

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Захаров Антон
Аналитик
Zakharov@psbank.ru

Краткий обзор товарных рынков

Четверг 26 августа 2010 г.

Снижение сырьевых котировок, отмечавшееся в начале текущей недели на рынке commodities, сопровождалось некоторым укреплением доллара и слабыми макроэкономическими релизами, в особенности из США. Индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB снизился на 2% до минимумов за текущий месяц 261,80 п.

Рынок энергоносителей

Котировки «черного золота» в первые несколько дней текущей недели демонстрировали негативную динамику, попав под давление общего неприятия к риску и роста курса доллара.

[См. стр. 2](#)

Рынок драгоценных металлов

Финансовая нестабильность в мире вкупе с начавшимся фестивальным сезоном в Индии, а также публикация ряда данных позволили драгоценным металлам в начале текущей недели упрочить свои позиции.

[См. стр. 3](#)

Рынок промышленных металлов

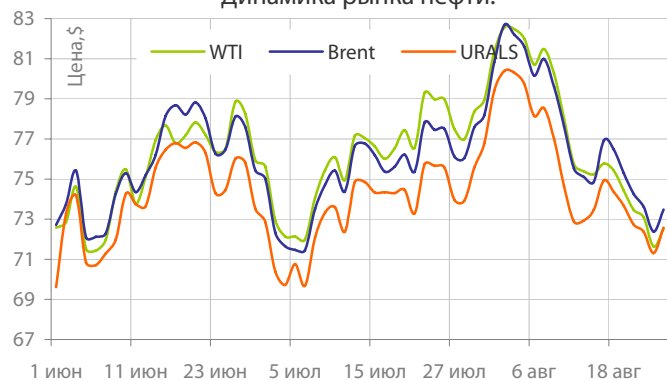
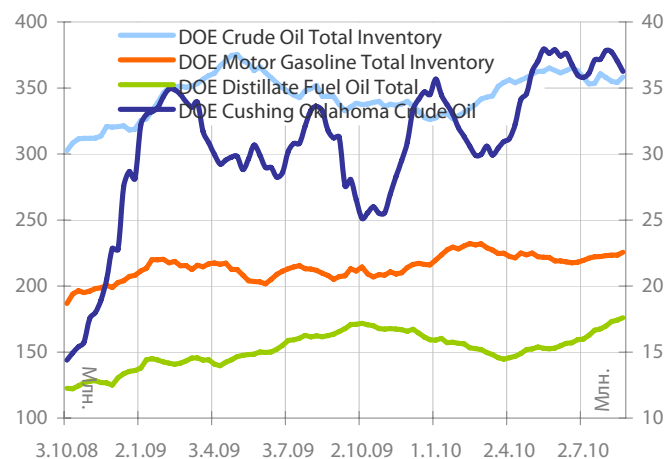
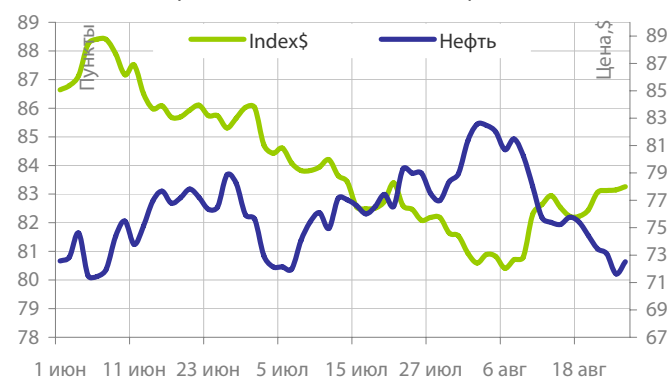
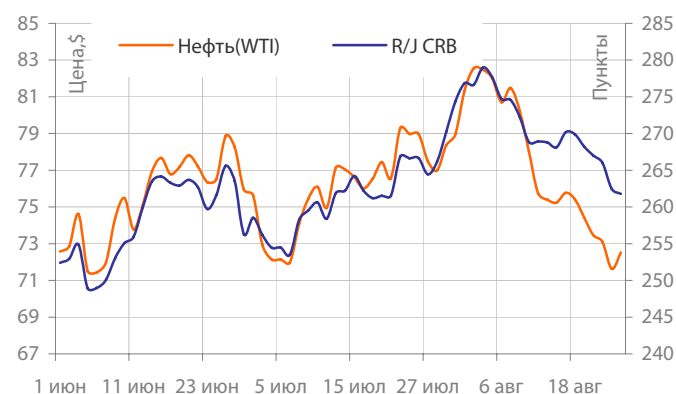
Котировки промышленных металлов в начале недели попали под сильное давление ухудшения ситуации на рынке недвижимости в США и продолжительного снижения китайского индекса лидирующих индикаторов.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

