

Котировки сырьевых товаров в начале текущей недели демонстрировали разнонаправленную динамику на фоне ослабления доллара США и публикации большего числа макростатистики. Индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB поднялся на 0,5% до 268,51 п.

Рынок энергоносителей

Рост цен на нефть, отмечавшийся в среду, не смог нивелировать все потери рынка «черного золота, который он понес в первые несколько дней нынешней недели на фоне значительного укрепления доллара в понедельник, которое позже сменилось его снижением, и публикации ряда негативных макроэкономических данных.

[См. стр. 2](#)

Рынок драгоценных металлов

Драгоценные металлы торговались разнонаправленно, причем в отличие платины золото поддерживали, как покупки стороны фондов, так и ожидания возможного увеличения спроса на «желтый металл» во время фестивального сезона в Индии.

[См. стр. 3](#)

Рынок промышленных металлов

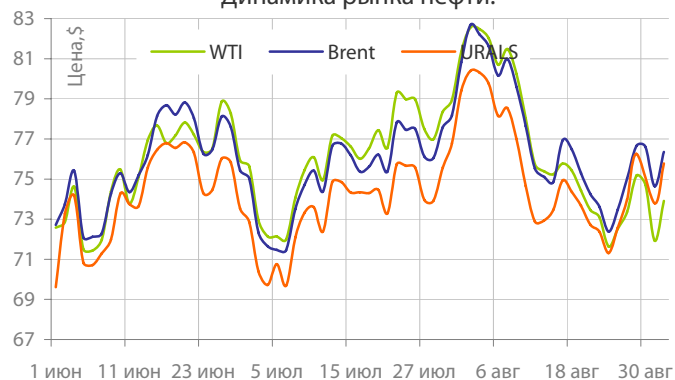
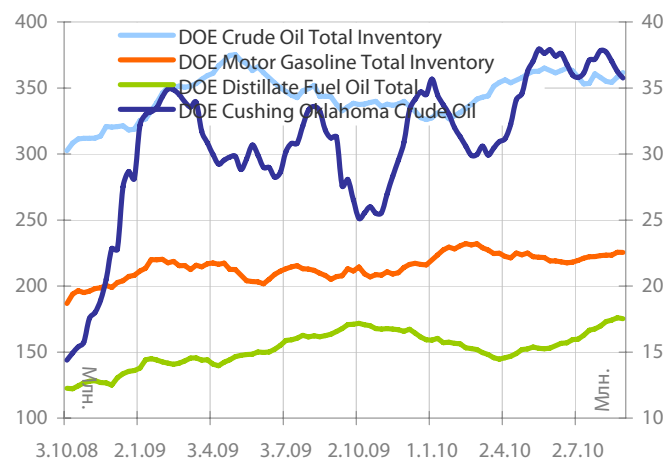
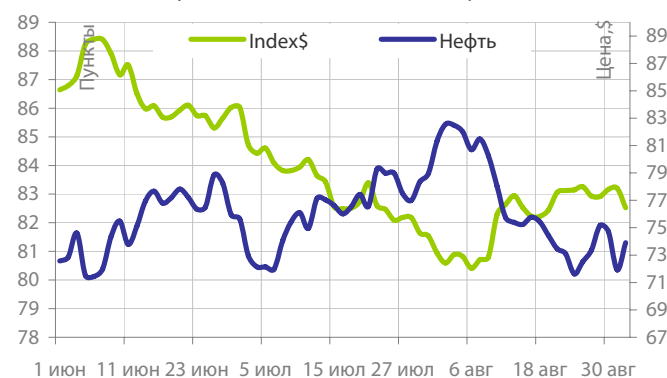
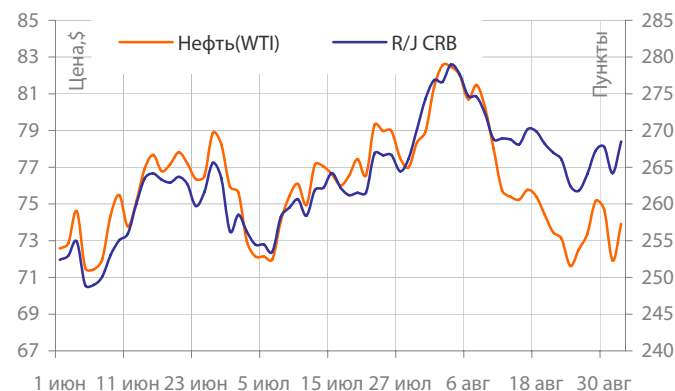
Металлам промышленной группы в начале недели удалось удержаться на положительной территории благодаря хорошим данным по азиатскому региону и сильному ослаблению доллара.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

