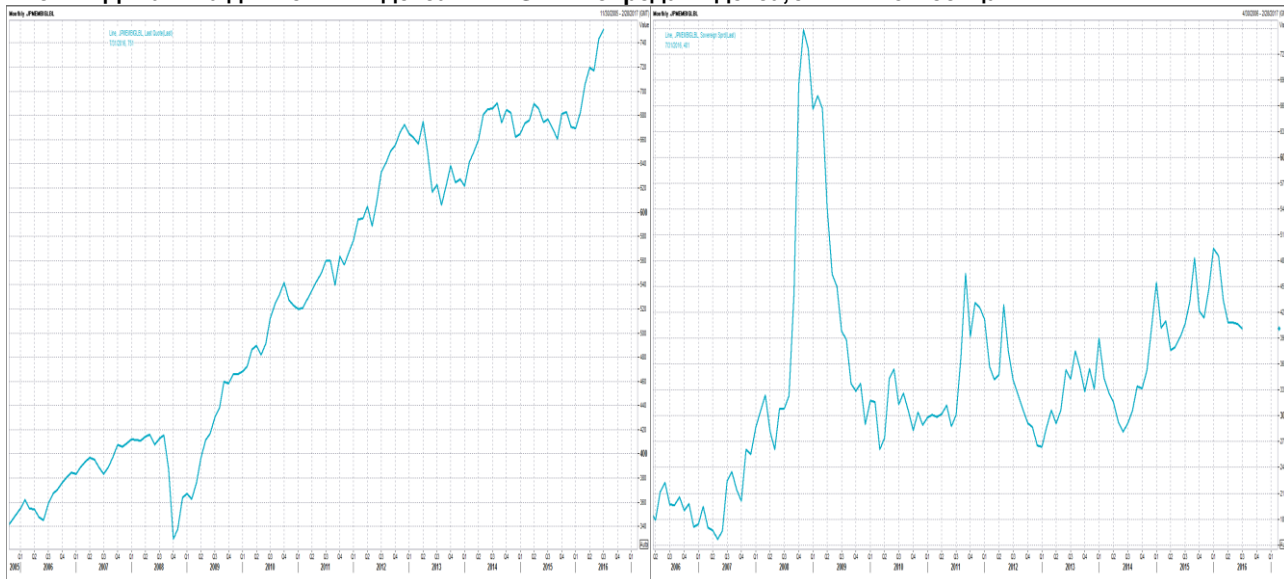
Российский рынок с P/E в районе 6 по-прежнему остается привлекательным в долгосрочной перспективе, однако более агрессивную покупку здесь лучше начинать после остановки падения цен на нефть.

Мировой рынок облигаций

На рынке облигаций в июне цены выросли во всех отслеживаемых нами сегментах — в секторе развивающегося рынка, в секторе safe haven и в секторе PIIGS (опять за исключением отдельно стоящих греческих бумаг).

Индекс госдолгов развивающихся стран EMBIGLB вырос за месяц на ощутимые 3.73%. Спред индекса к treasuries при этом упал с 4.21% до 4.07% (см. рис. 22).

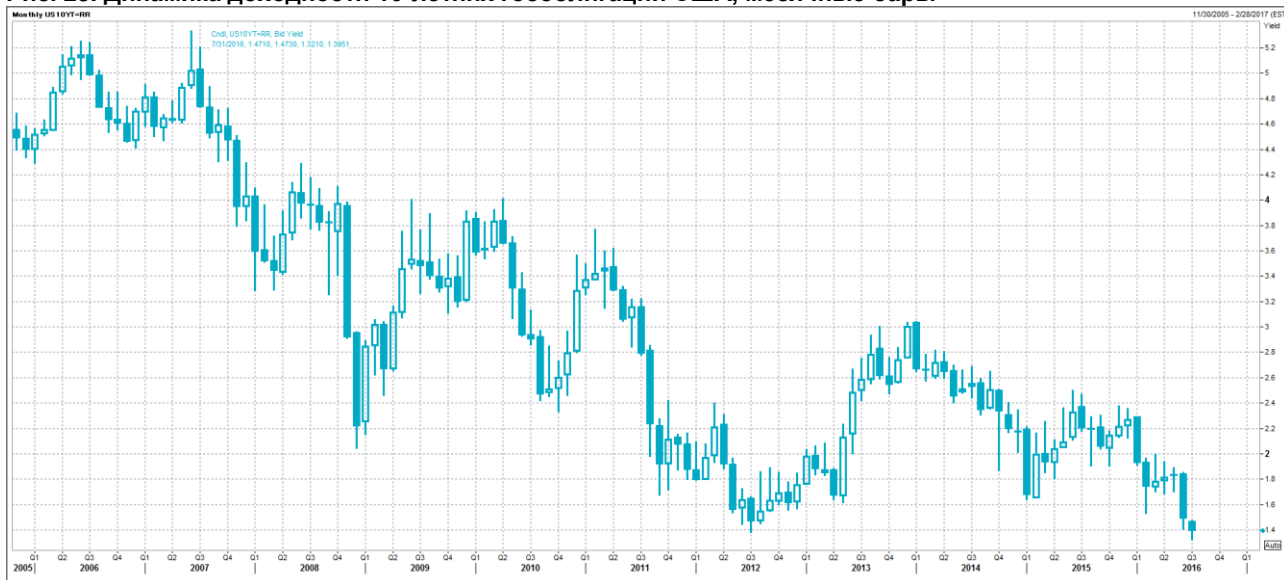
Рис. 22. Динамика движения индекса EMBIGLB и спреда индекса, линии по месяцам



