

Еженедельный обзор сырьевого рынка: Золото дорожает, а доллар уступает перед силой слова

Цены на драгоценные металлы резко выросли в ответ на заявления Белого дома, вызвавшие снижение курса доллара. Одновременно повысились цены на нефть на фоне возросшего геополитического напряжения, так как США, по всей видимости, готовы ввести новые санкции в отношении Ирана. Спрос на сырьевые товары со стороны фондов остается высоким, однако в целом ценовая динамика с трудом оправдывает такой подъем.

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

- **Цены на драгоценные металлы резко повысились, в то время пока нефть дорожает на фоне напряженной геополитической обстановки;**
- **США собираются ввести новые санкции против Ирана;**
- **Направление курса доллара остается главной движущей силой восстановления на сырьевом рынке с середины декабря;**
- **Вера в соблюдение целей по сокращению добычи странами ОПЕК — важнейший фактор для цены нефти;**
- **Цены на сырую нефть колеблются на фоне рисков для поставок и растущего производства в США и Ливии;**
- **Потенциал роста сырой нефти на данном этапе по-прежнему ограничен;**
- **Драгоценные металлы подорожали в результате снижения курса доллара и перераспределения средств в надежные активы;**
- **Цена меди вернулась к ноябрьским максимумам под влиянием угрозы нарушения поставок.**



Золото и другие драгоценные металлы подорожали в ответ на снижение курса доллара и перераспределения средств в надежные активы в условиях политической неопределенности. Фото: Shutterstock

В сырьевом секторе продолжает увеличиваться разрыв между высоким инвестиционным спросом и относительно слабой ценовой динамикой. Сырьевой индекс Bloomberg, который

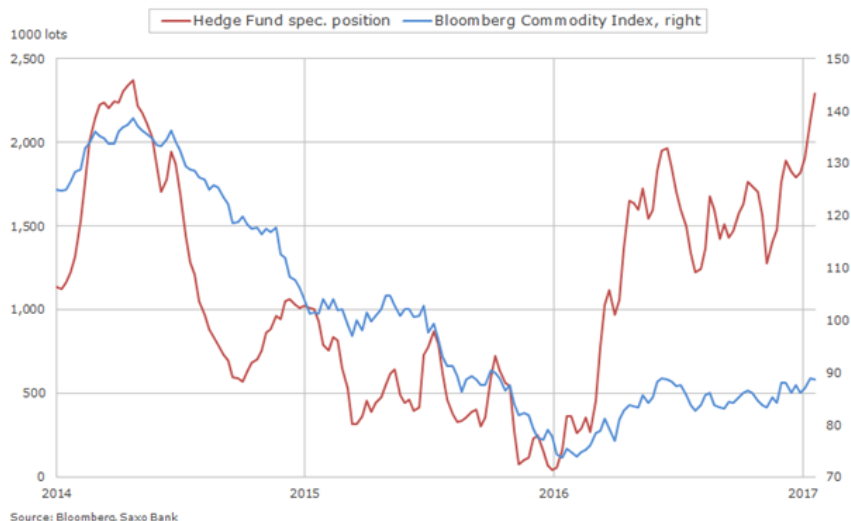


THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

отслеживает результаты торговли корзины основных сырьевых товаров, с начала года почти не сдвинулся с места. За это время чистая длинная позиция по 22-м ведущим товарам достигла почти рекордного уровня.

Основным фактором подъема на рынке стала твердая вера его участников в способность ОПЕК действительно сократить объемы добычи нефти и восстановить баланс на рынке, и поэтому сорта нефти WTI и Brent пользовались высоким спросом. Драгоценные металлы вернули понесенные в конце 2016 года потери под влиянием растущей неуверенности в геополитических и экономических последствиях нового политического курса президента США Дональда Трампа. Промышленным металлам, в частности меди, поддержку оказала угроза нарушения поставок в связи с забастовкой.

В настоящее время чистая длинная позиция хедж-фондов по фьючерсным и опционным контрактам в 22-х основных классах сырьевых товаров равна 2,3 миллиона. Большую часть этой позиции занимает энергетический сектор (57%), на втором месте идет сектор сельского хозяйства с 32%, и лишь 11% принадлежит драгоценным металлам и меди.



