24 августа 2015 года

Еженедельный обзор сырьевого рынка: медведи по золоту спасаются бегством на фоне обвала мировых рынков

Оле Слот Хансен, стратег и директор отдела биржевых продуктов компании Saxo Bank

- **Девальвация китайской валюты вызвала негативную цепную реакцию**
- **Причиной обвала на развивающихся рынках стало падение цен на сырьевые товары**
- **Евро не оправдал ожидания, укрепившись в паре с долларом**
- **Предложение сырой нефти, меди и железной руды превышает спрос**
- **Сырьевой индекс Bloomberg установил новый минимум за 13,5 лет**
- **Нефть сдает позиции в условиях сезонного спада**



После того, как на этой неделе цена золота вновь начала расти, медведям остается только зализывать раны. Фото: iStock

Проведенная в этом месяце девальвация китайского юаня вызвала негативную цепную реакцию на мировых рынках. В результате изменились взгляды на будущее мировой экономики и мирового спроса, а также возникли разговоры о том, сможет ли Федеральная резервная система США поднять процентную ставку в сентябре.

Зависимые от экономического роста сырьевые товары, такие как энергоресурсы и промышленные металлы, остаются под давлением. Золото выросло, увлекая за собой вверх остальные драгоценные металлы. Одни инвесторы искали возможности для альтернативных инвестиций, другие были вынуждены закрыть сделки, что привело к сокращению рекордной короткой позиции на рынке фьючерсов.

Обвал на развивающихся рынках

Наиболее заметные последствия испытали на себе валюты и акции развивающихся рынков. В приведенной ниже таблице представлена динамика курсов различных классов активов с момента первой девальвации китайского юаня 10 августа. Несмотря на то, что курс доллара США к юаню изменился незначительно, другие валюты и классы активов отреагировали очень бурно.

К удивлению многих игроков, евро удалось, вопреки господствующим на рынке ожиданиям, укрепиться в паре с долларом США. И это при том, что процентные ставки в Еврозоне сейчас находятся на очень низком уровне в силу реализуемой в регионе политики количественного смягчения, когда многие инвесторы играют на разнице ставок, продавая евро против более высокодоходных валют, таких как валюты развивающихся стран и доллар США.

Сейчас подобные сделки сократились, и за последние недели евро неожиданно вышел в победители и приближается к ключевым уровням сопротивления.

Потери по инвестициям составляют миллиарды долларов:

Instrument	10-Aug-2015	21-Aug-2015	Change	Change (%)
FX				
USDCNY	6.2097	6.3889	**0.1792**	**2.89%**
EURUSD	1.1019	1.1295	**0.0276**	**2.50%**
AUDUSD	0.7413	0.7346	**-0.0067**	**-0.90%**
USDRUB	62.9487	68.3897	**5.4410**	**8.64%**
USDBRL	3.4376	3.4802	**0.0426**	**1.24%**
Equities				
S&P 500	2100	2019	**-81**	**-3.85%**
DAX 30	11600	10288	**-1312**	**-11.31%**
China A50	11380	10020	**-1360**	**-11.95%**
Nikkei 225	20790	19450	**-1340**	**-6.45%**
Bonds				
UST 2Y	109.391	109.563	**0.172**	**0.16%**
UST 10Y	127.016	128.531	**1.516**	**1.19%**
Commodities				
Gold	1103.80	1155.60	**51.80**	**4.69%**
WTI crude	44.96	41.14	**-3.82**	**-8.50%**
Copper	240.00	229.40	**-10.60**	**-4.42%**

Источник: Saxo Bank

После того как конкурентоспособность Китая повысилась (с точки зрения валютного курса) и увеличился риск дальнейшего замедления экономического развития, акции и валюты развивающихся рынков вошли в штопор.

