



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Мировой финансовый рынок: горячие темы марта

Содержание

Итоги марта 2017 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
Такие разные Центробанки	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 марта 2017 года

В выходящих в марте отчетах по ведущим мировым экономикам преобладал позитив (за исключением китайских данных).

Ключевыми событиями марта (по силе влияния на финансовые рынки) стали заседания двух ведущих Центробанков мира ЕЦБ и ФРС, результаты которых мы обсудим в теме месяца.

На рынке акций месяц прошёл на фоне роста большинства отслеживаемых нами индексов, при этом некоторые из них опять обновили свои исторические максимумы.

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD за месяц вырос на 0.8%, выйдя на новый исторический максимум, и его рост с начала года составил уже 5.7%.

Ситуация на развивающемся рынке была более позитивной чем на развитом, и индекс акций развивающихся стран MSCI EM показал за месяц рост на 2.3%, увеличив рост с начала года до 10.8%.

На рынке облигаций месяц прошел на фоне небольшого роста цен в секторе развивающегося рынка при смешанной динамике в секторах safe haven и PIIGS.

При этом индекс гособлигаций развивающегося рынка EMBI GLB вырос за месяц на 0.35%, а его спред к treasuries сократился с 3.34% до 3.32%.

На валютном рынке в марте доллар падал к большинству развитых и развивающихся валют. При этом долларовой индекс — курс доллара к шести ведущим мировым валютам снизился за месяц на 0.8%.

На рынках драгоценных металлов золото и серебро незначительно подешевели — на 0.5% и 1% соответственно. Цена платины при этом испытала существенное падение — на 7.8%, а цена палладия выросла на 3.7%.

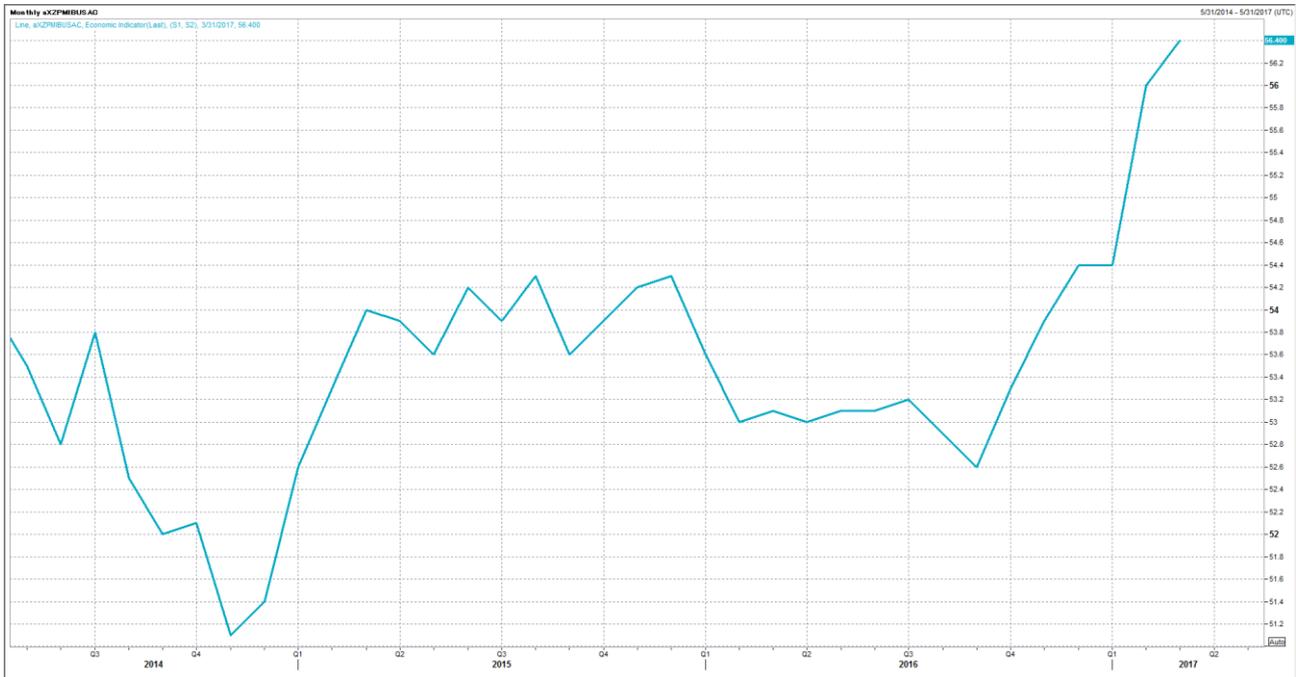
На рынке нефти цены показали ощутимое падение. Цена барреля марки Brent снизилась на 5%, до уровня \$52.8, а цена барреля марки WTI упала на 6.3%, до \$50.4.

Состояние финансово-экономической системы

Данные из еврозоны звучали очень позитивно.

Композитный индекс деловой активности еврозоны Markit в марте вырос с 56 до 56.4 — нового максимума за время его вычисления с 2013 года (см. рис. 1), что говорит об ускорении темпов роста в производстве и услугах.

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



Источник информации: Thomson Reuters

Безработица в еврозоне за февраль опустилась с январского уровня на 0.1% до 9.5%, (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: Bloomberg

Инфляция в зоне в марте, по предварительным данным, снизилась с 2% до 1.5% (см. рис. 3).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Заседавший 9 марта ЕЦБ оставил все ставки и программу скупки облигаций с рынка без изменений.

Американские данные также в основном звучали очень позитивно.

Индекс доверия потребителей в марте резко вырос до 125.6, установив новый максимум с января 2001 года (см. рис. 4)

