



Aizkraukles Banka Latvija

Мировой финансовый рынок:
итоги мая 2010 г.

Леонид Альшанский,
Dr. Math.

- Последний весенний месяц 2010 года прошёл под знаком ослабления долгового кризиса в Еврозоне и активных действий мировых властей по «обузданию» рыночных спекулянтов.
- Кроме создания механизма по выходу из долгового кризиса в мае и в Европе, и в Америке были предприняты важные законодательные инициативы по ограничению спекуляций на финансовых рынках.
- Что касается макроэкономической ситуации, то основная масса выходявших в мае данных указывала на сохранение позитивных тенденций в мировой экономике.
- Начали появляться признаки оздоровления и на мировом рынке кредитования, который сжался в 2008 - 2009 на \$3,8 трлн (на 11%).
- В мае, впервые после кризиса, в Америке был зафиксирован рост объёмов выданных кредитов.
- Однако возникший в мае всплеск нестабильности и волатильности на ведущих финансовых рынках обернулся существенными месячными потерями для инвесторов.

Пока «стена денег», созданная ФРС США, удерживается «стеной страха» и минимально вливается в экономику. Правда, в марте и апреле деньги выходили из ЦБ, о чем свидетельствует рост обязательных и падение избыточных резервов. Но последние всё ещё составляют колоссальную сумму в \$1,1 трлн (!!!).

Date	Total	Nonborrowed	Nonborrowed plus extended credit	Required	Monetary base	Total	Nonborrowed	Nonborrowed plus extended credit	Required	Monetary base
Aug 2008	46258	-121821	NA	44382	843236	45645	-122434	NA	43769	841065
Sep 2008	103583	-186522	NA	44101	905225	102737	-187368	NA	43254	900922
Oct 2008	315458	-332861	NA	48299	1130444	314615	-333704	NA	47456	1125884
Nov 2008	609305	-89480	NA	50484	1435013	608916	-89870	NA	50094	1435146
Dec 2008	820306	166740	NA	52972	1654068	820646	167080	NA	53312	1659223
Jan 2009	856993	293496	NA	58813	1702465	860146	296649	NA	61966	1707187
Feb 2009	699935	117438	NA	56486	1555039	700681	118184	NA	57232	1557066
Mar 2009	779497	167385	NA	54891	1640732	777806	165695	NA	53201	1642239
Apr 2009	881019	322825	NA	56658	1747298	881422	323228	NA	57061	1748069
May 2009	900866	375418	NA	56797	1768832	902370	376922	NA	58302	1770181
Jun 2009	809196	370473	NA	57840	1679687	809183	370461	NA	57828	1679356
Jul 2009	794995	428033	NA	62015	1666475	795675	428713	NA	62695	1667795
Oct 2009	1056405	791347	NA	61673	1936564	1055423	790366	NA	60692	1931552
Nov 2009	1140488	923181	NA	63200	2018813	1139921	922614	NA	62633	2017961
Dec 2009	1138597	968670	NA	63188	2017685	1138730	968803	NA	63320	2021919
Jan 2010	1108868	966726	NA	62856	1986796	1112258	970115	NA	66246	1991883
Feb 2010	1224497	1113270	NA	62423	2109333	1225424	1114197	NA	63350	2111787
Mar 2010	1186300	1094656	NA	65699	2075408	1184438	1092793	NA	63837	2077046
Apr 2010	1116838	1036613	NA	66441	2010301	1117374	1037149	NA	66978	2011681

