ForexClub

ЭФФЕКТ КИТАЙСКОЙ БАБОЧКИ



**Прогноз рынков на 4 квартал 2015 г.
от самых известных аналитиков СНГ**

«...В начале августа Китай открыл ящик Пандоры,
за несколько дней девальвировав свою валюту
к доллару США на 3%. Это дало толчок к очередному
витку валютных войн...»

Оглавление

Предисловие 5

Индексы. Повторится ли азиатский кризис 1997 года? 9

Энергетика. Кривое зеркало 10

Металлы. Падение полностью не отыграно 12

Фондовый рынок сша. Спасательный круг? 15

Европейские активы. Иммунитета к «китайскому вирусу» нет 19

Сырьевые валюты. Коллапс 21

Выводы. 22

Q4 2015 квартальный портфель FOREX CLUB 28





ИНФЛЯЦИЯ И ДЕВАЛЬВАЦИЯ В СТРАНАХ СНГ С НАЧАЛА 2015 ГОДА



НИКОЛАЙ ИВЧЕНКО

Руководитель отдела аналитики ГК Forex Club

Николай Ивченко работает в группе компаний FOREX CLUB с 2004 года. Регулярно участвует в ежеквартальных круглых столах по прогнозированию при Министерстве экономического развития и торговли. По итогам 2009 года был признан агентством «Кредит-рейтинг» одним из лучших аналитиков года, заняв второе место в рейтинге прогнозов курсов валют. В 2010 году стал лучшим прогнозистом курсов валют и экономических индикаторов по версии газеты «Экономическая правда». В 2001 году окончил с отличием Оренбургский Государственный Университет по специализации «Банковское дело». Заочно прошел обучение в аспирантуре.

Николай является автором долгосрочной стратегии *«Нобелевские портфели»*, которая построена по принципам, которые изобрёл Гарри Марковиц, Нобелевский лауреат по экономике 1990 года. Аналитические материалы со среднесрочными рекомендациями Николая вы можете найти в разделе *«Пульс рынка»*.

Читайте Николая Ивченко в социальных сетях:

Николай Ивченко

Предисловие

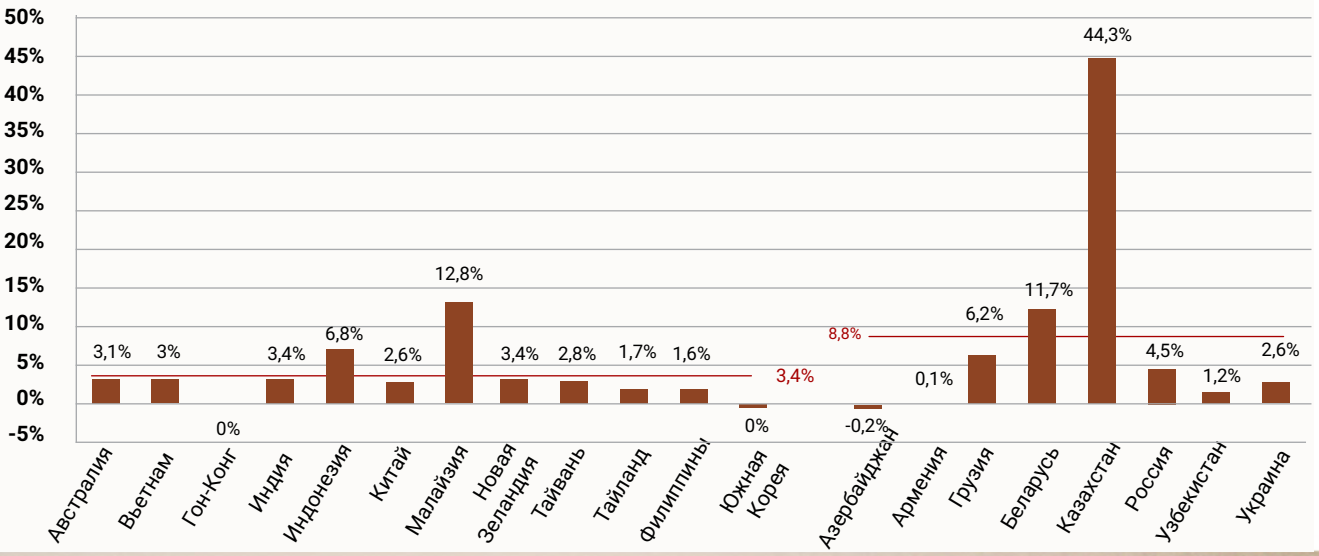
В начале августа Китай открыл ящик Пандоры, за несколько дней девальвировав свою валюту к доллару США на 3%. Это дало толчок к обвалу азиатских фондовых индексов, а также к очередному витку валютных войн, которые с периодическими затуханиями продолжаются с начала кризиса 2008 года. В итоге на сентябрь обрисовалась интересная картина.

Средний уровень падения валют азиатских стран к доллару США равен 3,4%, а валют стран бывшего Советского Союза – 8,8%. Лидером обвала однозначно стал Казахстан (44,3%), который в ответ на действия Китая и снижение мировых цен на нефть решил девальвировать свой тенге с запасом. По подобному пути пошли власти Малайзии и Индонезии, попытавшись переиграть Поднебесную в этой валютной войне. Рейтинг падения выглядит следующим образом: Малайзия (12,8%), Беларусь (11,7%), Индонезия (6,8%), Грузия (6,2%) и Россия (4,5%).

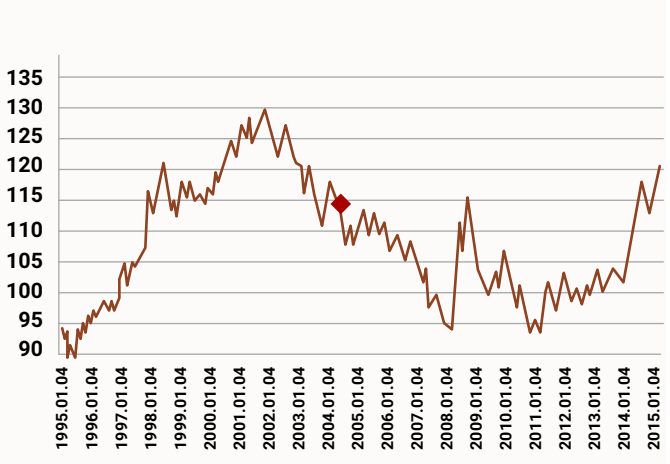
К сожалению, сказать, что обесценение стоимости валют в скором будущем прекратится, мы не можем. Наоборот, недавнее решение ФРС США оставить процентные ставки прежними говорит о том, что американские власти приняли китайский вызов и сделали ответный шаг. Штаты также ввязываются в валютную войну как минимум до конца 2015 года, считая текущий курс доллара завышенным.

Тот факт, что в ФРС уже третье заседание подряд указывает на слабость экспорта, только подтверждает наши догадки.

Уровень обесценения валют к доллару США с 10 августа, %



Торгово-взвешенный индекс доллара от ФРС США



Действительно, торгово-взвешенный индекс доллара находится на высочайшем уровне с 2002 года, что значительно ухудшает условия повышения процентной ставки. ФРС пристально наблюдает за этим показателем при принятии решения касательно процентной ставки.

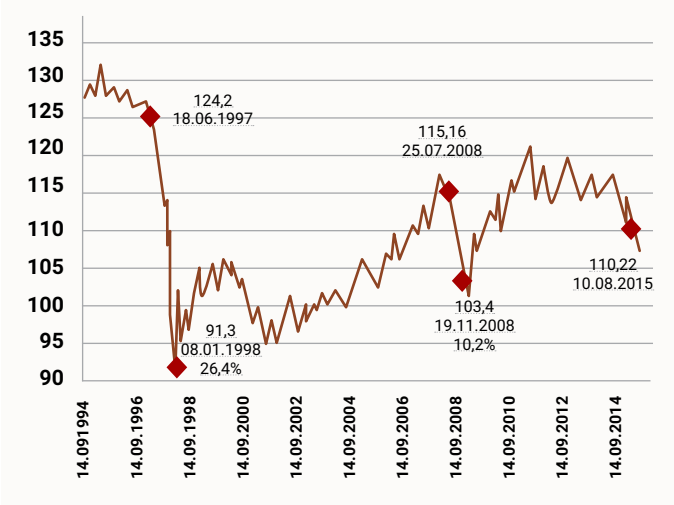
С большой вероятностью августовская девальвация китайского юаня и последние действия американского центробанка приведут к снижению стоимости азиатских валют и валют близких экономических партнеров до конца 2015 года. Это будет защитной мерой от решений, принятых Китаем и США, а также реакцией на сокращение притока инвестиций в азиатский регион.

Текущая ситуация на валютном рынке напоминает лето 1997 года, когда большая часть валют также падала в цене.

Николай Ивченко

Предисловие

Индекс валют азиатских стран к доллару США



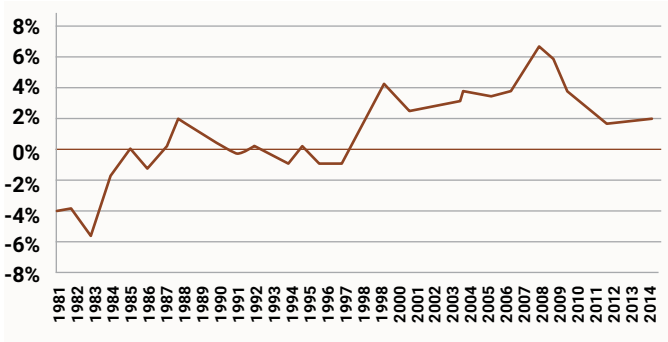
На графике индекса валют азиатских стран видно, что с лета 1997 года по лето 1998 года в моменте они снижались против американского доллара в среднем на 25-26%. В 2008 году во время ипотечного кризиса в США падение этих валют составило в среднем 10%. Сейчас, если принять за начальную точку отсчета действия китайских властей на валютном рынке (11 августа), среднее снижение стоимости валют стран Азии составляет лишь 2,8%, что допускает дальнейшее их ослабление.

Вместе с тем мы полагаем, что девальвация азиатских валют до конца текущего года – весны следующего года вряд ли будет сопоставима с падением в 1997-1998 гг. На это есть несколько причин.

> Текущая ситуация на валютном рынке напоминает лето 1997 года, когда большая часть валют также падала в цене.

Во-первых, в начале 90-х годов большая часть развивающих стран имела жесткую привязку к доллару США. После азиатского кризиса 1997 года количество таких стран сократилось вдвое, а к текущему моменту – в 5-6 раз. То есть у них уже появились инструменты выравнивания экономических дисбалансов, особенно торговых в виде девальвации валют.

