



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Мировой финансовый рынок: горячие темы января

Содержание

Итоги января 2017 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
Брексит будет жестким!	9
С наступившим Новым Трампом!	11
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 января 2017 года

Выходившие в январе макроэкономические отчеты в большинстве своем звучали позитивно, но данные по ВВП за 2016 год указывали на общее замедление роста ведущих мировых экономик в завершившемся году.

Согласно первым предварительным данным, ВВП в США в Q4 2016 вырос на 1.9% у/у, и при отсутствии его пересмотра рост ВВП за весь 2016 год составит всего 1.6% после подъема на 2.6% в 2015 году и на 2.4% в 2014 году.

Согласно предварительным данным, ВВП в еврозоне в Q4 2016 вырос на 1.8% у/у, и при таком показателе рост ВВП за весь 2016 год составит 1.7% (впервые с 2008 года превысив американский) после 2% в 2015 году и 1.4% в 2014 году.

Рост ВВП Великобритании в 2016 году, по предварительным данным, составит 2% после роста на 2.2% в 2015 году и 2.9% в 2014 году.

В Китае рост ВВП в 2016 году составил 6.7%, что стало самым низким уровнем показателя за последние 26 лет. Рост китайской экономики в 2015 году составил 6.9%, после роста в 2014 году на 7.3%.

ВВП России в 2016 году, по данным Росстата, упал всего на 0.2%, что намного лучше ожиданий аналитиков и оценки Минэкономики (-0.6%). Росстат также пересмотрел объем падения ВВП в 2015 году с 3% до 2.8%.

По заявлению нового российского министра экономики Орешкина, прозвучавшему на форуме в Давосе, в 2017 году ожидается рост российской экономики на уровне 2%.

В январе МВФ пока не изменил предыдущий, октябрьский, прогноз роста мировой экономики в 2017 году на 3.4%. Рост в 2016 году, по предварительным оценкам фонда, составит 3.1%, после роста в 2015 и 2014 годах на 3 и 3.4%.

Начавшийся в январе сезон корпоративных отчетов за Q4 2016 показал, что на микроуровне ситуация второй подряд квартал остается позитивной – растут и продажи, и прибыли компаний.

После отчета 216 из 497 отчитывающихся компаний из S&P 500 зафиксирован рост прибыли в Q4 2016/Q4 2015 на 3.7%, при росте продаж на 3.3%.

У крупных европейских компаний из ВЕ 500 после отчета 60 из 341 отчитывающихся компаний зафиксирован рост прибыли на 25.3% при росте продаж на 4.2%.

Январь был богат на «события-драйверы» рыночных цен, включая ежегодную, уже 47-ю встречу мировой элиты в Давосе и первое заседание ЕЦБ.

Но первые шаги Трампа на посту президента и выступление Терезы Мэй с обещанием «жесткого» Брэксита оставили в тени все другие события месяца, в том числе и по силе воздействия на рынки.

На рынке акций месяц на фоне всех этих событий прошел в разнонаправленных торгах, но с преобладанием роста цен, и 2/3 отслеживаемых нами индексов закрыли месяц ростом (некоторые ощутимым), а 1/3 – падением.

В результате мировой индекс акций MSCI WORLDR за месяц вырос на 2.4%.

Ситуация на развивающемся рынке в январе была более позитивной, чем на развитом, и мировой индекс акций развивающихся стран MSCI EM показал за месяц хороший рост на 5.4%.

На рынке облигаций месяц прошел на фоне некоторого роста цен в секторе развивающегося рынка, при падении цен в секторах safe haven и PIIGS.

При этом индекс гособлигаций развивающегося рынка EMBI GLB вырос за месяц на 1.4%, а его спред к treasuries сократился с 3.65 до 3.52%.

На валютном рынке в январе доллар падал ко всем развитым валютам и показал смешанную динамику к развивающимся валютам, но с преимущественным падением. Долларовый индекс упал за месяц на 2.6%.

На рынках драгоценных металлов в январе также наблюдался общий рост к доллару, от 5% у золота до 10.4% у палладия.

На рынке нефти цены, после роста на 50% в 2016 году, в январе показали небольшое падение, составившее 2% по марке Brent и 1.7% по марке WTI, с падением стоимости барреля до \$55.7 и \$52.8 соответственно.

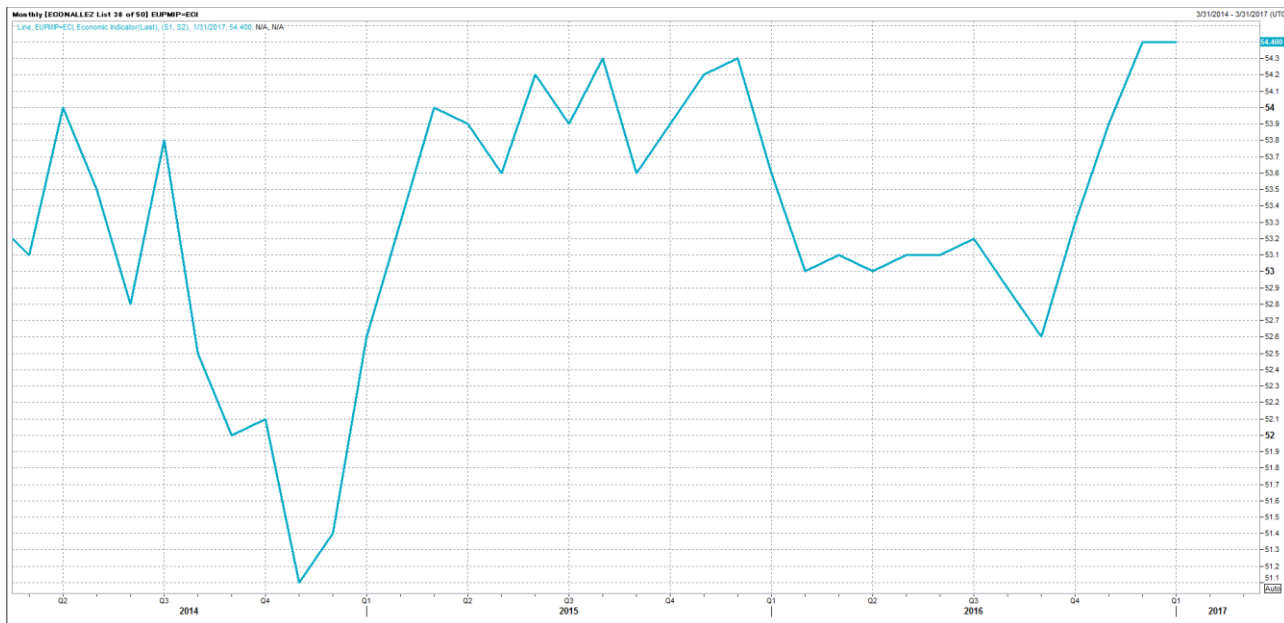
Состояние финансово-экономической системы

Данные из еврозоны звучали очень позитивно.

Согласно предварительным данным, ВВП в еврозоне в Q4 2016 вырос на 1.8% у/у. При таком показателе рост ВВП за весь 2016 год составит 1.7% и впервые с 2008 года может превысить американский, оцениваемый пока в 1.6%.

Композитный индекс деловой активности еврозоны Markit в январе остался на декабрьском уровне 54.4 – максимуме индекса за время его вычисления с 2014 года (см. рис. 1).