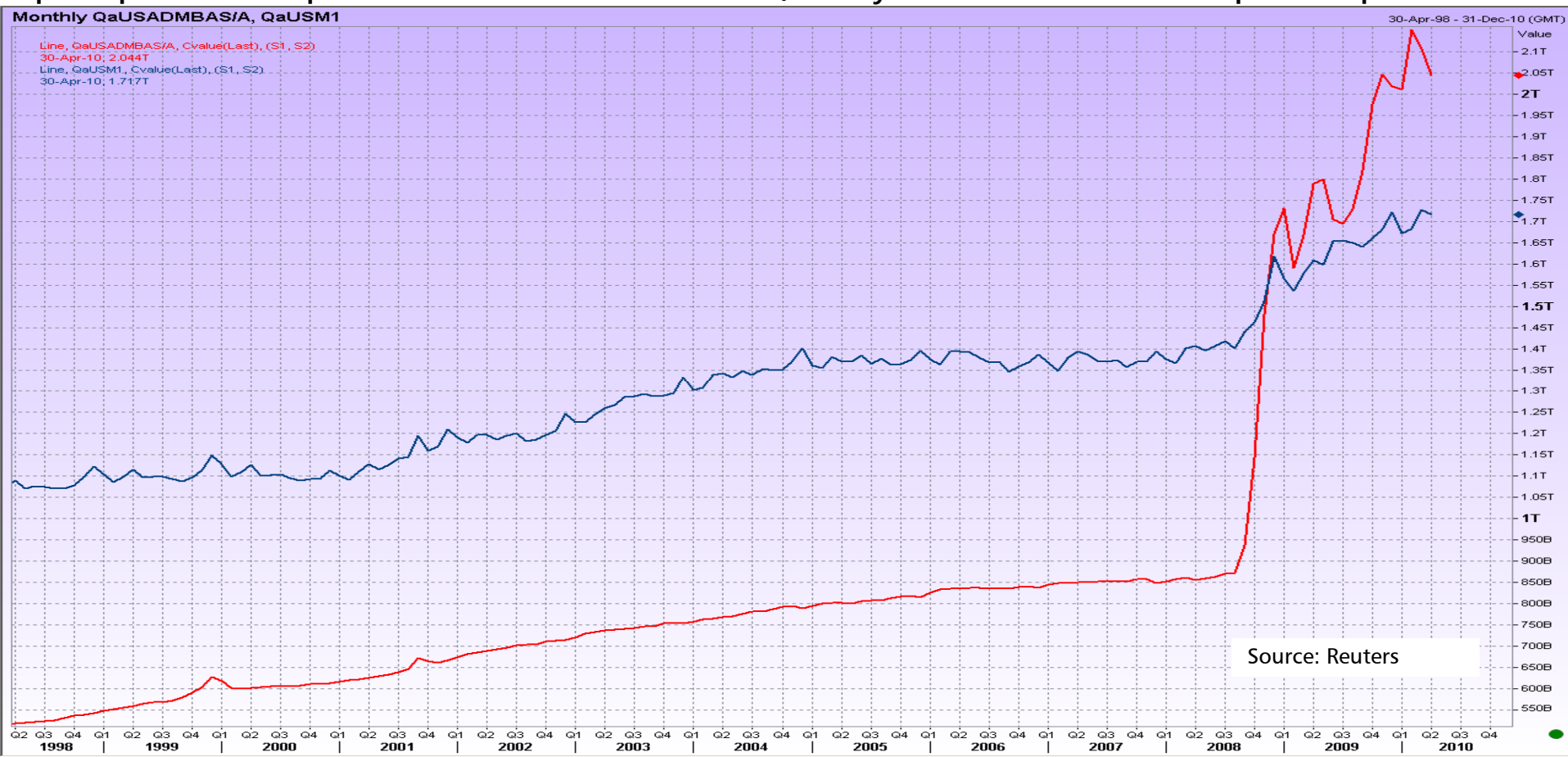
Source: Federal Reserve

Мировой финансовый рынок:
итоги мая 2010 г | Леонид Альшанский

03.06.2010

Состояние финансово-экономической системы

Апрельское падение избыточных резервов в ФРС привело к сокращению американской денежной базы МВ. Сократился также и денежный агрегат М1. Однако МВ по-прежнему превышает М1, что крайне неестественно! Реальное сокращение денежной базы сможет произойти лишь с началом активной распродажи огромной массы облигаций, выкупленных ФРС во время кризиса.



Greece, PIGS & STUPID

- Начало мая прошло под знаком резкого усиления спекулятивного давления на государственные долги стран–«изгоев» Еврозоны.
- За первую неделю мая госбумаги Греции подешевели в среднем на 19% и падение цен на 10-летние облигации за апрель и первую неделю мая достигло 40%(!), а доходность по ним выросла до 15%!
- Сильной атаке спекулянтов в начале мая подверглись и бумаги других членов PIGS (так 10-летние португальские бумаги упали за апрель и первую неделю мая на 15%).
- Успокоить рынки смог лишь созданный 9 мая механизм по поддержанию проблемных членов Еврозоны общим объёмом в €750 млрд (общий долг PIGS составляют порядка €1 трлн).
- Сразу вслед за этим греческие госбумаги отыграли большую часть предыдущего падения, и доходность эталонных 10-летних бумаг упала к 8%, против 15% в начале мая.
- Тем не менее проблемы PIGS скорее похожи «не на спринт, а на марафон» и пока окончательно не решены.
- Об этом свидетельствует и понижение рейтинга Испании агентством Fitch 28 мая, уже после утверждения программы помощи.

Greece, PIGS & STUPID

Греческие 10-летние госбумаги с начала апреля по 8 мая упали на 38%, а за неделю с 10 по 14 мая показали рост цен на 35% и доходность по ним ушла к 8%, против 15% в начале мая.



- Среди выходявших в мае макроэкономических отчётов продолжали преобладать позитивные данные.
- Уже многие месяцы подряд наблюдается стабилизация выше равновесного уровня 50 индексов деловой активности ведущих экономик, что свидетельствует об экономическом росте.
- Американский индекс деловой активности в производственной сфере ISM(PMI) в апреле вырос до 60,4, что стало новым максимальным показателем индекса за последние 5 лет.
- Соответствующий индекс в сфере услуг в апреле остался на мартовском уровне 55,4 и уже пятый месяц подряд находится выше равновесного уровня 50.
- В Еврозоне производство и сектор услуг в апреле также росли, причем самыми быстрыми темпами, начиная с 2007 года.
- Соответствующие индексы PMI составили в апреле 55,9 и 56, также много месяцев оставаясь выше уровня 50.

- Второй месяц подряд наблюдается существенный рост американского рынка жилья, где в апреле продажи новых домов выросли ещё на 14,8% после мартовского взлёта на 26,9%.
- Начала строительства новых домов также выросли на 5,8%.
- По-прежнему хороший рост показывает именно производственный сектор.
- Рост промзаказов в Германии составил в марте весомые 5%.
- Настал праздник и в английской промышленности, где в марте производство выросло на 2%, прекратив наконец падение.
- Из негативных данных можно отметить возобновление роста безработицы. В США в апреле она выросла на 0,2% до 9,9%.
- В Еврозоне безработица в апреле также выросла с 10% до 10,1% – нового максимума с июня 1998 года.
- В мае у ряда экономик вышли предварительные данные по ВВП в Q1 2010, а у некоторых стран вышли уже пересмотренные данные.

- В Еврозоне, по предварительным данным, рост ВВП в Q1 2010 составил 0,2%.
- Такой же рост, по предварительным данным, продемонстрировала и экономика Германии.
- По предварительным данным, в Японии рост ВВП в первом квартале 2010 года составил 1,2% в квартальном исчислении, что стало самым высоким показателем роста с 2000 года.
- Данные роста американского ВВП в Q1 2010 были пересмотрены в сторону понижения с 3,2% до 3% в годовом исч. (0,75% в кварт. исч.).
- Зато в Англии рост ВВП в Q1 2010 к предыдущему кварталу был пересмотрен с повышением с 0,2% до 0,3% в квартальном исч.
- Мощнейший рост на 15,5% в Q1 2010 показал ВВП Сингапура, благодаря резкому росту выпуска экспортной продукции.
- Месячный рост ВВП России в апреле по отношению к марту составил 0,7% после роста экономики в первом квартале на 0,6%.

