

ТЕЧЕНИЯ

ВТОРНИК, 5 ИЮЛЯ 2016

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 даже ее рост на 0,25-0,5% вряд ли станет началом нового цикла ужесточения монетарной политики.
- Объем печатных денег посредством низких ставок и всевозможных программ смягчения увеличивается и будет увеличиваться в будущем.
- Товарные рынки находятся на своих многолетних низах и представляют собой возможность диверсифицировать активы по ультра-низким ценам.
- Золото, серебро и платина - валюты, которые не подвержены увеличению предложения в том же объеме, что печатные деньги.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ (01/2016-06/2016)

- Товарные рынки выросли с января 2016 года примерно на 20%
- Сильно упали рыночные вероятности повышения ключевой ставки Федеральным Резервом
- Возможный выход Великобритании из ЕС еще больше снижает вероятность поднятия ставки ФРС

Реакция рынка на повышение ставки Федеральным Резервом в декабре 2015 года была крайне негативной – в январе и феврале драматично опустились котировки практически всех классов активов, включая американские акции. Нефть WTI опустилась ниже \$30 за баррель, ценные металлы протестировали свои низы, сильно скорректировались высокодоходные облигации по всему миру.

С этого момента произошло два ключевых изменения: во-первых, мы увидели дальнейшее ухудшение макроэкономических данных в США и, во-вторых, американский центробанк снизил свои собственные проекции на

рост ставок в будущем, по сути признавая очевидное замедление в мировой экономике.

Так называемый Brexit имеет локальную природу и мало повлияет на экономические макро-тренды. При этом негативный экономический эффект и рост нестабильности на финансовых рынках еще больше связывают руки ФРС в вопросе поднятия ставки. Увеличивающаяся неопределенность и связанная с ней рыночная нестабильность помогают металлам оставаться на высоких уровнях и могут стать импульсом для очередного рывка роста.

ТЕХНИКА

Технически, серебро к доллару закрепилось выше \$16/oz и имеет все шансы продолжить свой рост во второй половине 2016-го года. Нельзя исключать вероятность широкой консолидации в диапазоне \$16-18, но эта вероятность напрямую зависит от дальнейшей экономической статистики. Наше тактическое позиционирование базируется на дальнейшей слабости экономики США и мы ожидаем роста металла до уровней \$20-22 в течение следующих 12 месяцев. Важно отметить, что на этих ценовых уровнях проходят долгосрочные средние и вылет может произойти сугубо по техническим причинам без дополнительных фундаментальных импульсов.

Похожая техническая картина наблюдается и на рынке золота. После

пробы многолетних низов чуть выше \$1000/oz, золото против американского доллара выросло до текущих уровней (около \$1300) и с марта 2016 года консолидируется в диапазоне \$1200-1330. В рамках консолидации цена может опуститься до \$1150-70 за унцию, однако это не является нашим базовым сценарием и, скорее всего, цены останутся сравнительно высокими.

Наиболее привлекательными на данный момент выглядят инвестиции в платину, которая выросла к доллару с начала года всего на 11% (для сравнения, золото выросло на 25%, а серебро на 28%). Между платиной и золотом сохраняется негативный спрэд, который составляет около \$300. Шансы на сужение этого спреда остаются достаточно высокими.

	Поддержка		Соппротивление		Цель
Золото	\$1,191.70	\$1,200	\$1,362.50	\$1,392.30	\$1350-\$1450
Серебро	\$16.13	\$15.82	\$18.33	\$20.18	\$18,5-20
Платина	\$952.30	\$810.75	\$1,081.20	\$1,090.50	\$1100-\$1200

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: \$1350-1450 по золоту, \$18,5-20 по серебру и \$1100-1200 по платине. В то же время золото относительно евро имеет все шансы протестировать уровни в 1250-1350 евро за унцию.

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 изменениях 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.