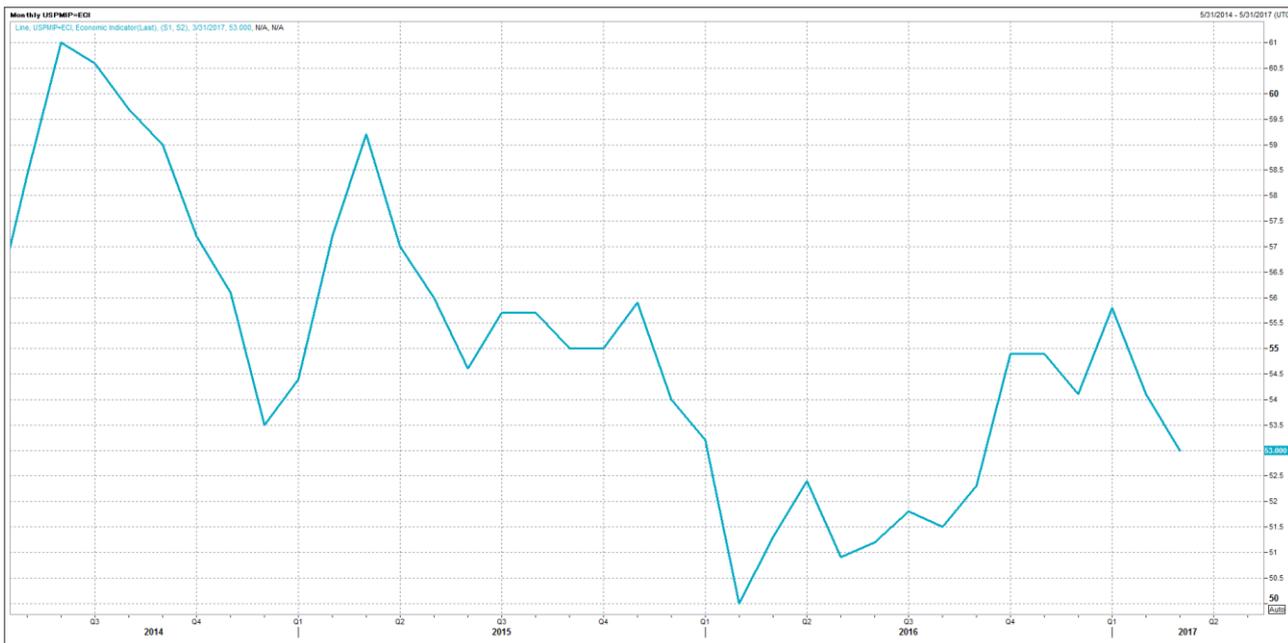
Рис. 4. Динамика индекса потребительского доверия в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

В то же время композитный индекс деловой активности в США по версии Markit в марте падал третий месяц подряд и опустился до 53, но остаётся на неплохих уровнях (см. рис. 5).

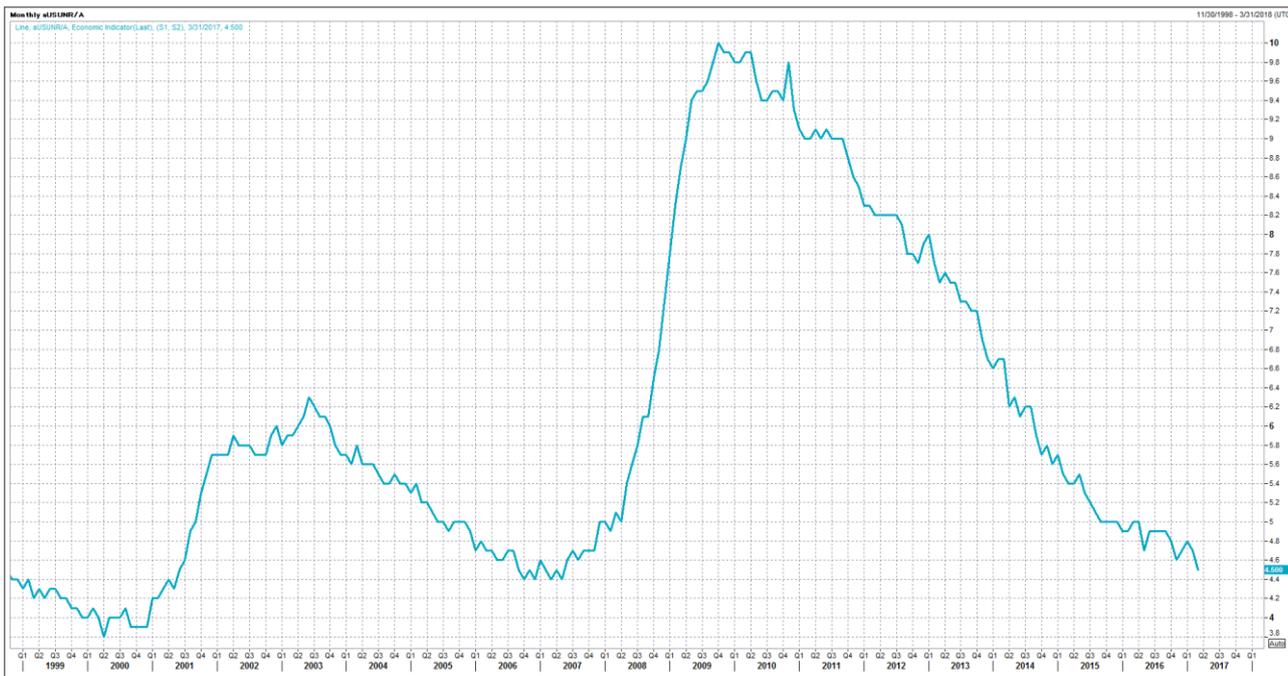
Рис. 5. Динамика американского композитного индекса PMI, вычисляемого компанией Markit



Источник информации: Thomson Reuters

Безработица в марте упала сразу на 0.2%, до 4.7%, установив новый минимум с июня 2007 года (см. рис. 6).

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



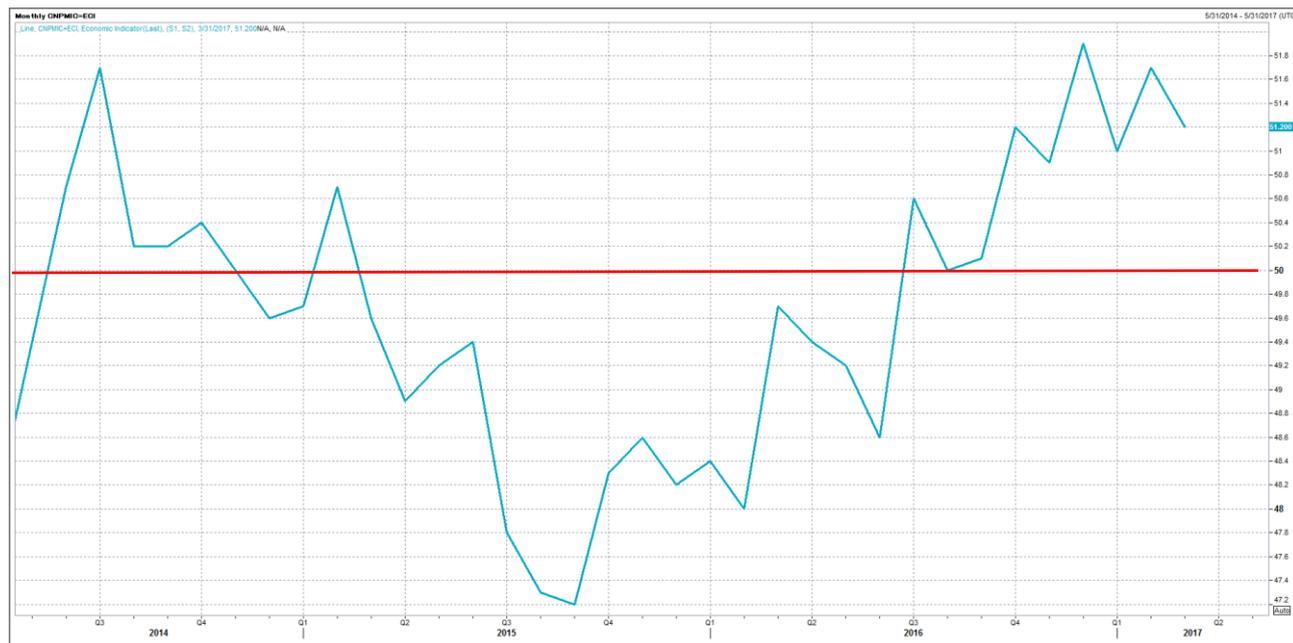
Источник информации: Thomson Reuters

ФРС на своём мартовском заседании решила повысить ключевую ставку ещё на 0.25% (второй раз за три месяца), до диапазона 0.75%-1%.

