



THE SPECIALIST IN  
TRADING & INVESTMENT

22 мая 2017 года

## Еженедельный обзор сырьевого рынка: Трамп и ОПЕК остаются ключевыми факторами движения

Фурор, произведенный президентом США Дональдом Трампом, продолжает воздействовать на мировые рынки, в то время как коррупционный скандал в Бразилии пошатнул рынки развивающихся стран. Спрос на надежные драгоценные металлы то возникал, то исчезал, а нефть обрела устойчивость накануне важного заседания ОПЕК, запланированного на 25 мая.

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

- Ставки доходности по облигациям и фондовый рынок США рухнули после увольнения Трампом Коми.
- Медь восстанавливается на фоне уменьшения перспективы ужесточения монетарной политики в Китае.
- Соевые бобы, сахар и кофе резко подешевели после обвала бразильского реала.



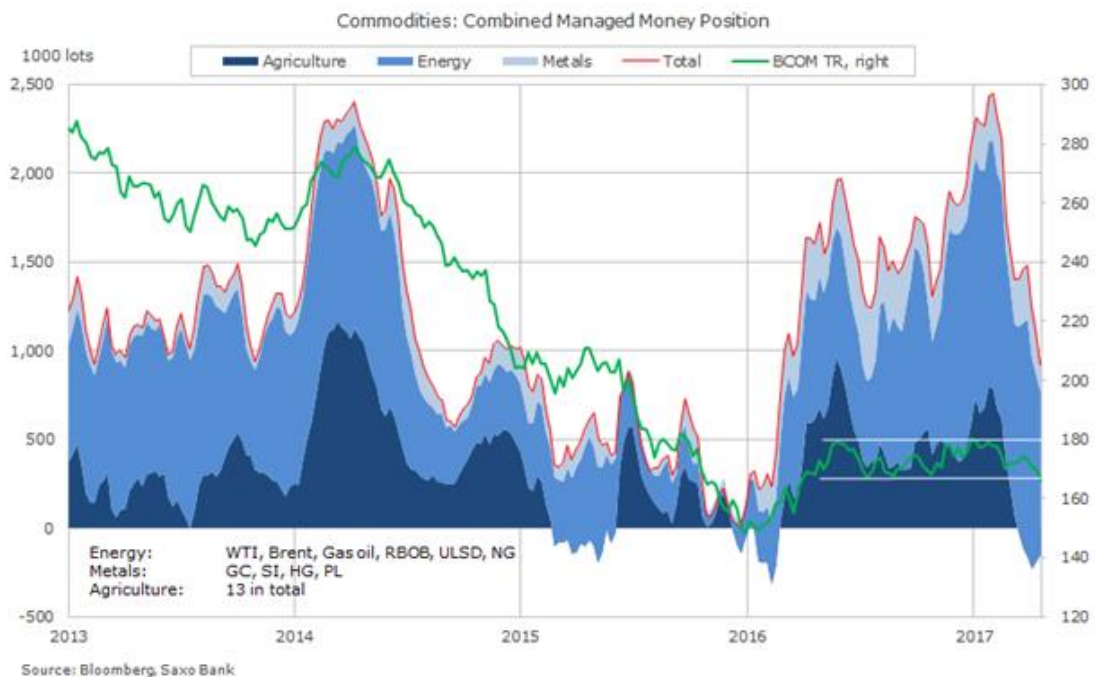
*Кофейные плантации в Бразилии: политический кризис в стране отразился на ценах на соевые бобы, сахар и кофе. Фото: Shutterstock*

Мировые рынки остаются под влиянием неопределенной ситуации, создавшейся вокруг политической фигуры президента США Дональда Трампа и его способности реализовать свою программу, направленную на развитие экономики. Самая последняя волна беспокойства, накрывшая его президентство, вызвана увольнением главы ФБР Джеймса Коми и последующим назначением специального совета по расследованию потенциальной связи советников Трампа в его президентской компании с Россией.

Ставки доходности по облигациям и американский фондовый рынок понесли самые большие с сентября потери и смогли восстановиться только после выхода благоприятной американской

статистики. К этому добавился назревающий коррупционный скандал в Бразилии, который пошатнул рынки облигаций, акций и валют развивающихся стран.

