

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

Краткий обзор товарных рынков

Понедельник 15 ноября 2010 г.

Благоприятные макроданные и ожидания притока на рынки «горячих» денег позволили большинству сырьевых товаров в начале недели сохранить тенденцию к повышению цен, причем некоторые из них локально обновляли многолетние максимумы, в том числе это удалось сделать меди и нефти. Более того, на прошлой неделе росли и так называемые soft commodities, в том числе сахар, цены на который поднимались до 20-летних максимумов.

Однако ситуация изменилась ближе к завершению недели, когда на рынках заговорили о возможном повышении ставок Китаем после того, как вышедшие данные указали на ускорение инфляционных рисков в КНР. В результате, на фоне роста курса доллара начавшая фиксация прибыли нивелировала все преимущества начала недели. Индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB упал на 3,3% до 303,60 п. Индекс доллара вырос на 2% до 78,082 п.

Рынок энергоносителей

Рынок нефти в начале недели нашел поддержку со стороны фундаментальных факторов, позволившим подниматься котировкам нефти, как WTI, так и Brent до 25-месячных максимумов.

[См. стр. 2](#)

Рынок драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов на прошлой неделе понес сильные потери на фоне укрепления доллара и ожиданий ужесточения монетарной политики в Китае.

[См. стр. 3](#)

Рынок промышленных металлов

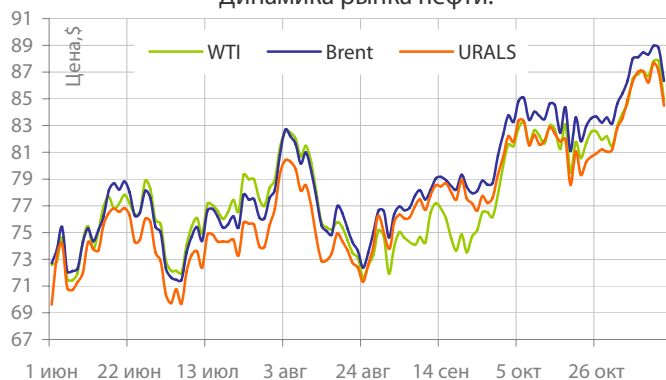
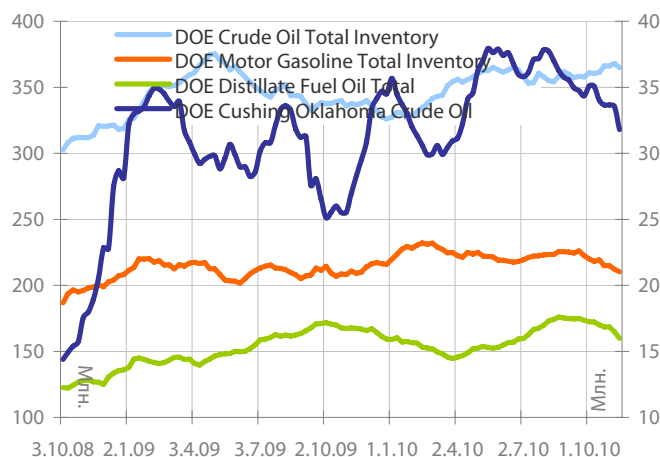
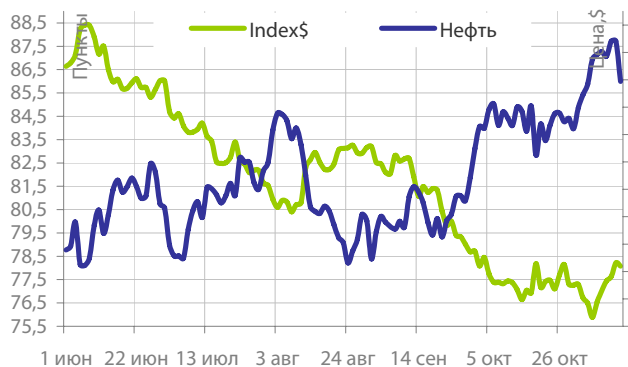
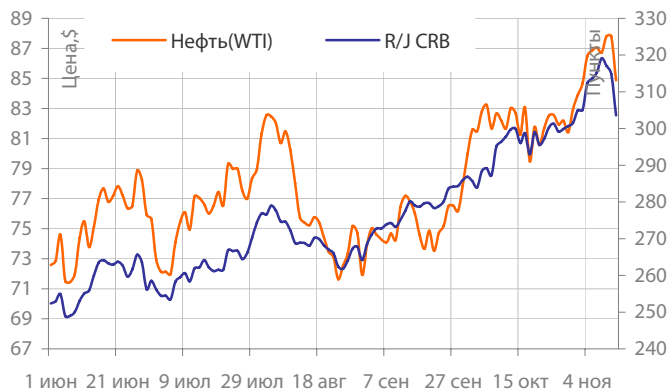
Промышленные металлы демонстрировали схожую динамику с остальными commodities, начиная неделю с роста, затем завершая ее на минорной ноте.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

