

Недельный обзор от 25/07/2016

Главное

- Неделя будет богата на события. Состоятся заседания ФРС, Банка Японии и ЦБ РФ. Ждать каких-либо решений можно только от Банка Японии и то, вероятнее всего, пока все ограничится декларацией намерений. Держим длинные позиции в паре USD/JPY.
- На российском рынке акций вновь активизировался спрос на активы в электроэнергетике. Рекомендуем сфокусироваться на поиске идей в числе отстающих генерирующих компаний, например, ОГК-2 и ТГК-1.
- Причин для разворота коррекционной тенденции на нефтяном рынке нет. Ситуация на нефтяном рынке изменилась, и снижение цен является реакцией на это.
- Следим за ситуацией в Турции. Нас интересует как волатильность турецкой валюты, так и турецкие государственные и корпоративные еврооблигации. Политический кризис только начинается, ситуация может продолжить накаляться и это предоставит интересные инвестиционные возможности.
- Цены на драгоценные металлы снижаются вторую неделю подряд. Снижение может ускориться после заседания ФРС в зависимости от риторики Дж. Йеллен и членов FOMC. Сохраняем рекомендацию **ФИКСИРОВАТЬ ПРИБЫЛЬ** в драгметаллах и акциях, связанных с добычей драгметаллов.

Недельный обзор от 25/07/2016

Мировые рынки

- Российские акции продемонстрировали достаточно скромную динамику на прошлой неделе. Предприняв попытку коррекции, индекс ММВБ развернулся, оттолкнувшись от уровня 1900 пунктов. В итоге часть падения рублевого индикатора российских акций была скомпенсирована, снижение по итогам пяти дней составило всего **0,7%**. Индекс РТС вернулся к середине бокового коридора 880-970 пунктов, в котором торгуется с апреля текущего года. На прошедшей неделе индикатор потерял **2,9%**.
- Американский фондовый рынок продолжает покорять новые вершины. Фондовые площадки США росли 9 торговых сессий подряд. В итоге и DJI, и S&P 500 обновили в очередной раз исторические максимумы – **6539,7** и **2175,6** соответственно. Поддержали настроения инвесторов макроэкономические данные: в США выросло на 1,5% число разрешений на строительство, а число строящихся домов увеличилось на 4,8%. Это лучше среднерыночных ожиданий почти на 2%. Число обращений за пособием по безработице в США составило за неделю всего 253 тыс. при прогнозе 265 тыс. **Это минимальное значение показателя с 1973 г.** Традиционно с позитивом рынок акций США воспринимает и отчеты корпораций: прибыль 82% отчитавшихся компаний из индекса S&P 500 превзошла ожидания. Выручка оказалась лучше прогноза в 59% случаев. **В некотором смысле это самообман: отчеты не означают того, что в американском корпоративном секторе прервалась тенденция снижения прибыльности. Это свидетельство того, что среднерыночные ожидания были занижены, вследствие чего их удалось превзойти.**
- ЕЦБ по итогам ежемесячного заседания не стал менять денежно-кредитную политику и сохранил прежнюю риторику: при необходимости регулятор готов поддержать экономику, но сейчас время еще не пришло, поскольку истинные последствия Brexit не ясны. Глава ЕЦБ Марио Драги помимо дежурных заявлений в числе проблем европейской экономики неожиданно назвал низкую прибыльность европейских банков: «это проблема, которой надо заняться». **Будем следить за развитием событий, возможно поддержка со стороны ЕЦБ стимулирует разворот текущей тенденции в акциях европейских банков.**
- При этом сложности, спровоцированные ростом долговых рынков еврозоны, возникают у самого ЕЦБ. По существующим правилам доходность активов, выкупаемых в рамках программы количественного смягчения, должна быть не ниже -0,4%. К сегодняшнему дню около половины немецких гособлигаций уже не отвечает этому требованию. Локально это означает, что либо будут пересмотрены правила европейского QE, либо ЕЦБ придется замедлить темпы выкупа активов с рынка, а это ограничит приток новой ликвидности. Если смотреть более долгосрочно – **это серьезный барьер, ограничивающий инструментарий ЕЦБ для дальнейшего расширения мер поддержки экономики, что не учитывается сейчас участниками рынка.**
- На российском рынке акций продолжается ралли в секторе электроэнергетики. Более чем вдвое за неделю подорожали акции ТГК-14, причем рост не поддерживался какими-либо информационными сообщениями. Бумаги ТГК-1 прибавили **28,6%**, ТГК-2 - **23,2%**, ОГК-2 - **10,7%**, акции Россетей выросли на **7,2%**, ФСК на **5,8%**. Отраслевой индекс ММВБ-Электроэнергетика достиг максимума с апреля 2013 г., подорожав за неделю еще на **3,5%**.
- Аутсайдеры недели – привилегированные акции Сургутнефтегаза и бумаги Газпрома, потерявшие **6,9%** и **4,6%** соответственно. Акции подешевели после дивидендных отсечек. Слабую динамику показали также бумаги Иркутскэнерго (**-5,9%**), префы Татнефти (**-5,3%**), Polymetal, отреагировавший на слабые операционные результаты (**-5,1%**, подробнее см. по ссылке: <http://brokerkf.ru/doc/ideas/polymetal-19072016.pdf>) и акции Московской биржи (**-3,4%**), испытывающие давление из-за опасений введения новой классификации инвесторов, которая может ударить по объемам торгов.

