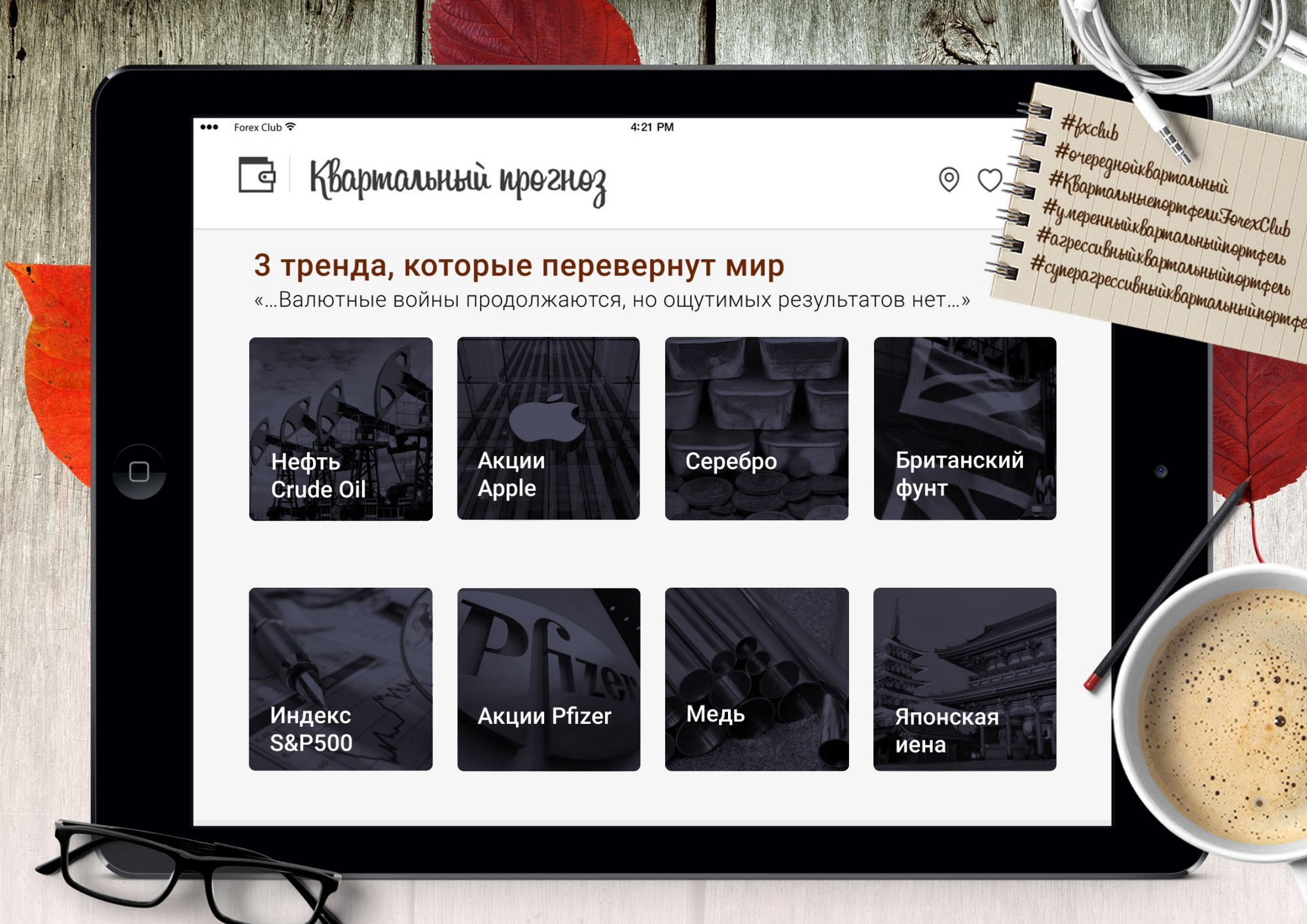
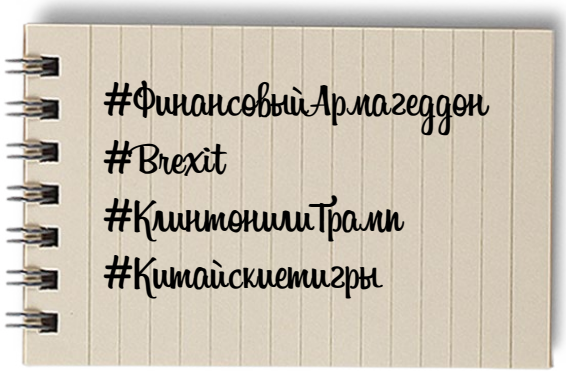

Forex Club
4:21 PM
Квартальный прогноз
3 тренда, которые перевернут мир
«...Валютные войны продолжаются, но ощутимых результатов нет...»
Нефть
Crude Oil
Акции
Apple
Серебро
Британский
фунт
Индекс
S&P500
Акции Pfizer
Медь
Японская
иена
#fxclub
#очереднойквартальный
#КвартальныепортфелиForexClub
#умеренныйквартальныйпортфель
#агрессивныйквартальныйпортфель
#суперагрессивныйквартальныйпортфе



