

Рекомендации крупнейших мировых инвестиционных банков вкупе с технической коррекцией доллара значительно поддержали в начале текущей недели большинство котировок сырьевых товаров. Индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB подрос за несколько дней недели на 0,84% до 344,44 п.

Рынок энергоносителей

Котировки нефти росли в первые дни недели при поддержке статистики по запасам нефти в США от Управления энергетической информации и заявлений заместителя премьер-министра Ирака Хуссейн аль-Шахристиани.

[См. стр. 2](#)

Рынок драгоценных металлов

Финансовая нестабильность, царящая на рынках, вкупе с ослаблением доллара значительно поддержали драгоценные металлы в начале недели.

[См. стр. 3](#)

Рынок промышленных металлов

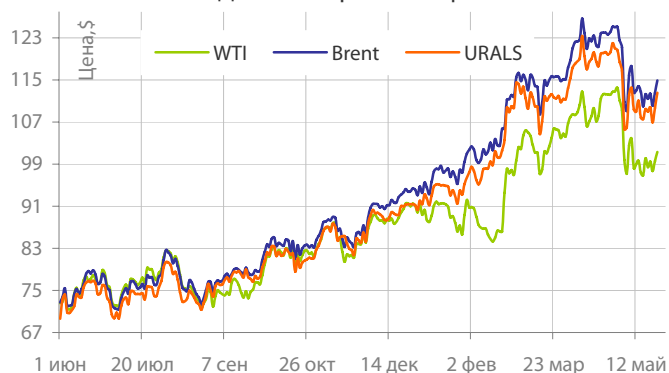
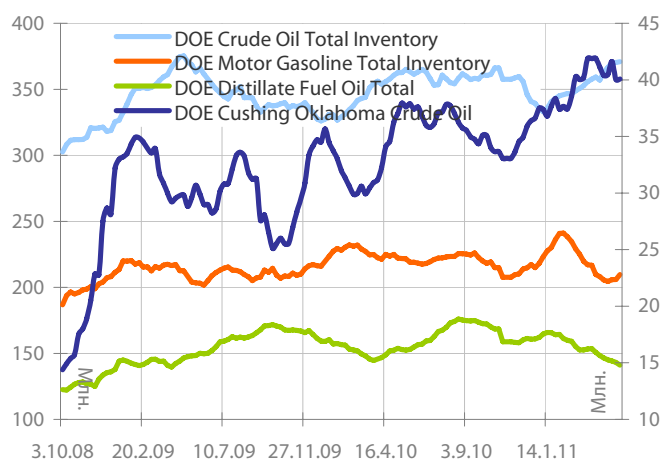
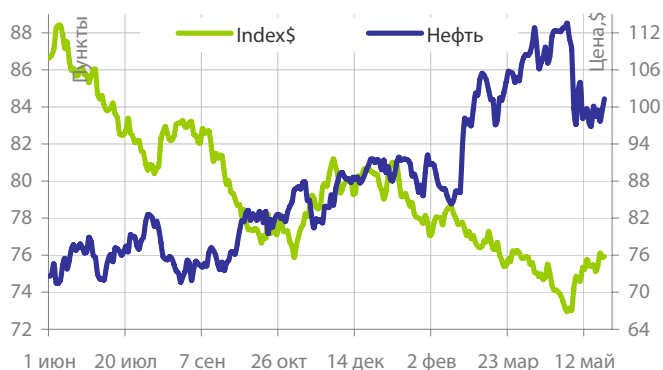
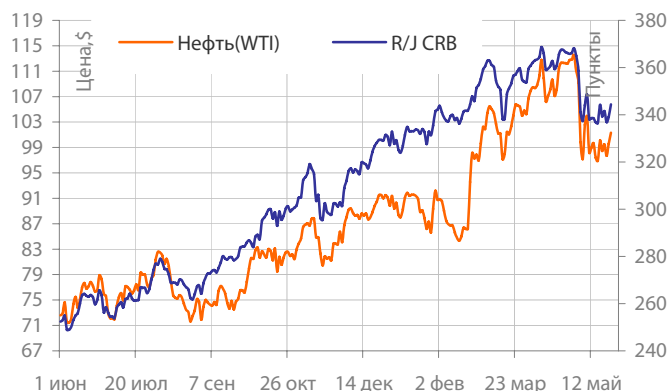
Исключением из commodities стали промышленные металлы, продемонстрировавшие в начале недели слабую динамику на фоне увеличения их складских запасов на бирже LME.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

[См. стр. 4](#)

		25 май	24 май	Изм.,%	20 май
Нефть WTI (NYMEX)	\$/барр.	101,32	99,59	1,7%	99,49
Нефть Brent (ICE)	\$/барр.	114,93	112,53	2,1%	112,39
Urals (Spot)	\$/барр.	112,59	109,68	2,7%	109,77
Газ (NYMEX)	\$/mmBtu.	4,38	4,35	0,8%	4,23
Никель (LME)	\$/тонн.	23399	22883	2,3%	23525
Медь (LME)	\$/тонн.	9059	8849	2,4%	9049,75
Золото (COMEX)	\$/тр.унц.	1526,7	1523,3	0,22%	1508,9
Платина (COMEX)	\$/тр.унц.	1779,8	1762,5	0,98%	1769,4

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.

