

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

Краткий обзор товарных рынков

Понедельник 13 сентября 2010 г.

Котировки сырьевых товаров демонстрировали на рынке commodities на прошлой неделе разнонаправленную динамику на фоне публикации ряда обнадеживающих макроэкономических данных. Индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB поднялся на 0,9% до 275,14 п.

Рынок энергоносителей

Нефтяные котировки на прошлой неделе демонстрировали рост практически по всем сортам, при этом оставаясь в торговых диапазонах, сформировавшихся за последние 4 месяца.

[См. стр. 2](#)

Рынок драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов под конец недели показал негативную динамику - платина понесла значительные потери, в то время как золото снижалось более скромными темпами.

[См. стр. 3](#)

Рынок промышленных металлов

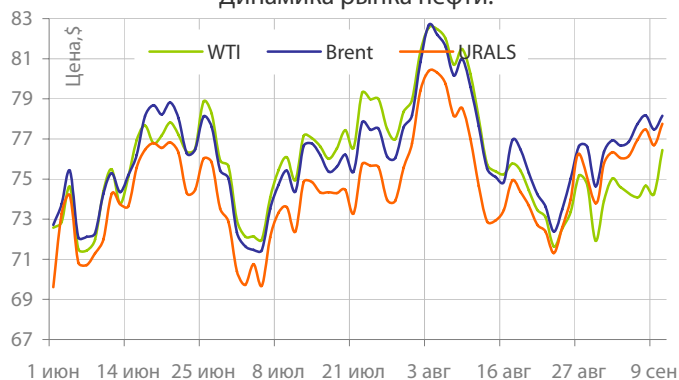
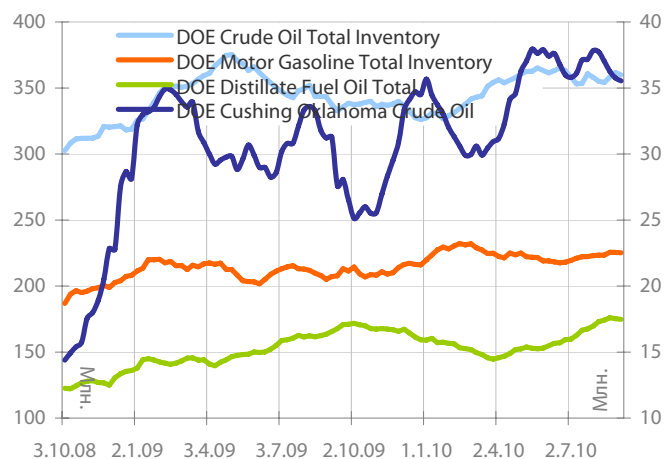
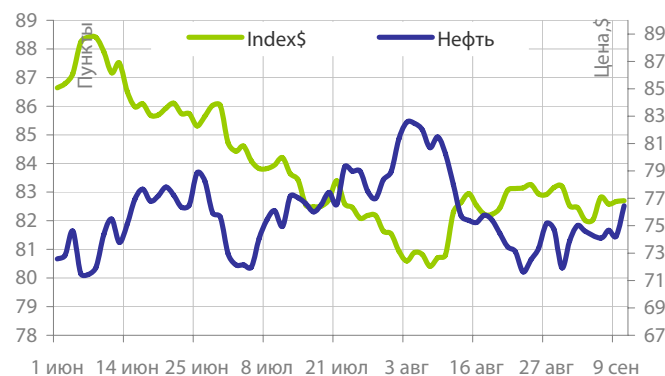
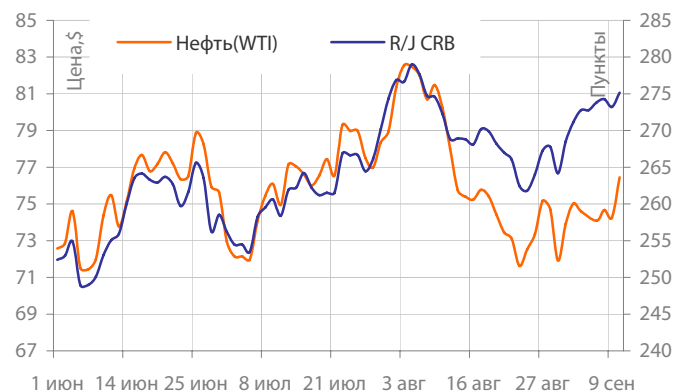
Металлы промышленной группы на прошлой неделе демонстрировали разнонаправленную динамику на фоне возобновившегося сокращения биржевых запасов никеля и меди и потока более сильных, чем ожидалось ранее макроэкономических новостей.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