[См. стр. 4](#)

		12 ноя	11 ноя	Изм.,%	5 ноя
Нефть WTI (NYMEX)	\$/барр.	84,88	87,81	-3,3%	86,85
Нефть Brent (ICE)	\$/барр.	86,34	88,81	-2,8%	88,11
Urals (Spot)	\$/барр.	84,49	87,03	-2,9%	87,01
Газ (NYMEX)	\$/mmBtu.	3,80	3,93	-3,3%	3,94
Никель (LME)	\$/тонн.	22614	23930	-5,5%	24389
Медь (LME)	\$/тонн.	8628	8835,25	-2,3%	8652,5
Золото (COMEX)	\$/тр.унц.	1365,5	1403,3	-2,69%	1397,7
Платина (COMEX)	\$/тр.унц.	1684,6	1745,8	-3,51%	1768,9

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.

• Рынок нефти в начале недели нашел поддержку со стороны фундаментальных факторов, позволившим подниматься котировкам нефти, как WTI, так и Brent до 25-месячных максимумов. Но на достигнутых уровнях им удержаться не удалось, поскольку Китай, который позволил на опубликованных им данных сначала вырасти нефтяным котировкам, а затем на ожидании повышения ставок спровоцировал их падение.

• Напомним, что в октябре в годовом выражении отмечался 12% рост спроса на нефть со стороны Китая, достигший новых максимумов (8,92 млн. барр. в день). Но при этом импорт нефти в страну в прошлом месяце сократился на 15% по сравнению с тем же периодом 2009 г. и составил 16,39 млн. т. Однако за 9 месяцев 2010 г. Китай импортировал 197,5 млн. т. нефти, что на 19,5% превышает показатель за аналогичный период прошлого года.

• Также на прошлой неделе Управление энергетической информации (EIA) сообщило о сильнейшем сокращении запасов нефти и нефтепродуктов США, которое составило около 11,5 млн. барр.

• С пятницы 5 ноября нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX понизились на 2,4% до \$84,88 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в январе на нефть марки Brent за тот же период снизились на 2,1% до \$86,34 за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 5 ноября опустились на 3,1% до \$84,49 за барр. Стоимость нефтяной «корзины» ОПЕК снизилась на 0,8% до \$83,67 за барр.

• Отдельно по компонентам стоит рассмотреть отчет EIA, который отмечает 5 неделю подряд снижение запасов нефти на терминале Кушинг в Оклахоме, уменьшившихся на прошлой неделе до апрельских минимумов текущего года – 31,799 млн. барр. Возможно, что благодаря такой динамике, по нефти WTI продолжилось сужение контанго между ближайшими контрактами по нефти этой марки, кроме этого американская легкая нефть начала догонять и Brent. Спрэд между ближайшими контрактами этих сортов сузился на прошлой неделе до 46 центов за барр., тогда как еще в сентябре он достигал \$4 за барр.