• Опубликованная накануне статистика по запасам нефти в США Управлением энергетической информации (EIA) поддержала нефтяные котировки в начале недели на фоне локального снижения доллара и заявлений заместителя премьер-министра Ирака Хуссейн аль-Шахристи. Он заверил, что ОПЕК сохранит объемы добычи нефти без изменений по итогам встречи картеля, которая запланирована на 8 июня. Однако напомним, что накануне Международное энергетическое агентство (IEA) выступило с обращением к нефтедобывающим странам, призвав их повысить добычу. Также не исключено, что дополнительно нефтяной рынок смогли поддержать рекомендации Goldman Sachs покупать нефть, в то время как Morgan Stanley повысил свой прогноз на нефть Brent. Ожидая, что средняя цена неё в текущем году составит \$120 за барр., а в 2012 г. - \$130 за барр.

• С пятницы 20 мая нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX подросли на 1,84% до \$101,32 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в июле на нефть марки Brent за тот же период выросли на 2,26% до \$114,93 за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 20 мая опустились на 2,57% до \$112,59 за барр.

• Относительно ситуации с запасами нефти и её производных в США, то еженедельный отчет EIA в целом, по нашему мнению, оказался довольно слабым, хотя рынки восприняли его иначе, отыгрывая снижение запасов дистиллятов до минимумов с апреля 2009 г. – 141,092 млн. барр. Однако другие показатели продемонстрировали увеличение: общие запасы нефти (на 616 тыс. барр.) до 370,928 млн. барр. - несколько ниже майского максимума 2009 г., запасы нефти на терминале Кушинг в Оклахоме на 56 тыс. до 40,079 млн., запасы бензина на (3,8 млн. барр.) до 209,730 млн. барр.

• Что касается динамики цен на нефть в ближайшее время, то на фоне рисков замедления темпов роста мировой экономики вкупе со снижением аппетита к риску у участников рынка, в том числе из-за долгового европейского кризиса, продажи нефтяных котировок могут возобновиться. Хотя с фундаментальной стороны, за исключением ситуации в США, у нефтяного рынка есть возможность продолжить рост.

• При этом с технической стороны на примере нефти Brent, её рост будет ограничен 50-дневной скользящей средней (\$118 за барр.). Тогда как в случае снижения поддержка будет лежать в районе линии восходящего тренда и 100-дневной скользящей средней (\$111 за барр.). Тем не менее, беря во внимание завершение месяца, а также высокую вероятность возобновления укрепления доллара нефтяные котировки, вероятнее всего, будут снижаться. Причем прорыв нижней границы обозначенного диапазона открывает возможность игры на понижение с первой целью \$105 за барр.

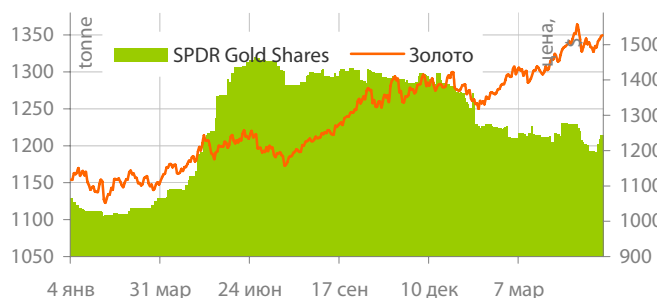
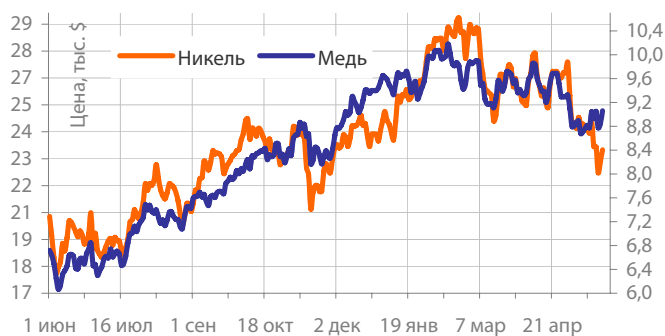
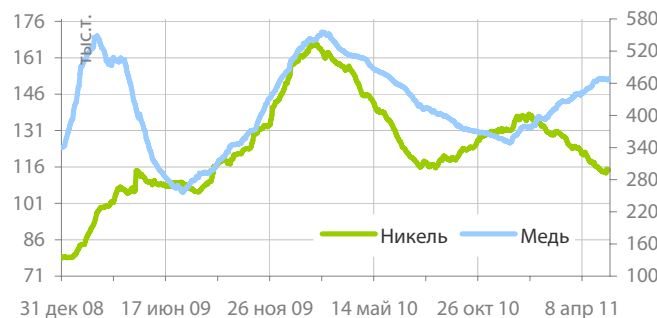
По материалам газет "Ведомости", "Коммерсант", а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru и др.