Текущий счет платежного баланса стран Азии (кроме Японии),% от ВВП

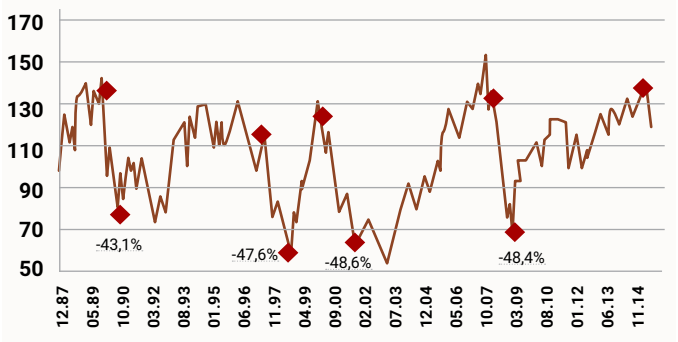


Во-вторых, к текущему моменту азиатские страны подошли с профицитом текущего счета платежного баланса в размере около +2,0% от ВВП, в то время как в 1997 году был дефицит в размере близком к 1% от ВВП. Это также дает центральным банкам больше инструментов и пространства для выравнивания ситуации. Азиатские валюты, по нашим оценкам, до конца года могут показать снижение еще в среднем на 3-5%.

К весне-лету 2016 года уровень падения валют азиатских стран составит около 10%-12%, что по своим последствиям будет сопоставимо с кризисом 2008-2009 гг., но займет несколько больший промежуток времени.

Теперь обратимся к фондовым рынкам Азии. Здесь лидером падения с 10 августа является китайский индекс Shanghai Composite (-21,3%), однако в минусе находятся практически все азиатские бенчмарки. Средний уровень просадки азиатских индексов составляет 8,7%. Особенно сильно пострадали рынки ценных бумаг тех стран, которые имеют тесные экономические и торговые связи с Китаем: Гонконг, Австралия, Индонезия, Филиппины, Индия и Япония.

Индекс фондовых рынков стран Азии



Николай Ивченко
Предисловие

Среди фондовых рынков стран бывшего СССР больше всего под азиатский удар попали Россия и Украина. Фондовый рынок Казахстана с 10 августа, наоборот, смог вырасти на 7,2%, что связано с ожиданиями повышения привлекательности и конкурентоспособности местных товаров и услуг на фоне значительной девальвации тенге. Средний уровень падения фондовых индексов указанных трех стран составляет -1,8%.

Что касается потенциала дальнейшего снижения азиатских фондовых индексов, то, на наш взгляд, он также еще не исчерпан. На рисунке представлен индекс фондовых рынков стран Азии. Видно, что с 1987 года было 4 значительных снижения азиатских фондовых рынков. Диапазон их падения составляет от 43,1% до 48,6%. Длительность падения составляет минимум год, иногда достигая 1,5 лет. Начиная с апреля 2015 года, падение азиатских рынков уже составило 14,6% - вероятно, это лишь начальная часть возможного снижения индексов, составляющая треть падения.

По нашим оценкам, чистый отток прямых иностранных инвестиций в Восточной Азии и сокращение притока в других азиатских регионах в 4-м квартале этого года и первой половине 2016 года продолжится, что будет оказывать давление на фондовые активы региона. Падение азиатских фондовых активов может продлиться еще около года и составить 30%-35%.

Ситуация в Азии плюс внутренние проблемы в российской экономике в виде сокращения внутреннего потребления и инвестиций вынуждают нас ухудшить прогноз по росту экономики России на 3-4 кварталы и весь 2015 год.

Мы ожидаем ускорение просадки российской экономики в третьем квартале до 5,5% г/г, после снижения ВВП на 4,6% во втором квартале. То есть дно теперь сместилось на третий квартал, хотя ранее мы ожидали его прохождение во втором квартале. В последние три месяца текущего года падение темпов роста РФ может замедлиться до 4,4%, однако риски более глубокой просадки остаются.

Причина – проблемы потребительского сектора, на который с одной стороны будет давить инфляция и ослабление рубля, а с другой – поддерживать высокая база, поскольку в конце 2014 года из-за девальвации рубля розничный сектор испытал настоящий бум. Риски остаются и для сельского хозяйства. Продолжит снижаться внешнеторговая активность. Трудности будет испытывать нефтегазовый сектор на фоне спада инвестиций.

В тоже время, в четвертом квартале ожидается стабилизация в реальном секторе – промышленность, строительство и грузоперевозки. По итогам 2015 года падение ВВП России может составить 4,1% вместо наших предыдущих оценок -3,7%. Доходы населения вновь могут оказаться под ударом – реальная зарплата в годовом выражении может упасть на 9-10%.

Что касается ожиданий по российскому рублю до конца года, то наш базовый сценарий подразумевает, что сокращение чистого мирового предложения нефти в сентябре практически в два раза может привести в октябре к спекулятивному росту цен на нефть и российской валюты к доллару США до отметки 60,00. Тем не менее, ожидается, что в течение месяца мировое предложение нефти снова увеличится, что приведет к развороту пары USD/RUB с временным запаздыванием на 1 месяц обратно вверх до отметки 64,00. Конец года рубль может закончить на значении 63,00 рубля за доллар. Вероятность базового сценария мы оцениваем в 50%.

В случае продолжения активного роста мировых цен на нефть в ноябре может реализоваться оптимистичный сценарий, подразумевающий удорожание рубля против доллара до конца года до 50,00-55,00 (вероятность 30%). Пессимистичный сценарий (вероятность 20%) – рост валютной пары USD/RUB к концу декабря до отметок 68,00-71,00. Он может стать реальностью, в случае возобновление падения мировых цен на нефть ниже отметки 47,00 долларов за баррель марки Brent.

Валютная пара USD/RUB, факт и прогноз до конца 2015 года



В таких условиях поиск инвестиционных решений для получения дополнительных доходов остается актуальным. Традиционно, мы предлагаем квартальные портфели Forex Club, где каждый сможет подобрать под себя уровень доходности и риска.



ВАЛЕРИЙ ПОЛХОВСКИЙ

Аналитик по фондовому рынку и сектору энергетики ГК FOREX CLUB

Валерий Полховский работает в группе компаний FOREX CLUB с 2009 года. В сферу его интересов входят мировые фондовые, а также сырьевые рынки (нефть, газ). Окончил Белорусский Государственный Экономический Университет, магистратуру экономического факультета Белорусского Государственного Университета (БГУ), 2 курса аспирантуры кафедры «Экономическая теория» БГУ. Автор многочисленных публикаций в интернет и печатных изданий. Читает курсы по финансовым рынкам в Институте Бизнеса и Менеджмента Технологий БГУ, а также Институте повышения квалификации при Академии Наук Республики Беларусь.

Аналитические материалы Валерия вы можете найти в разделе *Пульс рынка*.

Читайте Валерия Полховского в социальных сетях:

Валерий Полховский

ИНДЕКСЫ. Повторится ли Азиатский кризис 1997 года?

По мере того как Китай замедляется, эксперты выражают опасения, что он может стать эпицентром нового финансового шторма, способного существенно повлиять на состояние мировой экономики. В свое время азиатский экономический кризис 1997 года уже вызвал что-то подобное. Тогда в большей степени он затронул Таиланд, Индонезию, Малайзию и Южную Корею. В малой – Японию, Гонконг, Лаос, Филиппины, Китай, Индию и Вьетнам.

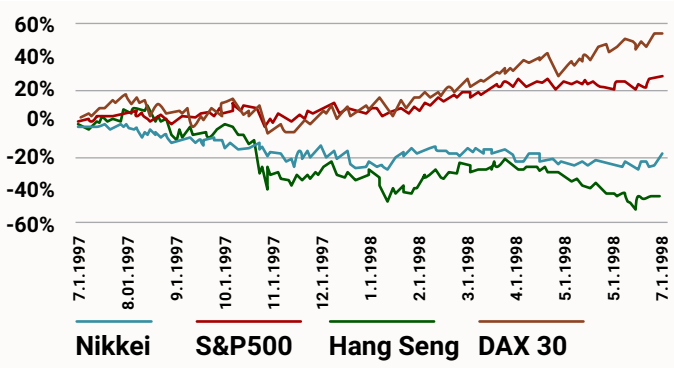
Любой кризис имеет макроэкономические предпосылки, но не бывает двух абсолютно одинаковых кризисов, а потому мы не будем подробно вдаваться в причины проблем стран «азиатских тигров» в 1997 году. Отметим только, что тогда темпы роста их ВВП находились глубоко в отрицательной области. Например, в Таиланде в 1997 году они составляли минус 15% в годовом выражении, а в Южной Корее – минус 8%. Сейчас эти страны прирастают на 2,8% и 2,2%, соответственно. В Китае, который рассматривается как возможный источник кризиса, темпы роста ВВП пока тоже просто замедляются, достигнув 7% в годовом выражении.

Рассмотрим, как кризис 1997 года отразился на финансовых рынках.

Как мы видим, фондовые индексы Азии серьезно пострадали (Nikkei просел на 20%, Hang Seng – на 45%), а бенчмарки США и Европы, наоборот, выросли (S&P 500 прибавил 60%, DAX 30 – 35%). Объяснить это довольно просто. Основным последствием для мировой экономики от азиатского кризиса стал отток капитала в развитые страны, а также снижение цен на сырье. Развитые экономики мира выигрывают от обеих тенденций.

Если проводить аналогии с настоящим моментом, то за три месяца с начала падения на фондовом рынке Китая все основные мировые индексы чувствуют на себе давление (Hang Seng просел на 20%, Nikkei 225 – на 7%, S&P 500 – на 6%, DAX 30 – на 10%). Однако можно отметить, что степень

Фондовые индексы Nikkei 225, S&P 500, Hang Seng и DAX 30 во время азиатского кризиса 1997 года



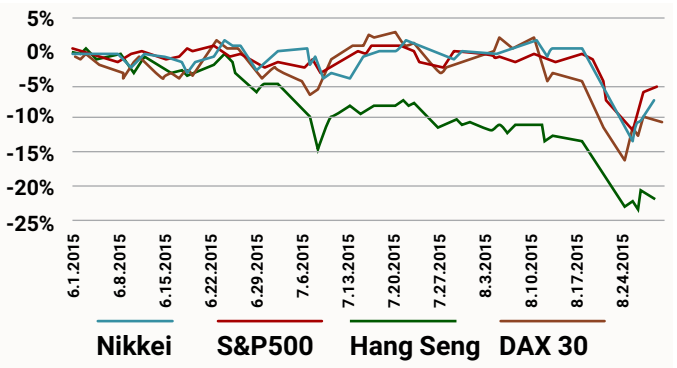
глобализации в 2015 году гораздо выше, и рынки могут просаживаться одновременно и глубже, чем в 1997.

При этом размеры ВВП Китая превышают размеры ВВП 1997 года всех «азиатски тигров» вместе взятых, а потому при наличии серьезных трудностей в «Поднебесной» глубина проблем для мировой экономики может быть гораздо больше.