Графики изменения американских индексов ISM(PMI): производственный и услуг

Monthly QaUSNPMIA



Monthly QaUSNMFPMI



Графики числа продаж новых домов и начал строительства в США



Monthly QUSUNR=ECI

Line, QUSUNR=ECI, Last Trade(Last)

30-Sep-99 - 31-Jul-10 (GMT)

Price

10

9.8

9.6

9.4

9.2

9

8.8

8.6

8.4

8.2

8

7.8

7.6

7.4

7.2

7

6.8

6.6

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

2

1.8

1.6

1.4

1.2

1

0.8

0.6

0.4

0.2

0

1999

2000

2001

2002

2003

2004

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

Source: Reuters

Monthly QaXZUNRIA

Line, QaXZUNRIA, Value(Last), (S1, S2)

31-Mar-10, 10.000

31-Jan-93 - 28-Feb-11 (GMT)

Value

10

9.8

9.6

9.4

9.2

9

8.8

8.6

8.4

8.2

8

7.8

7.6

7.4

7.2

7

6.8

6.6

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

2

1.8

1.6

1.4

1.2

1

0.8

0.6

0.4

0.2

0

1993

1994

1995

1996

1997

1998

1999

2000

2001

2002

2003

2004

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

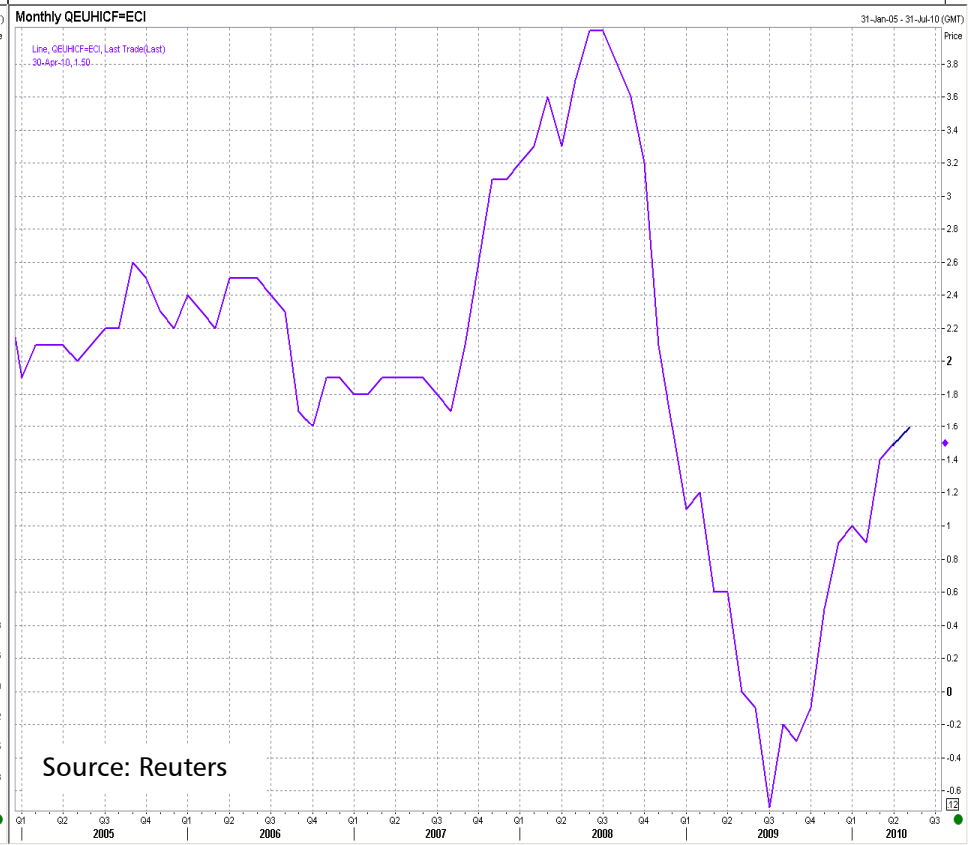
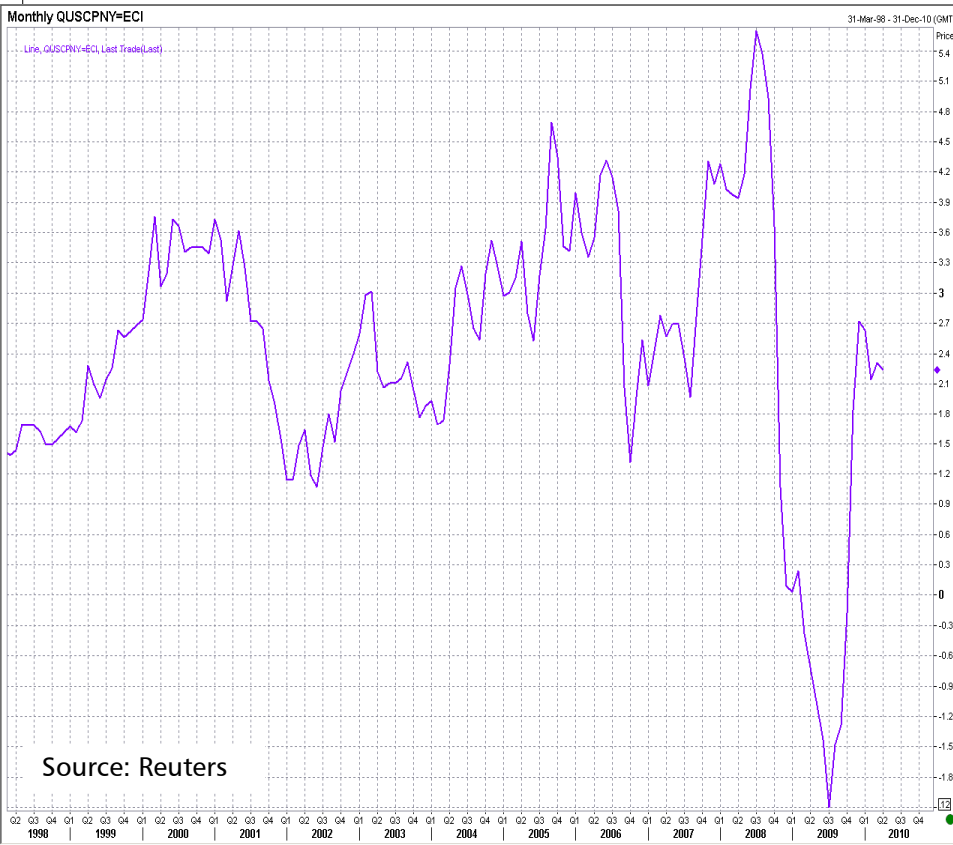
Source: Reuters

Макроэкономическая ситуация

Графики изменения уровня инфляции в Америке и Еврозоне

В Америке годовая инфляция в апреле упала до 2,2% с 2,3% в марте, а базовая инфляция (без продовольствия и энергии) упала до 0,9% с 1,1% в марте.

