



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

20 марта 2017 года

Еженедельный обзор сырьевого рынка: Положение нефти шаткое, золото пережило очередное повышение ставки

На минувшей неделе, которая прошла под флагом ожиданий повышения процентной ставки в США, впервые за пять последних недель увеличились покупки сырьевых товаров, в первую очередь промышленных и драгоценных металлов. После заседания ФРС цены на золото и серебро взлетели, в то время как успокаивающие заявления Саудовской Аравии помогли остановить стремительное падение цен на нефть.

Оле Слот Хансен, глава отдела стратегий [Saxo Bank](#) на товарно-сырьевом рынке

- После четырех недель продаж покупки на сырьевом рынке увеличились;
- Спрос появился, промышленные и драгоценные металлы сейчас в авангарде;
- Траектория процентных ставок ФРС не изменилась, и это поначалу стимулировало облигации и вызвало падение доллара до 5-недельного минимума;
- События на рынке процентных ставок остановили падение цен на золото и серебро;
- Успокаивающие заявления Саудовской Аравии и новость о сокращении запасов нефти в США прервали резкую коррекцию цен на сырую нефть;
- Цена нефти Brent почти достигла 50 долларов за баррель, нефть WTI откатилась от ключевого технического уровня;
- Однако настроения на нефтяном рынке по-прежнему шаткие.



Настроения на нефтяном рынке по-прежнему шаткие, но стремительное падение цен прекратилось на этой неделе. Фото: Shutterstock

На минувшей неделе, отмеченной повышением процентной ставки в США, на сырьевые товары впервые за пять недель появился спрос, который в основном стимулировали покупки промышленных и драгоценных металлов.

В прошлую среду Федеральная резервная система США в третий раз в этом цикле повысила процентные ставки. Рынок закладывал в цены вероятность пересмотра прогнозов ФРС в



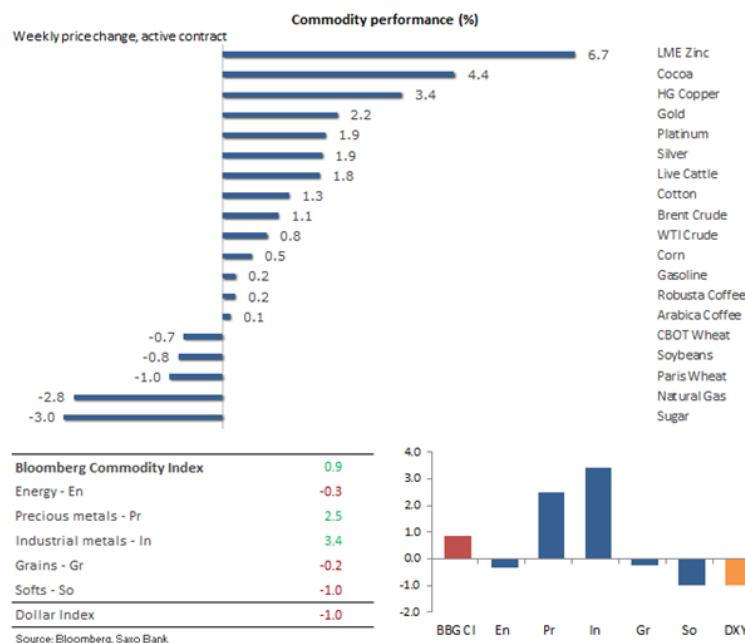
THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

отношении ряда будущих повышений. Вместо этого ФРС оставила без изменения курс, предусматривающий еще два повышения в этом году и более трех повышений в 2018 году.

Это спровоцировало подъем на рынке облигаций, в то время как курс доллара США достиг 5-недельного минимума. Оба фактора помогли снять некоторое давление на рынках золота и серебра, которое наблюдалось до объявления ФРС.

Промышленные металлы восстановились после месяца продаж, в ходе которых цены на цинк, никель и медь понизились более чем на 10%. Многочисленные проблемы с поставками, которые влияют на стоимость меди, до сих пор не решены, и это продолжит оказывать фоновую поддержку металлу.

Резкая коррекция на рынке сырой нефти была прервана успокаивающими заявлениями Саудовской Аравии и первым в этом году, хотя и незначительным, сокращением запасов нефти в США. Настроения на нефтяном рынке пока остаются шаткими, и ОПЕК, скорее всего, будет вынуждена продлить срок сокращения добычи, который сейчас равен шести месяцам, чтобы достичь цели по восстановлению баланса на рынке.



