BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

ABLV

Мировой финансовый рынок: горячие темы ноября

Содержание

Итоги ноября 2016 года	2
Состояние финансово-экономической системы	3
Что Трамп, грядущий, нам готовит?	9
Мировой рынок акций	11
Мировой рынок облигаций	14
Мировой валютный рынок	16
Золото	18
Серебро	19
Платина	20
Палладий	21
Нефть	22
Информация об обзоре	23

Итоги ноября 2016 года

В выходивших в ноябре макроэкономических отчетах по ведущим развитым экономикам на это раз преобладал сильный позитив, но данные по развивающимся странам по-прежнему звучали смешанно.

Согласно пересмотренным данным ВВП в США в Q3 2016 вырос на 3.2% y/y против 2.9% y/y в первом чтении (1.1% в Q1 2016 и 1.2% в Q2 2016).

Согласно вторым, пересмотренным данным ВВП в еврозоне в Q3 2016 вырос на 1.6% y/y, как и в первоначальном расчете.

В России, по предварительным данным, падение ВВП в Q3 2016 замедлилось до 0.4% y/y с 0 .6% в Q2 2016 (-1.2% в Q1 2016 и -3.8% в Q4 2015).

Практически завершившийся в ноябре сезон корпоративных отчетов за Q3 2016 показал, что ситуация на микроуровне в Америке и Европе, после длительного падения доходов и продаж, начинает улучшаться.

У крупных американских компаний из S&P 500 зафиксирован рост прибыли на 2.7% при росте продаж на 2.2% после пяти и шести кварталов подряд, когда наблюдались падения данных показателей.

У крупных европейских компаний из BE 500 прибыль резко выросла на 16.5%, но продажи при этом незначительно сократились на 0.4% после четырех и пяти кварталов подряд, когда наблюдались падения этих показателей.

Прошедший месяц на рынках прошел под знаком победы Трампа на выборах президента США и обсуждения возможных вариантов изменений в американской политике и экономике, а также тенденций на мировых рынках.

Несмотря на всеобщее ожидание негатива после победы Трампа, развитой рынок акций показал в ноябре ощутимый рост, и многие американские индексы вышли на новые исторические максимумы.

В результате мировой индекс MSCI WORLD, закрыл месяц ростом на 1.3% увеличив рост с начала года до 3%.

Индекс акций развивающихся стран MSCI EM показал более негативную динамику, упав на 4.7%, и сократив рост с начала года до 8.6%. Но российский MICEX при этом вырос на 5.8%, установив новый исторический максимум.

На мировом рынке облигаций в ноябре во всех отслеживаемых нами сегментах safe haven, развивающегося и PIIGS наблюдалось ощутимое падение цен и рост доходности облигаций (за исключением греческих).

На валютном рынке доллар в ноябре вырос ко всем отслеживаемым нами валютам, за исключением фунта, к некоторым значительно — на 8% к иене и мексиканскому песо и почти на 10% к турецкой лире.

В результате долларовый индекс — курс доллара к шести ведущим развитым валютам — вырос за месяц на весомые 3.1%.

На рынках драгметаллов в ноябре все металлы, кроме палладия, упали в цене — золото на 7.8%, платина на 6.8%, а серебро на 7.8%. Цена палладия при этом, наоборот, взлетела на 25%!

На рынке нефти в ноябре наблюдался умеренный рост цен. Цена барреля Brent выросла на 4.5% до $50.5, опять превысив уровень $50. Цена барреля WTI выросла на 5.5% до $49.4.

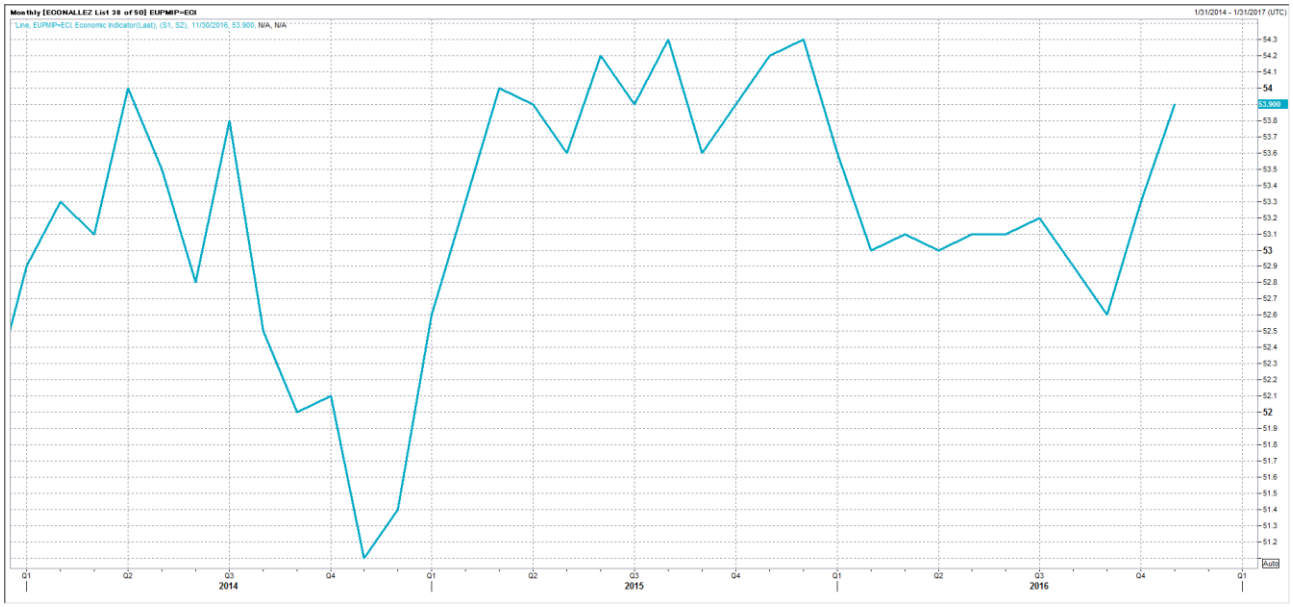
Состояние финансово-экономической системы

В отчетах по экономике еврозоны преобладал сильный позитив.

По предварительным данным ВВП в еврозоне в Q3 2016 вырос на 1.6% y/y, как и в Q2 2016.

Композитный индекс деловой активности еврозоны Markit в ноябре вырос с 53.3 до 53.9 (см. рис. 1).

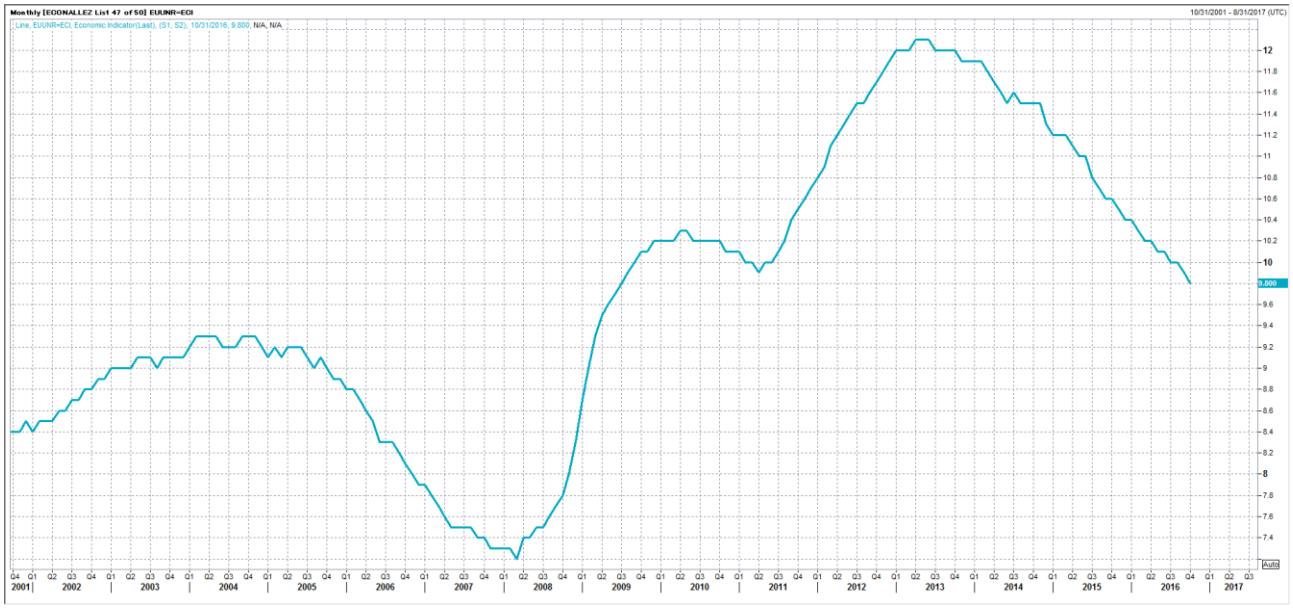
Рис. 1. Динамика движения композитного индекса PMI еврозоны, вычисляемого компанией Markit