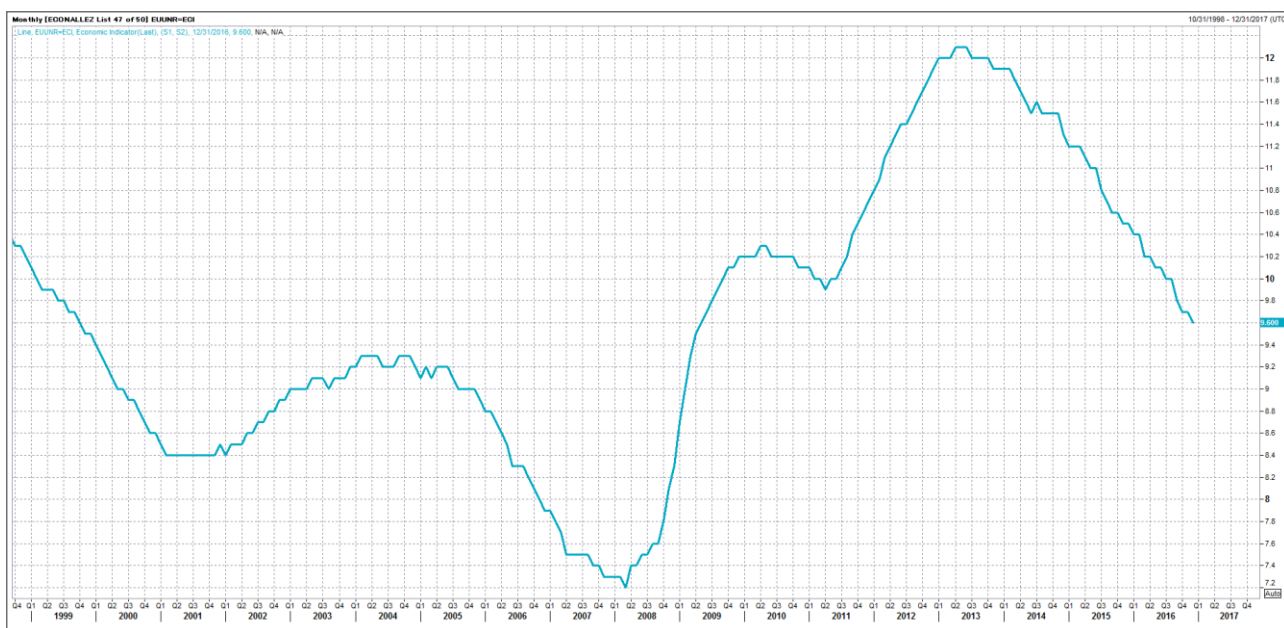
Рис. 1. Динамика движения композитного индекса PMI еврозоны, вычисляемого компанией Markit



Источник информации: Thomson Reuters

Безработица в еврозоне в январе упала еще на 0.1% – до 9.6% (см. рис. 2), и это новый минимум показателя с мая 2009 года.

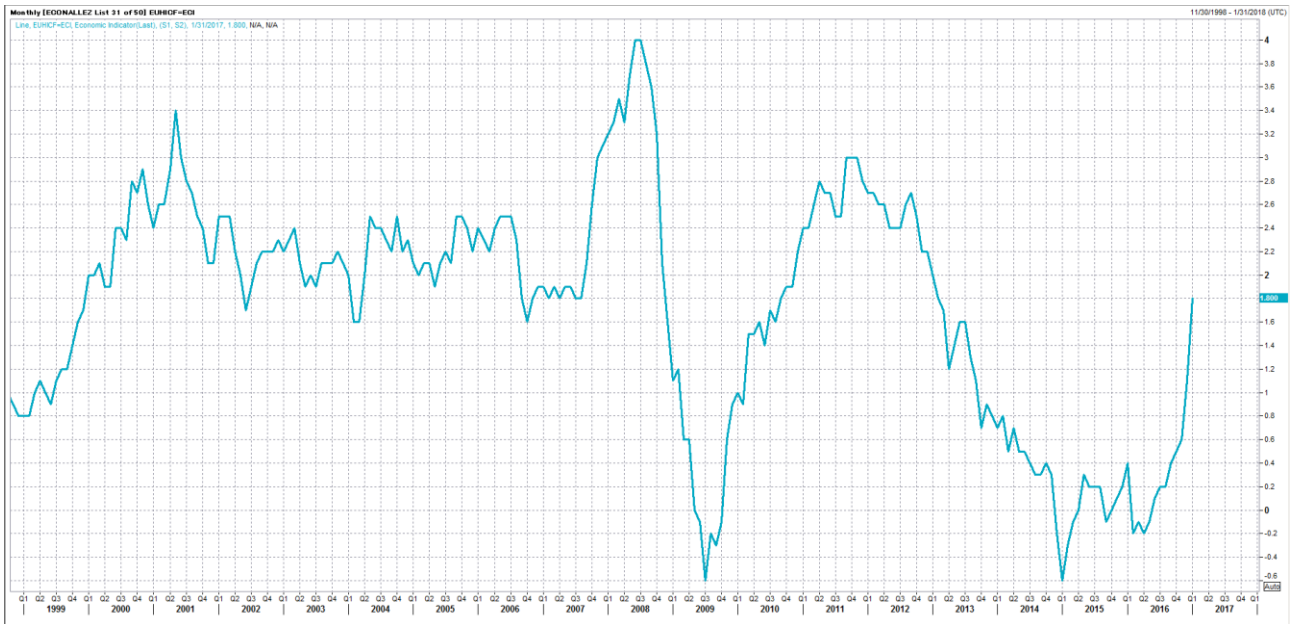
Рис. 2. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Инфляция в зоне продолжила резкий рост, взлетев в январе с 1.1 до 1.8% (см. рис. 3), практически достигнув целевого уровня ЕЦБ, что ожидалось не ранее 2018 года.

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



Источник информации: Thomson Reuters

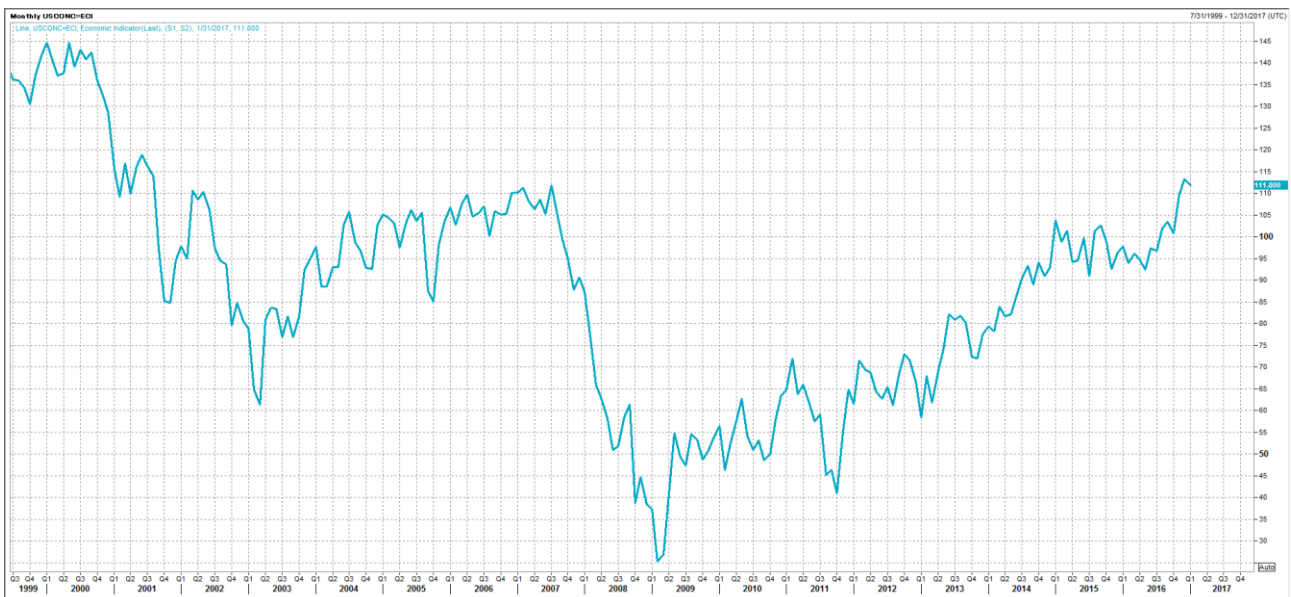
Но пока ЕЦБ, заседавший 19 января, еще до выхода данных по инфляции оставил все ставки и объемы ежемесячного выкупа бумаг по QE неизменными.

Американские данные звучали более смешанно.