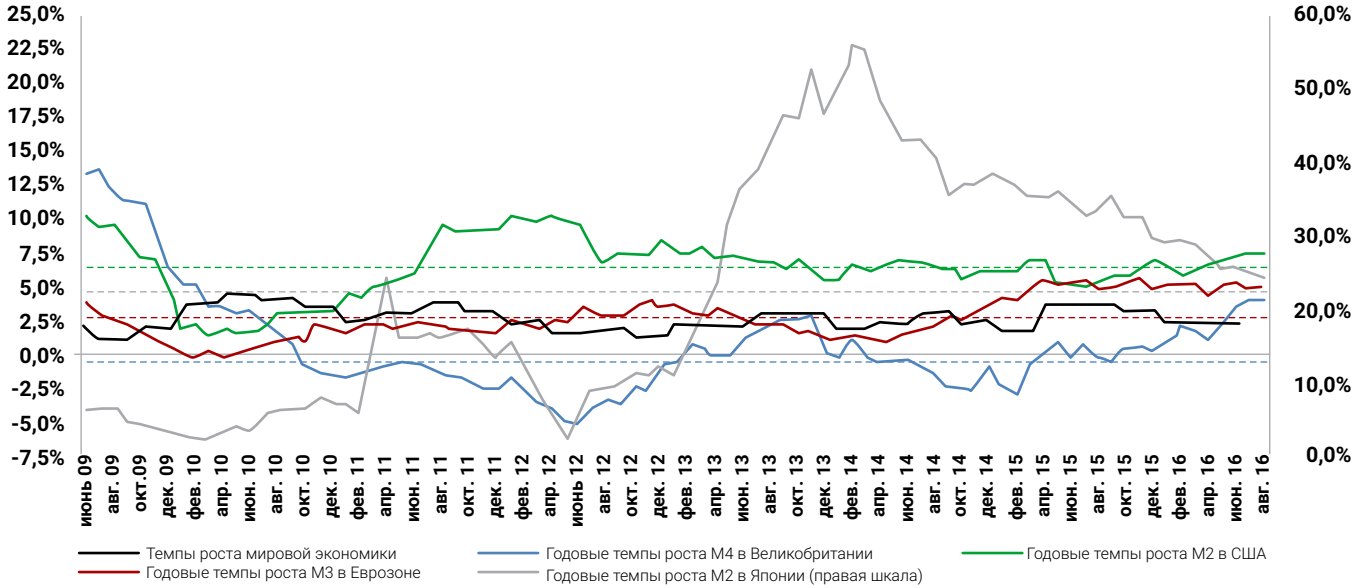
Николай Ивченко, руководитель отдела аналитики ГК Forex Club

Николай является автором долгосрочной стратегии **«Нобелевские портфели»**, которая построена по принципам, которые изобрёл Гарри Марковиц, Нобелевский лауреат по экономике 1990 года. Аналитические материалы Николая вы можете найти по **ссылке.**



ПРЕДИСЛОВИЕ. На пороге грандиозных перемен!

Годовые темпы роста денежной массы в США, еврозоне, Японии и (правая шкала), Великобритании и темпы роста мировой экономики



Уже почти восемь лет крупнейшие центральные банки мира проводят ультрастимулирующую политику. Это достигается за счет раундов количественного смягчения, крупномасштабных покупок активов, политики низких, а в отдельных случаях, и отрицательных ставок. Валютные войны продолжаются, а лидером в этом направлении на протяжении данного периода были США. Однако ощутимого результата в виде ускорения роста мирового ВВП и снижения государственного долга стран нет. Деньги есть, а результатов нет.

Из рисунка видно, что ни ФРС США, ни Банк Англии, ни ЕЦБ не сокращают объемы стимулирования. Годовые темпы роста денежной массы в этих странах находятся выше средних значений (на рисунке выделены пунктиром), начиная с лета 2009 года. За это время лишь Банк Японии перешел к менее агрессивным действиям.

В США, да и во всем мире, создан огромный навес из денежных средств центральных банков.

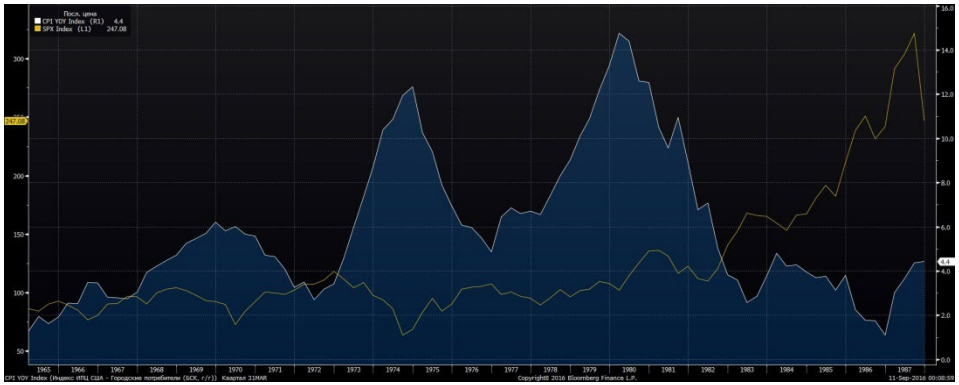
Отношение денежной массы к ВВП США по итогам 2015 года составило 68,8%. Так высоко оно было только после второй мировой войны. Закончилось это, как мы знаем из истории конца 60-х - начала 70-х годов, всплеском инфляции в США до +14%, четырьмя волнами снижения фондовых рынков (два из которых можно смело назвать обвалами), двумя рецессиями с подозрением на третью и ростом мировых цен на золото и другие драгоценные металлы.

Текущая ситуация в мировой экономике во многом схожа с тем периодом.

#ФинансовыйАрмагеддон не за горами! Не хватает лишь спускового крючка в виде ускорения вливания денег в реальную экономику. Кто или что приведет к раскручиванию мировой инфляционной спирали, снижению фондовых рынков и росту цен на золото? На наш взгляд, сейчас есть три фактора, которые могут стать «последней каплей»:

1. **Президентские выборы в США 8 ноября.** Кто из них обвалит фондовые рынки? Оба кандидата критикуют теку-

ПРЕДИСЛОВИЕ. На пороге грандиозных перемен!



щую политику ФРС США. Вероятно, что придя к власти, они ускорят темпы роста ставок центрального банка. Мы надеемся, что их экономические советники предупредят о негативных последствиях этих действий. Это мина замедленного действия, и подкладывают они ее будущим поколениям.

2. **#Brexit**, т.е. так и не реализовавшиеся негативные последствия для экономики Великобритании. Ай да британцы, ай да молодцы! Не обвалили британскую экономику, но зато могут свалить в штопор американскую. После сенсационных итогов голосования в Великобритании по поводу Brexit многие думали, что для финансовых рынков это конец. Но нет, экономика Британии полна сил и даже показывает умеренно позитивные результаты. Настоящий финансовый коллапс нас ждет впереди. Устойчивость британской экономики будет косвенно способствовать постепенному ускорению глобального экономического роста. В США, в частности, это приведет к раскручиванию инфляционной спирали и приходу мирового кризиса.

3. **#Китайскиетигры** все же оказались тиграми, а не котиками. Последняя экономическая статистика из Китая говорит, что там все не идеально, но и не катастрофично. Своими действиями китайцы также приближают момент второго повышения ставки в Штатах, которое, как мы ожидаем, произойдет в декабре. В перспективе Китаю будет непросто: долгосрочные проблемы в экономике США только начинаются. Именно в период американской рецессии станет ясно, что из себя представляет Поднебесная как экономический центр.

Эти три главных тренда могут похоронить дальнейшие перспективы стимулирующей политики центральных банков. Однозначно, что в таком виде регуляторов пора отправлять на покой.