Источник информации: Thomson Reuters

Вышедшие данные по безработице за октябрь показали, что она упала до 9.8% с пересмотренного в сентябре с 10% до 9.9% уровня, и это новый минимум показателя за последние 7 лет (см. рис. 2).

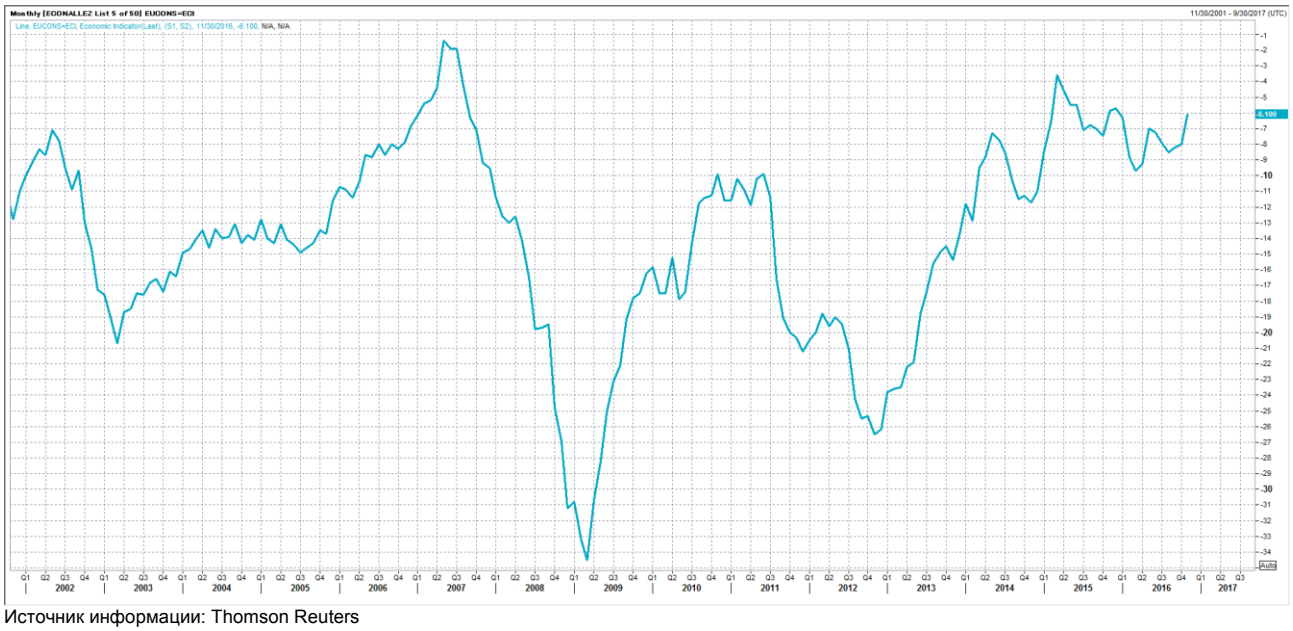
Рис. 2. Динамика изменения уровня безработицы в еврозоне, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс потребительского доверия в ноябре вырос с -8 до -6.1, и находится на высоких уровнях (см. рис. 3).

Рис. 3. Динамика индекса потребительского доверия еврозоны, линия по месяцам.



Источник информации: Thomson Reuters

Инфляция в ноябре, по предварительным данным, выросла еще на 0.1% до 0.6% (см. рис. 4).

Рис. 4. Динамика уровня инфляции в еврозоне, линия по месяцам

Источник информации: Thomson Reuters

На прошедшем 2 ноября заседании, ЕЦБ оставил ставки без изменений и сохранил параметры QE неизменными, с общим объемом скупки активов на €1,74 трлн. (по €80 млрд. ежемесячно до марта 2017).

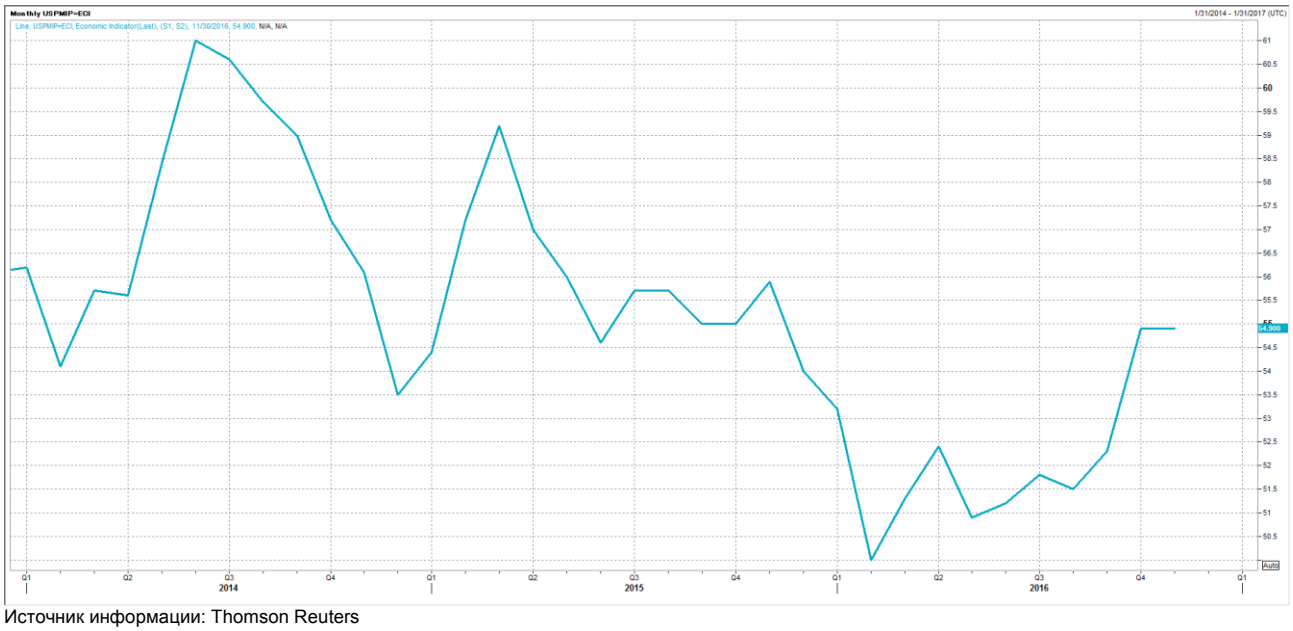
Теперь большинство аналитиков сходятся во мнении, что на последнем, декабрьском, заседании QE все-таки будет продлена еще на полгода, но доля ожидающих дальнейшее снижение ставок существенно сократилась.

В данных по Америке также преобладал сильный позитив.

