



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Мировой финансовый рынок: горячие темы июля

Содержание

Итоги июля 2017 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
Саммит G20 прошёл без прорывов	8
Мировой рынок акций	9
Мировой рынок облигаций	12
Мировой валютный рынок	14
Золото	16
Серебро	17
Платина	18
Палладий	19
Нефть	20
Информация об обзоре	21

Итоги июля 2017 года

Выходившие в июле отчеты звучали позитивно у ведущих развитых экономик и более смешанно у развивающихся.

Согласно вышедшим предварительным данным ВВП в США в Q2 2017 вырос на 2.6% у/у (как и ожидалось) против пересмотренного с 1.4% до 1.2% роста в Q1 2017.

Согласно предварительным данным ВВП в еврозоне в Q2 2017 вырос на 2.1% у/у против пересмотренного с 1.7% до 1.9% роста в Q1 2017, и это лучший показатель роста в зоне с Q2 2011.

ВВП Китая в Q2 2017 вырос на 6.9% у/у, как и в Q1 2017, превысив ожидания (6.8%), благодаря более высокому, чем прогнозировалось, росту экспорта и инвестиций.

В Великобритании ВВП в Q2 2017 вырос на 1.7% у/у, против роста на 2% в Q1 2017, и впервые за последние годы показав динамику хуже, чем в еврозоне.

В России официальные данные по ВВП за Q2 2017 пока не вышли, но, согласно оценкам Министерства экономики, он может вырасти до 2.7% у/у против роста на 0.5% в Q1 2017.

Начинающийся и активно проходящий в июле сезон корпоративных отчётов за Q2 2017/ Q2 2016 пока показывает очень хорошие результаты.

После отчёта 350 из 500 компаний S&P 500 средний рост прибыли составил 10.2%, а продаж 5.7%. В Европе после отчёта 244 из 360 отчитывающихся компаний из BE 500 прибыль и продажи выросли на 25.7% и 7.5%.

Центральным событием месяца стала встреча глав государств G20, однако серьёзных прорывов, исключая факт встречи Трампа и Путина (но тоже мало результативной), в международную повестку дня она не принесла.

На рынке акций в июле преобладали позитивные тенденции и большинство отслеживаемых нами индексов закрыло месяц ростом, при этом многие индексы опять обновили свои исторические максимумы.

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD за месяц вырос на 2.3%, выйдя на новый исторический максимум и его рост с начала года увеличился до 11.4%.

Ситуация на развивающемся рынке опять была более позитивной, чем на развитом, и индекс акций развивающихся стран MSCI EM поднялся на 5.5%, увеличив рост с начала года до 21.7%!

На рынке облигаций в июле цены двигались незначительно, с некоторым ростом в секторах развивающегося рынка и PIIGS и близкой к нулю динамике в секторе safe haven.

Индекс гособлигаций развивающегося рынка EMBI GLB вырос за месяц на 0.6%, и его спрэд к treasuries сократился с 3.28% до 3.24%

На валютном рынке в июле доллар ощутимо падал к ведущим развитым и показал смешанную динамику к ведущим развивающимся валютам. Долларовый индекс упал на 2.9%, снижаясь уже пятый месяц подряд.

На рынках драгоценных металлов цена в июле выросла — на золото, серебро и платину на 2.1%, 1.1% и 1.7%, а на палладий, двигающийся в отдельном тренде, на 5.1%, приблизившись к цене платины!

На рынке нефти цены в июле прервали 6-месячное падение и показали ощутимый рост. Цена барреля марки Brent выросла на 9.9% до уровня \$52.7, а цена барреля WTI выросла на 9% до \$50.2.

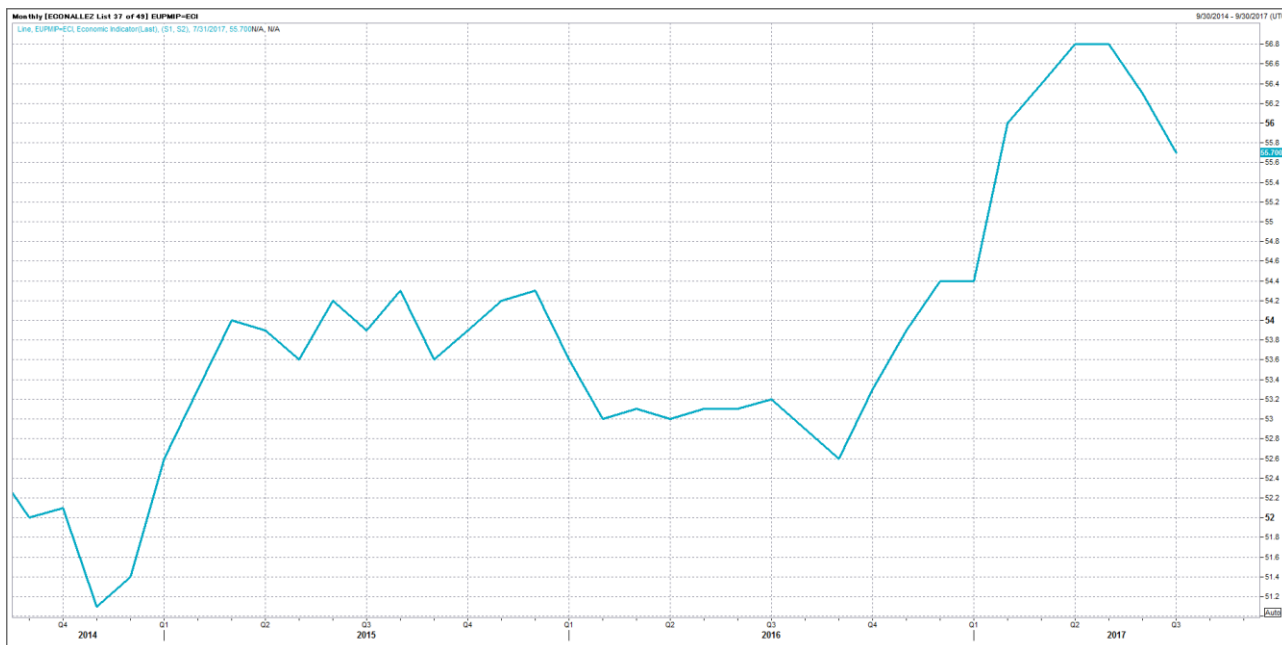
Состояние финансово-экономической системы

Данные из еврозоны звучали с явным преобладанием позитива.

