

Forex Club

FOREX CLUB

Forex Club

B

FOREX CLUB

U 3

Forex

FOREX CLUB

FOR

FOREX CLUB

Forex Club

Forex Club

Forex Club

FOREX CLUB

FOREX CLUB



Содержание

Мир постепенно выходит из кризиса	2
EUR/USD: Греция и Испания отравили ЕС в нокаут... но ненадолго	4
GBP/USD: В Великобритании основания для оптимизма есть	5
USD/CHF: «Тихая гавань» Европы наращивает промышленную мощь	6
USD/JPY: Япония может закончить год в плюсе	7
НЕФТЬ: Потенциал роста есть	8
Crude Oil Brent	10–13
Light Sweet Crude Oil	14
РЫНОК МЕТАЛЛОВ: Чего ожидать во втором квартале 2012 года?	16–19
РЫНОК ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ: Медь. Алюминий. Цинк. Никель	20–25
РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ: Платина. Палладий. Серебро. Золото	26

Q2 2012

Мир постепенно выходит из кризиса

В первом квартале появились признаки восстановления крупнейшей мировой экономики – американской. За океаном корпоративный сектор нанимает все больше новых сотрудников, потребительская активность американских покупателей постепенно восстанавливается, промышленное производство в США также имеет все шансы вырасти на 2,5 % во втором квартале. Единственной проблемой остается слабая конъюнктура на американском рынке недвижимости, но и здесь уже заметны признаки стабилизации. В результате роста объемов кредитования продажи на рынке недвижимости постепенно растут, но цены пока далеки от предкризисных значений.

Несмотря на мрачные прогнозы, еврозона не развалилась в результате суверенного дефолта в Греции, и реструктуризация долга постепенно должна привести к улучшению экономического состояния страны. И, несмотря на то что, согласно нашим прогнозам, экономика еврозоны в текущем году сократится на 0,5 %, ситуация далека от кри-

тической. Конечно, жителям стран старой Европы пришлось затянуть пояса и уменьшить свои потребительские аппетиты, но ради спасения монетарной унии и потенциальной выгоды от единой валюты это не такая уж большая цена. Тем более что главный локомотив европейской экономики – Германия – с большой вероятностью закончит текущий год в плюсе, а это верный признак того, что ситуация остается под контролем.

Мы считаем, что во втором квартале ЕЦБ будет продолжать проводить политику стимулирования экономики путем предоставления дешевой ликвидности и сохранения низких ставок рефинансирования на фоне мучительного процесса выхода Греции из «долговой ямы». Мы прогнозируем сокращение греческой экономики по результатам текущего года на 6,5 %. Финансовые проблемы в Испании по-прежнему угрожают стабильности еврозоны. Однако Мадрид предпринял решительные шаги по сокращению государственных расходов, и уже в текущем году паде-

ние испанской экономики сократится до показателя в 1,2 %.

Текущий год проходит под эгидой дешевого доллара на фоне обострения предвыборной борьбы в США. Демократы наращивают государственные расходы в надежде остаться в Белом доме на второй срок. Это верный признак снижения курса американской валюты. Также давят на доллар и позитивные новости с фондовых площадок на волне роста оптимизма в отношении американской экономики. В мире растет аппетит к рискованным активам, то есть ценным бумагам. Американские индексы S&P 500 и Dow Jones Industrial Average преодолели психологически важные отметки в 1400 и 13 000 пунктов соответственно. По мере роста покупок на фондовых площадках мы ожидаем снижение спроса на защитные долларские активы, прежде всего US Treasuries, что потенциально может оказывать давление на американский доллар.

Важным вопросом политической и экономической повестки

дня во втором квартале остается напряженность ситуации вокруг Ирана. Запад сжимает тиски экономического эмбарго вокруг Ирана в надежде, что Тегеран пойдет на уступки по ядерным разногла-

сиям. На рынке готовятся к возможному военному противостоянию между Западом и Ираном. Поэтому чувствительная к политическим рискам нефть подорожала до 125 долларов за бар-

рель. В случае реализации сценария силового решения конфликта доллар и золото будут заметно прибавлять в цене. А нефть может протестировать отметку в 140 долларов за баррель.

Прогноз FOREX CLUB на конец II квартала 2012 года

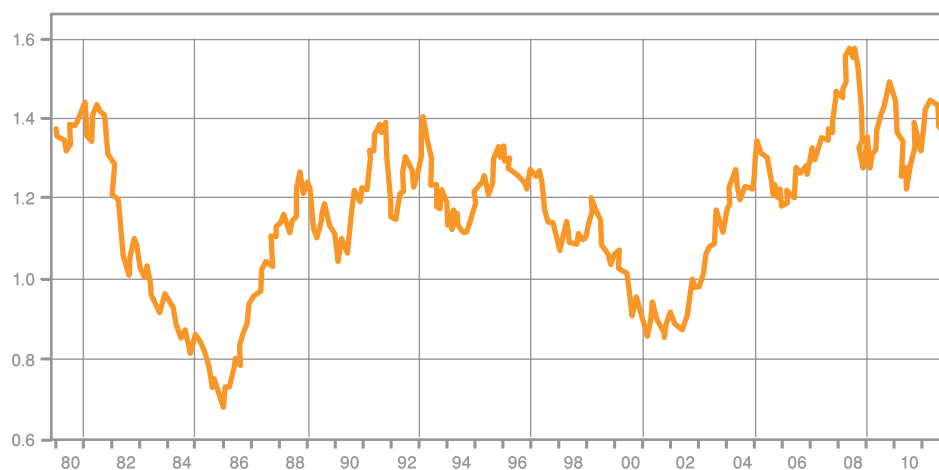
EUR/USD	1,3320 (+0.35 %*)
GBP/USD	1,5930 (+0.3 %*)
USD/CHF	0,9100 (+0.2 %*)
USD/JPY	79,12 (-3.7 %*)
AUD/USD	1,0825 (+4.7 %*)
NZD/USD	0,8460 (+3.9 %*)
USD/CAD	0,9940 (-0.6 %*)

* Возможное изменение на конец второго квартала по сравнению с 29.03.2012.