Отчёты по второй по величине в мире, китайской экономике по-прежнему были менее позитивными.

Индекс деловой активности в производственном секторе Китая по версии Markit в марте упал с 51.7 до 51.2 (см. рис. 7), и остаётся на низких уровнях, указывая на слабый рост активности в секторе.

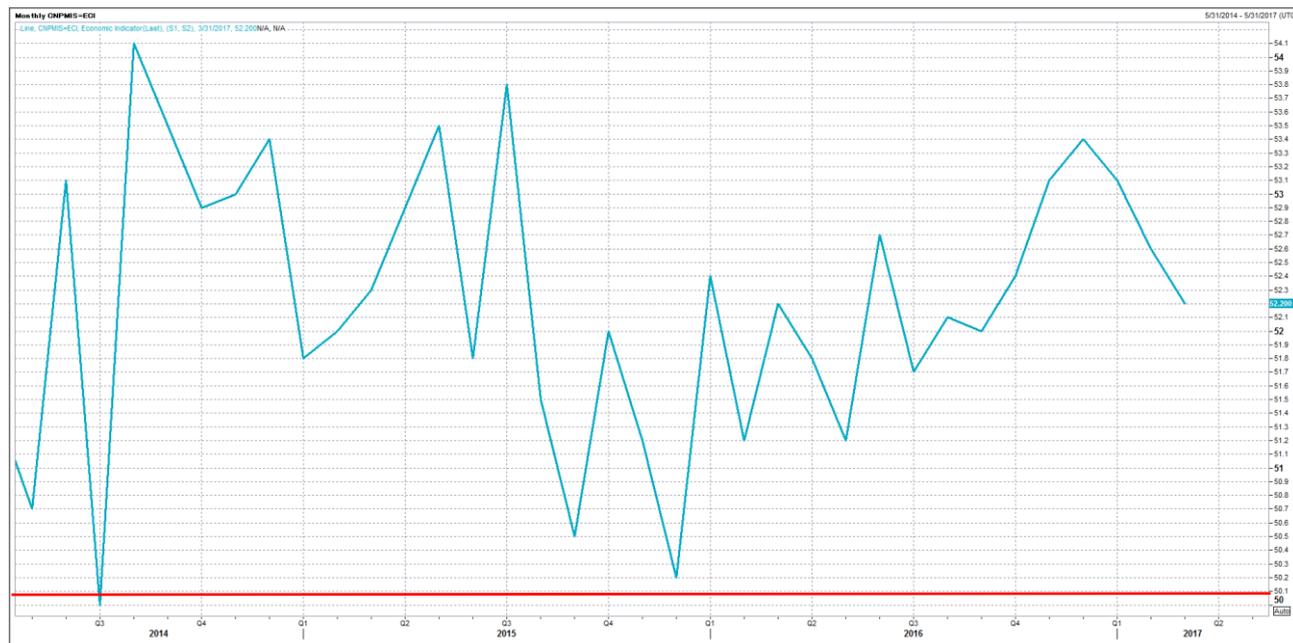
Рис. 7. Динамика движения китайского производственного индекса PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе услуг в марте индекс снизился с 52.6 до 52.2, также указывая на замедление темпов роста в секторе (см. рис. 8).

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

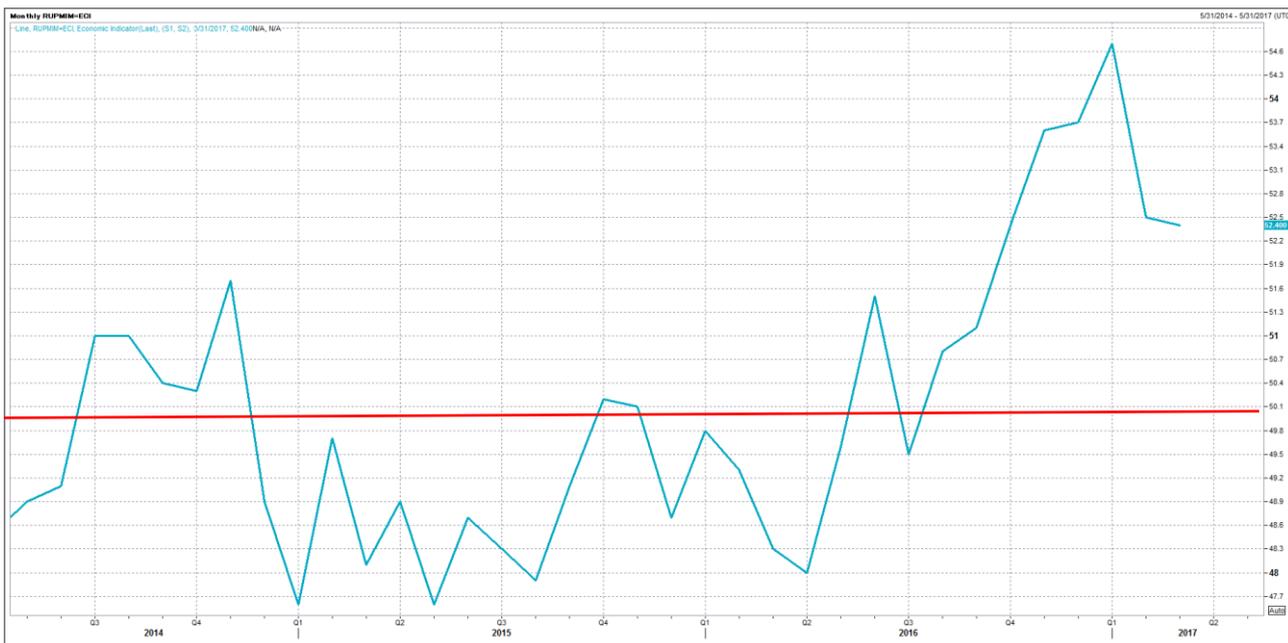


Источник информации: Thomson Reuters

В России экономическая ситуация начинает улучшаться.

