

ВТОРНИК, 4 ОКТЯБРЯ 2016

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ «АБСОЛЮТИЗМЫ»

- Американский доллар является основной мировой валютой, а Федеральный Резерв является центробанком центробанков.
- Абсолютная доминанция 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 (06/2016-09/2016)

- Федеральный Резерв вновь не поднял ставку в сентябре в свете ухудшения макроэкономических данных и близости президентских выборов в США.
- Банк Англии ожидаемо опустил процентную ставку до 0,25% в целях стимуляции экономики после решения о выходе из ЕС.
- Улучшение позиций республиканского кандидата в последних опросах делает президентскую гонку в США непредсказуемой, увеличивая рыночную волатильность.

Федеральный Резерв не изменил процентную ставку в сентябре после того как ряд макроэкономических отчетов разочаровал инвесторов. Все больше индикаторов указывают на высокую вероятность технической рецессии в США, которую рынок на данный момент очевидно недооценивает. Будущие решения центробанка до конца текущего года напрямую зависят от грядущих экономических данных. В том случае, если цифры разочаруют (наш базовый сценарий), повышение ставки до конца года останется маловероятным.

Решение Банка Англии опустить ставку было ожидаемо и центробанк не разочаровал. Напомним, что еще в начале года ожидалось повышение ставки, однако летом ожидания диаметрально изменились по очевидным причинам. Фактический выход страны из ЕС все еще остается достаточно отдаленной возможностью – скорее всего, процесс займет годы и его материальная значимость будет со временем угасать.

Улучшение позиций Трампа в опросах застало многих врасплох. Учитывая тот факт, что выборы в США являются важнейшим геополитическим событием в ближайшие месяцы, можно с уверенностью ожидать аналитический фокус именно на нем. В то время как невозможно с уверенностью определить какой из кандидатов более предпочтителен для экономического развития США, мы не ожидаем значительных изменений в монетарной политике страны кто бы не стал президентом. При этом можно предположить, что фискальные меры будут более внушительными и быстрыми в случае победы республиканца. Различные взгляды кандидатов на налоговую политику также очевидно волнуют участников рынка.

ТЕХНИКА

Последний квартал для металлов прошел под эгидой консолидации. Серебро оставалось в диапазоне \$18-20, вероятность о которой мы говорили в предыдущем отчете. Наше тактическое позиционирование базируется на дальнейшей слабости экономики США и мы ожидаем роста металла до уровней \$21-23 в течение следующих 12 месяцев. Вероятность значительного технического вылета растет со временем и для продолжения роста важная поддержка на уровне \$17.5-18 остается критической.

Похожая техническая картина наблюдается и на рынке золота, но при этом торговый диапазон за последние три месяца был значительно уже. Скорее всего, это является свидетельством роли золота как защитного актива в неопределенные времена. После того как металл против доллара достиг уровня в \$1375, все его коррекции были ограничены поддержкой около \$1300.

В процентном соотношении, платина скорректировалась больше всех ценных металлов. После достижения локальной высоты в \$1200, коррекция составила почти 20%. В то время как повышающийся тренд остается наиболее вероятным сценарием, в идеале рынок не должен опускаться ниже уровня в \$950. Спрэд между платиной и золотом остается достаточно широким (\$290-300) – в то время как есть все шансы на его сужение, временные рамки остаются неопределенными.

	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: \$1,400-1,450 по золоту, \$21-\$23 по серебру и \$1,200-1,250 по платине. В то же время золото относительно евро имеет все шансы протестировать уровни в 1,250-1,350 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 надежных источников, в то же время точность и полнота предоставленной информации не гарантируется.