



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

4 июля 2016 года

Большинство сырьевых активов снова пользуются спросом после решения о Брекзите 23 июня. Рекордно низкие доходности по облигациям на фоне слухов об очередных стимулирующих мерах центральных банков поддерживают цены на металлы всех оттенков. События в Бразилии помогают сахару и кофе, остальные активы консолидируются после распродажи, а природный газ дорожает за счет улучшения фундаментальных факторов.

Еженедельный обзор сырьевого рынка: Сырье у шестилетних максимумов

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

- Сырьевые активы дорожают после исторического решения о Брекзите 23 июня;
- Бычьи ставки на сырье достигли двухлетних максимумов;
- Драгметаллы растут на фоне бегства в безопасные активы;
- Серебро дорожает особенно активно, поскольку соотношение стоимости серебра и золота по-прежнему выше исторических средних значений;
- Условия способствуют росту золота до 1400 долларов за унцию;
- Зерновой сегмент угрожает тренду, поскольку цены снижаются на фоне растущих объемов производства;
- Урожай кукурузы в США вырос, а цены упали к девятилетним минимумам.



*Складываются благоприятные условия для роста цен на золото к 1400 долларам за унцию
Фото: iStock*

Сырьевые активы (кроме зерна) снова в цене после решения о Брекзите, озвученного на референдуме 23 июня. Рекордно низкие доходности по облигациям на фоне новых слухов об очередных стимулирующих мерах центральных банков поддерживают цены на металлы всех оттенков. События в Бразилии помогли сахару и кофе, остальные активы обосновались в диапазонах после распродажи, а природный газ дорожает за счет улучшения фундаментальных факторов.

Сырьевой индекс Bloomberg во втором квартале вырос на 13%, при этом сырье оставило позади не только акции и облигации, но и доллар. Это лучший квартал с 2010 года, он подчеркивает

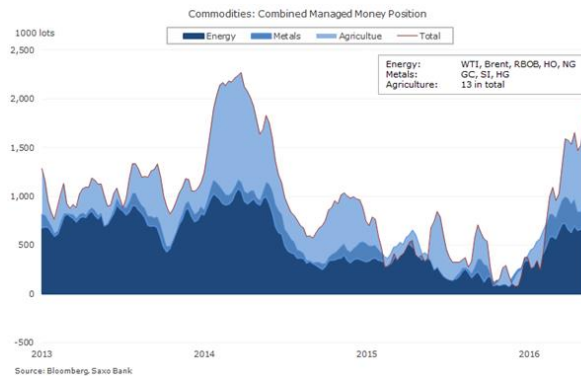


SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

рост спроса на сырье после нескольких лет перепроизводства и низких цен. Процесс перебалансировки, особенно на рынке нефти, идет полным ходом, а инвесторы скупают металлы, считая их безопасной гаванью в период паники на рынке и угрозы инфляции.

Хеджевые фонды активно покупали сырье в этом квартале: бычьи ставки достигли двухлетних максимумов. На чистые длинные позиции по нефти WTI и Brent, золоту, соевым бобам, кукурузе и сахару приходится 78% от общего объема открытых позиций.

Бычьи ставки достигли двухлетних максимумов



В таблице показана ценовая динамика в различных секторах. **Фунт по-прежнему под давлением из-за политического хаоса и высокой неопределенности.** Сильный спрос на доллар против евро, а также спрос на иену, как на валюту-убежище, начал угасать, а фондовые рынки перешли на стадию восстановления, в частности, акции британских экспортеров заметно подросли.

Доходность по облигациям продолжает падать, а инвесторы согласны на любые проценты, которые им предлагают. В США доходность по 30-летним облигациям достигла рекордного минимума, а вся кривая швейцарских гособлигаций со сроком погашения вплоть до 2064 года ушла в минус.

Вероятность повышения ставки в США раньше марта следующего года менее 10%.

