SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

15 сентября 2015 года

Еженедельный обзор сырьевого рынка: Энергетическая и кофейная отрасли сдают позиции, медведи следят за золотом

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

- **Потенциал энергетического рынка иссяк, в то время как медведи выслеживают золото и серебро**
- **Какао пользуется спросом, а кофе дешевеет на фоне колебаний валютных курсов**
- **Медь дорожает под влиянием новости о сокращении добычи в компании Glencore**
- **Нефть сдала позиции в связи с окончанием сезона автомобильных поездок в США, помимо других факторов**
- **МЭА прогнозирует дефицит предложения в результате замедления добычи на сланцевых месторождениях в США**
- **Несмотря на надежды на лучшее, краткосрочные перспективы нефти остаются неутешительными**



Медведи набрались сил и вышли на охоту за драгоценными металлами. Фото: iStock

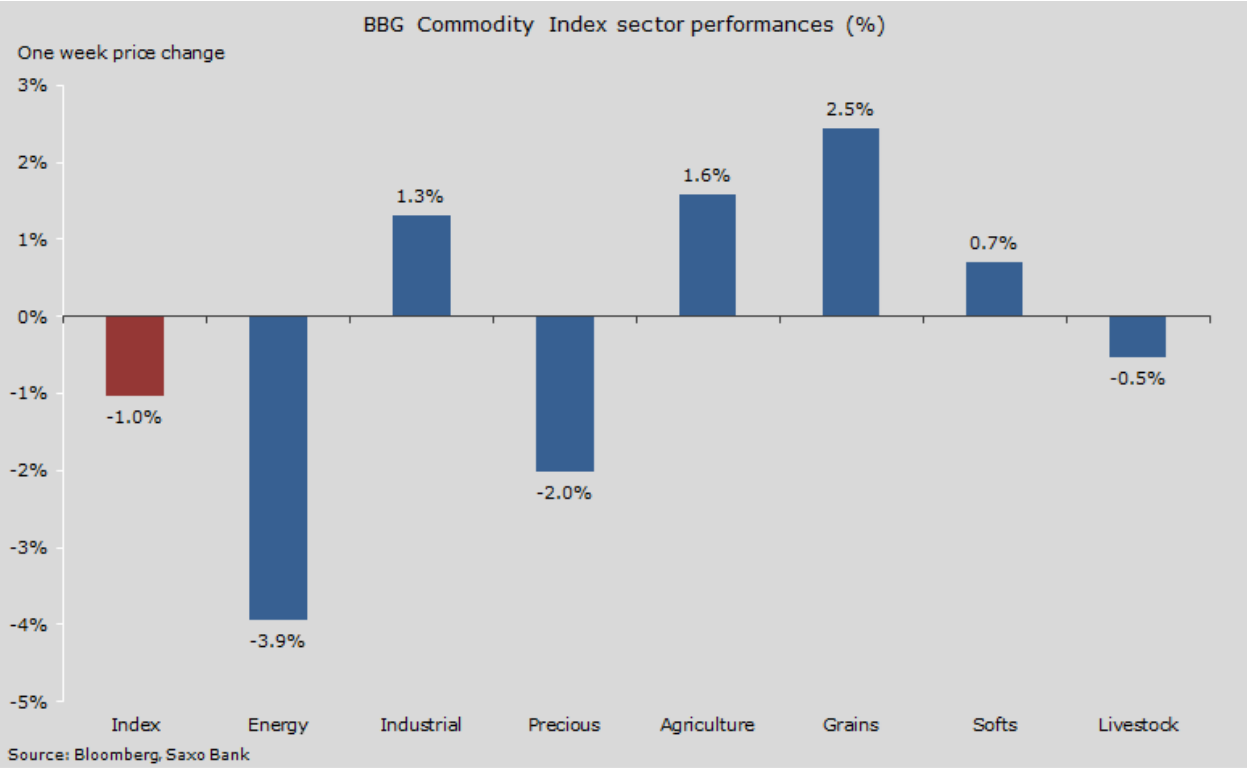
Обстановка на мировых фондовых рынках остается нервозной, но возвращение торгов в более или менее привычное русло дало возможность игрокам сырьевого сектора обратить внимание на другие движущие факторы. В результате мы получили неоднозначную торговую неделю: энергетическая отрасль отыграла самые последние достижения, а на рынок драгоценных металлов вернулись медведи, которые снова попытались обрушить цены накануне долгожданного заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке, запланированного на следующей неделе.

