

01 Aug 2013 **Уралкалий озадачил «канадца»**

Позитив с рынка труда США следует использовать для лонгов по USD/CAD с целью 1,04-1,05

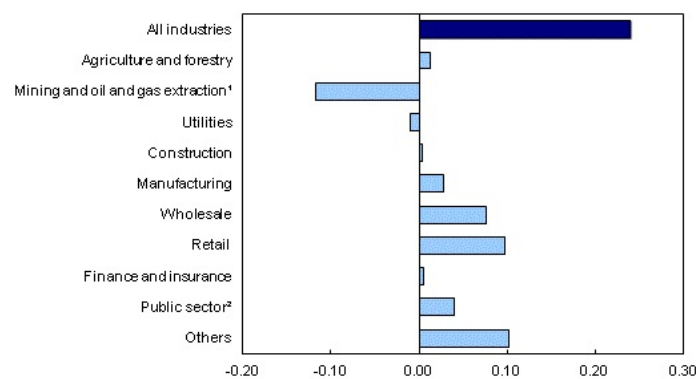
Дмитрий Демиденко

[Читать на сайте](#)

Воспользовавшись слабостью гринбека, обусловленной нейтральной позицией ФРС относительно программы количественного смягчения, и позитивными данными по ВВП Страны кленового листа за май, канадский доллар обновил полуторамесячный максимум. Однако среднесрочные перспективы «канадца» не столь радужны, и причиной этого в числе прочего является разрыв отношений Уралкалия с БКК.

Несмотря на то, что на долю производства калийных удобрений в Канаде приходится лишь 0,5% ВВП и 1,5% экспорта, данная отрасль является самым быстрорастущим сектором в экономике страны. В частности, с января по май объем добычи вырос на 31%. Обострение конкуренции на мировом рынке и связанное с ним падение цен приведут к снижению доходов предприятий сектора на четверть, что отразится на сокращении реального ВВП на 0,1%, номинального — на 0,4%. Решение Уралкалия уже сказалось на капитализации канадских производителей калийных удобрений, акции которых подешевели от 7,3% до 23,2%. Инвесторы оценивают перспективы передела калийного рынка и закладывают в цены будущее снижение котировок данного актива. На мой взгляд, последствия от разрыва отношений между Уралкалием и БКК канадская экономика ощутит в 4-м квартале текущего года.

Слабость товарного рынка в течение первых пяти месяцев 2013 года негативно отразилась на основном макроэкономическом показателе Канады. Сокращение выручки нефтяных предприятий в связи с наводнением в Альберте стало основным сдерживающим фактором роста ВВП.



Источник: Statistics Canada.

Главным драйвером по-прежнему выступают розничные продажи, динамика которых в последнее время опережает динамику ВВП.



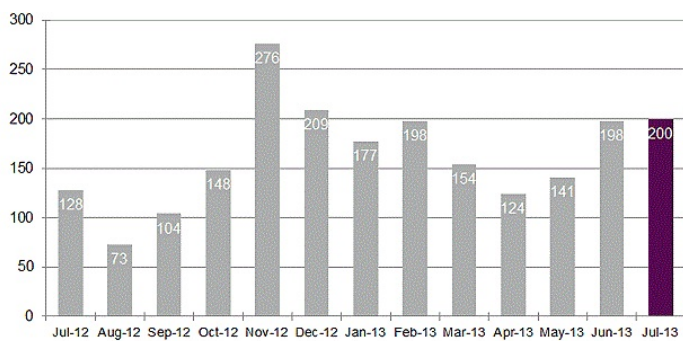
Источник: Statistics Canada.

В этом заключается отличие канадской экономики от соседней американской, где реализация программы фискальной консолидации отразилась на расходах потребителей.

На мой взгляд, ВВП Канады способен ускориться в июне-июле за счет увеличения спроса на черное золото и роста импорта в США. Предполагаю, что значимая часть последнего показателя связана с канадским экспортом.

Вместе с тем долгосрочные перспективы нефти, рост котировок которой обусловлен в большей степени сезонным фактором, не очень оптимистичны, что скажется на экономике Страны кленового листа в 4-м квартале.

Пока же «канадец» попытается отыграть данные с рынка труда США, публикация которых намечена на 2 августа. Судя по сильным цифрам по занятости в частном секторе от ADP, предыдущей динамике данного показателя и Non Farm Payrolls, можно рассчитывать на дальнейшее улучшение ситуации на американском рынке труда.



Источник: ADP.

Позитивные оценки уже сейчас закладываются в котировки, способствуя росту курса доллара США. Их подтверждение фактическими данными приведет к росту валютной пары USD/CAD, поэтому имеет смысл сформировать длинные позиции с целью 1,04-1,05.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Валютный рынок, международные рынки

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Анна Бодрова, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Финансовые рынки и деривативы

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Алексей Пухаев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Телекоммуникации и IT

Василий Власов, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 722 95 14

Машиностроение

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Банковский сектор

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Недвижимость

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Юрий Кочетков, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Потребительский сектор

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Дмитрий Шилов, юрист

d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Илья Раченков, аналитик

rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Электроэнергетика

Лилия Бруева, аналитик

liya@investcafe.ru, +7 967 095-59-52

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: Москва, м. Новослободская/Менделеевская,

Сущевская, д.27, стр.2, бизнес-центр "Атмосфера", оф. 2.18

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Аналитический отдел: research@investcafe.ru 8 903 722 05 14

Пресс-служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать offerты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.