[См. стр. 4](#)

		10 сен	9 сен	Изм.,%	3 сен
Нефть WTI (NYMEX)	\$/барр.	76,45	74,25	3,0%	74,6
Нефть Brent (ICE)	\$/барр.	78,16	77,47	0,9%	76,67
Urals (Spot)	\$/барр.	77,76	76,69	1,4%	76,05
Газ (NYMEX)	\$/mmBtu.	3,88	3,77	3,1%	3,94
Никель (LME)	\$/тонн.	22496	22744	-1,1%	21552
Медь (LME)	\$/тонн.	7471,75	7540,75	-0,9%	7633,25
Золото (COMEX)	\$/тр.унц.	1245	1249,4	-0,35%	1249,8
Платина (COMEX)	\$/тр.унц.	1542,5	1553,3	-0,70%	1561,1

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.

• Нефтяные котировки на прошлой неделе демонстрировали рост практически по всем сортам, при этом оставаясь в торговых диапазонах, сформировавшихся за последние 4 месяца.

• С пятницы 3 сентября нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX повысились на 2,5% до \$76,45 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в августе на нефть марки Brent за тот же период поднялись на 1,9% до \$78,16 за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 3 сентября выросли на 2,2% до \$77,76 за барр. Цена нефтяной «корзины» ОПЕК повысилась на 2,2% до \$74,66 за барр.

• Текущая динамика «черного золота» продолжает преимущественно отражать региональные тенденции. Так, после того как утечка нефти заставила компанию Enbridge перекрыть крупнейший нефтепровод, по которому нефть из Канады передается в США, спрэд между Brent и WTI сузился до \$2 за барр. в то время как еще днем ранее он достигал \$4 за барр.

• Причем, как показывает последний отчет Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC) на неделе, завершившейся 9 сентября, число коротких позиций открытых крупными спекулянтами сократилось лишь на 0,44% - до 260074 контрактов, в то время как сокращение количества длинных позиций составило 1,34% - до 270563 контрактов. Вероятнее всего, после появления информации о нефтепроводе в Канаде на текущей неделе число коротких позиций продолжит сокращаться, тогда как длинные позиции возобновят свой рост. И не исключено, что часть игроков будет компенсировать свои покупки американской легкой нефти за счет Brent, в то же время который в первые дни текущей недели попадает под давление экспирации (15 сентября) ближайших контрактов на этот сорт нефти.

• Вместе с тем, на уже наступившей неделе нефтяной рынок получил сильный импульс к росту со стороны данных из Китая, которые сообщили об увеличении спроса на нефть со стороны Китая в августе на 7,4% г/г. В итоге КНР в прошлом месяце потребил 35,22 млн. барр. «черного золота». Импорт нефти в страну составил 20,9 млн. т. (предыдущее: 19 млн. т.).

• Относительно фундаментальных факторов, которые влияют в первую очередь на WTI, то на прошлой неделе свои отчеты по спросу и потреблению нефтепродуктов в США публиковали Американский Институт Нефти (API) и в четверг Управление энергетической информации (EIA). Причем отчеты можно было считать позитивными, если бы не один момент - снижение запасов нефти, о котором сообщили оба доклада, было связано с сокращением ее импорта (на 794 тыс. барр в сутки до минимумов этого года 8,89 млн. барр. в сутки) в страну на фоне сезона ураганов, для которого сентябрь традиционно является пиком их активности. В частности EIA сообщил о сокращении запасов нефти на 1,9 млн. барр. (до 360 млн. барр.), бензина на 243 тыс. (до 225 млн. барр.), дистиллятов на 388 тыс. (до 175 млн. барр.) и запасов нефти на терминале Кушинг в Оклахоме на 218 тыс. (до 35,53 млн. барр.). Причем не исключено, что из-за аварии на нефтепроводе Канада — США предстоящие данные от API и EIA сообщат о новом сокращении запасов, в первую очередь на терминале Кушинге, что также поддержит нефть марки WTI. Возможно, что движение Brent будет ограничивать ближайшая экспирация.