Согласно предварительным данным ВВП в еврозоне в Q2 2017 вырос на 2.1% у/у против пересмотренного с 1.7% до 1.9% роста и в Q1 2017, и это лучший показатель роста в зоне с Q2 2011.

Композитный индекс деловой активности Markit в июле ещё несколько сократился с 56.3 до 55.7 (см. рис. 1), но остаётся на очень высоких уровнях, указывая на быстрые темпы роста в производстве и услугах.

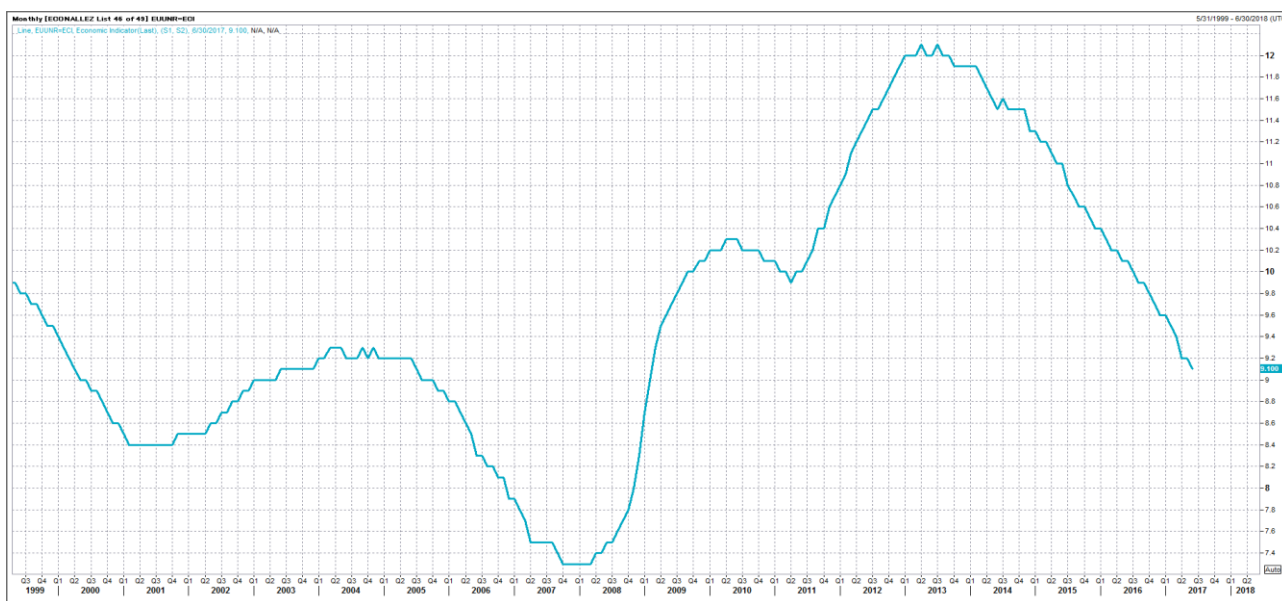
Рис.1. Динамика движения композитного индекса PMI еврозоны, вычисляемого компанией Markit



Источник информации: Thomson Reuters

Данные по безработице за июль показали её падение до 9.1%, (см. рис.2), что является новым минимумом показателя с марта 2009 года.

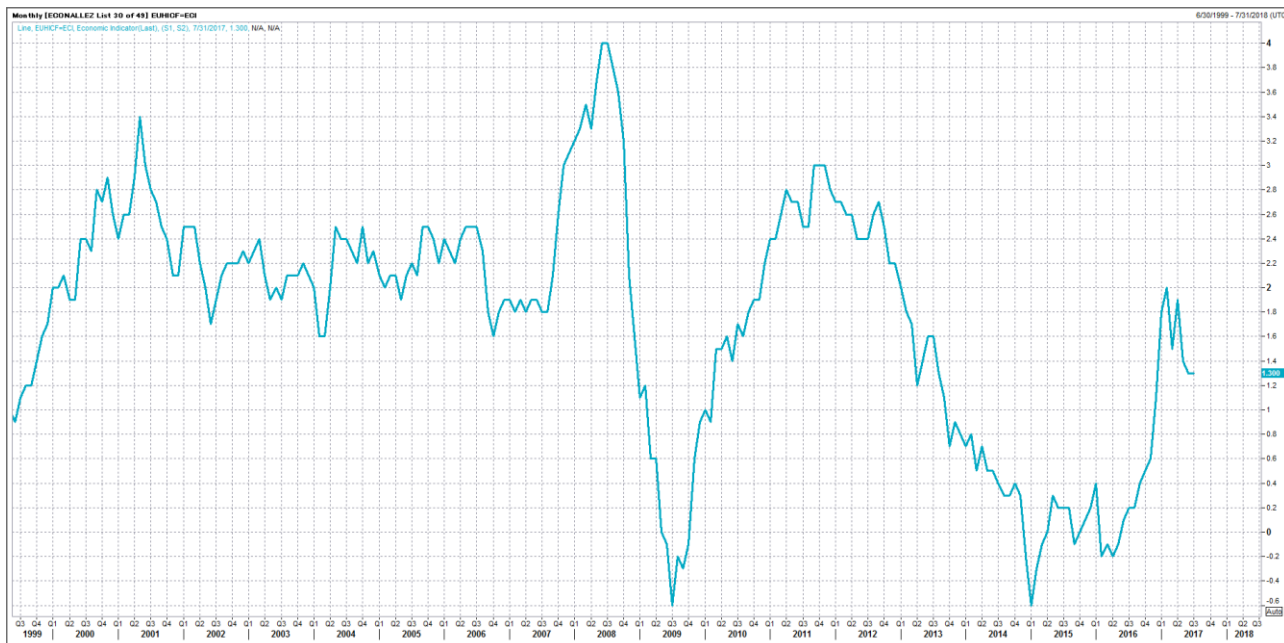
Рис. 2. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне, линия по месяцам



Источник информации: Bloomberg

Инфляция в зоне в июле, по предварительным данным, осталась на июньском уровне 1.3% (см. рис. 3).