В Еврозоне инфляция в мае (предварит. дан.) составила 1,6%. Это самый высокий уровень инфляции за 1,5 года, но она ниже целевого максимума в 2%. Инфляция в Англии в апреле (RPI) взлетела до 5,3% (4,4% в марте).



Действия монетарных и государственных властей

- Центральным событием мая стало утверждение лидерами Еврозоны и руководством МВФ крупнейшего в истории механизма помощи для проблемных стран Еврозоны размером в €750 млрд.
- Для него Еврокомиссия привлечёт в виде кредитов €60 млрд, двустороннее финансирование стран Еврозоны составит €440 млрд, и €250 млрд будет предоставлено со стороны МВФ.
- К механизму присоединился и ЕЦБ, взявший на себя обязательства при необходимости покупать бонды государств Еврозоны с рынка.
- В мае также были выдвинуты важные инициативы и приняты законодательные меры по обузданию спекуляций на важнейших финансовых рынках.
- Нижняя палата Конгресса США (со второй попытки) одобрила предложенный президентом Обамой законопроект о финансовой реформе, который станет самым масштабным с 1930-х годов.
- Основная цель закона – ввести законодательные ограничения на размеры крупнейших банков и ограничить банковскую практику торговли ЦБ за счет собственных средств.

- Кроме того, будут ограничены деловые связи банков с "теневыми" инвестиционными институтами – хедж-фондами и фондами private equity (закон требует одобрения в Сенате, что намечено на декабрь).
- В Европе, в рамках борьбы с текущим кризисом, 19 мая финансовый регулятор Германии BaFin ввел запрет на покупку кредитно-дефолтных свопов (CDS) без покупки основного актива.
- Вместе с этим BaFin запретил непокрытые шорты для облигаций государств Еврозоны и акций 10 крупнейших немецких финансовых компаний. Запреты введены до апреля 2011 года.
- Однако эти меры пока не получили поддержку других стран ЕС и США.
- На своих майских заседаниях ЦБ Еврозоны, Англии и Японии снова оставили ставки на рекордно низких уровнях 1%, 0,5% и 0,1%.
- ЦБ США не заседал в мае, но его глава, выступая в Сеуле, заявил, что в среднесрочной перспективе ФРС, как и многие другие ЦБ, перейдет на ужесточение монетарной политики.

- В мае практически завершился сезон выхода квартальных отчётов публичных акционерных компаний за первый квартал 2010 года.
- Согласно данным Bloomberg, уже отчитавшиеся 470 из 500 компаний широкого американского рынка (S&P 500) показали в среднем рост прибыли в Q1 2010/Q1 2009 на 47%.
- Это второй подряд общий квартальный рост прибылей компаний индекса после падений, начавшихся со второго квартала 2008 года.
- Однако следует иметь ввиду, что этот рост прибыли произошёл после мощного падения прибыли в Q1 2009/Q1 2008, т.е. с «очень низкого уровня».
- Наилучший результат по секторам показали компании сырьевого сектора, увеличившие прибыль на 305%, против двузначного роста прибыли в других секторах.

Мировой рынок акций

- Май на мировом рынке акций прошёл на крайне негативной ноте, и все отслеживаемые нами индексы закрыли месяц мощным падением.
- Кроме того, на рынке возобновилась невиданная с завершения кризиса 2007–2009 годов волатильность торгов, что говорит о возврате нервозности у участников рынка.
- В результате месячных торгов индекс мирового рынка акций MSCI World потерял 9,9%, а индекс развивающегося рынка MSCI EM 9,2%.
- Лидером падения среди отслеживаемых нами индексов развитых стран стал японский N225, упавший на 11,7%.
- А наихудшую динамику среди всех индексов показал лидер предыдущего роста – украинский рынок, упавший на 27%!
- По завершении майских торгов все отслеживаемые нами индексы, за исключением немецкого и украинского, вернулись на негативную территорию по отношению к открытию года.

Мировой рынок акций

- Крайне необычное событие, уже названное очередным «чёрным четвергом», потрясло мировой рынок акций 6 мая.
- По непонятным причинам и не выясненному до сих пор механизму индекс Dow Jones на несколько минут опускался почти на 10%, а индекс широкого рынка S&P 500 на 8,6%.
- При этом капитализация трехсот компаний краткосрочно опускалась более чем на 60%, а бумаги отдельных эмитентов теряли практически 100% цены (сделки с ценами, упавшими более чем на 60% от открытия, затем были аннулированы).
- Речь при этом шла не об акциях «второго эшелона», а об очень крупных и ликвидных бумагах, включая Procter Gamble и 3M.
- Или об акциях таких достаточно крупных компаний, как Accenture PLC или Boston Beer, потерявших практически 100% своей рыночной цены.
- Кто и как устроил это «электронное шоу» и можно ли избежать его повторения в будущем, пока остаётся неясным.

