



ИНВЕСТИРУЕМ В ОЛИМПИЙСКИЙ КОМПЛЕКТ!

Путешествуй. Инвестируй. Побеждай.

«...как провести это лето с экономией, но без ущерба своей психике? Мы предложим вам несколько вариантов ...»



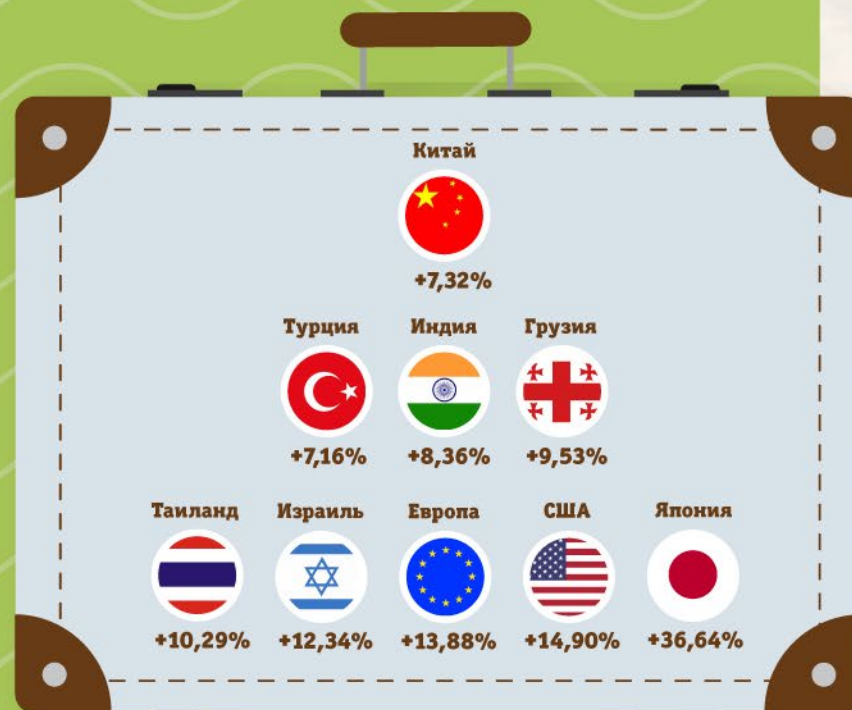
Оглавление

ПРЕДИСЛОВИЕ. Путешествуй. Инвестируй. Побеждай!.....	4
ИНДЕКСЫ. Инвестиции по пути в Бразилию.....	7
Акции. Все свое берем с собой.....	10
МЕТАЛЛЫ. Пока олимпийцы считают медали.....	14
НЕФТЬ. Олимпийское спокойствие.....	17
Валюты. Отдыхаем с умом.....	19
Выводы	22
Q3 2016 квартальный портфель Forex Club	23

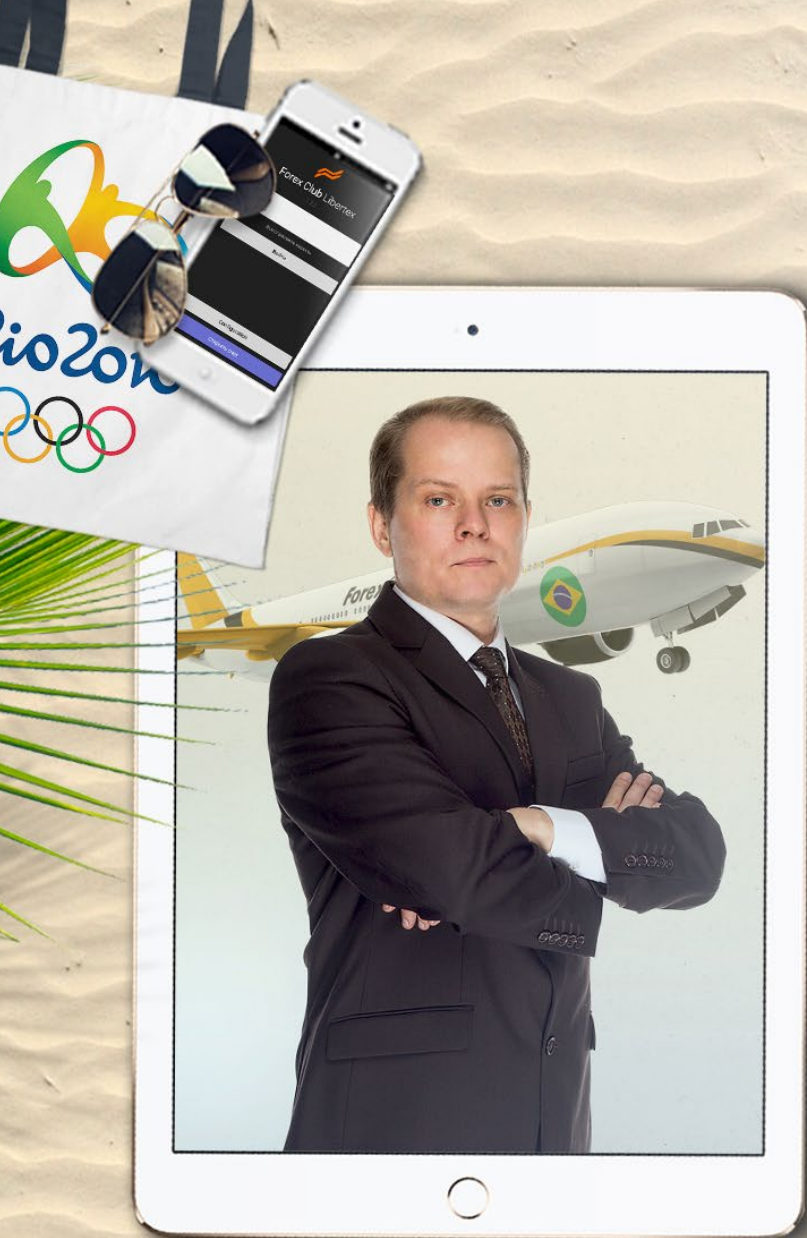
Рекомендуем



Не рекомендуем



* Динамика стоимости валюты данной страны в % к российскому рублю за 12 месяцев



Читайте Николая Ивченко
в социальных сетях



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 в разделе [«Ежедневные обзоры»](#) и [«Пульс рынка»](#).

ПРЕДИСЛОВИЕ.

Путешествуй. Инвестируй. Побеждай!

Приближается старт 31-х Летних Олимпийских игр, которые в этот раз пройдут в Бразилии с 5 по 21 августа. Будущие игры уже обросли скандалами: их возможный перенос на более поздний срок из-за эпидемии вируса Зика, допинговый скандал со сборной России с риском ее отстранения от игр, импичментом Президента Бразилии Дилмы Русеф, а также обвинениями в коррупции бывшего президента Лула Да Силва. Так что, несомненно, это событие станет «главным экспонатом» всего третьего квартала.

Тем временем, на территории стран СНГ воцарился не только кризис, но еще нестабильная погода. В условиях падающих доходов населению все сложнее находить возможности вырваться к морю. Действительно, реальная заработная плата в России, Украине, Казахстане, Армении, Беларуси, Узбекистане продолжает снижаться или растет крайне вяло. Недавно также до-

бавилась новость про британский выход из еврозоны, что добавило неопределенности и рисков для всей мировой экономики и финансовых рынков. Не получив достаточно «хлеба» и не наблюдая особых перспектив «светлого будущего» до конца года, люди стали больше думать о зрелищах и отдыхе. **Но как провести это лето с экономией, но без ущерба своей психике? Мы предложим вам несколько вариантов!**

Вот главный практический совет: при выборе страны ориентируйтесь и на динамику национальной валюты за последние 12 месяцев. Предпочтительнее выбирать те направления, где валюта за год обесценилась или лишь незначительно подорожала по отношению к валютам наших стран (российский рубль, украинская гривна, белорусский рубль, казахский тенге, армянский драм, узбекский сум). Это позволит вам компенсировать часть затрат на отдых.



Николай Ивченко

Предисловие

“ Как провести это лето с экономией, но без ущерба своей психике? Мы предложим вам несколько вариантов ”

Проведя анализ динамики валютных курсов, можно сделать вывод: такие направления отдыха, как Европа, Азия (Китай, Индия, Таиланд, Япония и другие страны), США, Турция, Израиль за прошедший год стали менее привлекательными из-за роста курса: их стоимость в эквиваленте валют стран постсоветского пространства подорожала на 7%-30%.

Более привлекательными для туризма теперь оказались страны Южной и Центральной Америки, отдельные страны Азии, Африки (Аргентина, Бразилия, Венесуэла, Тунис, Алжир, Шри-Ланка, Уругвай, Парагвай, Гаити, Мексика), а также традиционный Египет и Великобритания, которая стала привлекательной после Brexit. Кроме того, выгодным с экономической точки зрения стал внутренний туризм в рамках стран бывшего СССР.

