

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля

Леонид Альшанский, Dr. Math.

Итоги апреля	1
Горячие темы апреля 2011 года	2
Макроэкономическая ситуация в графиках	7
Мировой рынок акций	11
Мировой рынок облигаций	15
Мировой валютный рынок	16
Золото	19
Серебро	20
Нефть	21
Информация об обзоре	22

Итоги апреля

Выходившие в апреле макроэкономические данные указывали на некоторое ослабление темпов роста экономики во многих ведущих странах, подтверждая одновременно и нарастание в мире инфляционного давления.

Данные начавшегося сезона квартальных отчётов за Q1 2011 года указывали, что на микроуровне сохраняются позитивные тенденции и продолжается рост прибыли корпораций.

Важнейшими событиями, оказавшимися в центре внимания участников финансовых рынков в апреле, стали повышение ставки ЕЦБ 7 апреля и понижение прогноза рейтинга США агентством S&P. Если первое было ожидаемым, то второе, несмотря на его обоснованность и предыдущие неоднократные предупреждения, всё же стало шоком для инвесторов.

При этом первая, краткосрочная, реакция рынков опять была парадоксальной: US Treasuries, которых новость касалась в первую очередь, не показали существенного движения цен.

Зато доллар, для которого это явный негатив, резко окреп, а рынок акций, для которого это скорее нейтрально или даже позитивно, показал в тот день мощное падение цен.

Это ещё раз показывает, что современные глобальные финансовые рынки часто пользуются «извращённой логикой», понять которую можно лишь накопив большой опыт работы на рынке.

Реагируя на события апреля, мировой рынок акций показал достаточно волатильные торги, но закрыл месяц достаточно хорошим ростом: +4% по мировому индексу MSCI, который в основном обеспечили развитые рынки. Развивающиеся рынки акций в апреле продолжили показывать «отвязку» от развитых рынков, и все основные индексы стран БРИК закрыли месяц понижением.

На рынке гособлигаций, за пределами проблемных стран еврозоны, месяц прошёл с преобладанием роста цен. На этот раз развитые рынки показали более значительный рост, что привело к расширению спреда между облигациями развивающихся и развитых стран.

На валютном рынке апрель стал уже пятым подряд месяцем падения доллара к другим ведущим мировым валютам, в результате чего значение долларового индекса приблизилось к уровням исторического минимума 2008 года.

Прошедший месяц также ознаменовался резким ростом цен «бывших денег»: золото прибавило за месяц 8% к своему весу, а серебро 28%! Но резкое падение серебра в первые дни мая подтверждает спекулятивный, а не фундаментальный характер этих движений.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля

Горячие темы апреля 2011 года

На ноябрьский ход ФРС QE2 ЕЦБ ответил в апреле +0,25%

В рамках борьбы с ускорением инфляции в еврозоне ЕЦБ 7 апреля принял решение поднять базовую ставку с 1% до 1,25%, первым из крупнейших ЦБ мира начав цикл повышения ставок после мирового финансового кризиса.

Это первый случай в истории, когда ЕЦБ (и вообще европейский регулятор) приступил к циклу изменения ставок раньше ФРС. До этого ведущие ЦБ Европы следовали в фарватере политики ФРС, обычно с некоторым временным лагом.

Данное решение ещё раз подтвердило кардинальную разницу текущих подходов ЕЦБ и ФРС в решении проблем финансово-экономической системы.

На наш взгляд, данный шаг ЕЦБ спорен, учитывая нарастающий долговой кризис в странах PIGS и тяжёлую ситуацию в европейском банковском секторе.

Напомним, что в июле 2008 года, в период нарастания мирового финансового кризиса, ЕЦБ произвёл подъём ставки с 4% до 4,25%, также действуя в направлении, противоположном ФРС, уже начавшей снижать ставки.

Впоследствии ЕЦБ фактически признал ошибку, перейдя к срочному снижению ставки, и опустил её за 8 месяцев на 3,25% до исторического минимума в 1%.

Сейчас, как и в 2008 году, глава ЕЦБ Трише объяснил повышение ставки борьбой с инфляцией (см. график ниже), так как обеспечение ценовой стабильности является главной задачей мандата ЦБ.

Однако сегодня инфляция вряд ли представляет главную угрозу в еврозоне, а подъём ставок коснётся не только перегревшейся экономики Германии, но и периферийных стран зоны, где ВВП падает, а на горизонте маячит дефолт.

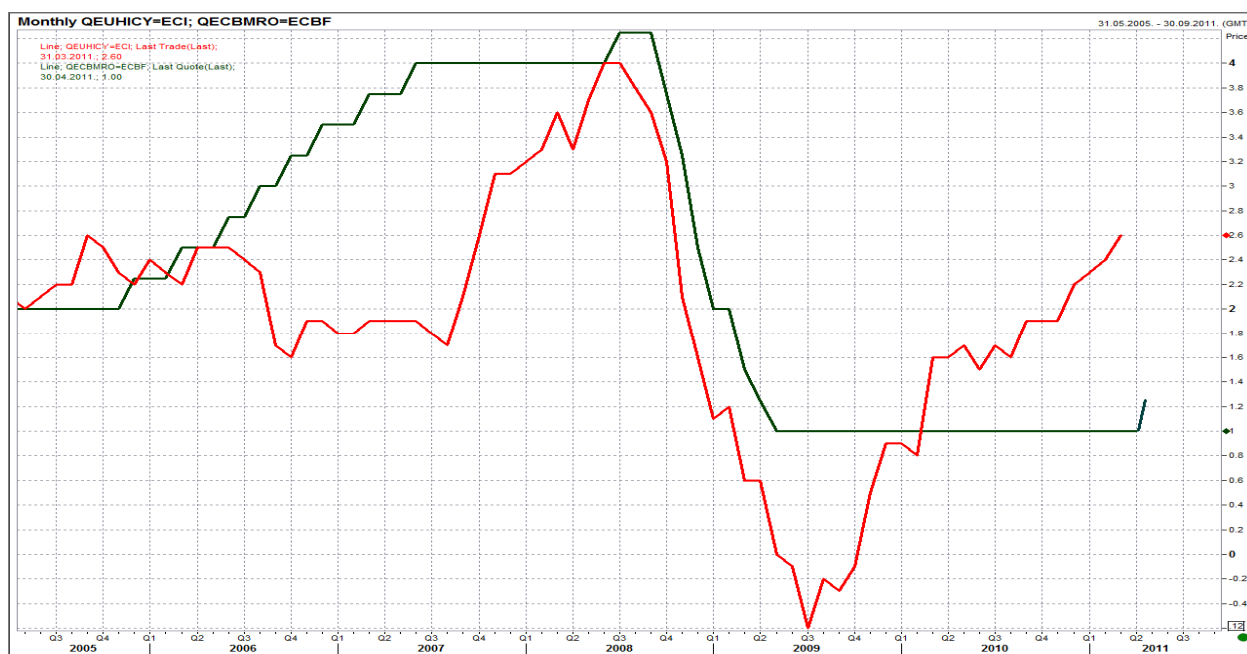
Эффект от подъёма ставки на эти экономики и их долговой рынок может оказаться крайне негативным.