В марте индекс деловой активности Markit в производственном секторе упал с 52.5 до 52.4 (см. рис. 9), но остаётся выше 50 с сентября 2016 года, указывая на длительный рост в секторе.

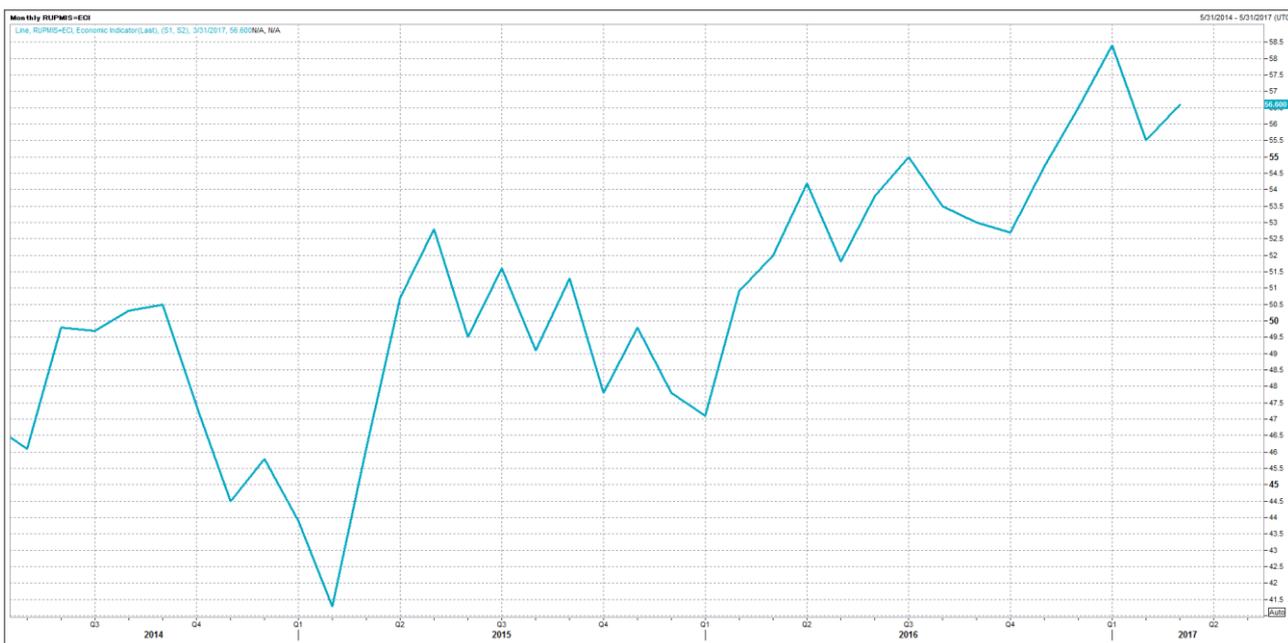
Рис. 9. Динамика движения российского производственного индекса PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе услуг индекс в марте вырос с 55.5 до 56.6, оставаясь на очень высоких уровнях, что указывает на сильный рост активности в секторе (см. рис. 10).

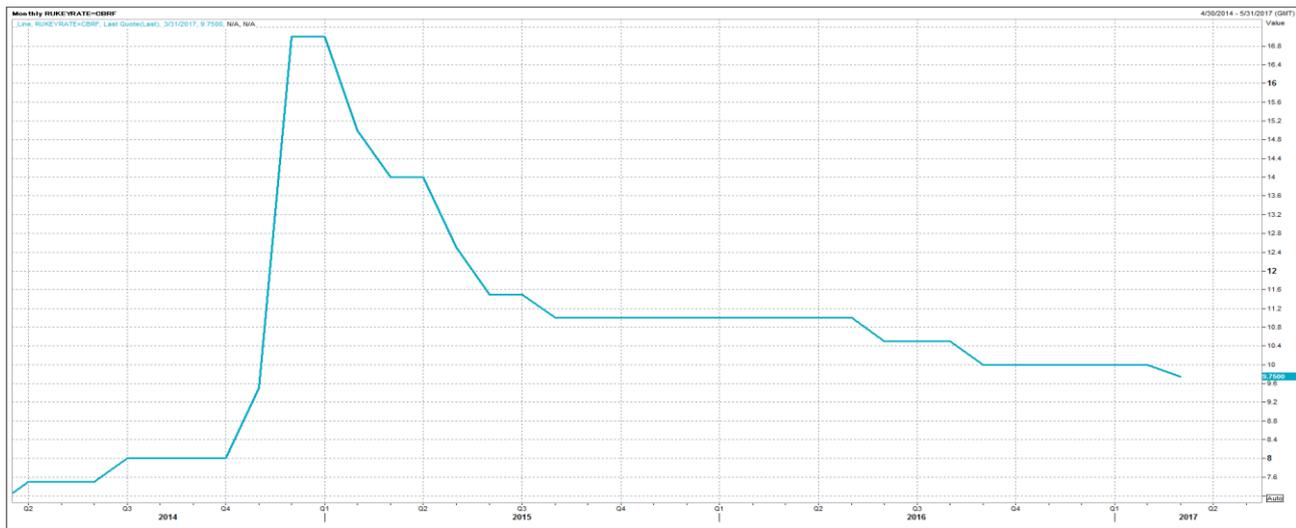
Рис. 10. Динамика движения российского индекса услуг PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

24 марта Банк России понизил ключевую ставку на 25 б.п. до 9,75%, впервые с сентября 2016 года (см. рис. 11) на фоне: «продолжения снижений инфляционных ожиданий».