Недельный обзор от 25/07/2016

Мировые рынки

- Продолжается полемика по одному из самых важных вопросов для российского рынка акций – дивидендов госкомпаний за 2016 г. Замминистра финансов РФ Алексей Моисеев на прошедшей неделе заявил о планах довести доходы бюджета от дивидендов в 2017 г. до **250 млрд. руб.** Напомним, что после подписания распоряжения о выплате 50% прибыли госкомпаний в качестве дивидендов и до того, как Газпром, Транснефть и Роснефть нашли возможности минимизировать свои выплаты, в правительстве рассчитывали на дивидендный доход в 400 млрд. руб. В итоге удастся получить порядка 190 млрд. руб. Озвученный г-ном Моисеевым план на 2017 г. достаточно скромен. **Похоже даже Минфин не закладывает вероятность выплаты дивидендов ключевыми госкорпорациями в соответствии с требованиями распоряжения правительства.**
- Примечательные данные опубликовал Bank of America, отметивший рекордный приток средств в фонды развивающихся рынков на прошедшей неделе. В долговые фонды пришло **\$4,9 млрд.**, в фонды акций - **\$4,7 млрд.** Инвесторы продолжают бегство из ставших высоко рисковыми европейских активов: отток средств из европейских фондов длится 24 недели подряд, а на прошедшей неделе составил **\$6,2 млрд.** На российском долговом рынке приток заметен: это и успех первичных размещений российских евробондов, и ралли на отечественном долговом рынке, наблюдаемое с февраля текущего года. А вот приток на рынок акций не очевиден: из \$4,7 млрд. доля российских акций составила лишь **\$197 млн.**
- **Неделя будет богата на события. Состоится заседания ФРС, Банка Японии и ЦБ РФ. Ждать каких-либо решений можно только от Банка Японии и то, вероятнее всего все пока ограничится декларацией намерений. Российский фондовый рынок продолжит балансировать выше 1900 пунктов. Сохраняется спрос на активы в секторе электроэнергетики, рекомендуем сфокусироваться на поиске идей среди генерирующих компаний.**