Мировой рынок акций

Биржевой индекс	P/E(Bloomber g)	За 2003- 2007	За 2008	За 2009	За январь 2010	Февраль 2010	Март 2010	Апрель 2010	Май 2010	С начала 2010
DJI (США)	14.2(16.2)	59.0%	-33.8%	18.8%	-3.5%	2.6%	5.1%	1.4%	-7.9%	-2.8%
S&P 500 (США)	16(18.7)	66.9%	-38.5%	23.5%	-3.7%	2.8%	5.9%	1.5%	-8.3%	-2.3%
Nasdaq Comp. (США)	29.1(36.3)	98.6%	-40.5%	43.9%	-5.4%	4.2%	7.1%	2.7%	-8.3%	-0.5%
GDAX (Германия)	14.9(21.8)	178.9%	-40.4%	23.8%	-5.8%	-0.2%	9.9%	-0.3%	-2.8%	0.1%
N225 (Япония)	-	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.3%	-0.7%	9.5%	-0.3%	-11.7%	-7.4%
FTSE (Англия)	12.2(18.2)	61.5%	-31.0%	23.2%	-4.2%	3.2%	6.1%	-2.2%	-6.6%	-4.2%
CAC (Франция)	13.2(15.6)	83.2%	-42.7%	22.3%	-5.0%	-0.8%	7.1%	-4.0%	-8.1%	-10.9%
RTS (Россия)	10.6(28.6)	537.9%	-72.4%	128.6%	1.2%	-4.0%	12.0%	0.1%	-12.0%	-4.2%
SSEC (Китай)	19.5(29)	287.4%	-65.4%	80.0%	-8.8%	2.1%	1.9%	-4.5%	-12.7%	-20.9%
KOSPI (Корея)	12.2(15.1)	202.3%	-40.7%	49.7%	-4.8%	-0.5%	6.1%	2.9%	-5.7%	-2.5%
SENSEX (Индия)	17.9(26.7)	500.7%	-52.4%	81.0%	-6.3%	0.4%	6.7%	0.2%	-3.5%	-3.0%
Bovespa (Бразилия)	13.6(17.5)	467.0%	-41.2%	82.7%	-4.6%	1.7%	5.8%	-3.9%	-6.8%	-8.1%
PFTS (Украина)	98.2(76.3?)	1946.4%	-74.4%	90.4%	10.6%	10.7%	33.9%	7.7%	-27.0%	29.0%
KASE (Казахстан)	10.4(19.4)	1754.3%	-62.1%	79.9%	-7.3%	6.7%	7.9%	-4.3%	-19.2%	-17.6%
MSCI WD (Мировой)	-	100.6%	-42.1%	27.0%	-4.1%	1.2%	5.9%	-0.2%	-9.9%	-7.6%
MSCI EM (Развив. страны)	-	326.6%	-54.5%	74.4%	-5.6%	0.2%	7.8%	1.1%	-9.2%	-6.4%

Мировой рынок акций

Рассчитываемый банком Morgan Stanley индекс мирового рынка акций MSCI World закрыл май падением на 9,9%, в результате чего оказался на 7,6% ниже уровня открытия года.



Мировой рынок акций

Рассчитываемый банком Morgan Stanley индекс развивающегося рынка акций MSCI EM закрыл май падением на 9,2%. Падение индекса с начала года составило 6,4%, а падение от максимума 2007 года – более 30%.

Monthly Q/MSCIEF

Cndll, Q/MSCIEF, Last Trade
31-May-10, 1,018.38, 1,018.31, 850.20, 926.40

31-Dec-98 - 31-Jan-11 (LON)

