



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Мировой финансовый рынок: горячие темы октября

Содержание

Итоги октября 2016 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
Мировой рынок акций	9
Мировой рынок облигаций	12
Мировой валютный рынок	14
Золото	17
Серебро	18
Платина	19
Палладий	20
Нефть	21
Информация об обзоре	22

Итоги октября 2016 года

Выходившие в октябре макроэкономические отчеты по ведущим экономикам прозвучали в большинстве позитивно.

Согласно вышедшим предварительным данным ВВП в США в Q3 2016 вырос на весомые 2.9% у/у (1.1% в Q1 2016 и 1.2% в Q2 2016), что лучше ожиданий роста на 2.5% и новый максимум показателя за два года.

По предварительным данным ВВП в еврозоне в Q2 2016 вырос на 1.6% у/у, как и в Q2 2016 (1.7% в Q1 2016).

В Великобритании ВВП в Q3 2016, по предварительным данным, вырос на 2.3% у/у против 2.2% в Q2 2016 и 2% в Q1 2016, что существенно выше роста в еврозоне, но ниже среднего квартального роста в 2013-2015 годах.

ВВП Китая в Q3 2016 вырос на 6.7% у/у (как и в Q1 и в Q2), совпав с ожиданиями аналитиков, и это минимальный квартальный рост экономики с кризисного 2009 года.

В России, данные по ВВП за Q3 2016 выйдут лишь в ноябре, но минэкономразвития уже заявило, что после одного месяца роста экономики в августе, в сентябре возобновилось ее падение.

Начавшийся в сентябре сезон корпоративных отчетов за Q3 2016 показал, что ситуация на микроуровне в Америке и Европе, после длительного падения доходов и продаж, начинает улучшаться.

После отчета у 308 из 500 крупных американских компаний, зафиксирован рост прибыли на 1.1% при росте продаж на 1.5% после пяти и шести кварталов подряд, когда наблюдались падения данных показателей.

У крупных европейских компаний из BE 500 после отчета 190 из 359 отчитывающихся компаний, прибыль выросла на 18.3%, но продажи упали на 1.1% после четырех и пяти кварталов подряд, когда наблюдались падения этих показателей.

Прошедший месяц практически прошел без серьезных событий-драйверов для финансовых рынков, и внимание инвесторов было обращено на предвыборные дебаты в США и обстановку в Сирии.

Некоторый всплеск волатильности, особенно в Европе, вызвало заявление премьер-министра Великобритании Терезы Мэй о запуске процедуры Брексит не позднее марта 2017 года, что было использовано для новой атаки на фунт.

На мировом рынке акций в октябре наблюдалась смешанная динамика движения цен как в развитом, так и в развивающемся секторе.

При этом мировой индекс MSCI WORLD, из-за падения на предвыборной нервозности американского рынка (составляющего более 50% индекса), закрыл месяц 2% снижением, сократив рост с начала года до 1.7%.

Индекс акций развивающихся стран MSCI EM показал более позитивную динамику, и несмотря на падение развивающихся валют к доллару, вырос на 0.2%, увеличив свой рост с начала года до 14%.

На мировом рынке облигаций в октябре во всех отслеживаемых нами сегментах safe haven, развивающегося и PIIGS наблюдалось падение цен (за исключением небольшого роста в бумагах Греции и Португалии).

На валютном рынке доллар в октябре рос к большинству развитых и развивающихся валют, при этом рост к развитым валютам оказался даже более значительным.

В результате долларовой индекс — курс доллара к шести ведущим развитым валютам — вырос за месяц на весомые 3.1%.

На рынках драгметаллов в октябре все цены снизились, и значительней всего на палладий – на 14.4%. Цена золота упала на 3.3%, платины на 5%, а серебра на 7.2%.

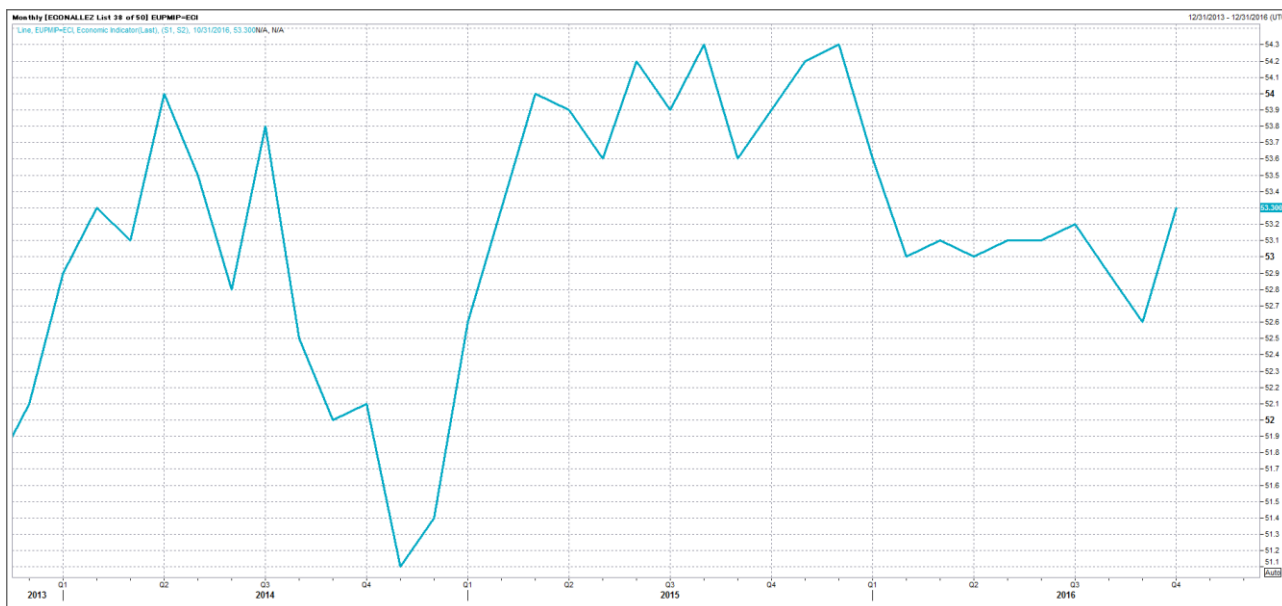
На рынке нефти в октябре цены также падали, но менее значительно. Цена барреля Brent упала на 1.6% до \$48.3. Цена барреля WTI — на 2.9% до \$46.9.

Состояние финансово-экономической системы

В отчетах по экономике еврозоны преобладал позитив.

Композитный индекс деловой активности еврозоны Markit в октябре вырос с 52.6 до 53.3 (см. рис. 1).

