

# ТЕЧЕНИЯ

ВТОРНИК, 10 ЯНВАРЯ 2017

## ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ «АБСОЛЮТИЗМЫ»

- Американский доллар является основной мировой валютой, а Федеральный Резерв является центробанком центробанков.
- Абсолютное доминирование американского доллара в мировой экономике означает, что любые решения американского центробанка имеют прямые и немедленные последствия для всего остального мира.
- Сильный доллар замедляет экономику США и ограничивает возможности центробанка.
- Ожидания роста ставки в США преждевременны и ее увеличение будет происходить постепенно при высоком риске резкой смены монетарной политики.
- Объем печатных денег увеличивается и будет увеличиваться в будущем.
- Товарные рынки находятся на своих многолетних низах и представляют собой хорошую возможность для диверсификации.
- Золото, серебро и платина – валюты, которые не подвержены увеличению предложения в том же объеме, что печатные деньги.

## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ (10/2016-12/2016)

- Дональд Трамп неожиданно выиграл президентскую гонку
- Федеральный резерв поднял ставку еще на 0,25%
- Мировые рынки акций выросли в последние месяцы года, в то время как ценные металлы и другие защитные активы продолжили свою среднесрочную коррекцию

«Невозможное» на деле оказалось вполне возможным и 20го января Дональд Трамп займет пост 45-го президента США. Как отмечалось ранее, оценить экономические последствия ожидаемых реформ и фискальных инициатив новой администрации практически невозможно. Предложения пока остаются неопределенными и остается лишь гадать насколько агрессивной окажется новая команда на деле. При этом два момента абсолютно прогнозируемы: во-первых, любые реформы потребуют значительного увеличения денежной массы и, во-вторых, потребуется несколько лет для того чтобы реформы оказали значимый эффект на реальную экономику. Учитывая это, похоже, что рынок бежит впереди себя с точки зрения оценочной стоимости, в основном торгуясь на надеждах и ожиданиях – очевидно, что это повод для опасений.

На фоне невиданных баталий, развернувшихся на президентских выборах, поднятие ставки американским центробанком на 0,25% в декабре оказалось на редкость ожидаемым событием. Центробанк не разочаровал, однако прогнозы комитета на 2017 год оказались достаточно неожиданными и оптимистичными – в среднем, члены комитета ожидают три повышения ставки по 0,25% в новом году. Подобный сценарий фактически повторяет 2016 год (когда центробанк ожидал поднятие ставки на 1% за год) и скорее всего не имеет реалистичного шанса на успех, так как растущие ставки и сильный доллар значительно снижают потенциал экономического роста и имеют свой натуральный потолок.

# ТЕХНИКА

Серебро против доллара не смогло удержаться выше важного уровня поддержки в \$17,5-18 и после его преодоления продавцы смогли опустить металл до уровня в \$15,64 в декабре. \$15,50-16 является важным уровнем поддержки и в случае его удержания, среднесрочный повышающийся тренд остается наиболее реалистичным сценарием. Необходим прорыв выше \$18 для подтверждения этого сценария и в этом случае цель в \$21-23 остается вполне вероятной.

Золото против доллара показало похожую динамику, однако движения были более умеренными и металл все же смог показать годовой прирост примерно в 8%. Несмотря на это, поддержка в \$1200 оказалась слабой и золото упало вплоть до уровня в \$1122. С технической точки зрения, локальный низ около \$1050 остается единственной очевидной поддержкой, и мы ожидаем значительный откат вверх с текущих торговых уровней (около \$1150).

Платина вновь лидировала среди металлов с точки зрения процентных изменений – по сути весь годовой рост был стерт падениями последних месяцев. Уровень в \$900 является неплохой поддержкой и январские отскоки от него вполне могут оказаться первыми шагами к значительному развороту. Спрэд между платиной и золотом сузился до \$210, однако большая часть этого сужения является результатом роста платины против доллара в январе.

	Поддержка		Сопrotивление		Цель
Золото	\$1,282	\$1,200	\$1,375	\$1,520	\$1,400-\$1,450
Серебро	\$17.75	\$16.36	\$20	\$21.14	\$21-\$23
Платина	\$955	\$900	\$1,100	\$1,200	\$1,250-\$1,350

## БАЗОВЫЙ СЦЕНАРИЙ

Долгосрочный тренд роста металлов к доллару не поменялся, золото и серебро остаются в долгосрочном техническом подъеме – тенденция, которая остается неизменной с начала 2000-х. Фундаментальная основа для роста металлов не изменилась и текущие уровни остаются привлекательными для постепенного наращивания позиций.

Нашим базовым сценарием на ближайшие месяцы остается продолжение роста цен на золото, серебро и платину против доллара: \$1250-1300 по золоту, \$18-19 по серебру и \$1100-1150 по платине.

### Павел Меламед

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ: Автор настоящего исследования – Павел Меламед, член Правления AS "Aquarium Investments" IPS (юридический адрес ул. Базницас 20/22-30, Рига, Латвия, лицензия на предоставление услуг по управлению вложениями 06.03.07.252/358, надзорный орган Комиссия рынка финансов и капитала Латвийской Республики (официальный сайт: [www.fktk.lv](http://www.fktk.lv)), далее - Общество). Автор настоящего исследования реализует указанные рекомендации в личных сделках, а Общество реализует указанные рекомендации в управлении индивидуальными портфелями финансовых инструментов и фондами.

Анализ исторических изменений цены финансового инструмента позволяет высказать обоснованное предположение об изменении цены данного финансового инструмента в будущем, однако высказанный в упомянутом предположении сценарий может не осуществиться, и Автор исследования и Общество не несут ответственности за прямые или косвенные убытки (включая неполученную прибыль), а также штрафные санкции в связи с упомянутым допущением. Любое ваше инвестиционное решение должно полностью основываться на оценке ваших личных финансовых обстоятельств и целей инвестиций. Компания обращает ваше внимание на то, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта. Представленная в настоящем письме информация получена из источников, которые считаются надежными, эмитенты оцениваются на основании последних доступных финансовых данных, полученных из надёжных источников, в то же время точность и полнота предоставленной информации не гарантируется.