

ABLV

Aizkraukles Banka Latvija

Мировой финансовый рынок:
итоги июля 2009 г

Леонид Альшанский,
Dr. Math.

- События прошедшего июля подтвердили, что мировая финансово-экономическая система продолжает стабилизироваться.
- Правда, эта стабилизация, особенно в ведущих развитых экономиках, происходит на достигнутых «низких уровнях».
- Вместе с тем появились и признаки возможного возобновления роста ведущих экономик в 3 или 4 квартале 2009 года, но по общему мнению, выход из кризиса у них будет длительным.
- Зато ряд азиатских стран, в том числе Китай и Корея, смогли показать докризисные темпы роста уже в завершившемся Q2 2009.
- В июле, с активизацией выхода отчётов за Q2 2009, возобновился и рост списаний от кризиса компаний финансового сектора.
- По данным агентства Bloomberg, общемировые списания перевалили в июле за \$1,5 трлн (за всё время подсчёта со второй половины 2006 года).
- Однако потери за прошедший квартал пока существенно ниже предыдущих и оцениваются в \$50 млрд (\$145 млрд в Q1 2009 и \$375 млрд в Q4 2008), а вновь привлечённый капитал за квартал вдвое выше – \$110 млрд.
- В банковском секторе потери за всё время кризиса составили \$1,12 трлн, а рекапитализация \$1,05 трлн (данные Bloomberg).
- Существенно хуже это соотношение в страховом секторе, где цифры за период составляют \$240 млрд и \$135 млрд соответственно.

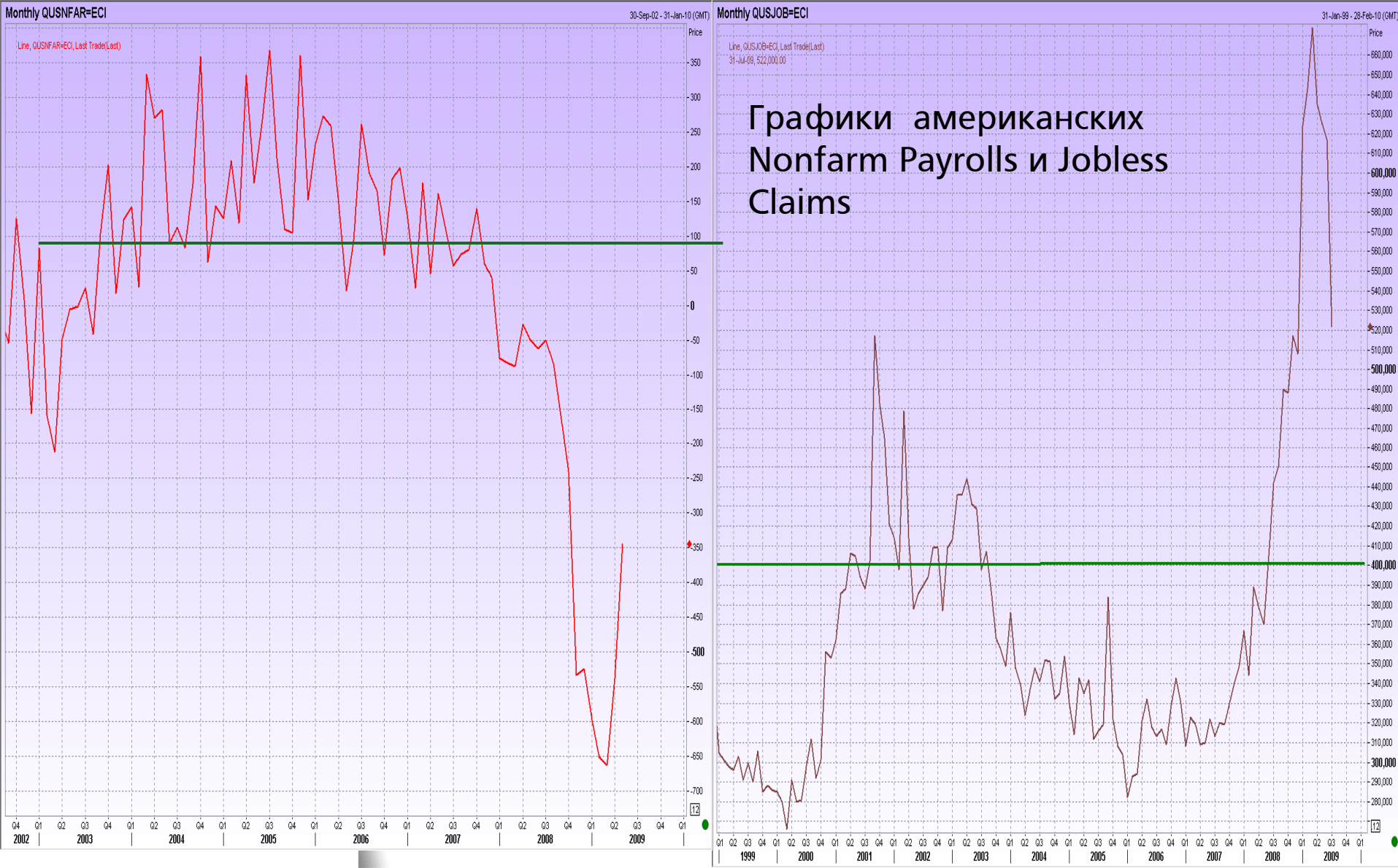
- Выходившие в июле макроэкономические отчёты ведущих экономик по-прежнему носили смешанный характер.
- Американский индекс производственной активности ISM (PMI) за июнь показал рост уже пятый подряд месяц и достиг уровня 44,8.
- Индекс активности в сфере услуг США в июне рос третий месяц и достиг 47.
- В то же время эти индексы остаются ниже равновесного уровня 50, что свидетельствует лишь о замедлении темпов сокращения активности.
- Это подтвердили и данные ФРС о падении в июне промышленного производства в США на 0,4% в месячном и на 13,6% в годовом выражении.
- Более позитивно прозвучали данные с американского рынка недвижимости, где в июне продажи новых домов выросли на 11%, а начала строительства новых домов на 3,6% (односемейных на 14,4%).
- Однако цены на дома в июне продолжили падение, а число процедур лишения права выплаты по заложенным в США продолжает бить рекорды.
- Число таких процедур в июне составило 336 000, четвертый месяц подряд превысив отметку в 300 000.
- Очень негативно прозвучала и новость о том, что в июне дефицит бюджета США впервые в истории перевалил за \$1 трлн (причём за три месяца до окончания финансового года (прогноз в начале года был \$700 - \$800 млрд).