Зарождение нового будет проходить в муках. В случае раскручивания экономического маховика в США и относительно стабильной ситуации в еврозоне и Китае, начнется ускорение мировой инфляции, что в итоге может столкнуть экономику США в рецессию, как это уже было в 1969-1970 и 1973-1975 годах.

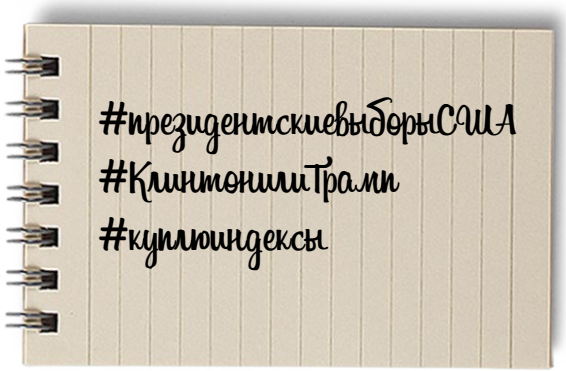
До этого момента вложения в акции и фондовые индексы остаются самыми эффективными средствами защиты от политики низких процентных ставок центральных банков. Но так как описанное выше событие уже маячит на горизонте, мы рекомендуем начать более активно добавлять в ваши портфели драгоценные металлы.





Валерий Полховский аналитик ГК Forex Club по фондовому рынку и энергетическим активам

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



ФОНДОВЫЙ РЫНОК США: мы ждем перемен...

8 ноября пройдут выборы президента США. Они всегда сопровождаются бурными дискуссиями, громкими заявлениями, взаимными обвинениями. Такова политическая культура в крупнейшей экономике мира. Все это порождает высокий уровень неопределенности. А если фондовые рынки чего-то и боятся, то это неопределенности. Максимум неясности возникает тогда, когда в президентской гонке не участвует действующий президент, так как при любом исходе могут произойти значительные перемены в экономической политике. Сейчас как раз такой случай!

Кроме того, Центробанки находятся на пороге смены парадигмы своей работы: появляется все больше признаков их нежелания расширять стимулирующие меры (Банк Японии, ЕЦБ), а ФРС США начинает задумываться о втором повышении ставки. Поэтому к фондовым рынкам приковано двойное внимание! В случае их падения, нужно будет искать выгодный момент для покупки акций по более низкой цене. И у нас есть все шансы сделать это в четвертом квартале.

Вернемся к выборам. Неслучайно с 1928 года средняя доходность S&P 500 в год президентских выборов в США, в которых не учувствовал действующий президент, в среднем составляет - 0,7%. Если тенденция подтвердится, 2016 год американский фондовый индекс S&P завершит на отметке 2022,0! Для сравнения, средняя доходность в год, когда в выборах участвовал действующий президент, составляет 11,4%. Данные посчитаны на базе представленного рисунка.

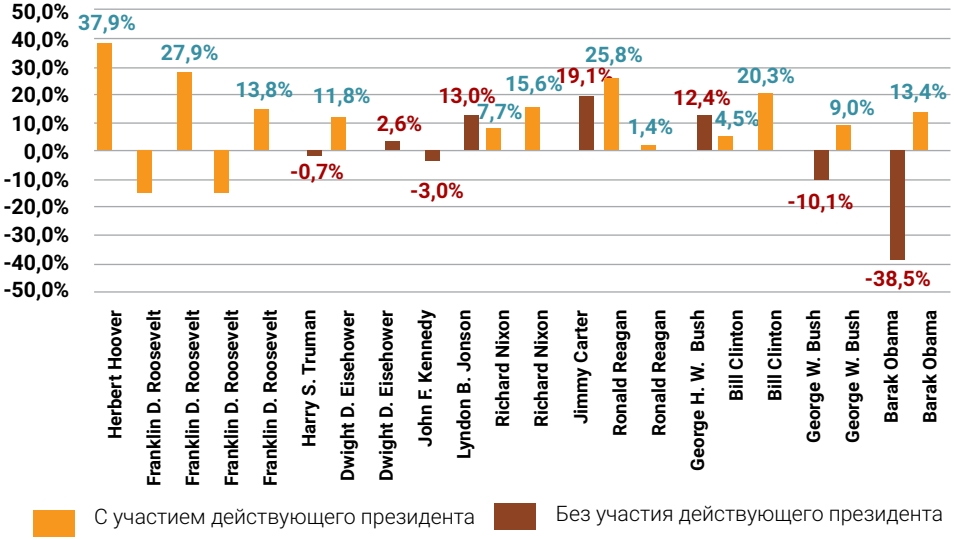
Этому есть простое объяснение. В период, когда действующий президент идет на второй срок, Белый Дом акцентирует много внимания на экономике, поддерживает дружественные фондовым рынкам типы финансовых политик. В противном случае, действующая администрация уже не занимается пристально экономическими вопросами, поэтому рынки в эти годы показывают преимущественно горизонтальную тенденцию или немного снижаются.

2016 год - это год избрания нового президента. Для более четкого понимания, куда могут двинуться фондовые рынки, определим, как выглядят оба кандидата в глазах инвесторов и в свете ставшей для всех привычной стимулирующей политики ФРС. Кто из них сможет изменить сложившуюся порочную систему и обвалит фондовые рынки?

Клинтон гораздо больше, чем Трамп, связана с крупнейшими банками. Речь идет о «пятерке» JPMorgan Chase (JPM), Citigroup (C), Bank of America (BAC), Citigroup (C) и Wells Fargo (WFC). Трамп, в свою очередь, не раз подвергал их жесткой критике. Соответственно, Хиллари Клинтон для инвесторов – традиционный и предсказуемый кандидат, который будет пытаться вносить изменения, но вряд ли они будут радикальными.

Фигура Трампа несет больший риск для сложившейся денежно-кредитной политики ФРС и других центральных банков мира на начальном этапе, но в долгосрочной перспективе она интересна. Фондовый рынок США куда более уверенно себя чувствует в периоды, когда одна партия контролирует и Белый Дом, и Конгресс. Учитывая, что по всем предварительным оценкам республиканцы на следующих выборах

Динамика индекса S&P500 в годы президентских выборов



ФОНДОВЫЙ РЫНОК США: мы ждем перемен...

сохранят контроль над парламентом, победа Трампа, входящего в первый электоральный цикл, где в центре внимания экономические вопросы и поддержка дружественных рынкам финансовых политик, может оказаться очень привлекательной для долгосрочного инвестирования.