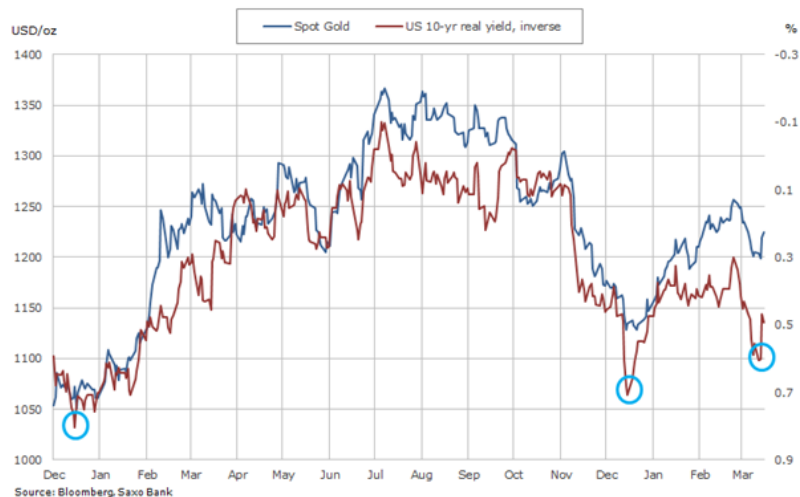
На рынке выращиваемых товаров главным стимулом для роста стало какао, которое резко подорожало после того, как в прошлом месяце упало до минимального за 10 лет уровня. После того, как цена трижды не смогла опуститься ниже отметки 1900 долларов за тонну, спекулятивная короткая позиция фондов достигла рекордного уровня, а рынок вышел в зону перепроданности, цена начала повышаться.

Цены на золото и серебро подскочили после заседания ФРС, и история повторилась в третий раз. Учитывая хорошую экономическую статистику в последнее время, участники рынка опасались, что председатель ФРС Джанет Йеллен будет настроена на более активное повышение ставок в будущем. Поэтому повышение ставки без громких сопроводительных заявлений спровоцировало закрытие коротких позиций, и золото вернулось в относительно безопасную зону выше уровня 1221 доллара за унцию.



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

В третий раз подряд реальные ставки доходности в США отреагировали падением на повышение процентной ставки в США.



Нащупав поддержку возле отметки 1193 доллара за унцию, где проходит линия 50-процентной коррекции от восходящего движения в период с декабря по февраль, золото на протяжении всей недели до позапрошлой среды консолидировалось в районе психологического уровня 1200 долларов за унцию. Активность инвесторов в это время упала. Особенно хорошо это видно по позициям хедж-фондов.

За неделю до 7 марта фонды сократили чистую длинную позицию на 23% — до 94 000 лотов, что меньше среднего пятилетнего значения на уровне 104 000 лотов. Накануне решения по ставке интерес стал еще ниже, вероятно, из-за угрозы объявления об агрессивном курсе повышения в будущем. Другими словами, перед объявлением FOMC позиционирование инвесторов было слабым, не было четкого ощущения направления на данном этапе.

Геополитические риски в Европе остаются в силе, хотя участники рынка вздохнули с облегчением, когда голландские избиратели не стали отдавать победу правому популистскому кандидату Герту Вилдерсу. Теперь внимание переключится на президентские выборы во Франции, первый раунд которых запланирован на 23 апреля. Согласно результатам самого последнего опроса, ультраправый кандидат Марин Ле Пен увеличила свой отрыв от центриста Эммануэля Макрона в первом раунде. Эта новость окажет дополнительную поддержку золоту, особенно золоту в евро.

Пока мы ждем, как будут развиваться события дальше, цена золота, скорее всего, стабилизируется в диапазоне между 1220 и 1240 долларов за унцию. После того как металл пережил очередное повышение ставки в США и несколько других серьезных препятствий за последние несколько недель, мы полагаем, что текущий спрос, хотя он и не очень высокий, будет поддерживать рынок.

XAUUSD: золото стабилизируется в диапазоне

Источник: SaxoTraderGO

Как уже было сказано выше, успокаивающие заявления Саудовской Аравии и первое в этом году, хотя и незначительное, сокращение запасов нефти в США помогли остановить быстро развивающуюся коррекцию на рынке сырой нефти.

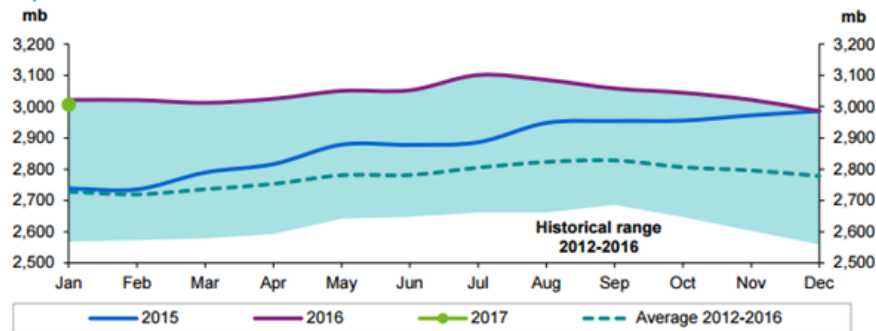
Цена нефти Brent почти достигла психологической отметки 50 долларов за баррель, а нефть WTI скорректировалась после того, как отыграла 61,8% роста, длившегося с ноября по январь.