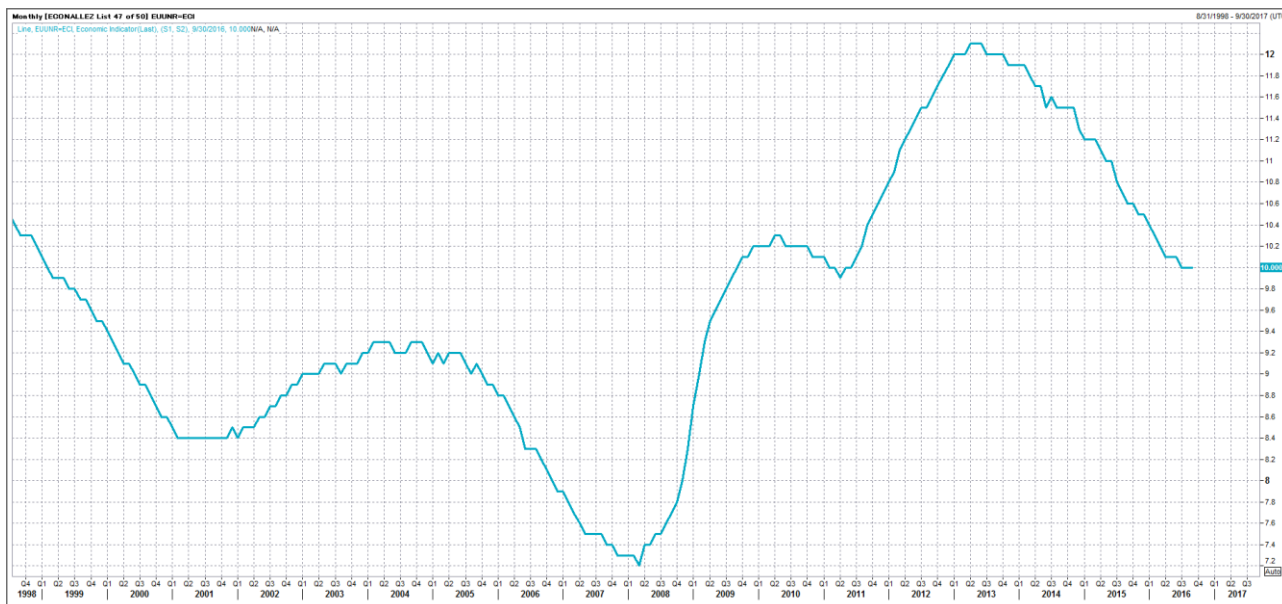
Рис. 1. Динамика движения композитного индекса PMI еврозоны, вычисляемого компанией Markit



Источник информации: Thomson Reuters

Вышедшие данные по безработице за сентябрь показали, что она составила 10%, столько же, как и пересмотренная вниз с 10.1% до 10% безработица в августе (см. рис. 2).

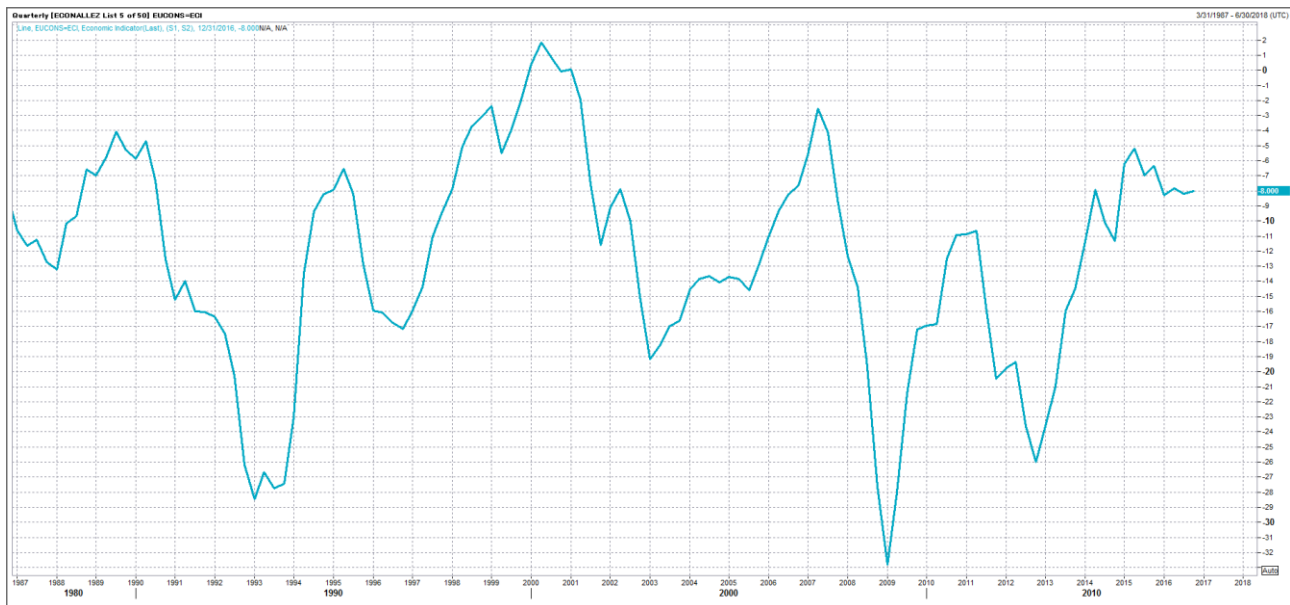
Рис. 2. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс потребительского доверия в октябре несколько вырос с -8.2 до -8, и находится на хорошем уровне (см. рис. 3).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Инфляция в еврозоне в октябре, по предварительным данным, выросла еще на 0.1% до 0.5% (см. рис. 4).

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



Источник информации: Thomson Reuters

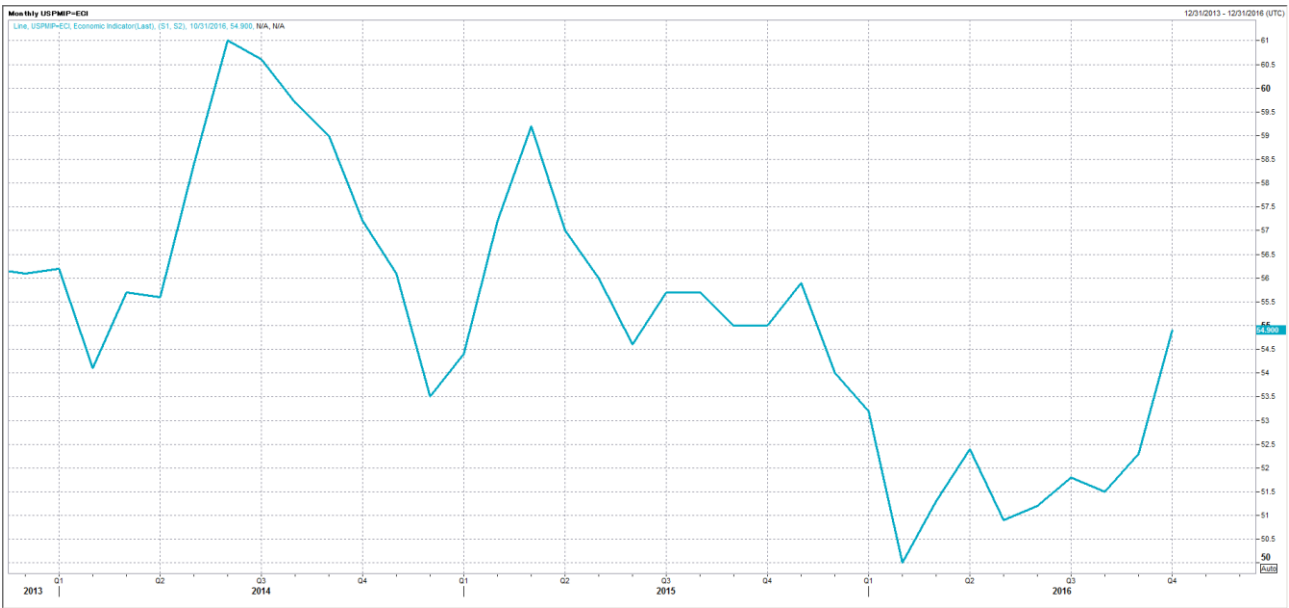
На прошедшем 20 октября заседании ЕЦБ оставил ставки без изменений и сохранил параметры QE неизменными, с общим объемом скупки активов на €1,74 трлн. (по €80 млрд. ежемесячно до марта 2017 года).