- Продолжает расти в США и безработица, достигшая в июне 9,5%.
- Вышедшие в первом чтении данные по ВВП США показали падение в Q2 2009 лишь на 1% (но падение в Q1 2009 пересмотрели с 5,5% до 6,4%), и это уже 4-й подряд квартал падения ВВП.
- Ситуация в Европе и Японии также остается сложной, но и здесь появляются сигналы ослабления кризисных явлений.
- Июньские данные в Японии показали рост промышленного производства на 2,4% - это уже четвёртый подряд месяц роста показателя.
- Доверие японских потребителей выросло в прошедшем месяце до самой высокой отметки с декабря 2007 года, что позволяет надеяться на менее провальные результаты по ВВП за Q2 2009 (выход 17.08).
- В Германии промышленное производство росло второй месяц подряд, а индекс делового климата Ifo показал в июне рост до многомесячных максимумов, что позволяет надеяться на минимальное или нулевое падение ВВП за Q2 2009 (вых. 13.08).
- В Еврозоне в июне индекс делового доверия вырос четвёртый месяц подряд, установив максимум с ноября 2008 года.
- В то же время безработица в Еврозоне выросла до 10-летнего максимума 9,4% (майский уровень в 9,5% был пересмотрен до 9,3%).

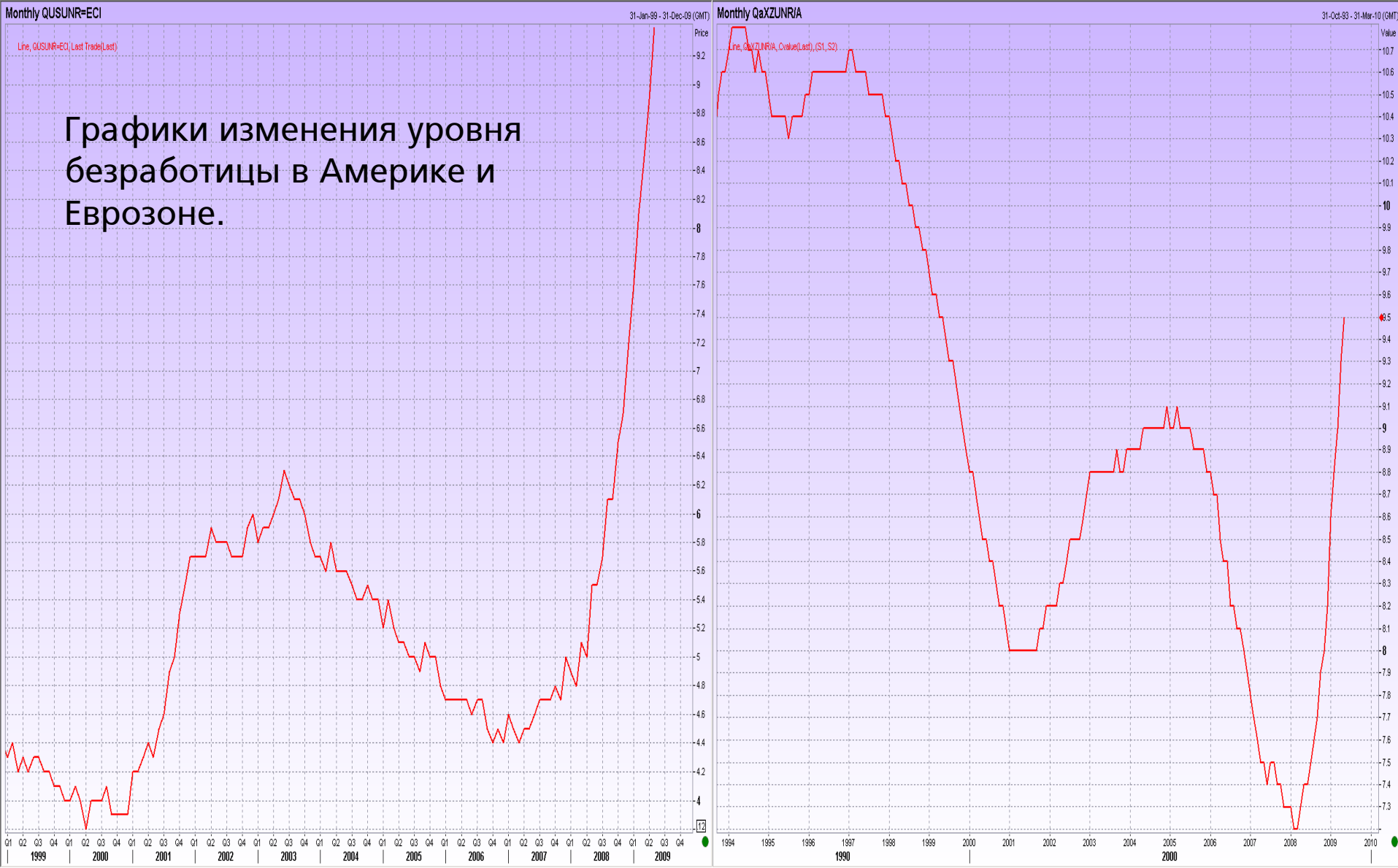
- Вышедшие данные по ВВП Англии за Q2 2009 показали падение на 5,6% в годовом исчислении, что стало худшим показателем с 1955 года и уже четвёртым подряд кварталом падения ВВП.
- Ощутимого падения ВВП за второй квартал ожидают во Франции и Италии.
- В России ВВП в Q2 2009 упал на 10,1%, после падения в Q1 2009 на 9,8%.
- Зато ВВП Южной Кореи вырос в Q2 2009 на 2,3% в квартальном исчислении, что стало максимумом роста за последние 5 лет.
- В Китае ВВП в Q2 2009 вырос на 7,9%, во многом за счет внутреннего спроса.
- Объём вновь выданных в КНР кредитов за июнь вырос в 5 раз, а за первое полугодие в 3 раза, превысив в долларовом выражении \$1 трлн.
- Мировой авторынок в июне и июле также выглядел более позитивно.
- Продажи новых автомобилей в Америке в июле благодаря программе бонусов упали лишь на 12%, что стало минимумом падения за 10 месяцев.
- В Японии они упали в июне на 14,5, а в июле всего на 4,2%.
- Июньские продажи в Евросоюзе выросли на 2,4% впервые за 14 месяцев.
- А в Китае автопродажи выросли в июне на рекордные с февраля 2006 года 48%.