Также важно учесть позицию обоих кандидатов относительно ФРС. Хиллари Клинтон отмечала, что Федрезерв нужно реформировать. Она заявляла, что «нужно сделать так, чтобы реализуемая ФРС политика больше отвечала интересам среднего класса». Если она затеет реформы внутри регулятора, рынкам вряд ли это понравится.

Трамп подвергал резкой критике ФРС за слишком низкие ставки в течение длительного времени, что создает, по его мнению, «нездоровую экономику». За это он получил хорошую оплеуху в виде заявления Клинтон, что кандидат в президенты не может комментировать денежно-кредитную политику, но зато стала понятна его позиция по данному вопросу.

Если все это взвесить, то можно прийти к следующим выводам.

Победа Трампа будет с высокой вероятностью негативно воспринята американским фондовым рынком в краткосрочном периоде. Можно будет ожидать усиления давления на банковский сектор и более быстрого повышения процентной ставки. Индексы находятся в бычьем тренде уже почти 7 лет. Акции стоят неоправданно дорого, что отмечала уже и Джаннет Йеллен. В первый год его президентства мы можем пройти через медвежий тренд в США. Акции на время потеряют статус страховочных активов во время стимулирующей политики центробанков. Но постепенно рынки вернутся к росту, который в свете полного контроля республиканцами Белого Дома и парламента может оказаться сильным и затяжным!

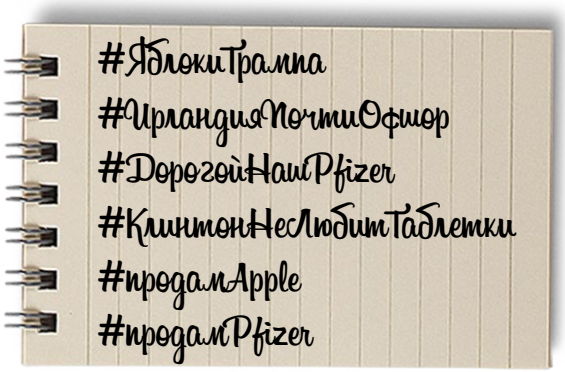
Победа Клинтон будет положительно воспринята фондовыми рынками в краткосрочном периоде и они могут показать новые исторические максимумы. Скорее всего, продолжится текущая мягкая денежно-кредитная политика с более агрессивной риторикой. Но, вероятно, словами все и ограничится. ФРС будет двигать ставки медленно. Фаза экономического роста продлится еще, быть может, год-два, но постепенное повышение ставки все равно приведет к неизбежному – спаду и медвежьему циклу на фондовом рынке США. Наступить он может ближе к середине президентства Клинтон – начало 2019 года.

Соответственно вырисовываются и торговые решения на предстоящий квартал. В случае победы Трампа, который может изменить сложившуюся политику и вывести американскую экономику на новый уровень, фондовый рынок будет интересен преимущественно для продаж акций во второй половине четвертого квартала в начале первого квартала 2017 года. Спрос переместится в сектор драгоценных металлов (золото, серебро). Победа Хиллари – это повод для покупок фондовых активов (индексы, акции), но делать это лучше всего во время коррекций вниз.



Андрей Шевчишин
экономист, аналитик
ГК Forex Club по фондовому рынку

Андрей является автором **инвестиционных идей** компании Forex Club и разработчиком Торговой стратегии по дивидендам «Ловцы жемчуга», которая представлена в **лаборатории торговых систем**. Аналитические материалы Андрея по акциям вы можете найти в разделе **«Пульс рынка».**



APPLE (AAPL) – из лидеров в возможные аутсайдеры

Инвестиции в акции компаний являются главным инструментом защиты сбережений во время стимулирующей денежно-кредитной политики центральных банков. Значительная часть денег, генерируемая ими, попадает не в экономику, а на финансовые рынки. Особенно сильно на этом фоне выигрывают акции компаний сильных брендов, так как известное имя на слуху и привлекает повышенное внимание. Торговая марка часто дает дополнительно 5%-15% к фундаментально обоснованной цене.

Примером таких инвестиций являлись вложения в акции Apple. Однако в текущем году бумаги компании выглядят хуже рынка в целом. Ожидаемая смена модели работы центральных банков, отказ от стимулирующих мер, повышение ставки может привести к снижению фондовых рынков, в том числе, и американского. На этом фоне в среднесрочной перспективе становятся предпочтительными продажи акций Apple.

Причинами слабости акций Apple, которые с начала года подешевели на 1,9%, является низкий спрос на iPhone, продажи и сервис по которым занимает 70,9% всей выручки компании. Во 2 квартале 2016 года их было реализовано на 15% меньше чем 2015 году - 40,4 млн, а в 1 квартале на 16,3% меньше чем годом ранее. Выручка и чистая прибыль падают два квартала подряд, и ожидается сохранение такой динамики в ближайшее время. Прибыль на одну акцию (EPS) во 2 кв. оказалась на 23,4% ниже уровней 2015 года. Презентация iPhone7, прошедшая в сентябре, не вдохнула новую жизнь в акции.

#ОбновитьiPhone Падать продажи Apple без конца не могут. Средний срок жизни смартфона составляет 1,5-2,5 года. Учитывая пики предыдущих продаж, любители яблочных гаджетов уже в 2017 году начнут активно обновлять свои девайсы, поддерживая покупки iPhone. Поэтому при снижении акций к привлекательным фундаментальным уровням мы снова перейдем к покупкам.





#ЯблокиТрампа Активы Apple лишь на 37,7% находятся в США, остальные разбросаны по миру. Производство и сборка сосредоточены в Азии. В этом заключается риск для компании: в случае победы на президентских выборах в США Дональда Трампа, он будет ратовать за увеличение занятости и промышленной мощи Штатов. Трамп предпочитает есть яблоки местного производства. Для Apple это вопрос критической важности, ведь высокая прибыльность компании достигается за счет дешевых рук азиатских рабочих. Перевести производственные мощности в США это нарастить затраты и обрушить прибыли.

#НалогНаApple Риски есть не только в производстве, но и в налогах, которые Apple платить не очень любит. Главный европейский офис компании расположен в Ирландии, стране с наилучшими налоговыми условиями – #ИрландияПочтиОффшор. Еврокомиссия уличила Apple в нелюбви к налогам с 1991 года и требует выплаты почти $14 млрд. Это около 6% всех ликвидных активов компании или 30% чистой прибыли.