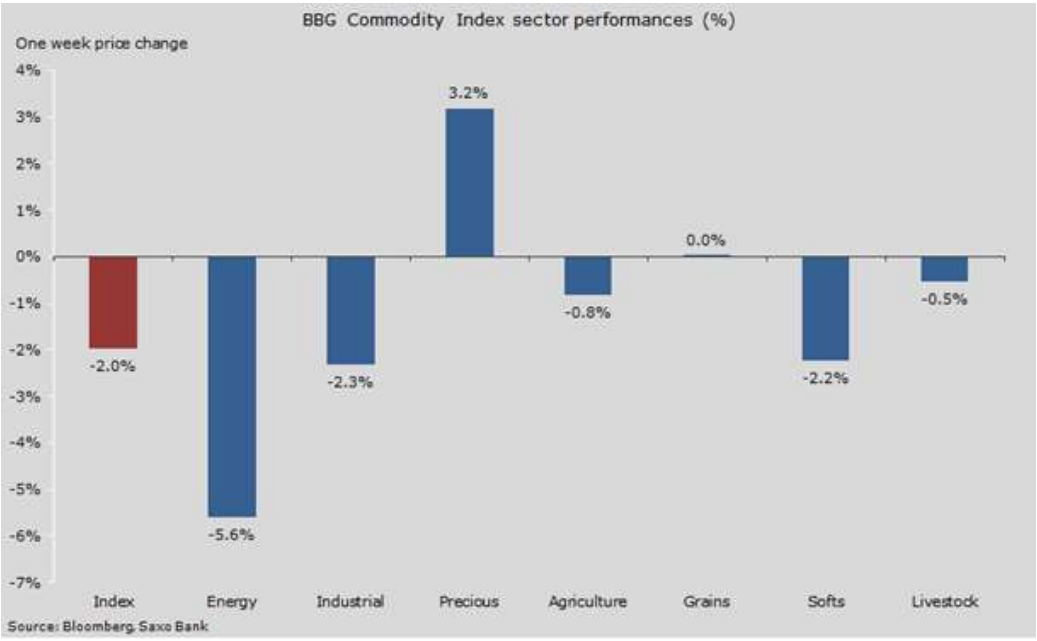
На прошедшей неделе волна продаж захлестнула акции развитых рынков, в частности рынков Европы, которой приходится бороться не только с непрекращающимися проблемами Греции (где объявлены внеочередные выборы), но и с угрозой сокращения экспорта в Китай.

Предложение превышает спрос

Одной из основных причин ускоряющегося распространения негативных настроений, преобладающих на рынках развивающихся стран, является падение цен на сырьевые товары.

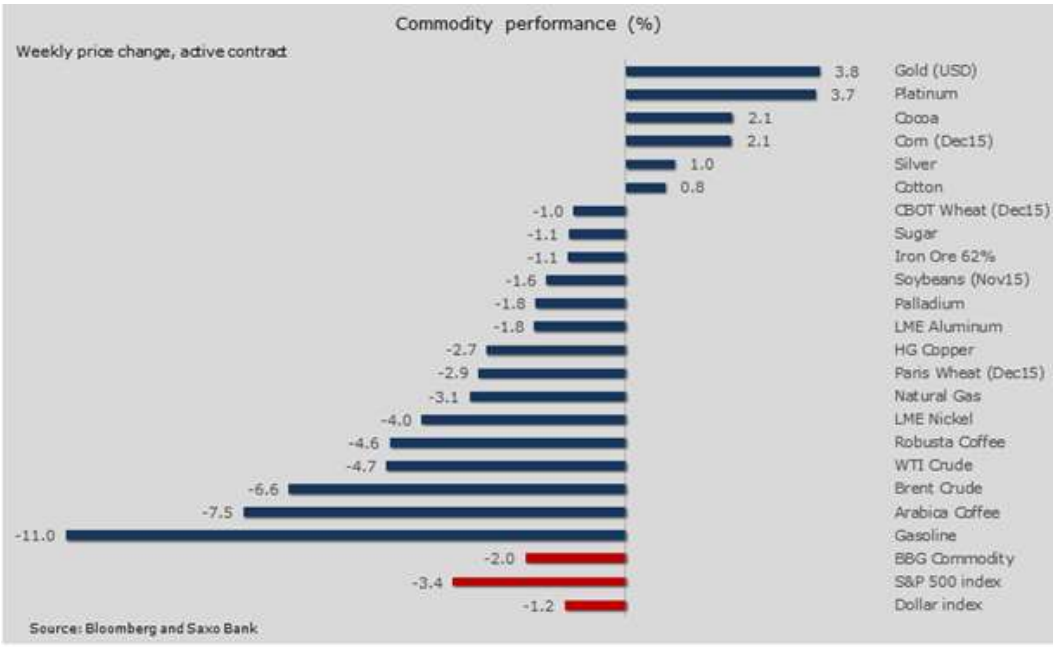
Предложение ключевых видов сырья, таких как сырая нефть, медь и железная руда, по-прежнему превышает спрос, и продажи уже несколько месяцев пока не показывают признаков прекращения.

На минувшей неделе сырьевой индекс Bloomberg, отслеживающий динамику торгов по 24 основным сырьевым товарам, упал на 2% и в процессе обновил минимумы за последние 13,5 лет.



В верхней строчке таблицы оказались золото и платина, так как из-за возросшей степени неопределенности на рынке спрос на альтернативные инвестиции увеличился. Тренд еще больше усилился под влиянием большого количества сделок на закрытие коротких позиций от тактических инвесторов, которые восприняли обвал цен на золото в июле как начало еще более масштабной распродажи.