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



Источник информации: Thomson Reuters

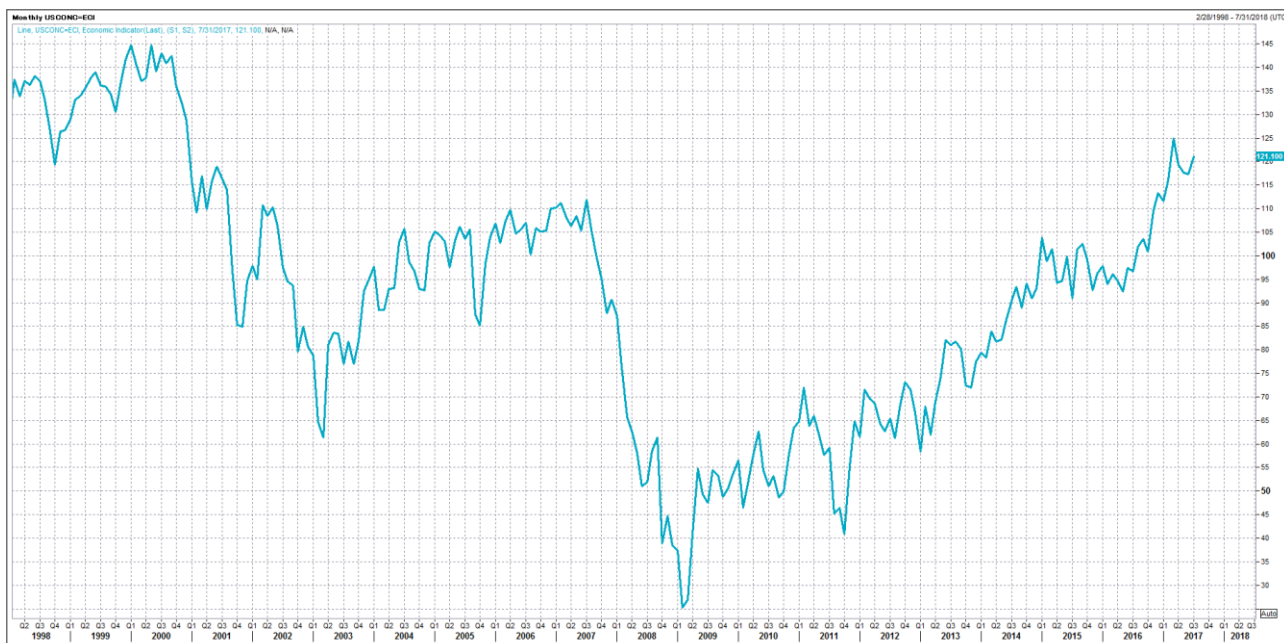
ЕЦБ, заседавший 20 июля, оставил все ставки и параметры скупки облигаций с рынка неизменными, при этом Совет управляющих заявил, что «ставка ЕЦБ останется на текущем уровне продолжительное время».

В американских данных также преобладал позитив.

Согласно предварительным данным ВВП в США в Q2 2017 вырос на 2.6% у/у (как и ожидалось) против пересмотренного с 1.4% до 1.2% роста в Q1 2017.

Индекс доверия потребителей в июле вырос с 118.9 до 121.1, и находится на высоких уровнях — выше, чем в докризисном 2007 году (см. рис. 4)

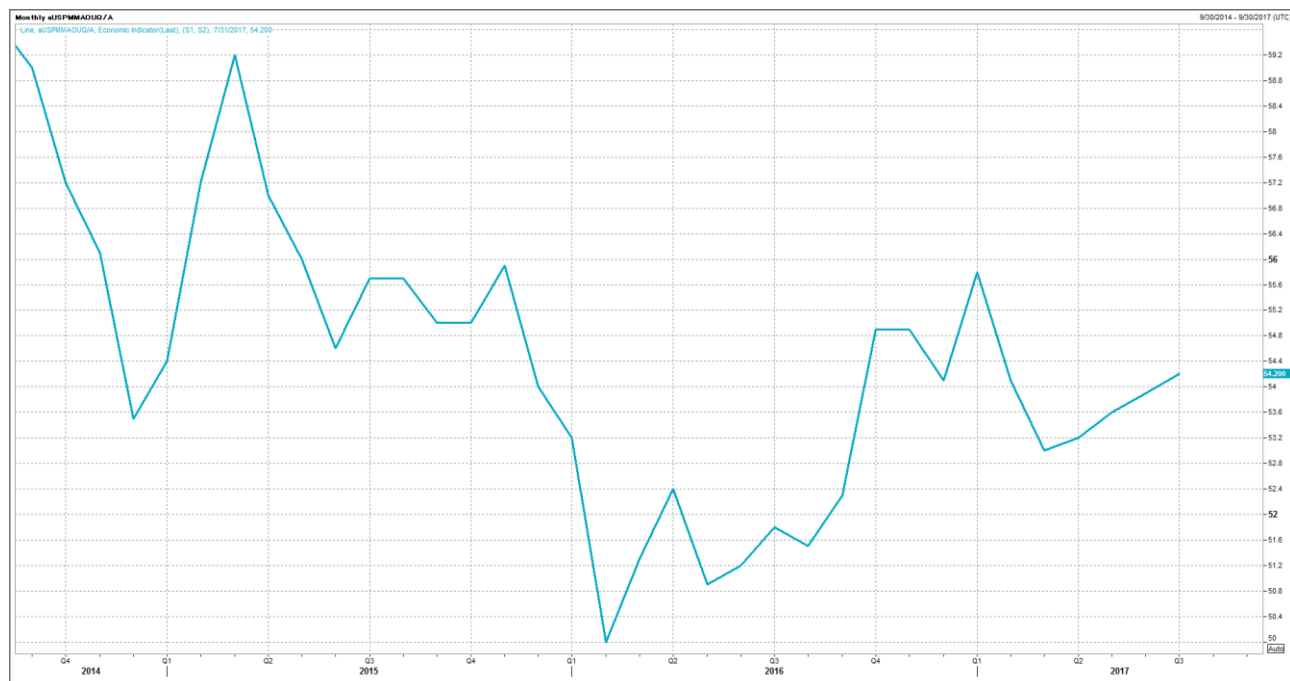
Рис. 4. Динамика индекса потребительского доверия в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Композитный индекс деловой активности в США по версии Markit в июле вырос с 53.9 до 54.2 (см. рис. 5) и остаётся на высоких уровнях, указывая на хорошие темпы роста активности в производстве и услугах.