Графики изменения уровня безработицы в Америке и Еврозоне.





- В июле стартовал сезон выхода квартальных отчётов публичных акционерных компаний за второй квартал 2009 года.
- Согласно данным Bloomberg, уже отчитавшиеся 341 из 500 компаний широкого американского рынка (S&P 500) показали в среднем падение прибыли в Q2 2009/Q2 2008 на 31%.
- Это пока лучше среднего ожидания аналитиков – падения квартальной прибыли на 35,7%, а точнее выражаясь – менее хуже, чем ожидалось.
- При этом наихудшие результаты пока показали компании сырьевого сектора -73% и нефтегазового сектора -66% падения прибыли.
- Продолжение падения квартальных прибылей указывает на сохранение негативных тенденций и на микроэкономическом уровне.
- В то же время отчёты ряда компаний за прошедший квартал прозвучали неожиданно позитивно, в том числе и крупнейших американских и европейских банков и многих ведущих компаний высоких технологий.
- Неожиданно высокую прибыль в \$2,3 млрд, против рекордного убытка в \$8,6 млрд годом ранее, показал единственный не обанкротившийся член американской Большой тройки Ford Motor.

- В июле продолжили поступать сигналы оздоровления мировой финансовой системы, но был и ряд негативных новостей.
- Среди позитивных моментов можно отметить продолжающийся уже второй квартал подряд рост прибылей ведущих мировых банков.
- Так крупнейший по капитализации американский банк JPMorgan показал в Q2 2009/Q2 2008 рост прибыли на 36%, а третий по величине капитализации банк Wells Fargo увеличил прибыль за полугодие на 66%.
- Прибыль крупнейшего в Германии Deutsche Bank увеличилась в Q2 2009/Q2 2008 на 67%, а крупнейший европейский банк HSBC в первом полугодии показал прибыль в \$3,5 млрд против ожидаемого убытка в \$600 млн.
- Однако следует учитывать, что новые нормы бухгалтерской отчётности банков позволили им существенно «улучшить» свои балансы.
- Среди негативных новостей можно отметить ситуацию с американским банком CIT с активами \$76 млрд, с трудом избежавшим в июле банкротства.
- Банк, несомненно, системообразующий (хотя нет \$100 млрд) и обслуживает около 300 тыс. клиентов, в основном компаний малого и среднего бизнеса.
- Однако, ему было отказано в расширении господомощи(!), и в последний момент он уговорил держателей своих облигаций занять ему \$3 млрд.
- Его банкротство могла стать третьим по величине банковским банкротством в истории США.

- Напомним, что в сентябре 2008 произошли крупнейшие в истории США банковские банкротства – универсального банка WaMu с активами \$309 млрд и инвестбанка Lehman Brothers с активами 640 млрд.
- До этого крупнейшим банковским банкротством в США был крах в 1984 году Continental Illinois National Bank с активами в \$40 млрд.
- Кроме того, в июле в Америке обанкротилось 19 банков и общее число банковских банкротств с начала года достигло 64 (25 в 2008 г. и 3 в 2007 г.).
- Банковские банкротства в этом году уже обошлись фонду страхования депозитов FDIC в \$15 млрд (\$17,5 млрд за весь 2008 год).
- Сложной остаётся в большинстве стран мира и ситуация с кредитованием конечных потребителей.
- Согласно данным Wall Street Journal, 15 крупнейших банков США сократили в Q2 2009/Q1 2009 объём кредитования на 2,8% до \$4,2 трлн.
- С одной стороны, банки копят капитал на случай роста убытков по уже выданным кредитам, а с другой - падает спрос на заемные средства, ввиду ослабления деловой активности.
- В этом смысле резким диссонансом выглядит картина в Китае, где банки (по призыву правительства!) увеличили число выданных кредитов в первом полугодии в 3 раза, выдав кредитов на \$1 трлн - порядка 25% объёма ВВП.