Рис. 11. Динамика движения ключевой ставки Центробанка России

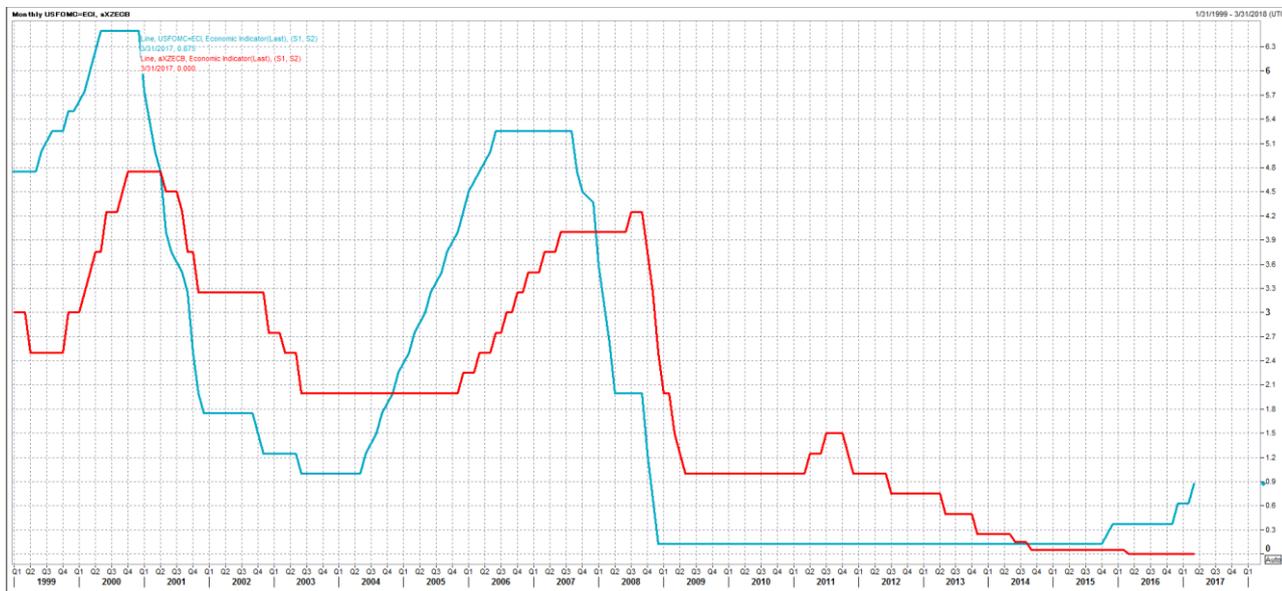


Источник информации: Thomson Reuters

Такие разные Центробанки

Мартовские заседания двух ведущих ЦБ мира ещё раз подтвердили исторический факт: ФРС быстрее реагирует на изменение ситуации и проводит более гибкую (а потому и более эффективную) политику чем ЕЦБ. Это касается и нестандартных мер, и стандартных циклов ослабления и ужесточения кредитно-денежной политики, которые в Европе всегда начинаются и заканчиваются позже чем в Америке (см. рис. 12).

Рис.12. Динамика ключевых ставок ФРС и ЕЦБ за последние 20 лет



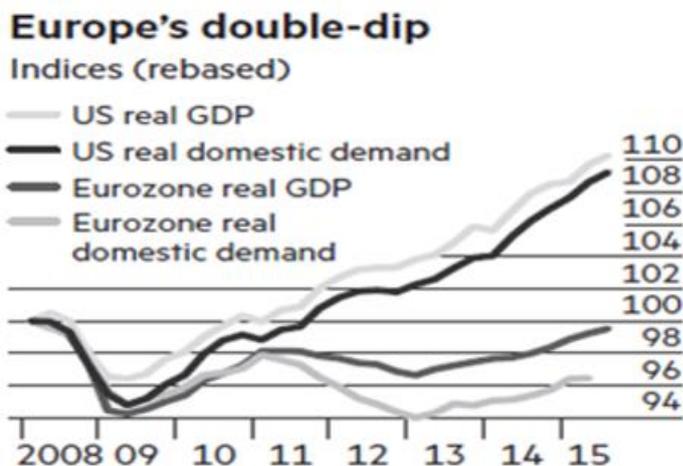
Источник информации: Thomson Reuters

И это упущенное время может стать критическим по отношению к результату, получаемому в экономике, что хорошо высветили действия в течение и после финансово-экономического кризиса 2007-2009 годов. ФРС начала ослаблять ставки ещё в 2007 году и резко снизила ключевую ставку до 0% при обострении кризиса в 2008. В том же году ФРС начала запуск ряда крупномасштабных программ скупки облигаций с рынка (QE).

ЕЦБ сначала выступил против проведения QE, ссылаясь на экономическую теорию, согласно которой эта мера может привести к гиперинфляции, и приступил к ней с большим опозданием, лишь в 2014 году. А в разгар кризиса в 2008 году и дважды в 2011 году ЕЦБ даже поднимал ставки, объясняя свои действия наблюдавшимся ростом инфляции, сдерживание которой значится в мандате Центробанка. И, на наш взгляд, во многом из-за этих различий в политике ЦБ американской финансово-экономической системе удалось благополучней выйти из кризиса, хотя именно она испытала в кризис наиболее сильный удар.

Американской экономике после рецессии 2008-2009 гг. удалось вернуться на докризисный уровень уже в 2011 году и продолжить рост. В то время как экономика еврозоны в 2012-2013 гг. опустилась в повторную рецессию и вышла на докризисный уровень лишь в конце 2015 года (см. рис. 13).

Рис. 13. Динамика изменения объёмов ВВП и внутреннего спроса в США и еврозоне (в процентах к 2008)



Источник информации: Financial Times

Новым вызовом для обоих Центробанков стал стремительный рост инфляции в начале 2017 года. В феврале в еврозоне она достигла 2%, а в Америке — 2.7%.

При том, что ещё полгода назад еврозона страдала от дефляции (см. рис. 14) и по прогнозам ЕЦБ индекс цен должен был приблизиться к 2% лишь к концу 2018 года.

Рис. 14. Динамика инфляции в США и еврозоне



Источник информации: Thomson Reuters

Согласно декларациям самих Центробанков, ФРС целевым уровнем инфляции считает 2%, а ЕЦБ — «чуть ниже 2%», но ФРС больше ориентируется на стержневую инфляцию, которая в феврале в Америке составила 2.2%.

И на своём заседании 15 марта ФРС, находящаяся сейчас уже в цикле повышения ставок, решила повысить ключевую ставку ещё на 0.25% (второй раз за три месяца), до диапазона 0.75%-1%.

В то же время ЕЦБ на прошедшем 9 марта заседании не предпринял никаких шагов. Все ставки и программа выкупа облигаций с рынка остались без изменений.

Правда риторика Центробанка несколько поменялась, и на пресс-конференции глава ЕЦБ Драги заявил, что «необходимость в мерах стимуляции уменьшается».

При этом ключевая ставка ЕЦБ находится сейчас на 0%, а депозитная вообще отрицательна: -0.4%!

И европейские банки фактически вынуждены сегодня платить за предоставление друг другу краткосрочных кредитов и выдачу даже многолетних ссуд государствам зоны (из-за негативной доходности облигаций).

Что при наличии инфляции просто противоречит здравому смыслу. Деньги итак дешевеют, и платить при этом за предоставление кредитов это, как говорят, всё равно что стрелять себе в ногу.

Сама идея введения негативных ставок была продиктована желанием ЕЦБ стимулировать банки кредитовать стагнирующую экономику, но своих целей он не достиг.

Кредитование в еврозоне по-прежнему растёт медленнее, чем в Америке, где оно подстёгивается не Центробанком, а экономическим ростом.

Европейские банки даже при негативных ставках не бросились раздавать кредиты, ввиду сохраняющейся слабой конъюнктуры: слабого спроса на кредиты и слабой надёжности заемщиков.

Свободные средства банки по-прежнему предпочитают направлять на денежный рынок и на рынок ценных бумаг.