Согласно вышедшим предварительным данным ВВП в США в Q3 2016 вырос на весомые 2.9% y/y (1.1% в Q1 2016 и 1.2% в Q2 2016), и это новый максимум показателя за два года.

Композитный индекс деловой активности в ноябре остался на уровне 54.9 (см. рис. 5), указывая на хороший рост активности в производстве и услугах.

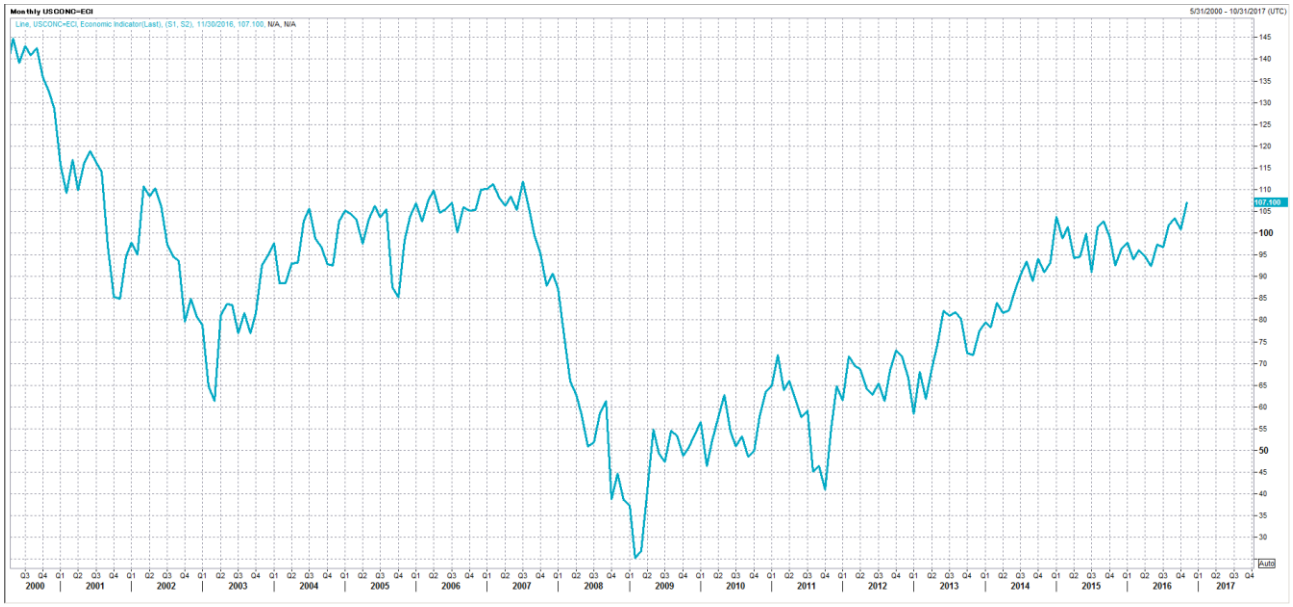
Рис. 5. Динамика американского композитного индекса PMI, вычисляемого компанией Markit



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс доверия потребителей в ноябре резко вырос с 98.6 до 107.1, установив новый посткризисный максимум, приблизившись к максимальным уровням докризисного 2007 года (см. рис. 6).

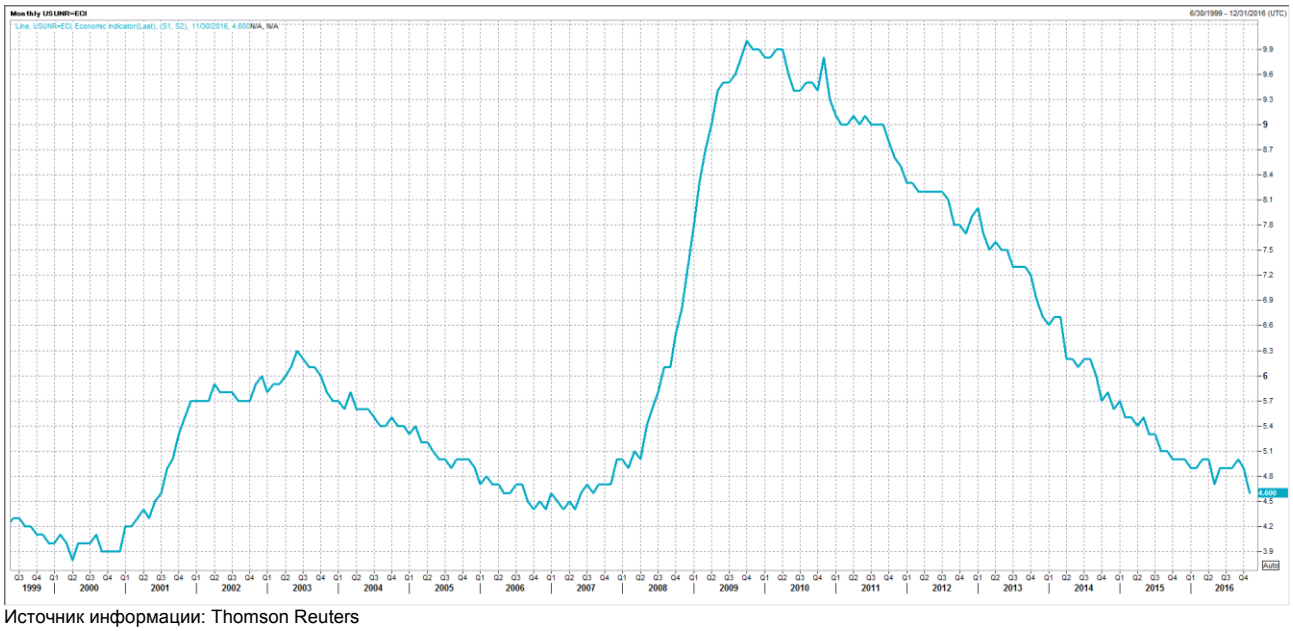
Рис. 6. Динамика индекса потребительского доверия в США, линия по месяцам



Источник информации: Thomson Reuters

Безработица в ноябре упала сразу на 0.3%(!) с 4.9% до 4.6% (см. рис. 7), и это новый минимум с апреля 2007 года. Количество созданных новых рабочих мест (Non-Farm Payrolls) составило весомые 178 000.

Рис. 7. Динамика изменения уровня безработицы в США, линия по месяцам

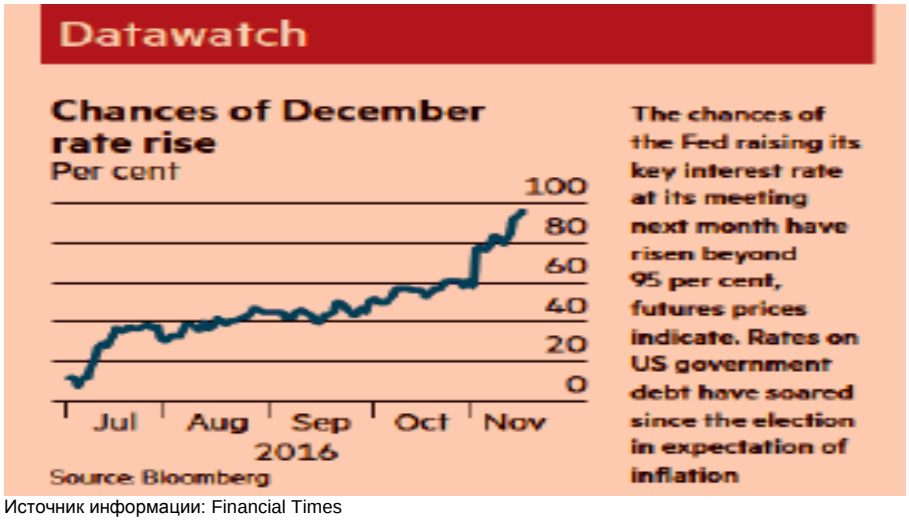


Источник информации: Thomson Reuters

ФРС, заседавшая в начале ноября, как и ожидалось, оставила процентную ставку в диапазоне 0,25%-0,50%.