Согласно первым предварительным данным, ВВП в США в Q4 2016 году вырос на 1.9% у/у, и при отсутствии его пересмотра рост ВВП за весь 2016 год составит всего 1.6% после подъема на 2.6% в 2015 году и на 2.4% в 2014 году.

Важный индекс доверия потребителей в январе несколько снизился – до 111.8, после установки в декабре посткризисного максимума на уровне 113.7 (см. рис. 4).

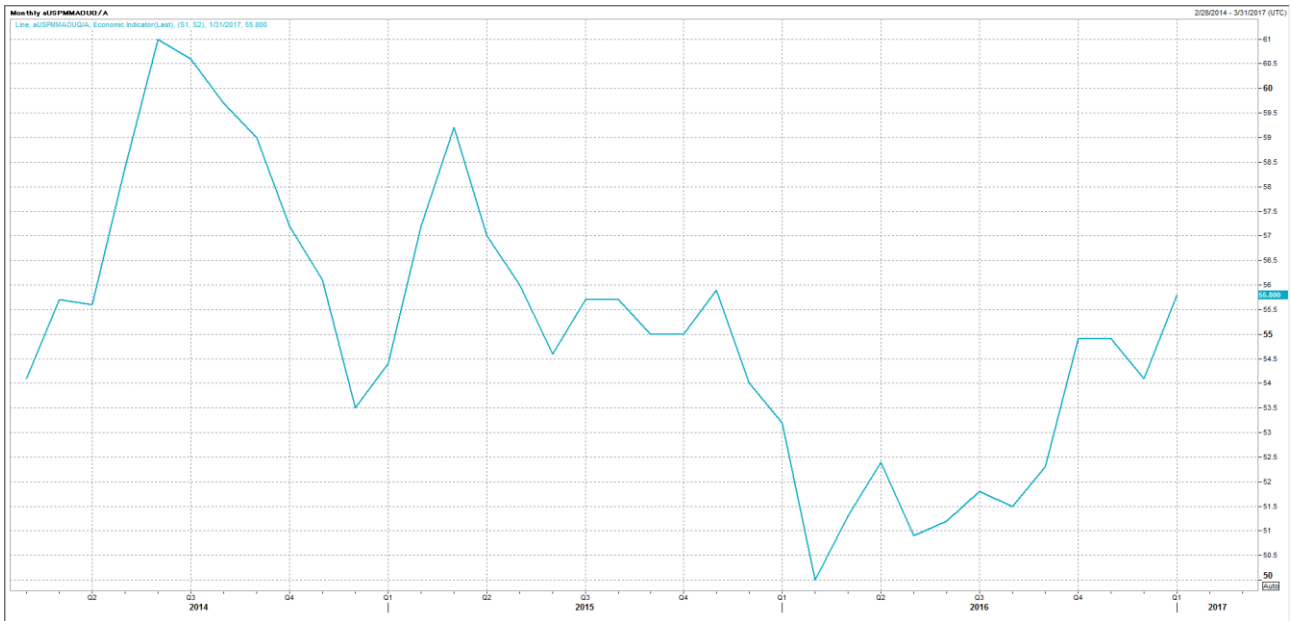
Рис. 4. Динамика индекса потребительского доверия в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Композитный индекс деловой активности в США по версии Markit в январе вырос с 54.1 до 55.8 (см. рис. 5).

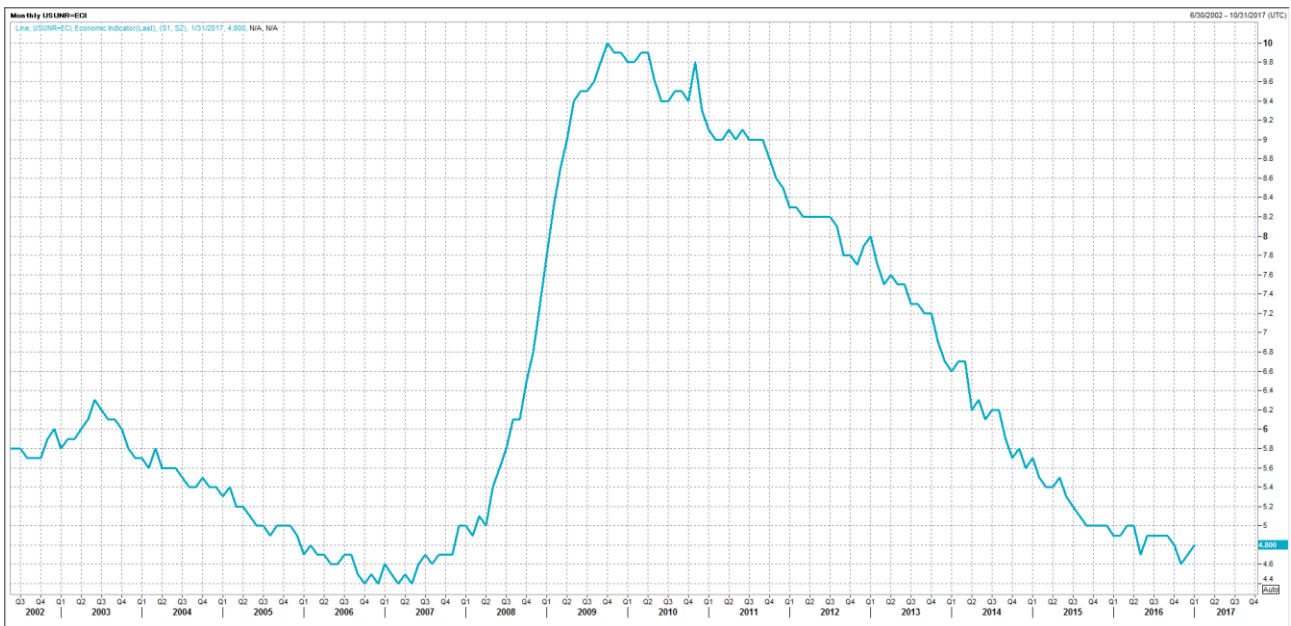
Рис. 5. Динамика американского композитного индекса PMI, вычисляемого компанией Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В то же время вышедшие в начале февраля данные с рынка труда показали, что безработица в январе росла второй месяц подряд и достигла 4.8% (см. рис. 6). Однако сильные данные по росту получающих зарплату (Nonfarm Payrolls) до 227 000 обещают падение безработицы.

Рис. 6. Динамика изменения уровня безработицы в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

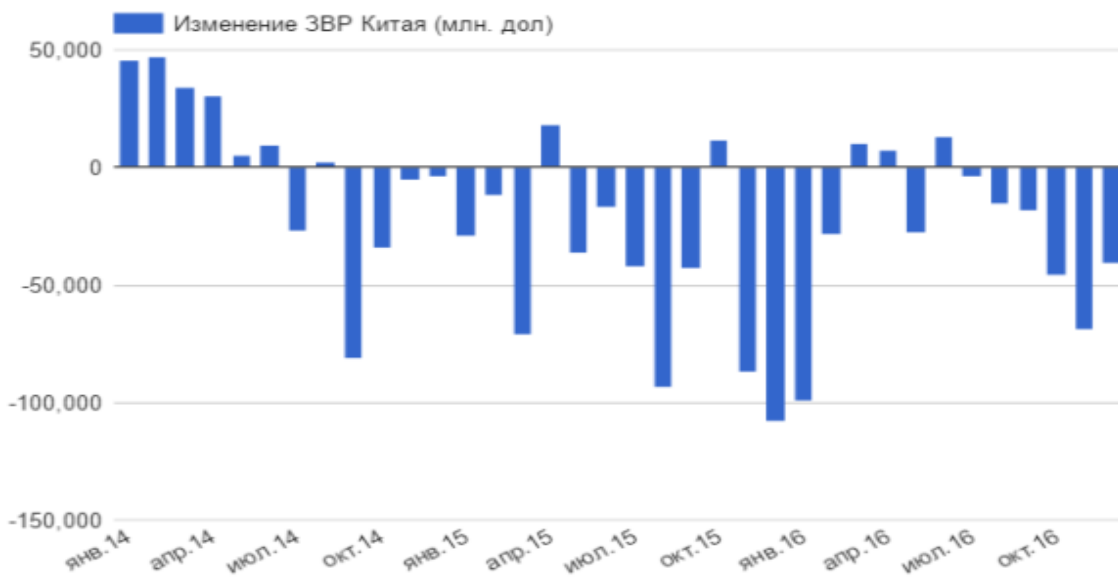
Отчеты по второй по величине в мире, китайской экономике по-прежнему указывали на замедление ее роста.