[См. стр. 4](#)

		1 сен	31 авг	Изм.,%	27 авг
Нефть WTI (NYMEX)	\$/барр.	73,91	71,92	2,8%	75,17
Нефть Brent (ICE)	\$/барр.	76,35	74,64	2,3%	76,65
Urals (Spot)	\$/барр.	75,78	73,79	2,7%	76,26
Газ (NYMEX)	\$/mmBtu.	3,76	3,82	-1,4%	3,65
Никель (LME)	\$/тонн.	20996	20646	1,7%	20997
Медь (LME)	\$/тонн.	7593,25	7426,25	2,2%	7447,25
Золото (COMEX)	\$/тр.унц.	1246,8	1249	-0,18%	1236
Платина (COMEX)	\$/тр.унц.	1535,7	1523,5	0,80%	1537

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.

• Рост цен на нефть, отмечавшийся в среду, не смог нивелировать все потери рынка «черного золота», который он понес в первые несколько дней нынешней недели на фоне значительного укрепления доллара в понедельник, которое позже сменилось его снижением, и публикации ряда негативных макроэкономических данных. При этом за минувшие дни спред между нефтью марки Brent и WTI вновь расширился, что стало следствием макроэкономических факторов, а именно публикацией в понедельник и вторник преимущественно негативных данных по США и Канаде (основные потребители WTI), в то время как на протяжении всей недели индикаторы по Европе и Азии (Китай: индекс PMI вырос до 51,7 п.; Австралия: ВВП за II кв. увеличился на 3,3% г/г), являющихся основными потребителями Brent, оказывались более оптимистичными.

• Из негативных макроэкономических данных для WTI выделим по Канаде: дефицит счета текущих операций оказался за II кв. более значительным, чем ожидалось ранее - \$11 млрд; рост ВВП за тот же период замедлился сильнее, чем предполагали игроки с 6,1% к/к в I кв. до 2% к/к. По США: индекс деловой активности в производственном секторе в Чикаго, который вышел на уровне 56,7 п. при прогнозе 57 п. Причем некоторые из его компонентов действительно вызывают опасения, в том числе упали новые заказы с 64,6 п. в июле до рекордных минимумов с осени 2009 г. - 55 п. в августе. Также снизился индекс занятости с 56,6 п. в июле до 55 п.

• В то же время, как уже упоминалось в среду ситуация на рынке нефти улучшилась после того, как американский индекс деловой активности в производственном секторе за август неожиданно показал существенный рост, поднявшись до 56,3 п. при прогнозе 53,0 п. Также в этот день рост нефтяных цен сопровождался ослаблением американской валюты, которая только против евро потеряла полторы фигуры.

• Также вновь не порадовали и фундаментальные индикаторы по спросу и потреблению нефтепродуктов в США, которые публикуют Американский Институт Нефти (API) и Управление энергетической информации (EIA) по запасам и потреблению нефти в США. Негатива внес и отчет SpendingPulse MasterCard Inc., из которого стало известно о том, что американцы на прошлой неделе приобрели на 3,1% меньше бензина, чем неделей ранее, причем негативная динамика отмечается во время автомобильного сезона, который подходит к завершению и традиционно спрос на бензин начинает падать после праздника Труда (6 сентября). Также наступающий период обычно считается крайне сложным для рынка нефти, поскольку спрос на бензин падает, а потребление дистиллятов остается слабым, по крайней мере, до отопительного сезона.