После выхода сильных данных по безработице и инфляционных ожиданий от победы Трампа есть почти 100% вероятность подъема ставки на декабрьском заседании, что показывает и фьючерсный рынок (см. рис. 8)

Рис. 8. Оценка фьючерсным рынком вероятности повышения ставки в декабре

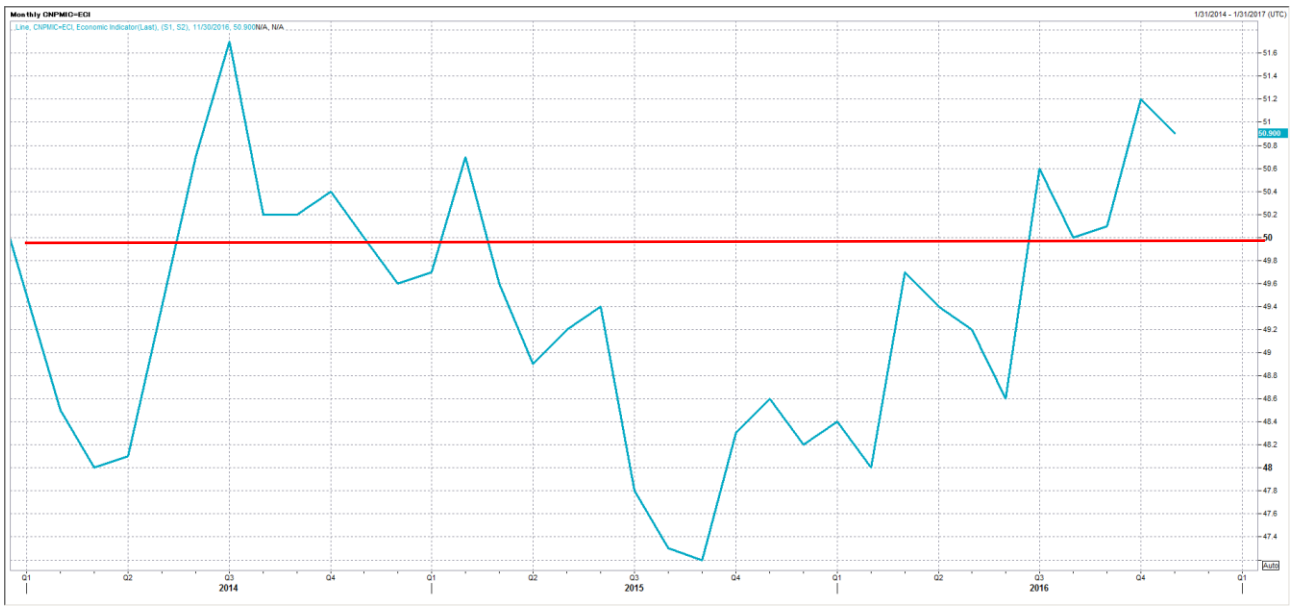


Источник информации: Financial Times

Отчеты по второй по величине в мире, китайской экономике носили смешанный характер.

Индекс деловой активности в производственном секторе Markit в ноябре упал с 51.2 до 50.9, указывая на сохранение слабого роста в секторе после предшествующих нескольких месяцев стагнации (см. рис. 9).

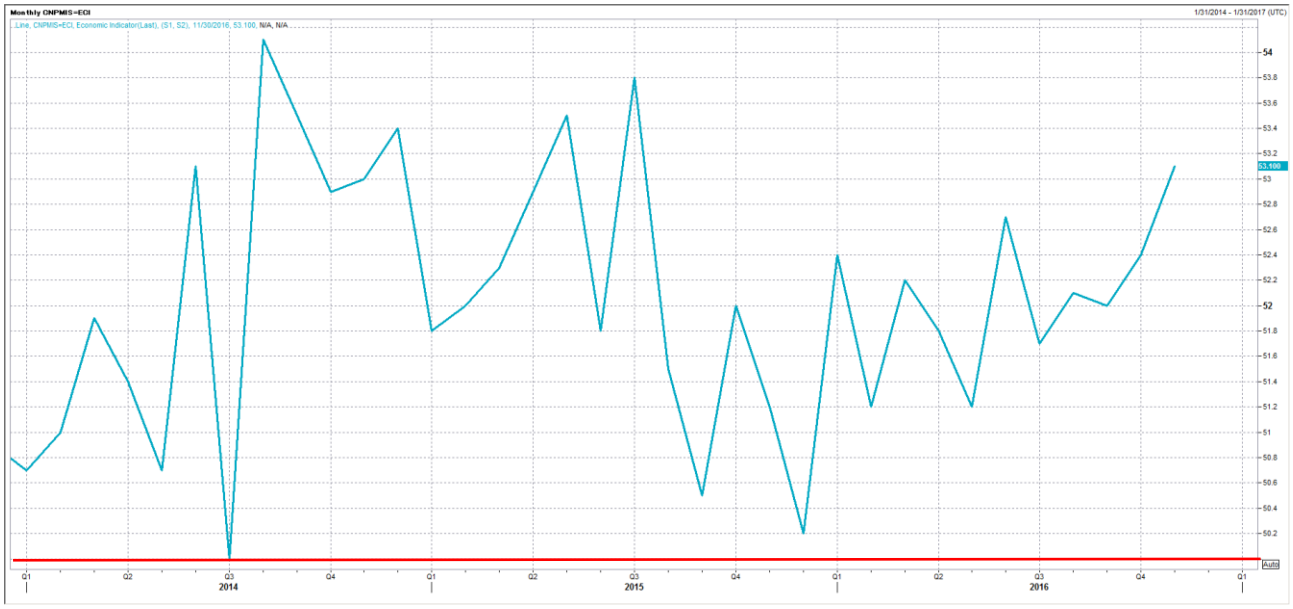
Рис. 9. Динамика движения китайского производственного индекса PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В то же время в секторе услуг индекс в ноябре вырос с 52.4 до 53.1 (см. рис. 10), и находится выше равновесных 50, с момента начала его вычисления компанией Markit в 2012 году.

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



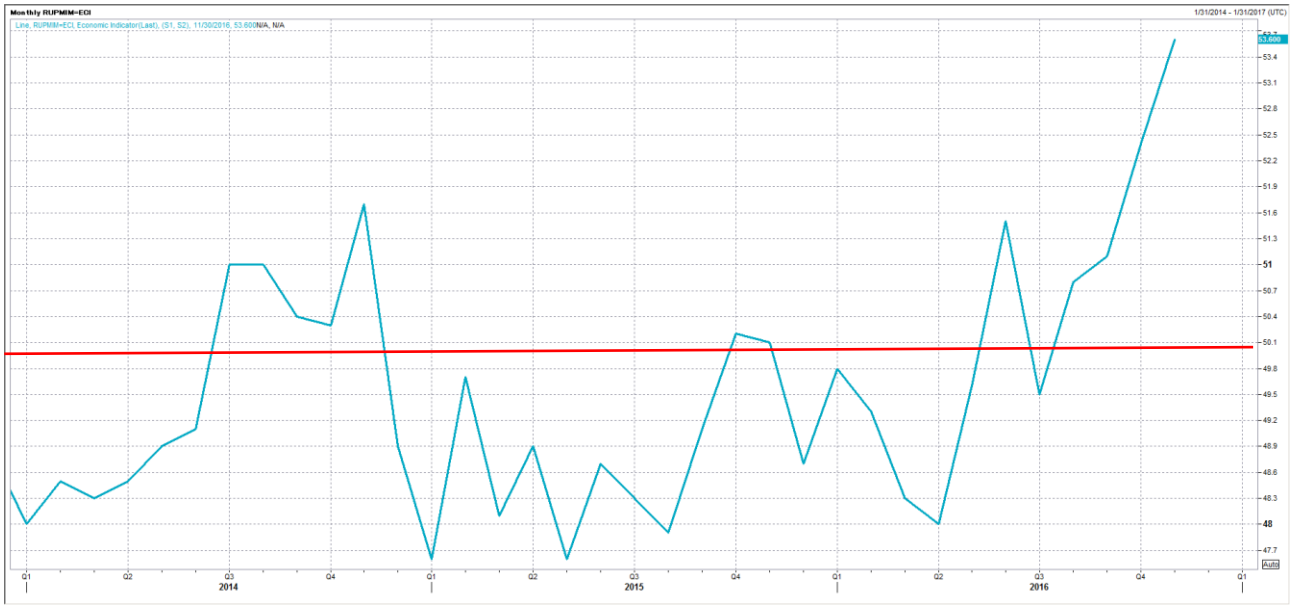
Источник информации: Thomson Reuters

В России экономическая ситуация пока остается более негативной, так экономика остается в рецессии. Но и здесь начинают появляться позитивные отчеты.