Действия монетарных и государственных властей

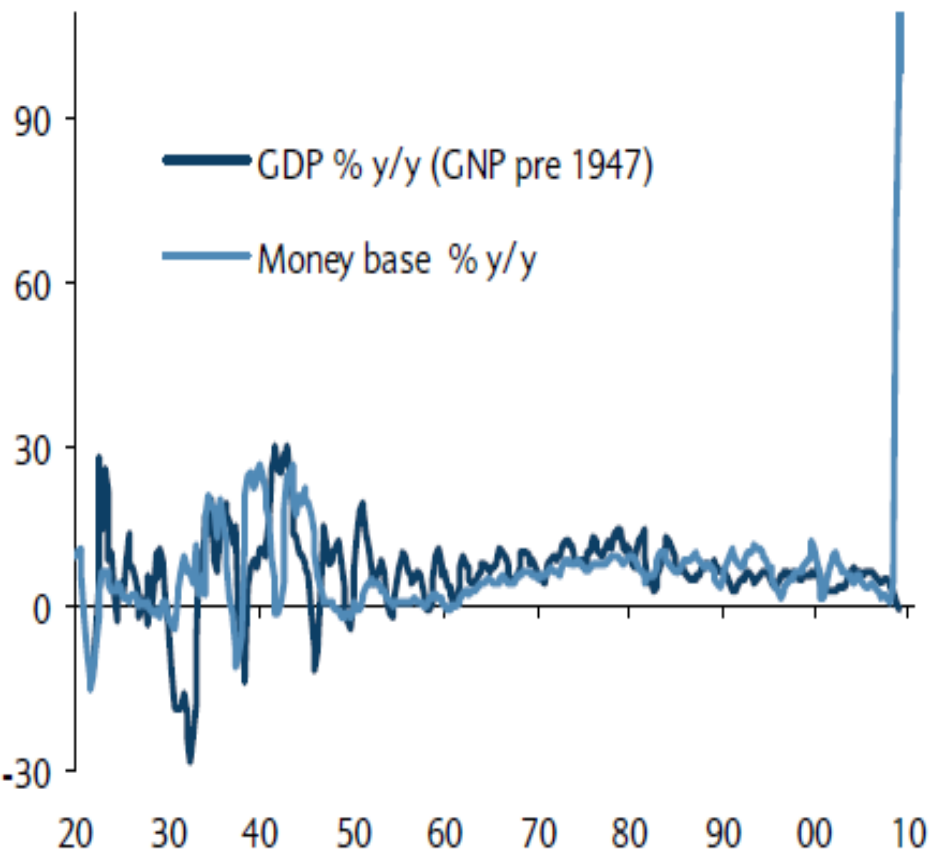
- В июле мировые политические и монетарные власти продолжили принимать меры по стимуляции экономики и финансовой системы в борьбе с кризисными явлениями.
- В то же время всё громче обсуждалась необходимость разработки стратегий по свертыванию чрезвычайных антикризисных мер, с целью недопущения дестабилизации госфинансов и валютной системы.
- Центральным международным форумом, где решались эти проблемы, стал саммит глав государств «большой восьмерки» в Италии.
- В итоговом коммюнике встречи признаётся, что в мировой системе всё ещё наблюдаются «финансовый хаос, повсеместный спад, активный отказ от рискованных операций, резкое сокращение международной торговли, а также растущая безработица».
- Но в то же время главы G8 увидели и «признаки стабилизации», к которым отнесли «восстановление фондовых бирж, сокращение учетных ставок и укрепление доверия к бизнесу и потребителям».
- В результате большинство стран «большой восьмерки» во главе с США и Англией выступили за продолжение вливания средств в экономику. Против выступили Франция, Германия и Россия.
- Вопрос об изменении статуса доллара официально на саммите не поднимался.

Действия монетарных и государственных властей

- Другим важным международным событием июля стал дебютный раунд американо-китайского стратегического и экономического диалога.
- Ключевыми темами этого диалога стали стабильность доллара и дефицит американского бюджета.
- Жёсткая позиция Китая вынудила американское руководство во всеуслышание пообещать ужесточить бюджетные траты.
- В июле, вслед за июньским решением в Америке, в ЕС министры финансов принципиально одобрили новые требования к банковскому капиталу.
- Их суть в том, что в периоды роста экономики к капиталам банков будут предъявляться повышенные требования, а в периоды спада — пониженные.
- Соответствующие изменения вскоре должны быть внесены в стандарты оценки достаточности капитала «Базель-2».
- Что касается ведущих мировых ЦБ, то ФРС несмотря на продолжение выкупа бумаг с рынка, не увеличил баланс, оставшийся вблизи **\$2 трлн.**
- Это было достигнуто за счёт продолжения сокращения объёмов ряда программ поддержки ликвидности банковского сектора.
- Что касается ЕЦБ, то его баланс несколько сократился в июле после роста в июне и составил на конец месяца порядка €1,85 трлн, т.е. **\$2,6 трлн.**
- При этом объём ВВП Еврозоны (в \$) на 10%-15% меньше объёма ВВП США.

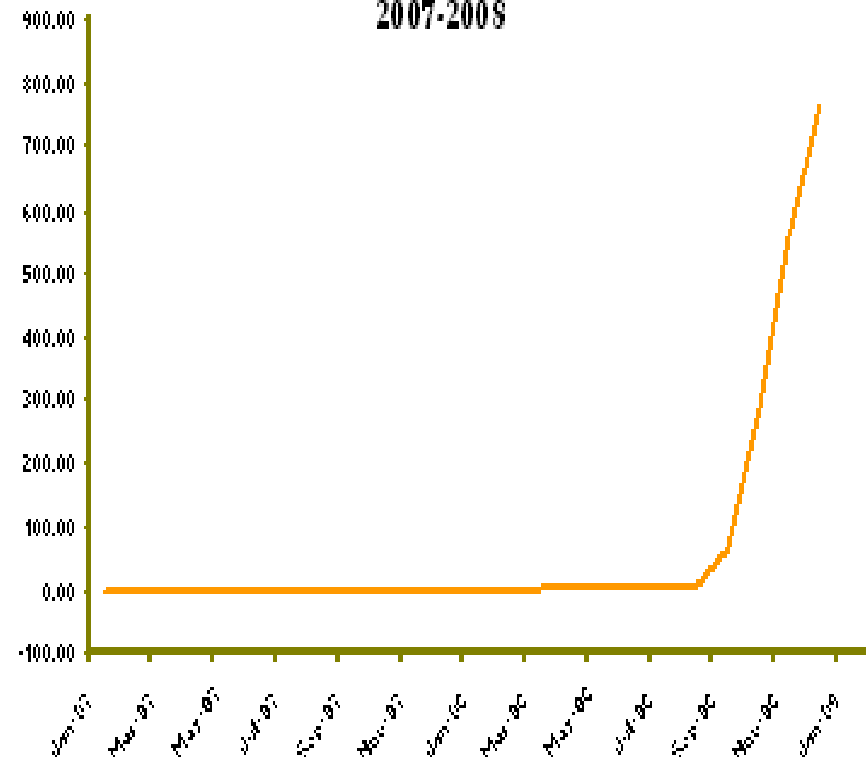
Действия монетарных и государственных властей

Несмотря на более чем 100% рост баланса ФРС (денежной базы) в августе – декабре 2008 года с \$900 млрд до \$2 трлн, рост денежных агрегатов M1 и M2 за этот период составил всего 15% и 6% соответственно.