[См. стр. 4](#)

		25 авг	24 авг	Изм.,%	20 авг
Нефть WTI (NYMEX)	\$/барр.	72,52	71,63	1,2%	73,46
Нефть Brent (ICE)	\$/барр.	73,48	72,38	1,5%	74,26
Urals (Spot)	\$/барр.	72,58	71,31	1,8%	72,73
Газ (NYMEX)	\$/mmBtu.	3,87	4,04	-4,2%	4,12
Никель (LME)	\$/тонн.	20031	20540,5	-2,5%	21490
Медь (LME)	\$/тонн.	7080,75	7115,75	-0,5%	7236,5
Золото (COMEX)	\$/тр.унц.	1239,5	1231,8	0,63%	1227,2
Платина (COMEX)	\$/тр.унц.	1527,4	1517,7	0,64%	1513,9

Динамика рынка нефти.

Динамика запасов и переработки нефтепродуктов в США.

Сравнение Index \$ и цены нефти (WTI).

Сравнение рынка нефти и индекса CRB.


Данные: Reuters, Bloomberg, U.S. DOE.

• Котировки «черного золота» в первые несколько дней текущей недели демонстрировали негативную динамику, попав под давление общего неприятия к риску и роста курса доллара. Дополнительное давление на нефть оказывали слабые американские и китайские данные, свидетельствующие о замедлении темпов роста крупнейших в мире экономик.

• С пятницы 20 августа нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX снизились на 1,3% до \$72,52 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в августе на нефть марки Brent за тот же период понизились на 1,1% до \$73,48 за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 20 августа понизились на 0,2% до \$72,58 за барр. Цена нефтяной «корзины» ОПЕК опускалась во вторник до 3-месячных минимумов \$70 за барр.

• В Китае был опубликован индекс лидирующих индикаторов (102,10 п.), для которого июль стал 6 месяцем в этом году, когда этот показатель снижался. В США выходили крайне негативные данные по рынку недвижимости, указавшие на сильнейший спад продаж домов в этом сегменте, в том числе продажи новых домов на одну семью в США в июле сократились на 12,4% по сравнению с предыдущим месяцем и составили 276 тыс. домов в год - это самый низкий уровень продаж с 1963 г.

• В свою очередь, в среду ситуация на рынке нефти начала меняться, когда цены на этот вид сырья достигли днем ранее новых 2-месячных минимумов, причем снижение котировок отмечалось на протяжении 6 дней. В результате этого 25 августа произошел технический отскок, который сопровождался некоторым ослаблением доллара и усилением ожиданий того, что Штаты вновь пойдут на расширение мер количественного смягчения после того, как экономика страны на протяжении последних месяцев все больше начала демонстрировать признаки замедления.

• Что касается фундаментальной стороны рынка то к ним можно отнести отчеты Американского Института Нефти (API) и Управления энергетической информации (EIA) по запасам и потреблению нефти в США, которые вновь носили преимущественно «медвежий» характер. Также, из отчета SpendingPulse MasterCard Inc. стало известно о том, что американцы на прошлой неделе приобрели на 1,2% меньше бензина, чем неделей ранее. Напомним, что автомобильный сезон в США завершается после праздника Труда (6 сентября), после чего спрос на бензин традиционно начинает падать, а учитывая то, что текущий уровень запасов бензина по последним данным EIA для лета находится на рекордном уровне (226 млн. барр.), по крайней мере, за последние десять лет, то уже сейчас рынок нефти попадает под давление этого фактора. Кроме запасов бензина продолжают настораживать и запасы дистиллятов, которые и вовсе находятся на максимумах с 1982 г. - 176 млн. барр.