Таким образом, если в Египте вы уже были и внутри страны поехали, рекомендуем этим летом посетить Олимпийскую Бразилию!

При формировании выводов по выгодным туристическим направлениям за базу сравнения курсов валют мы брали российский рубль. За прошедший год изменение курса украинской гривны, белорусского рубля, узбекского сума, армянского драма к рублю были относительно незначительными - не более 15%, поэтому данные выводы применимы во многом и к валютам указанных стран. Исключением стал лишь Казахстан, ко-

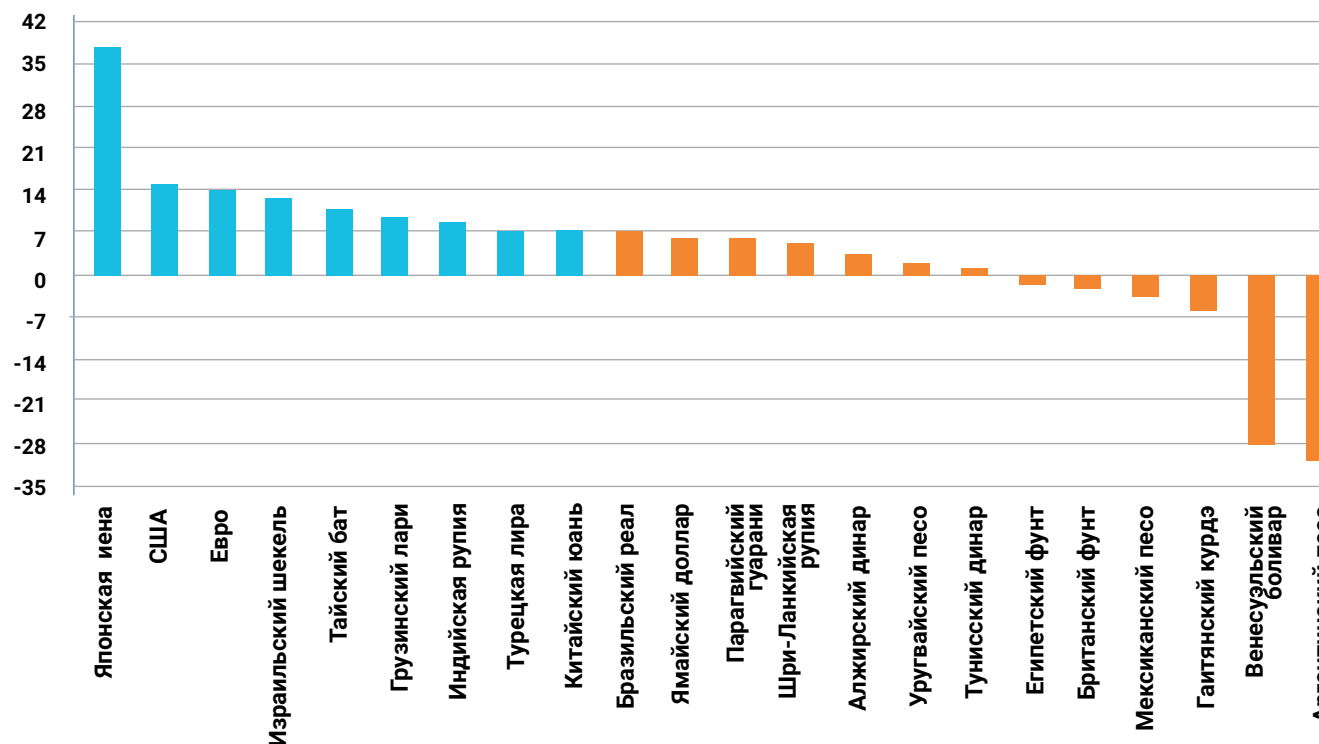
торый является одним из лидеров в мире по темпам девальвации национальной валюты к российскому рублю за последние 12 месяцев (-35,8%). Таким образом, для жителей этой страны путешествия стали делом гораздо более дорогостоящим, чем для представителей других стран СНГ.

Если же вы решились на «олимпийский вояж», можно сделать из этого интересное кругосветное путешествие, причем

с пользой и для вашего географического, и для финансового кругозора.

В идеале, чтобы покупать активы той или иной страны, желательно побывать в ней и увидеть все на месте – это главный принцип инвестирования Уоррена Баффета. Мы в нашем квартальном прогнозе предложим своеобразный виртуальный тур по тем странам, по которым имеет смысл

Динамика к российскому рублю за последние 12 месяцев, %



Николай Ивченко

Предисловие

проехать по пути в Бразилию: посетить Европу, заехать в США, затем в Латинскую Америку. Конечным пунктом станет бразильский Рио-де-Жанейро.

Мы предложим вам оптимальный маршрут и станем для вас финансовым гидом и консультантом при покупке активов во время вашего путешествия. Среди вариантов вложений будут не только валютные активы, но и фондовые и товарно-сырьевые инструменты.

Бразильская экономика в начале этого года по своему состоянию вошла в режим 2008-2009 годов. Она была лишена тремя главными рейтинговыми агентствами инвестиционного рейтинга, а бразильский реал обвалился к доллару США до минимумов 1995 года. Тем не менее, за прошедшие несколько месяцев ситуация кардинально изменилась. В итоге, национальный фондовый индекс Bovespa с начала года уже показывает рост на 17,7%, а бразильский реал укрепился на 18,4%. Причиной улучшения ситуации в странах Южной и Латинской Америки является отмечающееся с февраля удорожание товарно-сырьевых активов на фоне слабого доллара США и повысившегося спроса на эти активы.

Есть признаки того, что экономическая ситуация в развивающихся странах будет улучшаться. Одним из них является тот факт, что валюты стран Южной Америки не сдали позиции за май, когда существенно выросла вероятность второго повышения процентной ставки в США. Из аналогичных факторов также можно отметить выход Аргентины на внешние рынки после длительной паузы в связи с дефолтом, а также относительная стабилизация политической ситуации в Бразилии. Подготовка и проведение летних Олимпийских игр в этой стране положительно отразится на ее экономике. Мы, скорее всего, увидим подтверждение этого в виде ускорения роста ВВП Бразилии во втором и третьем кварталах после достижения дна в четвертом квартале 2015 года. Самое время не только поехать в эту страну, но и инвестировать в ее активы!

Желаем Вам прибыльного финансового путешествия! Гарантируем, что эмоций вы получите по-максимуму. Деньги будут! И вам не придется «держаться». Главное, чтобы с вами было хорошее настроение и здоровье! И смартфон, с которого вы запросто сможете осуществлять сделки из любой точки мира.





ВАЛЕРИЙ ПОЛХОВСКИЙ

Аналитик по фондовому рынку
и сектору энергетики ГК Forex Club

ИНДЕКСЫ. Инвестиции по пути в Бразилию

Аналитические материалы Валерия вы можете найти в разделе [Пuls рынка](#).

Рио-де-Жанейро (или просто Рио) – это, конечно, не «город каштанов и куплетистов», но крупный финансовый и научный центр Бразилии, один из крупнейших морских портов мира.

Будучи до 1960 года столицей Бразилии, Рио стал привлекателен для крупных компаний. Именно здесь размещены штаб-квартиры Petrobras (нефтедобыча) и Elektrobras (электроэнергетика).

Проведение Олимпиады 2016 года, безусловно, могло бы дать новый толчок росту туризма и развитию инфраструктуры, как самого Рио, так и всей экономики Бразилии. Так стоит ли инвестировать в фондовый индекс этой страны в преддверии Олимпиады? Проанализируем исторический опыт других стран, принимавших Летние игры ранее.

Для сравнения мы взяли фондовые индексы США (Атланта 1996), Австралии (Сидней 2000), Греции (Афины 2004), Китая (Шанхай 2008) и Великобритании (Лондон 2012).

