

ТЕЧЕНИЯ

ЧЕТВЕРГ, 6 АПРЕЛЯ 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 (01/2017-03/2017)

- Федеральный резерв поднял ставку на очередные 0,25%.
- Первая попытка реформ новой администрации США провалилась.
- Американские индексы акций обновили свои абсолютные максимумы.

Вероятность повышения ставки на очередные 0,25% достигла 100% за несколько дней до заседания Федерального Резерва и, как следствие, фактическое решение комитета не стало неожиданностью для рынков. Более того, официальные заявления членов комитета оказались достаточно нейтральными и рынок в целом воспринял их негативно. При том, что ставку подняли, упал американский доллар, выросли ценные металлы и государственные облигации США.

Как и ожидалось, реформы администрации Трампа начинают буксовать и их временные рамки остаются, мягко говоря, неопределенными. Так, в марте провалилось голосование по поправкам к закону о здравоохранении и это при том, что у республиканцев было абсолютное большинство голосов. Очевидно, что и грядущая налоговая реформа, и планы по инвестициям в инфраструктурные проекты будут встречать политическое сопротивление. Главным остается вопрос об источнике финансирования ожидаемых

государственных расходов, ведь уже сейчас очевидно, что вариант с урезанием одной части бюджета для финансирования новых реформ не будет поддержан политически.

На фоне всеобщего оптимизма выросли рынки акций, прежде всего американских, где были поставлены исторические ценовые рекорды. При этом фундаментальная основа этого роста остается достаточно зыбкой. С одной стороны, заметно выросли индексы, отслеживающие ожидания потребителей и менеджеров, но с другой не радуют экономические показатели текущего состояния экономики. По сути существует только два сценария развития – либо ожидания экономических агентов снизятся, либо реальная экономическая активность в США наконец-то начнет материально улучшаться. Учитывая цикл повышения ставок, не самые лучшие корпоративные результаты и неопределенность в грядущих реформах, достаточно сложно представить, что может дать импульс экономике США в текущей фазе.

ТЕХНИКА

В первом квартале 2017 года серебро лидировало в сегменте ценных металлов и поднялось до уровня в \$18,25. Металл продолжает консолидацию в диапазоне среднесрочных средних и имеет все шансы вырасти против доллара в случае удержания зоны поддержки \$15,50-16,50. Среднесрочная цель в \$21-23 остается наиболее вероятной.

Золото против доллара также выросло, но значительно менее стремительно, ограничив рост уровнем в \$1250. Локальный низ около \$1050 остается важной технической точкой, однако диапазон в \$1180-1200 может оказаться на удивление серьезной опорой для металла.

В то время как платина также показывала позитивную динамику, ее движения были относительно небольшими и после нескольких попыток пробить уровень в \$1040, металл опустился до уровней в \$950-960. Ценовой уровень в \$900 остается единственной очевидной поддержкой на текущий момент в то время как спрэд между платиной и золотом остается широким и на конец квартала составлял почти \$300.

	Поддержка		Сопrotивление		Цель
Золото	\$1,200	\$1,120	\$1,270	\$1,300	\$1,300-\$1,350
Серебро	\$16.80	\$15.50	\$18,50	\$19	\$19 - \$20
Платина	\$930	\$900	\$1,045	\$1,195	\$1,100 - \$1,150

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: \$1300-1350 по золоту, \$19-20 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), 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 надежных источников, в то же время точность и полнота предоставленной информации не гарантируется.