

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

Краткий обзор товарных рынков

Понедельник 30 августа 2010 г.

Итоги симпозиума в Джексон-Хоул вкупе с ослаблением доллара США позволили многим сырьевым товарам на рынке commodities завершить прошлую неделю на позитивной ноте и нивелировав потери первых дней недели. Индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB поднялся на 0,1% до 267,27 п.

Рынок энергоносителей

После достижения «черным золотом» во вторник 2-месячных минимумов случился технический отскок, который сопровождался некоторым ослаблением доллара, публикацией пятничных данных по США и комментариями главы ФРС США.

[См. стр. 2](#)

Рынок драгоценных металлов

Инвесторы продолжали покупать золото и платину в качестве активов-убежищ.

[См. стр. 3](#)

Рынок промышленных металлов

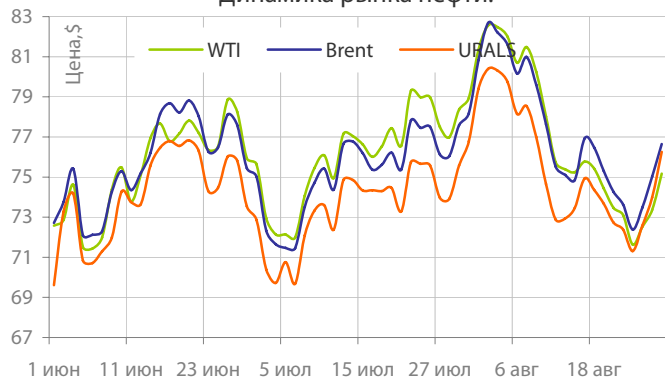
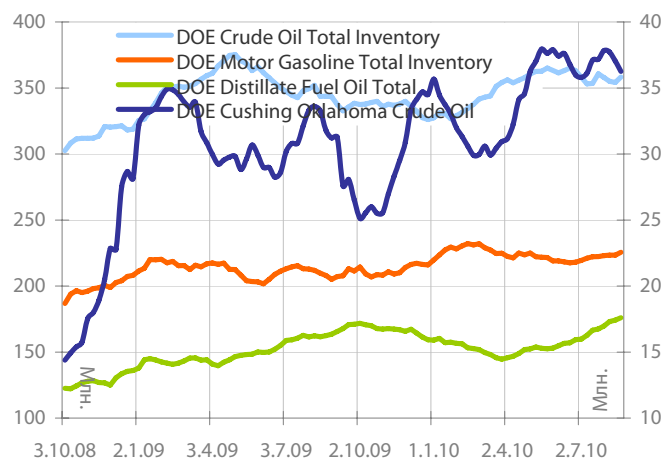
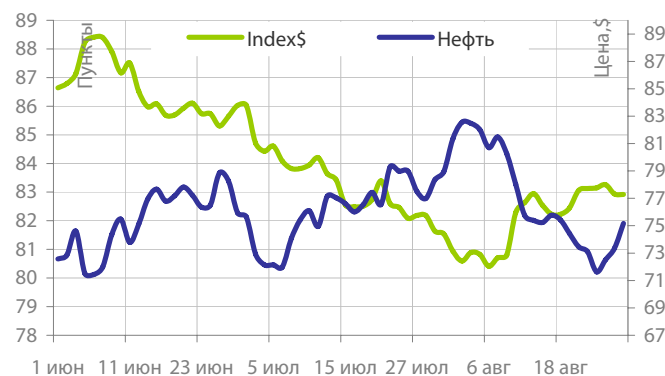
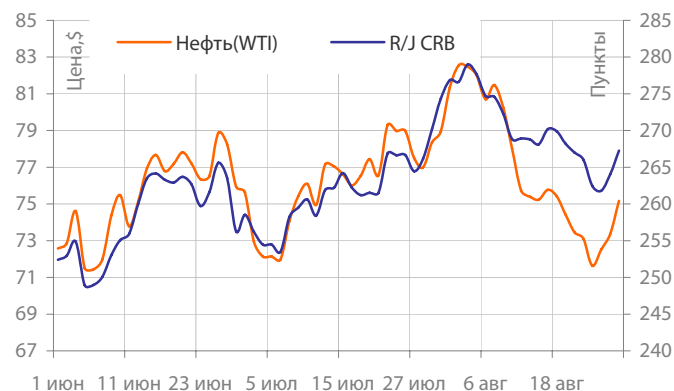
Котировки промышленных металлов по итогам торгов прошлой неделе изменились разнонаправленно.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

[См. стр. 4](#)

		27 авг	26 авг	Изм.,%	20 авг
Нефть WTI (NYMEX)	\$/барр.	75,17	73,36	2,5%	73,46
Нефть Brent (ICE)	\$/барр.	76,65	75,02	2,2%	74,26
Urals (Spot)	\$/барр.	76,26	73,98	3,1%	72,73
Газ (NYMEX)	\$/mmBtu.	3,65	3,82	-4,3%	4,12
Никель (LME)	\$/тонн.	20997	20395	3,0%	21490
Медь (LME)	\$/тонн.	7447,25	7291,5	2,1%	7236,5
Золото (COMEX)	\$/тр.унц.	1236	1235,4	0,05%	1227,2
Платина (COMEX)	\$/тр.унц.	1537	1539,9	-0,19%	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.