По предварительным данным, падение ВВП в Q3 2016 замедлилось до 0.4% y/y с 0 .6% в Q2 2016 (-1.2% в Q1 2016 и -3.8% в Q4 2015).

Индекс деловой активности Markit в производственном секторе в ноябре продолжил рост, поднявшись с 52.4 до 53.6, установив новый максимум с момента начала его вычисления компанией Markit в 2012 году (см. рис. 11).

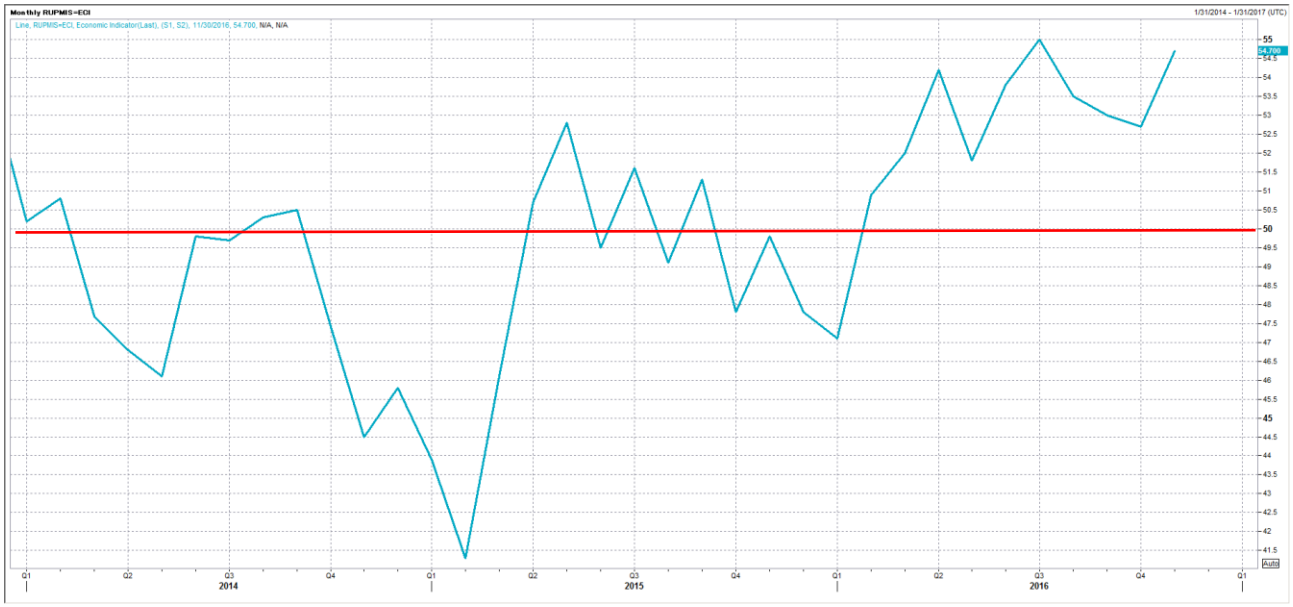
Рис. 11. Динамика движения российского производственного индекса PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

В секторе услуг индекс в ноябре также вырос с 52.7 до 54.7, вплотную приблизившись к уровню исторического максимума (см. рис. 12).

Рис. 12. Динамика движения российского индекса услуг PMI, вычисляемого Markit



Источник информации: Thomson Reuters

Что Трамп, грядущий, нам готовит?

Результаты выборов президента США 8 ноября стали не только полной неожиданностью для журналистов и политологов, но и повергли в настоящий шок американский и западноевропейский истэблишмент.

Несмотря на жесткую антитрамповскую риторику средств массовой информации и деятелей культуры, и результаты соцопросов, избиратели предпочли его популизм политкорректным обещаниям Клинтон.

И, если верить предвыборной риторике Трампа, есть от чего впасть в шок и истерику.

Если будет выполнена хотя бы половина его обещаний, то произойдет сокращение налогов и рост госрасходов, депортации нелегалов, торговая война с Китаем, конфронтация с Ираном, и «не дай бог» сближение с Россией.

Однако ожидаемая активная сменна экономического и политического курса Америки скорее иллюзорна.

Как показывает новейшая история, предвыборная риторика кандидата и деятельность на посту президента могут кардинально разниться (вспомним риторику нобелевского лауреата Мира Обамы и войны в его правление).

В устоявшейся и отточенной американской системе власти реальных степеней свободы у американского президента куда меньше, чем у президентов многих других «менее развитых» стран.

И в важнейших вопросах функционирования системы, представители любой из двух поочередно правящих партий фактически делают то, что должны делать, а расхождения возможны лишь во второстепенных вопросах.

Поэтому некий сдвиг акцентов, который может произойти во внутренней и внешней политике при Трампе, не должен затронуть их основ. В то же время некоторое ослабление антироссийской риторики вполне возможно.

По общепринятой логике, выбор «непредсказуемого» Трампа должен был вызвать взрыв и на мировом финансовом рынке, с мощным падением цен на акции и доллар, и ростом цен на облигации и золото.

Хотя это и произошло в первые часы после выборов, затем картина кардинально поменялась (см. рис. 13), еще раз показав, что финансовый рынок не так прост, как видится большинству журналистов и аналитиков.

Рис. 13. Динамика движения цен на ряде рынков в первые часы после выбора Трампа

Источник информации: Financial Times

В последующие дни на перечисленных рынках наступило настоящее ралли, но в противоположную обещанным направлениям сторону, и цены ушли далеко за довыборные уровни.

В результате в ноябре рост доллара к евро составил более 3%, индекс S&P вырос на 3.5%, золото потеряло в цене почти 8%, а 10-летние treasuries упали на 5%, и их доходность выросла с 1.8% до 2.4%.

Если разворот treasuries можно пытаться объяснить «переосмыслением» экономической политики Трампа, обещающей более высокую инфляцию, то развороты на рынках золота акций и доллара этим не объяснить.

Что еще раз подтверждает произошедшую «отвязку» финансовых рынков от политэкономического фундамента и нормальной логики, вызванную действиями колоссального числа спекулянтов (включая теперь и роботов).

Теперь любое «чувствительное» для финансовых рынков событие используется лишь как повод для начала мощной игры на повышение или понижение цен, при чем выбор направления может казаться нелогичным.

Если же говорить о последствиях этих выборов для мировой политической и финансово-экономической системы, то следует признать, что столь «необычного» лидера ведущей мировой державы мир еще не видел. Сможет ли он как-то изменить устоявшуюся систему и выполнить хотя бы часть своих «неординарных» обещаний (сохранив при этом свой пост), покажет время.

Пока собираемая им команда, куда уже вошли некоторые эксперты с фактически противоположными взглядами, не дает возможности спрогнозировать политику нового кабинета.

Но ждать осталось не так долго – 28 января наступающего Нового 2017 года Трамп официально вступит в должность президента США.

И первые месяцы грядущего года и для политиков, и для инвесторов могут оказаться очень «нескучными».