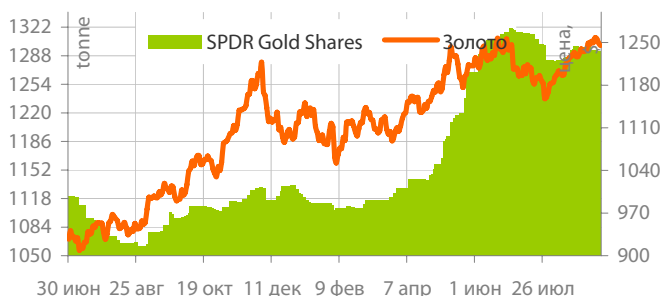
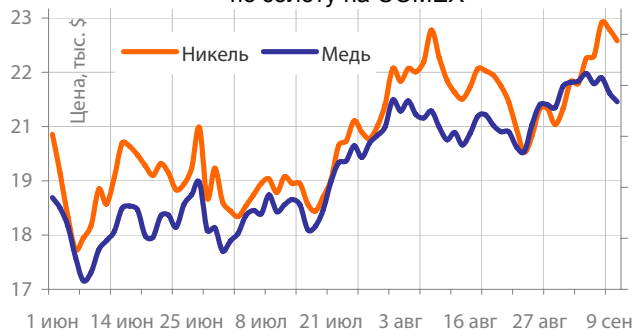
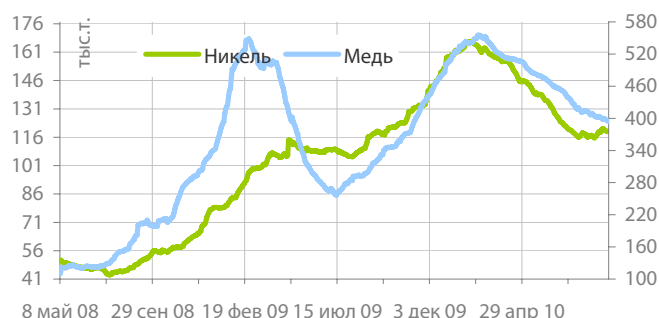
• Таким образом, если в ближайшие дни не случится сильного роста курса доллара, а данные, как по запасам нефтепродуктов в США, так и макроэкономические не преподнесут негативных сюрпризов, то у нефти есть все шансы продолжить свой рост.

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 изменения количества длинных позиций по золоту на COMEX

Динамика запасов никеля и меди на LME.

Динамика запасов меди на Шанхайской бирже.


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

Драгоценные металлы

• Рынок драгоценных металлов под конец недели показал негативную динамику - платина понесла значительные потери, в то время как золото снижалось более скромными темпами. В целом снижение металлов данной группы стало следствием локального сокращения спрос на них, как на защитные активы со стороны инвесторов на фоне некоторой стабилизации на фондовых и валютных рынках.

• Причем некоторую поддержку «желтому металлу» оказала новость о том, что Бангладеш покупает 10 метрических тонн золота на сумму около \$400 млн. у МВФ, который в прошлом году объявил о планах по продаже около 13% своих золотых запасов.

• Относительно запасов «желтого» металла у крупнейшего золотого фонда SPDR Gold Trust, то по результату прошлой недели они сократились на 0,07% до 1293,53 т.

• По итогам торгов в пятницу на бирже COMEX котировки золота с 3 сентября снизились на 0,4% до \$1245 за тр. унц, а котировки платины уменьшились на 1,2%, до \$1542,50 за тр. унц.