Q2 2012

EUR/USD: Греция и Испания отправили ЕС в нокаут... но ненадолго

Динамика эю и пары EUR/USD с 01.12.1978 по 01.02.2012



Источник: *Federal Reserve Bank of St. Louis, расчеты FOREX CLUB*

Ситуация с греческим долгом давила на рынки весь прошлый год. Но уже в первом квартале намечились пути восстановления греческой экономики. Очередной транш в размере 130 млрд евро призван помочь Афинам выбраться из «долговой ямы», постепенно

сокращая дефицит бюджета и снижая темпы падения национальной экономики. По результатам года мы ожидаем сокращение экономики еврозоны на 0,5 %, в то время как испанская и греческая экономики потеряют, согласно нашим прогнозам, по 1,2 % и 6,5 % соответ-

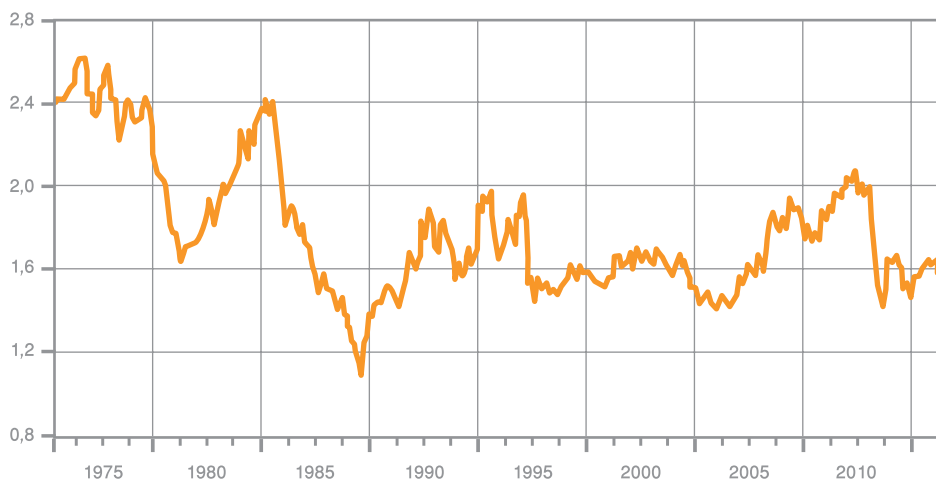
ственно. Более того, итальянская экономика, а это 23 % от совокупного ВВП еврозоны, также находится в плачевном состоянии. Не исключаем, что по результатам первого квартала экономика Италии может сократиться на 2,2 %.

Тем не менее ЕЦБ и правительства крупнейших экономик еврозоны полны решимости поддержать попавшие в беду страны Южной Европы. Тем более что ресурсы для этого есть. Специально созданный в этих целях Европейский фонд финансовой стабильности (EFSF) может увеличиться до 1 трлн евро во втором квартале.

По мере стабилизации ситуации в еврозоне и роста бюджетных ассигнований в США пара EUR/USD, в соответствии с нашими прогнозами, будет продолжать рост во втором квартале. Наша цель по основной валютной паре на конец июня составляет 1,3320.

GBP/USD: В Великобритании основания для оптимизма есть

Динамика пары GBP/USD с 01.01.1971 по 01.02.2012



Источник: *Federal Reserve Bank of St. Louis, расчеты FOREX CLUB*

Британская экономика прочно встала на рельсы восстановления. Рынок недвижимости в Великобритании восстанавливается быстрее, чем в США. По резуль-

татам текущего года ВВП страны может прибавить 0,2 %. Великобритания смогла сохранить кредитный рейтинг на уровне максимальной надежности «AAA».

Конечно, страну не обошли стороной европейские проблемы, но все же отсутствие долгового кризиса свой вклад в общее состояние экономики вносит. Учитывая тесную корреляцию между евро и фунтом, внезапное падение первого может спровоцировать ослабление второго. Но мы прогнозируем рост евро, поэтому стоимость «британца» имеет все шансы вырасти во втором квартале.

Скорее всего, на апрельском заседании Банк Англии сможет не вносить изменений в монетарную политику. При этом, если сторонники расширения программ количественного смягчения, которые в марте голосовали за продолжение стимулирования, перейдут в стан «ястребов», фунт может укрепиться.

Наша цель по паре GBP/USD на конец июня составляет 1,5930.

Q2 2012

USD/CHF. «Тихая гавань» Европы наращивает промышленную мощь

Экономика Швейцарии продолжает удивлять инвесторов своей макроэкономической стабильностью. Рост экспорта и постоянный рост экономики поддерживают стоимость швейцарского франка на высоком уровне. Экономика Швейцарии в четвертом квартале 2011 года выросла на 1,3 %, по результатам текущего года мы прогнозируем рост показателя ВВП на 0,9 %. Профицит счета текущих операций страны составляет 95 млрд долларов США – это второй по величине показатель в Европе после Германии.