Теперь большинство аналитиков сходятся во мнении, что на последнем, декабрьском, заседании QE все-таки будет продлена еще на полгода, но доля ожидающих дальнейшего снижения ставок существенно сократилась.

В данных по Америке также преобладал позитив.

Композитный индекс деловой активности в октябре вырос с 52.3 до 54.9 (см. рис. 5), указывая на усилившийся рост активности в производстве и услугах после полугодия слабого роста.

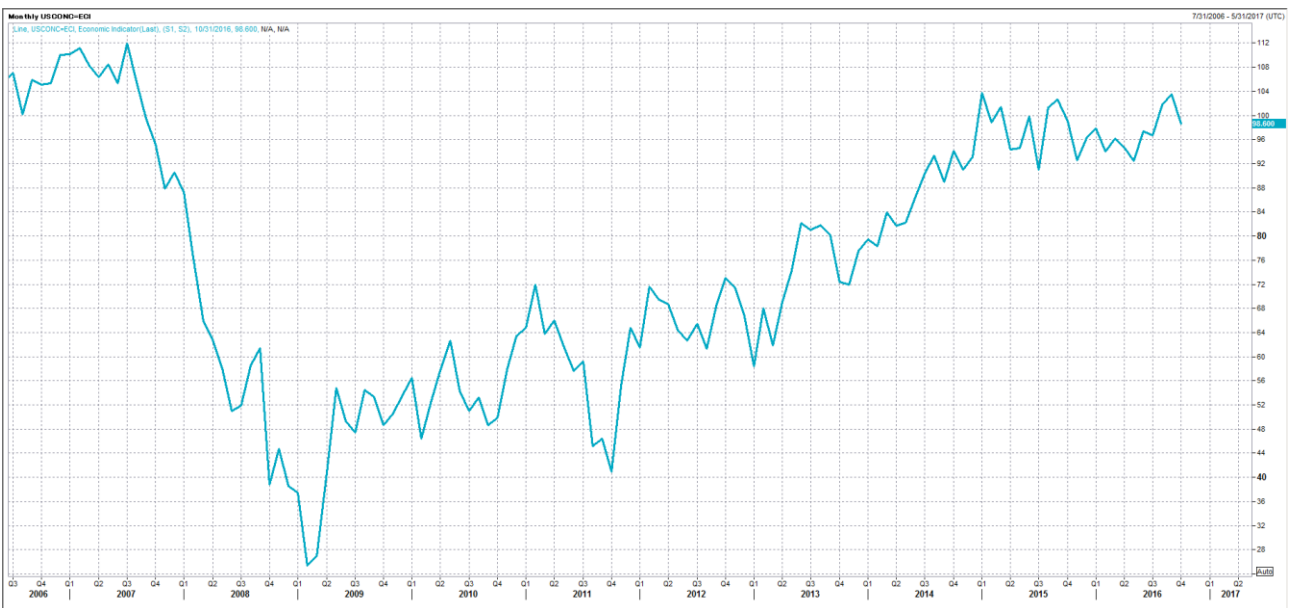
Рис. 5. Динамика американского композитного индекса PMI, вычисляемого компанией Markit



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс доверия потребителей в октябре упал с достигнутого в сентябре посткризисного максимума 104.1 до 98.6, но остается на достаточно высоких уровнях (см. рис. 6).

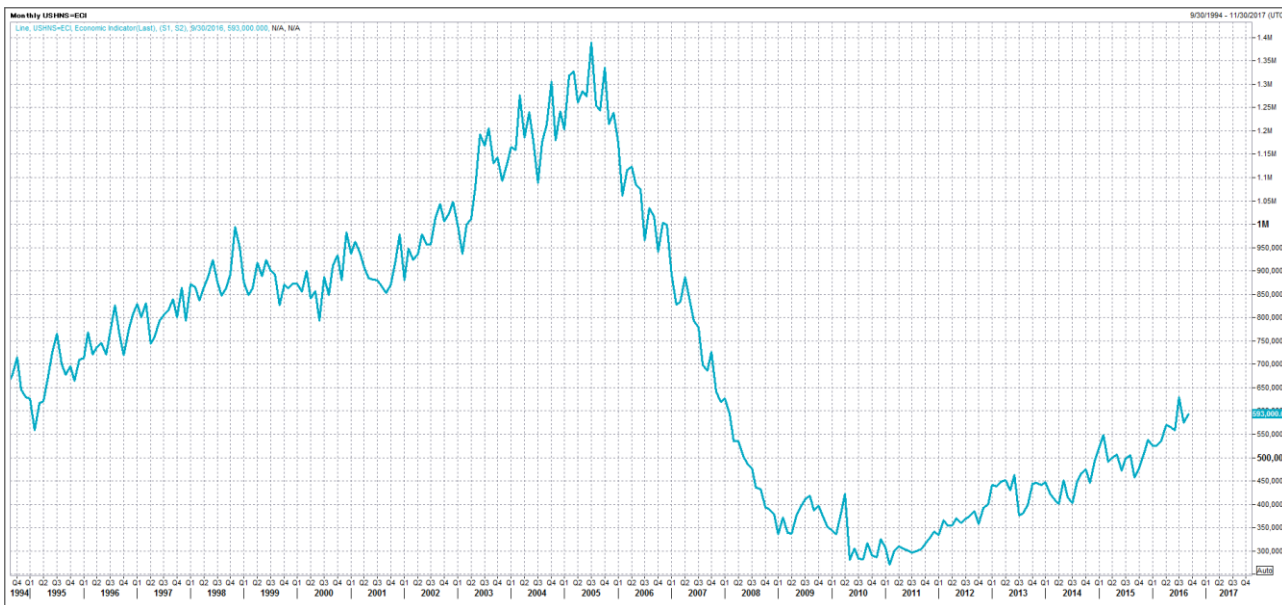
Рис. 6. Динамика индекса потребительского доверия в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Данные с рынка недвижимости, показали рост пропач односемейных домов в сентябре на 3.1% до уровня 593 000 (см. рис. 7).