Если все это обобщить, то получится следующая картина:

Анализ исторической динамики фондового индекса Shanghai Composite показывает, что обвалы на 50% и более для него не редкость. Это было и в середине 90-х, и во время кризиса 2008 года, но в каждом из этих периодов ВВП продолжал расти, хотя и более сдержанными темпами. Все же роль фондового индекса в экономике еще не так велика, как, например, в США. По его динамике о состоянии экономики судить надо очень осторожно.

Фондовые индексы Nikkei 225, S&P 500, Hang Seng и DAX 30 июнь-август 2015 года



Таким образом, мы полагаем, что говорить о полноценном азиатском кризисе по аналогии с 1997 года пока преждевременно. Если он и случится (по нашим оценкам вероятность такого поворота составит 30%), то сейчас лишь очень ранняя его фаза.

Соответственно, в таких условиях интересно будет продавать азиатские индексы, а покупать американские и европейские.

Азиатский кризис 1997	2015 год
ВВП стран Азии существенно снижались	ВВП стран Азии замедляются
Фондовые индексы в Азии упали, а в Европе выросли	Фондовые индексы Китая существенно обвалились, а остальные демонстрируют умеренное снижение

Валерий Полховский

ЭНЕРГЕТИКА. Кривое зеркало

Ситуации на рынке энергоресурсов во время азиатского кризиса 1997-1998 гг. и сейчас имеют общие черты.

Прежде всего, с начала активной фазы кризиса в июле 1997 года по март 1998 года, цены на нефть снижались почти на 35% с отметки 18,80 долл./барр., до 12,8 долл./барр. Природный газ Henry hub подешевел на 50% с 4 до 2 долларов за миллион британских термических единиц.

С момента начала падения на фондовых площадках Китая в июне 2015 года по конец августа 2015 года цены на «черное золото» также потеряли около 35%. Природный газ в цене не изменился.

Динамика цен на нефть в кризис 1997 года и с мая по август 2015 года



При этом тогда, как и сейчас, не наблюдается существенного снижения объемов производства нефти в ответ на падение котировок.

За период с 1997 по 1998 гг. прирост добычи составил 1,8 млн баррелей в сутки. Из них 1,3 млн или 72% пришлось на страны ОПЕК.

В 2015 году мировая добыча нефти также растет в основном за счет стран ОПЕК. Например, производство в Саудовской Аравии находится на исторических максимумах (10,3 млн баррелей в сутки), а вся физическая добыча стран ОПЕК (31 млн баррелей в сутки) близка к уровню 1998 года.

Тем не менее, потребление нефти в мире во время «азиатского кризиса» немного снижалось, и это выступало фактором падения цен. Например, страны Организации экономического сотрудничества снизили его на 1 млн баррелей в стуки, в то время как в 2015 году и в 2016 Агентство энергетической информации прогнозирует увеличение спроса на 1,3 и 1,5 млн баррелей в сутки соответственно.

Учитывая это и начавшееся падение объемов добычи в США, можно сделать предположение, что цены на нефть могли уже достичь своего дна и попробуют вернуться в более высокий коридор колебаний, чем тот, который сложился в конце третьего квартала. В таких условиях самой оптимальной стратегией выглядит покупка на относительно низких ценовых уровнях вблизи важных поддержек с фиксацией прибыли в области относительно высоких цен.

Привлекательный расклад формируется сейчас и на рынке газа в США. По мере падения цен на нефть цены на это ресурс откатились к многолетним минимумам, а приближается отопительный сезон. В области уровня поддержки 2,55 Henry Hub (NG) очень интересен для покупок.



ИРИНА РОГОВА

Аналитик ГК FOREX CLUB по рынку металлов и валютному рынку

Ирина Рогова работает в группе компаний FOREX CLUB с 2012 года, специализируясь на техническом и фундаментальном анализе по основным валютным парам и рынку металлов. Общий стаж работы на финансовых рынках 15 лет. Работала редактором онлайн-журнала «Валютный спекулянт», являясь автором многочисленных публикаций в СМИ. Участвует в пресс-конференциях для региональных СМИ по экономическим тематикам. В 1999 году окончила экономический факультет Воронежского Государственного Университета (ВГУ) по специальности «экономист».

Аналитические материалы Ирины вы можете найти в разделах *Ежедневные обзоры и прогнозы рынка Forex и CFD* и *Пульс рынка.*

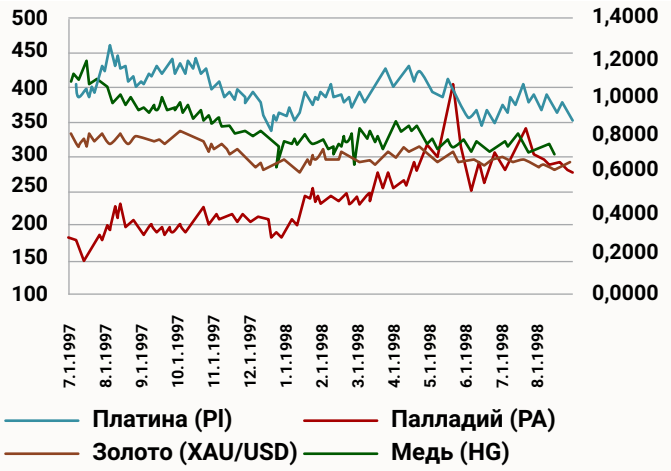
Читайте Ирину Рогову в социальных сетях:

Ирина Рогова

МЕТАЛЛЫ. Падение полностью не отыграно

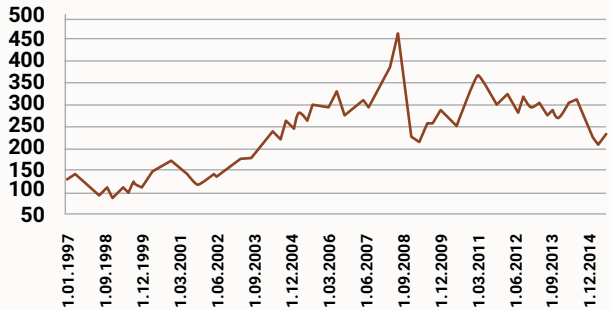
Турбулентность на мировых рынках, которую спровоцировали события в Китае, невольно заставляет проводить параллели с кризисом 1997 – 1998 гг. Конечно, на данном этапе ситуация выглядит несколько иначе. Но, тем не менее, опасения развития схожего с тем периодом сценария все же существуют. И небезосновательно. Принимая во внимание тот факт, что в 2012 – 2014 гг. на долю Поднебесной приходилось 35-40% мирового ВВП, охлаждение китайской экономики чревато замедлением темпов роста в глобальном масштабе.

Динамика цен на металлы в период Азиатского кризиса 1997 - 1998 гг.



В периоды экономических кризисов обычно происходит снижение спроса на сырьевые товары и, следовательно, цены на них демонстрируют падение. На графике индекса товарных рынков (CRB Index) отчетливо видно, что в период с сентября

Индекс товарных рынков (CRB)



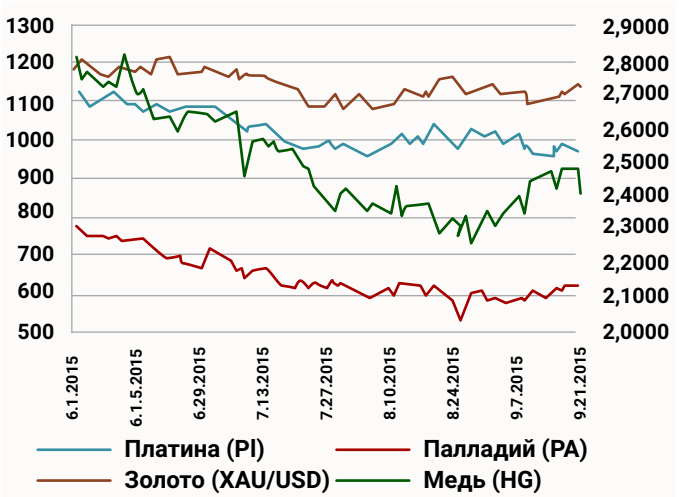
1997 до декабря 1998 года он продемонстрировал снижение на 33,3%. А в кризис 2008 года в течение 3 кварталов показатель обвалился на 52%. В рамках снижения, начавшегося в 3 квартале 2014 года, к текущему моменту CRB теряет 31,2%. Таким образом, если начнется резкое замедление глобального экономического роста, индекс может снизиться еще на 15 – 20%.

Принимая во внимание тот факт, что металлы относят к группе сырьевых товаров, это позволяет предполагать дальнейшее снижение их котировок. Зависимость тут не совсем линейная, так как на стоимость влияет еще и объем предложения, который может сокращаться в связи со спадом производства. Но в условиях кризиса этот фактор, вероятно, будет способен лишь ограничить темпы падения котировок.

В период азиатского кризиса большая часть металлов демонстрировала снижение. Платина подешевела к августу 1998 года на 22%. В пиковый период падение составляло 25%. Медь потеряла 34,18% (максимальная просадка в пик составила 45%). Золото, которое в начале демонстрировало стабильность в связи со своей ролью актива-убежища, с конца сентября 1997 года попало под давление и понесло потери в размере 17,86%.

Исключением стал лишь палладий. После краткосрочного роста (в июле – августе 1997 г.) он стабилизировался в диапазоне. А с декабря 1997 г. единственный продемонстрировал резкий скачок вверх на фоне увеличения спроса (с 1998 по 2000 год он вырос с 4 млн унций почти до 9 млн) под влиянием не только роста потребления в автомобильной и электронной промышленностях, но и стремления создать биржевые и промышленные запасы из-за непредсказуемого поведения ведущего экспортера, которым на тот момент являлась Россия.

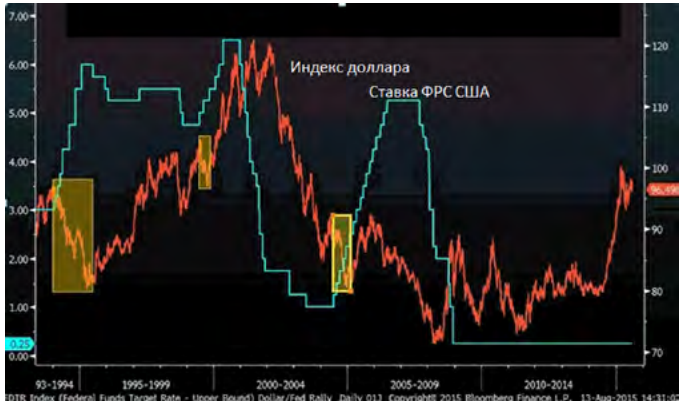
Динамика металлов в период июнь-сентябрь 2015 года



Ирина Рогова

МЕТАЛЛЫ. Падение полностью не отыграно

> ФРС США готовится начать цикл ужесточения монетарной политики. И это одно из ключевых отличий текущего момента от кризиса 1997-1998 гг.