• Ввиду этого опасения вызывает рекордный уровень запасов дистиллятов в США, который по последним данным EIA немного понизился (-739 тыс. барр.) до 175 млн. барр. Запасы бензина также создают риски для нефтяных цен, поскольку их текущий уровень находится в районе рекордных за все время ведения такой статистики значениях для автомобильного сезона. Хотя на прошлой неделе они сократились на 212 тыс. до 225 млн. Однако общей картины это не изменило. Отметим, что по данным EIA запасы нефти вновь выросли (3,4 млн. барр.) до 362 млн. барр.

• С пятницы 27 августа нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX снизились на 1,7% до \$73,91 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в августе на нефть марки Brent за тот же период понизились на 0,4% до \$76,35 за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 27 августа опустились на 0,6% до \$75,78 за барр. Цена нефтяной «корзины» ОПЕК снизилась на 0,2% до \$72,49 за барр.

• Вместе с тем, в четверг цены на нефть возобновили снижение, несмотря на новое ослабление доллара и публикацию ряда благоприятных данных, как по Европе, так и США. Одной из возможных причин негативной динамики могли стать опасения за завтрашние публикации по рынку труда США и, вероятно, инвесторы наконец-то обратили внимание на фундаментальную слабость рынка. Таким образом, дальнейшее движение котировок нефти, скорее всего, будет зависеть от пятничных релизов.

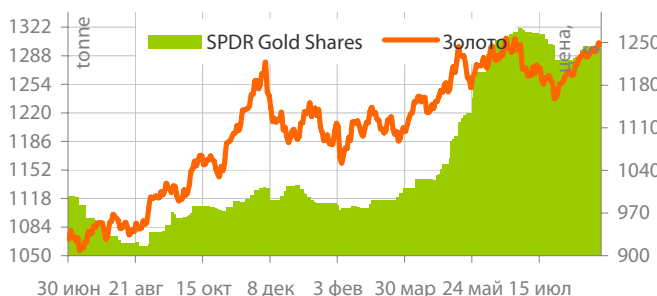
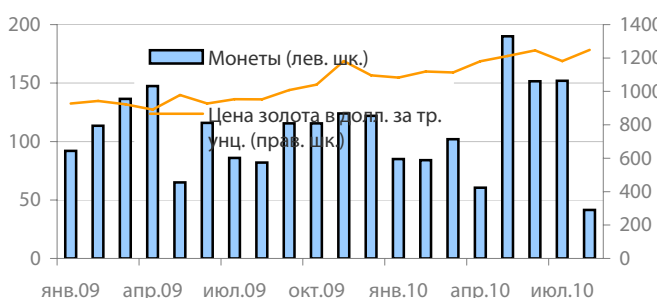
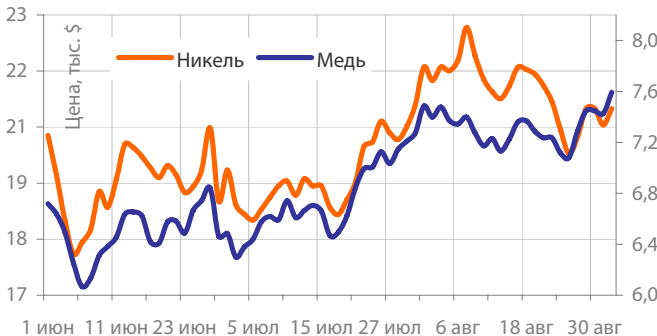
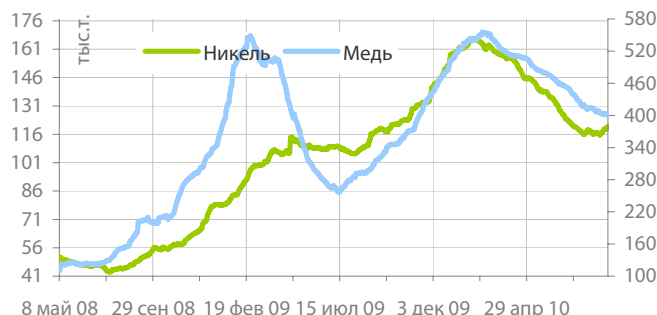
• Обратим внимание на то, что накануне крупнейший игрок на сырьевых рынках JPMorgan Chase Co., объявил своим трейдерам, делающим ставки на рынках commodities с использованием собственных средств банка, о закрытии этого подразделения. Одной из возможных причин этого называется проводимая в США широкомасштабная реформа финансовой системы.