Рост ВВП Китая в 2016 году составил всего 6.7%, что стало самым низким уровнем показателя за последние 26 лет.

При этом в попытке удержать слабеющий с 2014 года юань ЦБ Китая продолжил терять золотовалютные резервы, упавшие в 2016 году еще на \$320 млрд (после падения в 2015 году на \$513 млрд) – до \$3.01 трлн.

Тенденция на снижение ЗВР началась в июле 2014 года, и с пиковых значений резервы сократились почти на \$1 трлн, или на 25% (см. рис. 7).

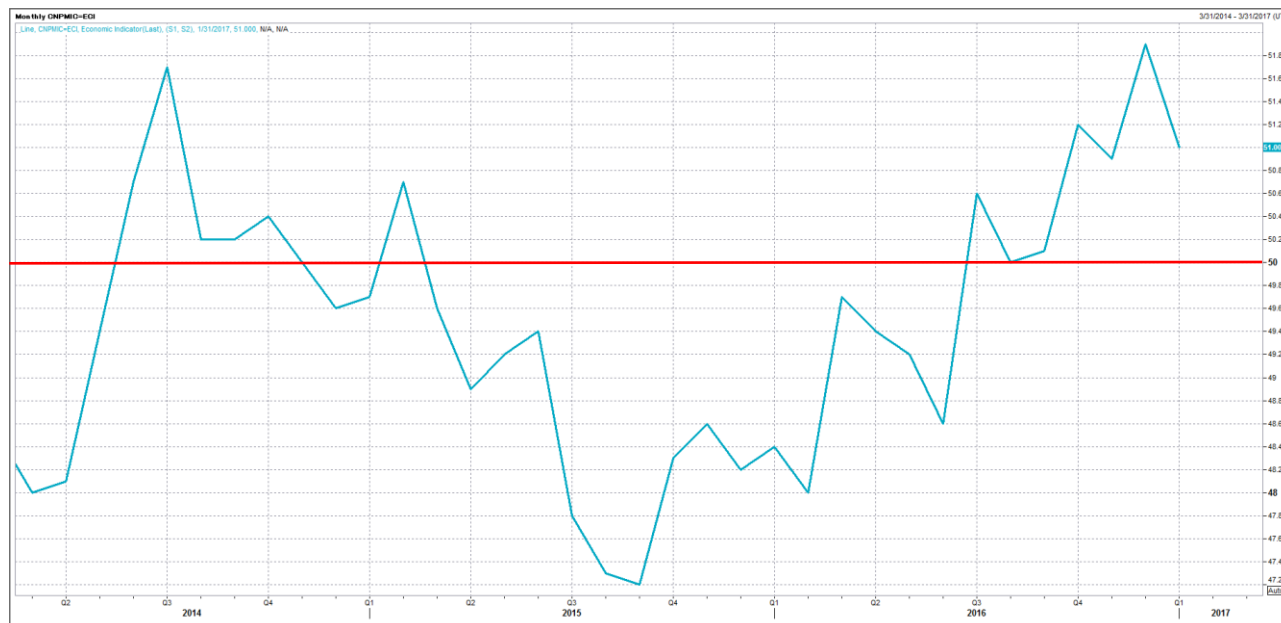
Рис. 7. Изменение золотовалютных резервов Китая по месяцам с января 2014 года (млн долл.)



Источник: Народный банк Китая

Индекс деловой активности в производственном секторе Китая по версии Markit в январе упал с 51.9 до 51 (см. рис. 8), указывая на слабый рост активности в секторе.

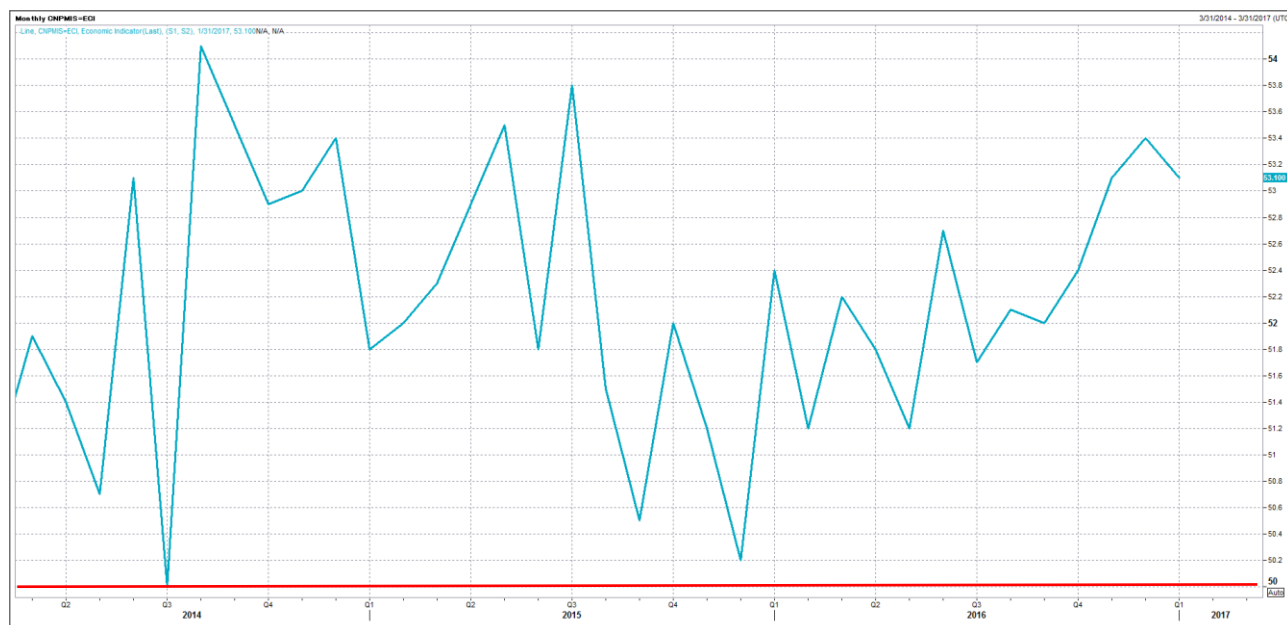
Рис. 8. Динамика движения китайского производственного индекса PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе услуг в январе индекс также снизился с 53.4 до 53.1, но остается на относительно высоких уровнях 2012 года (см. рис. 9).