Мировой рынок акций

На мировом рынке акций в ноябре, несмотря на всеобщее ожидание негатива от победы Трампа, развитой рынок акций показал ощутимый рост, и многие американские индексы вышли на новые исторические максимумы (см. таб. 1).

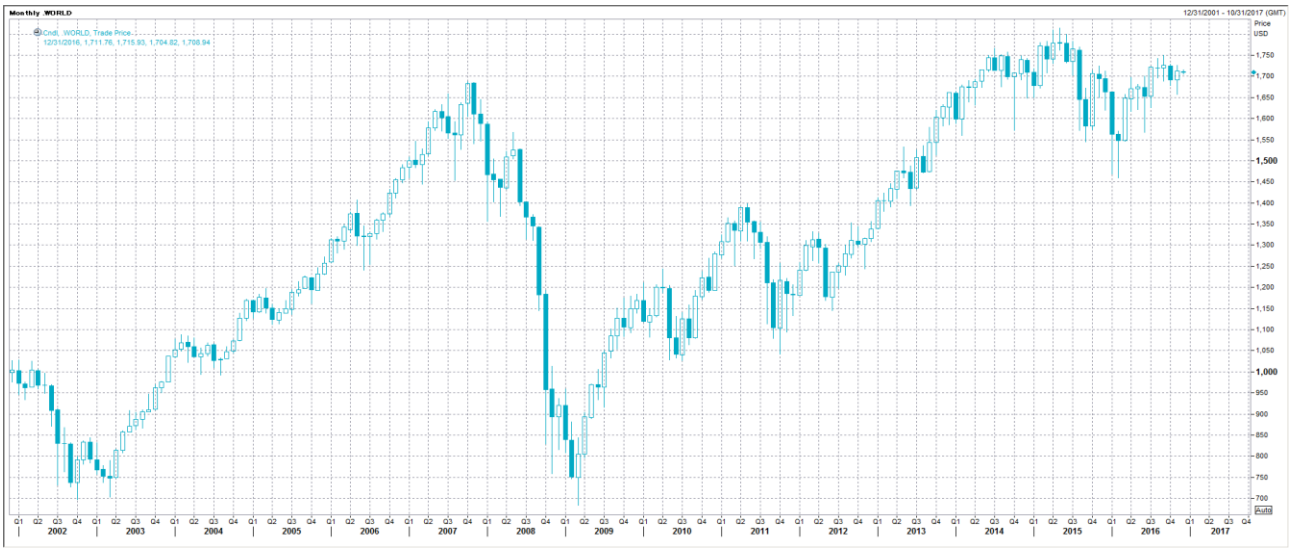
Таб. 1. Таблица динамики движения ряда ведущих мировых фондовых индексов

Биржевой индекс	За 2003-2007	За 2008	За 2009-2013	За 2014	за 2015	За Q1 2016	За Q2 2016	За Q3 2016	за октябрь	за ноябрь	Курс за ноябрь	За 2016	Курс за 2016	За 2016 в долларах
DJI (США)	59.0%	-33.8%	88.9%	7.5%	-2.2%	1.5%	1.4%	2.1%	-0.9%	5.4%	0.0%	9.7%	0.0%	9.7%
S&P 500 (США)	66.9%	-38.5%	104.7%	11.4%	-0.7%	0.8%	1.9%	3.3%	-1.9%	3.4%	0.0%	7.6%	0.0%	7.6%
Nasdaq Comp. (США)	98.6%	-40.5%	164.8%	13.4%	5.7%	-2.7%	-0.5%	9.5%	-2.3%	2.6%	0.0%	6.3%	0.0%	6.3%
GDAX (Германия)	178.9%	-40.4%	98.6%	2.7%	9.6%	-6.9%	-2.7%	8.5%	1.5%	-0.2%	-3.3%	-0.96%	-2.5%	-3.4%
FTSE (Англия)	61.5%	-31.0%	53.6%	-2.7%	-4.9%	-1.1%	5.3%	6.0%	0.8%	-2.5%	2.2%	8.7%	-15.2%	-6.5%
CAC (Франция)	83.2%	-42.7%	33.5%	-0.5%	8.5%	-5.4%	-3.2%	5.0%	1.4%	1.5%	-3.3%	-1.3%	-2.5%	-3.7%
N225 (Япония)	78.4%	-42.1%	83.9%	7.1%	9.1%	-11.9%	-6.8%	5.7%	5.9%	5.1%	-8.0%	-3.81%	5.3%	1.5%
MICEX (Россия)	492.3%	-67.2%	142.8%	-7.1%	26.1%	6.1%	1.2%	4.5%	0.6%	5.8%	-1.1%	19.50%	13.7%	33.2%
SSEC (Китай)	287.4%	-65.4%	16.1%	52.9%	9.4%	-15.1%	-2.5%	2.6%	3.2%	4.8%	-1.8%	-8.2%	-5.9%	-14.1%
HSI (Гонконг)	198.4%	-48.3%	62.0%	1.3%	-7.2%	-5.2%	0.1%	11.6%	-1.6%	-0.6%	0.0%	4.0%	-0.1%	3.9%
KOSPI (Корея)	202.3%	-40.7%	78.8%	-4.8%	2.4%	1.9%	-1.3%	3.7%	-1.7%	-1.2%	-2.7%	1.13%	-0.2%	1.0%
TWII (Тайвань)	91.0%	-46.0%	87.6%	8.1%	-10.4%	4.9%	-0.8%	5.7%	1.3%	-0.5%	-1.3%	10.8%	3.1%	13.9%
SENSEX (Индия)	500.7%	-52.4%	119.4%	29.9%	-5.0%	-3.0%	6.4%	3.3%	0.3%	-4.6%	-2.6%	2.0%	-3.4%	-1.3%
BOVESPA (Бразилия)	467.0%	-41.2%	37.2%	-2.9%	-13.3%	16.1%	3.9%	13.1%	11.2%	-4.6%	-6.1%	42.81%	16.8%	59.6%
MXX (Мексика)	382.1%	-24.2%	90.9%	1.0%	-0.4%	6.8%	0.2%	2.8%	1.6%	-5.6%	-8.0%	5.4%	-16.0%	-10.6%
XU100(Турция)	435.6%	-51.6%	152.4%	26.4%	-16.3%	16.1%	-7.6%	-0.4%	2.7%	-5.8%	-9.9%	3.2%	-15.1%	-11.9%
TOP40 (Южная Африка)	202.4%	-25.9%	113.3%	6.0%	4.2%	0.7%	-0.2%	-1.2%	-3.1%	-0.7%	-4.1%	-4.6%	10.0%	5.4%
MSCI WD (Мировой)	100.6%	-42.1%	80.5%	2.9%	-2.7%	-0.9%	0.3%	4.4%	-2.0%	1.3%		3.0%		3.0%
MSCI EM (Развив.)	326.6%	-54.5%	76.7%	-4.6%	-17.0%	5.4%	-0.2%	8.1%	0.2%	-4.7%		8.6%		8.6%

Источники информации: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

В результате мировой индекс MSCI WORLD, закрыл месяц ростом на 1.3%, увеличив рост с начала года до 3% (см. рис. 14).

Рис. 14. Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары



Источник информации: Thomson Reuters

Индекс акций развивающихся стран MSCI EM показал более негативную динамику, упав на 4.7%, и сократив рост с начала года до 8.6% (см. рис. 15).

Рис. 15. Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Наилучшую динамику среди отслеживаемых нами развитых индексов в ноябре показал американский DJI, выросший на 5.4% (см. рис. 16), установив при этом, как и S&P новый исторический максимум.

Рис. 16. Динамика движения индекса DJI, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Наихудшую динамику в ноябре показал турецкий XU100, упавший на 5.8% (см. рис. 17). Лира также была лидером падения к доллару, опустившись на 9.9%, и потери индекса в долларах составили почти 16%!