Недельный обзор от 25/07/2016

Мировые рынки

■ Ключевые события недели:

| Время | Событие | Период | Ед. изм. | Регион | Прежнее | Прогноз |
|---------------------|---|--------|----------|--------|---------|---------|
| Понедельник 25 июля | | | | | | |
| Вторник 26 июля | | | | | | |
| 17:00 | Индекс потребительского доверия от Conference Board | Июль | | US | 98 | 95,5 |
| Среда 27 июля | | | | | | |
| 09:00 | Индекс потребительского доверия от GfK | Август | | GE | 10,10 | 9,90 |
| 11:00 | ВВП г/г | 2 кв. | % | GB | 2,10 | 2,10 |
| 15:30 | Заказы на товары длительного пользования | июнь | % | US | -2,20 | -1,50 |
| 17:30 | Запасы нефти по данным EIA | неделя | Млн. | US | -2,34 | - |
| 21:00 | Заседание ФРС | | % | US | | |
| Четверг 28 июля | | | | | | |
| 10:55 | Уровень безработицы | июль | % | GE | 6,10 | 6,10 |
| 12:00 | Индекс потребительского доверия | июль | | EU | -7,30 | -7,90 |
| 15:00 | ИЦП г/г | июль | % | GE | 0,10 | 0,30 |
| 15:30 | Первичные обращения за пособиями по безработице | неделя | Тыс. | US | 253,00 | - |
| Пятница 29 июля | | | | | | |
| 02:30 | ИЦП г/г | июнь | % | JP | -0,40 | - |
| 03:00 | Заседание Банка Японии | июль | | JP | | |
| 09:00 | Розничные продажи г/г | июнь | % | GE | 2,70 | 1,10 |
| 12:00 | Уровень безработицы | июнь | % | EU | 10,10 | 10,10 |
| 12:00 | ИЦП г/г | июль | % | EU | 0,10 | 0,10 |
| 13:30 | Заседание ЦБ РФ | июль | % | RU | 10,50 | 10,50 |
| 15:30 | ВВП (первая оценка) | 2 кв. | % | US | 0,50 | 2,60 |
| 17:00 | Индекс потребительского доверия Университета Мичигана | июль | | US | 93,50 | 93,70 |
| 20:00 | Данные Baker Hughes по количеству буровых установок | Неделя | ед. | US | 462 | - |

Недельный обзор от 25/07/2016

Корпоративные новости

- **КАМАЗ занял больше половины российского рынка**
- КАМАЗ опубликовал отчет по продажам автомобилей за I кв. 2016 г. Продажи автомобилей КАМАЗ в РФ выросли на 41% до 10,66 тыс. штук. С учетом экспортных поставок продажи увеличились на 31%. Всего российский рынок в I кв. 2016 г. КАМАЗ оценивает в 17,05 тыс. автомобилей, это на 20% больше чем в январе-июне 2015 г. Таким образом, доля КАМАЗа на достигла 62,5%.
- **Акции КАМАЗа интересны, но только в долгосрочной перспективе. Если сейчас компания убыточна на операционном уровне, то рано или поздно количество проданных автомобилей должно перейти в качество, то есть в прибыль. Пока этого не произошло и нет предпосылок к изменению ситуации в ближайшие кварталы спрос на акции КАМАЗа будет оставаться слабым. НАКАПЛИВАТЬ акции КАМАЗа в долгосрочных портфелях целесообразно не дороже 35 руб., горизонт инвестирования – 1-2 года.**
- **Группа ПИК вдвое увеличила продажи**
- Доходы группы ПИК от продажи недвижимости во II кв. 2016 г. увеличились на 93,5% до 18,5 млрд. руб. Всего выручка в апреле-июне 2016 г. составила 21,3 млрд. руб., было продано 201 тыс. кв. м., что на 70% больше чем за апрель-июнь прошлого года.
- Неделий ранее аналогичные данные опубликовали Группа АСР и Etalon Group, показавшие так же впечатляющие темпы прироста продаж. **Результаты девелоперов радуют инвесторов, однако, использовать их следует не для покупок, а для фиксации прибыли.** В данном случае работает рыночный закон – «покупать на ожиданиях, продавать на фактах»: рынок уже учел в акциях девелоперов повышение объемов продаж и сейчас потенциал роста их акций практически исчерпан.
- **Квартальные продажи М.Видео выросли на 22%**
- Продажи М.Видео во II кв. 2016 г. выросли на 22% до 44,1 млрд. руб. Почти четверть выручки – продажи в режиме онлайн. LFL-продажи увеличились на 21%. Сеть в I кв. 2016 г. выросла на 4 магазина - до 382 торговых точек.
- Динамика продаж М.Видео во II кв. 2016 г. лучше чем у крупнейшего конкурента – сети Эльдорадо: Эльдорадо нарастило продажи на 21%.
- М.Видео – лидирующая компания в своем сегменте, традиционно выплачивающая щедрые дивиденды в районе 60% чистой прибыли по МСФО. **Новые максимумы акции компании способны обновить после публикации полугодовой отчетности в случае, если прибыль М.Видео будет расти вслед за доходами. Публикация полугодовых финансовых результатов намечена на 23 августа. До того рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ акции М.Видео по ценам, не превышающим 300 руб.**