#СтавкаФРС Будут ли реагировать акции Apple на повышение ставки ФРС в декабре? Очевидно, да. Акции окажутся под давлением. Однако оно будет не слишком сильным. Долговая нагрузка компании – это $15,9 млрд краткосрочного и $69 млрд долгосрочного долга, что при операционной прибыли в $16 млрд в квартал позволяет держать ситуацию под контролем. Более весомо будет влияние изменения внешнего спроса на iPhone на повышение ставки.

В случае прихода в США к власти Дональда Трампа рекомендуем продавать акции Apple при пробое минимумов 2016 года

APPLE (AAPL) – из лидеров в возможные аутсайдеры

или при достижении среднесрочного целевого уровня $123,7.

Вместе с тем, на низких уровнях стоит рассматривать покупки акций. Потенциал для восстановления есть: относительно конкурентов-производителей и своих исторических уровней компания недооценена более чем на 20%. Как только ситуация с продажами стабилизируется, инвесторы снова полюбят яблоки. Покупаем акции Apple только дешево или при преодолении сильных уровней сопротивления.

#ФРСPfizerНеТоварищ
Акции медицинских компаний являются хорошей защитой от стимулирующей политики центральных банков и от ее последствий в виде ускорения инфляции. Во-первых, лекарства – это товары первой необходимости. Они востребованы всегда, даже если цена на них растет. Во- вторых, такие компании обладают патентными правами на многие препараты, ноу-хау, технические наработки, которые также генерируют постоянный доход и являются залогом их устойчивой работы.

Крупнейшей мировой фармацевтической компанией является Pfizer, акции которой в августе 2016 год обновили свои исторические максимумы, достигнув отметки $37,36 за акцию. Однако опубликованный 2 августа противоречивый квартальный отчет привел к тому, что бумага была сброшена с пьедестала. #ДорогойНашPfizer. По данным акциям в четвертом квартале мы рекомендуем продажи.

Высокая долговая нагрузка Pfizer $38,99 млрд, в которой 26% приходится на краткосрочный долг, оказывает сильное влияние на бизнес компании. В 2015 году только процентов набралось на сумму $1,2 млрд. Для погашения всего долга компания должна отдавать 3,5 года всю чистую прибыль. Переход центральных банков на новый подход к работе и повышение ставки ФРС США сразу отразится на долговой нагрузке Pfizer. А укрепление доллара при таких действиях американского регулятора усугубит ситуацию, снизив конкурентность продукции, ведь на продажи вне США приходится 55% выручки.

Именно сильный доллар выступает предметом слабых прогнозов компании на 2016 год. В целом, компания прогнозирует прибыль в 2016 году в диапазоне $49– 51 млрд, а ожидаемая прибыль на акцию (EPS) составляет $2,2– 2,3. Текущие прогнозы немного ниже предыдущих, когда компания ожидала $53,2 млрд прибыли и прибыль на акцию в размере $2,35.

#ЗачемДорогоПокупатьMedivation Еще одним фактором давления на акции Pfizer является объявленная покупка компании Medivation Inc за $14 млрд наличными. Pfizer предложил за компанию цену выше рынка на 30% и на 55% выше, чем предложение конкурента Sanofi!!! Компания боялась, что сделку перебьют другие фармгиганты и Казначейство США ее не одобрит, как это было с сорвавшейся покупкой Allergan PLC и желаемым переносом штаб-квартиры в #ИрландияПочтиОфшор. Такое приобретение позволит Pfizer владеть 8 самыми продаваемыми онкологическими препаратами, если госпожа Клинтон, став президентом, конечно, не испортит ценовые преимущества.





#КлинтонНеЛюбитТаблетки Известно, что кандидат в президенты США Хилари Клинтон подвергает критике фармкомпании за высокую стоимость медикаментов, раздутость цен на жизненно-необходимые препараты и недоступность их лицензий. Результатом этого были, как минимум, 5% снижения стоимости уличенных компаний. И это еще не президентская критика. В итоге, для Pfizer и других представителей сектора Клинтон является угрозой.

#ObamacareПробуксовывает Для Pfizer сохранение демократов у власти продлит программу медицинского страхования Obamacare. В 2016 году она пробуксовывает. Американцу сегодня дешевле заплатить штраф и оплатить лечение лично, чем пользоваться дорогой страховкой. Получать баснословные прибыли от Obamacare Pfizer уже не сможет.

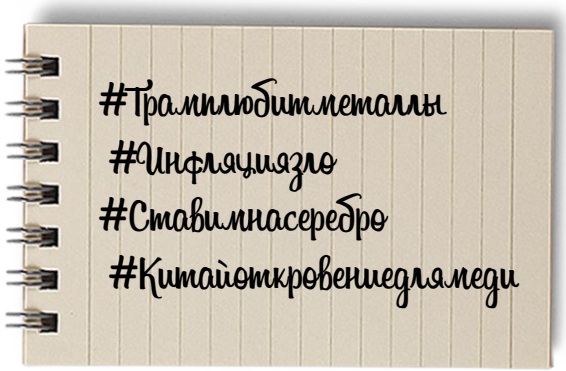
#ТрампТоже-НеПодарок для Pfizer. Необходимость уплаты налогов и перенос производства в США, которые станут актуальными в случае победы Трампа – дорогое удовольствие, особенно учитывая, что 48% активов компании размещены за рубежом.

В итоге, акции Pfizer становятся дорогими, с невысоким потенциалом роста к целевой цене на ближайшие 12 месяцев $39,9. Относительно своих исторических уровней компания переоценена почти на 30%. В сравнении с конкурентами находится на текущих рыночных уровнях. Рекомендуем продажи при пробое вниз сильных уровней поддержки. Покупки возможны при приличном удешевлении.