Сырьевой индекс Bloomberg повысился в течение недели, но по итогам этого года пока снижается на 4%. На сегодняшний день он держится в диапазоне уже на протяжении года (зеленая линия на графике). В феврале хедж-фонды увеличили ставки на рост цен на рынках фьючерсов и опционов до рекордного значения, но после того, как ценовые изменения не последовали, сократили количество открытых сделок на две трети, что в первую очередь было связано с продажами на рынках сырой нефти, меди, сахара и зерновых культур.



Спрос на надежные драгоценные металлы, особенно на золото, то возникал, то исчезал, в то время как нефть обрела устойчивость накануне важного заседания ОПЕК, запланированного на 25 мая. Цены на высококачественную медь повысились вместе с ценами на железную руду и сталь на фоне уменьшения опасений, связанных с курсом Китая на сокращение доли кредитных средств в экономике, так как Народный банк Китая сбавил темпы ужесточения денежно-кредитной политики и увеличил денежные вливания.

Обвал бразильского реала негативно отразился на ценах на соевые бобы, сахар и кофе, в то время как какао подорожало, когда фонды стали закрывать короткие позиции из-за отсутствия дождей в ключевых регионах выращивания этой культуры в Западной Африке.

### Biggest weekly commodity movers

#### Winners in %

SHFE Steel Rebar	OCT 17	6.2
NY Harbor ULSO	JUN 17	4.8
Gas Oil	JUN 17	4.8
Sugar #11	JUL 17	4.7
Dalian Iron Ore	SEP 17	4.6
Brent Crude oil	JUL 17	4.5
WTI Crude oil	JUN 17	4.4
Gasoline RBOB	JUN 17	3.0
Cocoa (NY)	JUL 17	2.7
LME Aluminum	3 mth	2.6

#### Losers in %

Natural Gas	JUN 17	-6.3
Palladium	JUN 17	-5.1
Cotton	JUL 17	-3.6
Coffee Arabica	JUL 17	-3.1
LME Lead	3 mth	-1.3
LME Nickel	3 mth	-1.2
Milling Wheat Paris	DEC 17	-1.2
Soybeans CBOT	JUL 17	-1.0
Soybean Meal CBOT	JUL 17	-0.8
Soybean Oil CBOT	JUL 17	-0.8

#### Bloomberg Commodity Index

Bloomberg Commodity Index	0.7
Energy - En	1.4
Precious metals - Pr	2.2
Industrial metals - In	1.1
Grains - Gr	-0.8
Softs - So	-0.1
Dollar Index	-1.9

Source: Bloomberg, Saxo Bank



Золото, а также курс японской иены и облигации пошли вверх благодаря возобновившемуся спросу в связи с сохраняющейся политической неопределенностью в Вашингтоне, которая на прошедшей неделе усилилась. Цена золота поднялась выше 200-дневной скользящей средней на уровне 1245 долларов за унцию, но тут же встретила сопротивление на отметке 1265 долларов, которая с точки зрения технического анализа соответствует линии коррекции 61,8%, построенной от нисходящего движения в апреле-мае.

Риск падения, по всей видимости, ограничен уровнем 1245 долларов, но многое зависит от направления движения ставок доходности и курса доллара (см. на графике ниже).



Источник: Saxo Bank

В фокусе рынка сейчас одновременно находятся две темы: продолжающийся курс на повышение процентной ставки в США и возобновившийся спрос на активы-убежища. От

Федерального комитета по операциям на открытом рынке в очередной раз ждут повышения ставки по итогам заседания, которое состоится 14 июня, но поскольку надежда на то, что в ближайшее время на политическую сцену в Вашингтоне вернется спокойствие, невелика, золото продолжает пользоваться спросом.

Риски для экономического роста в Китае и США могут поставить под вопрос необходимость дальнейшего повышения процентной ставки в США, а учитывая, что экономика в Европе растет, доллар вряд ли вернет себе былую силу.

В таких обстоятельствах интерес к продаже золота будет ограничен, что способствует увеличению соотношения риска и прибыли.

Среднесрочные перспективы золота по-прежнему зависят от того, удастся ли ему пробить шестилетний нисходящий тренд, который в настоящее время проходит по линии 1280 долларов за унцию и служит сопротивлением (используя данные анализа на недельном графике).