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.

Продажи американских золотых монет тыс. унц.

Динамика цен на никель и медь на LME.

Динамика запасов никеля и меди на LME.


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

Драгоценные металлы

• Драгоценные металлы в первые дни недели торговались разнонаправленно, причем в отличие платины золото поддерживали, как покупки стороны фондов, так и ожидания возможного увеличения спроса на «желтый металл» во время фестивального сезона в Индии.

• Хотя не исключено, что в Индии вследствие высоких цен на металл потребительские покупки изделий из золота окажутся ниже предположений. Возможно, что как раз поэтому в августе плохие показатели продемонстрировали Штаты, где в прошлом месяце по сравнению с июнем текущего года продажи золотых монет, выпущенных Монетным двором США, сократились на 72% до минимумов 2008 г. - 41,5 тыс. унц.

• По поводу запасов «желтого» металла у крупнейшего золотого фонда SPDR Gold Trust, то он по итогам первых 3 дней недели увеличил их на 0,42% до июльских значений текущего года - 1304,03 т.

• Между тем, МВФ в среду сообщил о том, что в июле им было продано порядка 16,8 т золота, что возможно и сдерживало рост стоимости «желтого металла» в том месяце. Таким образом, фонд продолжил выводить золото на рынок, в том числе в июне продажи составили порядка 17,7 т.

• В свою очередь, платине не удалось удержаться в положительной зоне из-за его сильного падения во вторник на фоне выхода индекса деловой активности в производственном секторе в Чикаго. При этом она не была лишена поддержки, в первую очередь стороны автомобильного сектора, а именно рост продаж автомобилей в Китае в августе, составивший 1,21 млн. шт., что на 55,7% превышает показатели аналогичного периода прошлого года.

• По итогам торгов в среду на бирже COMEX котировки золота с 27 августа повысились на 0,9% до \$1246,8 за тр. унц, а котировки платины снизились на 0,1%, до \$1535,70 за тр. унц.

• Мы полагаем, что в ближайшие дни движение драгоценных металлов будут зависеть от того, как в дальнейшем поведет себя доллар США и фондовые рынки, причем в большей степени на них сможет повлиять пятничный отчет по рынку труда США.

Промышленные металлы

• Металлам промышленной группы в начале недели удалось удержаться на положительной территории благодаря хорошим данным по азиатскому региону и сильному ослаблению доллара, отмечавшемуся в среду.

• Цены на никель на бирже LME с 27 августа практически не изменились - \$20996 за т. Складские запасы металла на LME продолжили рост и за несколько дней увеличились на 1,03% до 120 0901 т.

• С 27 августа цены на медь на бирже LME выросли на 2% до \$7593,25 за т. Складские запасы этого металла сократились LME на 0,33% до 398 775 т.

• Мы полагаем, что основной вклад в дальнейшее движение никеля и меди могут внести пятничные настроения, на которые могут сильно повлиять публикации данных по американскому рынку труда. Также не исключена и фиксация прибыли на сырьевых рынках в целом в преддверии длинных выходных в 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

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

понедельник 6 сентября 2010 г.

- США: US Holiday: Labor Day рынки закрыты
- Великобритания: Регистрация новых автомобилей за август
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов от Sentix за сентябрь

вторник 7 сентября 2010 г.

- 11:50 Япония: Индекс опережающих индикаторов за июль
- 14:00 Германия: Промышленные заказы за июль

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 и товарные 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 ее 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