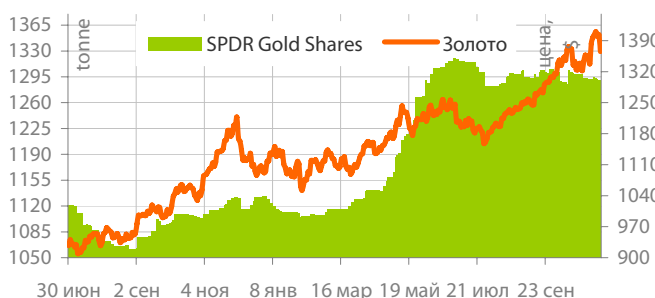
• Что касается ближайших дней, то не исключено, что при более значительном росте доллара инвесторы продолжат закрытие длинных позиций по нефти. В то же время, учитывая фундаментальную составляющую рынка «черного золота», то любой сигнал, усиливающий ее, может поддержать нефтяные котировки. Таким образом, в ближайшие несколько дней диапазон движения для Brent может составить \$84,60-88,20 за барр, и для WTI \$83,90-87,60 за барр. Так же не исключены и локальные движения по американской легкой нефти вследствие экспирации 19 ноября ближайших нефтяных контрактов на этот сорт нефти.

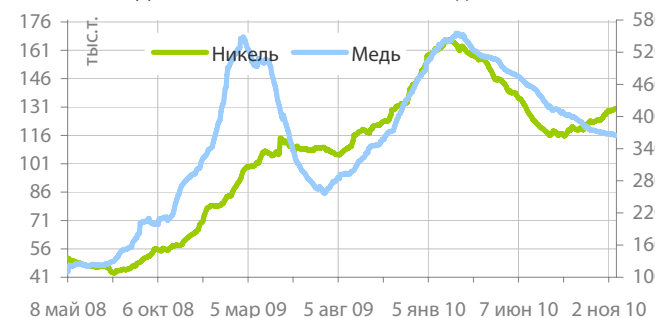
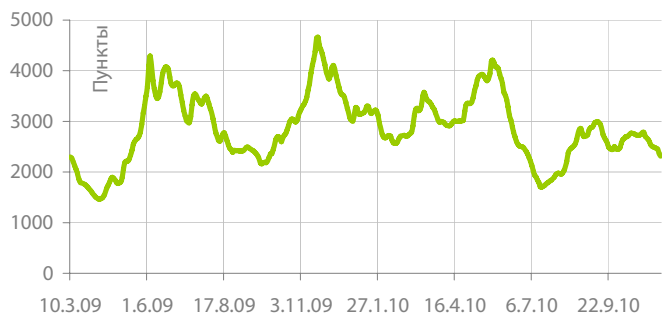
По материалам газет "Ведомости", "Коммерсант", а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru и др.

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 изменения индекса Baltic DRY


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

Драгоценные металлы

• Рынок драгоценных металлов на прошлой неделе понес сильные потери на фоне укрепления доллара и ожиданий ужесточения монетарной политики в Китае. Причем котировки металлов попали под влияние множества факторов, которые играли как на их повышение, так и снижение. Так ценам приходилось разрываться между положительной реакцией на объявления второго раунда по QE и укреплением доллара, которое сочеталось с решением Чикагской товарной бирже (CME) повысить гарантийные требования для фьючерсов на серебро. В результате, преимущественно негативного фона, золото отступило от исторических рекордных уровней, серебро от 30-летних максимумов.

• По поводу решения CME, то эта группа приняла решение повысить гарантийные требования для контракта на серебро размером в 5000 унц., повысив их с \$5000 до \$6500. На этот шаг рынок отреагировал падением котировок серебра на 10%, но уже затем часть потерь была отыграна, в результате серебро по итогам недели снизилось лишь на 2,77% до \$25,96 за тр. унц. Одной из возможных причин этого могло стать желание понизить вероятность лопания растущего ценового пузыря на данный актив.

• Снижению желтого металла способствовало завершение сезонных факторов, а именно окончание фестивалей в Индии. На этом фоне, свои запасы этого металла вновь сократил крупнейший из золотых фондов SPDR Gold Trust. Так, его запасы золота за минувшую неделю уменьшились на 0,07% до минимумов прошлого месяца - 1290,86 т.

