



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

25 января 2016 года

## Еженедельный обзор сырьевых рынков: Интерес к продажам остыл; Драги спас нефтяной рынок

*Оле Слот Хансен, стратег и директор отдела биржевых продуктов инвестиционного банка [Saxo Bank](#)*

- Цена на нефть восстановилась от 13-летнего минимума
- Рынок был переполнен продавцами и готов к откату
- Несмотря на 15-% рост, негативные фундаментальные факторы остаются в силе



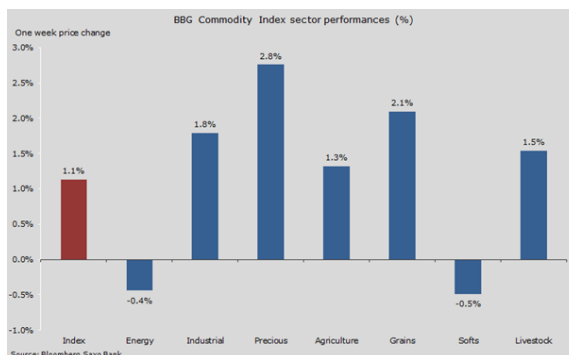
*Да, рынок немного восстановился, но фундаментальные факторы по-прежнему отвратительные. Фото: iStock*

В начале недели нефтяной рынок обновил многолетние минимумы под влиянием новости об отмене санкций в отношении Ирана и комментариев МЭА о том, что рынок «утонет в нефти». Рост, начавшийся благодаря непоколебимой вере председателя Европейского центрального банка Марио Драги в стимулы и зимним бурям в США, был стремительный, и нефть сорта Brent в течение суток подорожала более чем на 15%.

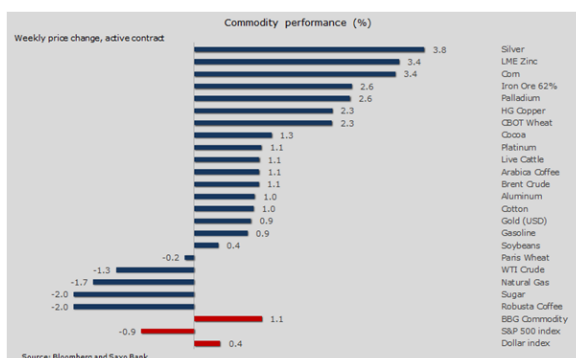
В то же время фундаментальные факторы на нефтяном рынке оставляют желать лучшего, и до тех пор, пока не появятся признаки того, что предложение перестало расти, возможности для дальнейшего восстановления будут ограничены. Хотя поводом для роста послужили комментарии Драги, такая бурная реакция была обусловлена тем, что количество коротких позиций на рынке уже стало зашкаливать.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.



Однако по итогам недели энергетический сектор остался в числе худших отраслей, в то время как на первое место вышел сектор драгоценных металлов, который поднялся на волне надежд на дополнительные стимулирующие меры от центральных банков и более низкие темпы повышения процентных ставок в США.



Благодаря надеждам на дополнительные меры со стороны центральных банков, направленные на поддержание роста экономики и смягчение последствий кризиса на рынке, промышленные металлы впервые за последние три недели отметились ростом. Все шесть основных металлов во главе с никелем подорожали вслед за растущими фондовыми рынками, в то время как рынок меди устремился вверх после того, как стало известно, что крупнейшая энергетическая компания Китая планирует увеличить расходы на национальную энергосеть.

### Сырая нефть: Две противоположные тенденции за неделю

Когда информация об окончательной отмене санкций в отношении Ирана была подтверждена, рынок нефти устремился вниз и установил минимальное ценовое значение за 13 лет. Увеличивающееся предложение в отсутствие роста спроса стало главным фактором нисходящей динамики на рынке с того самого заседания 4 декабря прошлого года, когда ОПЕК не оправдала ожидания игроков.