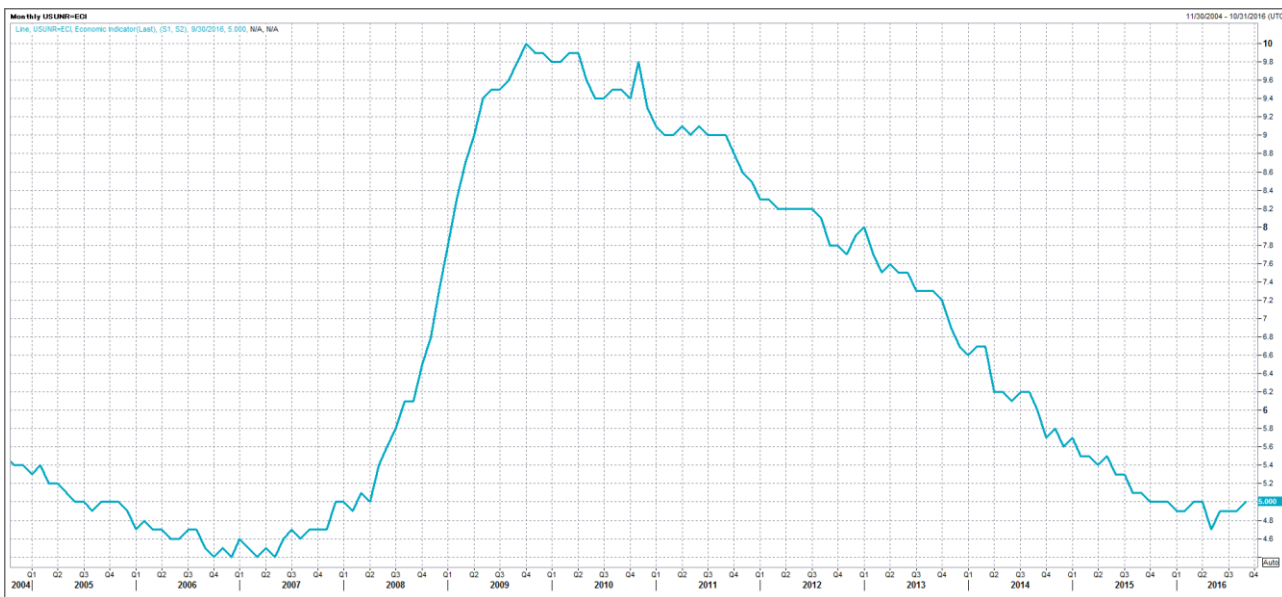
Рис. 7. Динамика продаж новых односемейных домов в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Безработица в октябре упала с 5% до 4.9% (см. рис. 8). Количество созданных новых рабочих мест (Non-Farm Payrolls) составило 161 000, но цифра за сентябрь была пересмотрена вверх с 167 000 до 191 000.

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

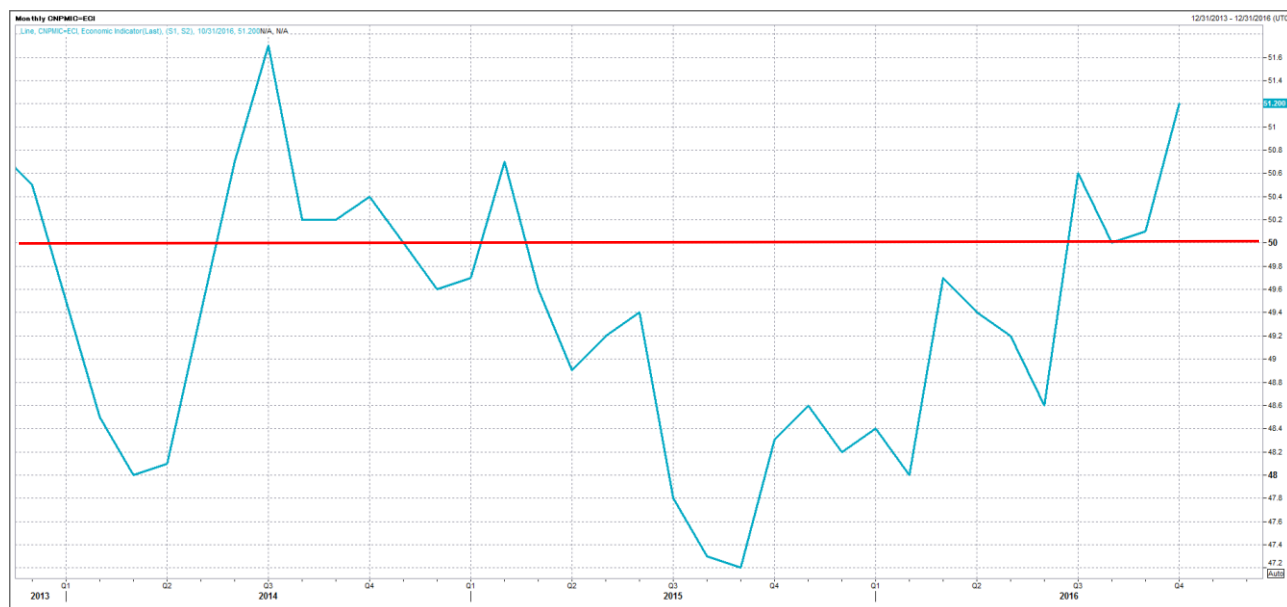


Источник информации: Thomson Reuters

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

Индекс деловой активности в производственном секторе Markit в октябре показал рост до 51.2, говоря о некотором оживлении в секторе после двух месяцев стагнации (см. рис. 9).