EXCESS RESERVES AT FEDERAL RESERVE BANKS

2007-2008



Source: St. Louis Fed

- После «июньской передышки» в июле на мировом рынке акций вновь возобладали сильные позитивные тенденции.
- Все отслеживаемые нами мировые индексы закрыли прошедший месяц с хорошим плюсом и впервые с начала года все оказались на позитивной территории.
- Индекс мирового рынка акций MSCI World вырос за месяц более чем на 8% и поднялся с начала года на 13,6%.
- Индекс развивающегося рынка MSCI EM традиционно показал более значительное движение – рост за месяц на 10% и на 49% с начала года.
- Среди отслеживаемых нами ведущих индексов развитых стран наибольший рост в июле показал немецкий DAX, выросший почти на 11%.
- Лидером роста индексов развитых стран с начала года остаётся американский NASDAQ, выросший за 7 месяцев на 25%.
- Лидерство среди развивающихся рынков уверенно удерживает китайский SSE, выросший за месяц на 15%, и его рост с начала года составляет порядка 87%.

Биржевой индекс	P/E(Bloomber)	За 2003-2007	За 2008	За январь 2009	За февраль 2009	Весна 2009	За июнь	За июль	С начала 2009
DJI (США)	13.7	59.0%	-33.8%	-8.8%	-11.7%	20.3%	-0.6%	8.6%	4.5%
S&P 500 (США)	17.2	66.9%	-38.5%	-8.5%	-11.0%	25.0%	0.0%	7.4%	9.3%
Nasdaq Comp.(США)	33.1	98.6%	-40.5%	-6.4%	-6.6%	26.6%	5.2%	7.8%	25.4%
GDAX (Германия)	39.4*	178.9%	-40.4%	-9.8%	-11.4%	28.5%	-2.7%	10.9%	10.9%
N225(Япония)		78.4%	-42.1%	-9.8%	-5.3%	25.8%	4.6%	4.0%	16.9%
FTSE (Англия)	14.7	61.5%	-31.0%	-5.5%	-7.7%	15.4%	-3.8%	8.4%	4.9%
CAC (Франция)	12.3	83.2%	-42.7%	-7.6%	-9.1%	21.3%	-4.2%	9.1%	6.5%
RTS (Россия)	8.2	537.9%	-72.4%	-15.3%	1.9%	99.4%	-9.2%	3.0%	60.9%
SSEC (Китай)	37.5	287.4%	-65.4%	9.3%	4.6%	26.4%	12.4%	15.3%	87.4%
SENSEX (Индия)	18.2	500.7%	-52.4%	-2.3%	-5.6%	64.5%	-0.9%	8.1%	62.4%
Bovespa (Бразилия)	22.7	467.0%	-41.2%	4.7%	-2.8%	39.3%	-3.3%	6.4%	45.8%
PFTS (Украина)	86.6**	1946.4%	-74.4%	-9.0%	-23.0%	107.6%	-6.2%	2.7%	40.2%
KASE (Казахстан)	7.6	1754.3%	-62.1%	-36.7%	0.8%	84.5%	-7.6%	11.5%	21.3%
MSCI WD	-	100.6%	-42.1%	-8.8%	-10.5%	29.2%	-0.6%	8.4%	13.6%
MSCI EM	-	326.6%	-54.5%	-6.5%	-5.8%	54.9%	-1.2%	10.5%	48.9%