С момента начала резкого снижения на фондовом рынке Китая в июне текущего года, все металлы без исключения оказались под давлением. Палладий потерял 20,7%, медь – 14,1%, золото — 4,6%, платина — 12,6%. Пока мы полагаем, что вероятность развития второго азиатского кризиса не превышает 30%. Но при условии дальнейшего охлаждения, в частности, экономики Китая, сравнение текущей динамики и поведения металлов в 97-98 гг. позволяет говорить о том, что потенциал снижения данных активов еще есть (по 10 - 12% у золота, платины и палладия, 15 – 18% у меди).

Однако не так все просто. Все эти активы номинированы в долларах. ФРС США готовится начать цикл ужесточения монетарной политики. И это одно из ключевых отличий текущего момента от кризиса 1997-1998 гг., когда ставка ФРС находилась на уровне 5,5%. Если посмотреть на поведение индекса доллара после первого повышения ставки (в 1994 и 2004 гг.), можно отметить, что он демонстрировал снижение в течение 6 месяцев с момента повышения, теряя около 6%. Следовательно, этот фактор может выступить в поддержку металлов. Кроме того, у каждого инструмента могут быть и свои поводы для роста. Например, по платине наблюдается «чистый спрос». Медь может столкнуться с небольшим снижением предложения – около 2% в год, так как компания Glencore объявила о приостановке работы двух медедобывающих предприятий Katanga и Mopani. Отдельные моменты подробнее будут рассмотрены в торговых стратегиях.

Но повышения ставки Федрезервом мы ждем в декабре 2015 года, следовательно, разворот металлов может произойти лишь к завершению 4 квартала. А это значит, что признаки дальнейшего замедления, в частности, экономики Китая могут оказывать в перспективе ближайших двух месяцев давление на металлы. Продавать их целесообразно в районе сильных уровней сопротивления.



АНДРЕЙ ШЕВЧИШИН

Экономист, аналитик фондового рынка ГК FOREX CLUB

Андрей является аналитиком по фондовому рынку. Специализируется на акциях. Работает в группе компаний FOREX CLUB с февраля 2015 года. До этого работал аналитиком в ДТЭК и инвестиционной группе ТАСК, где руководил аналитическим департаментом. Регулярно участвует в ежеквартальных круглых столах по прогнозированию при Министерстве экономического развития и торговли Украины. В 2010 году победил в конкурсе прогнозистов курсов валют и экономических индикаторов в Украине по версии газеты «Экономическая правда». Занимается макроэкономическим моделированием и прогнозированием, фундаментальным анализом акций.

Андрей Шевчишин является разработчиком *инвестиционных идей*. Аналитические материалы Андрея по акциям вы можете найти в разделе *«Пульс рынка»*.

Читайте Андрея Шевчишина в социальных сетях:

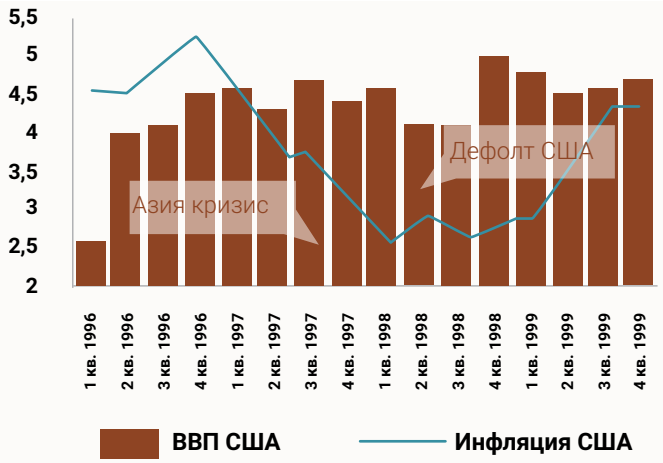
Андрей Шевчишин

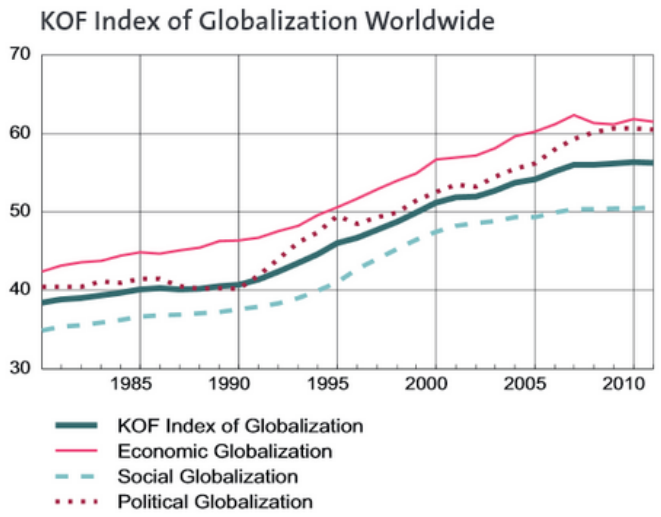
ФОНДОВЫЙ РЫНОК США. Спасательный круг?

Азиатский кризис 1997 года не оказал на растущую экономику США весомого влияния. Средние темпы роста квартального ВВП Штатов за год до начала кризиса (то есть, за период со второго квартала 1996 по второй квартал 1997 гг.) составляли 4,3%. Спад экономик Азии и наблюдаемая коррекция нефтяных цен лишь подтолкнула потребление в США к новым уровням. В итоге, среднеквартальный рост валового продукта Штатов с 3 квартала 1997 по 1 квартал 1998 года даже ускорился до 4,6%.

Ощутимее для Штатов прошел дефолт России 1998 года, однако и при этом кризисе американская экономика лишь затормозила рост всего до 4,1%. При этом совсем не пострадал рынок недвижимости, ни в период азиатского, ни в период российского кризиса. Более того, темпы роста цен на жилье даже повысились. Динамика розничных продаж

Годовая динамика ВВП и инфляции США, %





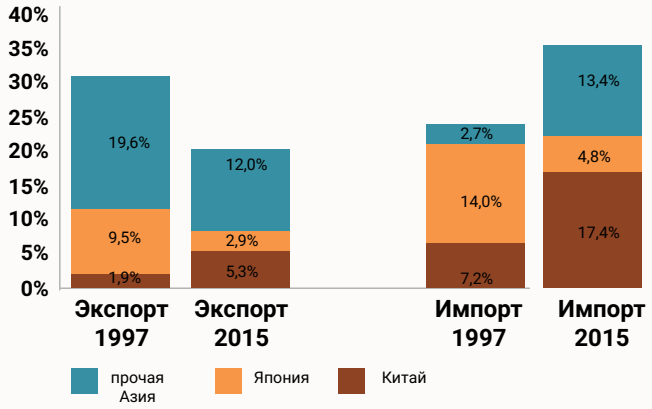
подверглась большим колебаниям, однако годовые темпы роста удерживались в исторических рамках 3%-6%. Интересным фактором является достижение в январе 1998 года 15-летнего максимума темпов роста промышленности Штатов – 8,9%, которые впоследствии так и не были пересмотрены на понижение.

Тем не менее, если почти двадцать лет назад, в 1997 году экономика США не отреагировала на азиатский кризис, то в 2015 ситуация немного иная. Определенно, за прошедшие годы вырос уровень глобализации и экономической кооперации. В частности, согласно исследователям KOF, индекс мировой глобализации вырос более чем на 17%. А учитывая масштабность экономики США, стремительное развитие технологического рынка и подешевевшую рабочую силу в азиатском регионе, вполне логичным было размещение производства в пострадавших от кризиса странах.

В частности 32100 компаний США имеют мощности в Китае. Самые известные из них: AT&T, Apple, Avon, Caterpillar, CitiCorp, Cisco, Coca Cola, Colgate-Palmolive, Compaq, Dell, DHL, Dodge, FedEx, Ford, General Electric, General Motors, Goodyear, Google, Harley Davidson, Hasbro, Heinz Foods, Home Depot, HP Computer, Huggies, IBM, Intel, Johnson & Johnson, Kraft Foods, McDonald's, Mobile Oil, Nestles Foods, Nike, Pepsico, Pfizer, Phillip Morris, Proctor & Gamble, Shell Oil, 3-M, Walt Disney, Walmart, Wrigley, Yahoo.

Более того, сама Азия стала потребителем американских товаров и товаров, которые производятся на мощностях американских компаний в Азии.

Доля азиатских стран в структуре внешней торговли США



Андрей Шевчишин

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США. Спасательный круг?

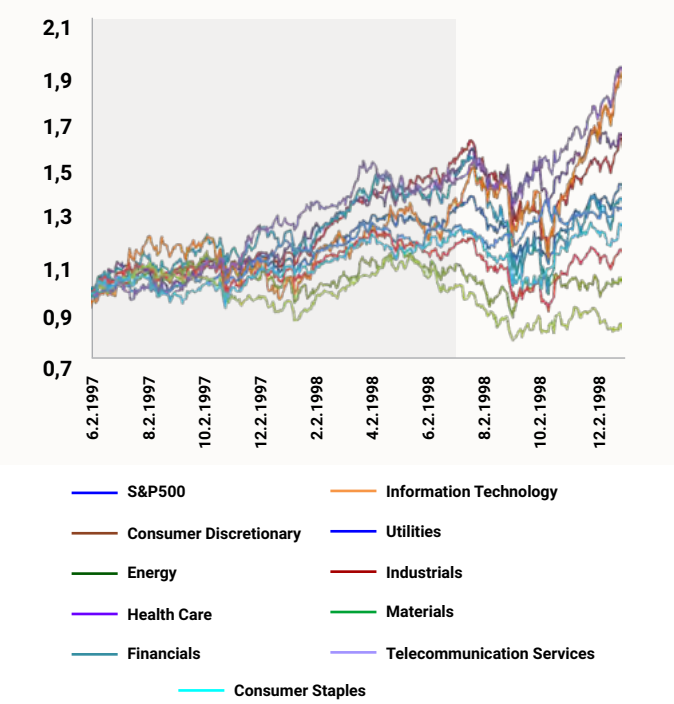
> Если почти двадцать лет назад, в 1997, году экономика США не отреагировала на азиатский кризис, то в 2015 ситуация немного иная

Очевидно, что существенное количество мощностей находится в Корее, Тайване, Индонезии, Индии, Филиппинах и Малайзии. В итоге производство и доставка комплектующих или готовых товаров будет зависеть от стабильности этих стран и стоимости рабочей силы. Как следствие, экономика США уже не сможет с той же легкостью проскочить бурю в случае развития нового азиатского кризиса. Доходы американских транснациональных компаний попадут под пресс негативных трендов. При этом по сравнению с 1997 годом доля Китая в структуре экспорта США выросла в 2,8 раза, а импорта – в 2,4 раза.