Но неуверенность на рынке пока сохраняется, так как ОПЕК может быть вынуждена продлить период сокращения добычи сверх установленных шести месяцев, чтобы достичь цели по восстановлению баланса на рынке. В интервью агентству Bloomberg министр энергетики Саудовской Аравии сказал, что срок сделки может быть продлен, если уровень запасов не вернется к среднему за пять лет значению.

Продление срока сделки потребует новой договоренности между ОПЕК и странами, не входящими в картель. Саудовская Аравия уже показала, что не довольна медленным исполнением обязательств Россией и Ираком. Явно имея в виду эти страны, министр энергетики Халид аль-Фалих недавно сказал, что королевство не позволит другим себя использовать. Неясно, как сделка выдержит все 12 месяцев, если уже через 2,5 месяца возникли разногласия.

Принимая за ориентир коммерческие запасы нефти в ОЭСР, мы оценили запасы в январе на уровне три миллиарда баррелей, что на 278 миллионов баррелей больше среднего пятилетнего значения. Учитывая препятствия в виде растущего производства в странах вне картеля, который в свою очередь сейчас сокращает добычу, добиться темпов, к которым призывала Саудовская Аравия до июля, практически невозможно.

Graph 9 - 1: OECD's commercial oil stocks



Sources: Argus Media, Euroilstock, IEA, METI, OPEC Secretariat and US Energy Information Administration.

В своем самом последнем ежемесячном «Отчете о состоянии нефтяного рынка» Международное энергетическое агентство дало понять тем, кто ждет восстановления баланса на нефтяном рынке, что нужно запастись терпением и не терять веру. Неизвестно, хватит ли терпения у фондов и других игроков, которые позиционируются на повышение цен, особенно после стремительного падения цен на прошедшей неделе.

Многое зависит от позиционирования на рынке. Спекулятивные длинные позиции, номинальный объем которых в феврале достиг максимума выше одного миллиарда баррелей, скорее всего, значительно сократятся, в то время как короткие продавцы уже вышли из зимней спячки. Уменьшение количества длинных позиций относительно коротких должно помочь стабилизировать рынок. В пятницу, после закрытия рынка США, выйдет еженедельный отчет об обязательствах трейдеров, охватывающий результаты за неделю до 14 марта. Вы можете следить за моими сообщениями в [twitter](#) и на сайте www.tradingfloor.com, чтобы узнавать самые свежие новости по этой и другим темам.

После падения нефти — WTI и Brent — встретили сопротивление возле первого же препятствия, где проходила линия коррекции 38,2%, построенная от последнего нисходящего движения (см. ниже график WTI). Рынок продолжит консолидироваться, пока не будут пробиты уровни поддержки 48 долларов для нефти WTI и 51,15 долларов для нефти Brent.

Рост нефти WTI прекратился, встретив первую преграду на пути



Источник: SaxoTraderGO



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

saxo@grayling.com

О Saxo Bank

Группа компаний [Saxo Bank Group \(Saxo\)](#) - это ведущий специалист в области комплексной онлайн торговли и инвестиций, предлагающий частным инвесторам и институциональным клиентам полный спектр инвестиций, торговых технологий, инструментов и стратегий. Почти 25 лет Saxo, благодаря своим технологиям и опыту, обеспечивает частным инвесторам и институтам доступ к профессиональными инвестиционными инструментами и рынкам.

Будучи полностью лицензированным и регулируемым банком, Saxo предлагает своим частным клиентам возможность торговать широким спектром активов на мировых финансовых рынках с единого маржинального счета на различных устройствах. Кроме того,

Saxo предлагает институциональным клиентам, например, банкам или брокерам с мультиактивным исполнением, услуги прайм-брокера и торговые технологии.

Удостоенные наград [торговые платформы](#) Saxo доступны более чем на 20 языках, они лежат в основе технической инфраструктуры более чем 100 финансовых институтов во всем мире. [Saxo основан в 1992 году](#), главный офис банка расположен в Копенгагене, всего в банке работает более 1500 сотрудников в различных финансовых центрах мира, включая Лондон, Сингапур, Париж, Цюрих, Дубай и Токио.