Источник информации: Bloomberg

На рынках safe haven, на фоне Brexit, также наблюдался уверенный подъем цен, и 10-летние treasuries выросли на 3.5%, а доходность по ним снизилась с 1.85% до 1.47% (см. рис. 23). Немецкая «10-летка» при этом выросла на 1.6%, и доходность по ней стала отрицательной: -0.13%!

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



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе PIIGS все бумаги, кроме греческих, выросли вслед за немецкими облигациями: от 0.5% по «10-леткам» Португалии до 2.8% по испанским бумагам.

При этом греческие облигации показали падение на 7%, корректируя мощный рост мая, и доходность по ним выросла с 7.1% до 8.1% (см. рис. 24).

Рис. 24. Динамика доходности 10-летних гособлигаций Греции, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Мировой валютный рынок

На валютном рынке доллар в июне показал смешанную и крайне волатильную динамику от роста (на фоне Brexit) на 8.6% к британскому фунту до падения на 12.9% к бразильскому реалу и на 7.3% к японской иене (см. таблицу 2).

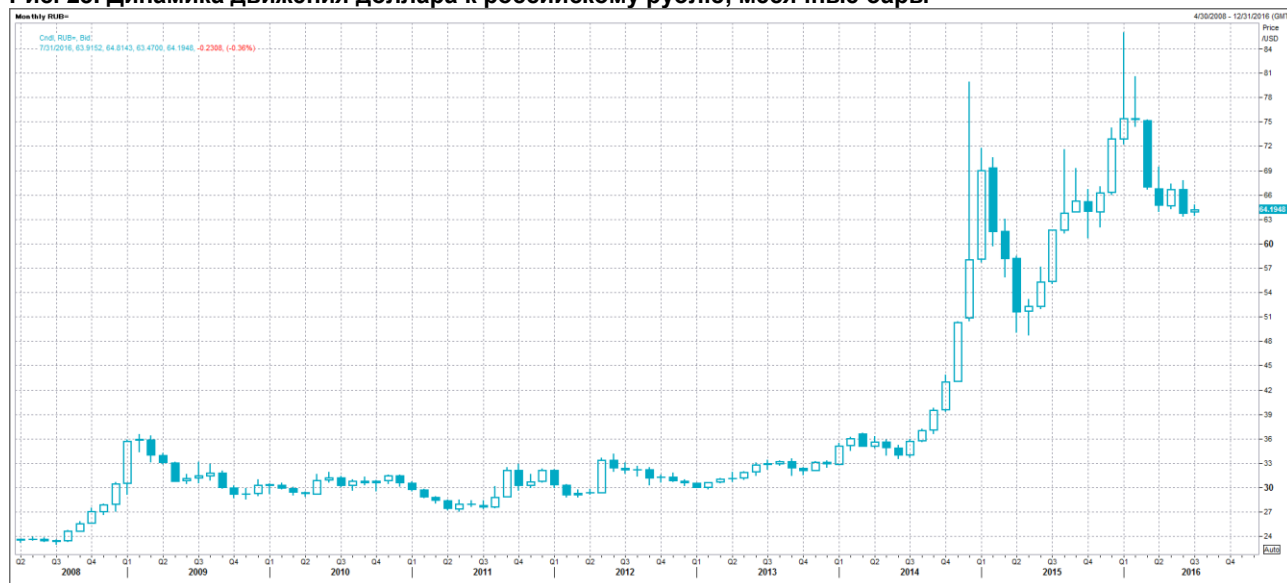
Таблица 2. Динамика движения валют, отслеживаемых нами фондовых рынков