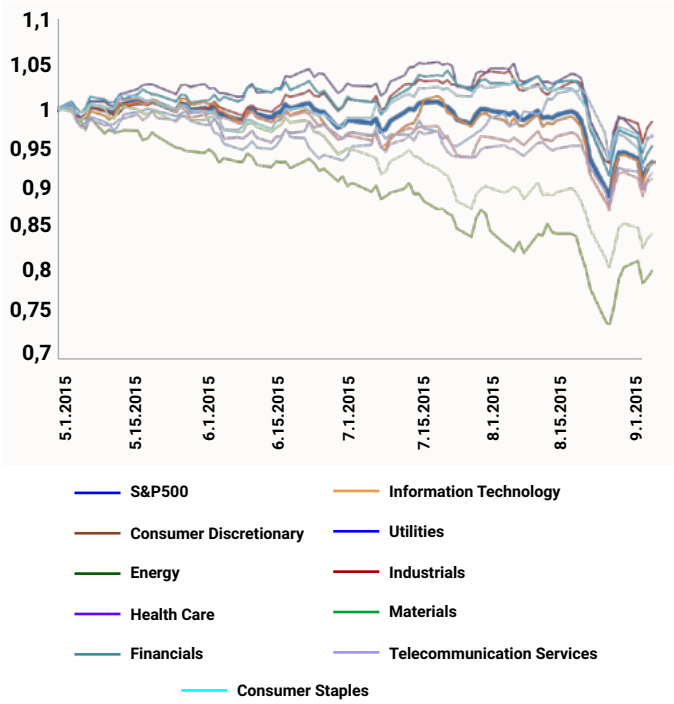
Впрочем, не все компании мягко реагировали на азиатский кризис в 1997 году, и не все компании будут жестко терять позиции при негативном сценарии в 2015 году.

Исходя из динамики фондового рынка США в период азиатского кризиса 1997-1998 годов, можно отметить наиболее слабые сектора – это сырьевые и индустриальные компании, нефтегазовый сектор, технологический сектор, и, как ни странно, сектор потребительских товаров. Тем не менее, их слабость выразилась всего лишь в более сдержанных темпах роста (12%-25%) по сравнению с другими секторами. Наиболее устойчивыми были сектор здравоохранения и фармакологии, а также сектор телекоммуникационных сервисов – более 70% роста. В рамках рынка двигались позиции финансового сектора, сектора коммунальных услуг и сектора долгосрочных потребительских товаров.

Динамика фондового рынка США 1997-1998 гг.



Динамика фондового рынка США с мая по сентябрь 2015 г



Проводя аналогии и учитывая уровень кооперации США и азиатских стран, можно выделить некоторые отрасли, которые как и в 1997 году показали наихудшую динамику – это нефтегазовый и сырьевой сектор. Незначительно слабее рынка выглядели акции индустриальных компаний. Как и в азиатский кризис конца девяностых сейчас лучше рынка выглядит сектор здравоохранения и фармакологии.

Андрей Шевчишин

ФОНДОВЫЙ РЫНОК США. Спасательный круг?

> В период азиатского кризиса 1997-1998 годов, можно отметить наиболее слабые сектора – это сырьевые и индустриальные компании, нефтегазовый сектор, технологический сектор, и, как ни странно, сектор потребительских товаров

В отличие от 1997 года заметно слабее результаты у сектора телекоммуникационных сервисов, но лучше оказались акции финансового сектора и сектора долгосрочных потребительских товаров. В целом, потребительский сектор выглядит необычайно стабильно, несмотря на турбулентность. Это объясняется несколькими причинами: во-первых, крепкий доллар снизил цены импортных товаров; во-вторых, снижение топливных цен повысило уровень свободного ресурса для покупок.

В итоге американский рынок едва ли может выступить спасением от идеального шторма, который способен развиться в Азии при выходе экономики Китая из под контролируемого торможения. Тем не менее, большей устойчивостью будет обладать сектор здравоохранения. Потребительский сектор хотя сейчас и устойчив, падение выручки и прибыли американских компаний в азиатском регионе будет угнетать потребление в США. Тем более что акции сектора пока находятся выше рынка. Таким образом, при выборе бумаг из этого сектора необходимо ориентироваться на сильные позиции с наличием программы выкупа активов и твердой дивидендной позицией.

В тоже время, сырьевой сектор хотя и находится в самом незавидном положении, достаточно низок и учитывает большую часть рыночных опасений в отношении спада спроса. Более того, некоторые сырьевые позиций близки к уровням себестоимости, что ограничивает их потенциальные риски.

Также стоит рассматривать акции с сильной фундаментальной основой, которая будет способствовать быстрому восстановлению после возможных распродаж.

В итоге, из позиций, которые могут быть интересны для инвестирования на американском рынке в рамках защиты, рассматриваем: Merck & Co. Inc. (MRK), Pfizer Inc. (PFE), UnitedHealth Group Inc. (UNH). Среди сильных акций с программой выкупа активов и дивидендами выделим следующие: The Coca-Cola Co. (KO), McDonald's Corp. (MCD), General Electrics Co. (GE), Procter & Gamble Co. (PG), Home Depot Inc. (HD), Johnson&Johnson (JNJ), Microsoft Corp. (MSFT), Walt Disney Co. (DIS).

Поскольку зона турбулентности фондовых площадок не пройдена, для названых позиций важным условием является точка входа, которая будет предохранителем в случае нежелательных тенденций.



АЛЕНА АФАНАСЬЕВА

Аналитик ГК FOREX CLUB по валютным рынкам

Алена Афанасьева работает в группе компаний FOREX CLUB с 2012 года, специализируясь на фундаментальном анализе по основным валютным парам. Общий стаж работы на финансовых рынках 10 лет. С 2007 года руководила информационно-аналитическим отделом в брокерской компании «Акмос Трейд», была редактором онлайн-журнала «Валютный спекулянт», являясь автором многочисленных публикаций в СМИ. Неоднократно занимала ведущие позиции в рейтингах блогосферы по тематике финансовых рынков. В 2005 году с отличием окончила Воронежский Государственный Университет (ВГУ) по специальности «лингвист», в 2013 году с отличием окончила экономический факультет по специальности «финансовый менеджер».

Аналитические материалы Алены вы можете найти в разделе *Ежедневные обзоры и прогнозы рынка Forex и CFD*.

Читайте Алену Афанасьеву в социальных сетях:

Алена Афанасьева

ЕВРОПЕЙСКИЕ АКТИВЫ. Иммунитета к «китайскому вирусу» нет

> Азиатский кризис 20-летней давности прошел для Европы практически безболезненно, однако ждать подобной же истории на этот раз – значит быть большим оптимистом

Азиатский кризис 20-летней давности прошел для Европы практически безболезненно, однако ждать подобной же истории на этот раз – значит быть большим оптимистом.

Во-первых, тогда кризис исходил не от второй по размерам экономики мира – эпицентром стали мелкие государства Юго-Восточной Азии. Во-вторых, тогда европейские страны не вели столь активных торговых отношений с пострадавшими государствами Азии. В-третьих, европейская экономика была в более стабильном состоянии и не переживала ни наплыва беженцев, ни долгов Греции.

Обратите внимание, германский DAX, французский CAC и британский FTSE уверенно двигались вверх в период 1997-1998 гг., правда, не без коррекций, в то время как шанхайский бенчмарк Shanghai Composite вплоть до 2001 года не мог продемонстрировать значительного укрепления.

Но главное — это динамика торговых отношений Европы и Китая. За последние 20 лет они стали слишком тесными. Еще в 1998 году экспорт ЕС в Китай не превышал 0,9%, а в 2014 году он уже составлял 9,7%. Что это может означать для экономики европейских стран в условиях замедления темпов роста Поднебесной? Снижение торговых объемов в связи с низкой конкурентоспособностью выраженных в евро товаров и значительный удар по экспортно-ориентированным экономикам.

Естественно, первой жертвой на очереди может стать Германия. В 2014 году эта страна отвечала за 46% от всего экспорта ЕС в Китай. Великобритания занимала лишь второе место — 12%, а Франция – третье с объемом экспорта в размере 10%. С 2013 по 2014 года экспорт ЕС в Китай вырос на 11%, однако 2015 год будет другим.

Уже в августе текущего года стало известно, что китайский импорт обвалился на 13,8% г/г, причем спрос на товары из ЕС сократился сразу на 21,7%. А тут еще и скандал в ключевом секторе Германии – автопроме, которые создает все условия для дальнейшего падения торговых объемов с КНР.

Очевидно, что даже несмотря на внушительные объемы стимулирования экономики со стороны ЕЦБ, германскому DAX будет сложно продемонстрировать укрепление при дальнейшем охлаждении темпов роста Китая. А вот евро, напротив, в таких условиях будет испытывать спрос со стороны двух факторов: бегство в валюты-убежища, коим он теперь стал наряду с иеной, а также продолжающийся выход инвесторов из еврового DAX, который автоматически рождает спрос на единую валюту.

Вторым в очереди пострадавших может стать британский FTSE. Несмотря на то, что Великобритания имеет менее тесные связи с китайской экономикой, свою роль здесь будет играть и другие факторы. Во-первых, индекс сполна насладился ростом, стимулируемым ультрамягкой монетарной



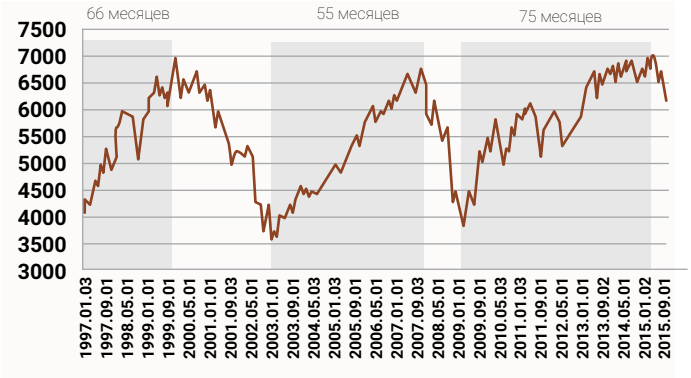
Алена Афанасьева

ЕВРОПЕЙСКИЕ АКТИВЫ. Иммунитета к «китайскому вирусу» нет

политикой не только Банка Англии, но и ФРС. Денежная масса в США с 2008 года была увеличена более чем в четыре раза с 800 млн долл. до более чем 4 трлн. Избытка ликвидности хватало не только на американский фондовый рынок, но и на британский.

Во-вторых, фондовый рынок Великобритании уже показал 75 месяцев бычьего тренда, начавшегося в марте 2009 года. Лишь дважды ранее в истории индекса он рос в течение более продолжительного периода. В первый раз – перед Великим обвалом 1929 года, а во второй – перед лопнувшим пузырем «доткомов» в начале 2000-х.

Динамика британского FTSE 100 с 1997 по 2015



Таким образом, европейский фондовый рынок в свете всего происходящего остается под ударом, особенно индексы крупных торговых партнеров Китая. Это означает, что и у DAX, и у FTSE есть большой потенциал дальнейшего падения, прервать который может лишь резкое увеличение программы стимулирования со стороны национальных центробанков.