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

С аналитическими материалами Ирины вы можете ознакомиться в разделах **«Пульса рынка» и «Ежедневного обзора».** Пульс рынка Ирины попал в список самых эффективных **Торговых систем.**

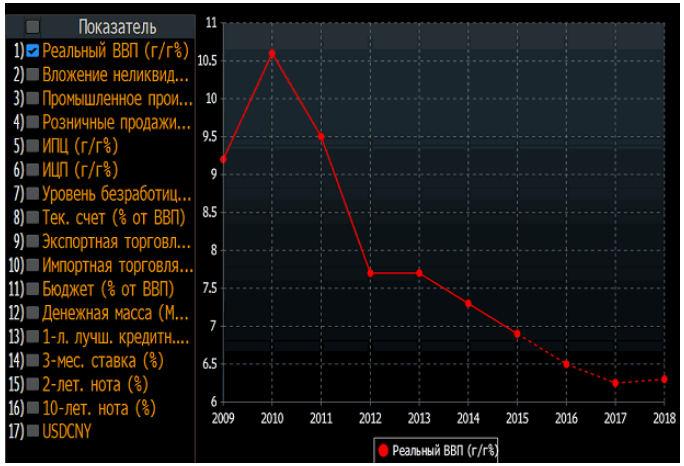


МЕТАЛЛЫ. Спасение в это нестабильное время



Китайская экономика продолжает сбавлять обороты. Темпы роста ВВП замедлились до 6,7% в 1 квартале 2016 года и стабилизировались на этой отметке во втором. Если посмотреть на прогнозы, то они не сулят оптимизм. В целом, за 2016 год ожидается замедление до 6,5%, а в 2017 и вовсе до 6,3%. Похоже, что «азиатский тигр» немного ослабил хватку.

Что это значит для металлов? Если принять во внимание тот факт, что Поднебесная является одним из крупнейших потребителей металлов (около 54% алюминия, 45% меди, 25,5% золота, 15% серебра), то можно предположить падение спроса на них с соответствующим снижением котировок.



Неужели все так просто и можно смело открывать короткие позиции? Ведь, например, в кризис 2008 года медь за период август-декабрь обвалилась на 65%. Для промышленных металлов, возможно, да. А вот для драгоценных, однозначно, нет!

На текущем этапе слишком много рисков, способных вызвать #финансовыйАрмагеддон.

Инфляционные шоки. **Центробанки мира проводят мягкую монетарную политику в попытке разогнать инфляцию, чтобы государству было легче выплатить свои долги.** И пока среди крупнейших представителей, официально лишь ФРС США завершила программу количественного смягчения. В то время как остальные (Великобритания, Еврозона, Япония) ее продолжают. Все это ведет к увеличению глобальной денежной массы. В один момент поток новых денег хлынет на рынок и будет бороться за ограниченный объем реальных активов. Как это было в 70-х, 80-х годах прошлого века: тогда инфляция в США достигала 14%. Это огромный инфляционный потенциал! В подобной ситуации спасение надо искать в драгоценных металлах.

Доходность американских 10-летних гособлигаций сейчас ниже, чем в кризисном 2008 году.

Это влечет за собой раздувание пузыря, так как инвесторы ищут более привлекательные активы. Йеллен уже намекала на «перегретость» фондового рынка. Как только рынок акций осознает это, начнется мощное снижение. И это приведет к резкому росту спроса на безопасные активы.

Итоги выборов в США. Мы уже отмечали, что и Трамп, и Клинтон критикуют текущую политику ФРС. И один из них может обвалить финансовые рынки. Но может повториться и ситуация 2000 года, когда противостояние Буш-Гор длилось вплоть до начала января 2001 года: пересчеты голосов, судебные тяжбы и прочее. А фондовый рынок, тем временем, снижался: S&P500 потерял за 1,5 месяца свыше 12%. При этом золото и серебро чувствовали себя уверенно в качестве активов-убежищ: золото выросло на 5%.

Дефицит серебра. По данным Silver Institute за 2015 год дефицит «белого металла» вырос более, чем в полтора раза:

МЕТАЛЛЫ. Спасение в это нестабильное время

до 129,8 млн унций от 78,6. В 2016 году разрыв между спросом и предложением продолжит увеличиваться. Уровень добычи серебра по прогнозам снизится на 2,4% - первое падение за последние 10 лет.

И это на фоне стабильного спроса на металл, который обусловлен ожидающимся ростом установленной мощности солнечных фотоэлектрических элементов до конца десятилетия. По данным Управления энергетической информации США, объемы использования солнечной энергии ежегодно увеличиваются на 8,3%. Таким образом, только промышленный спрос на серебро в 2016 г. вырастет на 1,6%.

Все это делает серебро привлекательным для покупки на относительно низких ценовых уровнях для защиты от возможного инфляционного всплеска. Особенно, если на президентских выборах в США победит Трамп.

Медь

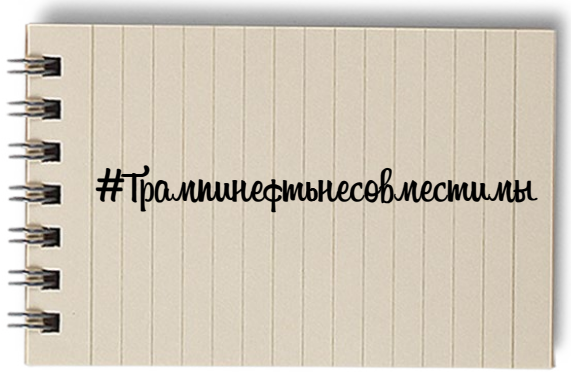
Промышленные металлы, вероятно, не покажут четко выраженной динамики. С одной стороны, фактором давления будут выступать опасения дальнейшего замедления экономики Китая и снижения спроса. И это не исключено, принимая во внимание тот факт, что экономика Поднебесной может пострадать от повышения ставки ФРС США. Хотя тут все будет зависеть от мер, которые предпримет правительство Китая. Возможно, что тигр снова стиснет зубы или покажет оскал.

Да и в целом, состояние спроса и предложения меди пока остается под вопросом. Низкие цены на красный металл привели к тому, что крупнейшие производители сокращают добычу. Например, за 7 месяцев 2016 года производство в Чили упало на 5%. На 3,4% в текущем году ожидается снижение выпуска меди и в Японии. И это потенциально способно переломить медвежью тенденцию. Но при этом Индия намерена инвестировать в увеличение выпуска меди к 2018 году в 2 раза больше, чем сейчас.

Таким образом, медь в 4-м квартале может оставаться в пределах широкого диапазона. В качестве торговой стратегии стоит рассматривать покупку в районе нижней границы и продажу при приближении к верхней.