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



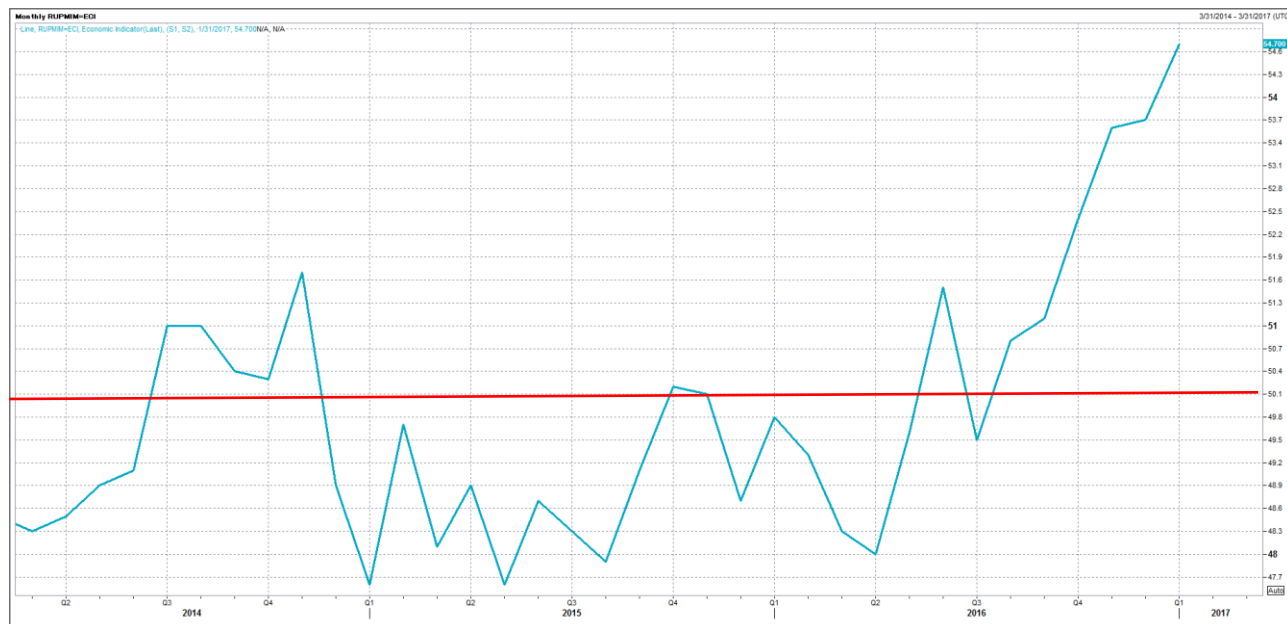
Источник информации: Thomson Reuters

В России экономическая ситуация начинает улучшаться.

ВВП России в 2016 году, по данным Росстата, упал всего на 0.2%, что намного лучше ожиданий аналитиков и оценки Минэкономики (-0.6%), и в наступившем году ожидается возврат к росту экономики.

В январе индекс деловой активности Markit в производственном секторе вырос до 54.7 (см. рис. 10), что является новым максимумом индекса за всё время его вычисления с 2013 года.

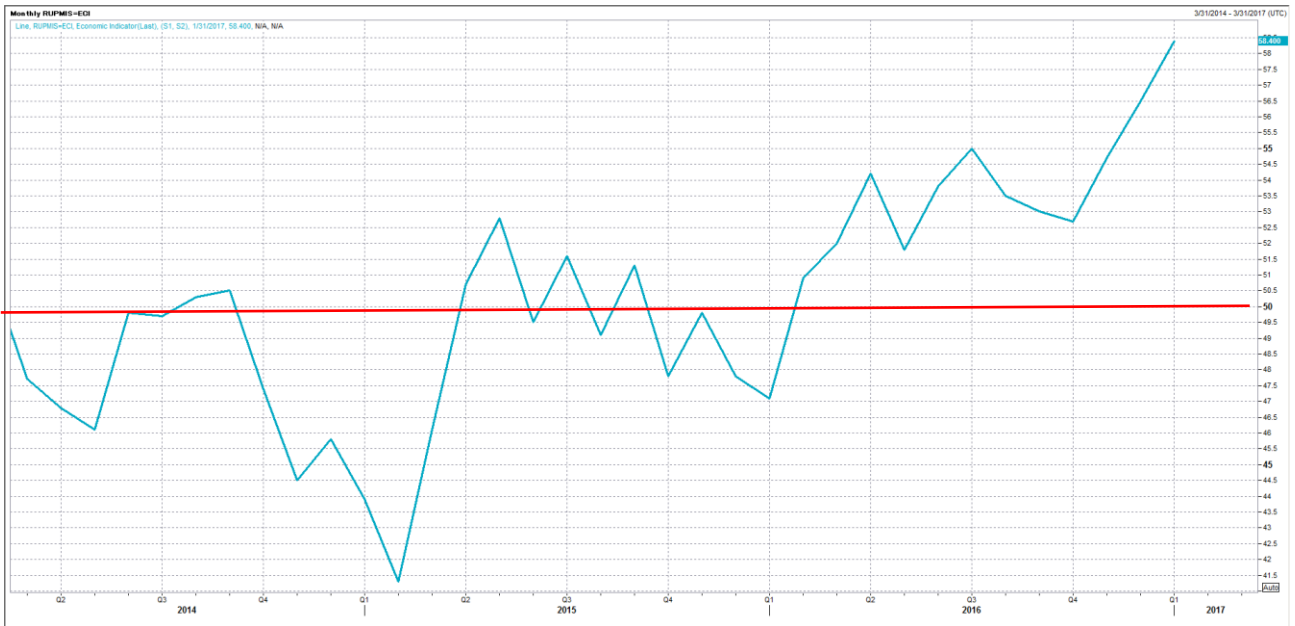
Рис. 10. Динамика движения российского производственного индекса PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе услуг индекс в январе взлетел до 58.4, что является новым максимумом индекса и указывает на резкий рост активности в секторе (см. рис. 11)!

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



Источник информации: Thomson Reuters

Брэксит будет жестким!

17 января премьер Великобритании Тереза Мэй выступила в Лондоне с программной речью, посвященной плану правительства страны по поводу предстоящего выхода Британии из состава ЕС.

Ранее большинство аналитиков ожидало мягкого развода, но после этой речи стало ясно, что правительство всё же выбрало вариант «жесткого Брэксита», который выведет Британию из единого рынка и таможенного союза.

Хотя в предыдущих выступлениях и сама Мэй намекала, что жесткий вариант развода менее желателен, и говорила о намерении достичь соглашений, при которых Британия сумеет как бы «усидеть на двух стульях».

Но теперь премьер полностью исключила возможность дальнейшего пребывания Британии в рамках единого европейского рынка после выхода из ЕС, по типу взаимоотношений с ЕС Швейцарии или Норвегии.

По ее словам, это означало бы согласиться с европейскими правилами, одновременно отказавшись от возможности контроля над ними.

То же относится к выходу Британии из европейского таможенного союза, так как сохранение членства в нем препятствовало бы заключению новых торговых соглашений между Великобританией и другими странами.

Однако Мэй подчеркнула, что выступает за сохранение бесполошинной торговли с ЕС – либо в рамках нового таможенного соглашения, либо в рамках ограниченного членства в существующем таможенном союзе.

Она обещала также включить в будущее соглашение о выходе из ЕС положение, которое обеспечит особые отношения между Британией и Ирландией – в частности в том, что касается торговли и свободы передвижения.

План предусматривает и введение мер контроля иммиграции из стран ЕС, но при этом Мэй заверила, что права европейских граждан, живущих в Британии, и права британцев, живущих в Европе, будут сохранены.

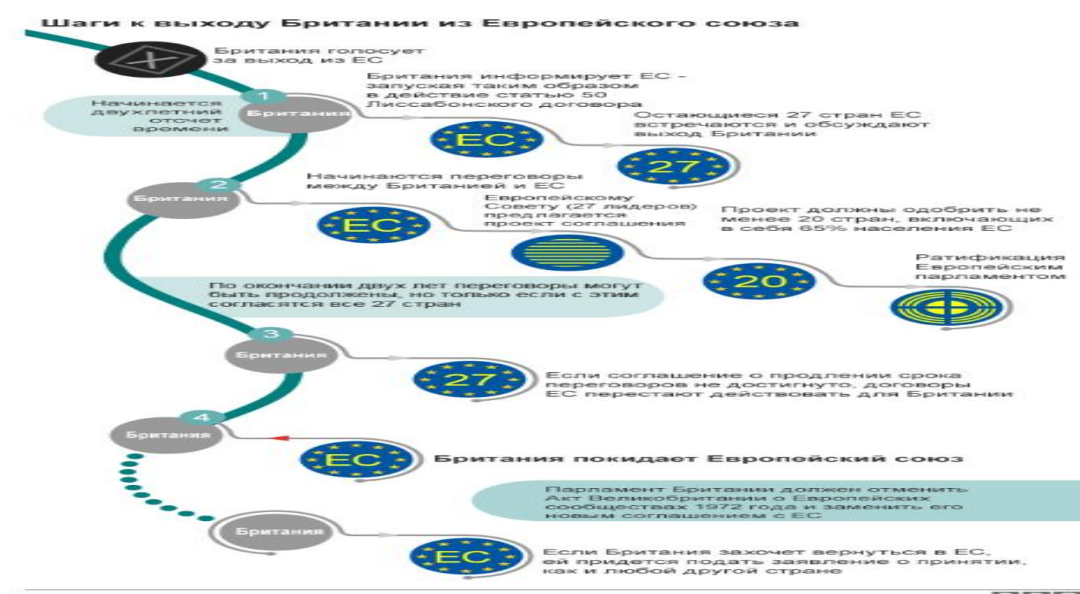
Тереза Мэй подчеркнула, что будет добиваться сохранения наилучших отношений с европейскими партнерами, но при этом она хочет, чтобы страна стала более активным членом глобального экономического сообщества.