Тем временем, валюты-убежища евро, иена и франк будут получать свои дивиденды на всплесках бегства из рискованных активов. У британского фунта есть определенный потенциал роста, но только если Банк Англии будет придерживаться агрессивной риторики и уже к декабрю начнет активно намекать на скорой переход в режим ужесточения. Вероятность такого исхода пока невысока.

Алена Афанасьева

СЫРЬЕВЫЕ ВАЛЮТЫ. Коллапс

> Такие гибкие экономические системы, как Австралия и Новая Зеландия смогут и сейчас быстро подстроиться «под изменчивый мир»



Несомненно, и сейчас, и тогда, почти двадцать лет назад, под удар попали активы товарно-сырьевых экономик в связи с резким падением цен на экспортную продукцию. Впрочем, нефтяные валюты тогда отреагировали гораздо сдержаннее, чем товарные: против доллара США канадец потерял всего около 14%, а норвежская крона – около 20%. Тем временем, и австралийский, и новозеландский доллары к осени 1998 года от пиковых уровней спустились на 31,3% и 30,5%, соответственно.

Во время азиатского кризиса многие, как и сейчас, были уверены, что австралийская и новозеландская экономики серьезно пострадают от спада темпов роста азиатских торговых партнеров и активно закладывали это в цены. И действительно, торговый дефицит в тот период значительно увеличился в связи с резким падением объемов экспорта и ростом объемов импорта, вызванным резкой девальвацией нацвалют в кризисных экономиках.

Первичная реакция была именно такой – падение доходов и снижение обменных курсов в странах-торговых партнерах нанесли удар по сырьевой отрасли. Однако в то же время увеличился дешевый импорт из азиатских стран, что стимулировало потребительский спрос, так как реальный доход населения фактически начал расти. Сокращение экспортного сектора было полностью компенсировано взрывом потребления и притоком средств из пострадавших экономик.

Вполне вероятно, что такие гибкие экономические системы, как Австралия и Новая Зеландия смогут и сейчас быстро подстроиться «под изменчивый мир», переориентировавшись на внутреннее потребление, а также сферу услуг. Учитывая тот факт, что уже к текущему моменту обе национальные валюты от пиковых уровней, достигнутых в середине прошлого года, потеряли по 26%, неудивительно, что страны внезапно привлекли интерес туристов и иностранных студентов.

К примеру, число иностранных студентов в Австралии за последний год выросло на 11%, а число туристов – на 7% до 6,6 млн. За этот же период туристические расходы взлетели на 10% до рекордных 33,4 млрд долл. Если это и не компенсирует спад в горнодобывающей отрасли, то все же станет той самой зоной стабилизации процессов.

Что же касается нефтяных экономик, то здесь пока все будет зависеть от динамики цен на «черное золото». Несмотря на то, что котировки нефти отошли от многолетних минимумов, достигнутых в августе, и стабилизировались на более высоких уровнях, фундаментальных предпосылок для резкого роста энергоносителя нет. Вполне вероятны резкие колебания с возможностью достижения даже района 70 долл./барр. по Brent в конце квартала, но вызвано это будет больше ожиданиями по радикальным шагам со стороны стран ОПЕК, которые будут проводить очередное заседание в декабре.

Таким образом, ближайший квартал для товарно-сырьевых валют будет оставаться довольно сложным, а потенциал падения может достичь 30%, однако некоторые из активов все же смогут «нащупать дно» уже к концу года, что будет предлагать интересные инвестиционные возможности.

Выводы.

Практические рекомендации: валютные сбережения должны работать

Как номинальные, так и реальные доходы населения наших стран продолжают оставаться низкими. Так, в России в конце лета реальная заработная плата по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года снизилась на 9,2%, в Беларуси – на 2,3%, Украине – на 23,2%. В Казахстане реальная заработная плата осталась неизменной, хотя в начале года фиксировался рост данного показателя на 2,7%. В Армении рост реальной заработной платы замедлился с 5% до 1,7%.

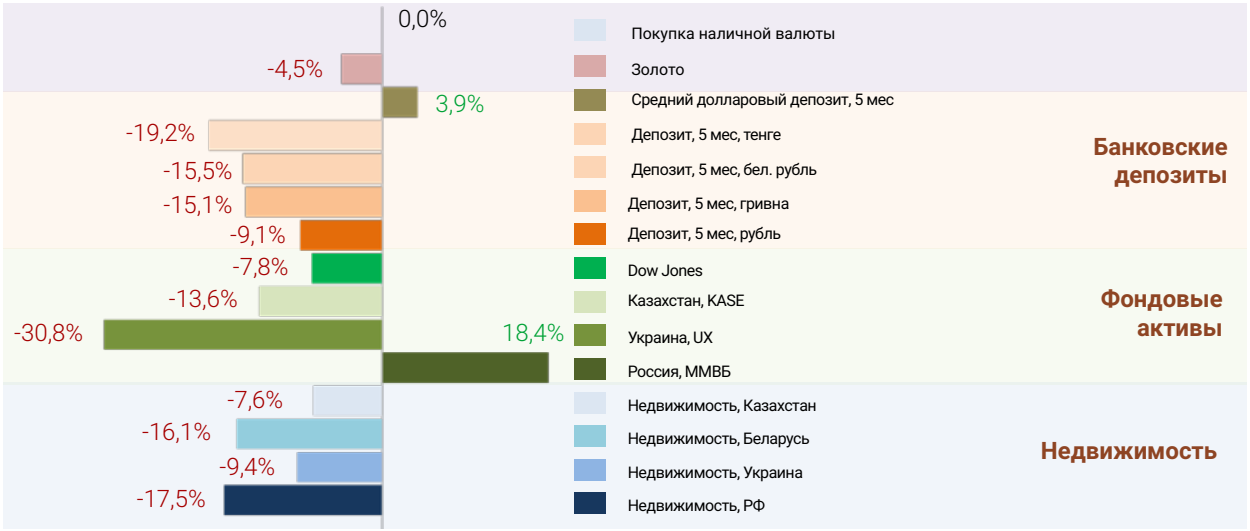
Также видно, что на фоне девальвации валют стран СНГ долларовая доходность инвестиций в классические инструменты (покупка наличной валюты, банковские депозиты, приобретение золотых слитков, вложение в фондовые активы и недвижимость) за первые 8 месяцев текущего года, кроме двух направлений, оказалась отрицательной.

На четвертый квартал привлекательных внутренних ориентиров для инвестиций все еще мало.

Жесткая монетарная политика центральных банков Беларуси, Казахстана, России и Украины, направленная на борьбу с инфляцией и девальвационными тенденциями, ограничивает активность реального сектора экономики и сужает кредитные возможности. Экономический спад в странах СНГ, замедление темпов банковского кредитования снижает вероятность повышения ставок по депозитам.

Таким образом, в 4-м квартале не ожидается повышения **доходности вкладов**. Тем не менее, в декабре возможны традиционные для банковского сектора сезонные депозитные акции, когда ставки могут быть временно повышены.

Сравнение долларовых доходностей классичесих инвестиций, % с начала 2015 г



Фондовые активы локальных рынков стран СНГ, как мы отмечали в начале данного обзора, также остаются слабыми и теряют свою привлекательность. Наиболее емкий фондовый рынок РФ ввиду сохраняющихся санкций, девальвации рубля и турбулентности глобальных фондовых активов не позволяет пока рассчитывать на рост. Для позитивных тенденций необходим приток ликвидности на рынки, а она без внешнего капитала и внутренних свободных ресурсов не появится.

Стоимость недвижимости сохраняет риски падения, что связано с ухудшением платежеспособности населения из-за снижения реальных заработных плат на фоне растущих коммунальных расходов и ограниченных объемов ипотечного кредитования. Опасения роста безработицы лишают всякого желания идти на лишние расходы. Более того, приобретенная в кредит недвижимость в случае скачка распродаж в условиях спада может дополнительно надавить на цены данных активов.

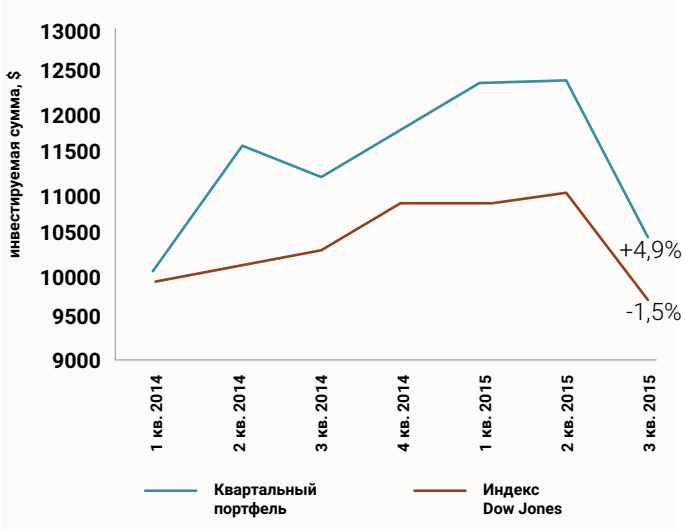
В итоге **валютные инвестиции** остаются одной из альтернатив дополнительного заработка в условиях отрицательной долларовой доходности традиционных направлений инвестиций. Тем не менее, обычная покупка наличной иностранной валюты даст нулевую доходность. Средний долларовый депозит даст доходность в размере 3,9%. Если вы хотите получить большую доходность, необходимо обратиться к инвестиционным продуктам, в частности, к таким, как «Квартальные портфели».

Аналитический отдел Forex Club уже 7-й квартал подряд формирует квартальный портфель, состоящий из привлекательных инструментов для инвестирования сроком на 3 месяца. Доходность консервативного варианта данного портфеля за прошедшие 6 кварталов составила 4,9% в долларах США. Мы переиграли индекс Dow Jones, который является бенчмарком для сравнения доходности портфелей. Умеренный и агрессивный варианты квартального портфеля дали доходность 9,8% и 19,6%, соответственно.

Выводы.

Практические рекомендации: валютные сбережения должны работать

Результаты инвестирования в квартальный портфель Forex Club (консервативный сценарий) и индекс Dow Jones



Тем не менее, нужно признать, что прошедший квартал был самым тяжелым и убыточным для нас. Начавшееся в июле падение фондовых рынков Азии и США, которое усилилось в ответ на действия Китая по либерализации валютного курса 11 августа, привело к непредсказуемому обвалу американских фондовых индексов рынка за четыре дня (с 19 по 24 августа) на 12%-13%. Это спровоцировало закрытие в убыток нескольких длинных позиций в портфеле. Мы пытались выровнять ситуацию за счет покупки индекса DAX, однако скандал в связи с компанией Volkswagen не способствовал восстановлению бенчмарка.

Мы надеемся, что 4-й квартал окажется более устойчивым для финансовых рынков и постараемся сформировать более эффективный портфель в текущих непростых условиях. Ниже мы представили активы, которые войдут в портфель на четвертый квартал текущего года.