Пара USD/CHF может вырасти до конца второго квартала до уровня 0,9100.

Динамика пары USD/CHF с 01.01.1971 по 01.02.2012



Источник: Federal Reserve Bank of St. Louis, расчеты FOREX CLUB

USD/JPY: Япония может закончить год в плюсе

Динамика пары USD/JPY с 01.01.1971 по 01.02.2012



Источник: *Federal Reserve Bank of St. Louis, расчеты FOREX CLUB*

В четвертом квартале 2011 года и первом квартале 2012 года наблюдалось замедление восстановления японской экономики. Также несколько ухудшились настроения бизнес-сообщества Страны восходящего солнца. Основная причина этих явлений – замедление темпов роста экономик торговых партнеров Японии и рост стоимости иены.

Тем не менее внутренний спрос и бизнес-инвестиции остаются более или менее стабильными. А финансовые условия в стране продолжают смягчаться. Чистая инфляция в годовом выражении находится на уровне 0 %, а по результатам января 2012 года даже продемонстрировала рост в размере 0,1 % – позитивный признак, означающий рост потребительской активности в Японии.

Скорее всего, в течение какого-то периода темпы роста экономики Японии будут низкими. Однако после этого восстановление экономики ускорится. Причем стимулом этого роста могут стать экспортно ориентированные и развивающиеся страны, а также восстановительные работы после землетрясения. По результатам года мы ожидаем, что экономика Японии может вырасти на 1,5 %.

Риски для экономики Японии исходят от еврозоны и могут материализоваться через финансовые рынки. Замедление экономики США может быть более длительным из-за списания большого количества проблемных активов. Под сомнением также остается текущий рост в развивающихся странах. Все эти факторы могут негативно повлиять на Японию.

Банк Японии и далее будет поддерживать низкие процентные ставки. Это будет длиться до тех пор, пока не появятся риски роста инфляции в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Наш прогноз по паре USD/JPY на конец второго квартала составляет 79,12.

Q2 2012

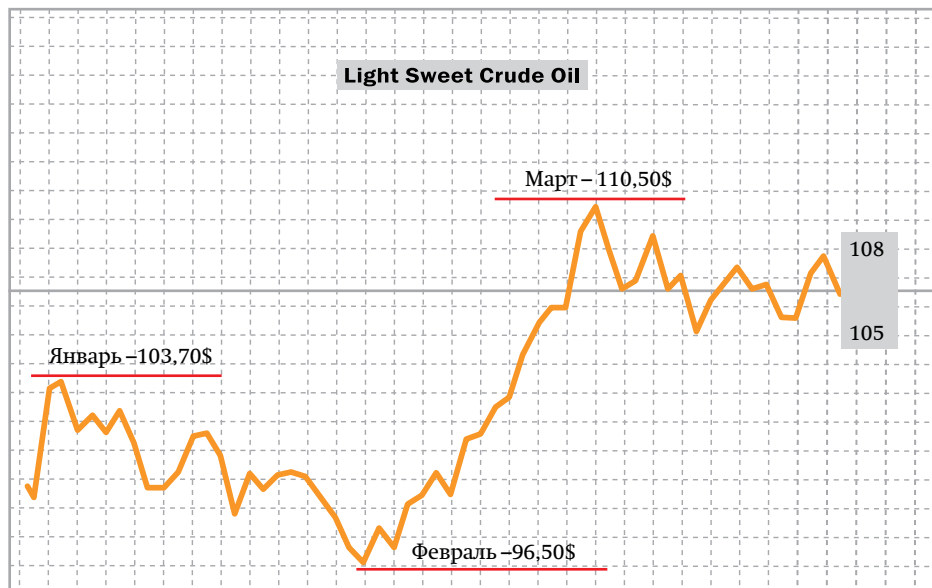
НЕФТЬ: Потенциал роста есть

Наступление весны, фазы традиционного обострения спекулятивной активности игроков на финансовых рынках, является хорошим поводом для подведения промежуточных результатов в наиболее значимом для мировой экономики энергетическом секторе. Огля-

нувшись назад, можно вспомнить, с каким опасением и осторожностью инвестиционное сообщество вступило в новый, 2012 год, и как цепочка протекающих основных событий смогла смягчить пессимистичный настрой, заставив нас увереннее смотреть в будущее.

Первые недели января, с присутствующими им низкими объемами торгов, всерьез намекали на вероятность развития новой волны рецессии. Угроза дефолта Греции, способная погубить всю европейскую банковскую систему, стала основной темой для спекуляций в идее

Динамика цен фьючерсов Light Sweet с начала 2012 г.





роста/снижения аппетита инвесторов к рискованным активам. В этой ситуации главными акте-рами «греческого спектакля» выступи-ли политики, головной болью которых являлась задача решить долговую головоломку Афин и не допустить сокращения числа участников еврозоны. По сути решение данного вопроса имело политический вес, и у лидеров ЕС не осталось иного выбора, кроме как выделить очередной транш финансовой помощи и спасти репутацию европейского региона. В результате греки получили 130 млрд евро в обмен на сокращение бюджетного дефицита, а рынки рискованных инструментов приобрели необходимый катализатор для возобновления восходящего ралли. К этому моменту нефтяные фьючерсы заранее подготовили плацдарм для формирования «бычьего» импульса, проявляя заметную устойчивость к падению на фоне покупок доллара как резервного актива. Котировки Crude Oil Brent, подпитываемые напряженной ситуацией в арабском мире,

превысили \$110 – уровень, от которого стартовала игра на повышение фьючерсов в условиях обострения геополитических факторов. Американский Light Sweet оформил «февральское дно» в области \$95,50, после чего позитив внешних и экономических факторов позволил котировкам данного эталонного сорта временно превысить отметку \$110.