Недельный обзор от 25/07/2016

Корпоративные новости

- **Юнипро увеличила производство электроэнергии**
- Юнипро (в недавнем прошлом Э.ОН Россия) увеличила производство электроэнергии во II кв. 2016 г. на 0,5% - до 12,52 млрд. кВт.ч. Это важно, поскольку из-за аварии на Березовской ГРЭС, произошедшей в феврале 2016 г., установленная мощность остающихся в строю ГРЭС сократилась на 7%.
- Мы рекомендовали к покупке акции Юнипро по 2,6 руб. с целью 3,1 руб. После публикации новости бумаги приблизились к нашим целевым уровням. При этом до сих пор не опубликованы результаты экспертизы страховых компаний по вопросу компенсации ремонта пострадавшей ГРЭС и компенсации недополученных доходов. Возможно рынок закладывает в цену ожидания благоприятного разрешения ситуации для компании. **Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции Юнипро, сокращая позиции по ценам, превышающим 3,0 руб.**
- **Лента, О'Кей и X5 опубликовали операционные результаты за II кв.**
- Неделей ранее аналогичную отчетность выпустили Магнит и Дикси. Это позволяет сопоставить результаты за II кв. 2016 г. всех крупнейших российских публичных ритейлеров:

| | Магнит | Дикси | Лента | X5 Retail Group | O'Key |
|-----------------------|--------|-------|-------|-----------------|-------|
| Выручка, млрд. руб. | 265,0 | 83,8 | 73,6 | 249,7 | 39,8 |
| Выручка, прирост% | 12,6% | 23,7% | 21,8% | 25,7% | 5,8% |
| LFL-продажи, прирост% | -1,4% | 9,8% | 4,9% | 6,3% | 2,3% |

Источники: Reuters, данные эмитентов

- Мы отмечаем следующие тенденции:
- При сохранении существующих темпов роста – X5 вскоре вернет себе лидерство в секторе по доходам. На этом фоне акции могут продолжить рост. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/xs_retail_group_19072016.pdf
- Лента остается самой рентабельной компанией в российском ритейле.
- Самая неопределенная ситуация у Магнита: рынок быстро выкупает просадки в район 8500 руб. за акцию, но сил закрепиться выше 9500 руб. у акции пока нет.
- Дикси остается самой дешевой акцией в секторе, но это ненадолго: в перспективе года быстрый рост выручки будет конвертирован в прибыль.
- Таким образом, мы сохраняем рекомендации **НАКАПЛИВАТЬ** акции Ленты в районе 450 руб., X5 и Дикси не выше 300 руб.