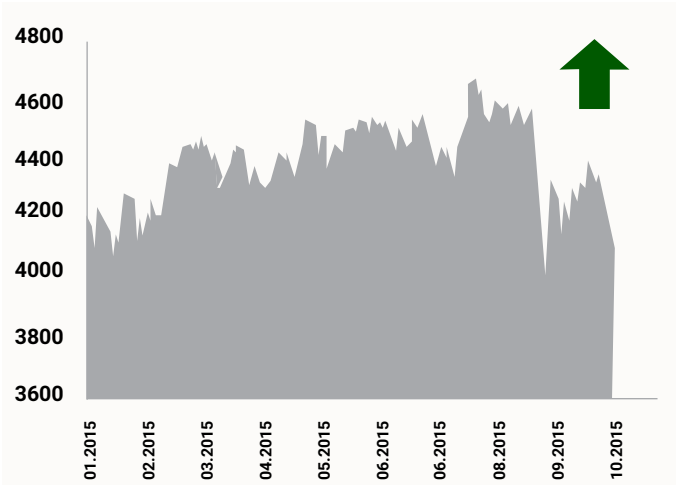
Валерий Полховский,
аналитик по фондовому рынку и сектору энергетики ГК Forex Club

Торговая стратегия: позиции на покупку **NASDAQ (NQ)**. Американские фондовые индексы пребывают под давлением, но их динамика в большей степени отражает внешние риски, чем внутренние. Экономика США продолжает стоять на траектории роста. Об этом сигналят данные по рынку труда и индексам PMI. Индекс опережающих индикаторов от Conference Board также находится в восходящем тренде. Позитивно смотрит на перспективы экономики и ФРС, готовя рынки к повышению учетной ставки. Мы полагаем, что американский фондовый рынок может быть привлекателен на относительно низких ценовых уровнях, так как экономики развитых стран в меньшей степени могут пострадать от главной угрозы квартала – замедления Китая и развивающихся стран.

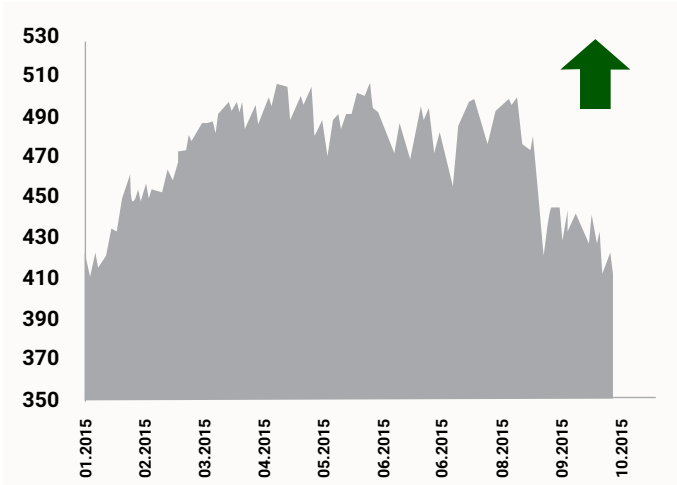
Торговая стратегия: позиции на покупку голландского индекса **AEX 25 (FTI)**. Европейские фондовые индексы снижались во втором квартале вместе с основными мировыми. Однако, экономики ведущих стран еврозоны хотя и не стоят на траектории уверенного роста, обладают хорошим потенциалом, так как ЕЦБ намерен продолжать программу количественного смягчения. Курс евро против доллара находится на относительно низких уровнях в историческом разрезе. Европейские индексы торгуются в значительном удалении от годовых максимумов и могут быть интересны для покупок.

Торговая стратегия: позиции на покупку нефти сорта **Brent (BRN)**. Цены на нефть предприняли попытку стабилизироваться в диапазоне 45-55 долларов за баррель. Тем временем добыча в США замедляется, а объемы бурения продолжают падать, сигнализируя о том, что процесс ухода с рынка сланцевой нефти начинается. Чистый спрос постепенно выправляется за счет сокращения избытка предложения. Соответственно, цены обладают потенциалом для роста, но будут интересны для покупок в случае, если выпадут вниз устоявшегося в конце третьего квартала ценового коридора.

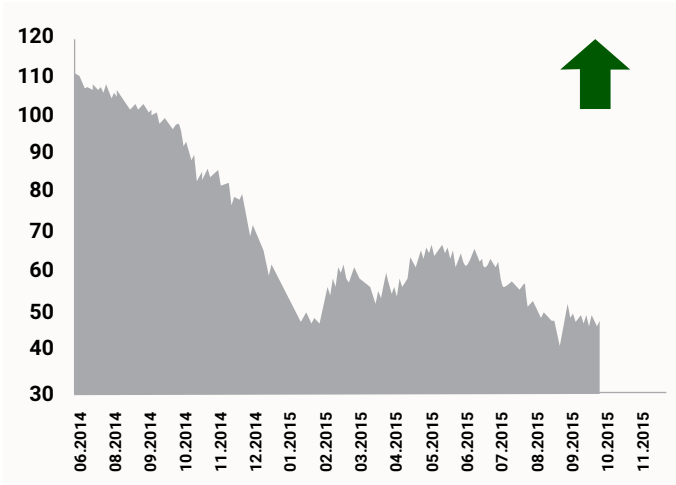
NASDAQ (NQ), D



Netherlands 25 (FTI), D



Brent (BRN)





Ирина Рогова,
аналитик ГК Forex Club по рынку металлов и валютному рынку

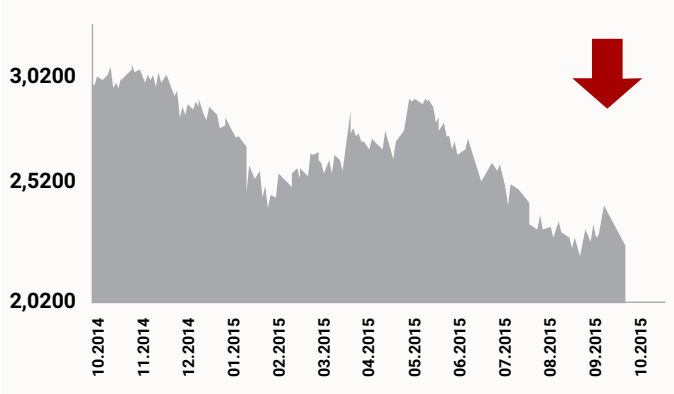
Итак, основываясь на гипотезе, что мировая экономика, хотя и не вступит в рецессию, но будет демонстрировать признаки замедления, можно предложить следующие торговые стратегии по металлам.

Торговая стратегия: позиции на продажу **меди**. Одним из ключевых факторов, провоцирующих снижение котировок красного металл может быть дальнейшее замедление экономики Китая, которая потребляет свыше 40% меди. Азиатский банк развития понизил прогноз роста ВВП Поднебесной до 6,8% в 2015 году против 7,2% ранее. Данное предположение подтверждается динамикой индекса деловой активности Китая, который в сентябре продолжил углубляться в зону спада (47,0 против 47,3 в августе). Кроме того, по итогам первого полугодия, по данным Всемирного бюро статистики металлов, избыток предложения составил 151 тыс. т, в то время как по итогам всего 2014 года он был на уровне 125 тыс. т. Таким образом, предположения о том, что в 2015 году профицит предложения вырастет в 2-3 раза к прошлому году, сохраняются и оказывают негативное влияние на котировки меди.

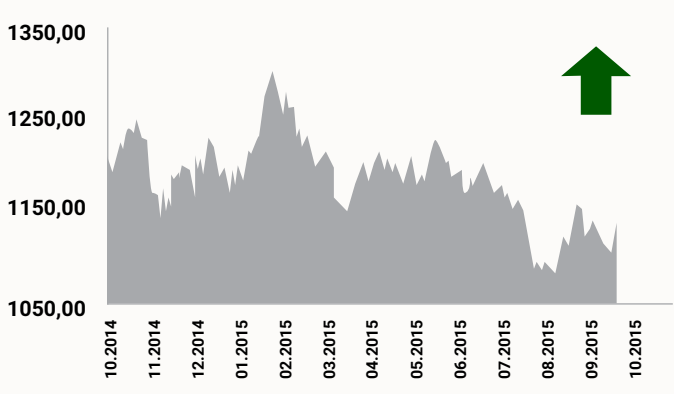
Торговая стратегия: позиции на покупку **золота**. Китай, девальвировав свою валюту, фактически развязал новый этап валютных войн. Вероятно, в ближайшие месяцы девальвация ряда валют продолжится. Это, вкупе с мягкой монетарной политикой, которую в настоящее время проводит большое число Центробанков мира, может способствовать усилению инфляционного давления, что может спровоцировать хеджирование инфляционных рисков. Одним из лучших инструментов хеджирования является золото. Также золото может пользоваться спросом в рамках перепозиционирования на фоне замедления восходящего тренда американского фондового рынка. Третьим фактором выступает рост спроса со стороны Центробанков с целью увеличения доли золота в ЗВР.

Торговая стратегия: позиции на продажу **платины**. Несмотря на то, что на рынке в данный момент наблюдается «чистый спрос» на металл, его котировки продолжают падать. В большей степени причина кроется в ожиданиях. До 70% вновь добытой платины на рынок поставляет ЮАР. В текущий момент в стране происходит интенсивное восстановление добычи после длительной забастовки в 2014. И это может дать рост предложения в размере 20 - 22%. Также не добавляет оптимизма и последний скандал с Volkswagen. Дело в том, что платина активно используется в производстве автомобильных катализаторов, а концерн отвечает за каждую десятую машину, проданную по всему миру. На этом фоне может фиксироваться снижение спроса.