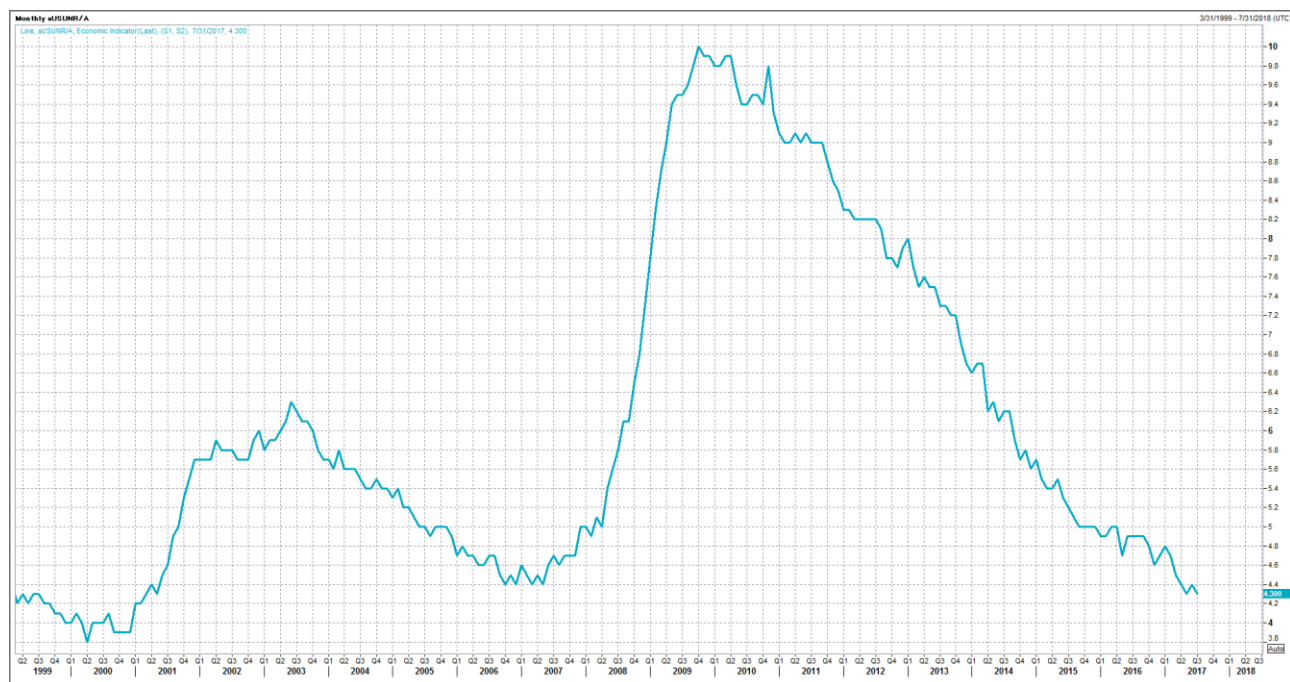
Рис. 5. Динамика американского композитного индекса PMI, вычисляемого компанией Markit



Источник информации: Thomson Reuters

Безработица в июле упала на 0.1% до 4.3%, повторив майский минимум с 2001 года (см. рис.6).

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



Источник информации: Thomson Reuters

ФРС по итогам заседания 25–26 июля приняла ожидаемое решение сохранить ключевую ставку (federal funds rate) в диапазоне 1–1,25%.

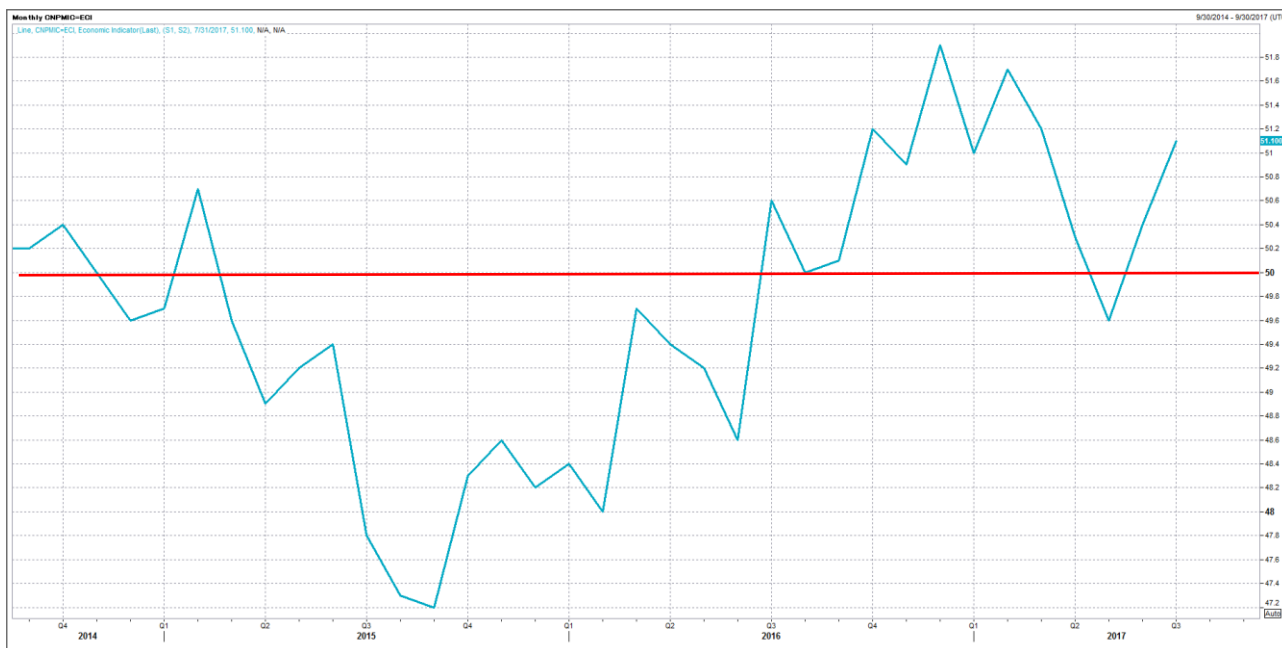
При этом было заявлено, что начать сокращение активов на балансе, объем которых составляет порядка \$4,5 трлн, планируется «относительно скоро» вместо прежней формулировки «в этом году».

Отчёты по второй по величине в мире, китайской, экономике звучали более смешанно.

ВВП Китая в Q2 2017 вырос на 6.9% у/у, как и в Q1 2017 превысив ожидания (6.8%), благодаря более высокому, чем прогнозировалось, росту экспорта и инвестиций.

Индекс деловой активности в производственном секторе Китая по версии Markit в июле вырос с 50.4 до 51.1 (см. рис. 7), но остаётся на низких уровнях, указывая на слабый рост в секторе.