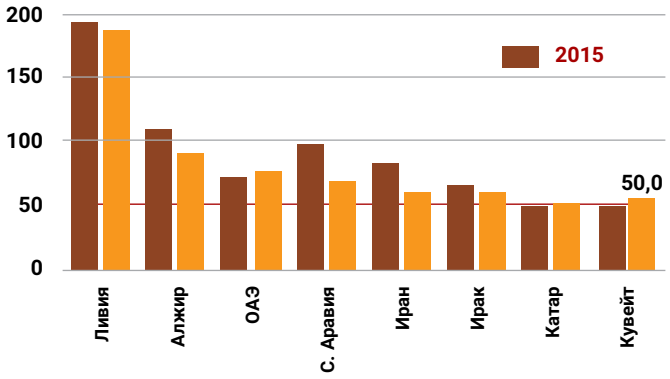
Валерий Полховский аналитик ГК Forex Club по фондовому рынку и энергетическим активам



В четвертом квартале рынок нефти переживет два важных события. Первое, очередная встреча #ОПЕКвВене 30 ноября. Второе, президентские выборы в США 8 ноября, которые могут оказать влияние на #денежно-кредитнуюполитикуФРС и других мировых центральных банков, что напрямую будет влиять на доллар и через этот рычаг на все товарно-сырьевые активы и рынок нефти, в частности.

Страны ОПЕК проходят через сложный период сокращения бюджетных расходов. Несмотря на все предпринятые меры, справляться с этим удается не многим.

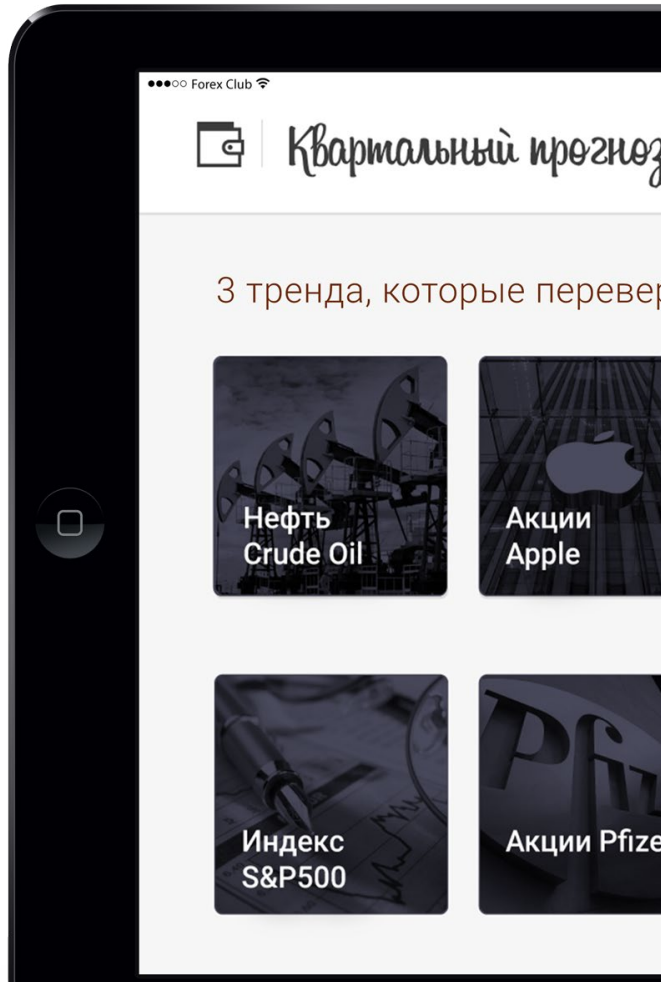
Цены на нефть, при которых балансируются бюджеты стран ОПЭК



Начиная со второй половины 2016 года, ведущие нефтедобывающие страны сигналят о готовности регулировать рынок. Учитывая, что к концу года Иран восстановит досанкционный объем производства черного золота, в конце ноября ОПЕК может вернуться к практике регулирования предложения нефти через квоты, что будет поддерживать цены.

Влияние президентских выборов в США на динамику цен будет транслироваться в основном через поведение доллара. Победа Клинтон с ее намерением продолжать существующую мягкую монетарную политику положительно скажется на ценах товарно-сырьевых активов. В этом случае возможно ралли нефти вверх на несколько процентов в течение двух-трех дней после оглашения результатов выборов.

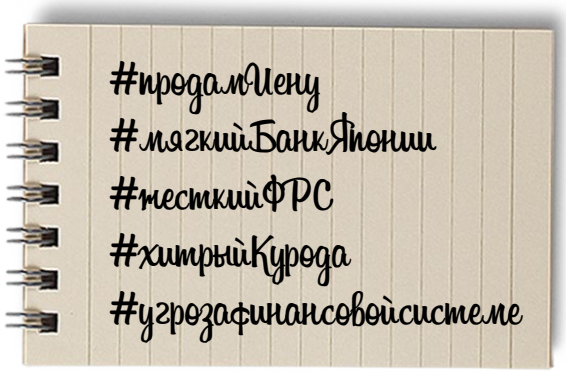
Успех же Трампа на выборах будет для нефтяных котировок умеренным негативом. Масштаб падения цен на нефть при этом может составить 5-7%. Трамп и нефть не совместимы, во всяком случае, в краткосрочном плане.



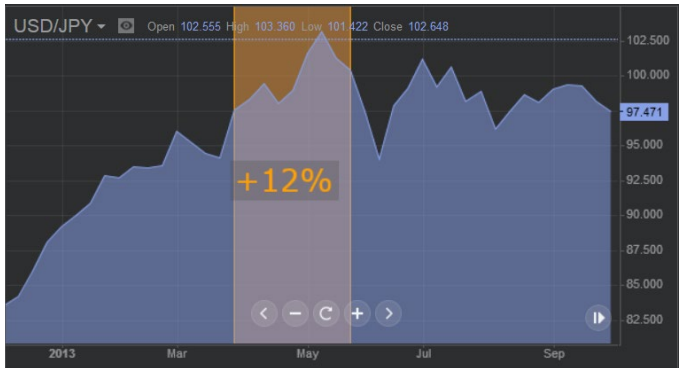


Алена Афанасьева
аналитик ГК Forex Club
по валютным рынкам

Аналитические материалы Алены вы можете найти в разделе **Ежедневные обзоры.**



ВАЛЮТЫ. За и против доллара



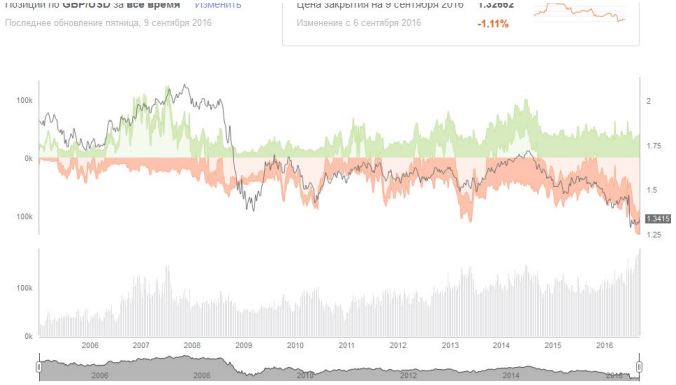
Мы отмечали вероятность разворота тенденции по иене в прошлом квартальном прогнозе, и именно это мы и увидели летом. USD/JPY достигла своих минимальных отметок и начала демонстрировать попытки роста. До последнего момента ФРС подавала нечеткие сигналы о сроках последующего повышения ставки. Однако уже в сентябре окрепла вера в то, что стоимость кредитования вырастет в этом году, как минимум, однократно.