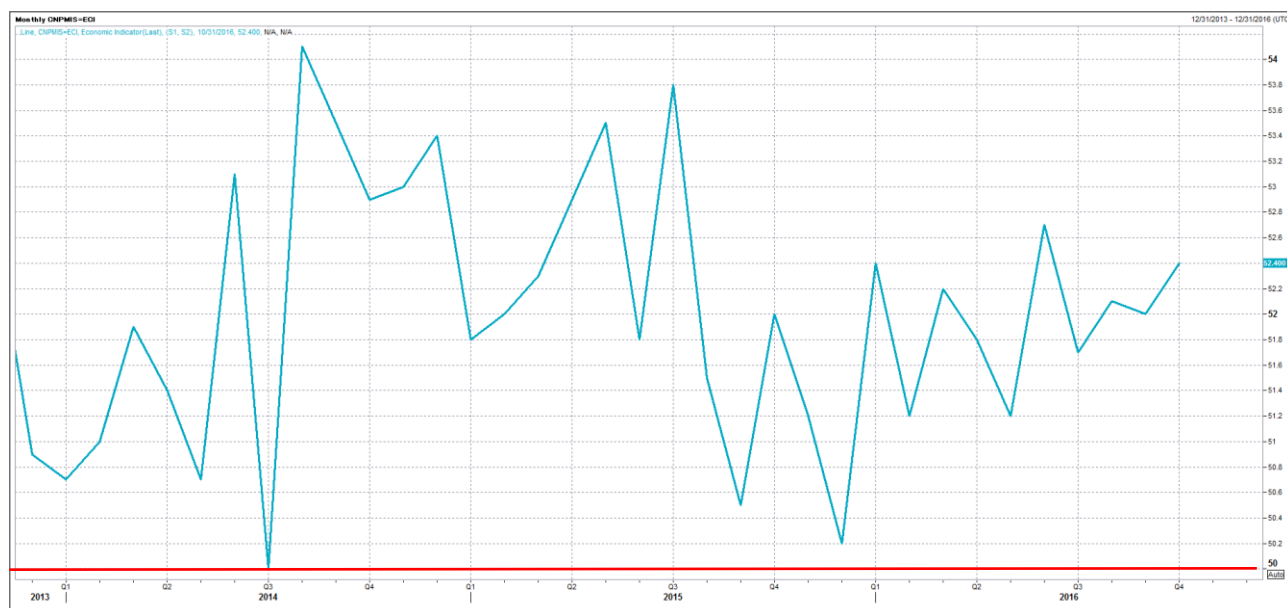
Рис. 9. Динамика движения китайского производственного индекса PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе услуг, индекс в октябре также вырос с 52 до 52.4 (см. рис. 10), и находится выше равновесных 50 момента начала его вычисления компанией Markit в 2012 году.

Рис. 10. Динамика движения китайского индекса услуг PMI, вычисляемого Markit



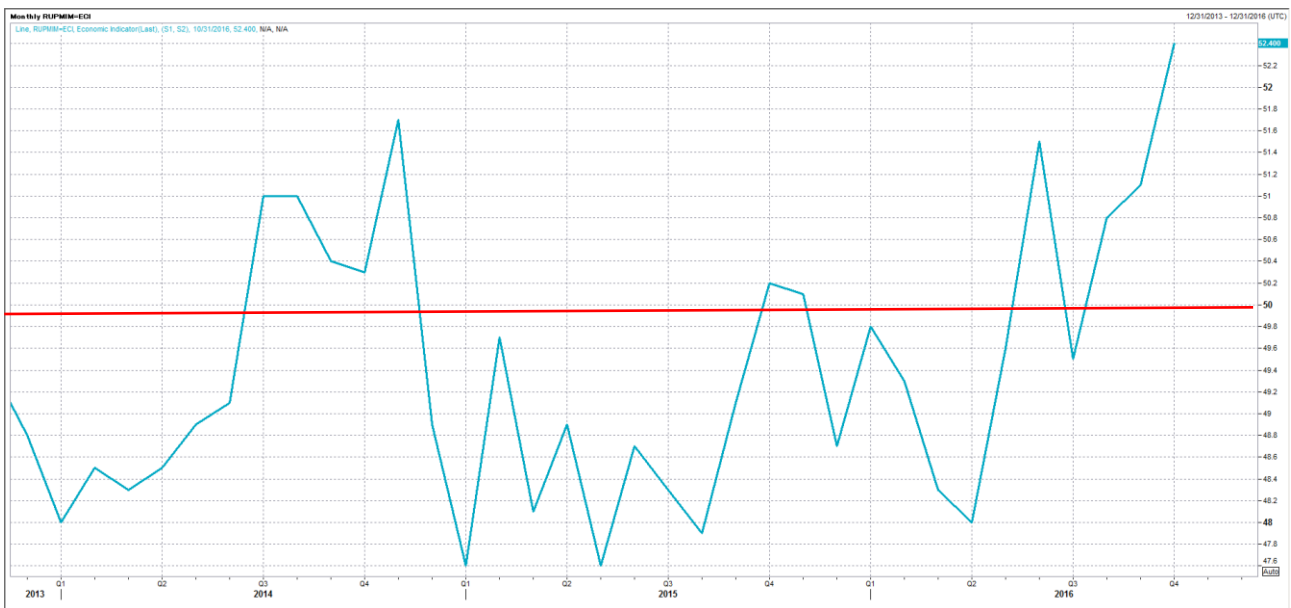
Источник информации: Thomson Reuters

В России экономическая ситуация пока остается более негативной, так экономика остается в рецессии. Но и здесь начинают появляться позитивные отчеты.

Данные по ВВП за Q3 2016 выйдут здесь лишь в ноябре, но минэкономразвития уже заявило, что после одного месяца роста экономики в августе, в сентябре возобновилось ее падение.

Индекс деловой активности Markit в производственном секторе в октябре продолжил рост, поднявшись с 51.1 до 52.4, установив новый максимум с момента начала его вычисления компанией Markit в 2012 году (см. рис. 11).

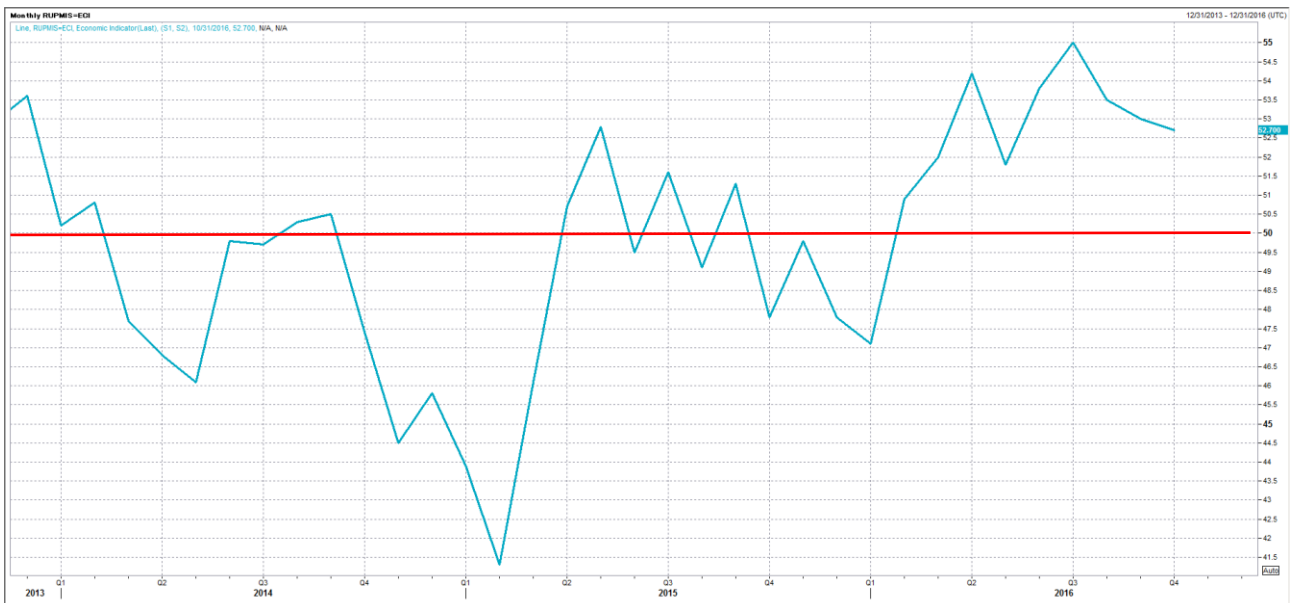
Рис. 11. Динамика движения российского производственного индекса PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе услуг, индекс в октябре упал 53 до 52.7, он остается на относительно высоких уровнях, указывая на неплохой рост в секторе (см. рис. 12).