Рис. 17. Динамика движения индекса XU100, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Российский MICEX, несмотря на падение в ноябре развивающегося рынка, смог показать наилучшую динамику среди всех отслеживаемых нами индексов и вырос на 5.8%, установив новый исторический максимум (см. рис. 18).

Рис. 18. Динамика движения индекса MICEX, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

2016 год обещает быть сложным для мирового рынка акций.

Не исключено, что начавшаяся в 2015 коррекционная волна на падение цен может продолжится и в первой половине 2016, так как многие индексы недостаточно скорректировали рост цен предыдущих лет.

Тем не менее, мы не ожидаем резкого падения цен по сценарию 2000 или 2008 года и считаем, что тренд роста, возникший в 2009 на мировом рынке пока остается в силе.

Соответственно, с большой вероятностью во второй половине года на рынке будут преобладать позитивные тенденции, и рынок может закрыть год ростом.

При этом более существенный вклад в рост мирового индекса могут внести развивающиеся рынки, за счет замедления темпов падения их валют к доллару.

На развитом рынке предпочтение перед американскими акциями мы отдаем европейским акциям

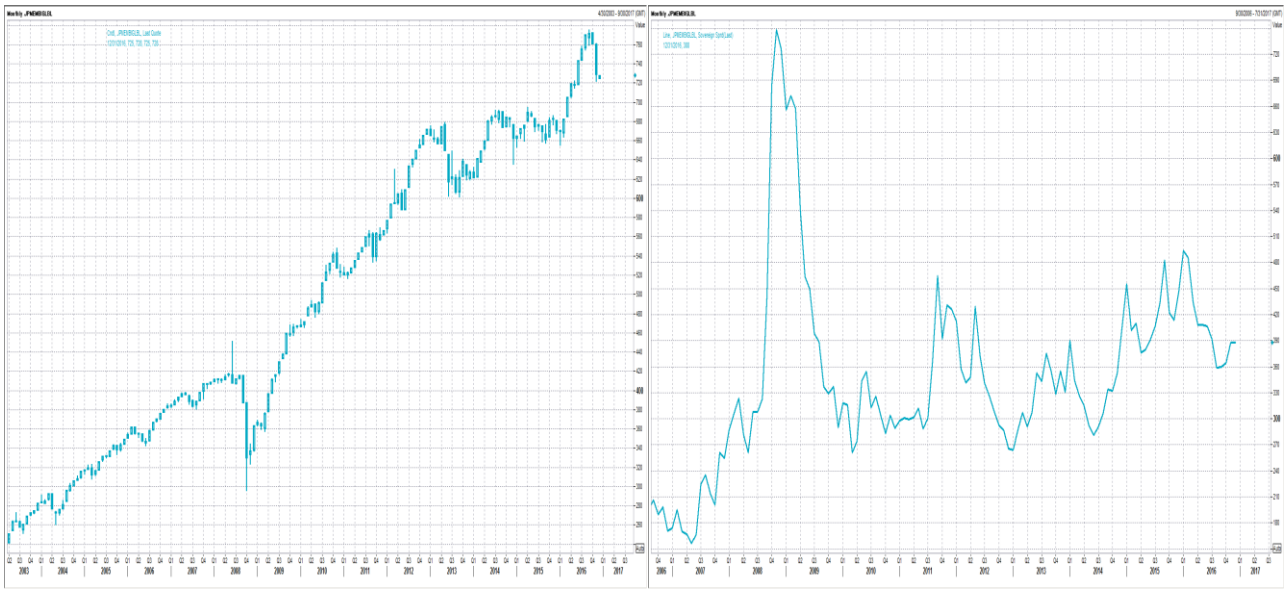
Российский рынок с P/E в районе 6, по-прежнему остается привлекательным в долгосрочной перспективе, однако более агрессивную покупку здесь лучше начинать после остановки падения цен на нефть.

Мировой рынок облигаций

На мировом рынке облигаций в ноябре во всех отслеживаемых нами сегментах safe haven, развивающегося и PIIGS наблюдалось ощутимое падение цен и рост доходности облигаций (за исключением греческих).

Индекс госдолгов развивающихся стран EMBIGLB упал за месяц на 4.2%. Спрэд индекса к treasuries при этом вырос с 3.64% до 3.88% (см. рис. 19).

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



Источник информации: Bloomberg

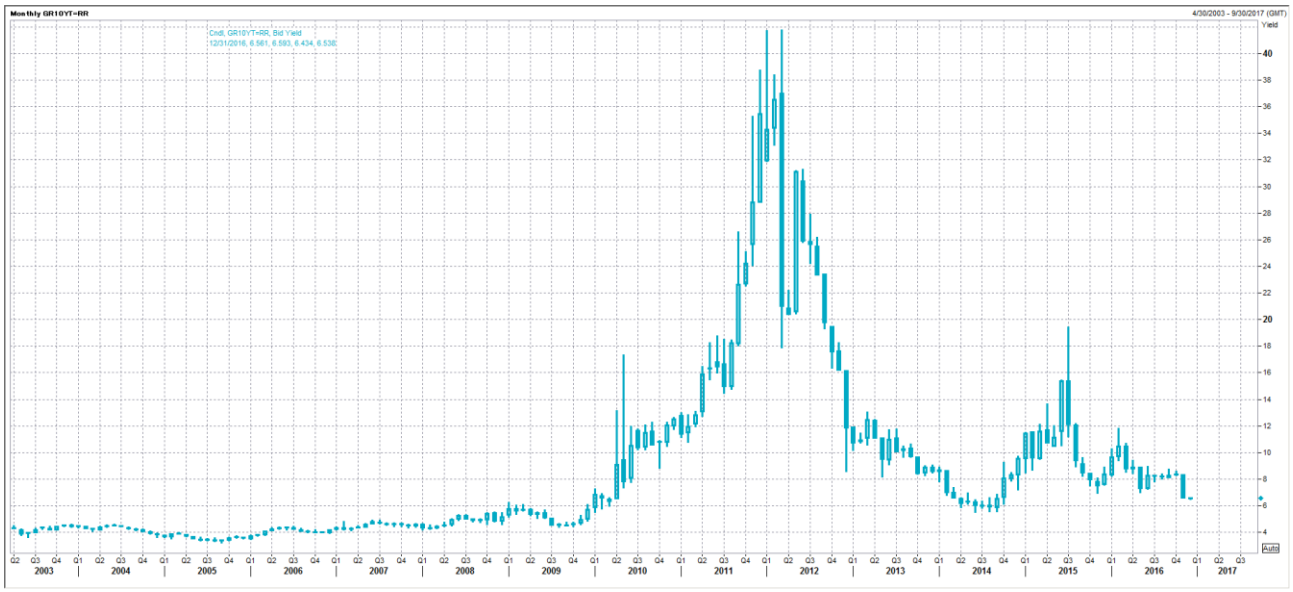
На рынках safe haven цены также падали. Цена 10-летних treasuries упала почти на 5% и ее доходность выросла с 1.83% до 2.38% (см. рис. 20). Немецкая 10-летка упала на 1% и ее доходность выросла с 0.08% до 0.19.

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

Источник информации: Thomson Reuters

В секторе PIIGS все 10-летки, кроме греческих, упали на 2%-3%. Греческие бумаги при этом взлетели на 13.7% (!), и их доходность снизилась с 8.2% до 6.5% (см. рис. 21).