Здесь все достаточно просто: в то время как Америка сворачивает программы смягчения, в Японии они в полном разгаре. К слову сказать, в стане Банка Японии есть лишь разногласия по поводу способа стимулирования экономики: посредством перехода к отрицательным ставкам или расширения монетарной базы. Выступления официальных лиц четко говорят о дальнейшей готовности к действиям. Политики признали, что инфляционные ожидания не смогли разогреть индекс потребительских цен (ИПЦ), как изначально задумывалось Банком Японии.

Кроме того, динамика доходности долгосрочных облигаций заставляет ЦБ сильно переживать. Настолько сильно, что Курода даже высказался на эту тему в августе, отметив, что это угроза для бизнеса и потребительского доверия, а, значит, для всей финансовой системы. Именно поэтому еще задолго до заседания появились слухи о реализации «Операции Twist», при которой центробанк будет продавать долгосрочные облигации и покупать с более коротким сроком погашения, чтобы снизить процентную доходность по коротким бондам, спровоцировав более резкий изгиб кривой доходности.

Подобная история уже наблюдалась в апреле 2013 года и явилась следствием заседания Банка Японии, после которого началось фиксирование доходности по долгосрочным облигациям страны. Тогда резкий рост доходности прекратился только через два месяца, а иена за этот же период потеряла 12% стоимости. Все происходящее – еще один пример незапланированных последствий слишком активного монетарного стимулирования. Программы количественного смягчения продолжают свое действие в крупнейших экономиках мира, но их эффективность, судя по происходящему, очень низка.

Кроме того, шансы на повышение ставки Федрезервом растут и по мере приближения выборов – и от Трампа, и от Клинтон многие ждут более жесткой денежно-кредитной политики, что всегда идет на пользу национальной валюте.



Таким образом, именно этой осенью мы можем увидеть наиболее привлекательные точки входа по продаже иены против доллара. Скорее всего, достигнуты они будут в начале четвертого квартала, до того как рынок начнет закладывать вероятность повышения ставки в декабре и исход президентских выборов в США.

#Куплюфунт #продамфунт #фунтудивляет #намнестрашенBrexit

От британской валюты все ждали бесконечного падения, и оно было в конце июня – начале июля. А затем началась борьба с технически сильным уровнем поддержки 1,2850, и борьба все еще продолжается. Тем временем, экономика Великобритании оказалась не такой уж слабой: последние

ВАЛЮТЫ. За и против доллара

данные говорят о том, что бизнес не готов страдать от выхода страны из ЕС. Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности вырос до максимального уровня с октября 2015 года.

Резкая девальвация национальной валюты поддержала экспортеров и спровоцировала всплеск спроса на британские товары и услуги. Позиция новоизбранного премьера Мэй указывает на то, что выход из ЕС пройдет как можно спокойнее. Все это говорит лишь о том, что необходимости в дополнительном стимулировании экономики может и не быть, и что страхи по поводу масштабов спада и разрыва торговых связей преувеличены. А значит, число коротких позиций по британской валюте избыточно, так что массовый выход из них может спровоцировать довольно внушительный рост фунта в 4 квартале.

На текущий момент оно уже достигло максимальных за последние 10 лет уровней. Таким образом, уже в начале 4 квартала, в условиях разогретых ожиданий по повышению ставки ФРС до конца 2016 года покупки GBP/USD будут выглядеть наиболее привлекательными. Однако как только массовый выход из коротких позиций по фунту стерлингов завершится, а декабрьское заседание Федрезерва значительно приблизится, имеет смысл фиксировать прибыль и разворачивать направление сделки.



Q4 2016 квартальный портфель Forex Club

#КварталныепортфелиForexClub позволяют Вам инвестировать в более чем 15-летний опыт аналитиков компании. Это эффективный симбиоз экспертного подхода и технического анализа. Квартальные портфели дают возможность покупать/продавать активы на привлекательных уровнях перепроданности/перекупленности. Они показали свою стабильность в течение последних 10 кварталов!

Для инвестиций 5 000 долларов США в Libertex и Metatrade4 мы подготовили для вас **#умеренныйквартальныйпортфель** с ожидаемой доходностью 37,0% и потенциальным риском 21,0%.

Для инвестиций 2 500 долларов США в Libertex и Metatrade4 мы подготовили для вас **#агрессивныйквартальныйпортфель** с ожидаемой доходностью 76,0% и потенциальным риском 44,0%.

Также для инвестиций 500 долларов США только для Libertex с ожидаемой квартальной доходностью 102,0% и риском 60,0% мы разработали **#суперагрессивныйквартальныйпортфель**. Структура данного портфеля не совпадает со структурой базового квартального портфеля. Это упрощенный вариант квартального портфеля.

Квартальный портфель Q4 2016:

Торговые рекомендации, актив (тикер)
1. Покупка/продажа Crude Oil (CL)
2. Покупка/продажа индекса S&P500 (ES)
3. Покупка/продажа Apple (AAPL)
4 Покупка/продажа Pfizer (PFE)
5. Покупка серебра (XAG/USD)
6. Покупка/продажа меди (HG)
7. Покупка/продажа GBP/USD
8. Покупка USD/JPY

Подключайтесь к данным продуктам через своих персональных менеджеров или, подав **заявку на сайте компании Forex Club**, и получите конкретные уровни входа и выхода по указанным выше активам, а также рекомендации по размерам инвестиций и мультипликаторов в LibertEX, лотам в MetaTrader4.

После подключения к портфелям, Вы также будете получать от нас сопроводительные торговые рекомендации для повышения доходности портфеля.