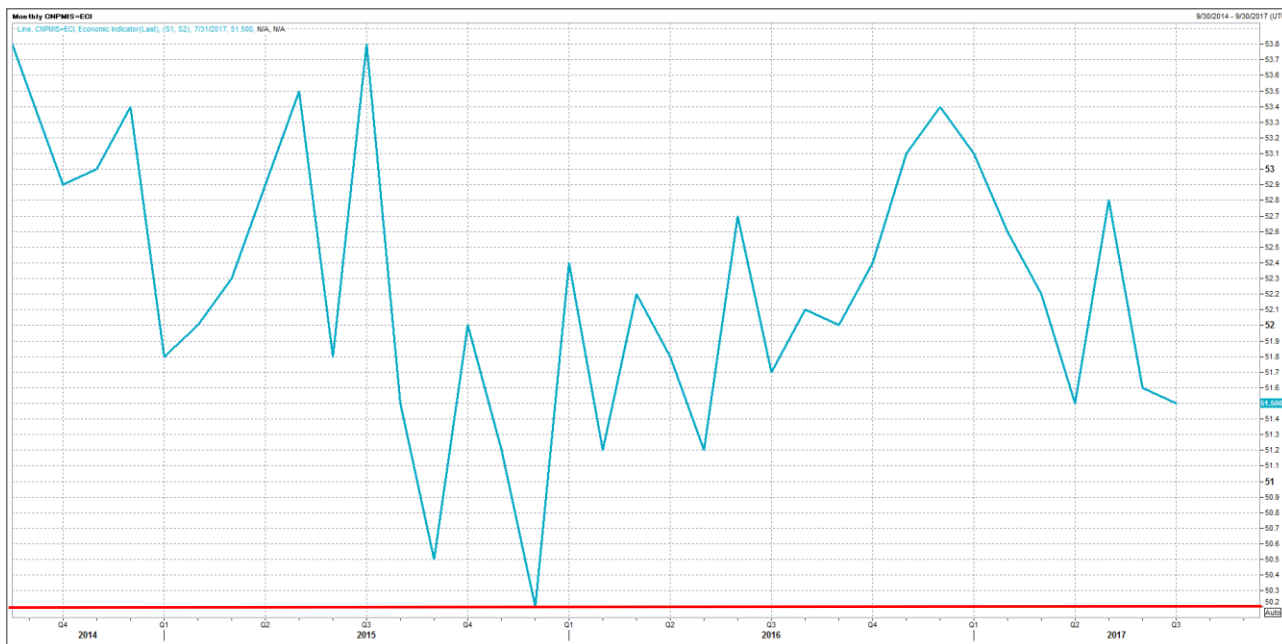
Рис. 7. Динамика движения китайского производственного индекса PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе услуг в июле индекс несколько снизился — с 51.6 до 51.5 — и также остаётся близким к 500, указывая на слабые темпы роста в секторе (см. рис. 8).

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



Источник информации: Thomson Reuters

В России данные звучали смешанно, но с преобладанием позитива.

В России официальные данные по ВВП за Q2 2017 пока не вышли, но, согласно оценкам Министерства экономики, он может вырасти до 2.7% у/у против роста на 0.5% в Q1 2017.

Индекс деловой активности Markit в производственном секторе вырос в июле с 50.3 до 52.7 (см. рис. 9), указывая на ускорение роста в секторе.

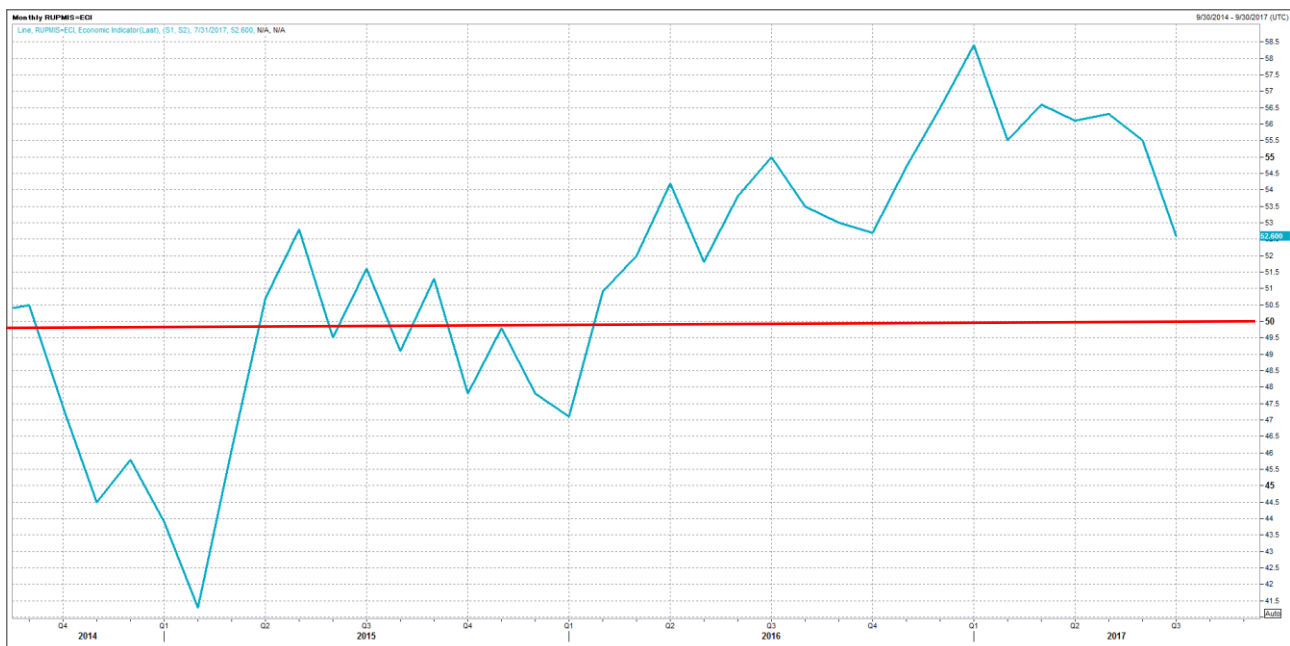
Рис. 9. Динамика движения российского производственного индекса PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе услуг индекс в июле наоборот снизился с 55.5 до 52.6, указывая на падение темпов роста в секторе (см. рис. 10)

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



Источник информации: Thomson Reuters

Саммит G20 прошёл без прорывов

Крупнейшим событием месяца стало заседание глав правительств 20 крупнейших мировых экономик (19 стран + ЕС), от которого ожидали важных решений, в том числе и возможного прорыва в вопросе по климату.

Напомним, что 1 июня президент Трамп, выполняя свои предвыборные обещания, заявил о выходе США из парижского соглашения, подписанного в декабре 2015 года 195 государствами и вступающего в силу с 2020 года.