Рис. 12. Динамика движения российского индекса услуг PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

Мировой рынок акций

На мировом рынке акций в октябре наблюдалась смешанная динамика движения цен как в развитом, так и в развивающемся секторе (см. таблицу 1).

Таблица 1. Таблица динамики движения ряда ведущих мировых фондовых индексов

Биржевой индекс	За 2003-2007	За 2008	За 2009-2013	За 2014	За 2015	За Q1 2016	За Q2 2016	За Q3 2016	За 10.2016	Курс за 10.2016	За 2016	Курс за 2016	За 2016 (USD)
DJI (США)	59.0%	-33.8%	88.9%	7.5%	-2.2%	1.5%	1.4%	2.1%	-0.9%	0.0%	4.1%	0.0%	4.1%
S&P 500 (США)	66.9%	-38.5%	104.7%	11.4%	-0.7%	0.8%	1.9%	3.3%	-1.9%	0.0%	4.0%	0.0%	4.0%
Nasdaq Comp. (США)	98.6%	-40.5%	164.8%	13.4%	5.7%	-2.7%	-0.5%	9.5%	-2.3%	0.0%	3.6%	0.0%	3.6%
GDAX (Германия)	178.9%	-40.4%	98.6%	2.7%	9.6%	-6.9%	-2.7%	8.5%	1.5%	-2.4%	-0.7%	0.9%	0.2%
FTSE (Англия)	61.5%	-31.0%	53.6%	-2.7%	-4.9%	-1.1%	5.3%	6.0%	0.8%	-5.7%	11.4%	-17.0%	-5.6%
CAC (Франция)	83.2%	-42.7%	33.5%	-0.5%	8.5%	-5.4%	-3.2%	5.0%	1.4%	-2.4%	-2.8%	0.9%	-1.9%
N225 (Япония)	78.4%	-42.1%	83.9%	7.1%	9.1%	-11.9%	-6.8%	5.7%	5.9%	-3.4%	-8.5%	14.5%	6.0%
MICEX (Россия)	492.3%	-67.2%	142.8%	-7.1%	26.1%	6.1%	1.2%	4.5%	0.6%	-0.8%	13.0%	15.0%	28.0%
SSEC (Китай)	287.4%	-65.4%	16.1%	52.9%	9.4%	-15.1%	-2.5%	2.6%	3.2%	-1.5%	-13.2%	-4.1%	-17.4%
HSI (Гонконг)	198.4%	-48.3%	62.0%	1.3%	-7.2%	-5.2%	0.1%	11.6%	-1.6%	0.0%	4.7%	-0.1%	4.6%
KOSPI (Корея)	202.3%	-40.7%	78.8%	-4.8%	2.4%	1.9%	-1.3%	3.7%	-1.7%	-4.0%	2.4%	2.6%	5.0%
TWII (Тайвань)	91.0%	-46.0%	87.6%	8.1%	-10.4%	4.9%	-0.8%	5.7%	1.3%	-0.7%	11.4%	4.4%	15.8%
SENSEX (Индия)	500.7%	-52.4%	119.4%	29.9%	-5.0%	-3.0%	6.4%	3.3%	0.3%	-0.3%	7.0%	-0.8%	6.1%
BOVESPA (Бразилия)	467.0%	-41.2%	37.2%	-2.9%	-13.3%	16.1%	3.9%	13.1%	11.2%	1.9%	49.8%	24.4%	74.2%
MXX (Мексика)	382.1%	-24.2%	90.9%	1.0%	-0.4%	6.8%	0.2%	2.8%	1.6%	2.6%	11.7%	-8.7%	3.0%
XU100 (Турция)	435.6%	-51.6%	152.4%	26.4%	-16.3%	16.1%	-7.6%	-0.4%	2.7%	-3.1%	9.5%	-5.8%	3.7%
TOP40 (Южная Африка)	202.4%	-25.9%	113.3%	6.0%	4.2%	0.7%	-0.2%	-1.2%	-3.1%	1.7%	-3.9%	14.6%	10.8%
MSCI WD (Мировой)	100.6%	-42.1%	80.5%	2.9%	-2.7%	-0.9%	0.3%	4.4%	-2.0%		1.7%		1.7%
MSCI EM (Развив.)	326.6%	-54.5%	76.7%	-4.6%	-17.0%	5.4%	-0.2%	8.1%	0.2%		14.0%		14.0%

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

Мировой индекс MSCI WORLD, из-за падения на предвыборной нервозности американского рынка (составляющего более 50% индекса), закрыл месяц 2% падением, сократив рост с начала года до 1.7% (см. рис. 13).

Рис. 13. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс акций развивающихся стран MSCI EM показал более позитивную динамику, и несмотря на падение развивающихся валют к доллару, вырос на 0.2%, увеличив свой рост с начала года до 14% (см. рис. 14).

Рис. 14. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наилучшую динамику среди отслеживаемых нами индексов в октябре показал лидер роста года бразильский BOVESPA, выросший на 11.2% (см. рис. 15), увеличив рост с начала года до 49.8% (и 74.2% в долларах!).

Рис. 15. Динамика движения индекса BOVESPA, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Российский MICEX в октябре показал небольшой рост на 0.6% (см. рис. 16). Но, с учетом падения рубля, его долларový эквивалент показал за месяц небольшое падение на 0.2%.

Рис. 16. 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 первой половине 2016 года, так как многие индексы недостаточно скорректировали рост цен предыдущих лет.

Тем не менее, мы не ожидаем резкого падения цен по сценарию 2000 года или 2008 года, и считаем, что тренд роста, возникший в 2009 году на мировом рынке пока остается в силе. Соответственно, с большой вероятностью во второй половине года на рынке будут преобладать позитивные тенденции, и рынок может 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 мировом рынке облигаций в октябре во всех отслеживаемых нами сегментах safe haven, развивающегося рынка и PIIGS наблюдалось падение цен (за исключением небольшого роста в бумагах Греции и Португалии).

Индекс госдолгов развивающихся стран EMBGLB упал за месяц на 1.46%. Спрэд индекса к treasuries при этом вырос с 3.6% до 3.64% (см. рис. 17).