Промышленные металлы пошли в противоположном направлении, в результате чего индекс Лондонской биржи металлов (LME) вырос на 4%. Этому способствовали активные покупки меди на фоне ожидаемого сокращения предложения в связи с закрытием шахт при одновременном росте спроса на этот металл в рамках инфраструктурных проектов.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Ситуация на сельскохозяйственном рынке была неоднозначная. Ключевые культуры выросли в цене накануне публикации ежемесячного отчета Министерства сельского хозяйства США в пятницу. В секторе выращиваемых товаров, в частности в сегменте какао, наблюдался высокий спрос, однако стоимость кофе понизилась, в том числе по причине падения валютных курсов некоторых крупных стран-производителей.

Цена на какао достигла самой высокой с июля отметки в условиях неопределенности с урожаем в странах Западной Африки.



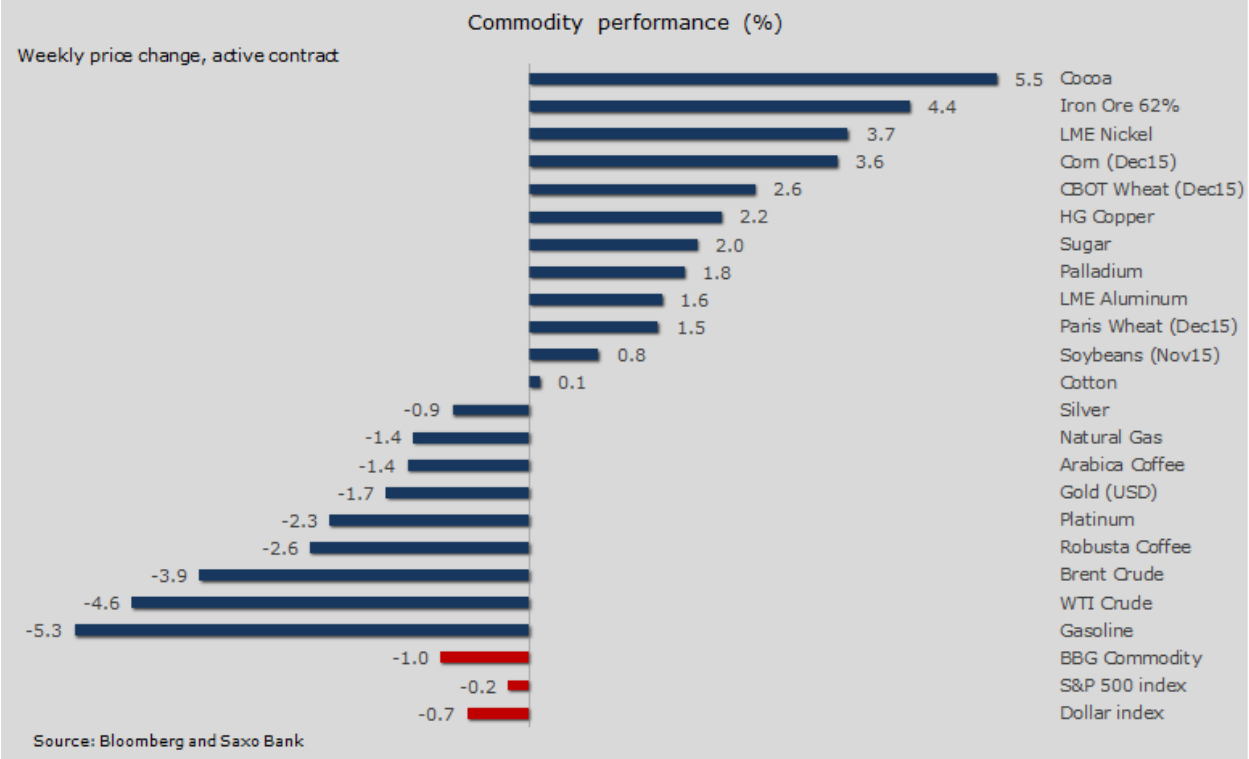
На Чикагской товарной бирже цена на кукурузу выросла, так как игроки ожидали, что отчет правительства США покажет, что и добыча, и конечные запасы этой культуры (доступные запасы по состоянию на конец сезона 2015-2016 гг. в августе следующего года) уменьшились по сравнению с предыдущим месяцем.