“ Проведение Олимпиады 2016 года, безусловно, могло бы дать новый толчок росту туризма и развитию инфраструктуры, как самого Рио, так и всей экономики Бразилии ”

Читайте Валерия Полховского
в социальных сетях

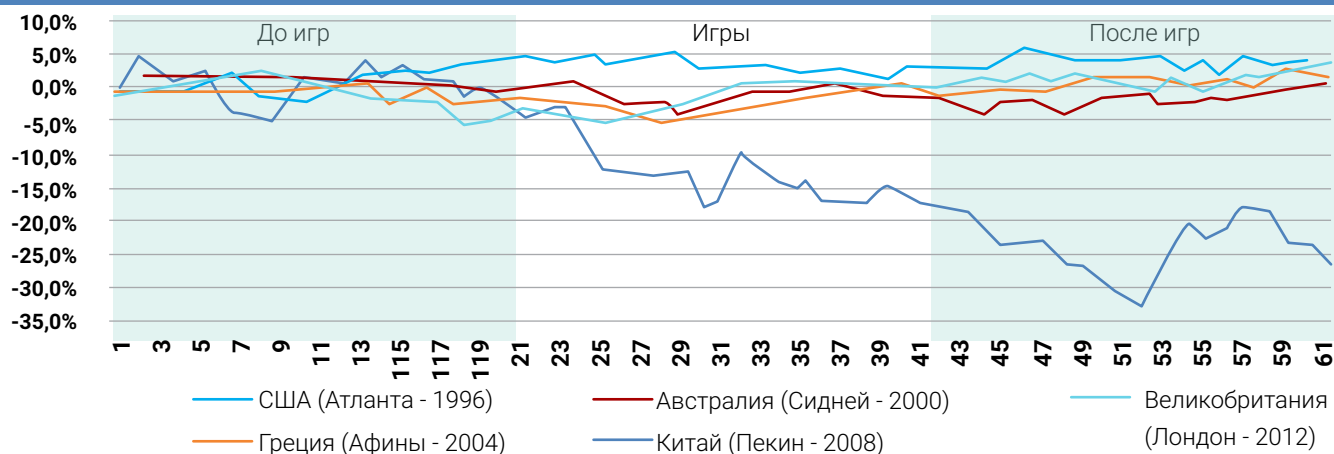




Валерий Полховский

ИНДЕКСЫ. Инвестиции по пути в Бразилию

Фондовые индексы за один месяц до, во время и месяц после олимпиады



Мы обнаруживаем интересную особенность. Во всех исследованных случаях, за исключением Олимпиады в Пекине, которая проходила на фоне мирового финансового кризиса 2008 года, наблюдались боковые тренды фондовых индексов. Если в качестве точки отсчета взять дату за месяц до начала игр, то это диапазон колебания + 5% и - 5%.

Учитывая неопределенность вокруг текущего состояния мировой экономики и денежно-кредитной политики ФРС, мы вправе ожидать повторения этой истории. Соответственно, мы можем увидеть колебания фондового индекса Бразилии IBOVESPA в боковом тренде. А если сделать поправку на разницу в волатильности между ним и другими индексами, получим диапазон колебаний +8% и - 8%. Это могут быть уровни для продаж индекса у верхней границы и покупок у нижней.

Таким образом, одна инвестиция в дорожной сумке уже есть. Поищем что-нибудь еще на пути в Рио.

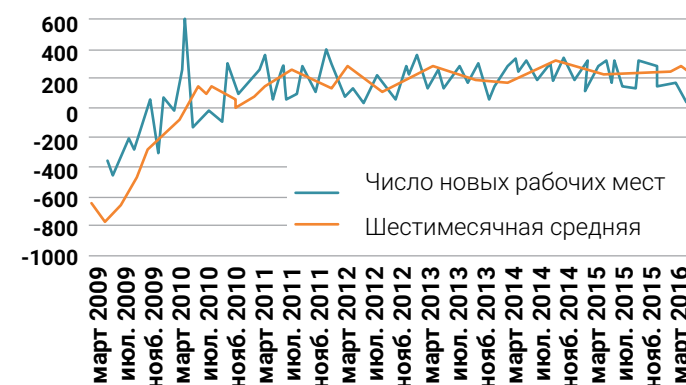
США

Крупнейшая экономика мира в настоящий момент демонстрирует очень неуверенный рост. ВВП по итогам первого квартала увеличился всего на 0,8% в годовом выражении.

Ряд лидирующих макроэкономических индикаторов, опубликованных в апреле и мае, просигналил, что экономика может ускориться во втором квартале. Однако в противовес этим сигналам выступило резкое ухудшение ситуации на рынке труда. По итогам мая, число новых рабочих мест выросло всего на 38 тысяч, что гораздо ниже средней за шесть месяцев, находившейся на уровне почти в 200 тысяч.

Тем не менее, такой поворот событий может снова вернуть фондовые индексы к росту по принципу «плохие новости – это хорошие новости». Суть его сводится к тому, что ухудшение макроэкономической статистики ведет к снижению

Динамика числа новых рабочих мест 2009-2016



шансов на агрессивное повышение учетной ставки со стороны ФРС, а это уже, безусловно, позитив для индексов. Кроме того, после референдума в Великобритании капитал из Европы может начать перемещение в США, что также может позитивно сказаться на динамике акций.

Мы полагаем, что американские фондовые индексы могут быть по-прежнему интересны для покупок на относительно низких ценовых уровнях, при условии, что качество макроэкономической статистики из США не претерпит существенных ухудшений.

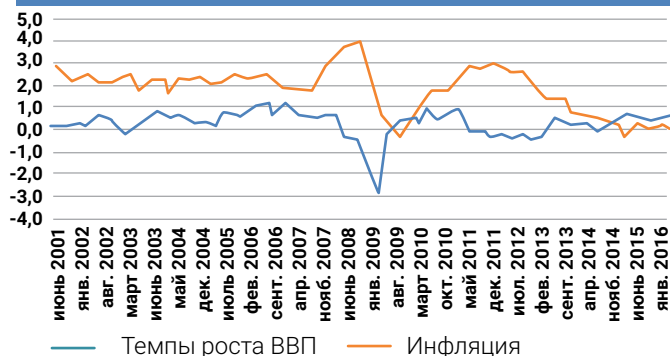
Франция и Германия

Страны еврозоны продолжают переживать период политических потрясений и медленного экономического роста, сопровождающегося угрозой дефляции.

Валерий Полховский

ИНДЕКСЫ. Инвестиции по пути в Бразилию

Темпы роста ВВП еврозоны и инфляция в годовом выражении



Вполне возможно, нас ждет период экстремальных движений, порой чрезмерно эмоциональных, что может сделать интересной и прибыльной торговлю индексами при достижении ими максимальных исторических отклонений от своих средних значений.

В общем, США и Европа, могут порадовать этим летом хорошим прибылями, если удастся найти хорошие точки входа. Как минимум, на финансовых рынках скучно не будет. Это будет зрелище не хуже Олимпиады.

Европейский центральный банк (ЕЦБ) в начале года расширил программу количественного смягчения и с тех пор «сидит в запасе», предпочитая просто наблюдать за дальнейшим развитием событий. Однако в свете итогов референдума в Великобритании он может предпринимать дополнительные шаги по стимулированию роста.

Динамика макроэкономических показателей может оказаться очень неопределенной в третьем квартале. Под самым большим влиянием британских событий окажутся индексы делового оптимизма.

Brexit, безусловно, будет нервировать и рынок акций. Невозможно пока четко сказать, какие торговые соглашения придется пересматривать Британии и как вообще может измениться ее торговля со сторонами Евросоюза, а точнее сказать, с его крупнейшими компаниями.

Соответственно, рынок акций в Европе будет внимательно следить за всеми решениями британских властей в рамках разыгравшейся драмы, которая не то что не подошла к концу, а вообще только начинается.





АНДРЕЙ ШЕВЧИШИН

Экономист, аналитик
фондового рынка ГК Forex Club

Акции. Все свое берем с собой

Андрей является автором [инвестиционных идей](#) компании Forex Club. Аналитические материалы Андрея по акциям вы можете найти в разделе [«Пульс рынка»](#).

Лето – это период традиционного снижения деловой активности, падения спроса и темпов роста производства, период отпусков в наиболее экономически активном и густонаселенном Северном полушарии. Отпуск – это отдых и путешествия. Так почему бы с 5 по 21 августа не посетить Летние Олимпийские игры в Бразилии? Телевизор не заменит реальность, тем более, когда речь идет о «хрустальной мечте детства» Рио-де-Жанейро.

Белый песок, Атлантический океан, теплый бриз, Рио-де-Жанейро. Это Копакабана. Решено? Тогда вам надо разработать маршрут, забронировать отель и перелет, взять надежную связь с интернетом и платежную карту, и... конечно сообщить о своих планах друзьям в социальных сетях. Однако за каждым нашим действием стоит целая индустрия, которая может неплохо зарабо-

тать на путешественниках в летний сезон. Мы неосознанно оказываем влияние на динамику акций, потому что пользуемся их сервисами:

1. **TripAdvisor (TRIP)** – получаем всю информацию по путешествиям, бронируем отель и трансфер;
2. **Alphabet (GOOGL)** – «гуглим» для выбора места;
3. **Visa (V)** – расплачиваемся за билеты, путевки и само путешествие;
4. **Facebook (FB)** – выкладываем фото, видео и мысли в самой популярной социальной сети мира;
5. **Vodafone (VOD)** – пользуемся сотовой и Интернет-связью надежного оператора на всех континентах.