Рис. 17. Динамика движения индекса EMBIGLB и спреда индекса, линии по месяцам



Источник информации: Bloomberg

На рынках safe haven цены также падали. Цена 10-летних treasuries упала на 2.06% и ее доходность выросла с 1.59% до 1.83% (см. рис. 18). Немецкая 10-летка упала на 2.54% и ее доходность выросла с -0.19% до 0.08%.

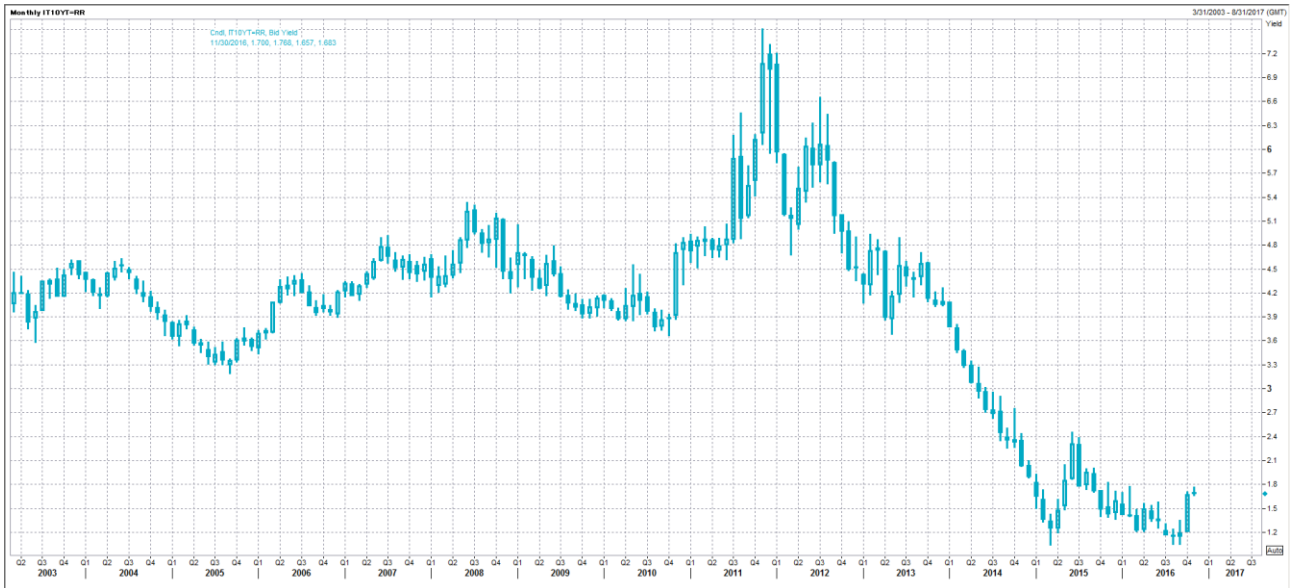
Рис. 18. Динамика доходности 10-летних гособлигаций США, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе PIIGS 10-летки Греции и Португалии показали рост на 0.12%, а 10-летки Испании, Ирландии и Италии — ощутимое падение. Больше всех итальянские — на 3.8% и их доходность выросла с 1.2% до 1.7% (см. рис. 19).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Мировой валютный рынок

На валютном рынке доллар в октябре преимущественно рос и к развитым, и к развивающимся валютам, при этом рост к развитым валютам был даже более значительным (см. таблица 2).

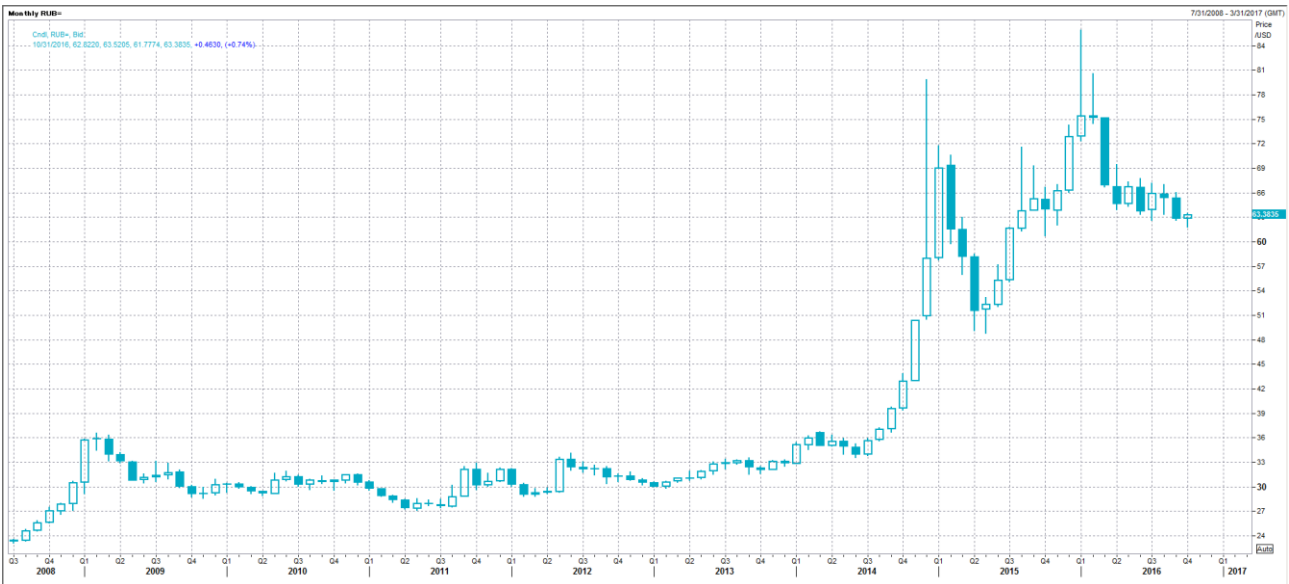
Таблица 2. Таблица динамики движения валют, отслеживаемых нами фондовых рынков