Price
USD

1,250

1,200

1,150

1,100

1,050

1,000

950

900

850

800

750

700

650

600

550

500

450

400

350

300

250

200

150

100

50

0

-50

-100

-150

-200

-250

-300

-350

-400

-450

-500

-550

-600

-650

-700

-750

-800

-850

-900

-950

-1,000

-1,050

-1,100

-1,150

-1,200

-1,250

-1,300

-1,350

-1,400

-1,450

-1,500

-1,550

-1,600

-1,650

-1,700

-1,750

-1,800

-1,850

-1,900

-1,950

-2,000

-2,050

-2,100

-2,150

-2,200

-2,250

-2,300

-2,350

-2,400

-2,450

-2,500

-2,550

-2,600

-2,650

-2,700

-2,750

-2,800

-2,850

-2,900

-2,950

-3,000

-3,050

-3,100

-3,150

-3,200

-3,250

-3,300

-3,350

-3,400

-3,450

-3,500

-3,550

-3,600

-3,650

-3,700

-3,750

-3,800

-3,850

-3,900

-3,950

-4,000

-4,050

-4,100

-4,150

-4,200

-4,250

-4,300

-4,350

-4,400

-4,450

-4,500

-4,550

-4,600

-4,650

-4,700

-4,750

-4,800

-4,850

-4,900

-4,950

-5,000

-5,050

-5,100

-5,150

-5,200

-5,250

-5,300

-5,350

-5,400

-5,450

-5,500

-5,550

-5,600

-5,650

-5,700

-5,750

-5,800

-5,850

-5,900

-5,950

-6,000

-6,050

-6,100

-6,150

-6,200

-6,250

-6,300

-6,350

-6,400

-6,450

-6,500

-6,550

-6,600

-6,650

-6,700

-6,750

-6,800

-6,850

-6,900

-6,950

-7,000

-7,050

-7,100

-7,150

-7,200

-7,250

-7,300

-7,350

-7,400

-7,450

-7,500

-7,550

-7,600

-7,650

-7,700

-7,750

-7,800

-7,850

-7,900

-7,950

-8,000

-8,050

-8,100

-8,150

-8,200

-8,250

-8,300

-8,350

-8,400

-8,450

-8,500

-8,550

-8,600

-8,650

-8,700

-8,750

-8,800

-8,850

-8,900

-8,950

-9,000

-9,050

-9,100

-9,150

-9,200

-9,250

-9,300

-9,350

-9,400

-9,450

-9,500

-9,550

-9,600

-9,650

-9,700

-9,750

-9,800

-9,850

-9,900

-9,950

-10,000

-10,050

-10,100

-10,150

-10,200

-10,250

-10,300

-10,350

-10,400

-10,450

-10,500

-10,550

-10,600

-10,650

-10,700

-10,750

-10,800

-10,850

-10,900

-10,950

-11,000

-11,050

-11,100

-11,150

-11,200

-11,250

-11,300

-11,350

-11,400

-11,450

-11,500

-11,550

-11,600

-11,650

-11,700

-11,750

-11,800

-11,850

-11,900

-11,950

-12,000

-12,050

-12,100

-12,150

-12,200

-12,250

-12,300

-12,350

-12,400

-12,450

-12,500

-12,550

-12,600

-12,650

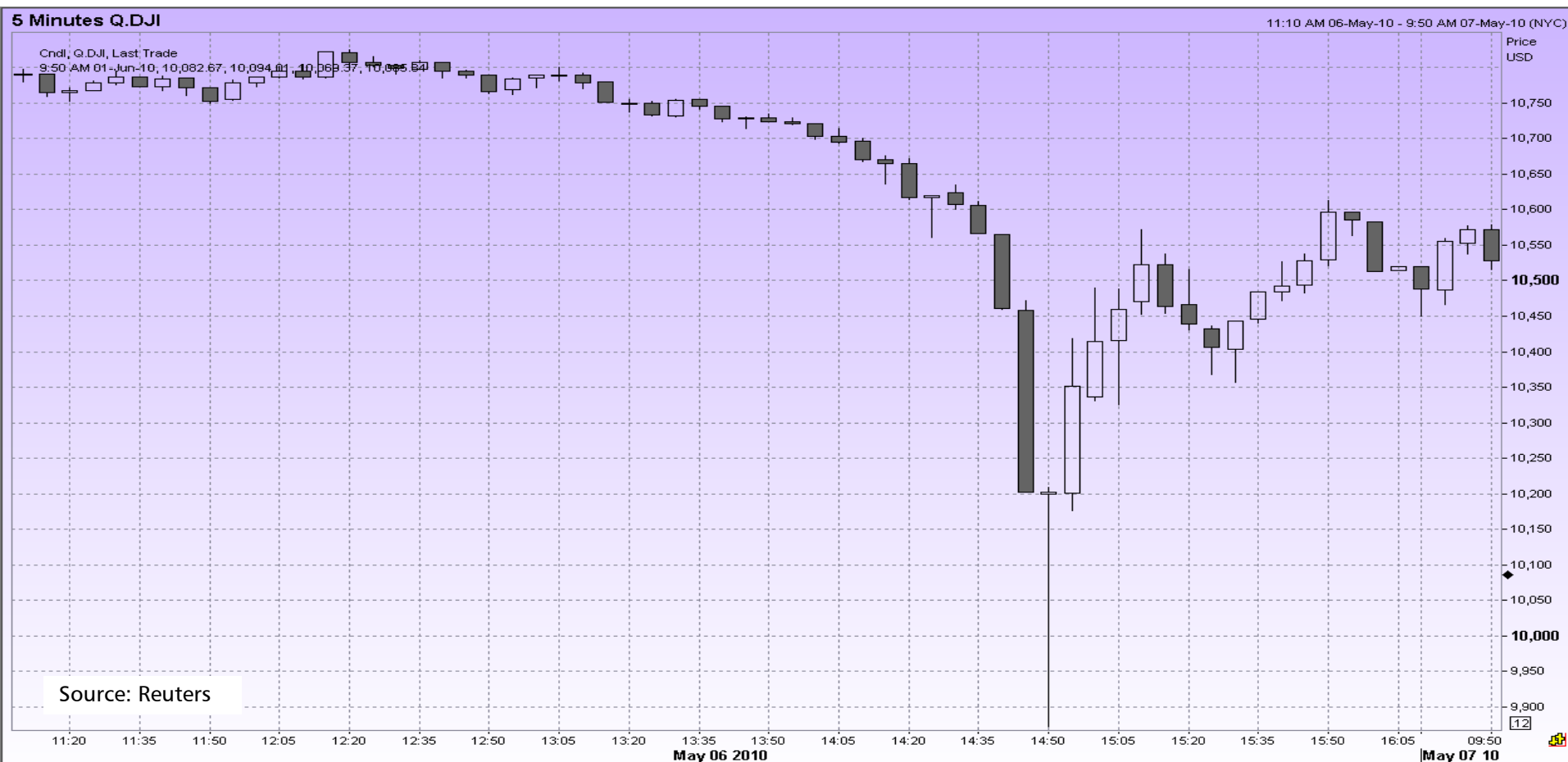
Мировой рынок акций

Лидером падения мая стал украинский PFTS, упавший на 27%. Однако благодаря мощному росту предыдущих 4 месяцев он остаётся на 29% выше открытия 2010 года.



Мировой рынок акций

По непонятным причинам и не выясненному до сих пор механизму индекс Dow Jones на несколько минут опускался почти на 10%. Капитализация трехсот компаний опускалась более чем на 60%, а бумаги отдельных эмитентов теряли практически 100% цены.



Мировой рынок облигаций

- Май на мировом рынке облигаций, как и на рынке акций, прошёл в основном на негативной ноте, но с меньшими потерями.
- За месяц индекс госдолгов развивающихся стран EMBI+ упал на 1,6%, и спрэд к американским treasuries увеличился на весомые 60 б.п., до 3,25%, ещё и ввиду роста американских бумаг.
- Соответственно, большинство национальных секторов госбумаг показали падение, а в ряде стран оно было существенным.
- Лидерами падения здесь стали бумаги Венесуэлы и Аргентины, упавшие на 15,3% и 9,1% соответственно.
- Корпоративные долги развивающихся стран показали в среднем ещё большее падение, и их индекс CEMBI потерял за месяц 2,9%, а спрэд вырос на 87 б.п. до 3,65%.
- Лидерами падения цен здесь также стали бумаги Венесуэлы, упавшие на 13,2%, за ними следовали казахские бумаги, упавшие на 6,2%.