Недельный обзор от 25/07/2016

Корпоративные новости

- **Северсталь заплатит дивиденды 19,66 руб. на акцию за второй квартал**
- Собрание акционеров намечено на 2 сентября. Северсталь платит дивиденды каждый квартал. Так, в прошлом году за апрель-июнь выплаты составили 12,63 руб., а всего за год – 59,42 руб.
- На прошедшей неделе Северсталь опубликовала отчетность за II кв. 2016 г. по МСФО. Чистая прибыль компании выросла на 125% - до \$608 млн., EBITDA увеличилась на 92,7% - до \$526 млн. (хуже консенсуса). Выручка выросла на 44% и составила \$1,58 млрд. Значительное влияние на квартальный результат оказала прибыль по курсовым разницам, составившая \$181 млн. Годом ранее курсовые разницы принесли переоценку прибыли на \$131 млн.
- Отчет Северстали сильный, но рынок эти результаты в котировки уже заложил. **Держать на текущих уровнях бумагу в портфелях мы не видим смысла. Целесообразно зафиксировать полученную прибыль и искать возможности для перезахода в позицию по ценам, не превышающим 700 руб.**
- **Украинский актив Мечела национализирован**
- В компании сообщили о национализации простаивающего Донецкого электрометаллургического завода. ДЭМЗ был остановлен в 2012 г., резерв под обесценение актива был сформирован в 2012-2013 гг., так что ситуация окажет слабое влияние на финансовые показатели Мечела.
- **Мы рекомендуем к покупке облигации Мечела 13 и 14 выпуска. Бумаги торгуются в районе 80% от номинала, при этом по ним выплачивается 15%-ный купон. Улучшение ситуации на угольном рынке и реструктуризация долга, предполагающая перенос погашения основных кредитов на 2020-е гг., позволяют с минимальными рисками обеспечить повышенную доходность на 1-2 года.**

Недельный обзор от 25/07/2016

Рынок нефти

- Цены на нефть на прошедшей неделе продолжили снижение. Баррель Brent вернулся к уровням середины мая 2016 г., потеряв **4,0%**. WTI подешевела на **4,4%**.
- **Снижение цен – реакция на меняющуюся ситуацию на рынке: с одной стороны, активизируются бурение и M&A, с другой, крупнейшие потребители распродают запасы из-за отсутствия площадей для их хранения. При всем при этом жесткая борьба за долю рынка так же никуда не исчезла.**
- О переизбытке запасов в мировых хранилищах мы уже писали на прошлой неделе. Участниками рынка переоцениваются риски для спроса на нефть на фоне отсутствия ресурсов для ее хранения. Замедление темпов роста спроса приведет к тому, что он не догонит предложение в 2017 г. Причем страхи эти вполне осязаемы: Китай, являвшийся основным покупателем нефти в I кв. 2016 г., в июне до исторического максимума нарастил экспорт бензина. То есть **внутренний спрос на продукты нефтепереработки в Китае не столь велик, чтобы покрыть внешний китайский спрос на сырую нефть**. А значит, влияние китайских потребителей на глобальный баланс спроса и предложения будет менее заметным, нежели предполагалось несколько месяцев назад.
- Другой фактор снижения нефтяных цен – активизация североамериканских нефтепромышленников:
 - Вторую неделю подряд выросла добыча в США. За неделю, закончившуюся 15 июля, добыча выросла на 9 тыс. барр. в сутки и вновь, как и неделей ранее, основной вклад внесла добыча в Аляске.
 - До максимумов с апреля увеличилось число буровых по оценке Baker Hughes. В США количество буровых увеличилось на 15 ед., в Канаде – на 7 ед.
 - Exxon Mobile объявила о покупке за \$2,5 млрд. 100% акций InterOil Corporation, специализирующейся на геологоразведке.
 - Канадские нефтяные и буровые компании нашли ресурс для увеличения капитальных затрат. В частности, канадская Enсана сообщила о планах довести капвложения до \$1 млрд., что стало возможным благодаря 32%-ному сокращению операционных расходов за год, прожитый при низких ценах на нефть. Также в компании планируют увеличить добычу на сланцевых месторождениях на 13 тыс. б/с.
 - На этом фоне сообщение о том, что в США запасы снизились за неделю на 2,34 млн. барр. (по оценке EIA) осталось практически незамеченным. Хотя это более сильное снижение, нежели ожидалось (прогноз – 2,1 млн. барр.).
- О росте инвестиций в нефтяной отрасли заговорили и в России. По оценке министра энергетики г-на Новака инвестиции в добычу **вырастут в 2016 г. на 15% - до 1,3 трлн. руб.** CAPEX в бурение правильнее оценивать в долларах, и из-за девальвации в валюте объем капвложений будет ниже уровней 2013-2014-х гг. Однако это все-равно разворот тенденции. Добыча по оценке г-на Новака составит **542-544 млн. т.** в 2016 г., что больше ранее публиковавшихся цифр.
- Между тем продолжается активная борьба за азиатский рынок. Саудовская Аравия, недавно понизившая отпускные цены для азиатских потребителей, нарастила поставки в Китай, отобрав в июне статус крупнейшего поставщика нефти у РФ.
- **Причин для разворота коррекционной тенденции на нефтяном рынке нет. Цены будут консолидироваться вблизи достигнутых уровней, возможно формирование боковых коридоров в районе \$44-47 за барр.**