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



Источник информации: Thomson Reuters

Мировой валютный рынок

На валютном рынке доллар в ноябре вырос ко всем отслеживаемым нами развитым и развивающимся валютам (кроме фунта), и к некоторым значительно – на 8% к иене и песо, и почти на 10% к турецкой лире (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	Курс к USD за январь 2016	Курс к USD за февраль 2016	Курс к USD за март 2016	Курс к USD за апрель 2016	Курс к USD за май 2016	Курс к USD за июнь 2016	Курс за июль	курс за август	Курс за сентябрь	Курс за октябрь	Курс за ноябрь	Курс за 2016
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%	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%	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%	0.0%	0.0%	0.0%
GDAX (Германия)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-0.2%	0.3%	4.7%	0.5%	-2.6%	-0.6%	0.8%	0.0%	0.6%	-2.4%	-3.3%	-2.5%
FTSE (Великобритания)	GBP	2.0%	-5.9%	-5.4%	-3.5%	-2.2%	3.5%	1.6%	-0.8%	-8.6%	-0.3%	-0.7%	-1.3%	-5.7%	2.2%	-15.2%
CAC (Франция)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-0.2%	0.3%	4.7%	0.5%	-2.6%	-0.6%	0.8%	0.0%	0.6%	-2.4%	-3.3%	-2.5%
N225 (Япония)	JPY	-17.7%	-12.1%	-0.3%	-0.6%	7.1%	0.4%	5.3%	-3.5%	7.2%	0.8%	-0.9%	1.8%	-3.4%	-8.0%	5.3%
MICEX (Россия)	RUB	-7.1%	-43.5%	-20.1%	-3.4%	0.7%	11.5%	3.8%	-1.9%	3.2%	-3.2%	1.2%	3.8%	-0.8%	-1.1%	13.7%
SSEC (Китай)	CNY	3.0%	-2.5%	-4.3%	-1.3%	0.3%	1.6%	-0.3%	-1.6%	-1.1%	0.2%	-0.6%	0.2%	-1.5%	-1.8%	-5.9%
HSI (Гонконг)	HKD	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	0.1%	0.3%	0.0%	-0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
KOSPI (Корея)	KRW	1.0%	-3.7%	-7.0%	-3.0%	-2.1%	8.5%	-0.4%	-3.6%	3.2%	3.5%	-0.3%	1.6%	-4.0%	-2.7%	-0.2%
TWII (Тайвань)	TWD	-2.6%	-5.7%	-3.9%	-1.7%	0.7%	3.3%	-0.3%	-0.8%	1.1%	1.2%	0.3%	1.4%	-0.7%	-1.3%	3.1%
SENSEX (Индия)	INR	-11.4%	-2.1%	-4.5%	-2.4%	-0.5%	3.1%	-0.4%	-1.0%	-0.6%	1.1%	-0.2%	0.5%	-0.3%	-2.6%	-3.4%
BOVESPA (Бразилия)	BRL	-13.3%	-10.9%	-33.1%	-1.0%	0.7%	11.5%	3.2%	-4.0%	12.9%	-1.7%	0.2%	-0.3%	1.9%	-6.1%	16.8%
MXX (Мексика)	MXN	-1.3%	-11.2%	-14.3%	-5.2%	0.6%	4.4%	0.5%	-6.7%	-0.3%	-1.8%	-0.3%	-2.5%	2.6%	-8.0%	-16.0%
ISE100(Турция)	TRY	-17.0%	-8.0%	-19.9%	-1.3%	-0.3%	5.2%	0.7%	-5.1%	2.5%	-3.8%	1.0%	-1.4%	-3.1%	-9.9%	-15.1%
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	-19.4%	-8.9%	-25.4%	-2.7%	0.5%	7.7%	3.1%	-9.1%	6.7%	5.7%	-5.6%	7.2%	1.7%	-4.1%	10.0%

Источник информации: Thomson Reuters, ABLV Bank

Российский рубль в ноябре показал одно из наименьших падений к доллару — на 1.1% (см. рис.22).

Рис.22. Динамика движения доллара к российскому рублю, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Долларовый индекс — курс доллара к шести ведущим развитым валютам, вырос в ноябре, как и в октябре — на весомые 3.1% (см. рис. 23).

Рис. 23. Динамика движения долларового индекса, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Евро в ноябре упал к доллару на весомые 3.3%, после падения на 2.4% в октябре (см. рис. 24).

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

Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Наш основной сценарий на рынке евро/доллар остается неизменным. Согласно этому сценарию, минимум доллара, достигнутый в июле 2008 года на уровне 1,6040 EUR/USD является точкой завершения многолетнего тренда падения доллара и началом тренда его многолетнего роста.

Соответственно, мы не меняем нашего основного прогноза на данном рынке, согласно которому цена конвертации евро к доллару опустится к уровню паритета (1 EUR/USD).

Более того, сила тренда последних лет может свидетельствовать о том, что тренд в будущем может продолжиться и к более низким уровням, в том числе ниже минимума 2000 года (0.8225 EUR/USD).

Золото

Цена унции золота в ноябре упала на весомые 7.8% после падения на 3.3% в октябре, и пробила важный уровень поддержки $1200, опустившись к уровню $1175 (см. рис. 25).

Рис. 25. 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 $1400-$1500, фактически привело к смене тренда роста цен 2005-2011 годов трендом падения цен на золото.

Этот тренд с большой вероятностью остается в силе, пока цены не вернулись в коридор $1400-$1500, и может привести цены к уровням вблизи $1000 за унцию и ниже.

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

Соответственно, есть основания открывать длинные позиции по золоту, начиная ниже уровня $1000 за унцию, увеличивая их объем при более существенном падении цен.

Можно также при достижении золотом указанных уровней открывать позиции по серебру или платине, потенциал роста цен которых превышает потенциал роста цены золота.

Серебро

Цена унции серебра в ноябре упала на 7.3%, почти также, как и в октябре, и опустилась к уровню $16.5 (см. рис. 26).

Рис. 26. Динамика движения цен на серебро, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Резкий рост и последовавшее за ним мощное падение цен на серебро в 2011 году указывают на то, что на данном рынке пузырь цен 2009–2011 года 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–$15 будет сформирована база для нового более «плавного» долгосрочного тренда роста цен на этот металл.

Не исключено, что мощный рост цен февраля-апреля является первой попыткой организовать этот новый тренд.

Платина

Платина в ноябре упала на 1% меньше чем золото — на 6.8%, и цена ее унции опустилась до $910, сократив негативный спрэд цены к золоту с $298 до $265 (см. рис. 27).

Рис. 27. Динамика движения цен на платину, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Прогнозируя динамику движений на рынке платины, следует учитывать, что в 2003-2008 годах 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 ее роста, ввиду большего падения цен на платину (обратной игры на спрэде).

Палладий

Палладий в ноябре «вспомнил» о своем особом поведении, и на фоне общего падения цен на другие драгметаллы взлетел на 25.1%, и цена его унции поднялась к уровню $770 (см. рис. 28).

Рис. 28. Динамика движения цен на палладий, месячные бары

Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Рынок палладия также уже пережил свой «пузырь» в 1997–2001 годах, 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 году на этом рынке зародился новый, более умеренный долгосрочный тренд роста.

В 2014 году, после достижения цен уровня $900 за унцию, этот тренд, на фоне общего падения цен на драгметаллы, сменился среднесрочным трендом на понижение, который в начале 2016 года сменился трендом на повышение цен.

Нефть

На рынке нефти в ноябре наблюдался умеренный рост цен. Цена барреля Brent выросла на 4.5% до $50.5 (см. рис. 29). Цена барреля WTI выросла на 5.5% до $49.4.

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

Источник информации: Thomson Reuters

Наша оценка дальнейших сценариев

Учитывая силу тренда на понижение, цена на нефть марки Brent может опуститься и ниже $30 за баррель или стабилизироваться на низких уровнях.

Однако столь сильные тренды, как правило, не приводят к стабилизации цен на достигнутых уровнях, и быстро сменяются сильными трендами в обратном направлении, как это было в 1997-1998 годах и 2008-2009 годах.

И, хотя вероятность стабилизации цен на низких уровнях существует, более вероятным мы видим сценарий возвращения цен уже в 2016-2017 годах выше уровней в $50-$60 за баррель, с последующей организацией тренда на еще более существенный рост цен.

Возможно рост цен марта-апреля — это попытка организации движения к нашим первым целям.

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