Несомненно, это стало благом для государств еврозоны, размещающих сейчас облигации с отрицательной доходностью, т.е. зарабатывающих на взятии денег в долг (в основном у европейских банков).

Но при этом ФРС, после повышения ставок 15 марта, платит американским банкам по остаткам уже +1% (!). Т.е. ФРС не пытается наказывать за пассивность в кредитовании, предпочитая сохранять надёжность банков.

Рыночные доходности американских госбумаг также имеют нормальные, позитивные значения.

Это ставит европейские и американские банки в неравные позиции, и состояние американской банковской системы сегодня на порядок стабильнее, чем у европейского конкурента.

Что хорошо проиллюстрировали и отчёты за Q4 2016 года. У ведущих американских банков из индекса S&P 500 квартальная прибыль за год выросла на 10%, а у европейских банков из индекса ВЕ 500 упала на 81%(!).

При этом банковские системы целых стран зоны (Италии, Греции, Испании) находятся в состоянии близком к кризисному.

А что бывает в случае полномасштабного кризиса банковской системы, хорошо показали последствия падения Lehman Brothers в 2008 году.

Поэтому чем раньше ЕЦБ «догонит» ФРС и начнёт подъём ставок (или хотя бы отменит взимание штрафов за хранение денег), тем меньше риск дальнейшего ослабления стабильности банковской системы еврозоны.

Мировой рынок акций

На рынке акций март прошёл на фоне преобладания позитивных тенденций, и большинство отслеживаемых нами индексов закрыло месяц ростом (см. таб. 1), а некоторые из них опять обновили свои исторические максимумы.

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

Биржевой индекс	За	За	За	За	За	За	За	За	Валюта за март	Курс 2017 за 2017	2017 в долларах		
	2003-2007	2008	2009-2013	2014	2015	2016	январь 2017	фев.				март	
DJI (США)	59.0%	-33.8%	88.9%	7.5%	-2.2%	13.4%	0.5%	4.8%	-0.7%	0.0%	4.6%	0.0%	4.6%
S&P 500 (США)	66.9%	-38.5%	104.7%	11.4%	-0.7%	9.5%	1.8%	3.7%	0.0%	0.0%	5.5%	0.0%	5.5%
Nasdaq Comp. (США)	98.6%	-40.5%	164.8%	13.4%	5.7%	7.5%	4.3%	3.8%	1.5%	0.0%	9.5%	0.0%	9.5%
GDAX (Германия)	178.9%	-40.4%	98.6%	2.7%	9.6%	6.87%	0.5%	2.6%	4.0%	0.8%	7.1%	0.6%	7.7%
FTSE (Англия)	61.5%	-31.0%	53.6%	-2.7%	-4.9%	14.4%	-0.6%	2.3%	0.8%	1.0%	2.5%	0.6%	3.1%
CAC (Франция)	83.2%	-42.7%	33.5%	-0.5%	8.5%	4.9%	-2.3%	2.3%	5.4%	0.8%	5.4%	0.6%	6.0%
EURO STOXX 600 (Европа)	79.3%	-45.6%	65.8%	4.5%	6.4%	-0.1%	-0.4%	2.8%	2.9%	0.8%	5.4%	0.6%	6.0%
N225 (Япония)	78.4%	-42.1%	83.9%	7.1%	9.1%	0.42%	-0.4%	0.4%	-1.1%	0.6%	-1.1%	4.2%	3.1%
MICEX (Россия)	492.3%	-67.2%	142.8%	-7.1%	26.1%	26.76%	-0.7%	-8.2%	-2.0%	3.9%	-10.8%	4.7%	-6.1%
SSEC (Китай)	287.4%	-65.4%	16.1%	52.9%	9.4%	-12.3%	0.4%	2.6%	-0.6%	-0.2%	2.4%	1.2%	3.5%
HSI (Гонконг)	198.4%	-48.3%	62.0%	1.3%	-7.2%	0.4%	-1.1%	1.6%	1.6%	-0.1%	2.0%	-0.1%	1.9%
KOSPI (Корея)	202.3%	-40.7%	78.8%	-4.8%	2.4%	3.3%	2.0%	1.2%	3.3%	1.0%	6.5%	6.9%	13.4%
TWII (Тайвань)	91.0%	-46.0%	87.6%	8.1%	-10.4%	11.0%	-1.6%	2.6%	0.6%	1.0%	1.7%	5.6%	7.3%
SENSEX (Индия)	500.7%	-52.4%	119.4%	29.9%	-5.0%	1.9%	3.9%	3.9%	3.1%	2.8%	10.8%	1.9%	12.8%
BOVESPA (Бразилия)	467.0%	-41.2%	37.2%	-2.9%	-13.3%	38.9%	7.4%	2.2%	-2.5%	-0.8%	7.0%	6.0%	13.0%
MXX (Мексика)	382.1%	-24.2%	90.9%	1.0%	-0.4%	6.2%	3.0%	-0.3%	3.6%	6.9%	6.3%	2.9%	9.2%
XU100(Турция)	435.6%	-51.6%	152.4%	26.4%	-16.3%	8.9%	10.4%	1.4%	1.7%	0.1%	13.5%	-2.8%	10.7%
TOP40 (Южная Африка)	202.4%	-25.9%	113.3%	6.0%	4.2%	-4.1%	4.6%	-3.9%	2.3%	-2.2%	3.1%	4.7%	7.7%
MSCI WD (Мировой)	100.6%	-42.1%	80.5%	2.9%	-2.7%	5.3%	2.4%	2.6%	0.8%		5.7%		5.7%
MSCI EM (Развив.)	326.6%	-54.5%	76.7%	-4.6%	-17.0%	8.6%	5.4%	3.0%	2.3%		10.8%		10.8%

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD за месяц вырос ещё на 0.8%, выйдя на новый исторический максимум (см. рис. 15), а его рост с начала года увеличился до 5.7%.

Рис. 15. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Ситуация на развивающемся рынке была более позитивной чем на развитом, и индекс акций развивающихся стран MSCI EM показал за месяц рост на 2.3%, увеличив рост с начала года до 10.8% (см. рис. 16).

Рис. 16. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наилучшую динамику среди всех отслеживаемых нами индексов в марте показал французский CAC, выросший за месяц на 5.4%, но он пока далек от максимума 2007 года (!) (см. рис. 17).

Рис. 17. Динамика движения индекса CAC1 месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Российский MICEX, после установки в январе нового исторического максимума, в марте, как и в феврале, показал падение, но меньшее — лишь на 2% (см. рис. 18).

Рис. 18. 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 Брексита и ключевых выборов в Европе.

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

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 остаётся рекомендация «держаться», но думать и о фиксации прибыли при росте цен на 20%–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 небольшого роста цен в секторе развивающегося рынка, при смешанной динамике в секторах safe haven и PIIGS.

При этом индекс гособлигаций развивающегося рынка EMBI GLB вырос за месяц на 0.35%, а его спред к treasuries сократился с 3.34% до 3.32% (см. рис. 19).