• После достижения «черным золотом» во вторник 2-месячных минимумов, причем снижение котировок на нефть отмечалось на протяжении 6 дней, случился технический отскок, который сопровождался некоторым ослаблением доллара, публикацией пятничных данных по США и комментариями главы ФРС, которые рынок по началу воспринял как намек на количественное смягчение (QE). Хотя Б.Бернанке не стал уточнять, станет ли ФРС принимать какие-либо меры.

• В свою очередь, снижение цен на нефть которое отмечалось в первые дни минувшей недели было, вероятнее всего, связано с открытием большего числа спекулятивных коротких позиций на фоне публикации слабых данных по американскому рынку жилья. Так, по последним данным Комиссии по срочной биржевой торговле товарами (CFTC) на неделе, завершившейся 24 августа, число коротких позиций открытых крупными спекулянтами выросло на 19% - до 232682 контрактов, в то время как рост количества длинных позиций составил лишь 0,95% - до 260005 контрактов. Возможно, что как раз возобновление сокращения коротких позиций и позволило нефтяному рынку избежать по итогам прошлой недели потерь.

• С пятницы 20 августа нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX выросли на 2,3% до \$75,17 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в августе на нефть марки Brent за тот же период повысились на 3,2% до \$76,65 за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 20 августа поднялись на 4,9% до \$76,26 за барр. Цена нефтяной «корзины» ОПЕК выросла на 0,8% до \$72,36 за барр.

• 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, завершившейся 20 августа, 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 летнего периода 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.

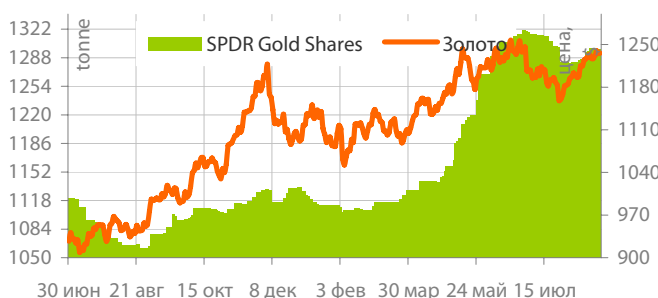
• Вместе с тем, в начале текущей недели нефть возобновила снижение, после того, как доллар вновь начал демонстрировать положительную динамику, а министерство торговли США сообщило, что доходы населения выросли меньше, чем прогнозировалась. При этом мы не исключаем, что доллар продолжит свой рост, что может и дальше провоцировать снижение цен на нефтяные контракты. Также, возможно, что предстоящие данные по Китаю (Индекс PMI для промышленного сектора опубликуют в среду утром), а также большое число показателей ВВП многих стран, выход которых запланирован на текущую неделю вновь укажут на замедление темпов роста мировой экономики, что негативно отразится на нефтяных ценах.

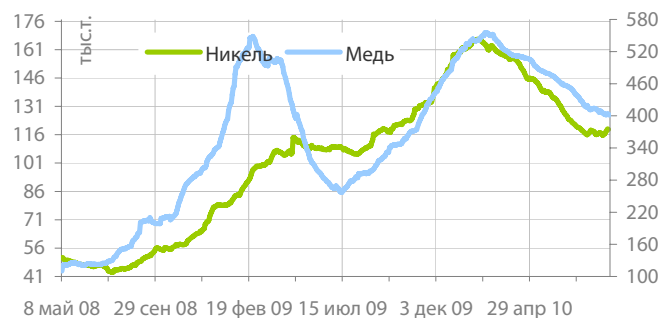
По материалам газет "Ведомости", "Коммерсант", а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru и др.

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

• На рынке драгоценных металлов на минувшей неделе преобладало чувство неопределенности инвесторов относительно восстановления мировой экономики, поэтому они продолжали покупать золото и платину в качестве активов-убежищ. При этом игроки не спешили поднимать цены на «желтый» металл к новым историческим максимумам. Одной из возможных причин замедления роста стоимости золота могло стать высказывание главы ФРС Б.Бернанке о том, что регулятор готов принять меры, если будет необходимо поддержать экономику и предотвратить дефляцию. И как раз упоминание о дефляции заставило часть игроков зафиксировать прибыль по золоту, хотя Бернанке по-прежнему не видит рисков падения потребительских цен.

• По поводу запасов золота сокращение запасов «желтого» металла у крупнейшего золотого фонда SPDR Gold Trust., которые по итогам прошлой недели они уменьшились на 0,12% до 1297,95 т.