Возражения Трампа касались не самой проблемы потепления, а «несправедливого», на его взгляд, распределения мер между странами, что приводило, в том числе, и к существенной потере рабочих мест в США.

Действительно, по выбросам CO₂ в атмосферу Китай сейчас превосходит США, но по соглашению получил льготы и отсрочки, в то время как Америка была «нагружена» с учётом её исторического вклада в проблему.

Однако 19 лидерам так и не удалось переубедить одного Трампа, и под итоговым коммюнике по климату, подтверждающему намерение стран выполнить парижские обязательства, были поставлены лишь 19 подписей.

Более успешно завершились переговоры по другой спорной теме — обеспечению свободы торговли, а также по вопросам прозрачности финансовой системы и борьбы с коррупцией.

По свободе торговли также ожидалось возражения Трампа, но в результате в совместном коммюнике удалось согласовать формулировку «об отказе от протекционизма, признав при этом роль защитных мер в торговле».

Однако, при желании такую формулировку можно трактовать очень «творчески».

Важным событием форума стала первая встреча *tet-a-tet* лидеров двух ведущих ядерных держав мира (см. рис. 11), находящихся сейчас не в самых лучших отношениях.

Рис. 11. Первая встреча президентов США и России



Но, несмотря на достаточно длительные переговоры (как оказалось они разговаривали даже дважды), серьёзных прорывов в сближении позиций сторон достичь также не удалось.

Однако, сам факт проведения таких переговоров, против которых возражали многие ястребы в Америке, несомненно повысил значимость всего форума.

Запомнится этот саммит ещё и неожиданно жёсткими и масштабными противостояниями антиглобалистов и немецкой полиции, в которых пострадали более 200 полицейских, а материальные убытки составили 12 млн евро.

Но в общем можно констатировать, что значение и результативность встреч лидеров 20 ведущих стран мира, после завершения кризиса 2008-2009 гг., с каждым годом ослабляется из-за внутренних противоречий.

Принимаемые коммюнике всё больше начинают напоминать лозунги по борьбе «за всё хорошее и против всего плохого», однако реальных планов по выполнению конкретных мер принимается всё меньше.

И надежды на то, что этот клуб сформирует, если и не мировое правительство, то хотя бы эффективный мировой координационный центр, пока не оправдались.

Мировой рынок акций

На рынке акций в июле преобладали позитивные тенденции и большинство отслеживаемых нами индексов закрыла месяц ростом (см. таб. 1), при этом многие индексы опять обновили свои исторические максимумы.

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

Биржевой индекс	за 2003-2007 гг.	за 2008 год	за 2009-2013 гг.	за 2014 год	за 2015 год	за 2016 год	индекс за 1 квартал	индекс за 2 квартал	индекс за 3 квартал	индекс за 4 квартал	индекс за 2017 год	курс за 2017 год	за 2017 год в долларах
DJI (США)	59.0%	-33.8%	88.9%	7.5%	-2.2%	13.4%	4.6%	3.3%	2.5%	0.0%	10.4%	0.0%	10.4%
S&P 500 (США)	66.9%	-38.5%	104.7%	11.4%	-0.7%	9.5%	5.5%	2.5%	1.9%	0.0%	10.0%	0.0%	10.0%
Nasdaq Comp. (США)	98.6%	-40.5%	164.8%	13.4%	5.7%	7.5%	9.5%	3.9%	3.4%	0.0%	16.8%	0.0%	16.8%
GDAX (Германия)	178.9%	-40.4%	98.6%	2.7%	9.6%	6.87%	7.1%	0.1%	-1.7%	3.5%	5.6%	11.5%	17.1%
FTSE (Англия)	61.5%	-31.0%	53.6%	-2.7%	-4.9%	14.4%	2.5%	0.0%	0.8%	1.4%	3.3%	6.7%	10.1%
CAC (Франция)	83.2%	-42.7%	33.5%	-0.5%	8.5%	4.9%	5.4%	0.1%	-0.5%	3.5%	4.9%	11.5%	16.4%
EURO STOXX 600 (Европа)	79.3%	-45.6%	65.8%	4.5%	6.4%	-0.1%	5.4%	-0.4%	-0.4%	3.5%	4.6%	11.5%	16.1%
N225 (Япония)	78.4%	-42.1%	83.9%	7.1%	9.1%	0.42%	-1.1%	5.8%	-0.5%	1.8%	4.2%	5.6%	9.8%
MICEX (Россия)	492.3%	-67.2%	142.8%	-7.1%	26.1%	26.76%	-10.8%	-5.8%	2.1%	-1.4%	-14.5%	2.3%	-12.2%
SSEC (Китай)	287.4%	-65.4%	16.1%	52.9%	9.4%	-12.3%	2.4%	-0.9%	2.5%	0.6%	4.0%	3.2%	7.2%
HSI (Гонконг)	198.4%	-48.3%	62.0%	1.3%	-7.2%	0.4%	2.0%	6.7%	6.1%	-0.1%	14.8%	-0.7%	14.1%
KOSPI (Корея)	202.3%	-40.7%	78.8%	-4.8%	2.4%	3.3%	6.5%	10.4%	0.5%	1.9%	17.3%	7.5%	24.9%
TWII (Тайвань)	91.0%	-46.0%	87.6%	8.1%	-10.4%	11.0%	1.7%	5.9%	0.3%	0.5%	7.8%	7.0%	14.8%
SENSEX (Индия)	500.7%	-52.4%	119.4%	29.9%	-5.0%	1.9%	10.8%	4.4%	5.2%	0.7%	20.4%	5.8%	26.2%
BOVESPA (Бразилия)	467.0%	-41.2%	37.2%	-2.9%	-13.3%	38.9%	7.0%	-3.2%	4.8%	5.7%	8.7%	5.4%	14.1%
MXX (Мексика)	382.1%	-24.2%	90.9%	1.0%	-0.4%	6.2%	6.3%	2.7%	2.3%	1.4%	11.3%	15.0%	26.3%
XU100(Турция)	435.6%	-51.6%	152.4%	26.4%	-16.3%	8.9%	13.5%	12.4%	7.1%	-0.3%	33.0%	0.3%	33.3%
TOP40 (Южная Африка)	202.4%	-25.9%	113.3%	6.0%	4.2%	-4.1%	3.1%	0.7%	7.6%	-1.4%	11.4%	3.8%	15.1%
MSCI WD (Мировой)	100.6%	-42.1%	80.5%	2.9%	-2.7%	5.3%	5.7%	3.4%	2.3%		11.4%		11.4%
MSCI EM (Развив.)	326.6%	-54.5%	76.7%	-4.6%	-17.0%	8.6%	10.8%	5.4%	5.5%		21.7%		21.7%

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD за месяц вырос на 2.3%, выйдя на новый исторический максимум, и его рост с начала года увеличился до 11.4% (см. рис. 12).