Читайте Андрея Шевчишина
в социальных сетях





Андрей Шевчишин

АКЦИИ. Все свое берем с собой

Это лидеры рынка, компании с наибольшей капитализацией в своем секторе. Фактом является также то, что все компании не только будут полезны при посещении Олимпиады, но и просто отдыха или короткого путешествия.

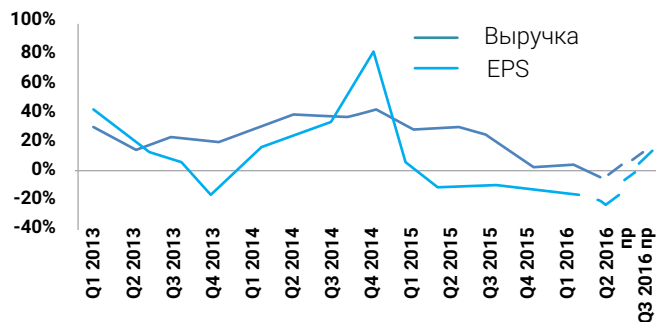
TripAdvisor

TripAdvisor становится все более популярным ресурсом планирования отдыха и поездок. В базе данных компании содержится 320 миллионов отзывов и информация о 1,8 млн гостиниц и других мест проживания туристов, а также о 3,8 млн ресторанов. Компания работает над тем, чтобы ресурс был максимально удобен для пользователя. У TripAdvisor есть до-

Структура выручки по поступлениям



Tripadvisor, динамика основных показателей



вольно сильное конкурентное преимущество в виде прямых связей с гостиничными сетями. Сейчас ставка делается на запуск Instant Booking. Эта функция даст возможность пользователю на каждой загруженной странице осуществить прямое бронирование отеля или ресторана.

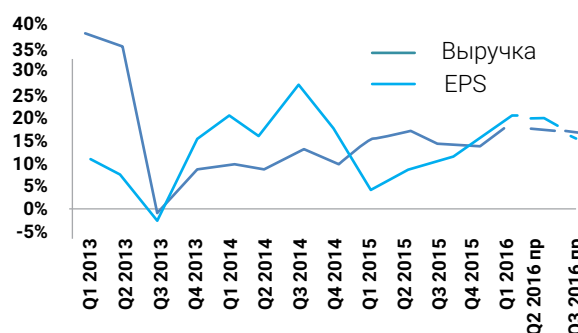
Ключевой доход компания генерирует от размещенной рекламы. При этом доля рекламы, в том или ином виде, составила порядка 74,8% в 2015 году, львиную долю из которой представляла реклама типа «CPC» (cost per click / оплата за переход на определенную страницу сайта). С точки зрения географии поступлений, более 50% выручки генерируется в США и более 30% в странах Европы, Ближнего Востока и Африки.

В последний месяц на рынке обсуждается возможность поглощения TripAdvisor со стороны крупнейших операторов туристического рынка Expedia и Priceline, которые суммарно занимают 66% рынка. Предложение с их стороны может вывести акций TripAdvisor на траекторию роста.

Alphabet (GOOGL)

Компания Google – мировой лидер в создании гаджетов, интернет-сервисов и новых технологий. Ключевая стратегия

Alphabet (Google) динамика основных показателей



Google – это дифференциация и диверсификация. По итогам 2015 года, выручка компании составила рекордные \$74,9 млрд, а в первом квартале 2016 года данный показатель составил \$20,25 млрд, затормозив годовой рост до 17,4% с 17,8%. Доходы крупнейшей мировой IT-компании Google на 89,9% формируются за счет рекламы. Переход пользователей в Интернет-пространство сформировал спрос на Интернет-рекламу, а компании-поисковики научились не только находить, но и обрабатывать ваши запросы для рекламодателей. Именно поэтому желаемая вами покупка или поездка так часто появляется в браузере.

Акции Google могут получить импульс к росту при запуске своего аналога сервисов видеостриминга - YouTube Connect. Сервис будет конкурировать с Periscope (от Twitter) и Facebook

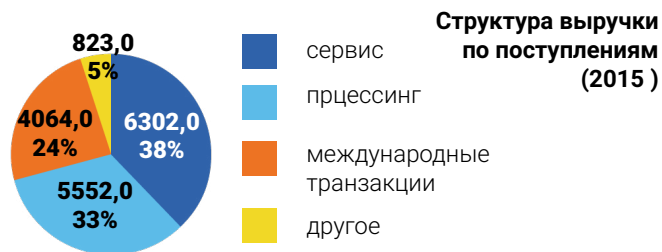
“ За каждым нашим действием стоит целая индустрия, которая может неплохо заработать на путешественниках в летний сезон ”

Андрей Шевчишин

АКЦИИ. Все свое берем с собой

Live. Активно идет тестирование беспилотных автомобилей. В мае 2016 Google и Fiat Chrysler заключили договор о сотрудничестве с целью выпуска 100 самоуправляемых Chrysler Pacifica. Это может оказаться перспективным сервисом, особенно для стандартных туристических маршрутов.

Visa

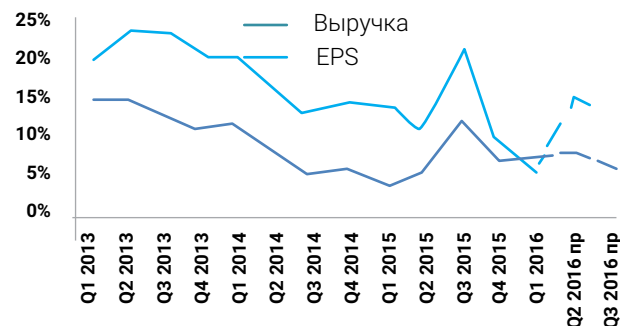


Visa – крупнейшая мировая платежная система. В вашем портмоне или кошельке наверняка есть пластиковая карта именно этой компании, ведь согласно последнему отчету зарегистрировано 2,158 млрд карточных счетов (и это при населении земли 7,3 млрд).

Годовая выручка Visa превышает \$14 млрд, и данный показатель за последние 5 лет вырос больше, чем на 10%. Чистая прибыль растет, в среднем, на 18% в год. Это лишний раз подтверждает эффективность бизнес-модели компании и высокую рентабельность. По сравнению с ближайшим конкурентом MasterCard, показатели Visa по рентабельности чистой прибыли устойчиво выше, достигая отметки 45,5% (у MasterCard всего 38,9%).

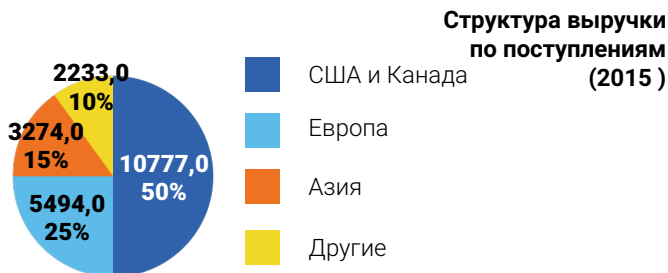
Зарабатывая на карточном сервисе, процессинге и международных транзакциях, Visa ежегодно направляет порядка 20,6% выручки на стимулирование клиентов в виде бонусов и скидок. Именно поэтому осуществлять покупки, оплачивать услуги и сервисы особенно за рубежом становится простой процедурой.

Visa (V), динамика основных показателей

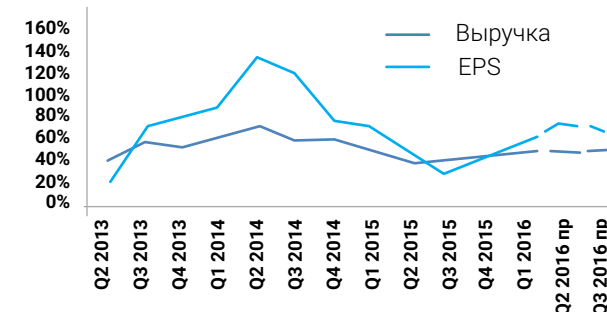


Одним из драйверов роста стоимости акций Visa может стать допуск международных платежных систем в Китай, рынок которого оценивается в 55 трлн юаней (\$8,4 трлн). Компании лоббировали этот шаг более десяти лет, и лишь в начале июня Комиссия по регулированию банковской деятельности и Центробанк Китая приняла соответствующее решение. Также расширению глобального использования «пластика» может стать принцип нулевой ответственности держателей карт, при котором банк будет возмещать любые потери связанные с воровством средств с карты.

Facebook



Facebook (FB), динамика основных показателей



Доходы крупнейшей мировой социальной сети Facebook формируются за счет рекламы. В 2015 году в структуре выручки FB реклама составляла 95%. При этом данный показатель колеблется год от года, однако исторически не снижался ниже 82,4%. Географически 50% выручки генерируется в Северной Америке, еще 25% в Европе.