Весьма любопытным, но закономерным стал факт перераспределения спекулятивных фьючерсных позиций нефтяными игроками. Как говорится, всеобщая беда объединяет, что в полной мере относится к динамике сужения спреда между марками в условиях замедления темпов роста мирового ВВП.

Q2 2012

Crude Oil Brent

Долговой кризис еврозоны «свалил» Францию и Италию в рецессию, заметно понизив спрос на сырую нефть марки Brent. В этой связи улучшение экономического климата за океаном дало толчок к сокращению разницы в стоимости между эталонными сортами до 10\$. Однако снижение политической премии в котировках североморской нефти продолжалось недолго. Ключевым событием, давшим основу для роста контрактов Brent выше \$120, стало введение экономических санкций на нефтяную отрасль Ирана. По замыслу Запада, эмбарго вступит в полную силу к лету текущего года и должно заставить Тегеран отказаться от проводимой политики в сфере ядерной энергетики. Напомним, что осенью 2011 г. доклад МАГАТЭ свидетельствовал о признаках проведения работ по созданию Ираном ядерного оружия, спровоцировав разговоры о развязывании войны в Персидском заливе. В ходе февральских торгов нефтяные котировки продемонстрировали рост на \$15, закладывая в цену воз-

можный военный конфликт с вероятностью более 50 %. Заявления представителей силовых ведомств США и Израиля неоднократно выступали катализатором, подогревающим спрос на черное золото, а проводимые в Ормузском проливе военные учения ВМС Ирана чуть не стали той самой искрой, способной разжечь костер войны. На деле Евросоюз попросту оказался не готов исключить долю иранской нефти из своего импорта. Внезапно ударившие по Старому Свету холода вызвали рекордно высокий рост потребления нефтепродуктов, создав при этом временный дефицит на рынке топлива. Очевидным стал факт продления срока эмбарго, т. к. по расчетам министров финансов ЕС, странам, наиболее пострадавшим от финансового кризиса, необходимо время для поиска источников альтернативных поставок.

Большую надежду в решении стратегически важного вопроса Запад возложил на Саудовскую Аравию, которая в январе увеличила объем производства нефти до

9,87 млн барр/день. Таким образом, крупнейший мировой экспортер углеводородов проявил готовность довести добычу до исторических максимумов 10,05 млн барр/день (показатель ноября 2011-го в случае надувания «спекулятивного пузыря» на товарных площадках. Важность СА в удержании баланса между реальным спросом и предложением на рынке нефтепродуктов подтвердили события 1 марта, когда в СМИ просочились слухи о взрыве нефтепровода. И, хотя данные новости были официально опровергнуты правительством Саудитов, тем не менее спекулянтам хватило всего нескольких часов, чтобы «переписать» максимумы прошлого года – \$127 по марке Brent. Таким образом, политические риски, связанные с иранским вопросом, позволили нефтяным контрактам Brent удержаться на высоких уровнях, подытожив рост с начала года в пределах 12,5 %.

Рассматривая инвестиционные перспективы Brent в горизонте на второй квартал, мы оценива-



ем высокую вероятность продолжения восходящего ралли к стратегической цели 130\$ и выше. Основным драйвером роста нефтяных цен остаются геополитические факторы, в центре которых находится обострение отношений между Западом и Ираном. Текущая договоренность президента США Обамы и премьер-министра Израиля Нетаньяху отложить военную операцию против Тегерана пока не имеет конкретных дат. Это позволяет спекулянтам наращивать длинные позиции на ожиданиях внезапного превентивного удара по ядерным объектам Исламской республики, поддерживая фьючерсы Brent выше отметки \$120.

Что ждет рынок нефти в случае развязывания войны? По нашим оценкам, данный катализатор приведет к прорыву области \$130 и тестированию максимумов 2008 г. вблизи отметки \$145. Ни для кого не секрет, что такой взлет цен на нефть окажет пагубное влияние на восстановление мировой экономики, поэтому США будут задействовать все возможные рычаги, что-

Q2 2012

Crude Oil Brent

бы сбить цену на «черное золото». В частности, данные меры предполагают «распечатывание» международных нефтяных резервов, а также постепенное увеличение объемов добычи в Ливии и Ираке. Напомним, что доля производимой Ираном нефти составляет 5 % от общего мирового объема, и восполнить недостачу в поставках углеводоро-

дов в кратчайшие сроки не удастся. В этой связи мировому сообществу просто придется временно смириться с высокой стоимостью барреля.

Второй сценарий, рассматриваемый нами в перспективе на ближайшие 3 месяца, сохраняет рамки торгового коридора Brent в пределах \$100–\$130. По мере вступления эмбарго на иранскую нефть в пол-

ную силу Европа как второй по величине мировой потребитель нефтепродуктов должна будет решить вопрос о замене «исламского партнера». Задача не из простых, однако затянувшийся мир в Персидском заливе даст повод биржевым спекулянтам сократить часть спекулятивных длинных позиций. Сигналом, подтверждающим ослабле-