Мировой рынок акций

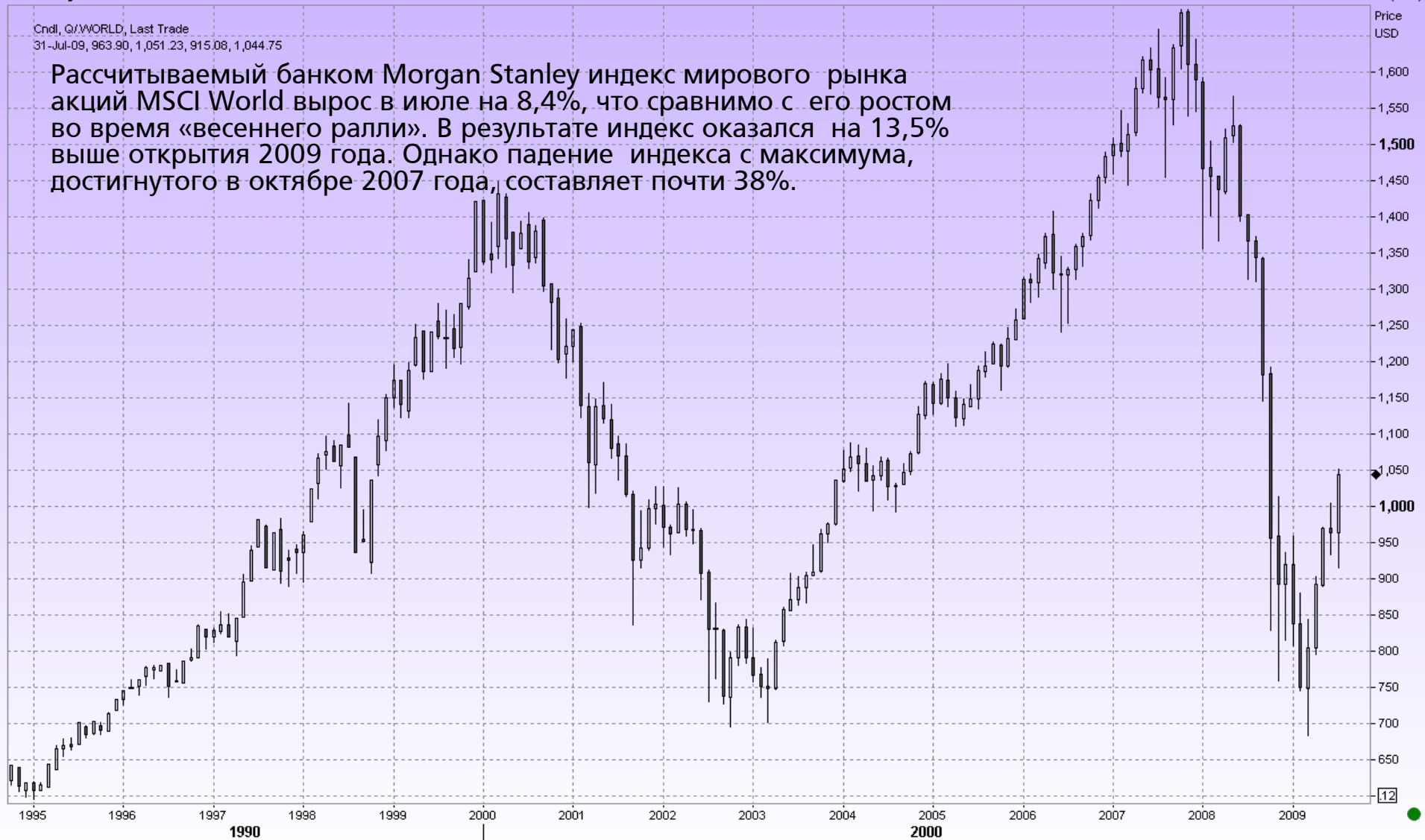
Monthly QI.WORLD

31-Oct-94 - 30-Nov-09 (LON)

CndI, QI.WORLD, Last Trade

31-Jul-09, 963.90, 1,051.23, 915.08, 1,044.75

Рассчитываемый банком Morgan Stanley индекс мирового рынка акций MSCI World вырос в июле на 8,4%, что сравнимо с его ростом во время «весеннего ралли». В результате индекс оказался на 13,5% выше открытия 2009 года. Однако падение индекса с максимума, достигнутого в октябре 2007 года, составляет почти 38%.



Monthly QI.MSCIEM

31-Mar-96 - 30-Nov-09 (LON)

CndI, QI.MSCIEM, Last Trade
31-Jul-09, 761.34, 847.35, 717.56, 844.02

Рассчитываемый банком Morgan Stanley индекс развивающегося рынка акций MSCI EM показал в июле рост на существенные 10,5%, что позволило индексу подняться с начала года на 49%. Падение индекса с максимума, достигнутого в ноябре 2007 года, составляет порядка 37%.



Мировой рынок акций



Мировой рынок акций

Monthly QI.GDAXI

30-Jun-96 - 28-Feb-10 (FFT)

CndI, QI.GDAXI, Last Trade
31-Aug-09, 5,313.280, 5,431.080, 5,312.570, 5,416.800

Лидером июньского роста среди индексов развитых рынков стал немецкий DAX, выросший на 10,9%. Точно такую же цифру роста индекс показывает и с начала года. Падение индекса с уровня максимума, достигнутого в июле 2007 года, составляет сейчас порядка 34%.



Monthly Q.SSEC

30-Jun-96 - 28-Feb-10 (SHA)

CndI, Q.SSEC, Last Trade
31-Aug-09, 3,412.057, 3,465.173, 3,398.595, 3,462.590

Наибольший рост среди отслеживаемых нами рынков в июле, как и в июне, показал китайский рынок акций, чей индекс SSEC вырос на 15,3%. Индекс растёт непрерывно уже на протяжении 7 месяцев. Он является лидером роста и с начала года: +87,4%. Однако, объявленное в Китае сворачивание программы кредитования может затормозить этот рост.



- Возобладавший в июле на мировом рынке акций сильный позитивный сентимент, как и «весенний всплеск оптимизма», на наш взгляд, не имеют под собой достаточных фундаментальных обоснований.
- Несмотря на признаки стабилизации, общемировая макроэкономическая ситуация по-прежнему остаётся очень тяжёлой.
- А зафиксированное во втором квартале продолжение падения прибыльности компаний говорит о сохранении негативной ситуации и на микроуровне.
- Позитивом является лишь наличие меньшего, чем ожидалось, негатива.
- Иными словами, этот рост стал ответной реакцией на гипертрофированное падение цен конца 2008 - начала 2009 года, однако величина этого роста также выглядит неадекватно.
- Следовательно, сохраняются сильные риски возобновления падения цен на акции, и мы по-прежнему считаем, что следует отдавать предпочтение краткосрочным спекулятивным вхождениям в этот рынок.
- Параллельно следует подготавливать ресурсы для долгосрочного инвестирования в мировой рынок акций, сигналом к чему может стать выход мировой финансово-экономической системы из кризиса.
- Можно также рассматривать стратегию долгосрочного вхождения в рынок на текущих уровнях, покупая акции «крепких» компаний с Div. Yield 3%-4%.