FB является самой большой в мире соцсетью. По итогам 1 квартала 2016 года, было зафиксировано 1,654 млрд активных пользователей (+4% к 4 кв. 2015 г), которые используют сеть ежемесячно, и 1,090 млрд ежедневных пользователей (+4,8%). В период Олимпиады FB будет жарким местом обсуждений и прямых трансляций. FB готовится запустить сервис, который предназначен непосредственно для корпоративных клиентов: для деловой переписки среди сотрудников. Функционал будет поддерживать создание коллективных переговоров, чатов, обмен документацией. Тестирование сервиса идет с января 2016 года, и он может быть запущен уже в ближайшее время. Также компания запустила мобильное приложение для обмена сообщениями FB Messenger. На базе этого сервиса компания готовится развивать полноценную социально-экономическую среду для пользователей за счет открытия возможности совершения покупок.

Андрей Шевчишин

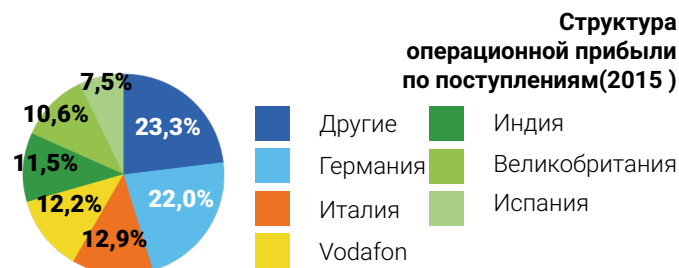
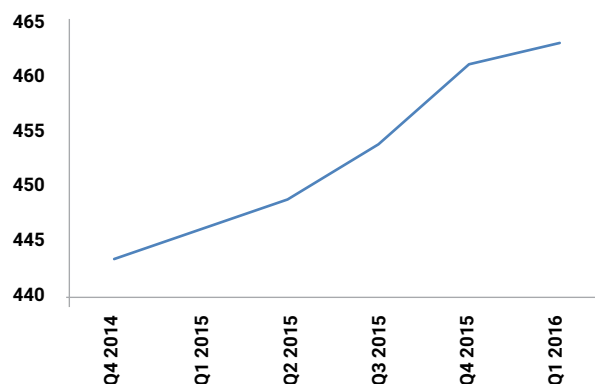
АКЦИИ. Все свое берем с собой**Vodafone**

Vodafone – мировой оператор стационарной и мобильной связи, Интернет и кабельных услуг. Путешествуя по миру, скорее всего вы будете пользоваться его услугами. Мобильная связь представлена в 26 странах и еще в 57 странах компания присутствует через владение активами или имеет партнерские соглашения. В целом, на Европу приходится 66%

выручки компании, на Азию, Африку и Тихоокеанский регион – более 32%. Общая выручка компании достигает \$62 млрд.

У Vodafone почти 475,6 млн подписчиков, при этом 80% из них находятся на предоплатной системе расчетов, а 43% активные пользователи Интернета. Более 13 млн человек пользуются кабельными услугами.

Драйверами роста стоимости акций выступает развитие Интернет-услуг, в особенности для мобильных пользователей. Компания ожидает рост трафика в 2016 года на 44% и 38,5% в 2017 году. В период ЧМ Европы по футболу и Олимпиады в Бразилии компания обязательно предложит своим клиентам бесплатную услугу мобильного телевидения.

**Vodafone, подписчики млн. чел**



ИРИНА РОГОВА

Аналитик ГК Forex Club
по рынку металлов и валютному рынку

МЕТАЛЛЫ. Пока олимпийцы считают медали...

Аналитические материалы Ирины вы можете найти в разделах [Ежедневные обзоры и прогнозы рынка Forex и CFD](#) и [Пuls рынка](#).

Золото и серебро

Олимпийские игры – это время побед и наград. Пока будут идти соревнования, слова «золото» и «серебро» будут ассоциироваться совсем не с инвестиционными инструментами. А не хотели бы вы заработать на драгоценных металлах, пока спортсмены завоевывают их в упорной борьбе?

Начнем с металлов, занимающих верхние ступени пьедестала почета. Золото и серебро в течение первой половины 3 квартала 2016 года могут продемонстрировать рост. И отнюдь не потому, что на изготовление 306 комплектов олимпийских наград, которые будут разыграны в Бразилии, потребуется около 200 кг серебра, 925 пробы, 1,5 золота и 97 кг меди. Есть более весомые причины.

Рост дефицита металлов

По данным World Gold Council, в 1 квартале чистый спрос составил 154,9 тонн, что практически в 2 раза превысило уровень 4 квартала 2015 года (80,4). Если принять во внимание прогнозы о том, что в 2016 году на 5% сократится первичная добыча металла (например, в 1 кв. только в Конго добыча золота упала на 8%), вполне возможно, что дефицит будет сохраняться.

Аналогичным образом складывается и ситуация по серебру. По данным Silver Institute, за 2015 год дефицит «белого металла» вырос более, чем в полтора раза (до 129,8 млн унций от 78,6). А если учесть, что 80% металла добывается, как побочный продукт, в том числе, при добыче цинка и меди, по которым ожидается снижение объемов добычи, то предложение «белого металла» может сократиться.

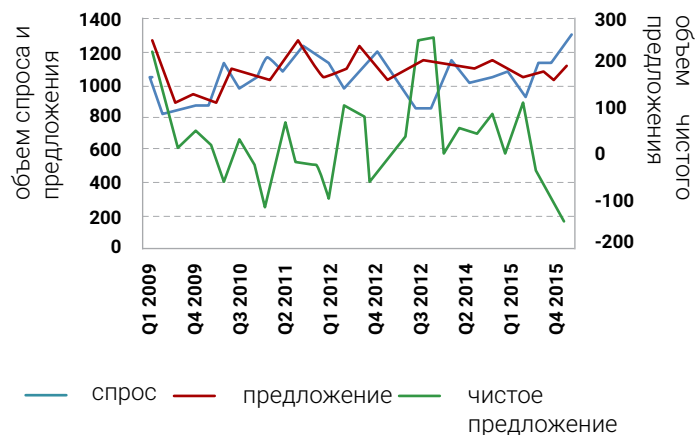
Читайте Ирину Рогову
в социальных сетях



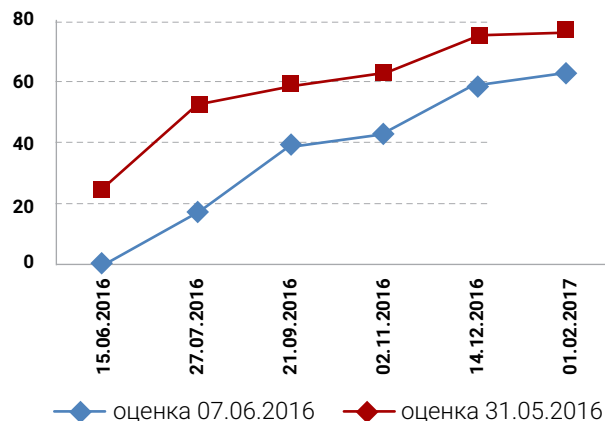
Ирина Рогова

МЕТАЛЛЫ. Пока олимпийцы считают медали...

Динамика спроса, предложения и чистого предложения золота по кварталам, тонн



Вероятность повышения ставки ФРС, %



Растущий инвестиционный спрос

В 2016 году ETF-фонды нарастили активы в золоте и серебре. При этом стоит отметить, что приток в ETF-фонды золота вырос в 14 раз в сравнении с 1 кварталом 2015 года (363,7 тонн против 25,6). Серебра ETF купили 745 тонн в 1 квартале 2016 года, в то время как в том же периоде 2015 года фиксировался отток в размере 506 тонн.

Возможность роста глобальной инфляции

В подобных условиях золото и серебро приобретут дополнительную популярность в качестве инструментов, защищающих от инфляционных рисков. Одной из причин усиления ценового давления может стать рост цен на энергоносители. Также о росте инфляции красноречиво свидетельствует индекс цен на продукты питания от ООН. Индекс поднялся от уровня 149,3 в январе до 155,8 в мае текущего года.

Растущие риски в финансовой системе США

Разница в процентных ставках между десятилетними и двухлетними государственными американскими облигациями сократилась и находится чуть ниже уровня в 1%. Как правило, когда данный индикатор снижается до 0%, со временем наступает рецессия в США. Пока нельзя сказать однозначно, что рецессия произойдет, однако, подобные опасения провоцируют рост интереса к безопасным активам.