Будущее направление курса доллара США сыграло в сложившейся ситуации значительную роль. Всеобщее мнение о том, что курс доллара должен повыситься в 2017 году, которое было распространено в начале года, теперь находится под вопросом. Особенно после того, как новая администрация США пошла в наступление и обвинила Китай, Европу и Японию в следовании стратегии ослабления валютных курсов. В результате такой вербальной интервенции курс доллара понизился приблизительно на 2% относительно корзины основных валют по сравнению с началом года.

Цены на сырую нефть продолжают колебаться в диапазоне. Ожидания действий ОПЕК по сокращению добычи и геополитические риски, связанные с ужесточением позиции США в отношении Ирана, сглаживаются растущим производством в США и Ливии. Цены на природный газ понизились в результате непрерывной ликвидации длинных позиций, так как зима подходит к концу, и, следовательно, спрос на газ в отопительных целях снижается.

Цены на драгоценные металлы повысились в ответ на снижение курса доллара и частичное перераспределение инвестиций в надежные активы на фоне неопределенной политики



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

Дональда Трампа. Установив максимальное за 11 недель ценовое значение, золото вернуло часть полученных достижений перед пятничной публикацией ежемесячного отчета о занятости в США, который в итоге существенно не прояснил картину на ближайшее будущее.

Biggest commodity movers year-to-date

3-Feb-17

Top 10 in %

Platinum	Index	10.4
Palladium	Spot	10.3
Silver	Index	9.2
Cotton	Index	8.7
Zinc	Index	8.0
Aluminum	Index	7.9
Coffee Arabica	Index	6.9
Wheat CBOT	Index	6.5
Wheat Kansas	Index	6.0
Gold	Index	5.6

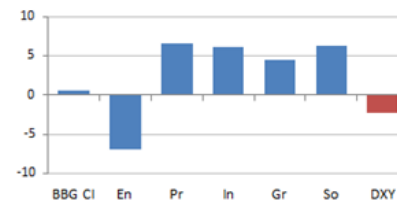
Bottom 10 in %

Natural Gas	Index	-16.3
Gasoline RBOB	Index	-8.7
NY Harbor ULSD	Index	-4.6
Cocoa (NY)	Index	-2.4
WTI Crude oil	Index	-1.6
Gas Oil	Index	-1.4
Brent Crude oil	Index	-1.4
Feeder Cattle	Index	-1.0
Soybean Oil CBOT	Index	-0.8
Live Cattle	Index	0.7

Bloomberg Commodity Index

Bloomberg Commodity Index	0.6
Energy - En	-6.9
Precious metals - Pr	6.5
Industrial metals - In	6.1
Grains - Gr	4.5
Softs - So	6.3
Dollar Index (DXY)	-2.3

Source: Bloomberg, Saxo Bank



На протяжении последних нескольких месяцев цены на сорта нефти WTI и Brent колебались в довольно узком диапазоне. Росту стоимости способствовал подъем спекулятивного спроса в ответ на ожидаемую успешную реализацию планов по сокращению добычи в странах ОПЕК и других добывающих странах. В то же время перспектива стремительного восстановления производства в США и увеличения добычи в беспокойной Ливии сдерживала рост цен.

Недавно вышел неблагоприятный, для роста цен третий раз подряд, отчет о запасах в США, однако произведенный им эффект был компенсирован новостью о возможном возобновлении санкций США в отношении Ирана после того, как эта страна провела испытание баллистической ракеты. Несмотря на то, что это обстоятельство вряд ли повлияет на способность Ирана добывать и экспортировать сырую нефть, оно может добавить к цене нефти небольшую премию за геополитический риск. Все это может оказать дополнительную поддержку американской сланцевой отрасли и ее попыткам нарастить объемы производства.

Мы по-прежнему отмечаем ограниченный потенциал роста цены сырой нефти на данном этапе, а риск снижения цены главным образом обусловлен возможным беспорядочным закрытием ставок на рост стоимости нефти, номинальный размер которых приблизился к одному миллиарду баррелей. В феврале доминирующими темами на рынке останутся еженедельные данные о количестве действующих буровых вышек и запасах в США, а также поступающие из Белого дома новости и ход реализации плана по сокращению добычи нефти.