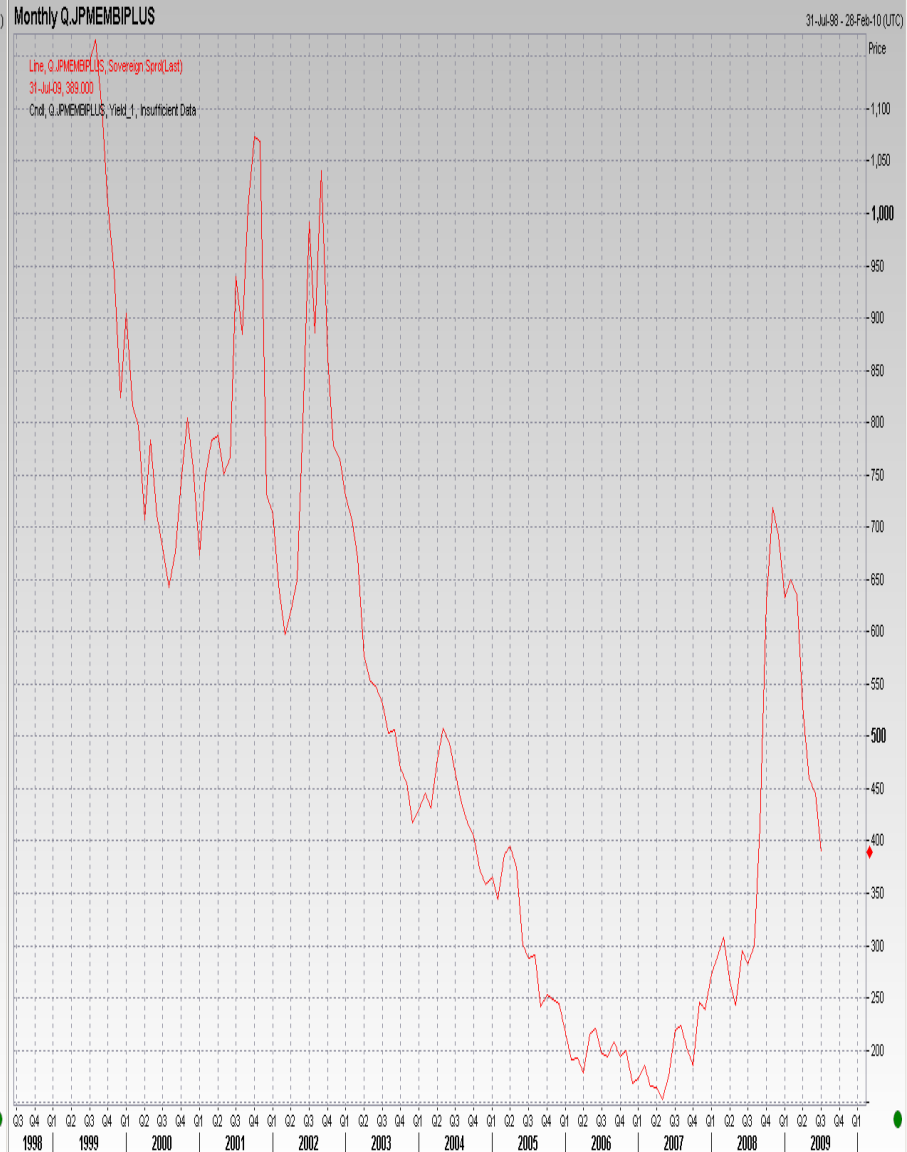
- В июле на мировом рынке облигаций уже пятый месяц подряд продолжали господствовать сильные позитивные тенденции.
- Индекс госдолгов (и квазигосдолгов) развивающихся стран EMBI+ вырос в прошлом месяце на 2,76%, а его рост за 5 месяцев составил более 17%.
- За июль EMBI+ сократил свой спред к американским treasures ещё на 35 б.п. (0,35%) до 389 б.п.
- Рост в отдельных национальных секторах госбумаг на этот раз был менее значительным, чем в предыдущие месяцы.
- Двухзначный (в процентах) рост цен смог показать лишь лидер предыдущих двух месяцев - бумаги Аргентины, выросшие на 10,25%.
- Второй лидер роста предыдущих двух месяцев – ямайские бумаги – стали единственной составляющей индекса, упавшей в июле на 3%.
- Более сильный рост традиционно наблюдался в корпоративном секторе развивающихся стран, чей индекс CEMBI вырос за месяц на 4,4%, сократив спред к американским treasures ещё на 65 б.п. до 478 б.п.
- При этом несомненным лидером роста, как и в два предыдущих месяца, стали индонезийские бумаги, выросшие на 26,4%.
- Следующий по величине рост показали казахские корпоративные долги, и он составил лишь 8,8%.

- Российский индекс корпоративных долгов RUBI показал в июле рост, сравнимый со средним по развивающемуся рынку – на 4,7% , сократив спред к американским treasures ещё на 70 б.п. до 615 б.п.
- Что касается бондов развитых стран, то в июле здесь наблюдались разнонаправленные тенденции, но сама величина движений была незначительна.
- Цена на американские 30-летние бонды двигалась в течение месяца в пределах 5%, но месяц закрыли практически на уровне открытия, и доходность бумаг осталась вблизи 4,4%.
- Аналогично вели себя и 10-летние госбумаги, и доходность по ним по результату месячных торгов осталась вблизи уровня 3,5%.
- Что касается ближайших конкурентов американских бондов – немецких бундов, то 30-летние бумаги росли здесь второй месяц подряд и доходность по ним упала с 4,2% до 4%.
- Таким образом, несмотря на наращивание дефицитов бюджетов, рост госдолгов и усиленное «печатание» дензнаков, рынок пока сохраняет доверие к этим эмитентам (очевидно, в силу отсутствия реальной альтернативы).

Мировой рынок облигаций



Индекс госдолгов развивающихся стран EMВI+ в июле вырос на 2,76%, и цена индекса превысила докризисные максимумы мая 2008 года (без учёта купонов). Но спред по индексу пока вернулся лишь к уровням сентября 2008 года.



Daily QUS30YT=RR

30-Jun-09 - 31-Jul-09 (UTC)

CndI, QUS30YT=RR, Last Quote
04-Aug-09, 97⁵⁶/₂₅₆, 97¹⁹⁶/₂₅₆₊, 97⁴⁰/₂₅₆, 97¹⁵⁶/₂₅₆₊

Июль 30-летние американские бонды провели со средней волатильностью – цена менялась в пределах 5%, но месяц закрылся практически на уровне его открытия и доходность осталась вблизи уровня 4,3%.



1,256



Мировой рынок облигаций

Monthly QUS10YT=RR

30-Sep-97 - 30-Apr-10 (UTC)

Line, QUS10YT=RR, Sovereign Spred, Unknown Field
CndI, QUS10YT=RR, Yield_1
31-Aug-09, 3.482, 3.667, 3.482, 3.616

Аналогично 30-летним бондам вели себя и 10-летние госбумаги, и доходность по ним по результату месячных торгов осталась вблизи уровня 3,5%.