Также свою лепту в стоимость металлов внесет и динамика курса доллара США. Ведь именно в американской валюте номинированы цены на золото и серебро. И тут все будет зависеть от того, сколь привлекательным для инвестиций будет американский доллар. Надо сказать, что в последнее время ожидания по монетарной политике ФРС США меняются невероятно быстро, что, вероятно, приведет к тому, что золото и серебро, будут демонстрировать разнонаправленные колебания в пределах довольно широких диапазонов (1240 – 1345

долларов за унцию по золоту и 16,500 -19,130 по серебру). Еще в конце мая, по оценкам Bloomberg, вероятность повышения ставки в июле составляла более 50%, но уже в начале июня рынок изменил свои ожидания. Теперь 50%-ные шансы ужесточения монетарной политики закладываются аж на декабрь 2016 года. Если на заседании в сентябре ФРС США повысит ставку или намекнет на возможность такого шага в ноябре или декабре, металлы могут оказаться под давлением, отступая от верхних границ установившихся диапазонов.

Медь

Промышленные металлы, вероятно, также покажут преимущественно диапазонную динамику. Спрос на них напрямую

“ Пока будут идти соревнования, слова «золото» и «серебро» будут ассоциироваться совсем не с инвестиционными инструментами. А не хотели бы вы заработать на драгоценных металлах, пока спортсмены завоевывают их в упорной борьбе? ”

Ирина Рогова

МЕТАЛЛЫ. Пока олимпийцы считают медали...

зависит от состояния мировой экономики и экономик стран – крупнейших потребителей. В начале июня Всемирный Банк понизил прогноз роста мировой экономики в 2016 году с 2,9% до 2,4%. При этом, в Китае ожидается замедление до 6,7% по итогам года, а, например, в Бразилии ВВП упадет на 4%. Но хозяйка Олимпиады 2016 не окажет сильного влияния на динамику меди. А вот Поднебесная, на долю которой приходится около 45% мирового потребления, вполне может.

Экономика Китая продолжает демонстрировать замедление. По итогам 1 квартала 2016 года, темпы роста снизились до 6,7% (минимум с 2009 года). Вполне возможно, что подобная негативная динамика сохранится. Подобные предположения подтверждает динамика индекса опережающих индикаторов, который дает оценку экономики на предстоящие 3 – 6 месяцев. Пока поводов для оптимизма не дает и индекс деловой активности в промышленном секторе (PMI Caixin). Показатель уже больше года не может перейти в зону роста, поднявшись выше уровня 50 пунктов. Все это свидетельствует о возможности снижения спроса на медь со стороны Поднебесной, что может оказать давление на котировки.

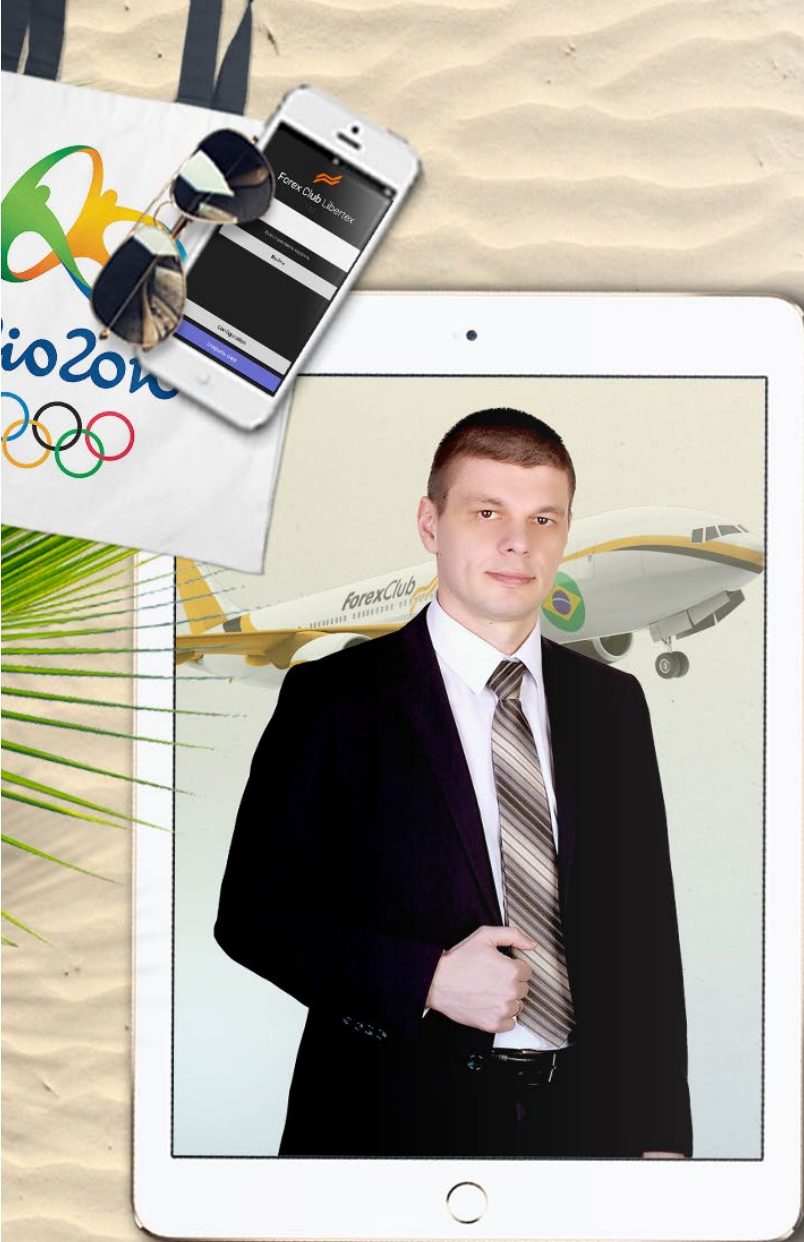
Но при этом стоит учитывать и тот факт, что производители на фоне достаточно низких цен начинают снижать предложение. В частности, по итогам 1 квартала 2016 года ряд компа-

ВВП КНР, г/г и индекс опережающих индикаторов КНР



ний сократил добычу. Glencore, например, снизил этот показатель на 4%. В Демократической Республике Конго снижение добычи составило 20%. Российский «Норникель» также со-

кратил добычу на 3%. Подобные действия компаний, в конечном счете, приведут к балансировке спроса и предложения на рынке, что будет способно подтолкнуть котировки вверх.



ВАЛЕРИЙ ПОЛХОВСКИЙ

Аналитик по фондовому рынку
и сектору энергетики ГК Forex Club

НЕФТЬ. Олимпийское спокойствие

Аналитические материалы Валерия вы можете найти в разделе [Пульс рынка](#).

Если Олимпиада в Рио начнется только в августе, то на рынке нефти игры уже подходят к развязке. Самый главный рекорд - прыжок на глубину 27 долларов за баррель с огромным количеством эмоциональных брызг, отменен из-за положительных результатов допинг проб.

И это не удивительно. При такой стоимости барреля без финансового допинга не справятся не только сланцевые компании, но и другие, занимающиеся традиционной добычей. Пример Национальной нефтяной корпорации Венесуэлы PDVSA, которая испытывает проблемы с выплатой долговых обязательств на сумму в 5 млрд долларов, яркое тому подтверждение.

Ближе к концу лета, т.е. в середине третьего квартала, факторы, поднявшие цены выше 50 долларов за баррель, могут постепенно сойти на нет. Почти одновременно с Олимпиадой закончится сезон отпусков в США. Американская нефтепереработка начнет снижать потребление, а запасы будут расти, что, безусловно, окажет давление на цены.

Покинувшая соревнования нигерийская нефть, может быть частично компенсирована ростом поставок из Ирана, а темпы падения добычи в США имеют шансы снизиться, так как при 50 долларах за баррель, играть без стимуляторов гораздо проще.

Читайте Валерия Полховского
в социальных сетях





Валерий Полховский

НЕФТЬ. Олимпийское спокойствие

На новостном фоне снова замаячат данные по буровым установкам, все будут внимательно следить за тем, как спортсмены-«сланцевики» из США будут реагировать на рост цен.