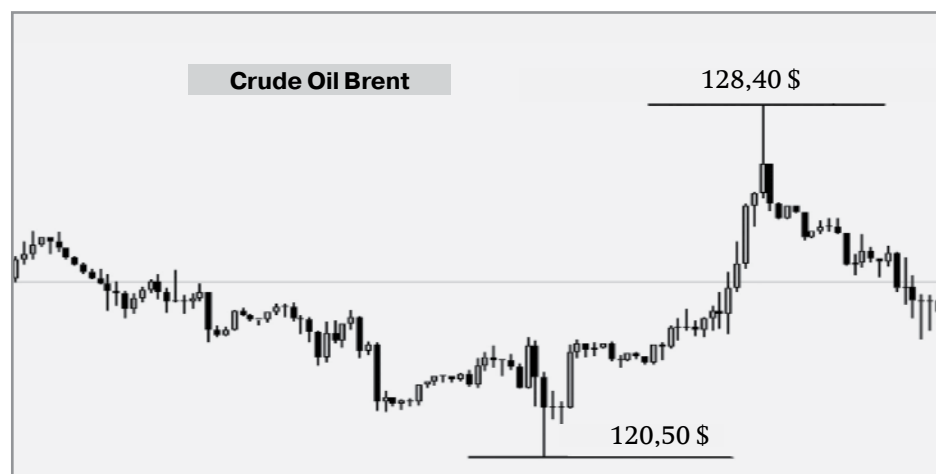


ние влияния геополитических факторов на нефтяные котировки, станет падение цен североморского эталонного сорта ниже уровня \$120. В этом случае динамика фьючерсов возьмет вектор на снижение к нижней границе установленного среднесрочного диапазона, прорыв которого маловероятен ввиду нерешенной проблемы альтернатив-

ных поставок углеводородов в Европу. С другой стороны, третий мировой потребитель нефтепродуктов, ориентированный на марку Brent, Китай, пока не вызывает серьезного беспокойства у инвесторов относительно сокращения спроса. Рост цен на топливо в экономике Поднебесной традиционно вызывает снижение потребления среди населе-

ния и в случае ослабления «политической премии», заложенной в цене контрактов Brent, ситуация в экономике Китая нормализуется. Взвешивая все имеющиеся факторы, без учета силового решения иранского вопроса, мы ожидаем равновесную стоимость нефтяных фьючерсов Brent на уровнях \$110-\$115 к июлю текущего года.

Реакция котировок Brent на сообщение о взрыве нефтепровода в СА 1 марта 2012



Q2 2012

Light Sweet Crude Oil

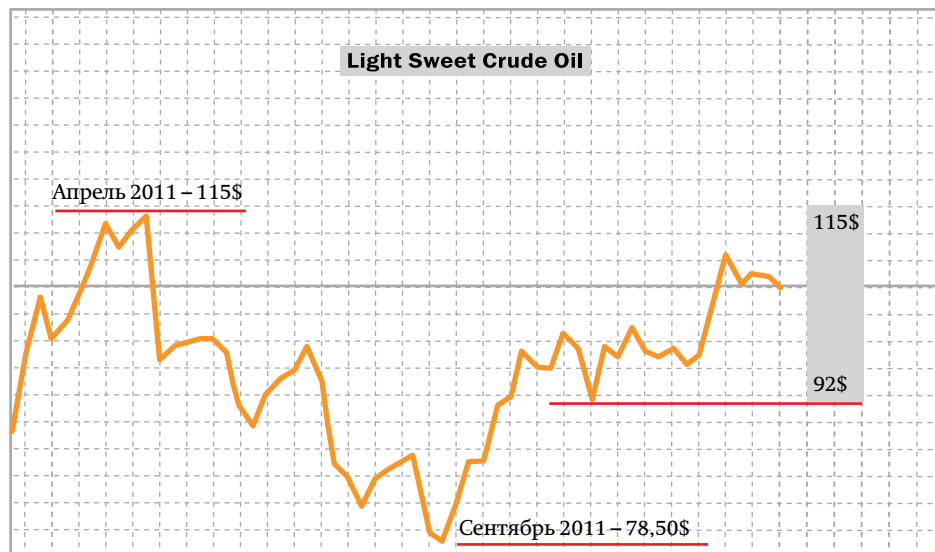
В отличие от своего основного конкурента по нефтяному ралли, американский сорт Light не смог привлечь особых дивидендов для роста из-за напряженной геополитической обстановки в мире. Ключевым драйвером к восхождению котировок послужило значительное улучшение экономического кли-

мата США в четвертом квартале 2011 г., которое продолжило радовать инвесторов в новом году.

Главным позитивным моментом явилось значительное улучшение ситуации на рынке труда. Показатель занятости в несельскохозяйственном секторе США (Nonfarm Payrolls) с начала текуще-

го года продемонстрировал средний рост в пределах 200 тыс. новых рабочих мест, а общий уровень безработицы смог стабилизироваться ниже 8,5 %. Кроме того, растущий тренд наблюдался и в других секторах экономики. В частности, индикатор промышленного производства, согласно февраль-

Прогноз динамики цен фьючерсов Light Sweet до середины 2012 г.



скому отчету вырос на 4 % в годовом выражении, а индекс потребительской уверенности (Consumer Confidence) за тот же период достиг максимальных значений 70,8 пункта со времен кризисного 2008 года. Восстановление фундаментальных показателей США можно отнести к заслугам ФРС, которая начи-

ная с марта 2009 г. стимулировала рост экономики путем предоставления кредитов под практически нулевые процентные ставки. Надо отметить, два этапа программы QE принесли свои плоды, на что глава FED Бен Бернанке обратил внимание в итоговом протоколе FOMC от мартовского заседания. Регулятор

также отметил тот факт, что новой программы количественного смягчения может не понадобиться, т. к. экономика США демонстрирует хорошие темпы выздоровления. Таким образом, на протяжении двух последних месяцев мы наблюдали устойчивый рост контрактов Light Sweet в пределах \$10, а



Q2 2012

Light Sweet Crude Oil

придется в период «весеннего обострения» спекулянтов.