Пойдут ли лидеры ЕС в переговорах ей навстречу или попытаются как-то «наказать беглеца» в назидание остальным членам Союза, покажет время. Но Мэй уже заявила, что «чем подписывать соглашение, ущемляющее британские интересы, лучше не подписывать вообще ничего», пригрозив в ответ поменять экономическую модель и стать «налоговой гаванью».

На самом деле обе стороны настолько заинтересованы друг в друге, что при добросовестном проведении переговоров по разводу наверняка будет достигнута приемлемая модель сотрудничества.

Тем не менее переговоры ожидаются тяжелыми, учитывая и то, что «разводящая» 50-я статья Лиссабонского договора носит лишь рамочный характер и алгоритм выхода четко не прописан (см. рис. 12).

Рис. 12. Алгоритм действий по выходу Британии из ЕС



Источник информации: BBC

Реакция рынков на выступления Мэй на этот раз была ровно противоположной реакции на ее выступление по Брэкситу в октябре 2016 года.

Если тогда упоминание о том, что не исключен и «жесткий Брэксит», вызвало sell of британской валюты, то на этот раз она показала резкий рост к доллару (см. рис. 13), ставший максимальным дневным ростом с 1998 года!

Рис. 13. Динамик движения фунта к доллару до и после выступления Терезы Мэй



Источник информации: Financial Times

Это еще раз подтверждает наш тезис об «отвязке» финансовых рынков от политэкономического фундамента и общепринятой логики, обусловленной наличием огромной массы спекулянтов (включая теперь и роботов).

И сегодня любое важное для финансовых рынков событие используется лишь как повод для начала игры на повышение или понижение цен.

При этом выбор направления может оказаться и противоположным логике события, так как «игра против логики» стала популярным способом зарабатывания денег на рынках.

С наступившим Новым Трампом!

Первый месяц нового, 2017 года ознаменовался также инаугурацией 45-го американского президента, которым стал далекий от хрестоматийного образа Дональд Трамп, обещавший крайне неполиткорректные шаги в политике.

В том числе постройку стены на границе с Мексикой, высылку исламских фундаменталистов, протекционизм, включая отказ от трансатлантического партнерства, и другие меры, не принятые в либеральном истеблишменте.

Обещал он и возможное более тесное сотрудничество с Россией, вплоть до признания Крыма российским.

Эти идеи сильно раскололи западное сообщество, и в день инаугурации 20 января и в выходные после него многотысячные марши протеста прошли во многих городах Америки и других стран, собрав миллионы участников.

В своей инаугурационной речи глава государства заявил, что его основным приоритетом станет благо Америки, и пообещал объединить страну и вернуть власть американскому народу.

Впрочем, почти то же самое, пусть и другими словами, восемь лет назад обещал и президент Обама.

Первые шаги Трампа показали его отличие от традиционных популистов, которые даже не пытаются выполнять свои обещания (вспомним и наших с крылатой фразой «Как можно было не обещать?»).

Он начал выполнять обещания!

И хотя Трамп сразу объявил, что не сможет осуществить все свои предвыборные обещания из-за сопротивления политических оппонентов, всего за одну декаду он выполнил массу своих обещаний, включая и «спорные».

В том числе он подписал указ о выходе страны из Транстихоокеанского экономического партнерства (ТТП), готовившегося под руководством США в течение нескольких лет и уже подписанного в регионе 12 странами.

Указ «О защите страны от въезда иностранных террористов», запретивший на 90 дней въезд в страну лиц из ряда мусульманских стран и приостановивший на 120 дней прием беженцев из Сирии на неопределенный срок.

Указ об охране госграницы, о котором неоднократно говорил во время своей предвыборной кампании, согласно которому между США и Мексикой планируется строительство стены длиной 3 200 километров.

Он подписал и обещанный указ о замораживании федерального приема на работу и директиву, запрещающую получать федеральное финансирование на осуществление абортов за рубежом (он их ярый противник).

Кроме того, глава Белого дома успел запретить чиновникам лоббировать интересы иностранных государств и подписать указ о коренных преобразованиях в американской армии.

Существенно поменялось и содержание официального сайта Белого дома, откуда была удалена страница о правах ЛГБТ. Исчез и раздел, посвященный изменениям климата.

В связи с некоторыми из этих указов в стране, по уже сложившейся в последнее время традиции, прошли массовые протесты.

Несогласие с политикой Трампа озвучили и звезды мировой величины – Мадонна, Марк Цукерберг, Рианна и многие другие, а СМИ поспешили обвинить Трампа в политике, направленной «против ислама».

В ответ президент заявил, что принятые ограничения являются не вопросом религии, а вопросом безопасности страны в условиях террористической угрозы.

Следует признать, что столь «необычного» лидера ведущей мировой державы мир еще не видел, и это может привести к непрогнозируемым последствиям для мировой политической и финансово-экономической системы.

Сулит это и возможное появление проблем для мировых финансовых рынков.

Очевидно также, что и приход к власти Трампа, и Брэксит стали сигналами кризиса либерального капитализма, как им стал и мировой финансовый кризис 2008–2009 годов.

Мировой рынок акций

На рынке акций месяц прошел в разнонаправленных торгах, но с преобладанием роста цен, и 2/3 отслеживаемых нами индексов закрыли месяц ростом, а 1/3 – падением (см. таб. 1).

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

Биржевой индекс	За 2003-2007		За 2009-2013		За 2014-2016		за январь 2017	Валюта за январь	курс за 2017	курс за 2017	За 2017 в долларах
	2007	2008	2013	2014	2015	2016	2017	январь	январь	январь	январь
DJI (США)	59.0%	-33.8%	88.9%	7.5%	-2.2%	13.4%	0.5%	0.0%	0.5%	0.0%	0.5%
S&P 500 (США)	66.9%	-38.5%	104.7%	11.4%	-0.7%	9.5%	1.8%	0.0%	1.8%	0.0%	1.8%
Nasdaq Comp. (США)	98.6%	-40.5%	164.8%	13.4%	5.7%	7.5%	4.3%	0.0%	4.3%	0.0%	4.3%
GDAX (Германия)	178.9%	-40.4%	98.6%	2.7%	9.6%	6.87%	0.5%	2.2%	0.5%	2.2%	2.7%
FTSE (Англия)	61.5%	-31.0%	53.6%	-2.7%	-4.9%	14.4%	-0.6%	1.8%	-0.6%	1.8%	1.2%
CAC (Франция)	83.2%	-42.7%	33.5%	-0.5%	8.5%	4.9%	-2.3%	2.2%	-2.3%	2.2%	-0.1%
N225 (Япония)	78.4%	-42.1%	83.9%	7.1%	9.1%	0.42%	-0.4%	3.3%	-0.4%	3.3%	2.9%
MICEX (Россия)	492.3%	-67.2%	142.8%	-7.1%	26.1%	26.76%	-0.7%	1.8%	-0.7%	1.8%	1.2%
SSEC (Китай)	287.4%	-65.4%	16.1%	52.9%	9.4%	-12.3%	0.36%	1.1%	0.36%	1.1%	1.4%
HSI (Гонконг)	198.4%	-48.3%	62.0%	1.3%	-7.2%	0.4%	-1.12%	-0.1%	-1.12%	-0.1%	-1.2%
KOSPI (Корея)	202.3%	-40.7%	78.8%	-4.8%	2.4%	3.3%	2.03%	4.7%	2.03%	4.7%	6.8%
TWII (Тайвань)	91.0%	-46.0%	87.6%	8.1%	-10.4%	11.0%	-1.56%	3.9%	-1.56%	3.9%	2.3%
SENSEX (Индия)	500.7%	-52.4%	119.4%	29.9%	-5.0%	1.9%	3.9%	0.7%	3.9%	0.7%	4.6%
BOVESPA (Бразилия)	467.0%	-41.2%	37.2%	-2.9%	-13.3%	38.9%	7.38%	3.2%	7.38%	3.2%	10.6%
MXX (Мексика)	382.1%	-24.2%	90.9%	1.0%	-0.4%	6.2%	3.0%	-1.0%	3.0%	-1.0%	1.9%
XU100(Турция)	435.6%	-51.6%	152.4%	26.4%	-16.3%	8.9%	10.4%	-6.9%	10.4%	-6.9%	3.5%
TOP40 (Южная Африка)	202.4%	-25.9%	113.3%	6.0%	4.2%	-4.1%	4.6%	1.7%	4.6%	1.7%	6.3%
MSCI WD (Мировой)	100.6%	-42.1%	80.5%	2.9%	-2.7%	5.3%	2.4%		2.4%		2.4%
MSCI EM (Развив.)	326.6%	-54.5%	76.7%	-4.6%	-17.0%	8.6%	5.4%		5.4%		5.4%