Опасения подтвердило Международное энергетическое агентство, которое в своем ежемесячном докладе заявило о том, что мир может «утонуть в нефти» в этом году, так как растущее предложение из стран ОПЕК, в том числе из Ирана, не будет компенсировано спадом производства в других добывающих странах. Исходя из того, что 2016 год может стать третьим



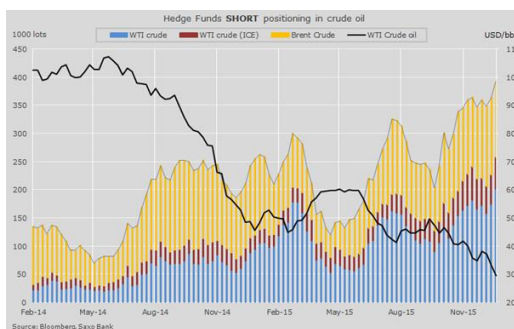
SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

по счету годом избыточного предложения, МЭА не исключает вероятности еще большего снижения цен на нефть.

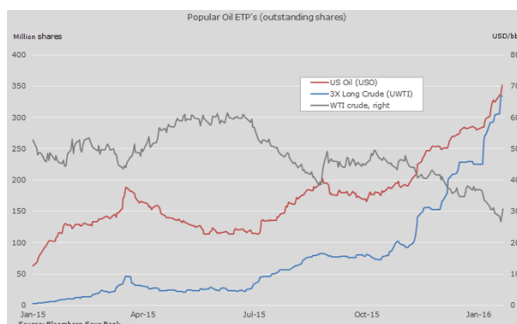
Но ничто не движется в одном направлении вечно, и ближе к концу недели интерес к продажам начал пропадать. Сочетание таких факторов, как похолодание в США, разговоры о дополнительных стимулирующих мерах со стороны Европейского центрального банка и более благоприятные, чем ожидалось, результаты отчета о запасах в США, помогло рынку развить впечатляющее восходящее движение к концу недели.

### Хедж-фонды против розничных инвесторов

Ранее в этом месяце инвестиционные менеджеры и хедж-фонды накопили самую крупную короткую позицию в истории рынка. Совокупный объем нефти сортов Brent и WTI в сделках достиг 400 миллионов баррелей, и в таком состоянии рынок был подвержен резкому развороту. В последний раз количество коротких позиций зашкаливало в августе прошлого года, и тогда это послужило поводом для роста цен на 25% всего за три торговых дня.



Розничные инвесторы, которые для торговли сырьевыми инструментами обычно используют биржевые индексные продукты, пытались предвосхитить рост на протяжении последней пары месяцев. К текущему моменту месяца увеличились покупки двух наиболее популярных фондов, United States Oil Fund (USO) и более экзотического Velocityshares 3X long Crude (UWTI), вложения в которые выросли почти на один миллиард долларов.



Краткосрочные перспективы выглядят малообещающе, учитывая тот факт, что рынку придется иметь дело с дополнительными объемами из Ирана и сезонным ростом запасов в США. Первые признаки обострения проблем у производителей с высокими издержками могут



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

спровоцировать разговоры о том, что в американской сланцевой отрасли грядут большие перемены, которые в конечном счете приведут к замедлению темпов производства. МЭА прогнозирует, что в 2016 году добыча за пределами ОПЕК сократится на 600 000 баррелей в сутки и что это компенсирует рост экспорта из Ирана.

Выступая на Всемирном экономическом форуме в Давосе на этой неделе, глава компании Saudi Aramco назвал текущие цены на нефть нерациональными и сказал, что в своем падении рынок зашел слишком далеко. Иррационально низкая цена является ответом на иррационально высокие объемы добычи, и до тех пор, пока такие объемы не уменьшатся, иррациональное поведение рынка будет сохраняться дольше, чем хотелось бы нефтедобытчикам из разных уголков мира.