Индекс	Изменени е к USD / Валюта индекса	За 2013 год	За 2014 год	За 2015	Курс к USD за 1.2016	Курс к USD за 2.2016	Курс к USD за 3.2016	Курс к USD за 4.2016	Курс к USD за 5.2016	Курс к USD за июнь 2016	Курс за июль курс за	Курс за август	Курс за сентябрь	Курс за октябрь	Курс 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%	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%	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%	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%	0.8%	0.0%	0.6%	-2.4%	0.9%
FTSE (Великобритания)	GBP	2.0%	-5.9%	-5.4%	-3.5%	-2.2%	3.5%	1.6%	-0.8%	-8.6%	-0.3%	-0.7%	-1.3%	-5.7%	-17.0%
CAC (Франция)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-0.2%	0.3%	4.7%	0.5%	-2.6%	-0.6%	0.8%	0.0%	0.6%	-2.4%	0.9%
N225 (Япония)	JPY	-17.7%	-12.1%	-0.3%	-0.6%	7.1%	0.4%	5.3%	-3.5%	7.2%	0.8%	-0.9%	1.8%	-3.4%	14.5%
MICEX (Россия)	RUB	-7.1%	-43.5%	-20.1%	-3.4%	0.7%	11.5%	3.8%	-1.9%	3.2%	-3.2%	1.2%	3.8%	-0.8%	15.0%
SSEC (Китай)	CNY	3.0%	-2.5%	-4.3%	-1.3%	0.3%	1.6%	-0.3%	-1.6%	-1.1%	0.2%	-0.6%	0.2%	-1.5%	-4.1%
HSI (Гонконг)	HKD	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	0.1%	0.3%	0.0%	-0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
KOSPI (Корея)	KRW	1.0%	-3.7%	-7.0%	-3.0%	-2.1%	8.5%	-0.4%	-3.6%	3.2%	3.5%	-0.3%	1.6%	-4.0%	2.6%
TWII (Тайвань)	TWD	-2.6%	-5.7%	-3.9%	-1.7%	0.7%	3.3%	-0.3%	-0.8%	1.1%	1.2%	0.3%	1.4%	-0.7%	4.4%
SENSEX (Индия)	INR	-11.4%	-2.1%	-4.5%	-2.4%	-0.5%	3.1%	-0.4%	-1.0%	-0.6%	1.1%	-0.2%	0.5%	-0.3%	-0.8%
BOVESPA (Бразилия)	BRL	-13.3%	-10.9%	-33.1%	-1.0%	0.7%	11.5%	3.2%	-4.0%	12.9%	-1.7%	0.2%	-0.3%	1.9%	24.4%
MXX (Мексика)	MXN	-1.3%	-11.2%	-14.3%	-5.2%	0.6%	4.4%	0.5%	-6.7%	-0.3%	-1.8%	-0.3%	-2.5%	2.6%	-8.7%
ISE100 (Турция)	TRY	-17.0%	-8.0%	-19.9%	-1.3%	-0.3%	5.2%	0.7%	-5.1%	2.5%	-3.8%	1.0%	-1.4%	-3.1%	-5.8%
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	-19.4%	-8.9%	-25.4%	-2.7%	0.5%	7.7%	3.1%	-9.1%	6.7%	5.7%	-5.6%	7.2%	1.7%	14.6%

Источник информации: Thomson Reuters, ABLV Bank

Российский рубль в октябре, на фоне падения цен на нефть, также показал падение к доллару, но менее значительное — на 0.75% (см. рис. 20).

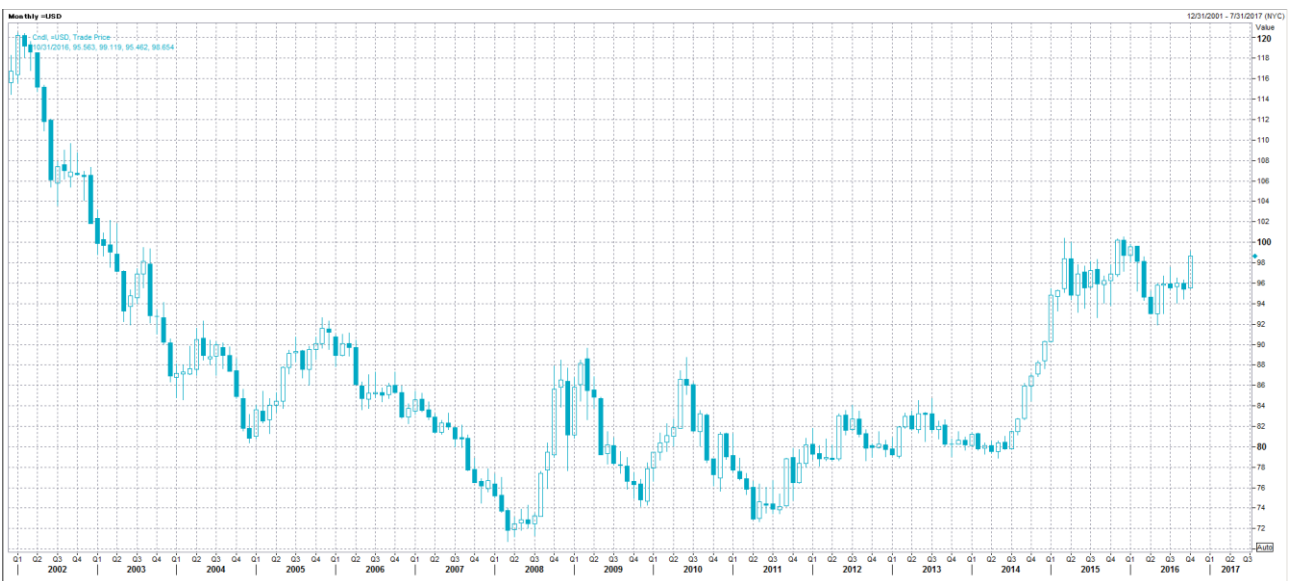
Рис.20. Динамика движения доллара к российскому рублю, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Долларовый индекс — курс доллара к шести ведущим развитым валютам, вырос за месяц на весомые 3.1% (см. рис. 21).

Рис. 21. Динамика движения долларového индекса, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Евро в октябре показал более волатильные торги к доллару, чем в два предыдущих месяца, упав на 2.4% (см. рис. 22).

Рис.22. 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 и продолжиться к более низким уровням, в том числе ниже минимума 2000 года (0.8225 EUR/USD).

Золото

Золото в октябре упало на 3.3%, и цена его унции, пробив важный уровень поддержки \$1300, опустилась к уровню \$1274 (см. рис. 23).

Рис. 23. 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 останется в силе, пока цены не вернуться в коридор \$1400-\$1500, и может привести цены к уровням вблизи \$1000 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 \$1000 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 октябре показало более ошутимое падение, чем золото — на 7.2%, и цена унции опустилась к уровню \$17.8 (см. рис. 24).

Рис. 24. 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 гг. 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 октябре также упала больше золота — на 5%, и цена ее унции опустилась до \$976, расширив негативный спрэд цены к золоту с \$290 до \$298 (см. рис. 25).

Рис. 25. 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 гг. 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 спрэд», напоминающая игру на разнице цен нефти марок Brent и WTI в 2011-2013 годах.

Соответственно, при падении цены золота ниже \$1000 за унцию, есть веские основания открывать длинные позиции по платине, ожидая впоследствии большего ее роста, ввиду большего падения цен на платину (обратной игры на спрэде).

Палладий

Палладий в октябре, как и в сентябре оставался лидером движения, на этот раз падения — на 14.4%, и цена его унции опустилась к уровню \$616 (см. рис. 26).

Рис. 26. 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 \$1000, 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 в начале 2016 года сменился трендом на повышение цен.

Нефть

На рынке нефти в октябре также наблюдалось падение цен. Цена барреля Brent упала на 1.6% до \$48.3 (см. рис. 27). Цена барреля WTI упала на 2.9% до \$46.9.

Рис. 27. 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 годах 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 еще 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>