



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

12 сентября 2016 года

Впервые за три недели на сырьевых рынках наблюдался подъем: повсеместные покупки помогли подняться большинству секторов. Курс доллара понизился, и это, вероятно, оказало некоторую поддержку спросу, в частности спровоцировало скачок цен на драгоценные металлы. Резкое сокращение запасов нефти в США по причине одиночного события сначала привело к стремительному росту цен, но продавцы, как всегда, были наготове.

Еженедельный обзор сырьевых рынков: Сырьевые рынки преодолели полосу невезения

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

- Повсеместные покупки оказали поддержку большинству секторов;
- Причиной отчасти послужило непрекращающееся снижение курса доллара;
- Сюрприз с запасами поддержал цены на нефть, но продавцы тут же воспользовались моментом;
- Инвесторы в золото не чувствуют достаточную поддержку с точки зрения фундаментальных факторов, чтобы продолжить рост.



Снижение курса доллара — это возможность для покупки сырьевых товаров. Фото: iStock

Впервые за три недели на сырьевых рынках наблюдался подъем: повсеместные покупки помогли подняться большинству секторов. Курс доллара продолжил снижаться, и это, вероятно, оказало некоторую поддержку спросу, в частности спровоцировало скачок цен на драгоценные металлы.

Энергетический сектор получил мощный стимул к росту, когда стало известно о непропорционально большом сокращении запасов сырой нефти в США, а на рынках зерна трейдеры сокращали короткие позиции перед публикацией ежемесячного отчета Министерства сельского хозяйства США 12 сентября.

Драгоценные металлы сначала подорожали после публикации неутешительных экономических данных в США. Но неспособность продолжить рост на фоне снижающегося курса доллара стала знаком того, что инвесторы пока не готовы идти выше.

На рынке промышленных металлов ситуация была неоднозначная: рост цен на никель и медь был компенсирован потерями на рынках свинца и цинка. Медь держалась выше



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

двухмесячного минимума, но у нее никак не получается выбраться из относительно узкого диапазона, так как слабому доллару удается нивелировать неутешительные фундаментальные факторы.

Biggest weekly commodity movers

Winners in %

WTI Crude oil	OCT 16	8.3
Gasoline RBOB	OCT 16	8.3
NY Harbor ULSD	OCT 16	5.8
Brent Crude oil	NOV 16	4.7
Corn CBOT	DEC 16	3.7
Gas Oil	OCT 16	3.7
Soybeans CBOT	NOV 16	3.4
Silver	DEC 16	3.2
LME Nickel	3 mth	3.1
Soybean Meal CBOT	DEC 16	3.1

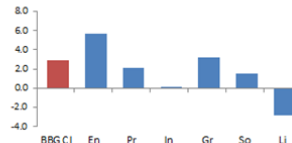
Losers in %

Feeder Cattle	OCT 16	-7.1
Live Cattle	OCT 16	-4.9
Cocoa (NY)	DEC 16	-3.5
LME Zinc	3 mth	-2.7
Iron Ore	SPOT	-2.7
LME Lead	3 mth	-1.9
Milling Wheat Paris	DEC 16	-1.9
LME Aluminum	3 mth	-0.7
Coffee-Arabica	DEC 16	0.6
HG Copper	DEC 16	0.8

Bloomberg Commodity Index

Bloomberg Commodity Index	2.9
Energy - En	5.6
Precious metals - Pr	2.1
Industrial metals - In	0.1
Grains - Gr	3.2
Softs - So	1.6
Livestock - Li	-2.8

Source: Bloomberg, Saxo Bank



Золото существенно подорожало на прошедшей неделе, так как неутешительные экономические данные в США способствовали снижению курса доллара и ставок доходности по облигациям. Встретив сопротивление чуть выше уровня 1350 долларов, инвесторы снова начали фиксировать прибыль. Поводом послужило состоявшееся в четверг заседание Европейского центрального банка, по итогам которого его председатель Марио Драги приуменьшил ожидания новых мер по смягчению политики.

Хотя это и посодействовало дальнейшему снижению курса доллара, неспособность продолжить рост является четким признаком того, что инвесторы пока не готовы идти выше. Ставки доходности по 10-летним облигациям США и Германии отметились самым значительным ростом за месяц, и это отчетливо свидетельствует о том, насколько зависимы стали рынки облигаций от постоянного смягчения условий денежно-кредитной политики.

Тем не менее, заседание Федерального комитета по операциям на открытом рынке США, которое состоится 21 сентября, скорее всего, привлечет к себе внимание. Несмотря на неутешительные экономические данные в последнее время, а именно отчет о занятости и индекс ISM в производственном секторе, FOMC может все же повысить ставки, чтобы не рисковать своей репутацией после недавних заявлений о решительной готовности ужесточать условия.

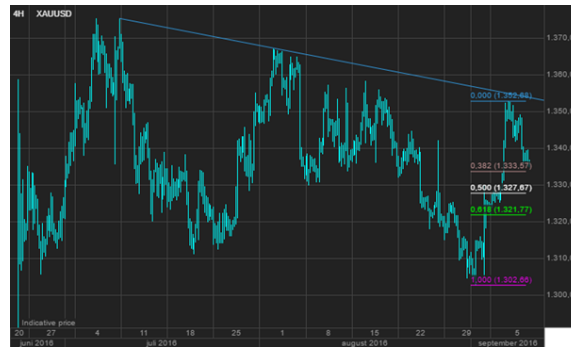
Инвесторы, использующие биржевые индексные фонды, обеспеченные золотом, практически не изменили количество позиций за последние пять недель, в то время как тактические трейдеры, такие как хедж-фонды, были чистыми продавцами в течение шести из восьми последних недель.