Недельный обзор от 25/07/2016

Валютный рынок

- В начале недели российская валюта обновила локальные максимумы. Доллар можно было купить за **62,6 руб.**, евро – за **69,4 руб.** Но заявления представителей российской политической элиты в совокупности с продолжающимся третью неделю кряду снижением нефтяных котировок все же спровоцировали разворот динамики российской валюты. В итоге за неделю пара USD/RUB выросла на **2,2%**, EUR/RUB – на **1,5%**.
- Под заявлениями российской политической элиты мы подразумеваем следующее:
- Помощник президента РФ Андрей Белоусов: «С моей точки зрения, сегодня рубль начинает переукрепляться. Это работает в минус, имею в виду, что это и сокращает доходы бюджета, и усиливает бюджетные проблемы. Укрепление рубля является чрезмерным, и решать, какими способами на него реагировать, должны правительство и Центробанк».
- Министр промышленности и торговли Денис Мантуров: «Главное, чтобы дальше не укреплялся. Все, что между 60-70 рублями (за доллар), - достаточно комфортная зона для экспортно ориентированного (производства). Мы же работаем над импортозамещением, поэтому должны обеспечить в этом случае нашу промышленность, которая нуждается в технологическом оборудовании».
- И главное – цитата Владимира Путина: необходимо «продумать план действий в связи с укреплением рубля».
- **ЦБ пока обещал на рынок с интервенциями не выходить. Скорее всего и не придется. Июль подходит к концу, а вместе с ним и налоговые платежи, и покупки рубля под выплату дивидендов. Начисление дивидендов может вызвать обратный эффект – инвесторы могут начать переключаться в подешевевшую валюту. Все это очевидно не в пользу рубля.**
- Важный день для российской валюты – заседание ЦБ РФ в пятницу 29 июля. **Мы не видим предпосылок к понижению процентной ставки и считаем, что ЦБ воздержится от каких-либо решений.**
- Наиболее яркую динамику на прошедшей неделе продемонстрировала турецкая лира, обвалившаяся после попытки госпереворота. Вместе с национальной валютой снизился турецкий фондовый рынок, увеличились доходности государственных и корпоративных облигаций. Относительно цены закрытия торговой сессии 14 июля доллар вырос к турецкой лире на **6,6%**, турецкая валюта обновила исторический минимум к доллару. Доходность 10-летних турецких долларовых евробондов выросла почти на 60 б.п. до **4,6%**. Для сравнения доходность российских аналогичных бумаг – **4,5%**. Ряд турецких банков отложил размещение еврооблигаций несмотря на собранные книги заявок. Так в частности был отложен семилетний выпуск банка Yapı ve Kredi Bankası на \$550 млн. под 4,625% годовых. Другой банк Sekerbank T.A.S. отложил road show, намеченное на 17 июля. **Росту доходностей облигаций способствовало решение S&P понизить турецкий рейтинг до “BB/B” и пересмотреть до «негативного» прогноз.** Согласно сообщению рейтингового агентства, после попытки переворота возрастает риск отсрочки выплаты Турцией внешнего долга.