• По итогам торгов в пятницу на бирже COMEX котировки золота с 5 ноября снизились на 2,4% до \$1365,5 за тр. унц, котировки платины понизились на 4,9%, до \$1684,60 за тр. унц.

• Мы полагаем, что в ближайшие дни котировки драгоценных металлов продолжат следовать за долларом США. При этом не исключено, что возможный рост серебра будет сдерживаться недавним решением CME.

• В то же время, относительно среднесрочного поведения цен на золото, то на фоне беспокойств по поводу инфляции и стабильности валют мы полагаем, что в ближайшие несколько месяцев этому металлу удастся протестировать новые исторические максимумы. Но при этом не стоит исключать и глубокой коррекции ввиду спекулятивности формирования цен на этот металл.

Промышленные металлы

• Промышленные металлы демонстрировали схожую динамику с остальными commodities, начиная неделю с роста, затем завершая ее на минорной ноте. В то же время, медь в отличие от никеля понесла не такие значительные потери благодаря фундаментальной составляющей, а именно ожидания увеличения дефицита этого металла в бедующем году. Причем на это также указывает и продолжительное сокращение запасов «красного металла» на лондонской бирже.

• Отдельно стоит отметить, что в начале прошлой недели меди удалось локально подниматься до исторических максимумов. Не исключено, что этого удалось достичь благодаря опасениям, связанным со снабжением рынка, в том числе из-за проходящей 11 день забастовки на одном из крупнейших в мире месторождений меди Collahuasi в Чили.

• С 5 ноября цены на медь на бирже LME понизились на 0,3% до \$8628 за т., это немногим ниже исторических максимумов - \$8985 за т. Складские запасы этого металла снизились на LME на 0,98% до октябрьских значений прошлого года - 362 775 т.

• Цены на никель на бирже LME с 5 ноября упали на 7,7% до \$22614 за т. Складские запасы металла на LME увеличились на 0,97% до 130 356 т.

• Мы полагаем, что котировки промышленных металлов в ближайшие несколько дней сохранят негативную динамику вследствие продолжающейся фиксации прибыли по этим металлам на фоне роста 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

понедельник 15 ноября 2010 г.

- 02:50 Япония: Предварительные данные по ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.6% к/к, 2.5% у/у
- 02:50 Япония: Индекс-дефлятор ВВП за 3 квартал Прогноз: -1.5%
- 07:30 Япония: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: -1.9% м/м, 11.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: €1.0 млрд.
- 16:30 США: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 0.7%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за октябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за ноябрь Прогноз: 14
- 18:00 США: Деловые запасы за сентябрь Прогноз: 0.6%

вторник 16 ноября 2010 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: -0.5%
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.2% м/м, 3.1% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за октябрь Прогноз: 0.3% м/м, 4.6% г/г
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за ноябрь Прогноз: -6.0
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за ноябрь Прогноз: 75.0
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за ноябрь Прогноз: 2.3
- 16:30 США: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.8% м/м, 4.6% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 2.1% г/г
- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за сентябрь Прогноз: \$100 млрд.
- 17:15 США: Промышленное производство за октябрь Прогноз: 0.3%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за октябрь Прогноз: 74.9%
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за ноябрь Прогноз: 17

среда 17 ноября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 7.7%
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за октябрь Прогноз: 570 тыс.
- 16:30 США: Закладки новых домов за октябрь Прогноз: 600 тыс.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.3% м/м, 1.4% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 0.7% г/г
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 12 ноября

четверг 18 ноября 2010 г.

- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за сентябрь Прогноз: -€2.2 млрд.
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 0.4% м/м, 0.0% г/г
- 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований госсектора за октябрь Прогноз: £8.9 млрд.
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за октябрь Прогноз: 0.2%
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за ноябрь Прогноз: -24
- 16:30 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 13 ноября Прогноз: 440 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за ноябрь Прогноз: 5.0
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за октябрь Прогноз: 0.5%

пятница 19 ноября 2010 г.

- 07:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за сентябрь Прогноз: -0.6%
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.3% м/м, 4.1% г/г
- 13:15 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

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

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

Бараночкиков 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