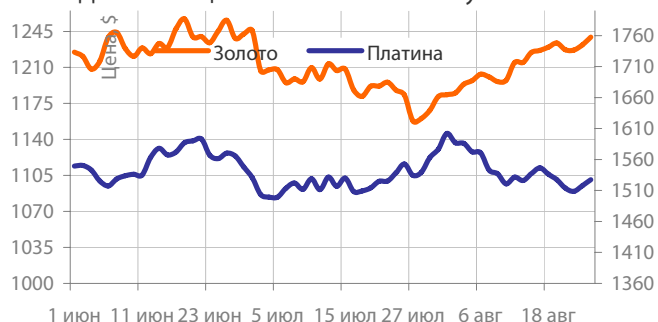
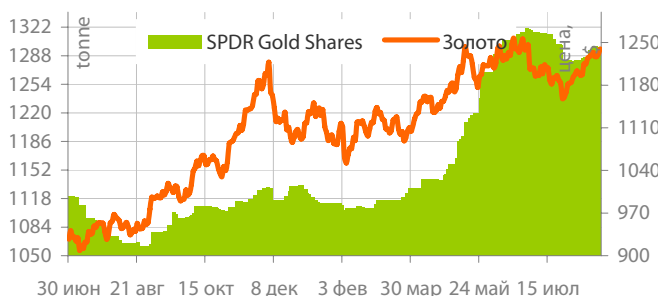
• Относительно изменения запасов нефтепродуктов, которое происходило на прошлой неделе, то по данным EIA запасы нефти выросли 4,1 млн. барр. на 818 тыс. барр. (до 358,282 млн. барр.). Запасы бензина увеличились на 2,3 млн. барр. Запасы дистиллятов выросли на 1,8 млн. барр. Объемы нефти на терминале Кушинг в Оклахоме сократились на 779 тыс. барр. до 36,256 млн. барр.

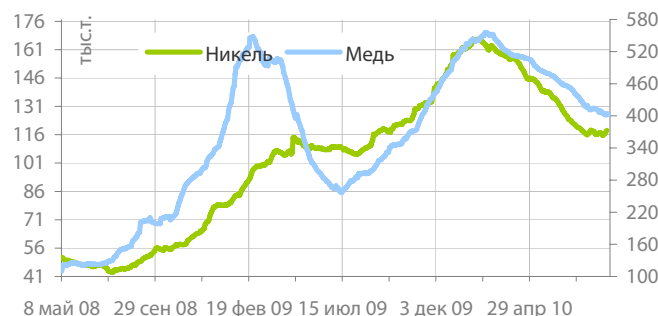
• Между тем, в четверг рост цен на нефть продолжился, несмотря на фундаментальную слабость рынка. Поддержку оказали данные по рынку труда, ослабевший днем доллар и ожидания возможного расширения количественного смягчения в США (QE), о котором предположительно может упомянуть глава ФРС Б.Бернанке на пятничном выступлении на симпозиуме в Джексон-Хоул. Если председатель американского ЦБ не упомянет о QE, тогда цены на нефть могут возобновить свое снижение, причем одной из возможных причин этого также станет рост курса доллара.

По материалам газет "Ведомости", "Коммерсант", а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru и др.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Динамика цен на золото и платину на COMEX.

Динамика цен на золото и роста запасов SPDR Gold Trust.

Динамика цен на никель и медь на LME.

Динамика запасов никеля и меди на LME.

Динамика запасов меди на Шанхайской бирже.


Данные: Bloomberg, LME, SF, SPDR Gold Trust.

Драгоценные металлы

• Финансовая нестабильность в мире вкупе с начавшимся фестивальным сезоном в Индии (традиционно в это время в стране совершается много покупок ювелирных украшений), а также публикация ряда данных позволили драгоценным металлам в начале текущей недели упрочить свои позиции.