Эта мера также усложнит ситуацию в банковском секторе еврозоны, переживающем не лучшие времена (в том числе и из-за долгового кризиса).

Общая ситуация после кризиса в мировой финансово-экономической системе по-прежнему остаётся сложной и хрупкой, и консервативное следование только задекларированным в мандате ЦБ задачам явно недостаточно.

В этом смысле ЕЦБ, на наш взгляд, явно уступает ФРС в гибкости позиции и адекватности реакции на сложные вызовы, возникающие в современной финансово-экономической системе.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля



Источник: Reuters

В июле 2008 года инфляция действительно «зашкаливала» до 4% (против текущих 2,6%), но мировые проблемы тогда уже переместились совсем в другую плоскость, что ЕЦБ явно «прозевал».

Американские долговые проблемы

18 апреля международное рейтинговое агентство S&P изменило прогноз по суверенному рейтингу США (AAA) со стабильного на негативный.

Агентство пересмотрело прогноз в сторону понижения впервые в истории с момента присвоения США наивысшего рейтинга 1 января 1941 года.

Согласно комментариям агентства, существует равная 33% вероятность того, что в ближайшие 2 года S&P понизит рейтинг Америки с текущих AAA.

Это ещё раз подтверждает, что долговые и фискальные проблемы Америки перешагнули «опасную черту».

Напомним, что в связи с ожидаемым в текущем финансовом году рекордным дефицитом бюджета в \$1,6 трлн. объём госдолга превысит 100% ВВП уже в 2011 году. Правда, за вычетом долгов в руках госорганизаций и ФРС эта цифра будет на 30% - 35% ниже.

Сегодня в мире нет ни одной страны с объёмом валового госдолга выше 100% ВВП и высшим кредитным рейтингом AAA (см. ниже диаграмму и таблицу).

Обслуживать долги таких объёмов очень тяжело. Только в 2008 финансовом году Белый дом выплатил в виде процентов по долгу \$450 млрд. В 2009 году эта цифра упала до \$383 млрд., благодаря снижению ставок по *treasuries*, но в 2010 году выросла до \$414 млрд. из-за роста объёма долга.

Это значит, что при текущей доходной части госбюджета США чуть выше \$2,2 трлн. почти пятая её часть уходит на оплату процентов по долгу. И чем больше будет расти долг, тем больше потребуется денег из бюджета на уплату процентов.

Это в свою очередь будет провоцировать сохранение дефицитности бюджета, который будет покрываться за счёт увеличения долга. Круг замкнулся.

Чтобы разорвать этот порочный круг, нужно перейти к профициту госбюджета, но при текущем состоянии доходов и расходов в США о времени его появления никто пока даже не заикается.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля

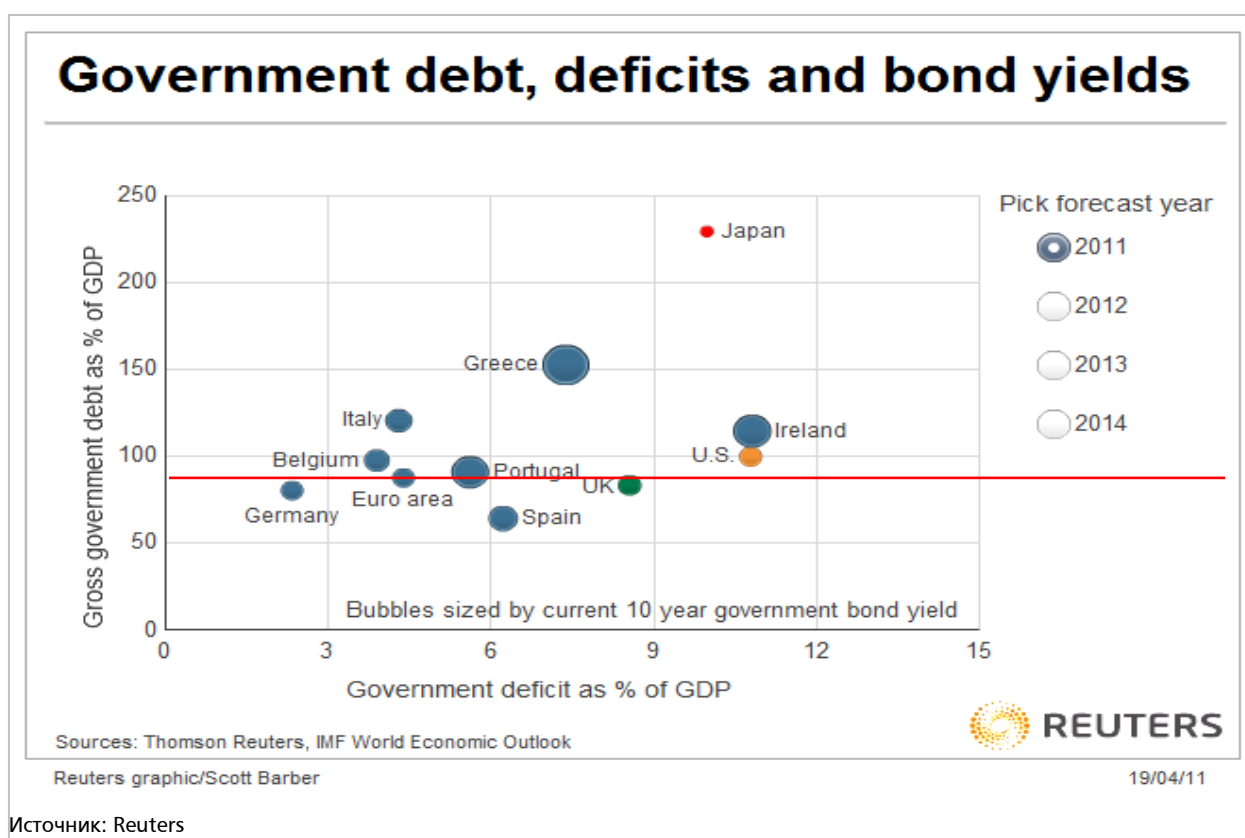
В апреле президент США Барак Обама представил новый план, призванный лишь сократить дефицит бюджета к 2015 году до 2,5% ВВП.

План предлагает уменьшить расходы на оборону, здравоохранение и сельское хозяйство и увеличить доходы за счёт отмены введенных при Буше льгот по подоходному налогу для богатых (семьи, чей доход превышает \$250 тысяч).

Однако этот план, как и предыдущий план Обамы 2010 года, может не получить поддержки республиканского большинства в конгрессе. Но даже если этот план удастся принять и выполнить (а осуществить такую консолидацию бюджета при текущем состоянии экономики будет сложно), к 2015 году госдолг США достигнет \$19-20 трлн.

В зависимости от темпов роста ВВП это может составить от 115% до 125% ВВП. И остановить процесс цепного нарастания долга Америки станет ещё сложнее.

Учитывая эти факты, действия агентства S&P вполне оправданы.



Страна	Госдолг/ ВВП 2010 г.	Рейтинг S&P
Япония	225%	AA-
Греция	144%	BB-
Исландия	124%	BB+
Италия	118%	AA-
Бельгия	101%	AA+

Источник: CIA's World Fact book. Reuters

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля

Долговой кризис в еврозоне, апрель 2011

После проведения 6 апреля не очень удачных аукционов по размещению 12- и 6-месячных долгов (доходность в районе 5%) правительство Португалии всё-таки обратилось к ЕС за экстренной финансовой помощью.

Ранее правительство Португалии неоднократно заявляло, что их страна, в отличие от Греции и Ирландии, не нуждается во внешней помощи, однако при достигнутом уровне цены заёмных средств альтернативой мог быть только дефолт.

Воодушевлённые этой «победой» спекулянты в апреле продолжили игру на рынке на понижение цен бумаг PIGS.

Основной удар опять был обращён против Греции, чьи 10-летние бумаги упали за месяц почти на 14%, и спрэд к немецким 10-летним бумагам вырос почти до 12% (см. ниже диаграмму 1).

Фактически цены на рынке уже формируются с учётом ожидаемой инвесторами, а вернее сказать, спекулянтами, реструктуризации греческих долгов.

И если бы Греция финансировалась только на рынке, такая реструктуризация была бы действительно неизбежной.

Однако, в отличие от обычной ситуации «принуждения эмитента к дефолту» рыночными механизмами, как это было в России в 1998 или Аргентине в 2001, у Греции есть нерыночное финансирование.

Фактически вопрос дефолта Греции пока переместился из экономической плоскости в политическую, и предоставленный Греции пакет помощи в €110 млрд. позволит ей в ближайшие 2-3 года полностью выполнять свои обязательства без привлечения средств на рынке (см. диаграмму 2).

Однако проблема в том, что выделенных Греции средств не хватает на полное замещение госдолга, выросшего уже до €320 млрд.

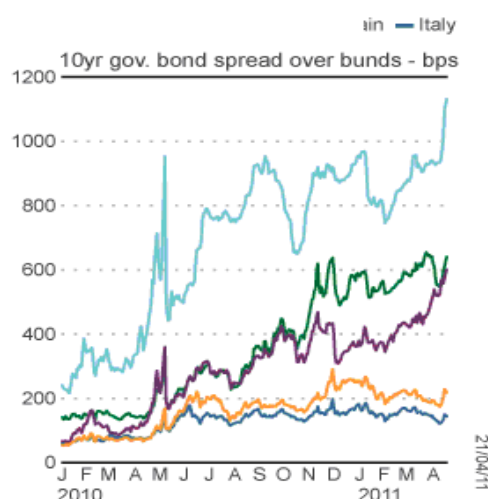
И если в ближайшие год-два Греции и другим «проблемным» странам еврозоны не удастся провести серьёзные реформы и вернуть доверие рынка, дефолты и реструктуризации в еврозоне станут неминуемы. С соответствующими серьёзными угрозами для евровалюты и всей евросистемы в целом.

Euro zone credit ratings and spreads

Country	S&P	Moody's	Fitch	5yr CDS
Greece	BB-	B1	BB+	1,426
Ireland	BBB+	Baa3	BBB+	635
Portugal	BBB-	Baa1	BBB-	643
Spain	AA	Aa2	AA+	241
Italy	A+	Aa2	AA-	148
Belgium	AA+	Aa1	AA+	144
Germany	AAA	Aaa	AAA	44

Sources: Thomson Reuters, CMA

Reuters graphic/Scott Barber

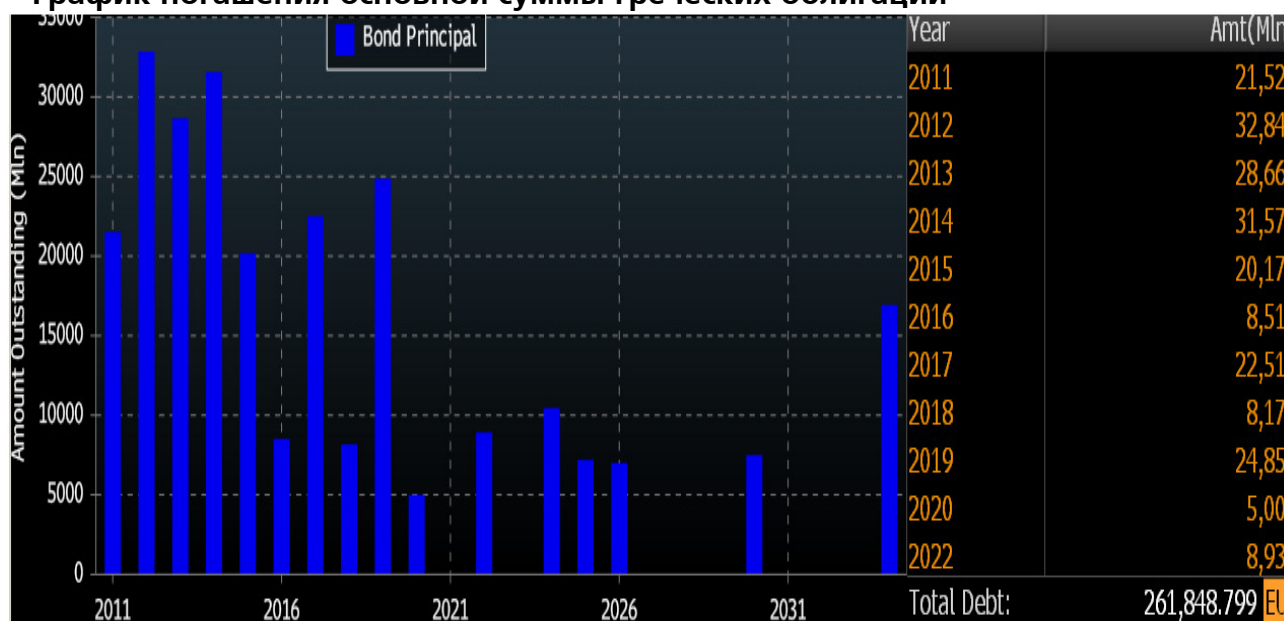


REUTERS

Источник: Reuters

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля

График погашения основной суммы греческих облигаций*



Источник: Bloomberg*

* Плюс €8 млрд. коротких нот к погашению в 2011 году.

Другие интересные цифры и факты апреля

В апреле Банк Англии в отличие от ЕЦБ не пошёл на повышение ставки, хотя инфляция в Англии много выше, чем в еврозоне, и более чем вдвое превышает целевой уровень в 2%.

В конце апреля на проведённой первой в истории пресс-конференции по завершении заседания ФРС его глава Бернанке дал понять, что ставки останутся низкими длительное время, но программа QE2 (скупки гособлигаций на \$600 млрд.) завершится, как и планировалось, в июне 2011 года.

Согласно предварительным данным, рост ВВП США в Q1 2011 составил 1,8% в годовом исчислении, что много ниже роста в Q4 2010 на 3,1%. Согласно предварительным данным, рост ВВП Китая в Q1 2011 составил 9,6% в годовом исчислении, против 9,7% в Q4 2010.

В апреле ЦБ Китая повысил ставку рефинансирования на 0,25% до 6,31% в рамках борьбы с инфляцией. Это второе за текущий год и четвертое с октября 2010 года повышение базовых ставок китайского ЦБ.

14 апреля в Китае прошла встреча глав стран BRIC (БРИК), к которой впервые присоединился и президент ЮАР Джейкоб Зума. В дальнейшем встречи планируется проводить именно в таком формате - пять наиболее интенсивно растущих развивающихся экономик - BRICS (БРЮКИ?).

Отчитавшиеся в апреле 313 из 500 компаний американского индекса широкого рынка S&P 500 показали в среднем рост прибыли в Q1 2011/Q1 2010 на 20%.

Международное рейтинговое агентство Moody's понизило в апреле кредитный рейтинг Португалии с A3 до Baa1. Международное рейтинговое агентство S&P снизило в апреле прогноз по долгосрочному рейтингу Японии (AA-) со стабильного до негативного.

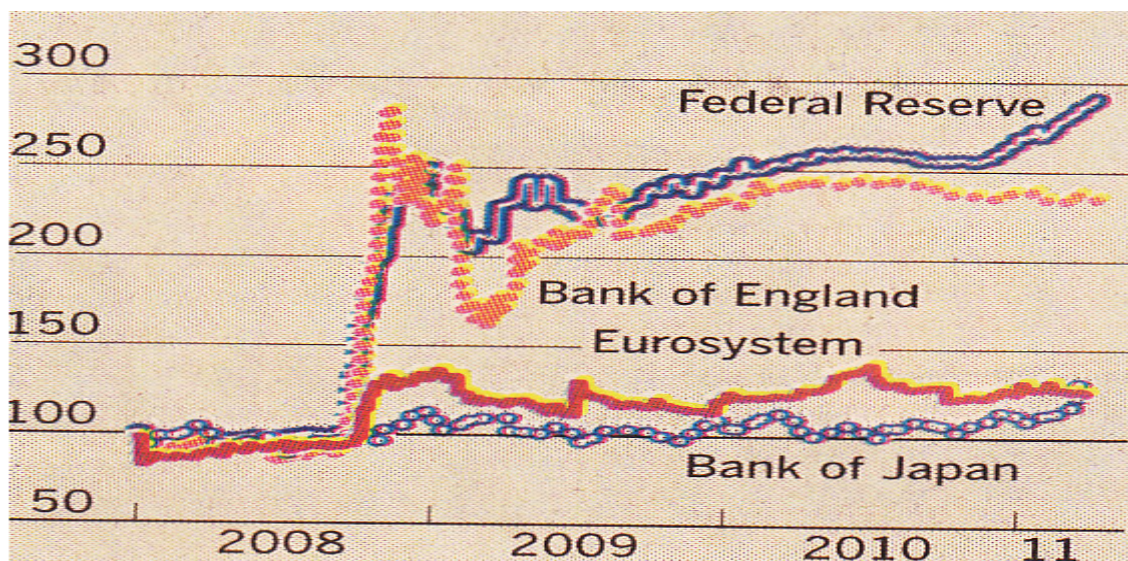
В апреле безработица в Германии осталась второй месяц на уровне 7,1%, а число безработных составило 3,078 млн., что стало самым низким значением с 1992 года.

В то же время, по данным института Ifo, настроение в деловых кругах Германии в апреле падало второй месяц подряд.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля

Макроэкономическая ситуация в графиках

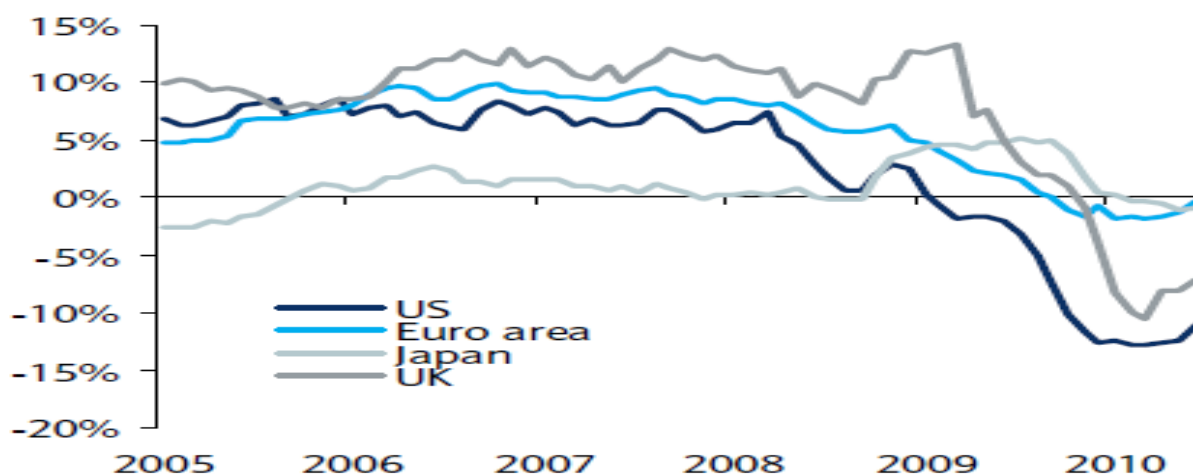
Динамика роста балансов ведущих ЦБ мира, в %.



Источник: Financial Times

Из приведённого графика видно, что во время и после кризиса печатанием денег среди ведущих мировых ЦБ «злоупотребляли» именно ФРС и Банк Англии, при менее значительных темпах у ЕЦБ и Банка Японии.

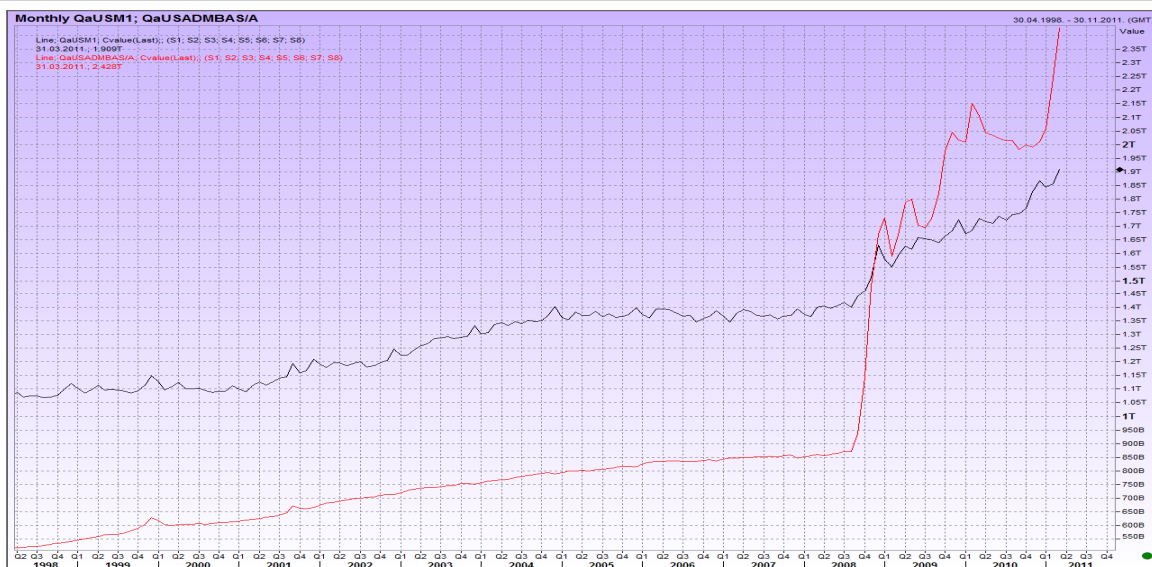
Динамика изменения объёмов кредитования в ведущих странах мира в 2005-2011 гг.



Source: National central banks, Haver Analytics, Barclays Capital

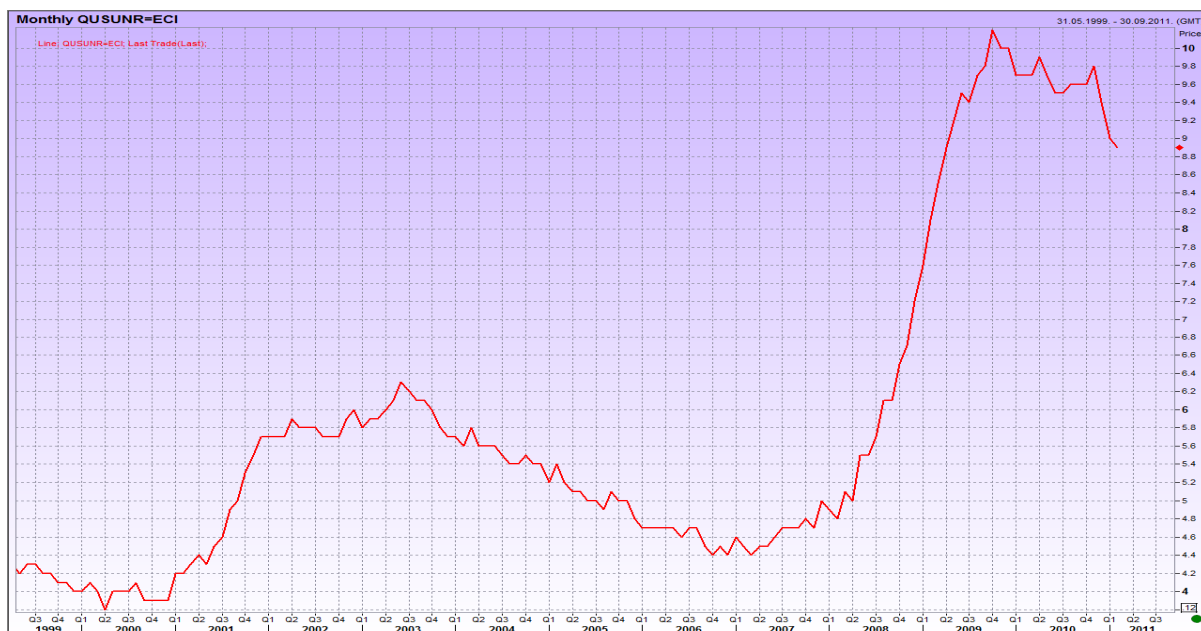
Несмотря на мощный рост денежной базы доллара и фунта стерлингов, падение объёмов кредитования в США и Англии остаётся более значительным, чем в еврозоне и Японии. Это свидетельствует о том, что, несмотря на предпринимаемые соответствующими ЦБ меры стимулирования, коммерческие банки не спешат возобновлять кредитование реальной экономики.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля



Источник информации: Reuters

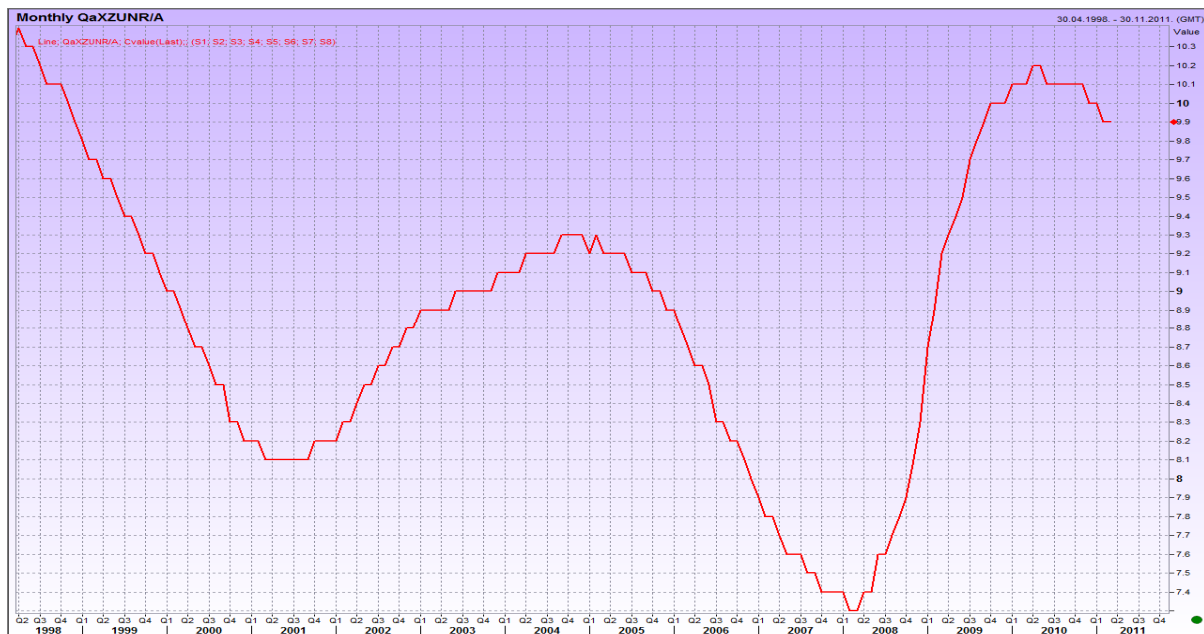
В марте, благодаря продолжению программы QE2, продолжился и «вертикальный» рост денежной базы доллара до нового максимума - \$2,43 трлн. Но M1 по-прежнему росло менее значительно. Это значит, что большая часть вновь печатаемых ФРС денег остаётся внутри ЦБ на счетах коммерческих банков в виде избыточных резервов, превысивших в марте \$1,36 трлн. (!) (обязательные резервы составляют всего \$73,6 млрд.). Фактически новые деньги не поступают в реальную экономику, играя лишь роль подушки безопасности коммерческих банков.