Рис. 12. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Ситуация на развивающемся рынке опять была более позитивной, чем на развитом, и индекс акций развивающихся стран MSCI EM поднялся на 5.5%, увеличив рост с начала года до 21.7% (см. рис. 13).

Рис. 13. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наилучшую динамику среди всех отслеживаемых нами индексов в июле показал южноафриканский TOP40, выросший за месяц на 7.6% (см. рис. 14), обновив при этом свой исторический максимум закрытия.

Рис. 14. Динамика движения индекса TOP40, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Российский MICEX в июле вырос на 2.1% (см. рис. 15), что близко к среднему показателю по списку, но с учётом падения рубля на 1.4%, показал наихудшую динамику среди отслеживаемых индексов в долларах.

Рис. 15. 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 остаётся 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 году и в 2015-2016 гг.

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

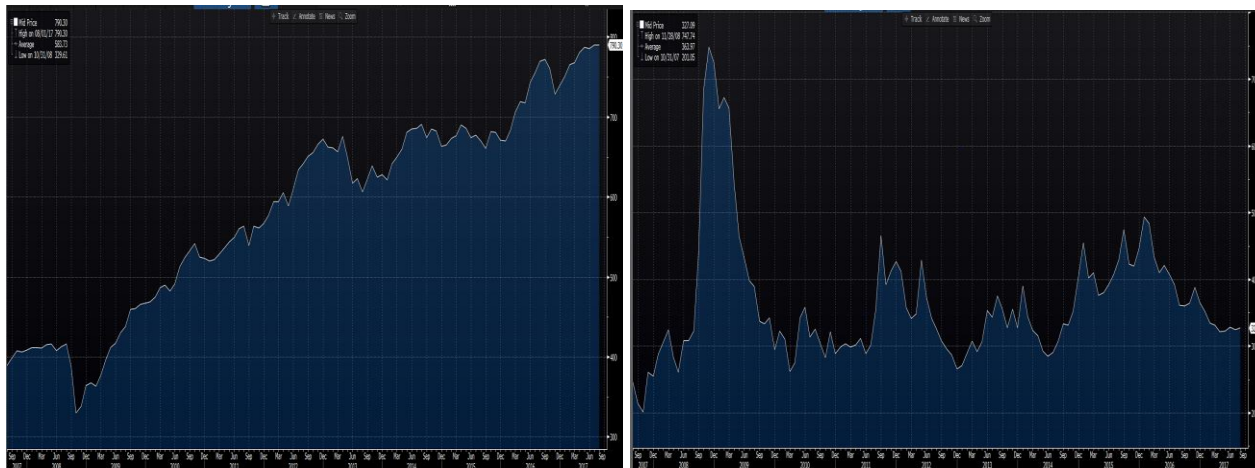
На ближайшие 2 года остаётся рекомендация «держаться», но думать и о фиксации прибыли при росте цен на 20%–40% (в зависимости от рынка) с возвращением к покупке только вслед за существенным падением цен.

Мировой рынок облигаций

На рынке облигаций в июле цены двигались незначительно, с некоторым ростом в секторах развивающегося рынка и PIIGS и близкой к нулю динамике в секторе safe haven.

При этом индекс гособлигаций развивающегося рынка EMBI GLB вырос за месяц на 0.6%, и его спред к treasuries сократился с 3.28% до 3.24% (см. рис. 16).

Рис. 16. Динамика движения индекса EMBI GLB и спреда индекса, линии по месяцам



Источник информации: Bloomberg

На рынках safe haven американские 10-летки за месяц выросли на 0.1%, и их доходность осталась на уровне 2.3% (см. рис. 17). Немецкие 10-летки упали на 0.1%, и их доходность выросла с 0.31% до 0.32%.

Рис. 17. Динамика доходности 10-летних гособлигаций США, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе PIIGS все 10-летки выросли. На этот раз более всех португальские — на 1.3%, и их доходность снизилась с 3% до 2.8% (см. рис. 18).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Мировой валютный рынок

На валютном рынке в июле доллар ощутимо падал к ведущим развитым и показал смешанную динамику к ведущим развивающимся валютам (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 год	за 2016 год	валюта за январь	валюта за февраль	валюта за март	валюта за апрель	валюта за май	валюта за июнь	валюта за июль	валюта за 2017 год
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%
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%
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%
GDAX (Германия)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-2.9%	2.2%	-1.6%	0.8%	1.9%	3.1%	1.6%	3.5%	11.5%
FTSE (Великобритания)	GBP	2.0%	-5.9%	-5.4%	-16.2%	1.8%	-1.2%	1.0%	3.3%	-0.5%	0.9%	1.4%	6.7%
CAC (Франция)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-2.9%	2.2%	-1.6%	0.8%	1.9%	3.1%	1.6%	3.5%	11.5%
EURO STOXX 600 (Европа)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-2.9%	2.2%	-1.6%	0.8%	1.9%	3.1%	1.6%	3.5%	11.5%
N225 (Япония)	JPY	-17.7%	-12.1%	-0.3%	3.0%	3.3%	0.9%	0.6%	-0.1%	0.7%	-1.5%	1.8%	5.6%
MICEX (Россия)	RUB	-7.1%	-43.5%	-20.1%	19.0%	1.8%	2.9%	3.9%	-1.1%	0.3%	-4.1%	-1.4%	2.3%
SSEC (Китай)	CNY	3.0%	-2.5%	-4.3%	-6.5%	1.1%	0.1%	-0.2%	-0.2%	1.1%	0.8%	0.6%	3.2%
HSI (Гонконг)	HKD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.7%
KOSPI (Корея)	KRW	1.0%	-3.7%	-7.0%	-2.7%	4.7%	2.2%	1.0%	-1.7%	1.5%	-2.1%	1.9%	7.5%
TWII (Тайвань)	TWD	-2.6%	-5.7%	-3.9%	1.6%	3.9%	1.8%	1.0%	0.5%	0.3%	-0.8%	0.5%	7.0%
SENSEX (Индия)	INR	-11.4%	-2.1%	-4.5%	-2.6%	0.7%	1.2%	2.8%	0.9%	-0.4%	-0.2%	0.7%	5.8%
BOVESPA (Бразилия)	BRL	-13.3%	-10.9%	-33.1%	21.7%	3.2%	2.8%	-0.8%	-1.7%	-2.0%	-1.7%	5.7%	5.4%
MXM (Мексика)	MXN	-1.3%	-11.2%	-14.3%	-16.6%	-1.0%	4.0%	6.9%	-0.6%	1.2%	3.2%	1.4%	15.0%
ISE100(Турция)	TRY	-17.0%	-8.0%	-19.9%	-17.2%	-6.9%	4.2%	0.1%	2.1%	0.7%	0.4%	-0.3%	0.3%
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	-19.4%	-8.9%	-25.4%	12.7%	1.7%	3.0%	-2.2%	0.3%	1.7%	0.7%	-1.4%	3.8%

Источник информации: ThomsonReuters, ABLV Bank

Российский рубль, несмотря на ощутимый рост цены нефти Brent, упал в июле к доллару на 1.4% (см. рис.19).