Мировой рынок облигаций

- Российский индекс корпоративных долгов RUBI показал падение ещё большее, чем CEMBI – на 3,6%, а спрэд индекса к treasures вырос на 119 б.п. до 4,54%.
- Но максимальная волатильность в мае наблюдалась в госбумагах стран PIGS.
- За первую неделю мая 10-летние облигации упали у Греции на 19%, у Португалии на 8% у Ирландии на 5% и Испании на 3%, а за следующую неделю выросли на 35%, 13%, 10% и 5% соответственно.
- Что касается госбумаг ведущих стран, то в мае здесь в основном наблюдался рост цен, как во время любой нестабильности на рынках.
- Американские эталонные 10-летние бумаги выросли на 2% и доходность по ним опустилась с 3,7% до 3,3%.
- 30-летние американские бонды выросли за месяц на 1%, и доходность по ним упала с 4,5% до 4,2%.
- Что касается длинных немецких бундов, то здесь наблюдался ещё больший рост цен, и доходность по 30-летним бумагам упала с 3,7% до 3,3%, а по 10-летним с 3 % до 2,6%.

The figure consists of two side-by-side line charts. The left chart is titled 'Monthly Q.JPMEMBPLUS' and shows the index value from 1998 to 2010. The right chart is titled 'Monthly Q.JPMEMBPLUS' and shows the index value and yield from 2001 to 2010. Both charts show a significant peak in 2008 followed by a sharp decline.

Left Chart: Monthly Q.JPMEMBPLUS

- Line:** Q.JPMEMBPLUS, Last Trade(Last)
- 31-May-10:** 507.92
- 31-Jul-98 - 31-Jan-11 (UTC)**
- Price:** 500, 480, 460, 440, 420, 400, 380, 360, 340, 320, 300, 280, 260, 240, 220, 200, 180, 160, 140, 120, 100, 80, 60, 40, 20, 0
- Source: Reuters**

Right Chart: Monthly Q.JPMEMBPLUS

- Line:** Q.JPMEMBPLUS, Sovereign Spd(Last)
- 31-May-10:** 325.000
- Yield:** Q.JPMEMBPLUS, Yield_1 (Insufficient Data)
- 31-May-01 - 30-Sep-10 (UTC)**
- Price:** 1,000, 950, 900, 850, 800, 750, 700, 650, 600, 550, 500, 450, 400, 350, 300, 250, 200, 150, 100, 50, 0
- Source: Reuters**

Мировой рынок облигаций

10-летние американские госбумаги (benchmark) выросли в мае на 2%, после роста в апреле на 1,5%, и доходность по ним опустилась с 3,7% до 3,3%.

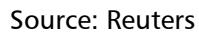


- В мае торги на мировом валютном рынке, как и на рынке акций, проходили с повышенной волатильностью, резко отличаясь от предыдущих спокойных месяцев.
- Российский рубль в мае наконец ослаб к корзине доллар-евро на 1,8%, оттолкнувшись от нижнего уровня текущего узкого коридора.
- На рынке развитых мировых валют май стал уже шестым подряд месяцем, прошедшим в основном под знаком укрепления доллара.
- При этом движения цен на этот раз носили достаточно мощный характер и долларový индекс вырос за месяц на 5,7%.
- Исключением стала японская иена, к которой доллар упал на 2,8%.
- Зато рост доллара к евро за месяц составил почти 7,5%.
- Несмотря на ускорение падения евро, мы не видим фундаментальной слабости этой валюты и не исключаем организации в ближайшие месяцы мощной коррекционной волны её роста.
- Соответственно, мы лишь незначительно передвинули в нашем прогнозе сроки достижения паритета (1EUR = 1USD), но ожидаем его не ранее четвёртого квартала 2011 года.