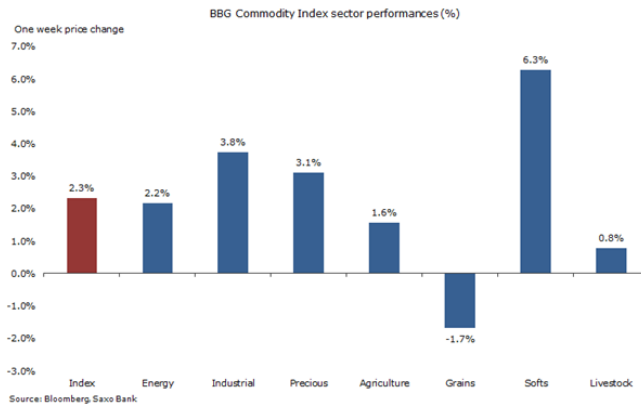
Brexit market impact after one week				
Instrument	23-Jun-2016	01-Jul-2016	Change	Change (%)
FX				
GBPUSD	1.4877	1.3301	-0.1576	-10.6%
EURUSD	1.1385	1.1139	-0.0246	-2.2%
Equities				
S&P 500	2106	2091	-15	-0.7%
FTSE 100	6286	6515	230	3.7%
EuroStoxx50	3027	2878	-149	-4.9%
Bonds				
UST 10Y	130.81	133.27	2.45	1.9%
German Bund	163.95	166.64	2.69	1.6%
UK Gilt	123.70	129.23	5.53	4.5%
Commodities				
Gold	1256.84	1334.80	78.0	6.2%
Silver	17.29	19.21	1.9	11.1%
COMEX Gold Open Int.	569506	624465	54959	9.7%
Total ETP holdings (tons)	1904.59	1952.53	47.9	2.5%
WTI crude oil	50.11	48.21	-2	-3.8%
HG Copper	216.6	218.1	2	0.7%

Source: Bloomberg & Saxo Bank



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

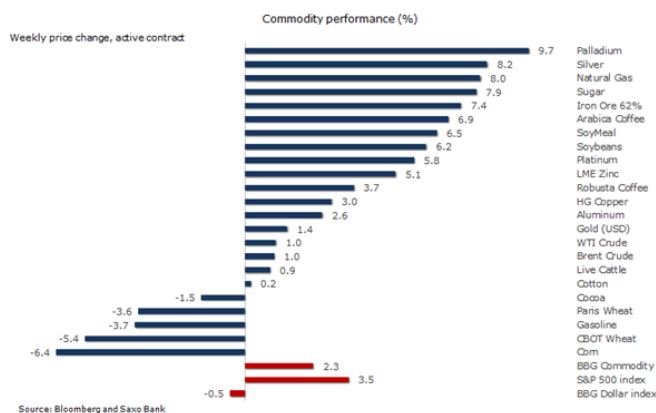
Сырьевые активы, особенно металлы, остро отреагировали на эту динамику. После объявления результатов референдума инвесторы купили около 50 тон золота через биржевые продукты. Открытая позиция по золотым фьючерсам на COMEX достигла шестилетних максимумов, при этом покупки продолжают, несмотря на значительный рост спроса со стороны хеджевых фондов перед референдумом.



Для мягких товаров поддержка пришла из Бразилии, где реал вырос до годовых максимумов, а погодные условия заставляют усомниться в том, что кофе и сахара будет достаточно, чтобы удовлетворить спрос.

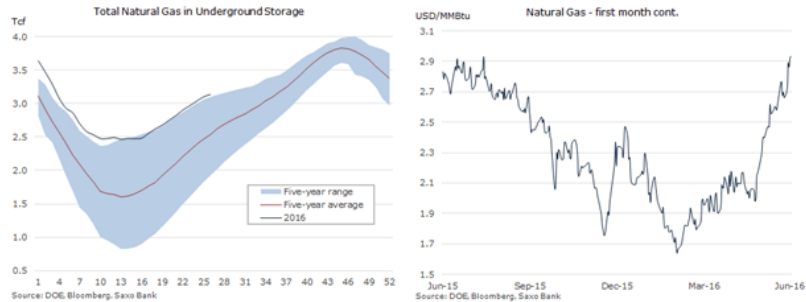
Рынки зерна попали в водоворот после недавнего отчета США по посевам и запасам. Цены на пшеницу достигли девятилетних минимумов, кукуруза тоже серьезно подешевела, поскольку урожай американских фермеров по этим культурам превзошел ожидания. За последние две недели кукуруза подешевела на 19%, поскольку хеджевые фонды, активно скупавшие этот актив во время засухи в начале июня, испугались прогнозов по высоким урожаям, и кинулись закрывать позиции.

Соевые бобы пошли другим путем, поскольку посева хоть и достигли рекордных уровней, но все равно не оправдали ожидания аналитиков.



Природный газ подорожал на 20% за минувший месяц, а рост во втором квартале оказался самым стремительным с 2000 года. Растущий спрос, связанный с жаркой погодой и перебоями с поставками, привел к тому, что в хранилища попало меньше газа, чем ожидалось.