На графике нефти сорта Brent область сопротивления ограничена уровнями 57,50 и 58,50 долларов за баррель, а линия поддержки проходит по уровню 55 долларов и далее – по январскому минимуму на отметке 53,60 доллара.



Источник: SaxoTraderGO

В связи с возросшей угрозой нарушения поставок с двух крупнейших в мире шахт по добыче меди цена металла на прошедшей неделе вернулась к ноябрьским максимумам. Дополнительную поддержку ценам оказали данные, свидетельствующие об увеличении инфляции, и доллар США, курс которого понизился после очередной попытки Белого дома повлиять на динамику доллара с помощью устных заявлений. Однако после того, как контракт на высококачественную медь не смог преодолеть отметку в 2,74 доллара за фунт, а контракт на медь на Лондонской бирже металлов – отметку в 6000 долларов за метрическую тонну, ближе к выходным участники рынка начали фиксировать прибыль. Снижению цены также способствовало ужесточение денежно-кредитной политики и более низкие, чем ожидалось, производственные данные в Китае.

Если только забастовка на руднике «Эскондида» в Чили не продолжится и не обострит проблему сокращения поставок, рынок рискует скорректироваться вниз, особенно учитывая рекордные длинные позиции фондов по высококачественной меди.

Контракт на высококачественную медь не может пробиться выше уровня 2,74 доллара за фунт.



Источник: SaxoTraderGO

Золоту удалось вернуть 50% потерь, понесенных в период разочарования в обещаниях Трампа, который наступил после ноябрьских выборов президента в США. Недостаточно убедительные результаты заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке, снижение курса доллара и общее беспокойство на рынке в связи с поступающими из Белого дома новостями — все это оказало рынку поддержку.

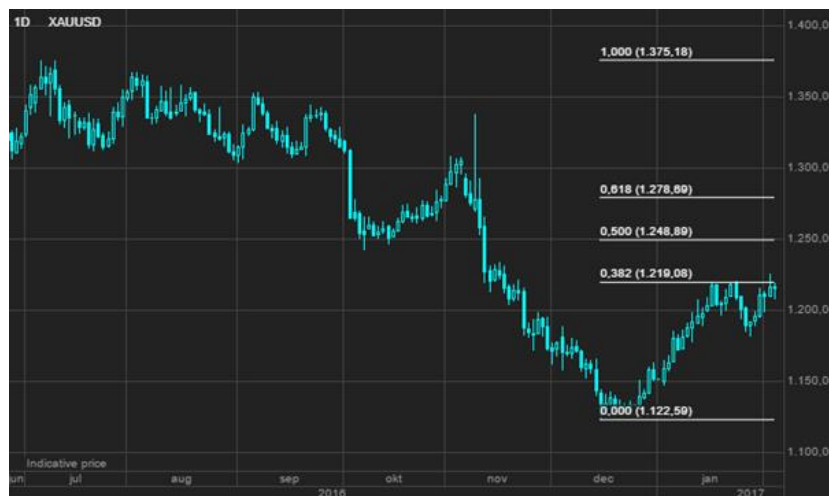
Отсутствие китайских трейдеров на рынке в связи с празднованием Нового года по лунному календарю и их слабый отклик на повышение цен на золото по возвращении спровоцировало частичную фиксацию прибыли. Опубликованный в пятницу ежемесячный отчет о занятости в США существенно не прояснил картину касательно дальнейшего направления движения на рынке. Значительный прирост занятости был компенсирован ослаблением требований о повышении заработной платы, что в свою очередь должно удержать FOMC от резкого повышения процентных ставок.

Направление курса доллара с середины декабря остается одним из важнейших факторов восстановления рынка. Среди ключевых факторов, которые рекомендуется отслеживать, — способствующая росту разница процентных ставок по отношению к ключевым валютам евро и иене, с одной стороны, и противостоящая ей вербальная интервенция Белого дома, направленная против высокого курса доллара, с другой.

Золото почти вернуло половину потерь, понесенных во время «спада Трампа», и если ему удастся удержаться выше отметки 1219 долларов за унцию, то должна открыться дверь к отметке 1249 долларов.



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT



Источник: SaxoTraderGO

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.