| Индекс | Валюта индекса | Изменение к USD | | | | | | | | | |
|--------------------------|-------------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| | | За 2013 год | За 2014 год | За 2015 год | Курс к USD за 01.2016 | Курс к USD за 02.2016 | Курс к USD за 03.2016 | Курс к USD за 04.2016 | Курс к USD за 05.2016 | Курс к USD за 06.2016 | Курс к USD за 2016 |
| DJI (США) | USD | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| S&P 500 (США) | USD | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Nasdaq Comp. (США) | USD | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| GDAX (Германия) | EUR | 4.5% | −12.2% | −10.2% | −0.2% | 0.3% | 4.7% | 0.5% | −2.6% | −0.6% | 1.9% |
| FTSE (Великобритания) | GBP | 2.0% | −5.9% | −5.4% | −3.5% | −2.2% | 3.5% | 1.6% | −0.8% | −8.6% | −9.9% |
| CAC (Франция) | EUR | 4.5% | −12.2% | −10.2% | −0.2% | 0.3% | 4.7% | 0.5% | −2.6% | −0.6% | 1.9% |
| N225 (Япония) | JPY | −17.7% | −12.1% | −0.3% | −0.6% | 7.1% | 0.4% | 5.3% | −3.5% | 7.2% | 16.5% |
| MICEX (Россия) | RUB | −7.1% | −43.5% | −20.1% | −3.4% | 0.7% | 11.5% | 3.8% | −1.9% | 3.2% | 14.0% |
| SSEC (Китай) | CNY | 3.0% | −2.5% | −4.3% | −1.3% | 0.3% | 1.6% | −0.3% | −1.6% | −1.1% | −2.5% |
| HSI (Гонконг) | HKD | 0.0% | 0.0% | 0.0% | −0.4% | 0.1% | 0.3% | 0.0% | −0.2% | 0.1% | −0.1% |
| KOSPI (Корея) | KRW | 1.0% | −3.7% | −7.0% | −3.0% | −2.1% | 8.5% | −0.4% | −3.6% | 3.2% | 2.1% |
| TWII (Тайвань) | TWD | −2.6% | −5.7% | −3.9% | −1.7% | 0.7% | 3.3% | −0.3% | −0.8% | 1.1% | 2.2% |
| SENSEX (Индия) | INR | −11.4% | −2.1% | −4.5% | −2.4% | −0.5% | 3.1% | −0.4% | −1.0% | −0.6% | −1.9% |
| BOVESPA (Бразилия) | BRL | −13.3% | −10.9% | −33.1% | −1.0% | 0.7% | 11.5% | 3.2% | −4.0% | 12.9% | 24.3% |
| MXM (Мексика) | MXN | −1.3% | −11.2% | −14.3% | −5.2% | 0.6% | 4.4% | 0.5% | −6.7% | −0.3% | −6.8% |
| ISE100 (Турция) | TRY | −17.0% | −8.0% | −19.9% | −1.3% | −0.3% | 5.2% | 0.7% | −5.1% | 2.5% | 1.5% |
| TOP40 (Южная Африка) | ZAR | −19.4% | −8.9% | −25.4% | −2.7% | 0.5% | 7.7% | 3.1% | −9.1% | 6.7% | 5.4% |

Источники информации: Thomson Reuters, ABLVBank

Российский рубль в июне, несмотря на отсутствие роста цен на нефть, показал рост к доллару на 3.2% (см. рис. 25).

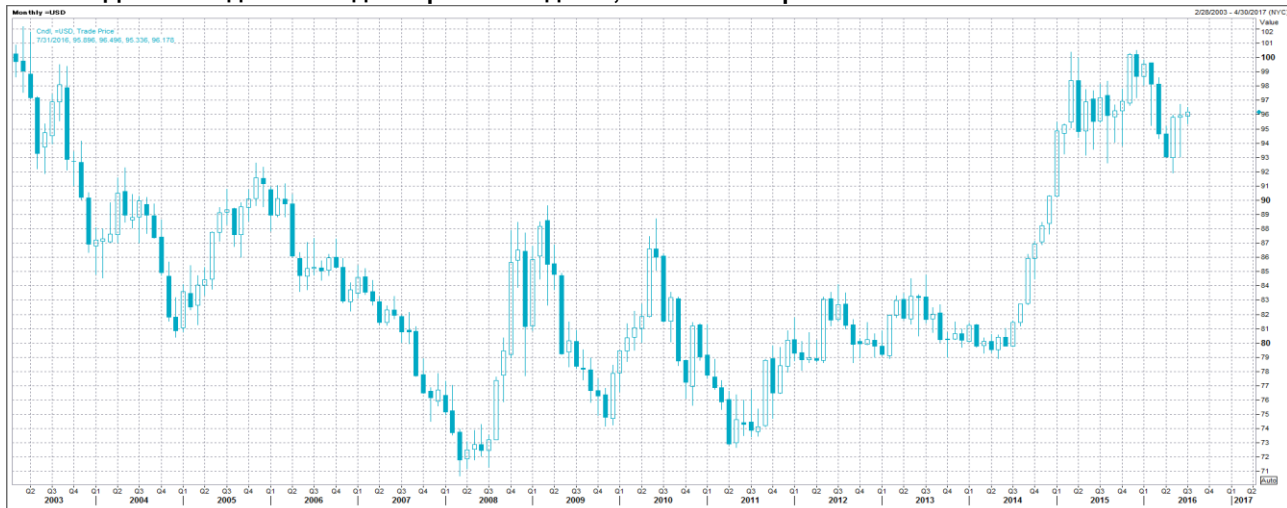
Рис. 25. Динамика движения доллара к российскому рублю, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Долларовый индекс — курс доллара к шести ведущим развитым валютам — в июне показал достаточно волатильное движение, но месяц закрыл лишь незначительным ростом на 0.3% (см. рис. 26).