*Нефть сорта Brent может завершить неделю выше отметки 30 долларов за баррель, но чтобы возникла уверенность в том, что минимум сформирован, цена должна преодолеть рубеж в 35 долларов.*



Источник: SaxoTraderGO

### **Золото превосходит по показателю роста большинство активов**

Несмотря на то, что торговая неделя на рынке золота выдалась относительно спокойной, вопреки сильным колебаниям в других классах активов, в этом месяце оно показывает лучшие результаты роста по сравнению с большинством других активов. Инвесторы начали возвращаться на рынок, особенно те, которые используют в качестве инструмента торговли биржевые индексные продукты. Между тем хедж-фонды вернулись в нейтральное положение после рекордной чистой короткой позиции, которая существовала в начале года.

Общий объем вложений в биржевые индексные продукты, обеспеченные золотом, с 6 января увеличился на 42 тонны, и таким образом была восполнена половина потерь, понесенных во время распродажи в период с октября по декабрь. Это самый масштабный рост с января прошлого года, когда была отменена валютная привязка швейцарского франка, а ЕЦБ принял меры по количественному смягчению, что вызвало скачок цены золота и, как следствие, резкий спрос на биржевые индексные продукты.

Две главные причины, почему инвесторы отказывались от инвестиций в золото в начале года, сейчас кажутся менее опасными, чем всего несколько недель назад. Кризис на мировых рынках подорвал интерес инвесторов к доллару, и они переключились на покупку иены и иногда евро. Проблема замедления мирового роста и падение инфляции из-за низких цен на



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

нефть также способствовали уменьшению ожиданий того, насколько сильно ФРС сможет и будет повышать процентные ставки в ближайшие месяцы.

В январе прошлого года цена золота в первые три недели выросла на 118 долларов, а потом до конца квартала понизилась на 150 долларов. Тогда вложения в биржевые индексные продукты были на 180 тонн выше, чем сейчас, в то время как накопленная хедж-фондами чистая длинная позиция была равна 17 миллионам унций по сравнению с отсутствием сделок на покупку в настоящий момент. Такие изменения, как в фундаментальных факторах, так и в позиционировании рынка, помогли рынку золота противостоять попыткам игроков дополнительно ослабить его позиции.



Мы по-прежнему придерживаемся мнения о том, что сочетание таких факторов, как рост курса доллара и восстановление котировок на фондовых рынках, будет служить препятствием для золота в начале 2016 года. Но самые последние события показали, что сейчас у золота есть преимущества, которые на какое-то время были утрачены. Игроки могут попытаться довести цену золота до 1000 долларов за унцию, но улучшившиеся настроения на рынке и спад в других сегментах в конечном итоге послужат факторами роста цены золота в течение этого года.

*Золото сейчас торгуется в рамках восходящего тренда, который начался еще в декабре. Прорыв отметки 1113 долларов за унцию расчистит путь для роста к уровню 1125 долларов.*



Источник: SaxoTraderGO



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

**Контакты для СМИ**  
**Grayling Public Relations**  
Алексей Мальцев  
+7 (495) 788-67-84  
[saxo@grayling.com](mailto:saxo@grayling.com)

### **Информация о Saxo Bank**

Saxo Bank Group (Saxo), европейский лицензированный инвестиционный банк, предоставляющий услуги в области онлайн-трейдинга и инвестиций, предлагающий своим клиентам целый спектр технологий, инструментов и стратегий.

Saxo Bank является лицензированным и полностью регулируемым европейским банком, который позволяет как частным, так и институциональным клиентам осуществлять торговлю множеством активов с единого маржинального счета и при помощи различных устройств благодаря универсальной торговой платформе.

Торговые платформы Saxo Bank доступны на 20 различных языках. Технологии Saxo удостоены ряда наград и являются основой для более чем 100 финансовых организаций по всему миру.

В отдельных странах Saxo оказывает услуги частного банкинга через офисы Saxo Privatbank.

Saxo Bank основан в 1992 году, штаб-квартира банка расположена в Дании, в городе Копенгаген. 1500 сотрудников компании работают в 25 офисах компании по всему миру.