Внизу таблицы результативности сырьевых товаров мы обнаруживаем продукты, связанные с энергетикой, в первую очередь бензин, который к настоящему моменту ликвидировал большую часть достижений, полученных ранее в этом году. Дешевый бензин удерживает под давлением сырую нефть, так как это означает, что скоро начнется сезонный спад спроса на нефтепереработку.



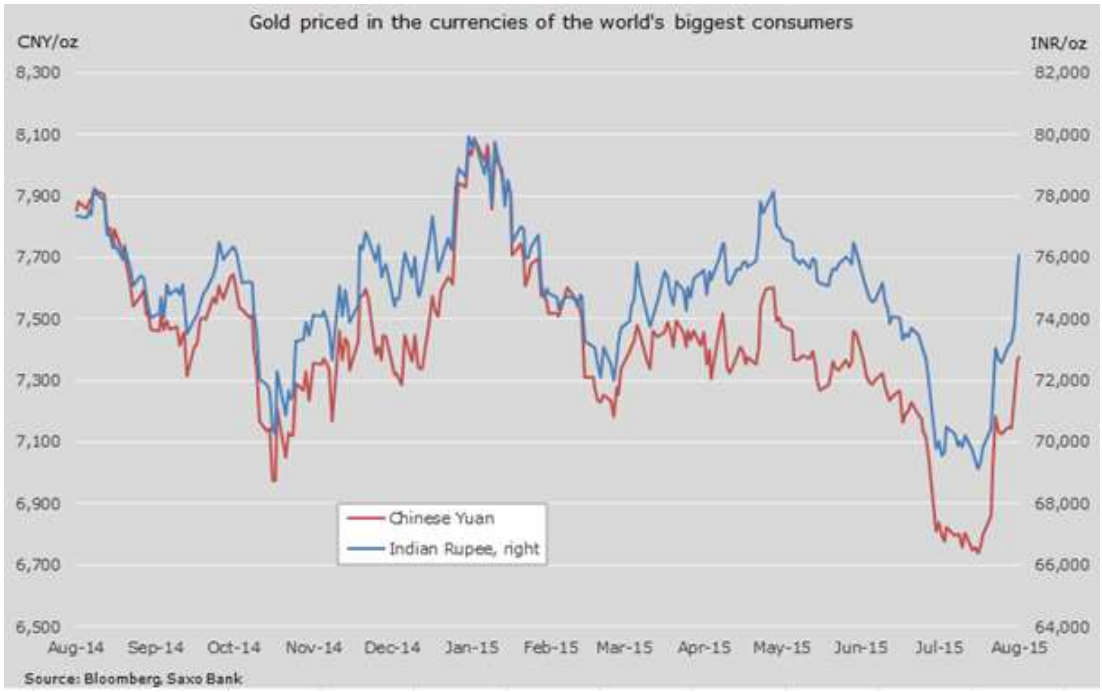
Золото пользуется спросом на фоне падающих котировок акций

Желтый металл установил шестинедельный максимум на фоне закрытия коротких позиций и покупок со стороны инвесторов, ищущих альтернативу в условиях падающих курсов валют и акций. После того как 20 июля цена на золото опустилась ниже 1132 долларов за унцию, на рынок ринулись продавцы, и во владении хедж-фондов в результате оказалась рекордно большая короткая позиция.

После девальвации китайского юаня отношение к золоту улучшилось. Однако, возможно, пока еще слишком рано говорить о формировании дна, поскольку инвестиционные менеджеры и другие инвесторы в бумаги на рынке фьючерсов и в биржевые индексные фонды все еще не видят достаточно веской причины для покупки слитков.

Однако некоторые неблагоприятные для золота факторы однозначно стали слабее или вовсе исчезли. Тот факт, что цены на развивающихся рынках снижаются, послужит стимулом для покупки золота и других материальных активов в качестве инструментов защиты инвестиций.

На приведенном ниже графике изображена динамика золота в валютах стран, которые являются крупнейшими потребителями в мире. Золото, оцененное в юанях и индийских рупиях, восстановилось от минимумов более чем на 11%, что на 3% превышает достижения золота относительно курса доллара.



После достижения шестинедельного максимума золото в пятницу отыграло часть потерь из-за того, что тенденция к закрытию коротких позиций сошла на нет.

Подъем прервался в области сопротивления на линии тренда 1169 долларов за унцию, и ближайшие дни и недели покажут, удалось рынку сформировать дно или нет. В краткосрочной перспективе доллар продолжит занимать оборонительную позицию в условиях падающих котировок акций и сокращения сделок на разнице ставок с участием евро.