Рис. 19. Динамика движения индекса EMBIGLB и спреда индекса, линии по месяцам



Источник информации: Bloomberg

На рынках safe haven американские 10-летки закрыли месяц практически в нуле, и их доходность осталась на уровне 2.39% (см. рис. 20). Немецкие 10-летки при этом упали на 1.2%, и доходность по ним выросла с 0.03% до 0.16%.

Рис. 20. Динамика доходности 10-летних гособлигаций США, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе PIIGS тенденции разделились. Бумаги Ирландии, Италии и Испании упали вслед за немецкими, но менее значительно. А греческие и португальские 10-летки выросли на 1.5% и 1.7%, и доходность португальских 10-леток снизилась с 4.2% до 3.9% (см. рис. 21).

Рис. 21. Динамика доходности 10-летних гособлигаций Португалии, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Мировой валютный рынок

На валютном рынке в марте доллар в основном снижался и к развитым, и к развивающимся валютам (см. таб. 2).

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

Индекс	Изменение к USD / Валюта за индекса	Изменение к				валюта			
		за 2013 год	за 2014 год	за 2015	за 2016	за январь	валюта за февраль	валюта за март	Валюта за 2017
DJI (США)	USD	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%
Nasdaq Comp. (США)	USD	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%	-2.9%	2.2%	-1.6%	0.8%	1.5%
FTSE (Великобритания)	GBP	2.0%	-5.9%	-5.4%	-16.2%	1.8%	-1.2%	1.0%	1.6%
CAC (Франция)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-2.9%	2.2%	-1.6%	0.8%	1.5%
EURO STOXX 600 (Европа)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-2.9%	2.2%	-1.6%	0.8%	1.5%
N225 (Япония)	JPY	-17.7%	-12.1%	-0.3%	3.0%	3.3%	0.9%	0.6%	4.8%
MICEX (Россия)	RUB	-7.1%	-43.5%	-20.1%	19.0%	1.8%	2.9%	3.9%	8.6%
SSEC (Китай)	CNY	3.0%	-2.5%	-4.3%	-6.5%	1.1%	0.1%	-0.2%	0.9%
HSI (Гонконг)	HKD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.1%	-0.2%
KOSPI (Корея)	KRW	1.0%	-3.7%	-7.0%	-2.7%	4.7%	2.2%	1.0%	7.9%
TWII (Тайвань)	TWD	-2.6%	-5.7%	-3.9%	1.6%	3.9%	1.8%	1.0%	6.6%
SENSEX (Индия)	INR	-11.4%	-2.1%	-4.5%	-2.6%	0.7%	1.2%	2.8%	4.7%
BOVESPA (Бразилия)	BRL	-13.3%	-10.9%	-33.1%	21.7%	3.2%	2.8%	-0.8%	5.2%
MXX (Мексика)	MXN	-1.3%	-11.2%	-14.3%	-16.6%	-1.0%	4.0%	6.9%	9.8%
ISE100(Турция)	TRY	-17.0%	-8.0%	-19.9%	-17.2%	-6.9%	4.2%	0.1%	-2.7%
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	-19.4%	-8.9%	-25.4%	12.7%	1.7%	3.0%	-2.2%	2.4%

Источник информации: Thomson Reuters, ABLV Bank

Российский рубль, несмотря на продолжение падения цены нефти Brent (третий подряд месяц), продолжил рост, поднявшись ещё на 3.8%, и установив новый максимум с июня 2015 года (см. рис.22).

Рис.22. 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 0.8% (см. рис. 23).

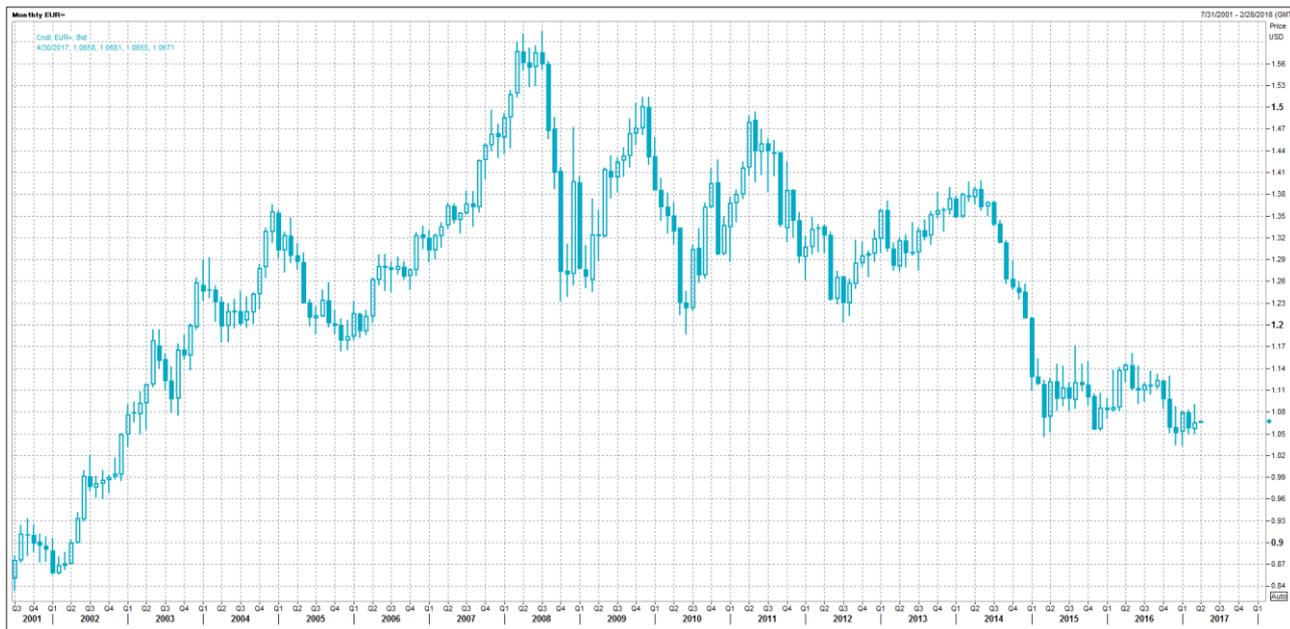
Рис. 23. Динамика движения долларového индекса, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Евро в марте, как и рубль, показал небольшой рост к доллару — на 0.8% (см. рис. 24).

Рис. 24. Динамика движения евро к доллару, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Наш основной сценарий на рынке евро/доллар остаётся 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.