Источник информации: Reuters

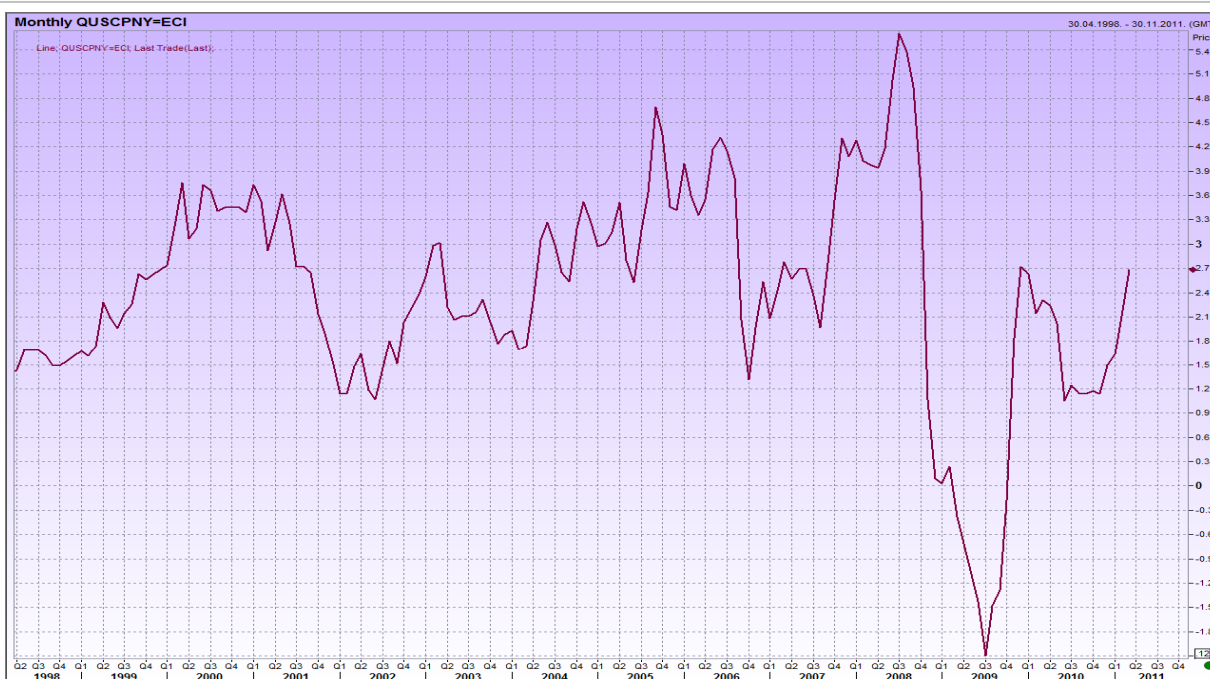
В Америке безработица в марте продолжила падение и опустилась до 8,8%, что является новым двухлетним минимумом. Данные по списку получающих зарплату Nonfarm payrolls также были сильными +230 000, что сулит продолжение позитивной динамики на рынке занятости.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля



Источник информации: Reuters

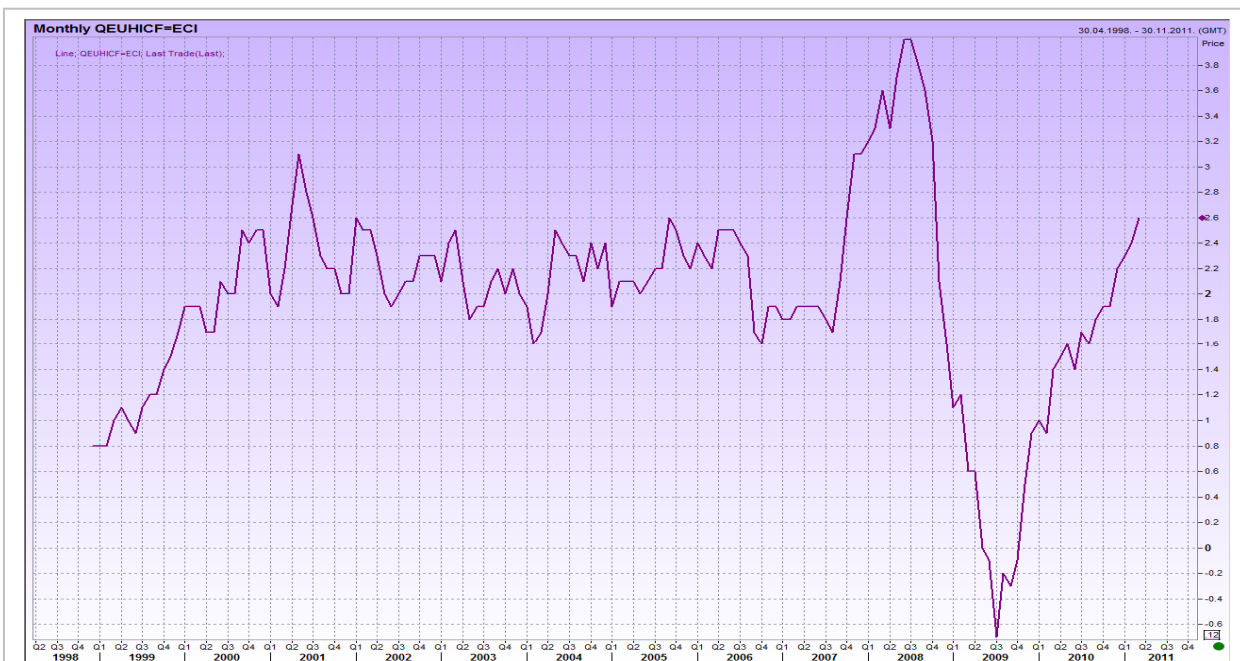
Безработица в Европе в марте третий месяц подряд оставалась на уровне 9,9%.



Источник информации: Reuters

В Америке годовая инфляция в марте продолжила набирать обороты и взлетела с 2,1% до 2,7%, вплотную подойдя к локальному пику декабря 2009 года. В то же время базовая инфляция (без продовольствия и энергии) остаётся невысокой и за месяц выросла с 1,1% до 1,2%.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля



Источник информации: Reuters

В апреле (предварительные данные) инфляция в еврозоне выросла до 2,8%, пятый месяц подряд оставаясь выше целевой верхней планки ЕЦБ в 2%.

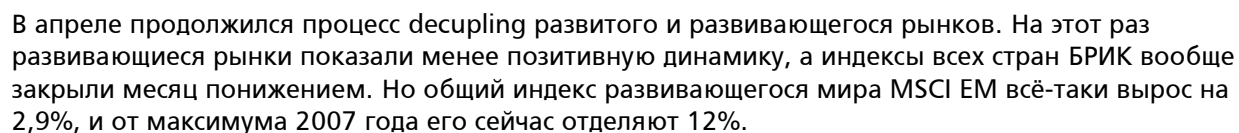
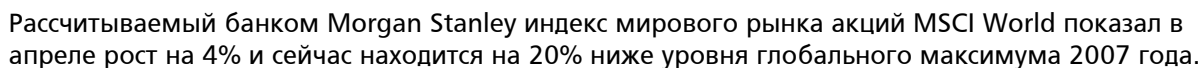
Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля

Мировой рынок акций

Апрель на мировом рынке акций был достаточно волатильным. При этом в сегменте развитого рынка явно преобладали позитивные тенденции, что позволило общемировому индексу MSCI WD вырасти на весомые 4%. В секторе развивающегося рынка тенденции были разнонаправленными, и индексы всех стран БРИК закрыли месяц понижением. Впрочем, для большинства из них это движение можно рассматривать как начало естественной коррекции предыдущего роста. Так российский РТС, несмотря на небольшое падение в апреле, остался лидером роста с начала года среди отслеживаемых нами индексов.