Рис. 26. Динамика движения долларового индекса, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Евро в июне показал достаточно волатильные торги к доллару, но закрыл месяц лишь небольшим падением на 0.6% (см. рис. 27).

Рис. 27. 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 не меняем нашего основного прогноза на данном рынке, согласно которому цена конвертации евро к доллару опустится к уровню паритета (1 EUR/USD).

Более того, сила тренда последних лет может свидетельствовать о том, что тренд в будущем может продолжиться и к более низким уровням, в том числе ниже минимума 2000 года (0.8225 EUR/USD).

Золото

Золото в июне показало ощутимый рост цены — на 8.3%, и цена унции превысила важный рубеж \$1 300, поднявшись к уровню \$1 315 (см. рис. 28).

Рис. 28. 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 \$1 400–1 500, фактически подтвердило смену тренда роста цен 2005–2011 годов трендом падения цен на золото.

Этот тренд с большой вероятностью может привести цены к уровням вблизи \$1 000 за унцию и ниже.

Однако вслед за этим падением мы ожидаем организации нового более плавного многолетнего тренда роста цен на этот металл.

Соответственно, есть основания открывать длинные позиции по золоту, начиная ниже уровня \$1 000 за унцию, увеличивая их объем при более существенном падении цен.

Можно также при достижении золотом указанных уровней открывать позиции по серебру или платине, потенциал роста цены которых превышает потенциал роста цены золота.

Серебро

Серебро в июне показало наибольший среди драгметаллов рост цены — на 15.3%, к уровню \$18.5 за унцию (см. рис. 29).

Рис. 29. 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 2012–2015 годах.

Однако мы не ожидаем возврата цен на уровни \$8–10 и ожидаем, что с большой вероятностью в зоне \$12–15 будет сформирована база для нового более плавного долгосрочного тренда роста цен на этот металл.

Не исключено, что мощный рост цен февраля–апреля является первой попыткой организовать этот новый тренд.

Платина

Платина в июне также показала рост цены, но он был наименьшим среди драгметаллов — на 4%, и цена ее унции поднялась до \$1 018, опять увеличив негативный спред цены к золоту почти до \$300 (!) (см. рис. 30).

Рис. 30. 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 годах 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 на время возобновилась, но потом здесь началась «игра в спред», напоминающая игру на разнице цен нефти марок Brent и WTI в 2011–2013 годах.

Соответственно, при падении цены золота ниже \$1 000 за унцию есть веские основания открывать длинные позиции по платине, ожидая впоследствии большего ее роста ввиду большего падения цен на платину (обратной игры на спреде).

Палладий

Палладий в июне также показал мощный рост цены – на 9.2%, и цена унции поднялась до уровня \$597 (см. рис. 31).

Рис. 31. Динамика движения цен на палладий, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Рынок палладия также уже пережил свой «пузырь» в 1997–2001 годах, когда цена унции выросла более чем в 6 раз (на 500%), преодолев рубеж в \$1 000, а затем в 2001–2003 годах рухнула более чем в 5 раз.

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

В 2014 году после достижения ценами уровня \$900 за унцию этот тренд на фоне общего падения цен на драгметаллы сменился среднесрочным трендом на понижение, который может привести цены к уровню \$400 за унцию.

Нефть

На рынке нефти в июне наблюдалось небольшое падение цен (опять приписываемое Brexit). При этом цена барреля Brent за месяц практически не изменилась, оставшись на уровне \$49.7 (см. рис. 32). Цена барреля WTI упала на 1.6% — до \$48.3.

Рис. 32. Динамика движения цен на нефть марки Brent, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Учитывая силу тренда на понижение, цена на нефть марки Brent может опуститься и ниже \$30 за баррель.

Однако столь сильные тренды, как правило, не приводят к стабилизации цен на достигнутых уровнях и быстро сменяются сильными трендами в обратном направлении, как это было в 1997–1998 и 2008–2009 годах.

И хотя вероятность стабилизации цен на низких уровнях существует, более вероятным мы видим сценарий возвращения цен уже в 2016–2017 годах выше уровней в \$50–60 за баррель с последующей организацией тренда на более существенный рост.

Возможно, рост цен марта–апреля — это попытка организации движения к нашим первым целям.

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>