• В свою очередь, дополнительную поддержку платине продолжает оказывать ожидание игроков, влияния на отпускные цены платины роста тарифов на электроэнергию и оплаты труда в Южной Африке, основного производителя этого металла в мире.

• По итогам торгов в пятницу на бирже COMEX котировки золота с 20 августа повысились на 0,7% до \$1236 за тр. унц, а котировки платины выросли на 1,5%, до \$1537 за тр. унц.

• Между тем, ситуацию для рынка драгоценных металлов на ближайшие дни можно охарактеризовать, как умеренно позитивную, поскольку разговоры по дальнейшему смягчению монетарных политик во многих странах, только усилили ожидания игроков конкретных шагов со стороны мировых регуляторов, в том числе ЕЦБ, Банка Японии и ФРС США. Во многом, ожидания участников рынка подогревают последствия, этих мер, а именно разгон инфляции в долгосрочной перспективе. Отдельно отметим, что у платины на текущей неделе может появиться негативный фактор со стороны показателей по автомобильной промышленности США (1 сентября), где ожидается спад продаж.

Промышленные металлы

• Котировки промышленных металлов по итогам торгов прошлой неделе изменились разнонаправленно. Причем меди в отличие от никеля удалось закрепиться в положительной зоне благодаря ее менее значительным потерям, понесенным этими металлами в начале недели на фоне публикации крайне негативных данных по рынку жилья в США.

• Отметим, что рост меди и никеля в четверг и пятницу был связан с несколькими факторами. Во-первых, с технической стороны по этим металлам случился отскок после достижения ими месячных минимумов. Во-вторых, в последние дни минувшей недели отмечалось снижение доллара и установление общего позитива на многих рынках на фоне комментариев главы ФРС США Б.Бернанке.

• Цены на никель на бирже LME с 20 августа снизились на 2,3% до \$20997 за т. Складские запасы металла на LME продолжили рост и на прошлой неделе, увеличившись за неделю на 2,12% до 118 860 за т.

• С 20 августа цены на медь на бирже LME выросли на 2,9% до \$7447,75 за т. Складские запасы этого металла сократились LME на 0,40% до 400 100 т. Их рост на Шанхайской бирже составил 0,19% 110582 т.

• Вместе с тем, дальнейшее движение цен на промышленные металлы будет зависеть, как от позиций доллара, так и от макроэкономических публикаций, запланированных на текущую неделю. В частности, ожидаются производственные индексы PMI, в том числе по Китаю, Еврозоне и США.

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

понедельник 30 августа 2010 г.

- 13:00 Еврозона: Индикатор потребительской уверенности за август Прогноз: -12
- 16:30 США: Личные доходы/расходы за июль Прогноз: 0.3%
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за август

вторник 31 августа 2010 г.

- Великобритания: Индекс потребительской уверенности от GfK за август Прогноз: -24
- 03:15 Япония: Индекс деловой активности в производственном секторе за август
- 03:50 Япония: Промышленное производство за июль Прогноз: -0.2% м/м, 14.3% г/г
- 03:50 Япония: Розничные продажи за июль Прогноз: 0.5% м/м, 3.5% г/г
- 05:30 Япония: Изменение оплаты труда за июль Прогноз: 0.9%
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за август Прогноз: 7.6%
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за июль
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 1.6%
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за июль Прогноз: 10%
- 16:30 Канада: Прирост ВВП за июль Прогноз: 0.2%
- 17:00 Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller за июль Прогноз: 3.5%
- 17:45 США: Индекс деловой активности за август Прогноз: 57.5
- 17:55 США: Индекс доверия потребителей за август Прогноз: 51
- 18:00 США: Индекс цен на жилье от NARМ за август
- 22:00 США: Публикация протоколов заседания ФРС США

среда 1 сентября 2010 г.

- 10:00 Германия: Розничные продажи за июль Прогноз: 0.5% м/м, 1.2% г/г
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 58.2
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 55.0
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 57.0
- 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP за август Прогноз: 20 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 53.0
- 18:00 США: Расходы на строительство за июль Прогноз: -0.5%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 27 августа

четверг 2 сентября 2010 г.

- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за август Прогноз: -0.3%
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за август Прогноз: 53.9
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за июль Прогноз: 0.3% м/м, 3.9% г/г
- 13:00 Еврозона: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.0% к/к, 1.7% г/г
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ Прогноз: 1.00%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 28 августа Прогноз: 478 тыс.
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 2 квартал Прогноз: -2.0%
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 2 квартал Прогноз: 1.4%
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за - Прогноз: -1.5%
- 18:00 США: Производственные заказы за июль Прогноз: 0.5%

пятница 3 сентября 2010 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 58.5
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 55.6
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 53.1
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за июль Прогноз: 0.2% м/м, 0.6% г/г
- 16:30 США: Уровень безработицы за август Прогноз: 9.6%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за август Прогноз: -105 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 53.5

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
Галямина 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