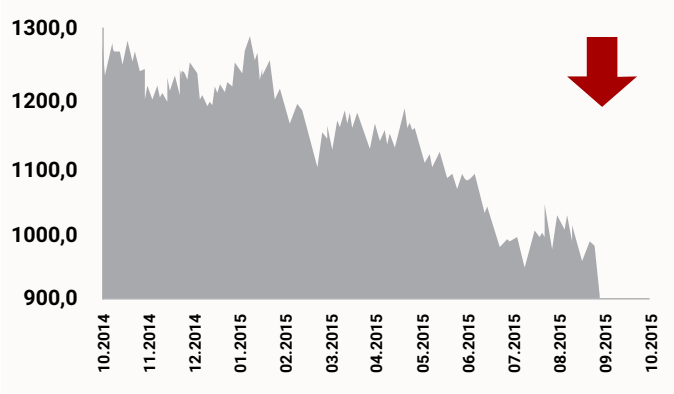
HG, D



XAU/USD, D



PL, D





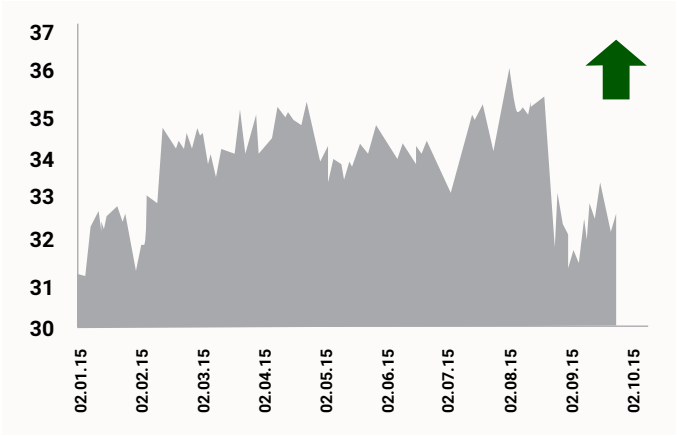
Андрей Шевчишин,
старший аналитик ГК Forex Club

Торговая стратегия: позиции на покупку акций **Pfizer Inc (PFE)**. Акции фармакологического сектора являются защитными в период турбулентности фондовых площадок. Америка – стареющая нация, что обеспечивает высокий спрос на здравоохранение. К тому же, страна переживает реформу ObamaCare, целью которой является обеспечение доступной страховкой более 30 млн американцев среднего класса, не имеющих никакого медицинского страхового полиса. Также очевидно, что растущая глобальная напряженность и конфликты на Ближнем Востоке повышают привлекательность сектора. Недавно Pfizer приобрела крупную фармкомпанию Hospira, став крупнейшей компанией по биопрепаратам. Исходя из текущих разработок Pfizer может стать лидером по производству лекарства от рака.

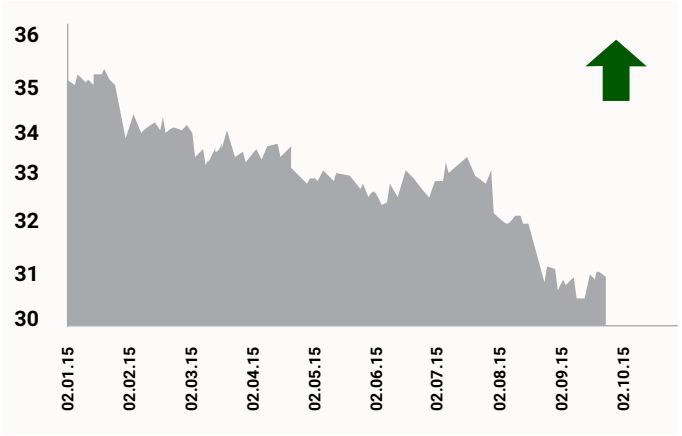
Торговая стратегия: позиции на покупку акций **Procter & Gamble (PG)**. Компания 125 лет подряд платит дивиденды и является сильным активом в период спада. Текущая дивидендная доходность составляет 3,8%, а рентабельность – 20%, что выше чем у конкурентов. В этом году Procter & Gamble проходит финальную стадию 5-летней программы реструктуризации, направленной на снижение расходов на 10 млрд долл. Бизнес становится структурированным и более маржинальным, что повысит финансовые показатели компании. При этом, по сравнению с конкурентами и аналогами, доля продаж в США остается стабильной (более 40%), что снижает внешние риски.

Торговая стратегия: позиции на покупку акций **McDonald's (MCD)**. Акции McDonald's с 2011 года остаются в боковом канале с ограниченной волатильностью. Это традиционно сильная акция в период спада с привлекательной дивидендной доходностью, составляющей 3,5%. Компания устойчиво платит дивиденды. McDonald's имеет высокую рентабельность собственного капитала – выше чем по сектору и по средним показателям S&P 500, а также устойчивый денежный поток от операционной деятельности +1,8% против среднего падения в секторе на 7,8%. В 2015 года компания проходит процесс оптимизации и смену руководящего состава для восстановления доходов и улучшения имиджа.

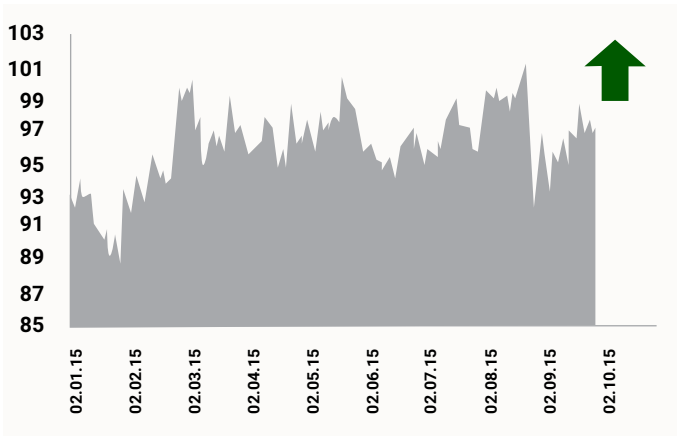
Pfizer Inc (PFE), D



Procter & Gamble (PG), D



McDonald's (MCD), D





Алена Афанасьева,
аналитик ГК Forex Club по валютным рынкам

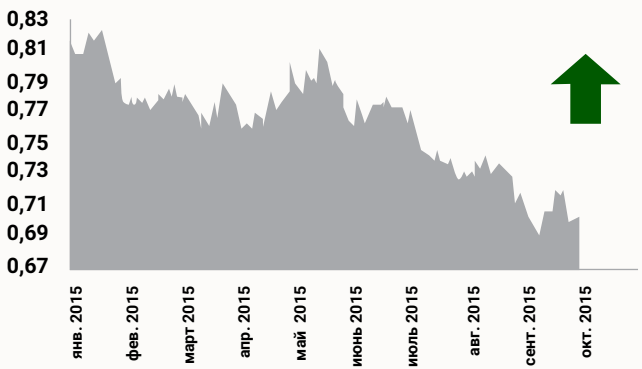
Учитывая интересные параллели с азиатским кризисом 20-летней давности, стоит обратить внимание на определенные активы.

Торговая стратегия 1: позиции на покупку AUD/USD. Несмотря на охлаждение китайской экономики – одного из основных торговых партнеров Австралии – большая часть негатива уже заложена в цену. Кроме того, есть вероятность, что РБА воздержится от дополнительных снижений ставки в связи с потенциалом роста внутреннего потребления и развития туристической отрасли. Падение австралийца на 26% только увеличивает шансы скорого разворота.

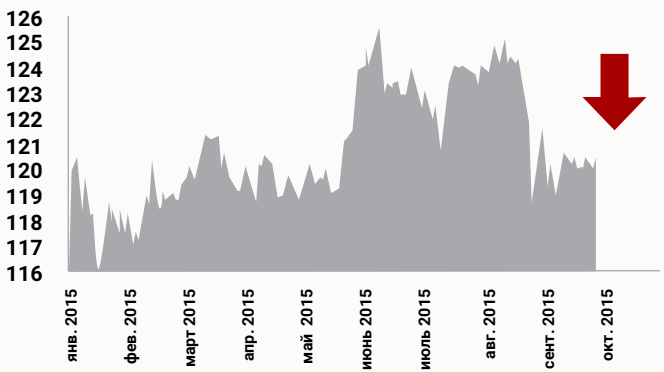
Торговая стратегия 2: позиции на продажу USD/JPY. В свете высокой неопределенности дальнейших перспектив китайской экономики, а также все еще медленных темпов роста мировой экономики, спрос на безрисковые активы временами может усиливаться. Свою роль в силе иены играет и тот факт, что Банк Японии не торопится идти на дополнительное стимулирование. Кроме того, позиции доллара все еще нестабильны, так как темпы роста американской экономики пока не позволяют ФРС заявить о полноценном переходе в режим ужесточения.

Торговая стратегия 3: позиции на продажу FTSE. Британский индекс в течение 75 месяцев демонстрировал бычий тренд, что уже требовало технической коррекции индекса. Кроме того, свою роль может сыграть более агрессивный настрой Банка Англии, который последнее время делает намеки на готовность постепенно переходить к повышению ставок. Добавим к этому и уже свернутую программу количественного смягчения от ФРС, которая немало способствовала росту корпоративного сектора Великобритании, и условия для падения бенчмарка созданы.

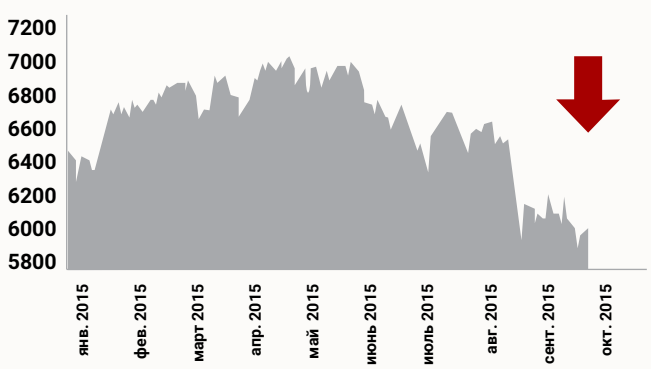
AUD/USD, D



USD/JPY, D



FTSE, D



Q4 2015 квартальный портфель Forex Club

Для инвестиций **10 000 долларов США** в **Libertex** и в **Metatrader4** мы разработали консервативный квартальный портфель с потенциальной квартальной доходностью 19,3% и потенциальным риском 12,9%.

Для инвестиций **5000 долларов США** в **Libertex** и в **Metatrader4** – умеренный портфель с потенциальной квартальной доходностью 38,6% и потенциальным риском 25,8%.

Для инвестиций **2500 долларов США** в **Libertex** и в **Metatrader4**– агрессивный портфель с потенциальной квартальной доходностью 77,2% и потенциальным риском 51,6%.

Также мы разработали **суперагрессивный портфель** для инвестиций **500 долларов США** в **Libertex** с потенциальной квартальной доходностью 101,1% и риском 61,8%. Структура данного портфеля не отражает полную структуру базового квартального портфеля, это упрощенный вариант квартального портфеля.

Квартальный портфель Q4 2015:

Торговые рекомендации, актив (тикер)
Покупка фондового индекса NASDAQ 100 (NQ)
Покупка фондового индекса Netherlands25 (FTI)
Продажа фондового индекса UK 100 (Z)
Покупка нефти марки Brent (BRN)
Покупка валютной пары AUD/USD
Продажа валютной пары USD/JPY
Покупка золота (XAU/USD)
Продажа платины (PL)
Продажа меди (HG)
Покупка акций Pfizer (PFE)
Покупка акций Procter and Gamble (PG)
Покупка акций McDonald`s (MCD)

Для того чтобы получить конкретные уровни входа и выхода из позиций, рекомендации по размерам инвестиций и мультипликаторов в LibertEX, лотов в MetaTrader4 по указанным выше активам, необходимо обратиться к персональному менеджеру и подключиться к модельному квартальному портфелю на 4Q 2015 года в соответствии с вашими предпочтениями по доходности и риску. Подключиться к квартальному портфелю также можно, подав заявку на *сайте компании Forex Club*.