Этот фактор, а также уменьшение ожиданий относительно того, когда и насколько ФРС повысит процентные ставки, помогут золоту стабилизироваться в диапазоне, после чего оно возобновит рост и к концу года предположительно достигнет прогнозируемого нами уровня 1275 долларов за унцию.



Источник: SaxoTraderGO

Нефтяной рынок под давлением

На нефтяные рынки по-прежнему давит проблема избытка предложения, и момент, когда ситуация, наконец-то, стабилизируется, кажется таким далеким. Эта ситуация сильно тревожит экспортеров нефти, самые уязвимые из которых получили название «уязвимой пятерки» и уже находятся в состоянии кризиса.

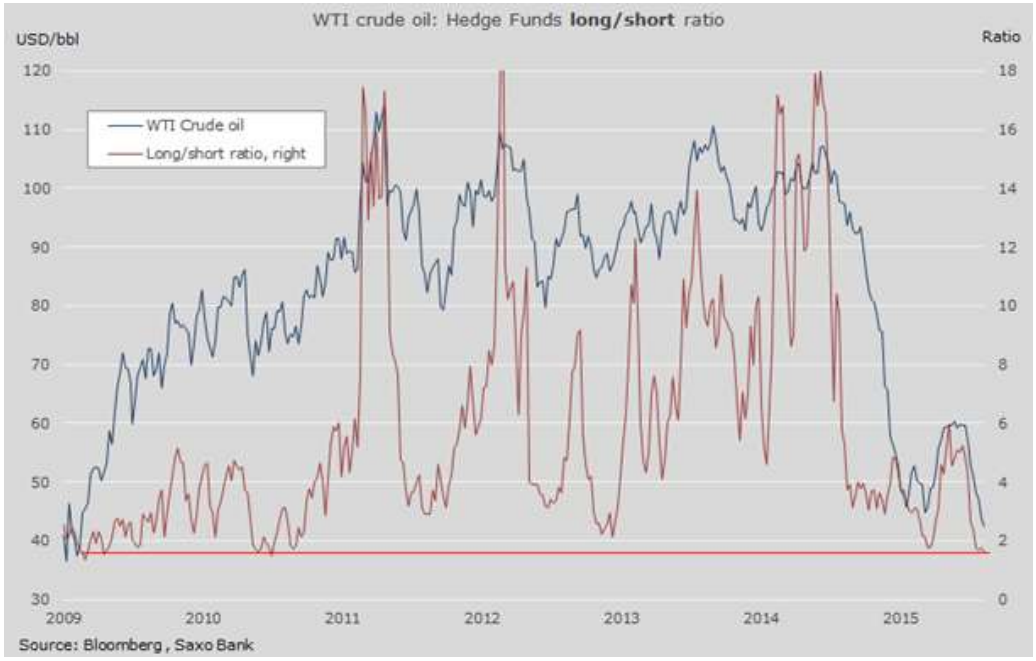
Производители нефти, включая некоторые из богатейших стран Ближнего Востока, теряют прибыль устрашающими темпами, и единственное, что они могут сделать в настоящий момент, это качать как можно больше нефти. В то же время грядет период замедления спроса на американских НПЗ по причине ремонтных и профилактических работ и, как следствие, рост запасов сырой нефти, поэтому краткосрочные перспективы малоутешительны.

Текущий обвал на рынках вызывает беспокойство по поводу роста мировой экономики и в конечном итоге может поставить под сомнение, возможно, слишком оптимистичные прогнозы рынка относительно роста спроса на нефть. Если добавить к этому ожидаемый в следующем году прирост поставок из Ирана, то рынок, скорее всего, стабилизируется не раньше 2017 года, когда цена потихоньку начнет расти.

Кто-то может сказать, что, как и в случае с золотом месяц назад, наибольшую поддержку нефти сейчас оказывает тот факт, что большинство трейдеров рассчитывают на продолжение падения и в соответствии с этой точкой зрения выстраивают свои позиции.

На приведенном ниже графике показано соотношение хедж-фондов, владеющих длинными позициями, и хедж-фондов, владеющих короткими позициями. На прошлой неделе значение

понизилось до 1,6, это означает, что на каждую короткую позицию на рынке приходится только 1,6 длинной позиции.



Такое низкое значение в последние годы не раз вызывало бурную реакцию на рынке и приводило к развороту цен. Например, в марте был установлен многолетний минимум, после чего рынок резко пошел вверх.

Сейчас настроения на рынке другие, и есть ощущение, что положение еще больше ухудшится, прежде чем начнется фаза восстановления.



Нефть может вернуть себе былой блеск, однако условия сейчас немного другие. Фото: iStock

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84
saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных инвестиционных банков в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.