Общий объем запасов по-прежнему рекордно высок для этого времени года (по крайней мере за последние 10 лет), поэтому возникает вопрос, не слишком ли рано рынок собрался тестировать уровень 3 доллара за терм. Если недельные вливания в хранилища превысят ожидания, уровень запасов к октябрю может оказаться слишком высоким.

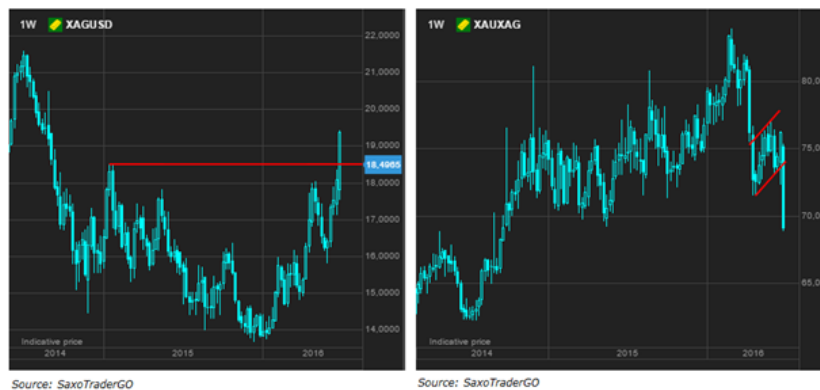


Золото провело неделю, консолидируясь после недавнего роста. Это заставило инвесторов искать более привлекательные инвестиционные возможности на рынках других металлов. И они обнаружили серебро, которое по-прежнему стоит относительно дешево (если сравнивать с долгосрочными средними значениями), и платину, где дисконт по отношению к золоту достиг рекордного значения в 350 долларов за унцию.

Картина остается оптимистичной, несмотря на завышенный спрос и позиционирование на рынке драгоценных металлов. Снижение темпов роста, вероятность новых монетарных стимулов и рекордно низкая доходность по облигациям способствуют высокому и устойчивому спросу со стороны инвесторов с реальными деньгами.

Положительная динамика цен на золото также привлекает хеджевые фонды и СТА через фьючерсы. Эти инвесторы более остро реагируют на неблагоприятную динамику, но убедившись в надежности поддержки на 1305 долларов за унцию, они не видят необходимости сокращать свою уже рекордно большую длинную позицию.

Серебро пробилось выше, а соотношение цены на золото и серебро - ниже, намекая на то, что белый металл будет дорожать быстрее.



До тех пор, пока у нас активны три упомянутых выше катализатора, сектор будет пользоваться поддержкой, что поможет золоту вырасти до 1400 долларов за унцию в ближайшие недели и месяцы.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Соотношение цены на золото и серебро, которое показывает, сколько унций серебра можно купить по цене одной унции золота, в марте достигло отметки 83,5 - это максимум за весь период после кризиса 2008 года. С тех пор прогноз по спросу улучшился, а соотношение снизилось до 69 - это минимум с 2014 года. Долгосрочное среднее значение для этого соотношения - 60, поэтому можно предположить, что серебро будет дорожать быстрее.

Золото сейчас нацелено на 1366 - это техническое расширение ралли в период с мая по июнь. Следующей преградой станет уровень 1400 долларов за унцию. Поддержка проходит на уровне 1305, при этом прорыв ниже 1290 спровоцирует частичную ликвидацию длинных позиций.

Золото готовится к росту до 1400 долларов за унцию



Источник: SaxoTraderGO

Сырая нефть осталась в тени на этой неделе, и мы полагаем, что в ближайшие недели цены продолжают двигаться в пределах диапазона. Контанго, свидетельствующее о перенасыщении рынка, снова растет, а это значит, что рынок учитывает возможность восстановления поставок из Нигерии и Канады.

Запасы и объемы добычи в США продолжают сокращаться, но при этом растут запасы бензина, что ведет к снижению рентабельности перерабатывающих предприятий. В августе эта проблема будет действительно острой, потому что в конце летнего сезона будет снижаться спрос на бензин.

Опасения по поводу того, как Брекзит и вялый рост мировой экономики повлияют на спрос, также ограничат восходящую динамику в третьем квартале. В краткосрочной перспективе цены на нефть WTI обоснуются в диапазоне 45,80-50,00 долларов за баррель, а на нефть Brent - в диапазоне 46,50-51,50 долларов за баррель.

Нефть консолидируется и не подает признаков роста.



Источник: SaxoTraderGO



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

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.