По нашим оценкам, экономика США, вероятно, продолжит набирать обороты во втором квартале, хотя темпы ее восстановления могут незначительно замедлиться. Главная причина – это завершение действия «лекарства» от QE. Американские фондовые индексы отыграли большую часть потерь, понесенных с осени 2007 г., и приближаются к уровням, с которых может начаться коррекционное снижение. Данный фактор сократит аппетит инвесторов к рискованным активам и традиционно приведет к укреплению доллара в валютном сегменте. Таким образом, основной идеей для продолжения роста фьючерсов Light Sweet выше \$110 остается спекулятивный эффект, вызванный бомбардировкой ядерных объектов Ирана.

Sweet выше 115\$ при любом сценарии, т. к. имеющих рычагов, способных сбить цену на черное золото в течение трех месяцев, вполне достаточно. Таким образом, наиболее вероятным диапазоном колебания фьючерсов Light Sweet выступают границы коридора \$92–\$115 с равновесием вблизи психологического уровня \$100 за баррель.



Q2 2012

РЫНОК МЕТАЛЛОВ: Чего ожидать во втором квартале 2012 года?



Первый квартал текущего года выдался удачным как для цен промышленных цветных металлов, так и для котировок драгоценных активов. Стоимости металлов за отчетный период выросли, хотя некоторые и незначительно, ввиду высокой волатильности торгов. Широкий торговый диапазон был обусловлен уверенным ростом в начале квартала, что было компенсировано снижением в конце периода. В основном котировки металлов поддерживала благоприятная макроэкономическая статистика из США и Китая, однако за эти три месяца случились крайне важные события в еврозоне в отношении разрешения долгового кризиса периферийных стран региона. Однако обо всем по порядку.

В начале первого квартала текущего года стоимости металлов продемонстрировали уверенный рост. Это было обусловлено улучшением настроения инвесторов на мировых финансовых площадках на фоне ослабления напряженности

на долговых рынках еврозоны. Позитивные данные по результатам аукционов гособлигаций региона ослабили тревоги инвесторов касаясь Италии и Испании, доходности облигаций которых находились на критически высоких уровнях. Стабилизация была обусловлена тем, что, как и предполагали многие эксперты, полученную в ходе операции ЕЦБ по рефинансированию ликвидность банки инвестировали в долговые обязательства стран региона.

Умеренно оптимистичная макроэкономическая статистика также способствовала росту котировок металлов. Тут следует выделить данные из Китая, которые, вопреки ожиданиям, вышли довольно позитивными. Так, темп роста ВВП в четвертом квартале 2011 года составил 8,9 % в годовом выражении против прогнозируемых 8,6 %, что свидетельствует о более умеренном замедлении китайской экономики, а рост промышленности в декабре даже ускорился с 12,4 %

до 12,8 %. Также нужно выделить неплохую макроэкономическую статистику из Германии по индексам ZEW и IFO.

Дополнительный импульс рынки металлов получили после того, как американский регулятор огласил итоги своего январского заседания. ФРС США заявил о намерении поддерживать текущую исключительно низкую ставку 0–0,25 % до конца 2014 года. Кроме того, господин Бернанке четко дал понять, что регулятор рассмотрит возможность дополнительных нестандартных мер стимулирования, если таковые понадобятся.

В середине отчетного периода котировки как драгоценных, так и промышленных цветных металлов продемонстрировали смешанную динамику. Слабая динамика котировок металлов в начале февраля была обусловлена сохраняющейся неопределенностью относительно долговых проблем Греции и нестабильностью в европейской экономике. Неблагоприятная статисти-

ка из Китая также препятствовала росту котировок металлов. Данные по импорту в Китае в январе оказались значительно хуже ожиданий многих экспертов: показатель снизился на 15,3 % в годовом выражении, против прогнозируемых 3,6 %.

Тем не менее в начале третьей декады февраля ситуация изменилась в пользу металлов. Котировки как драгоценных, так и промышленных металлов повысились благодаря появившемуся оптимизму в отношении разрешения долговых проблем Греции, после того как тройка международных кредиторов утвердила второй транш финансовой помощи Греции в размере 130 млрд евро на фоне благоприятных макроэкономических данных из США, еврозоны и Китая. Металлы также подорожали на фоне смягчения условий денежно-кредитной политики Китая. Народный банк Китая сообщил о снижении норм обязательного резервирования для коммерческих банков на 50 базисных пунктов.

Q2 2012

Однако котировки металлов существенно пострадали 29 февраля. Негативный фон был обусловлен результатами выступления председателя ФРС США Бена Бернанке перед членами Комитета по финансам Конгресса США. Заявление господина Бернанке о том, что восстановление крупнейшей экономики идет достаточно скромными темпами, а рынок труда по-прежнему оказывает давление на экономику, буквально обрушило котировки драгоценных металлов.

В конце первого квартала текущего года металлы продолжали оставаться под давлением. Причинами этого стали опасения по поводу Китая и еврозоны. Действительно, китайское правительство понизило прогноз по экономическому росту на текущий год с 8,0 % до 7,5 %. Неутешительная статистика по ВВП еврозоны также не прибавляет оптимизма. Показатель в четвертом квартале 2011 года снизился на 0,3 % по отношению к предыдущему кварталу. Укрепляю-

щаяся американская валюта также препятствовала росту котировок металлов.