• Мы полагаем, что в ближайшие дни при благоприятном макроэкономическом фоне драгоценные металлы, возможно, продолжат снижение, которое может быть ограничено ослаблением доллара. В то же время не исключено, что сильное влияние на металлы данной группы окажет публикация во вторник Британской консалтинговой компанией (GFMS) отчета по стоянию рынка драгоценных металлов.

Промышленные металлы

• Металлы промышленной группы на прошлой неделе демонстрировали разнонаправленную динамику на фоне возобновившегося сокращения биржевых запасов никеля и меди и потока более сильных, чем ожидалось ранее макроэкономических новостей.

• В то же время, «красному металлу» в отличие от никеля не удалось воспользоваться в полной мере, установившимся позитивом на рынках, поскольку игроки поспешили закрыть короткие позиции по меди в преддверии выходных, а именно из-за выхода в эти дни важной китайской статистики, которая впоследствии оказалась лучше ожиданий. Розничные продажи и промышленной производство в августе выросли на 18,4% и на 13,9%, соответственно. Кроме этого, участники рынка закрывали позиции по меди на фоне сохраняющихся опасений по поводу новых шагов со стороны китайских властей по охлаждению рынка недвижимости. Об этих рисках в конце прошлой недели вновь напомнили данные от Национального бюро статистики Китая, сообщившего о том, что в августе стоимость недвижимости в 70 городах Китая выросла на 9,3% по сравнению с прошлым годом.

• С 3 сентября цены на медь на бирже LME снизились на 2,2% до \$7471,75 за т. Складские запасы этого металла сократились на LME на 0,80% до 391 400 т, на Шанхайской бирже на 7,45% до минимума текущего года - 98025 т.

• Цены на никель на бирже LME с 3 сентября выросли на 4,5% до \$22496 за т. Складские запасы металла на LME сократились на 0,99% до 119 160 т.

• Мы полагаем, что в ближайшие дни промышленные металлы могут демонстрировать отрицательную динамику на фоне сохраняющихся опасений относительно того, что Китай пойдет на новые шаги по ужесточению монетарной политики. Причем снижение никеля может проходить из-за технических факторов, поскольку этот металл на прошлой неделе достигал многомесячных максимумов текущего.

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

вторник 14 сентября 2010 г.

- Великобритания: Индекс доверия потребителей за август Прогноз: 59
- 08:30 Япония: Промышленное производство за июль Прогноз: 0.3% м/м, 17.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 2.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 4.6% г/г
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за сентябрь Прогноз: 50.0
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за сентябрь Прогноз: 10.0
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за сентябрь Прогноз: 14.5
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за июль Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Розничные продажи за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за август Прогноз: 0.3%
- 18:00 США: Товарные запасы за июль Прогноз: 0.5%
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP за сентябрь

среда 15 сентября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за август Прогноз: 4.5%
- 12:30 Великобритания: Изменение числа заявок на пособия по безработице за август Прогноз: -5.0 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за июль Прогноз: 7.8%
- 12:30 Великобритания: Недельная заработная плата с учетом премий за июль Прогноз: 1.6%
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 1.6%
- 14:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии М.Кинга по теме инфляции
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за сентябрь Прогноз: 9.0
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за август Прогноз: 0.2%
- 17:15 США: Промышленное производство за август Прогноз: 0.3%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за август Прогноз: 74.9%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 10 сентября

четверг 16 сентября 2010 г.

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за июль Прогноз: 0.7%
- 10:00 Япония: Выступление главы Банка Японии
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за август Прогноз: 0.3% м/м, 2.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: -€0.8 млрд.
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за август Прогноз: -12
- 16:30 США: Индекс производственных цен за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за август Прогноз: 0.1%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 11 сентября Прогноз: 460 тыс.
- 16:30 США: Сальдо текущего счета платежного баланса за 2 квартал Прогноз: -\$124.2 млрд.
- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за июль Прогноз: \$40.0 млрд.
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за сентябрь Прогноз: 0.5

пятница 17 сентября 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 3.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за июль Прогноз: -€3.7 млрд.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 1.1% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.1% м/м, 1.0% г/г
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за сентябрь Прогноз: 70.3

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