Биржевой индекс	P/E (Bloomberg)	За 2003-2007	За 2008	За 2009	За 2010	Январь 2011	Февраль 2011	Март 2011	Апрель 2011	С начала 2011
DJI (США)	13.9	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	2.7%	2.8%	0.8%	4.0%	10.7%
S&P 500 (США)	15.5	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	2.3%	3.2%	-0.2%	2.9%	8.4%
Nasdaq Comp. (США)	36	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	1.8%	3.0%	0.0%	3.3%	8.3%
GDAX (Германия)	14.6	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	2.4%	2.8%	-3.2%	6.7%	8.7%
N225 (Япония)	17.5	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	0.1%	3.8%	-8.2%	1.0%	-3.7%
FTSE (Англия)	14	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-0.6%	2.2%	-1.4%	2.7%	2.9%
CAC (Франция)	12.8	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	5.3%	2.6%	-2.9%	2.9%	7.9%
RTS (Россия)	9.5	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	5.6%	5.3%	3.8%	-0.5%	14.9%
SSEC (Китай)	18.6	287.4%	-65.4%	80.0%	-14.3%	-0.6%	4.1%	0.8%	-0.6%	3.7%
HSI (Гонконг)	13.8	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	1.8%	-0.5%	0.8%	0.8%	3.0%
KOSPI (Корея)	14.2	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	0.9%	-6.3%	8.6%	4.1%	6.9%
SENSEX (Индия)	16.4	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-10.6%	-2.8%	9.1%	-1.6%	-6.7%
Bovespa (Бразилия)	12.2	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-3.9%	1.2%	1.8%	-3.6%	-4.6%
PFTS (Украина)	48.0	1946.4 %	-74.4%	90.4%	70.2%	7.8%	6.9%	-2.2%	-3.5%	8.7%
KASE (Казахстан)	11.9	1754.3 %	-62.1%	79.9%	-2.8%	4.2%	1.4%	-4.3%	-1.3%	-0.2%
MSCI WD (Мировой)		100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	2.2%	3.3%	-1.2%	4.0%	8.4%
MSCI EM (Разв. стр.)		326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-2.8%	-1.0%	5.6%	2.9%	4.6%

Источник информации: Reuters, Aizkraukles banka

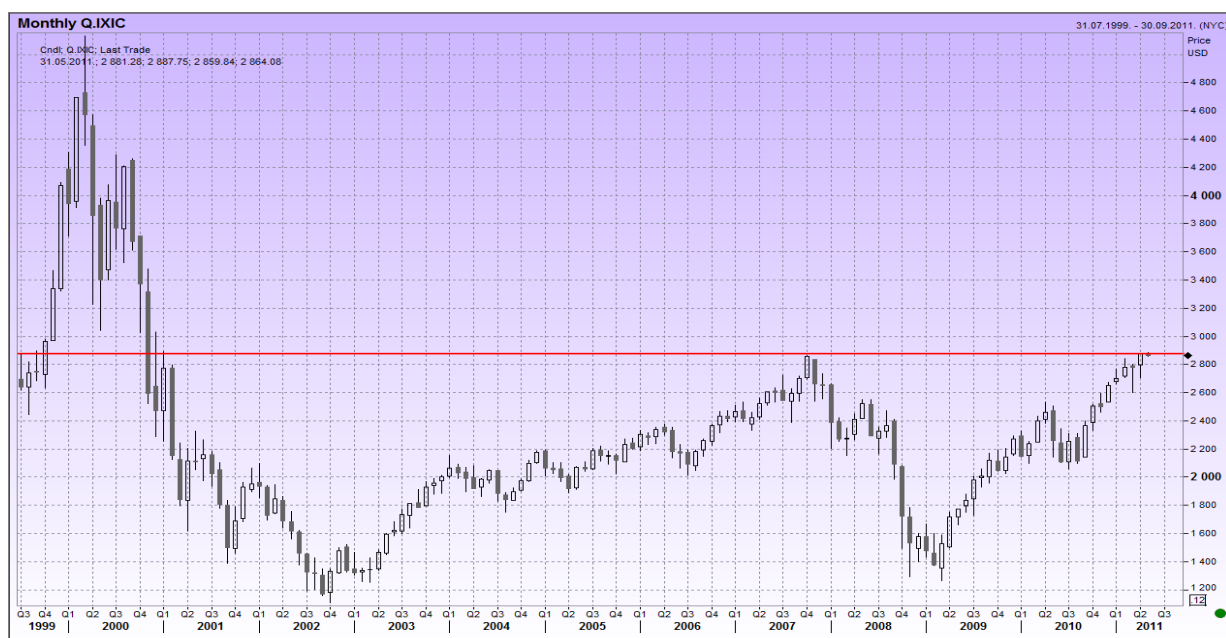


Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля



Источник информации: Reuters

Лидером роста среди отслеживаемых нами развитых индексов в апреле стал немецкий DAX, выросший за месяц на 6,7%. От исторического максимума июля 2007 года его теперь отделяет всего 8,5%.



Источник информации: Reuters

Американский NASDAQ показал в апреле более скромный рост – на 3,3%, но стал первым из ведущих мировых индексов, преодолевшим максимум 2007 года. Однако чтобы достичь своего исторического максимума 2000 года, ему необходимо вырасти ещё почти на 80%.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля**Наша оценка дальнейших сценариев**

Наш общий взгляд на мировой рынок акций остаётся позитивным. При отсутствии сильных дестабилизирующих факторов цены на большинстве сегментов этого рынка могут в ближайший год не только вернуться на докризисные максимумы, но и превысить их. В то же время, учитывая хороший рост цен с начала текущего года, не исключена организация очередной, более длительной, коррекции рынка вниз. Возможно, падение цен первых дней мая явится началом такой коррекции.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля

Мировой рынок облигаций

Апрель на мировом рынке облигаций прошёл более спокойно, чем на рынке акций, с преобладанием роста цен и в развитом (за пределами стран PIGS), и в развивающемся секторе.

За месяц индекс госдолгов развивающихся стран EMBI+ вырос на 1,38%, а индекс корпоративных долгов CEMBI вырос на 1,23%. Но у первого спрэд вырос на 15 б.п. до 2,76%, а у второго на 6 б.п. до 2,57% ввиду более сильного роста цен на американские *treasuries*.