В марте котировки драгоценных металлов существенно пострадали, после того как ФРС США огласила итоги своего заседания по процентной ставке, состоявшегося 13 марта. Американский регулятор разрешил

11033M0317EFC0E3215692b

дить из европейского региона. Однако в связи с существенным сдвигом в отношении разрешения долговых проблем Греции напряженность в регионе постепенно спадет, что может ускорить мировой экономический рост, тем самым поддерживая рост котировок металлов.

В то же время стоит отметить, что опубликованный недавно глобальный индекс деловой активности (PMI), рассчитываемый инвестиционным банком JPMorgan для тридцати двух стран и отражающий конъюнктуру в мировой обрабатывающей промышленности, в феврале составил 51,1. Таким образом, мировое производство находится выше границы, которая сигнализирует о замедлении темпов развития мировой экономики.

Тем не менее мы не исключаем некоторое снижение или консолидацию котировок металлов на фоне сильных позиций американской валюты. Укрепление доллара оказывает давление на рынки, це-

ны на которых выражены в американской валюте и соответственно демонстрируют обратную корреляцию с курсом доллара.

С точки зрения технического анализа драгоценные и цветные промышленные металлы находят-

ся в фазе нисходящей коррекции относительно своих долгосрочных восходящих трендов. Что касается целевых уровней на второй квартал текущего года, то мы предлагаем ориентироваться коррекционными уровнями Фибоначчи.



Q2 2012

РЫНОК ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ: Медь

Бесспорным фаворитом среди промышленных цветных металлов в первом квартале 2012 года является медь. Фьючерсные котировки красного металла за отчетный период выросли на 11,36 % до 3,8190 доллара США за фунт меди. Причиной этому стал сохраняющийся дефицит данного актива на мировом рынке, а также умеренно оптимистичная макроэкономическая статистика, выходящая в последнее время. По данным международной

исследовательской группы по меди, опубликованным 20 марта текущего года, в 2011 году чистый мировой спрос составил 334 тыс. тонн.

К тому же ослабление паники вокруг обремененной долгами Греции и надежды в отношении предотвращения распространения долгового кризиса на более крупные экономики еврозоны увеличивают склонность инвесторов к риску, побуждая их покупать промышленные металлы.

По нашим оценкам, на фоне сохраняющегося дефицита данного металла, а также умеренных темпов роста экономик основных потребителей актива, в частности Китая, котировки меди имеют все шансы продолжить свой рост. Предполагаемый диапазон изменения котировок красного металла во втором квартале 2012 года может составить 3,50-4,15 доллара США за фунт меди.



Алюминий

Еще один актив, который вырос больше других в течение первого квартала текущего года, – это алюминий. Стоимость крылатого металла за указанный период выросла на 11,26 % до 2242,00 доллара США за тонну. Поддержку котировкам алюминия оказывают перспективы роста мировой экономики, в частности США и Китая. Слабеющая напряженность в отношении обремененной долгами Греции также прибавляет оптимизма.

Мы полагаем, что на фоне рисков замедления мирового экономического роста в начале второго квартала текущего года, а также достаточно большого профицита стоимость крылатого металла, возможно, немного снизится. Однако во второй половине отчетного периода из-за постепенного ослабления напряженности относительно долговых проблем периферийных стран еврозоны и прогнозного восстановления мирового автопрома и строительного сектора, особенно в развивающихся странах, спрос на данный металл будет повышаться.

В результате профицит крылатого металла может сократиться, что окажет поддержку котировкам данного актива. В начале второго квартала текущего года алюминий может показать снижение до уровня 2080,0 доллара США за тонну, после чего возобновить свой рост. Уровнем сопротивления может стать значение 2350,0 доллара США за тонну.



Q2 2012

РЫНОК ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ: Цинк

К списку фаворитов среди цветных металлов в первом квартале текущего года можно отнести и цинк, котировки которого выросли на 10,76 % до 2038,00 доллара США за тонну. Несмотря на сохраняющийся избыток данного металла, умеренно позитивные перспективы роста мировой экономики продолжают оказывать поддержку котировкам цинка. Согласно опу-

бликованным данным исследовательской группы по свинцу и цинку, профицит цинка в 2011 году составил 351 тыс. тонн.

По нашему мнению, на фоне выходящей позитивной макроэкономической статистики и отсутствия серьезного негатива в реальном секторе мировой экономики цинк может продолжить свой рост. Баланс между спро-

сом и предложением может стать основным фактором, препятствующим росту стоимости данного актива. По нашим оценкам, стоимость цинка в предстоящем квартале может вырасти до 2200,0 доллара США за тонну, уровнем поддержки может стать значение 1885,0 доллара США за тонну.



Никель

Меньше всех среди цветных металлов в первом квартале вырос никель: данный актив прибавил к своей стоимости 0,86 % и подорожал до 18 780 долларов США за тонну. Это было вызвано сохраняющимся профицитом никеля на мировом рынке на фоне опасений по поводу слабых перспектив роста мировой экономики. Высокие цены 2010 года побудили произведе-

лей к увеличению выпуска данной продукции.

Темпы роста спроса на никель во втором квартале 2012 года на фоне низких темпов роста мировой экономики продолжают оставаться умеренным. В абсолютном выражении в текущем году потребление никеля в мире может составить около 1,60 – 1,67 млн тонн, в то время как производство может достичь

1,74 млн. тонн. Однако несмотря на это, в случае если темпы роста мировой экономики ускорятся, а американская валюта прекратит свое укрепление, стоимость данного металла, вероятно, возобновит свой рост. Предполагаемый ценовой диапазон изменения котировок никеля во втором квартале текущего года может составить 17 500–20 700 долларов США за тонну.