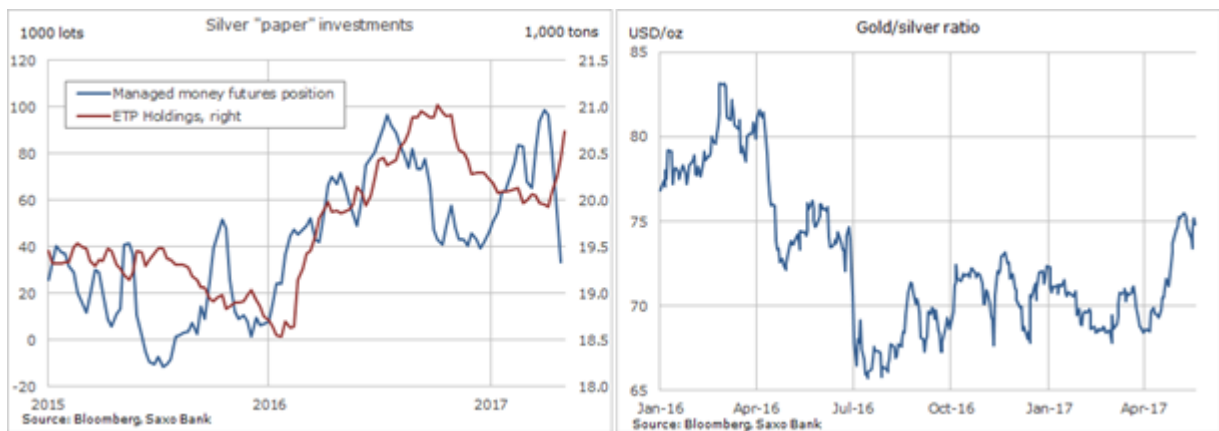


Серебро вновь показало себя как крайне неустойчивый актив и резко подешевело после того, как зафиксировало самые большие достижения за период более одного месяца. В целом, металл отставал по темпам от золота, так как на этой неделе рост был обусловлен спросом на надежные активы, а по этому параметру серебро иногда проигрывает, учитывая его промышленное использование и текущие риски для роста в Китае.

Соотношение золота и серебра, с помощью которого стоимость золота выражается через количество унций серебра, торгуется вблизи максимального с июня прошлого года значения. При этом поддержку оказал недавний подъем спроса на биржевые индексные продукты, а фонды за четыре недели активных продаж сократили ставки на рост цены через фьючерсные контракты с рекордного значения до минимального за 15 месяцев уровня.



THE SPECIALIST IN  
TRADING & INVESTMENT



Сырая нефть растет в цене вторую неделю подряд. Восходящая динамика возобновилась после двух подряд благоприятных отчетов о запасах в США и возросшей уверенности в том, что ОПЕК и другие добывающие страны на встрече в Вене 25 мая договорятся о продлении сделки о сокращении добычи как минимум еще на шесть месяцев.

Принимая во внимание ожидаемый подъем сезонного спроса во второй половине года, сокращение избытка мировых запасов нефти может стать более заметным, и это должно отразиться на росте стоимости энергоносителя. Тем не менее, перед нефтяным рынком по-прежнему стоит такое препятствие, как будущий рост добычи в США, а также, возможно, в Ливии и Нигерии.

За последние полгода, с тех пор, как ОПЕК приняла решение о сокращении добычи, объем производства в США вырос почти на один миллион баррелей по сравнению с прогнозами в ноябре.

В таких обстоятельствах амбиции ОПЕК, вероятно, уменьшились по сравнению с предыдущими встречами, и в настоящее время главная цель состоит в том, чтобы выиграть дополнительное время и поддержать цены до того момента, пока не начнется ожидаемое восстановление.

Цена нефти сорта WTI в пятницу вернулась к отметке 50 долларов за баррель, отыграв 61,8% падения, которое наблюдалось в апреле-мае. Предстоящее заседание ОПЕК, скорее всего, окажет поддержку этому рынку. После встречи производителей, а также если ОПЕК не проявит большую решительность в действиях, чем ожидается на сегодняшний день, потенциал роста, вероятно, будет ограничен.

Соглашение о продлении сделки может вызвать скептицизм на рынке, так как некоторым производителям (самым важным среди которых является Саудовская Аравия) придется дополнительно уступить долю на рынке. Подъем внутреннего спроса в течение пикового летнего сезона будет восполняться за счет доступных объемов, предназначенных на экспорт.

Однако если все пойдет, как ожидается, то в конечном итоге за уменьшением объемов добычи последует спад предложения за счет ограничения экспорта.



THE SPECIALIST IN  
TRADING & INVESTMENT



Источник: Saxo Bank

#### Контакты для СМИ

##### Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

[saxo@grayling.com](mailto: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.