В краткосрочной перспективе мы рассчитываем на поддержку в диапазоне между 1334 и 1328 долларами, но если она будет пробита, то это разрушит восходящий потенциал золота, и металл может вернуться к ключевой области поддержки в районе 1300 долларов. В более отдаленной перспективе мы рассматриваем возвращение к минимуму до референдума в Великобритании на уровне 1250 долларов как возможность начать новый подъем.

Цена золота вернулась к уровню 1336 долларов: это средняя цена после голосования Великобритании о выходе из ЕС 23 июня.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

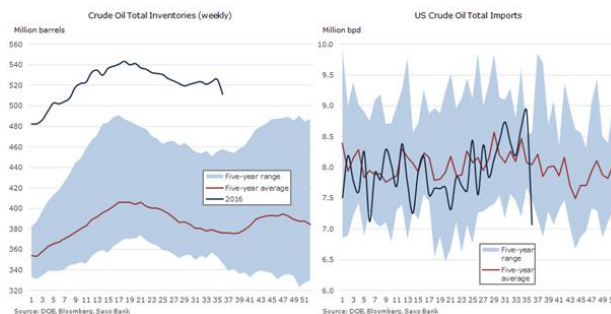


Источник: Saxo Bank

Волатильность на нефтяном рынке остается высокой, но нефть продолжает торговаться в установленных диапазонах. После стремительного роста в августе под влиянием возобновившихся разговоров о замораживании добычи рынок уступил давлению продавцов, так как пришел к выводу, что члены ОПЕК и добывающие страны, не входящие в эту организацию, еще не готовы или не способны достичь соглашения.

На прошедшей неделе на рынке наблюдался подъем на фоне сочетания падающего курса доллара и неожиданной новости о том, что в США зафиксировано самое значительное сокращение запасов сырой нефти за одну неделю с 1999 года. Еженедельный отчет EIA показал, что запасы в США уменьшились более чем на 14 миллионов баррелей всего за одну неделю. Несмотря на то, что отчет был в полном беспорядке, трейдеры сначала закрывали короткие позиции, а потом стали задавать необходимые вопросы.

На приведенном ниже графике мы видим, что сокращение было вызвано снижением импорта почти на два миллиона баррелей в сутки. Такая ежедневная нехватка в запасах, эквивалентная вместимости одного крупного танкера, связана с закрытием портов на побережье Мексиканского залива и изменением маршрутов движения судов во время тропического шторма Гермина. Поскольку это рассматривается как однократное событие, а не как знак изменения фундаментальной картины, в ближайшие недели ситуация должна стать прежней. Такие ожидания отразились в ценах, и к выходным они начали снижаться.



Однако еженедельный отчет о состоянии нефтяного рынка также продемонстрировал сохраняющийся высокий спрос на НПЗ, что противоречит сезонным тенденциям, а оценка добычи нефти опустилась почти до самого низкого значения в этом году. Это может означать, что возобновление работы на нефтяных платформах в течение последних нескольких месяцев пока что помогло только замедлить, но не остановить спад добычи, начавшийся в июле.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Теперь внимание постепенно переключается на Международный энергетический форум, который пройдет 26-28 сентября в Алжире. Члены ОПЕК и производители, не входящие в эту организацию, используют эту возможность, чтобы проанализировать текущую рыночную ситуацию. Мы считаем, что, хотя Россия и Саудовская Аравия заключили сделку о сотрудничестве в создании стабильных рынков, вероятность соглашения при нынешней цене нефти вблизи 50 долларов за баррель очень низкая.

Текущие цены продолжают содействовать усилиям по вытеснению с рынка производителей с высокими издержками за пределами ОПЕК, в частности в Северной Америке. Компания Apache Corp, крупный производитель сланцевой нефти в США, отметила способность американских сланцевых нефтяных компаний оставаться прибыльными и при более низких ценах на нефть. На прошедшей неделе компания объявила об обнаружении «огромных» залежей нефти и газа на западе штата Техас, объем которых может достигать трех миллиардов баррелей сырой нефти и 75 триллионов кубических футов газа. В этом контексте интересно отметить, что компания Apache считает, что регион может поддерживать работу от 2-х до 3-х тысяч скважин при цене нефти на уровне всего 50 долларов за баррель.

Цена нефти Brent продолжает торговаться в рамках фигуры «треугольник». В процессе августовского падения нефть остановилась вблизи поддержки после нескольких попыток вербальной интервенции, в частности исходящей от министра энергетики Саудовской Аравии. Тот факт, что цена не смогла пробиться выше 50 долларов за баррель на прошедшей неделе, является очередным признаком сохранения диапазонного характера торговли на рынке.

Слишком большое количество движущих факторов, а именно предложение или его отсутствие со стороны ключевых производителей, направление курса доллара, сезон профилактических и ремонтных работ на НПЗ, вербальная интервенция и, в особенности, изменения в позиционировании спекулянтов, сформировали торговый климат, подходящий в первую очередь для тактической краткосрочной торговли.

Прорыв выше уровня 51,50 доллара сигнализирует о продолжении роста к 55 долларам при сохраняющейся поддержке на отметке 45 долларов:



Источник: Saxo Bank



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

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 профессиональным инвестиционным 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.