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

В результате мировой индекс акций MSCI WORLDR за месяц вырос на 2.4% (см. рис. 16).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Ситуация на развивающемся рынке в январе была более позитивной, чем на развитом, и мировой индекс акций развивающихся стран MSCI EM показал за месяц ощутимый рост на 5.4% (см. рис. 17).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Наилучшую динамику среди всех отслеживаемых нами индексов показал турецкий XU100, выросший в январе на 10.4% (см. рис. 18), но из-за падения лиры его рост в долларах на 3.5% стал лишь пятым среди отслеживаемых индексов.

Рис. 18. Динамика движения индекса XU100 месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наибольший рост среди развитых индексов показал американский NASDAQ, выросший на 4.3% (см. рис. 19) и установивший (как и все американские индексы) новый исторический максимум.

Рис. 19. Динамика движения индекса NASDAQ, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Российский MICEX в январе показал небольшое падение на 0.7%, но в течение месяца смог установить новый исторический максимум (см. рис. 20).

Рис. 20. Динамика движения индекса MICEX, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Наступивший 2017 год на рынке акций обещает быть достаточно волатильным, в том числе из-за вступления в должность Трампа, запуска Брекзита и ключевых выборов в Европе.

Тем не менее, на наш взгляд, тренд на рост на мировом рынке акций пока остается в силе и имеет все шансы продолжиться в 2017 году.

Однако этот мощный тренд роста, зародившийся в 2009 году, пока имел лишь две более-менее ощутимые коррекции – в 2011 и в 2015–2016 годах.

Это может свидетельствовать о приближении более глубокой коррекции с более мощным падением цен, как это было в 1990, 2000–2002 и 2008–2009 годах.

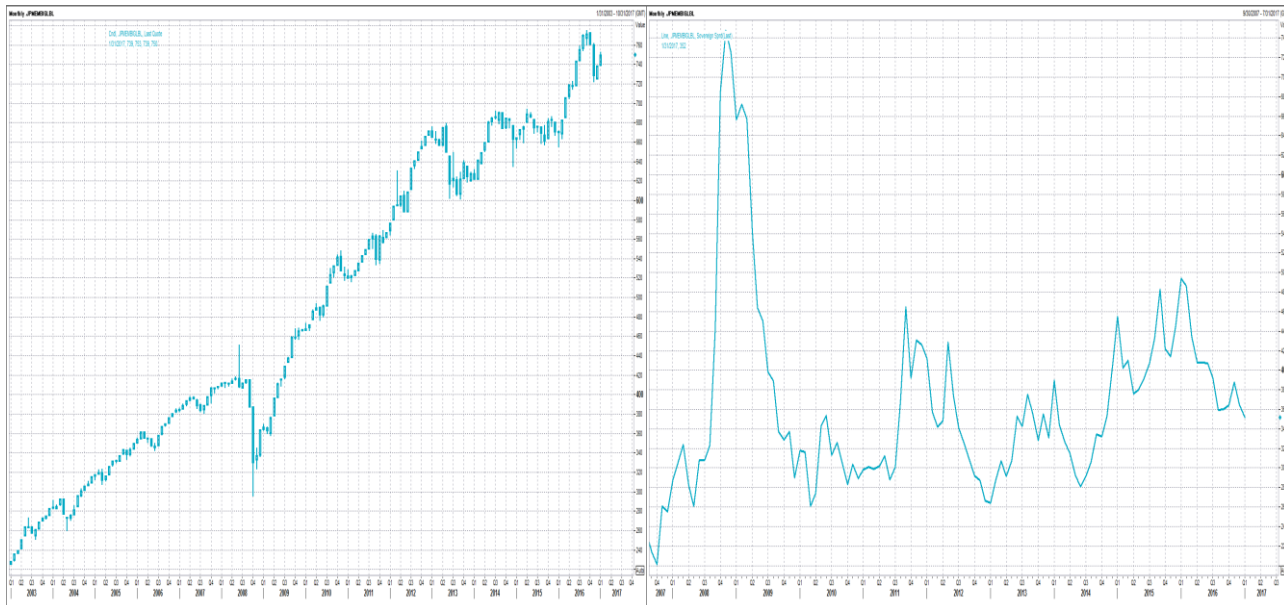
На ближайшие 2 года остается рекомендация «держаться», но думать и о фиксации прибыли при росте цен на 15-40% (в зависимости от рынка), с возвращением к покупке только вслед за существенным падением цен.

Мировой рынок облигаций

На рынке облигаций месяц прошел на фоне некоторого роста цен в секторе развивающегося рынка, при падении цен в секторах safe haven и PIIGS.

При этом индекс гособлигаций развивающегося рынка EMBI GLB вырос за месяц на 1.4%, а его спред к treasuries сократился с 3.65 до 3.52% (см. рис. 21).

Рис. 21. Динамика движения индекса EMBIGLB и спреда индекса, линии по месяцам



Источник информации: Bloomberg

На рынках safe haven наблюдалось падение цен. Совсем незначительное в американских treasuries, где цена 10-летних бумаг упала лишь на 0.1%, а доходность выросла с 2.44 до 2.45% (см. рис. 22). Падение немецких 10-леток было более значительным – на 1.45%, и доходность по ним выросла с 0.11 до 0.27%.

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



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе PIIGS все бумаги упали вслед за немецкими, но более значительно. Сильнее всех пострадали греческие облигации, где падение 10-летних бумаг составило 4.4%, и их доходность выросла с 7.1 до 7.7% (см. рис. 23).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Мировой валютный рынок

На валютном рынке в январе доллар падал ко всем развитым валютам и показал смешанную динамику к развивающимся валютам, также с преимущественным падением (см. таб. 2).