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 изменения количества открытых длинных позиций на COMEX

Динамика цен на золото и изменения запасов SPDR Gold Trust.

Динамика цен на никель и медь на LME.

Динамика запасов никеля и меди на LME.


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

Драгоценные металлы

• Финансовая нестабильность, царящая на рынках, вкупе с ослаблением доллара значительно поддержали драгоценные металлы в начале недели. При этом в отличие от серебра и платины вклад в рост стоимости золота внесли ETF фонды, увеличившие в своих запасах этот металл. В частности, крупнейший золотой фонд SPDR Gold Trust увеличил объемы золота в своих запасах на 1,01% до 1214,08 т.

• В то же время, по данным Bloomberg серебряные ETF фонды вновь сократили в своих запасах серебро, доведя их до минимумов с октября прошлого года – 443 млн. унц., что на 11% меньше недавних исторических максимумов.

• По итогам торгов в среду на бирже COMEX котировки золота с 20 мая повысились на 1,18% до \$1526,7 за тр. унц, котировки платины подросли на 0,59% до \$1779,80 за тр. унц., серебро выросло в цене на 7,28% до \$37,642 за тр. унц.

• Между тем, учитывая непредсказуемость развития событий в зоне евро, участники рынка могут продолжить покупать металлы данной группы, но в случае более значительного роста доллара могут вернуться к их продажам.

• В целом, не исключена разнонаправленная динамика цен на эти металлы, поскольку серебро может снижаться также из-за сокращения его запасов ETF фондами, снижение платины может быть связано с падением производства автомобильной техники в результате мартовского землетрясения в Японии, тогда как поддержку золоту могут оказать возобновившиеся покупки его ETF фондами.

Промышленные металлы

• Исключением из commodities стали промышленные металлы, продемонстрировавшие в начале недели слабую динамику на фоне увеличения их складских запасов на бирже LME. Не исключено, что накануне завершения месяца часть длинных позиций по металлам закрывали и китайские банки для того чтобы соответствовать нормативам ЦБ КНР, в первую очередь в отношении резервных требований, которые были подняты в мае на 50 б.п.

• С 20 мая цены на медь на бирже LME повысились на 0,10% до \$9059 за т. Складские запасы этого металла выросли на LME на 0,67% до 469 375 т.

• Из фундаментальных новостей выделим: работающие по контрактам в компании Codelco на медном руднике El Teniente объявили забастовку, хотя производственные мощности еще не были затронуты, протестующие пригрозили блокировать дороги и остановить производство. В случае ухудшения ситуации красный металл получит дополнительную поддержку.

• Цены на никель на бирже LME с 20 мая снизились на 0,54% до \$23399 за т. Складские запасы металла на LME увеличились на 1,04% до 114 750 т.

• Мы полагаем, что в ближайшие дни настроением игроков по части промышленных металлов продолжат управлять динамика доллара США и в целом желание покупать рискованные активы. Хотя до конца недели металлы могут снижаться в свете последних данных по ВВП США за I кв., которые подтвердили предыдущую оценку, сообщив о замедлении темпов роста американской экономики до 1,8% кв/кв. Вместе с тем, это усилило ожидания снижения темпов роста мировой экономики.

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 23 мая 2011 г.

- 11:30 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 57
- 11:30 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности Прогноз: 61
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг Прогноз: 56.6
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности Прогноз: 57.4
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго

вторник 24 мая 2011 г.

- 10:00 Германия: Динамика ВВП
- 12:00 Германия: Индексы IFO
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -1.3 % м/м
- 15:30 Великобритания: Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.3 млн. м/м
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

среда 25 мая 2011 г.

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 07:30 Япония: Выступление управляющего Банка Японии
- 10:00 Германия: Индекс GfK
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования, м/м Прогноз: -2.2 %
- 18:00 США: Индекс стоимости жилья

четверг 26 мая 2011 г.

- 10:00 Германия: Импортные цены
- 13:20 Еврозона: Выступление президента ЕЦБ Трише
- 16:30 США: Динамика ВВП
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

пятница 27 мая 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.6 % г/г
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -6.1 % г/г
- 04:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.3 % г/г
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- 12:00 Еврозона: Денежно-кредитная статистика
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -12
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 105.7
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: 5
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 10
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

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