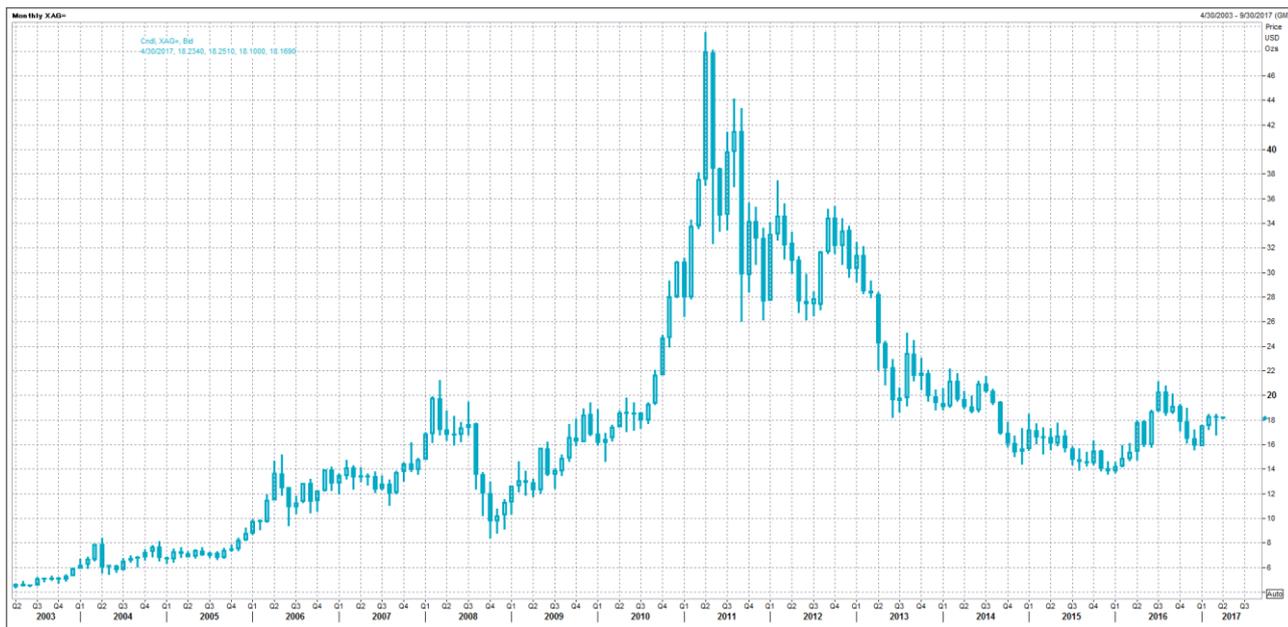
Соответственно, мы не меняем наш основной прогноз на этом рынке, согласно которому цена конвертации евро к доллару направляется к уровню паритета (1 EUR/USD).

Более того, длительные коррекции и консолидации тренда могут говорить о сохранении его силы и возможном его продолжении к более низким уровням в том числе ниже минимума 2000 года (0.8225 EUR/USD).

Серебро

Серебро в марте двигалось вслед за золотом, но по результатам месяца упало чуть больше — на 1%, и цена его унции опустилась до \$18.2 (см. рис. 26).

Рис. 26. 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-х 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 марте показала существенно большее падение чем золото — на 7.8%, и цена её унции опустилась до \$950 (см. рис. 27), расширив при этом негативный спред к золоту с \$226 до \$300!

Рис. 27. 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).

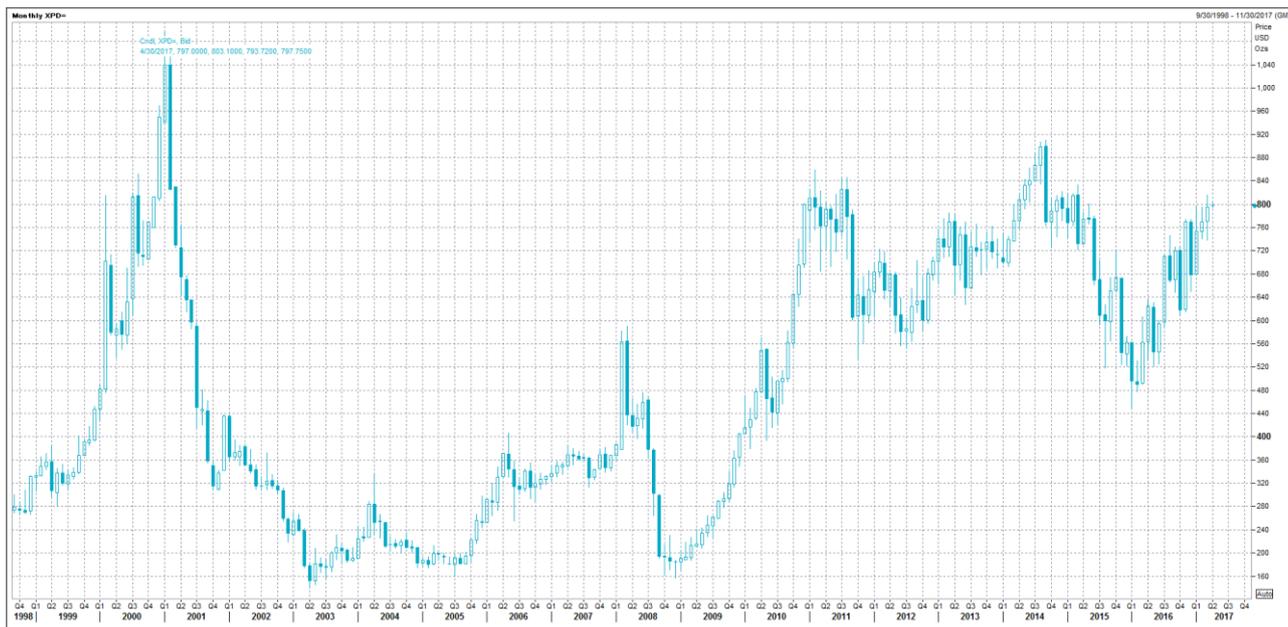
После 2008 года корреляция между рынками платины и золота на время возобновилась, но потом здесь началась «игра в спред», напоминающая игру на разнице цен нефти марок Brent и WTI в 2011–2013 годах.

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

Палладий

Палладий в марте опять продемонстрировал отличную от других драгметаллов динамику, показав рост на 2.1%, и цена его унции выросла до \$799 (см. рис. 28).

Рис. 28. 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 гг., 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 завершению которого в начале 2016 года опять возобновился тренд на повышение цен.

Нефть

На рынке нефти цены в марте показали более ощутимое падение. Цена барреля марки Brent снизилась на 5%, до уровня \$52.8, а цена барреля марки WTI упала на 6.3%, до \$50.4 (см. рис. 29).

Рис. 29. Динамика движения цен на нефть марки Brent, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Наш прогноз конца 2015 года о выходе в 2016 году цены барреля марки Brent выше \$50 полностью оправдался.

Согласно тому же прогнозу, мы ожидаем в 2017 году выхода цен выше уровня \$60 за баррель и закрепления их на 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>