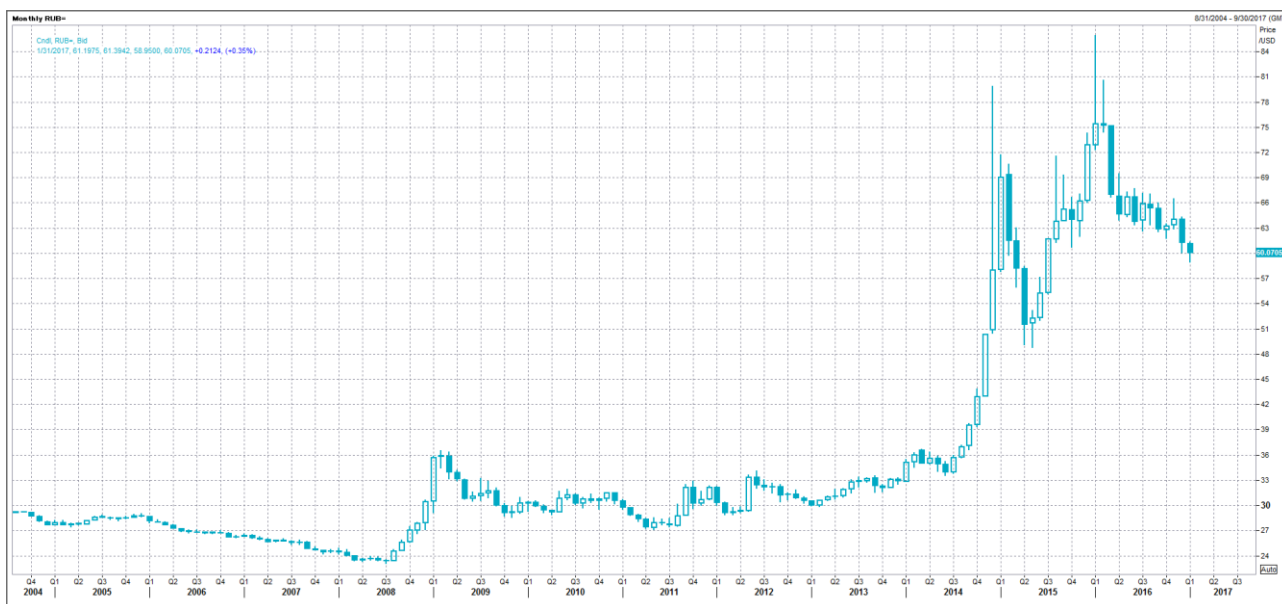
Таб. 2. Таблица динамики движения валют отслеживаемых нами фондовых рынков

Индекс	Изменение к USD / Валюта индекса	за 2013 год за 2014 год За 2015 за 2016				Валюта за январь
		за 2013 год	за 2014 год	За 2015	за 2016	
DJI (США)	USD	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%
Nasdaq Comp. (США)	USD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
GDAX (Германия)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-2.9%	2.2%
FTSE (Великобритания)	GBP	2.0%	-5.9%	-5.4%	-16.2%	1.8%
CAC (Франция)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-2.9%	2.2%
N225 (Япония)	JPY	-17.7%	-12.1%	-0.3%	3.0%	3.3%
MICEX (Россия)	RUB	-7.1%	-43.5%	-20.1%	19.0%	1.8%
SSEC (Китай)	CNY	3.0%	-2.5%	-4.3%	-6.5%	1.1%
HSI (Гонконг)	HKD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
KOSPI (Корея)	KRW	1.0%	-3.7%	-7.0%	-2.7%	4.7%
TWII (Тайвань)	TWD	-2.6%	-5.7%	-3.9%	1.6%	3.9%
SENSEX (Индия)	INR	-11.4%	-2.1%	-4.5%	-2.6%	0.7%
BOVESPA (Бразилия)	BRL	-13.3%	-10.9%	-33.1%	21.7%	3.2%
MXX (Мексика)	MXN	-1.3%	-11.2%	-14.3%	-16.6%	-1.0%
ISE100(Турция)	TRY	-17.0%	-8.0%	-19.9%	-17.2%	-6.9%
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	-19.4%	-8.9%	-25.4%	12.7%	1.7%

Источник информации: Thomson Reuters, ABLV Bank

Российский рубль, несмотря на небольшое падение цен на нефть, смог показать рост к доллару на 1.8% (см. рис. 24).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Долларовый индекс – курс доллара к шести ведущим мировым валютам – упал за месяц на 2.6% (см. рис. 25).

Рис. 25. Динамика движения долларového индекса, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Евро в январе, после трех месяцев падения, смог показать неплохой рост к доллару на 2.3% (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 не меняем нашего основного прогноза на данном рынке, согласно которому цена конвертации евро к доллару направляется к уровню паритета (1 EUR/USD).

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

Золото

Золото в январе показало рост на 5%, и цена унции выросла до уровня \$1210 (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 годов трендом падения цен на золото.

Этот тренд, с большой вероятностью, 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 объём 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 январе показало вдвое больший рост, чем золото – на 10.1%, и цена унции поднялась до \$17.5 (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 2012–2015 годах.

Однако мы не ожидаем возврата цен на уровни \$8–10 и ожидаем, что, с большой вероятностью, в зоне \$12–14 будет сформирована база для нового, более «плавного» долгосрочного тренда роста цен на этот металл.

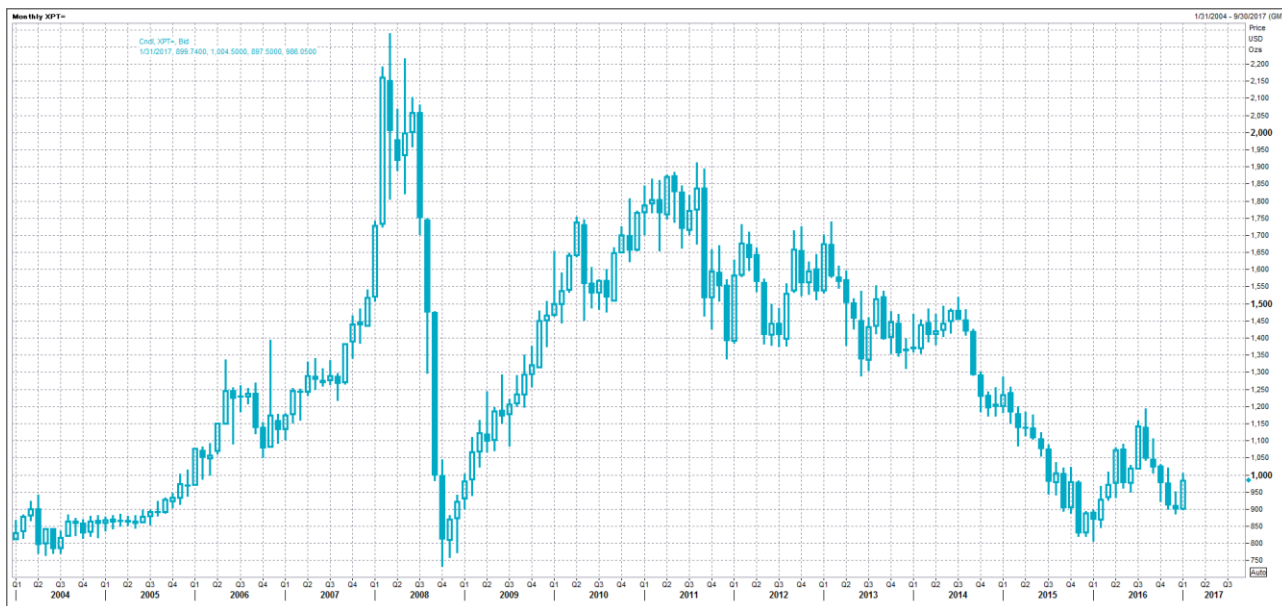
Поэтому есть весомые основания в указанной зоне открывать длинные позиции по данному активу в расчете на 3- и даже 4-кратный рост цен в течение последующих 3–5 лет.

Другой идеей может быть покупка серебра при падении цен на золото ниже \$1000 за унцию, так как при последующей организации тренда на рост серебро имеет намного больший процентный потенциал роста.

Платина

Платина в январе также показала сильный рост – на 9.9%, и цена ее унции выросла до \$992 (см. рис. 29), сократив негативный спред к доллару с \$251 до \$218.

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 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 \$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 спреде).

Палладий

Палладий в январе показал наибольший среди драгметаллов рост – на 11.4%, и цена его унции выросла до \$754 (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 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, по завершении которого в начале 2016 года он опять сменился трендом на повышение цен.

Нефть

На рынке нефти после роста на 50% в 2016 году цены в январе показали небольшое падение, составившее 2% по марке Brent и 1.7% по марке WTI, с падением стоимости барреля до \$55.7 и \$52.8 соответственно (см. рис. 31).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Наш прогноз о выходе цен на баррель марки Brent выше \$50 в 2016 году полностью оправдался. Согласно тому же прогнозу, мы ожидаем в 2017 году выхода цен выше уровня \$60 за баррель и закрепления их в последующие несколько лет в коридоре \$60–80 (или более широком \$50–90).

С последующим после этой консолидации цен продолжением тренда на рост к уровням выше \$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>