В общем, учитывая ситуацию в Нигерии, а также продолжающееся падение добычи в США и высокий сезонный спрос, летом баррель будет торговаться в диапазоне 45-60 долла-

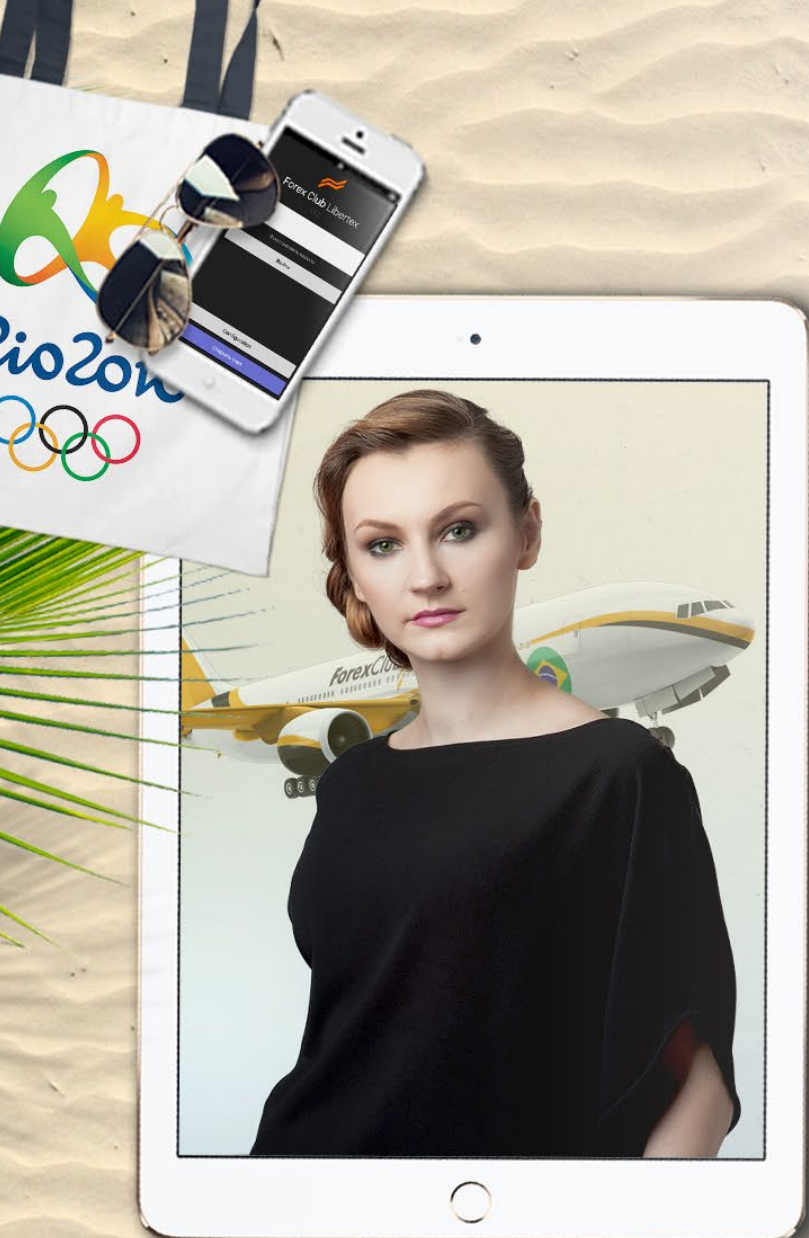
ров, а средняя цена за этот период поднимется в район 50 долларов.

Уже не будет тех страстей, которые бурлили в 2014 и 2015 годах. Игры закончились, рынок нефти возвращается к нормальной жизни. Наступает так необходимое ему «олимпийское спокойствие».

Сезонная динамика запасов в США (миллионов баррелей)

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
Среднемесячное изменение	3,0	3,3	4,4	3,3	-0,9							
5-летняя скользящая средняя	2,8	2,8	4,3	3,5	-0,4	-2,0	-3,1	-1,4	-0,6	4,2	-0,2	-2,0
2016	3,1	3,0	3,3	1,6	-0,6	-9,2						
2015	7,2	7,6	6,1	4,1	-2,8	-2,5	-2,2	0,3	0,6	5,4	1,4	-0,4
2014	-0,7	1,6	4,5	5,1	-2,5	-1,2	-4,6	-2,1	-0,8	6,6	-0,2	1,6
2013	2,5	2,3	2,9	1,7	-1,0	-1,9	-5,0	-1,2	1,0	5,5	0,5	-6,6
2012	2,8	1,8	5,1	3,7	2,4	-0,5	-2,4	-4,4	2,1	2,3	-0,4	-3,2

Источник: Bloomberg



АЛЕНА АФАНАСЬЕВА

Аналитик по валютному рынку Гк Forex Club

Аналитические материалы Алены вы можете найти в разделе [Ежедневные обзоры и прогнозы рынка Forex и CFD](#).

Валюты. Отдыхаем с умом

Для тех, кто еще не принял решение, куда же направиться этим летом, есть совершенно четкий и объективный критерий: поезжайте туда, куда поездки стали дешевле, чем год назад. В качестве меры расчета имеет смысл оценить курсовую динамику валют за заданный период. К примеру, если брать россиянина, то в рублевом эквиваленте стоимость поездки в Венесуэлу за последние 12 месяцев стала ниже почти на 30% в связи с резким обвалом венесуэльского боливара. Впрочем, необязательно кидаться в крайности: динамика курсов валют может помочь принять окончательное решение по направлению поездки, пусть это даже будет страна, которая стала менее доступной для туриста за последнее время.

К примеру, если выбирать между странами еврозоны и Великобританией, ответ однозначен: против фунта рубль подорожал на 1,4%, в то время как против евро подешевел на 13,9%.

Однако в перспективе все может измениться. Давайте посмотрим, что ждет валюты интересующих нас направлений в течение ближайших месяцев.

Евро

В регионе последнее время наблюдались признаки стабилизации, несмотря на все страхи по поводу состояния экономики еврозоны и масштабные программы стимулирования от ЕЦБ. К примеру, в первом квартале регион обогнал по темпам роста США и Великобританию, намекнув, что масштабные программы стимулирования все же дают свои результаты.

За последнее время объемы производства в еврозоне все же добрались до уровней, отмечавшихся в начале 2008 года до прихода финансового и долгового кризиса. Все те меры стимулирования, которые уже реализовал ЕЦБ, должны дать первые результаты уже в течение этого лета. Есть надежда и на традиционный локомотив роста еврозоны - Германию.

Читайте Алену Афанасьеву
в социальных сетях



Алена Афанасьева

ВАЛЮТЫ. Отдыхаем с умом

“ Поезжайте туда, куда поездки стали дешевле, чем год назад. В качестве меры расчета имеет смысл оценить курсовую динамику валют за заданный период. ”

В 1 квартале 2016 года экономика Германии выросла на 0,7% кв./кв., что является максимальными темпами роста с первого квартала 2014 года. Мы думаем, что в течение ближайшего полугодия рекордно низкая безработица, ультрамягкая монетарная политика и рост заработной платы заставят население тратить еще больше, тем самым стимулируя ускорение темпов роста ВВП. Главное – увидеть признаки продолжительной тенденции, а не кратковременный эффект от реализованных недавно мер ЕЦБ.

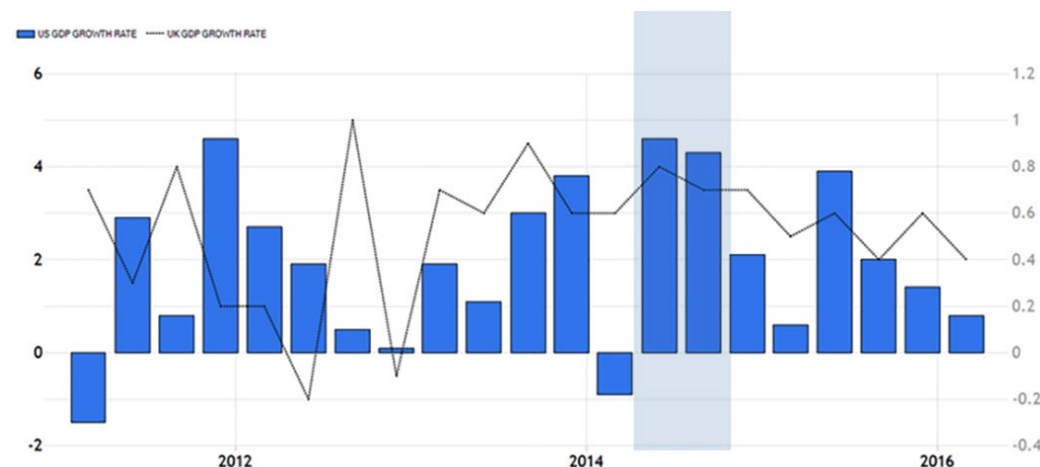
Однако спад в экономике ключевого торгового партнера, Китая, существенно усложняет возможности восстановления европейской экономики. Да и последствия выхода Великобритании из ЕС все еще сложно оценить. Однозначно, пересмотр торговых соглашений может нанести удар по торговым оборотам между еврозоной и Великобританией. Кроме того, сложившаяся ситуация может заставить ЕЦБ решиться на дополнительное стимулирование. А это уже негативный фактор для евро.

Таким образом, евро вполне может попасть под давление на факторе «британского референдума» и вероятности реализации более мягкой монетарной политике ЕЦБ. Правда, главное в продажах евро – определиться с валютой, против которой его продавать.