Price
USD

6.4
6.2
6
5.8
5.6
5.4
5.2
5
4.8
4.6
4.4
4.2
4
3.8
3.6
3.4
3.2
3
2.8
2.6
2.4
2.2

●

Q4 1997 | Q1 1998 | Q2 1998 | Q3 1998 | Q4 1998 | Q1 1999 | Q2 1999 | Q3 1999 | Q4 1999 | Q1 2000 | Q2 2000 | Q3 2000 | Q4 2000 | Q1 2001 | Q2 2001 | Q3 2001 | Q4 2001 | Q1 2002 | Q2 2002 | Q3 2002 | Q4 2002 | Q1 2003 | Q2 2003 | Q3 2003 | Q4 2003 | Q1 2004 | Q2 2004 | Q3 2004 | Q4 2004 | Q1 2005 | Q2 2005 | Q3 2005 | Q4 2005 | Q1 2006 | Q2 2006 | Q3 2006 | Q4 2006 | Q1 2007 | Q2 2007 | Q3 2007 | Q4 2007 | Q1 2008 | Q2 2008 | Q3 2008 | Q4 2008 | Q1 2009 | Q2 2009 | Q3 2009 | Q4 2009 | Q1 2010 | Q2 2010

Мировой рынок облигаций

Monthly QDE30YT=RR

30-Sep-97 - 30-Apr-10 (UTC)

Line, QDE30YT=RR, Sovereign Spd, Closed
CndI, QDE30YT=RR, Yield_1
31-Aug-09, 4.014, 4.081, 4.004, 4.010

Цена на 30-летние немецкие бунды в июле показала почти такой же рост как в июне - на 3,3% (после 7% падения в мае), и доходность по бумагам вернулась к майским уровням вблизи 4%.



- Можно констатировать, что после мощного ценового роста марта-июля цены и доходности госдолгов большинства стран investment grade вернулись на докризисные уровни.
- Исключение представляет ряд стран, в том числе и Россия (+1% - +1,5% в дох.), где на цены давит сила кризиса, наличие большого корпоративного долга и заявленные возможные новые заимствования в 2010 году.
- Что касается корпоративных долгов развивающихся стран, то цены и доходность по квазигосударственным бумагам и бумагам «сильных» компаний также приблизились к докризисным уровням.
- В России они сейчас торгуются с доходностью лишь 8%-10% против 15%-25% на пике кризиса (что соответствует в среднем удвоению в цене).
- Сильный рост цен и падение доходности в последние месяцы показали и бумаги менее надёжных компаний, но здесь наблюдается сильная диверсификация цен и доходности, которые варьируются от 10% до 30% и выше для компаний в тяжёлом финансовом положении.
- Таким образом мировой рынок облигаций избежал катастрофы, нависшей над ним в конце 2008 года, и на рынке стали появляются новые выпуски.
- Однако текущая макроэкономическая и корпоративная ситуации существенно тяжелее докризисной, и есть серьёзные риски возобновления падения цен как на корпоративные, так и на государственные долги развивающихся стран.

- В июле торги на валютном рынке, как и в июне, проходили достаточно спокойно, без серьёзных движений цен как в секторе развивающихся, так и в секторе развитых валют.
- Ослабление финансово-экономического кризиса привело к остановке обесценивания валют развивающихся стран, которые понесли большие потери во время обострения кризиса.
- В частности, российский рубль за июль вырос к корзине на 1,9%.
- Торги на рынке ведущих мировых валют в июле также прошли относительно спокойно, и наибольшее движение показал канадский доллар, выросший к американскому на 6,3% (правда, в июне он упал на те же 6%).
- Долларовый индекс (курс доллара к корзине 6 ведущих мировых валют) упал за месяц на 2,2%.
- Что касается рынка доллар/евро, то здесь доллар по результатам месяца показал падение на 1,5% .
- Как и ранее, мы пока не видим серьёзных признаков того, что доллар теряет доверие рынка как ведущая валюта.
- Соответственно, мы пока не меняем наш долгосрочный прогноз по рынку евро/доллар, согласно которому доллар находится сейчас в тренде многолетнего роста, который может привести цены в течение 2-3 лет к уровням вблизи паритета (1EUR = 1USD).

Monthly QRUS=MCX

31-Mar-05 - 30-Nov-09 (HEL)

Chnl, QRUS=MCX; Bid
31-Aug-09, 37.0691, 37.3828, 37.0141, 37.2334

График движения рубля к корзине евро-доллар. Месячные бары.



Monthly Q=USD

31-Dec-01 - 31-Jan-10 (NYC)

Q=USD, Last Trade
31-Aug-09, 78.305, 78.487, 77.695

График движения долларового индекса. Месячные бары.

Price

118
116
114
112
110
108
106
104
102
100
98
96
94
92
90
88
86
84
82
80
78
76
74
72
123



Monthly QEUR=

CndI, QEUR=, Bid
31-Aug-09, 1.4270, 1.4445, 1.4204, 1.4409

31-Jul-92 - 31-Oct-09 (GMT)

График движения евро к доллару. Месячные бары.



- 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 IPAS „AB.LV Asset Management“ (юр. адрес: ул. Элизабетес, д.23, г.Рига). Упомянутая в данном обзоре информация получена из источников, которые на финансовых рынках считаются надежными, однако, IPAS „AB.LV Asset Management“ не несет ответственности за точность и полноту полученной и предоставленной информации.
- В любой инвестиционной сделке каждому необходимо полностью основываться на собственном опыте, решениях, оценке своего финансового состояния и рисков. Данные о доходности финансовых инструментов ни в коем случае не являются показателем или гарантией такой доходности в будущем. IPAS „AB.LV Asset Management“ не несет ответственности за какие-либо убытки, которые возникли в результате использования данного обзора для собственных инвестиционных сделок.
- При составлении данного обзора по рынкам и отдельным финансовым инструментам были использованы методы технического, фундаментального и экспертного анализа. Под экспертным анализом понимается методика, базирующаяся на основе экспертных оценок – оценок ситуации опирающихся на многолетний опыт и интуицию автора обзора.
- Упомянутые в данном обзоре факты и мнения отображают состояние и ситуацию на момент подготовки обзора. 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.ab.lv/ru/private/investments/brokerage/risk/>