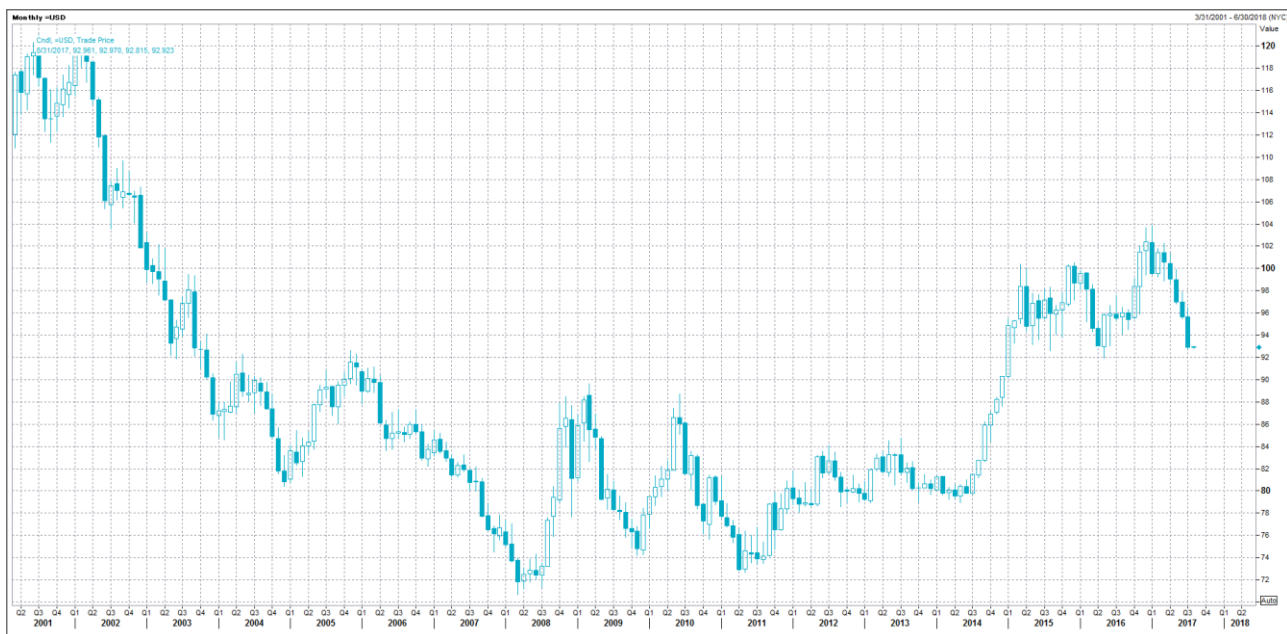
Рис.19. Динамика движения доллара к российскому рублю, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Долларовый индекс упал за месяц на весомые 2.9%, снижаясь уже пятый месяц подряд (см. рис. 20)

Рис. 20. Динамика движения долларового индекса, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Евро в июле показал ощутимый рост к доллару на 3.5%, пробив верхний уровень 3-летнего бокового коридора (см. рис. 21), поднявшись до 1.18 EUR/USD.

Рис. 21. 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.

Но пробитие и закрепление цен над уровнем 1,20 EUR/USD может быть сигналом того, что достижение уровня 1,03 EUR/USD в январе 2017 года стало концом многолетнего тренда роста доллара.

В пользу этого сценария говорит длительность последнего тренда – почти 9 лет.

Однако, пока вероятен и сценарий удержания уровня 1,20 EUR/USD с реактивацией тренда роста доллара, в том числе ниже минимума 2000 года (0.8225 EUR/USD).

Золото

Золото в июле начало торги с ощутимого падения цен, организовав атаку на уровень \$1200, но затем тенденция развернулась, и месяц цена унции закрыла ростом на 2.1% на уровне \$1268 (см. рис. 22).

Рис. 22. 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 остаётся в силе, пока цены не вернулись в коридор \$1400–\$1500 и может привести цены к уровням вблизи \$1000 за унцию и ниже.

Но вслед за этим падением мы ожидаем организации нового, более «плавного» многолетнего тренда роста цен на этот металл.

Соответственно, если этот сценарий осуществится, 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, следуя за золотом, начало месяц падением, и цена унции коротко опускалась ниже \$15, но закрыть месяц унции удалось на 1.1% выше открытия вблизи уровня \$16.8.

Рис. 23. 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–\$14 будет сформирована база для нового более «плавного» долгосрочного тренда роста цен на этот металл.

Поэтому есть веские основания в указанной зоне открывать длинные позиции по данному активу в расчете на 3-кратный 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 также открыла июль падением, но закрыла его ростом, правда меньшим, чем золото — на 1.7%, до \$938 за унцию, расширив при этом негативный спрэд к золоту с \$320 до \$330.

Рис. 24. 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 её роста, ввиду большего падения цен на платину.

Палладий

Палладий в июле продолжил самостоятельную тенденцию, показав непрерывный рост, составивший за месяц 5.1%, до \$885 за унцию (см. рис. 25), и почти сравнялся с платиной при себестоимости в несколько раз ниже!

Рис. 25. 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 завершении которого в начале 2016 года опять возобновился тренд на повышение цен.

Нефть

На рынке нефти цены в июле прервали 6-месячное падение и показали ощутимый рост. Цена барреля марки Brent выросла на 9.9%, до уровня \$52.7 (см. рис. 26), а цена барреля WTI выросла на 9%, до \$50.2.

Рис. 26. Динамика движения цен на нефть марки Brent, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

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

Согласно того же прогноза мы ожидаем в 2017 году выхода цен выше уровня \$60 за баррель и дальнейшего их закрепления на несколько лет в коридоре \$60–\$80 (или более широком \$50–\$90).

С возможным, после этой консолидации, 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>