Фунт стерлингов

Теперь о Великобритании – станет ли она доступнее для путешественников? Да, британцы определились с важным вопросом «Быть или не быть?» им в составе ЕС. И ответ оказался неожиданным. Хотя британская экономика слишком тесно связана со странами ЕС (они отвечают за крупнейшую долю в британском мировом экспорте и импорте), население высказалось за выход из содружества. Впрочем, даже это неважно. Важно другое – стоит ли нам покупать фунт стерлингов теперь, когда мы все знаем? Стоит ли нам ехать в Лондон сейчас или дождаться более привлекательного обменного курса?

Динамика ВВП США и Великобритании, кв./кв., %



Для того чтобы ответить на эти вопросы, обратимся к истории. Напомним, что в жизни Великобритании уже когда-то был один волнительный референдум – тогда шотландцы ратовали за независимость. И если вспомните, опросы тоже показывали активное желание голосующих отделиться, однако в тот раз ничего подобного не произошло.

Очень важно, как реагировал фунт стерлингов. Если до референдума он активно нес потери, то за неделю до события начал прибавлять в цене и достиг максимальной точки на следующий день после референдума. А затем началось падение, которое продолжалось 4 месяца и составило порядка 10%. Правда, экономическая ситуация тогда немного отличалась, что можно видеть по динамике ВВП США и Великобритании. На тот момент, как только со сцены ушла история референдума, игроки переместили свое внимание на экономические показатели. И доллар США в этой ситуации выглядел более благоприятно.

Несмотря на то, что сейчас ситуация в британской экономике выглядит довольно стабильной, и последние данные показали даже рост инфляции на зарплатном уровне, результаты британского референдума создают все условия для спада деловой активности в экономике страны. Во-первых, в состоянии текущей неопределенности по поводу правового поля вряд ли компании будут идти на риск заключения новых договоров.

Источник: Tradingeconomics.com

Алена Афанасьева

ВАЛЮТЫ. Отдыхаем с умом

Во-вторых, есть вероятность, что часть транснациональных компаний с головными офисами в Великобритании предпочтут переместиться в Германию, а это уже снижение налоговых поступлений и удар по рынку труда. В-третьих, фунт стерлингов попадет под долгосрочное давление, что будет вести к удорожанию импортируемых товаров, а значит и создавать условия для роста инфляции.

Таким образом, для тех, кто размышлял над поездкой в Лондон, можно не торопиться – курс обмена может стать еще более привлекательным в течение ближайших месяцев.

Иена

Япония – это точно не та страна, в которую сейчас следует лететь жителям стран СНГ. За последние 12 месяцев ее национальная валюта подорожала против рубля почти на 37%, поэтому поездка может «влететь в копеечку». Но не стоит расстраиваться – шансы на то, что она станет привлекательнее довольно велики.

Рост японской иены наблюдается с мая прошлого года и, вполне вероятно, подошел к своему финальному этапу. Дело в том, что до последнего момента у валюты было слишком много поводов для укрепления, начиная со слабости доллара США и заканчивая обилием факторов риска, провоцировавших всплески спроса на безопасные активы. Кроме того, сам Банк Японии старался вести осторожную политику невмешательства, то побаиваясь клейма «валютного манипулятора» перед саммитом «Большой семерки», то приберегая амуницию на случай выхода Великобритании из ЕС.

Вполне возможно, что в ближайшем квартале Центробанк Японии станет более активным в своих действиях в попытке защитить экспортеров от дальнейшего губительного роста национальной валюты. А общая стабилизация мировой экономики с уходом с рынка опасений по поводу состояния КНР будет ограничивать спрос на такие безрисковые активы, как

иена. Так что в ближайшие месяцы есть все шансы увидеть падение цен на путевки в Японию.





Выводы.

Практические рекомендации

Мы рассказали о выгодных туристических направлениях с точки зрения валютных курсов, а также о том, какие активы стоит приобрести по пути в олимпийскую Бразилию.

Однако чтобы получить максимум выгоды имеет смысл ограничиться не одним активом, а целым Олимпийским комплектом. В него войдут олимпийские металлы, валюты, фондовые и товарно-сырьевые активы. Плюсом такого подхода является диверсификация секторов, инструментов, направлений сделок. Инвестировав в данный набор активов, вы будете получать регулярное сопровождение по сделкам от опытных аналитиков Forex Club.

В этот раз мы выбрали для Олимпийского квартального комплекта 8 активов. Наши исследования и опыт показывают, что такое количество является наиболее оптимальным для квартальных инвестиций. С одной стороны, это делает возможным диверсификацию по секторам и инструментам. С другой стороны, это дает нам возможность и время для мониторинга этих активов.

Это будет нашим 10 кварталным портфелем. В нем мы решили наряду с традиционным экспертным подходом использовать элементы технического анализа по оценке перекупленности-перепроданности активов. Мы ожидаем, что это позволит снова переиграть американский фондовый индекс Dow Jones, который оказался сильным и достойным соперником.

Если говорить об альтернативных инвестициях за первое полугодие 2016 года в наших странах, нужно отметить следующее:

Выгодным вложением оказалось золото. Действительно, драгоценные металлы продолжают расти в цене на фоне нежелания ФРС США второй раз повышать процентную ставку и слабого доллара. Золото входит в наш квартальный Олимпийский портфель. Мы полагаем, что оно будет оставаться привлекательным для покупок и в третьем квартале.

Банковские депозиты пока не приносят значительных доходов в долларовом эквиваленте, за исключением рублевого депозита. В большинстве стран с начала года фиксируется снижение ставок по депозитам в национальных валютах. Во-первых, относительно стабилизировалась ситуация на валютных рынках. Во-вторых, дорогие деньги банкам сейчас не нужны, так как направлений для выгодных вложений осталось не так уж много. До конца текущего года мы вряд ли увидим рост ставок. Вероятно, даже наоборот – продолжение умеренного снижения ставок по вкладам.

Что касается национальных фондовых индексов, то фондовые рынки России и Казахстана растут с начала 2016 года. В Украине фондовый индекс с начала года продолжает находиться в боковике, но уже также ближе к верхней части диапазона. Тем не менее, прогнозы по годовым темпам роста прибыли на акцию (EPS) в долларовом эквиваленте по фондовым рынкам России, Казахстана, Украины не очень оптимистичные и подразумевают замедление роста или снижение индексов. Более позитивные ожидания мы имеем на четвертый квартал – конец года. А вот третий квартал для национальных фондовых индексов может оказаться непростым.

Стоимость недвижимости в наших странах с начала года в долларах США снизилась, за исключением Казахстана. С



учетом продолжения снижения реальных доходов населения или крайне вялых их темпов роста, ожидать подорожания недвижимости раньше 2017 года оснований нет. Данное направление в третьем квартале не является инвестиционно привлекательным.

На этом фоне наш квартальный Олимпийский комплект может стать инвестиционным путеводителем и гидом на финансовых рынках. Более подробно о том, какие активы войдут в Олимпийский портфель на третий квартал 2016 года, мы расскажем ниже!

Структуру Олимпийского портфеля, информацию о потенциальной доходности/риске вы можете найти в конце квартального прогноза.

*Средняя ставка депозита по Беларусь, Казахстан, Россия, Украина



Q3 2016 квартальный портфель Forex Club

Для инвестиций **5 000 долларов США** в Libertex и Metatrade4 мы разработали Умеренный квартальный портфель с потенциальной квартальной доходностью **38,7%** и потенциальным риском **23,9%**.

Для инвестиций **2 500 долларов США** в Libertex и Metatrade4 мы разработали Агрессивный квартальный портфель с потенциальной квартальной доходностью **77,5%** и потенциальным риском **47,7%**.

Также мы разработали Суперагрессивный портфель для инвестиций **500 долларов США** в Libertex с потенциальной квартальной доходностью **117,0%** и риском **78,0%**. Структура данного портфеля не отражает полную структуру базового квартального портфеля. Это так называемый упрощенный вариант квартального портфеля. Он состоит из 5 активов.

Квартальный портфель Q3 2016:

Торговые рекомендации, актив (тикер)

1. Покупка/продажа индекса S&P 500 (ES)
2. Покупка/продажа нефти Crude Oil (CL)
3. Покупка AUD/USD
4. Продажа NZD/ GBP
5. Покупка золота (XAU/USD)
6. Покупка/продажа меди (HG)
7. Покупка/продажа акций Alphabet (GOOGL)
8. Покупка/продажа акций Visa (V)

Для того чтобы получить конкретные уровни входа и выхода из позиций данного портфеля, рекомендации по размерам сделок и мультипликаторов в LibertEX, лотов в MetaTrader4 по указанным выше активам, необходимо обратиться к персональному менеджеру и подключиться к тому или иному модельному квартальному портфелю на 3Q 2016 года в соответствии с вашими предпочтениями по доходности и риску. Подключиться к квартальному портфелю также можно, подав заявку на [сайте компании Forex Club](#).