• Относительно данных, то по информации Всемирного совета по золоту (World Gold Council, WGC), спрос на «желтый металл» во II кв. вырос на 36%. В этот период инвесторы приобрели 291,3 т. металла через золотые индексные фонды (ETF), а центральные банки были чистыми покупателями 5 квартал подряд. В тоже время, по данным WGC спрос со стороны ювелирных производителей за этот же период времени составил 409 т. по сравнению с 474 т. в I кв. и 431 т. в II кв. прошлого года.

• По поводу текущей ситуации на рынке золота, то отмечалось незначительное сокращение запасов «желтого» металла у крупнейшего золотого фонда SPDR Gold Trust., в результате 3 дней нынешней недели они уменьшились на 0,12% до 1297,95 т.

• Между тем, платину поддержали данные из США, указавшие на рост продаж товаров длительного пользования (на 0,3%), причем за счет успехов в гражданской авиации и автомобилестроении. В частности, транспортные заказы в июле выросли на 13,1%.

• По итогам торгов в среду на бирже COMEX котировки золота с 20 августа повысились на 1% до \$1239,5 за тр. унц., а котировки платины выросли на 0,9%, до \$1527,40 за тр. унц.

• Мы полагаем, что дальнейшее движение драгоценных металлов будет зависеть от итогов начавшегося в четверг с симпозиума в Джексон-Хоул. При этом отметим, что в настоящее время цены на золото не так далеки от своего исторического максимума \$1260 за тр. унц., который был достигнут 18 июля.

Промышленные металлы

• Котировки промышленных металлов в начале недели попали под сильное давление ухудшения ситуации на рынке недвижимости в США и продолжительного снижения китайского индекса лидирующих индикаторов.

• С 20 августа цены на медь на бирже LME упали на 2,2% до \$7080,75 за т. Складские запасы этого металла увеличились на LME на 0,17% до 402 425 т.

• Меди, возможно, удалось избежать более значительного падения благодаря опубликованным данным International Copper Study Group (ICSG), сообщившим о том, что в первые 5 месяцев текущего года рыночный дефицит меди составил 190 тыс. т. (с поправкой на сезонные факторы в аналогичном периоде наблюдался избыток меди в объеме 46 тыс. т.). В том же периоде прошлого года на рынке был избыток меди в объеме 8 тыс. т. (с учетом сезонной поправки –223 тыс. т.).

• Цены на никель на бирже LME с 20 августа упал на 6,8% до \$20031 за т. Складские запасы металла на LME продолжили рост и на этой неделе, выросли по итогам 3 дней недели на 1,64% до 118 302 за т.

• Между тем, мы не исключаем, что на рынке промышленных металлов в ближайшие дни негативное настроение игроков сохранится, на которое вероятнее всего смогут повлиять новости из Джексон-Хоул.

По материалам газет "Ведомости", "Коммерсант", а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru и др.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

пятница 27 августа 2010 г.

- 03:30 Япония: Расходы домовладельцев за июль Прогноз: 1.5%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен за июль Прогноз: -0.9%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Токио за август Прогноз: -1.1%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за июль Прогноз: 5.3%
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.1% к/к 1.6% г/г
- 12:30 Великобритания: Объем коммерческих инвестиций за 2 квартал Прогноз: 2.3% к/к -6.2% г/г
- 16:30 США: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.4%
- 16:30 США: Ценовой индекс ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.8%
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 1.1%
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за август Прогноз: 70
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

понедельник 30 августа 2010 г.

- 13:00 Еврозона: Индексы делового климата за август
- 16:30 США: Личные доходы/расходы за июль
- 16:30 США: Дефлятор потребительских расходов за июль
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за август

вторник 31 августа 2010 г.

- 11:55 Германия: Уровень безработицы за август
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за июль
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за июль
- 17:00 США: Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller за июнь
- 17:45 США: Индекс деловой активности Чикаго за август
- 18:00 США: Потребительское доверие за август
- 18:00 США: Индекс цен на жилье от NARМ за август
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС США

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

E-mail: ib@psbank.ru


Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галимина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Треjder	+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть её содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru