

## Обзор валютного рынка и CFD

В среду европейские фондовые индексы понизились, а американские почти не изменились по итогам торгов. Дефицит внешней торговли США в июне сократился на 7% до минимума за пять месяцев и составил -\$41,5 млрд. Это гораздо лучше предварительных прогнозов. Такому результату способствовало снижение импорта нефти до минимума за три с половиной года \$27,4 млрд. Теперь прогноз роста ВВП США за второй квартал может быть пересмотрен в сторону увеличения. JPMorgan Chase предполагает, что он может составить +4,2%. Тем не менее реакция рынка на американский макроэкономический позитив была слабой на фоне возрастания политических рисков вокруг событий на Украине. Россия решила ввести запрет на поставки ряда товаров из западных стран в ответ на наложенные на неё ранее экономические санкции. Оборот торгов на биржах США был на 6% ниже среднего за пять дней и составил 6,4 млрд. акций. Сегодня в 12-30 CET выйдут данные по американскому рынку труда за неделю. Предварительный прогноз — умеренно позитивный. Однако фьючерсы на американские фондовые индексы всё равно сейчас находятся «в минусе».



Европейские акции сегодня продолжают падать. Как мы уже неоднократно отмечали, украинский кризис для ЕС является более сильным негативным фактором, чем для США. Утром вышли данные по промышленному производству в Германии за июнь. Логично, что они оказались негативными после вчерашних слабых промышленных заказов. Сегодня в 11-45 CET состоится заседание ЕЦБ.

По прогнозам, он сохранит нынешний низкий уровень учётных ставок. В 12-30 CET состоится выступление главы ЕЦБ Марио Драги. Участники рынка ожидают, что он заявит о наличии негативных тенденций в европейской экономике и необходимости её дальнейшего денежного стимулирования. Из-за этого сегодня также снижается курс евро. Это движение в моменте поддерживают ставки долгового рынка. Доходность 10-летних американских гособлигаций опустилась до 2,46%, а таких же немецких — до 1,08%. В долгосрочном плане наличие разницы в доходностях оправдано заметно более высокой инфляцией в США по сравнению с ЕС. Отметим, что показатель P/E (цена акций/прибыль на акции за год) европейского фондового индекса Stoxx Europe 600 равен 14,9. У американского S&P 500 он составляет 16,1 и у MSCI Asia Pacific — 13,4. Как правило, считается, что чем ниже P/E, тем больше потенциал роста котировок. Причём средний уровень данного показателя составляет 12. Более высокие значения P/E возникают когда инвесторы рассчитывают на существенный рост прибыли корпораций.

Nikkei достиг нижней границы своего нейтрального диапазона и сегодня «оттолкнулся» от неё наверх. Его росту способствует заявление представителей крупнейшего в мире, японского Government Pension Investment Fund о пересмотре инвестиционного портфеля. Активы фонда составляют 126,6 трлн. иен (\$1,24 трлн.). Пока он планирует нарастить долю акций японских компаний с нынешних 12% до 20%, но в дальнейшем она может быть ещё увеличена. Сегодня ночью в 23-50 CET выйдет торговый баланс Японии за июнь, а также ряд индикаторов банковской системы. Кроме этого Банк Японии сделает заявление по поводу целей и отдельных параметров своей монетарной политики. Мы полагаем, что прогнозы экономических данных являются позитивными для Nikkei. При этом Банк Японии, скорее всего, выскажется в пользу ослабления иены.



Как и ожидалось, золото заметно подорожало на фоне политического кризиса вокруг Украины. Это произошло как только вчера начал корректироваться вниз доллар США от своего девятимесячного максимума против евро. Повышение котировок золота пока не сопровождалось увеличением объемов торгов. SPDR Gold Trust сообщил о снижении своих запасов в среду на 2,4 тонны до 797,65 тонн. Оборот торгов фьючерсами на золото был на 19% меньше трёхмесячного среднего. Котировки серебра выросли слабее, так как они находятся под давлением низкого спроса на инвестиционные монеты. Об этом мы писали в предыдущем обзоре.



Котировки хлопка повысились благодаря возможному сокращению его урожая на 50% в Австралии в следующем сезоне из-за сильной засухи. Производство может оказаться минимальным с сезона 2009/2010. Группа Cotton Australia прогнозирует урожай в сезоне 2014/2015 от 2 до 2,5 млн. кип (227 кг или 500 фунтов в каждой кипе). Australian Cotton Shippers Association ожидает, что он составит 2,25 млн. кип. В текущем сезоне 2013/2014 урожай планируется в размере 4 млн. кип. Отметим, что Министерство сельского хозяйства США прогнозирует более умеренное снижение урожая хлопка в Австралии лишь на 34% в сезоне 2014/2015.

Австралия является третьим в мире производителем хлопка. Государственное Australian Bureau of Agricultural and Resource Economics and Sciences пока ожидает сокращения экспорта на 11% в следующем сезоне и ещё не пересматривало старую оценку урожая в размере 3,6 млн. кип. Мы полагаем, что рост котировок хлопка может продолжиться, в случае если официальные ведомства Австралии и США также начнут снижать свои прогнозы.

A hand is shown holding a tablet computer. The screen displays a complex data dashboard with various charts, including bar graphs and line graphs, and several text boxes with data points. The background is a blurred image of a printed document with similar data visualizations.

*Дмитрий Лукашов, аналитик IFC Markets*

IFC Markets является международной финансовой компанией, предоставляющей услуги по торговле валютными парами, драгоценными металлами, CFD на индексы, CFD на акции, CFD на товары.

### **Преимущества**

Собственная профессиональная торговая платформа NetTradeX

Торговля по потоковым котировкам с фиксированным спредом

Кредитное плечо до 1:400 на валютные пары и до 1:40 на акции

Межбанковские свопы по валютам

Беспроцентный займ на невалютные активы

Возможность создания собственных композитных инструментов PCI GeWorko

Страхование средств AIG EUROPE LIMITED

### **Россия**

**(Бесплатный номер для звонков внутри России)**

**8 800 5558533**

Вопросы и предложения по поводу аналитики : [analytics@ifcmarkets.com](mailto:analytics@ifcmarkets.com)

[www.ifcmarkets.com](http://www.ifcmarkets.com) | **Онлайн чат**