Недельный обзор от 25/07/2016 Валютный рынок

График USD/TRY



Источник: Reuters

- Зато турецкому ЦБ попытка госпереворота не помешала снизить процентные ставки. Во вторник пятый месяц подряд Центральный банк Турции опустил ставку кредитования овернайт на **25 б.п.** При этом ключевую ставку недельного репо ЦБ Турции оставил на прежнем уровне – **7,5%**.
- Мы следим за ситуацией в Турции. Нас интересует как волатильность турецкой валюты, так и турецкие государственные и корпоративные еврооблигации. Пока что доходности остаются мало привлекательными в сравнении с российскими. Однако судя по всему политический кризис только начинается, ситуация может продолжить накаляться и это может предоставить интересные инвестиционные возможности.**
- Помимо объективных внутренних факторов, против лиры было и укрепление американской валюты к корзине мировых валют. Индекс доллара на прошедшей неделе достиг максимума с начала марта 2016 г., увеличившись на **0,9%**. **0,5%** к доллару потеряло евро, **0,7%** - фунт стерлингов. Давление на фунт оказали предварительные индексы PMI, опубликованные в пятницу и **указавшие на максимальное снижение деловой активности за те 20 лет, что рассчитывается показатель.** Так британские предприниматели отреагировали на итоги референдума: PMI сектора услуг упал с 52,3 пунктов в июне до 47,4 в июле. Предварительные данные основываются на опросе 85% респондентов. Итоговые данные агентство Markit опубликует в начале августа.

Недельный обзор от 25/07/2016

Валютный рынок

- На **0,5%** вырос доллар США к швейцарскому франку, остановившись в паре процентах от паритета. **Идея о паритете американской и швейцарской валют по-прежнему актуальна.**
- Валютная пара USD/JPY, достигавшая в моменте уровня 107,5, закончила неделю более скромным приростом – **1,3%**. В среду появились слухи о планах использования так называемых «вертолетных денег» для стимулирования экономического роста в Японии. Концепция «вертолетных денег», сформулированная в 1969 г. Милтоном Фридманом, предполагает увеличение денежной массы посредством печатания новых банкнот, а также дальнейшее стимулирование инфляции и экономического роста за счет передачи их напрямую домохозяйствам, например, посредством снижения налогов. Позже глава Банка Японии опроверг эти слухи. **Продолжаем ДЕРЖАТЬ длинные позиции в валютной паре USD/JPY в преддверии заседания Банка Японии, намеченного на пятницу.**

Недельный обзор от 25/07/2016

Товарный рынок

- Цены на драгоценные металлы корректируются вторую неделю подряд. Золото упало в цене на **0,5%**, серебро – на **2,5%**. Импульс, заданный британским референдумом, сходит на нет, в результате чего снижается и спрос на драгоценные металлы. Плюс ко всему дорожает доллар, и снова на рынок возвращаются опасения повышения процентных ставок ФРС до конца года. За месяц, прошедший после голосования по Brexit, долгосрочные инвесторы имели возможность сформировать длинные позиции, а спекулятивный спрос вечно длиться не может. В итоге чистая денежная позиция на покупку фьючерсов на золото за неделю сократилась на 6%.
- Котировки алюминия обвалились на **3,5%**, игнорируя статистику International Aluminium Institute, согласно которой мировое производство в I кв. снизилось на 1,3%, а производство в Китае – на 3,3%. Причина в замедлении роста цен на недвижимость в Китае, что усиливает опасения касательно спроса крупнейшего в мире потребителя металлов. Рост цен на недвижимость снижается второй месяц подряд.
- Зато цинк и никель – металлы, по которым прогнозируется дефицит в текущем году – дорожали в течение недели, обновив максимумы за год. Поддержку котировкам никеля продолжили оказывать новости из Филиппин: власти Филиппин, ранее запланировавшие закрытие нарушающих стандарты никелевых рудников, могут закрыть и шахты крупнейшего в стране производителя – Nickel Asia Corp.
- Для товарных рынков важнейшее событие недели – заседание ФРС. Ждать решительных действий от Федрезерва не следует, важно уловить изменение настроений г-жи Йеллен и членов FOMC.

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»
Москва, Последний пер., 11, стр.1
Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.