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

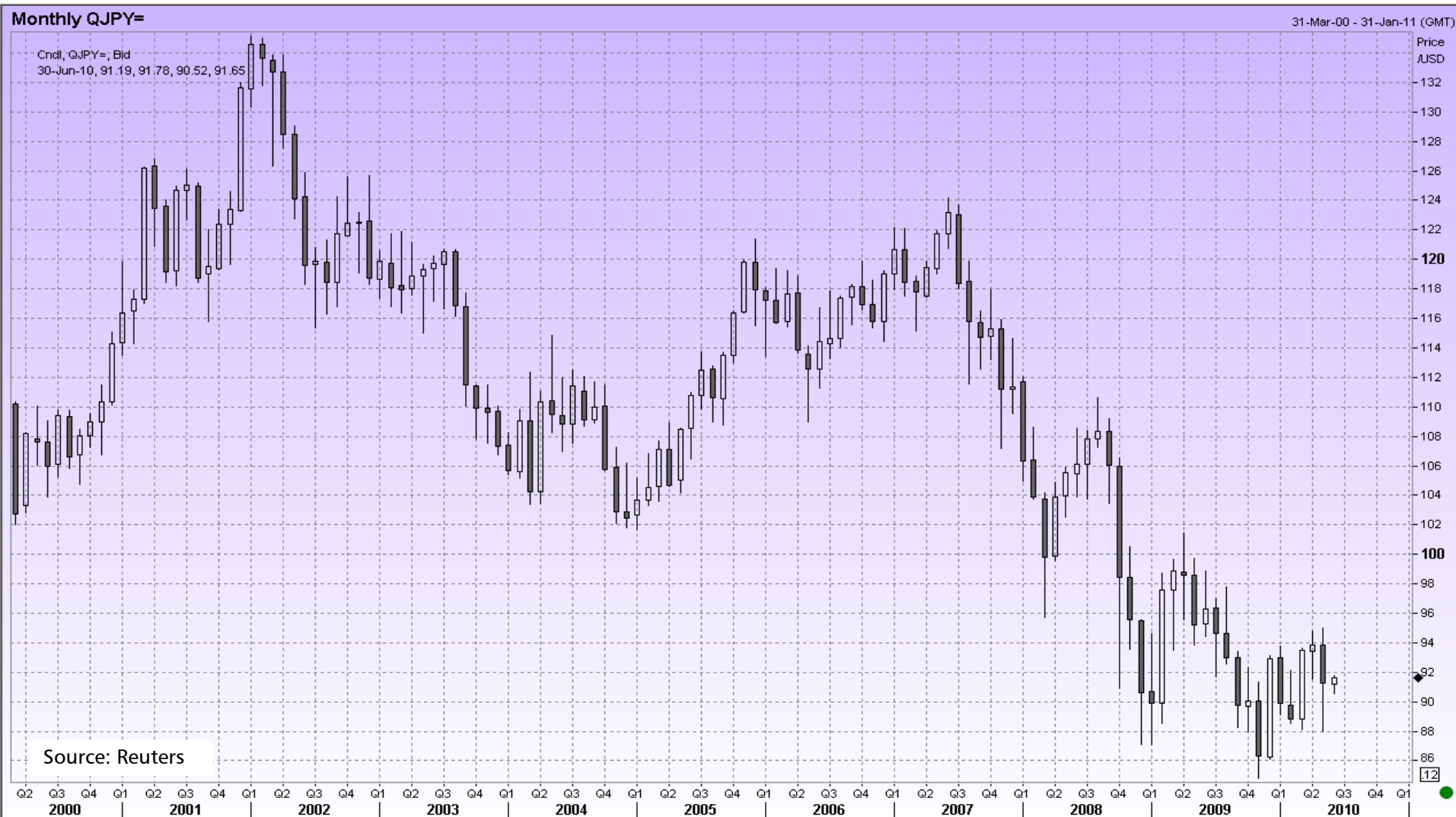


Monthly Q=USD



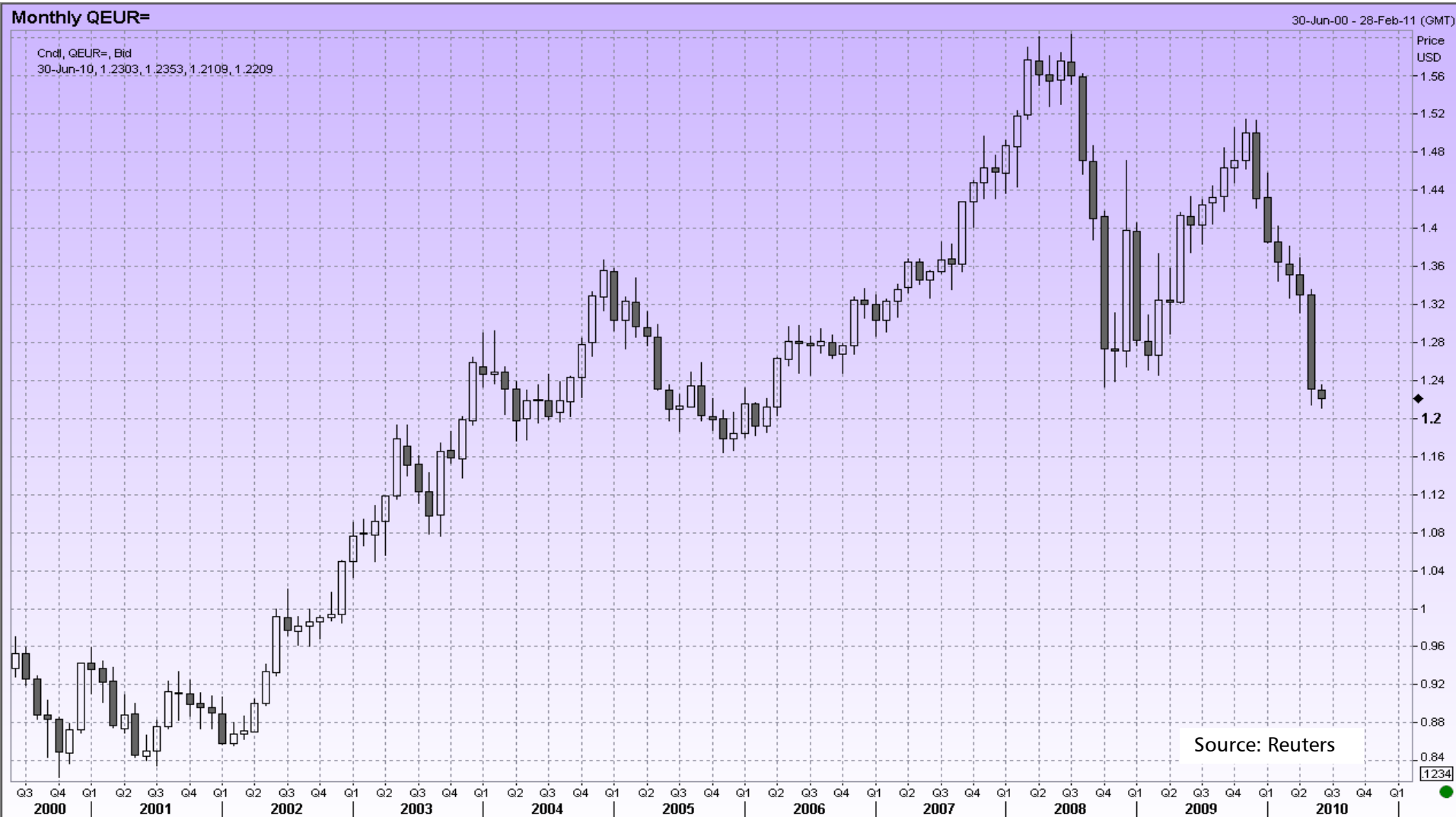
Мировой валютный рынок

График движения иены к доллару. Месячные бары.



Мировой валютный рынок

График движения евро к доллару. Месячные бары.



Золото

В апреле и мае возобновился рост цен на золото, и в мае они вышли на новый исторический максимум. Ещё в обзорах за 2009 год мы отмечали, что этот рынок стал «избранным» спекулянтами для игры на повышение. Эта игра вполне может загнать цены в 2010-2011 в зону \$1500 - \$2000 за унцию. И дело здесь совсем не в особом положении золота – в прошлые годы такими активами становились никель, платина, нефть и т.д.



- 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/>