Q2 2012

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ: Платина

Бесспорным фаворитом среди драгоценных металлов является платина. Котировки данного актива на мировом рынке за отчетный период выросли на 18,12 % – до 1651,5 доллара США за тройскую унцию. Основной причиной для роста стоимости платины стало улучшение перспектив спроса, а также проблемы с поставками данного актива из Южной Африки. ЮАР является крупнейшим по-

ставщиком платины, доля страны в общемировой добычке составляет порядка 75,0%.

По нашим оценкам, на фоне прогнозного роста мировой промышленности, в частности автомобилестроения и электроники, среднесрочные перспективы платины остаются умеренно позитивными. По мере снижения стоимости металла в начале второго квартала текущего года мы ожи-

даем стабилизацию спроса на платину со стороны ювелирной промышленности. Стоимость данного актива в начале второго квартала может показать умеренное снижение до уровня 1580,0 доллара США за тонну, после чего возобновить свой рост. Уровнем сопротивления может стать значение 1785 долларов США за тонну.



Палладий

Одним из фаворитов среди драгоценных металлов в первом квартале текущего года стал палладий, стоимость которого повысилась на 6,41 % – до 697,00 доллара США за тройскую унцию. Основной причиной слабой динамики данного актива стали профицит палладия на мировом рынке, а также неутешительные темпы восстановления мировой промыш-

ленности (в частности, автомобилестроения и электроники).

По нашим оценкам, среднесрочные перспективы по данному металлу на фоне ожидаемого оживления мирового автомобилестроения, а также сохраняющегося инвестиционного спроса и прогнозного снижения объемов продаж из российских запасов остаются умеренно позитивными. Препятствовать росту

котировок данного актива будет укрепляющийся относительно своих основных конкурентов доллар США.

Стоимость палладия на мировом рынке во втором квартале текущего года может вырасти до 772,0 доллара США за унцию. Уровнем поддержки на отчетный период может стать значение 630,0 доллара США за тройскую унцию.



Q2 2012

Серебро

К списку фаворитов среди драгоценных металлов в первом квартале текущего года можно отнести и серебро, котировки которого выросли на 5,77 % – до 32,00 доллара США за тройскую унцию. Отличительной особенностью серебра является его способность быть одновременно как драгоценным, так и промышленным металлом, а также активом-убежищем от мировой инфляции.

Основными факторами, повлиявшими на стоимость серебра, стали растущий инвестиционный спрос, неопределенность на финансовых рынках и нестабильный экономический рост в США и в странах еврозоны.

Мы полагаем, что ускорение темпов роста мировой и, в частности, американской экономики, а также улучшение ситуации в проблемных странах еврозоны будут

оказывать поддержку стоимости серебра. Препятствовать росту стоимости серебра могут сильные позиции американской валюты относительно своих основных конкурентов. По нашим оценкам, стоимость данного актива к концу второго квартала текущего года может вырасти до 37,50 доллара США за тройскую унцию, поддержкой может стать значение 30,50 доллара США за тройскую унцию.



Золото

Среди драгоценных металлов самый скромный рост в первом квартале текущего года продемонстрировало золото: оно выросло на 5,18% – до уровня 1644,00 доллара США за унцию. Такая слабая динамика была вызвана резким снижением стоимости золота в конце февраля и в начале марта.

Котировки драгоценного металла буквально обрушились после выступления председателя ФРС США Бена Бернанке перед членами Комитета по финансам Конгресса США. Глава ФРС господин Бернанке проявил сдержанный оптимизм относительно перспектив экономики США в 2012 году. Очередную порцию негатива рынок золота получил, после того как американский регулятор огласил итоги своего заседания по процентной ставке. ФРС США развеял надежды на новые меры по количественному смягчению на фоне позитивных экономических данных США.

В то же время уменьшение рисков в отношении долговых проблем еврозоны также приводит

к снижению привлекательности золота в качестве актива-убежища. Существенное негативное влияние на котировки драгоценного металла оказало известие о том, что правительство Индии может увеличить таможенные пошлины на золото.

Мы полагаем, что на фоне сохраняющейся сверхмягкой денежно-кредитной политики, проводимой

ведущими регуляторами, среднесрочные перспективы золота остаются умеренно позитивными. По нашим оценкам, стоимость золота к концу второго квартала текущего года может повыситься до 1800 долларов США за тройскую унцию. Поддержкой на отчетный период может стать значение 1600 долларов США за тройскую унцию.



FOREX CLUB

Forex Club

FOREX CLUB

FOREX CLUB

FOREX CLUB

Forex Club

Forex Club

FOREX CLUB

FOREX CLUB

FOREX CLUB

FOREX CLUB

Forex Club

FOREX CLUB

FOREX CLUB

Forex Club

FOREX CLUB

FOREX CLUB

Forex Club

Forex Club

FOREX CLUB

FOREX CLUB

FOREX CLUB

FOREX CLUB

ForexClub



Forex Club

FOREX CLUB

Центральный офис Академии

г. Москва

Ул. Мясницкая, д. 48

Тел.: (495) 626-95-95

e-mail: mail@fxclub.org

FOREX CLUB

Служба поддержки клиентов

По России и СНГ

8-800-2002-600 – звонок бесплатный

(495) 727-06-06

Forex Club

FOREX CLUB