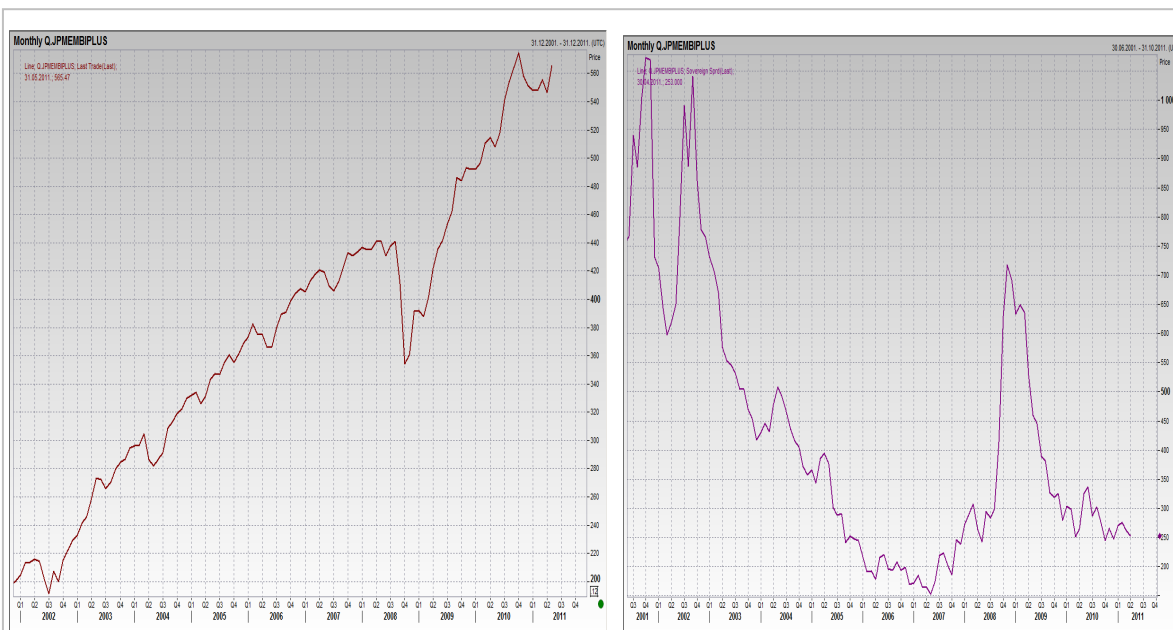
Индекс корпоративных бумаг России вырос, так же как и весь рынок в целом, на 1,23%.

В бумагах стран PIGS мощнейшее падение за месяц показали бумаги Греции, где эталонные 10-летние бонды упали за месяц почти на 14%, и доходность по ним выросла до нового исторического максимума в 15%.

Что касается американских бумаг, то, несмотря на понижение прогноза по рейтингу, они показали неплохой месячный рост, в том числе благодаря продолжающейся покупке со стороны ФРС.

В результате доходность по 10-летним американским *treasuries* упала с 3,5% до 3,3%, а по 30-летним с 4,4% до 4,3%.

Немецкие бумаги, несмотря на повышение ставки, также росли, и доходность по 10-летним бумагам выросла с 3,35% до 3,25%, а по 30-летним бумагам с 3,8% до 3,7%.



Источник информации: Reuters

Источник информации: Reuters

За месяц индекс госдолгов развивающихся стран EMBI+ вырос на 1,38%, но его спрэд к американским *treasuries* увеличился на 15 б.п. до 2,76%, ввиду более сильного роста американских бумаг.

Наша оценка дальнейших сценариев

Наш взгляд на долговой рынок остаётся прежним. Мы ожидаем в этом году достаточно спокойный рынок в развивающемся секторе. В то же время рост доходности на длинной стороне американских бумаг может возобновиться после окончания действия программы QE2, с выходом доходности по 10-летним *treasuries* к концу года выше 4%.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля

Мировой валютный рынок

Апрель стал уже пятым подряд месяцем, прошедшим под знаком падения доллара к большинству ведущих мировых валют и ряду валют развивающегося мира.

Наибольший рост к доллару среди развивающихся валют в апреле показали польский злотый и чешская крона, выросшие на 7% и 5,9% соответственно.

Российский рубль также показал в апреле рост к развитым валютам и окреп на 1,3% к корзине доллар-евро и на 3,6% к доллару.

Месячные потери долларового индекса, вычисляемого на основе курса доллара к шести ведущим мировым валютам, составили почти 4%, и он приблизился к уровням исторического минимума 2008 года.

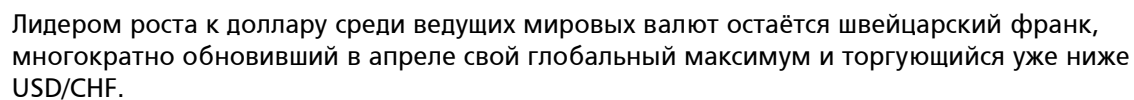
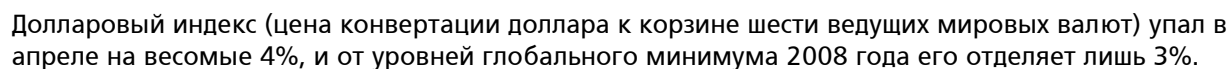
Наибольший вклад в это падение внёс швейцарский франк, выросший за месяц на 5,8% и многократно обновивший свой исторический максимум к доллару.

Падение доллара к евро за апрель составило весомые 4,5%, и цены на этом рынке вплотную подошли к предыдущему локальному минимуму доллара ноября 2010 года.



Источник информации: Reuters

Российский рубль в апреле возобновил рост к ведущим мировым валютам и за месяц вырос к корзине доллар-евро ещё на 1,3%, вплотную подойдя к нижней границе узкого коридора.



17

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля



Наша оценка дальнейших сценариев

Падение последних месяцев, без сомнения, ставит под угрозу наш основной сценарий, согласно которому минимум июля 2008 года 1,6040 EUR/USD является точкой завершения многолетнего тренда падения доллара и началом тренда его многолетнего роста. Однако и веских оснований ожидать, что текущее ослабление доллара вернёт курс выше 1,6040 EUR/USD, пока нет. Скорее всего, мы наблюдаем мощную среднесрочную спекулятивную игру на повышение евро внутри пока ещё активного долгосрочного тренда на повышение доллара.

Соответственно, мы пока не меняем нашего основного сценария на данном рынке, согласно которому в течение нескольких лет цена конвертации евро к доллару опустится к уровням вблизи паритета (1 EUR/USD). Однако время достижения этих целей может оказаться и больше предложенных ранее в прогнозе 1-2 лет.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля

Золото



Источник информации: Reuters

В апреле рост цен на золото ускорился, и цена унции преодолела уровень \$1500, впервые предложенный нами в качестве целевого для текущего тренда роста ещё в обзорах за 2009 год.

Наша оценка дальнейших сценариев

Явно спекулятивный характер движения цен на золото говорит о том, что цены вряд ли останутся на высоких уровнях на длительное время. С большой вероятностью, впоследствии мы увидим и стремительное падение цен, не раз наблюдавшееся на других спекулятивных пузырях. Конечно, цены могут уже не вернуться к предыдущим уровням в \$300-\$400 за унцию, но возврат цен много ниже уровня \$1 000 очень вероятен.

Вопрос о том, когда текущий тренд роста цен на золото сменится трендом его падения, остаётся открытым. На наш взгляд, текущий рост ещё имеет шансы продлиться некоторое время и вывести цену унции в зону \$1700-\$2000, где и будет сформирована база для организации мощного тренда на понижение цен.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля

Серебро



Источник информации: Reuters

Лидером роста цен среди цветных и драгоценных металлов в апреле стало серебро, выросшее за месяц на 28%! Но за один лишь день торгов 2 мая оно упало на 13%! Поводом для массовой продажи и фиксации прибыли стало сообщение биржи CME о повышении маржинальных требований по фьючерсным контрактам с \$12 825 до \$14 513 за контракт.

Столь мощные движения цен в столь короткие сроки ещё раз подтверждают спекулятивный характер изменения цен и на данном, и на многих других современных финансовых рынках.

Мировой финансовый рынок: горячие темы апреля

Информация об обзоре

Данный обзор предназначен для использования исключительно в информационных целях и не может расцениваться как предложение, побуждение к каким-либо действиям, 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/>.