Стоимость меди резко повысилась после объявления компании Glencore о приостановке добычи в Замбии и Конго на 1,5 года, что может привести к уменьшению предложения на рынке на 400 000 тонн. В Конго началась забастовка против закрытия одной из крупнейших шахт в стране, в результате которого могут пострадать 5000 человек.

Дойдя до уровня сопротивления на отметке 249 долларов, контракт на высококачественную медь отыграл часть полученных достижений, так как игроки подсчитали, что, несмотря на последнее объявление о сокращении добычи, в 2016 году сохранится избыток предложения. На наш взгляд, по этой причине возможности для роста этого металла на данном этапе

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

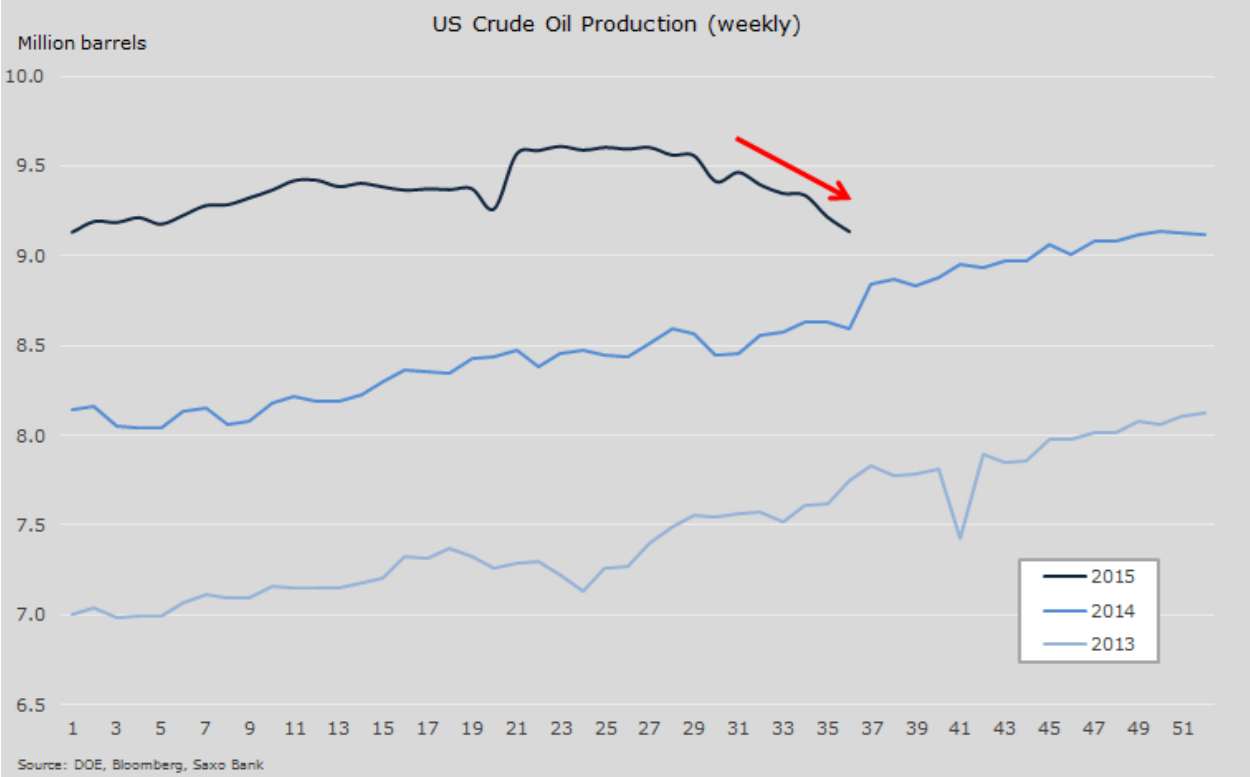
ограничены, и после достижения области значений 249-258 долларов на рынок предположительно вернутся продавцы.



В прошлый понедельник в США официально завершился сезон автомобильных поездок — самый продуктивный за многие годы благодаря дешевому бензину. В ближайшие недели потребительский спрос на этот вид топлива начнет падать, а значит, уменьшится и спрос на сырую нефть на нефтеперерабатывающих заводах. Это, в свою очередь, приведет к сезонному накоплению запасов сырой нефти, что, помимо многих других факторов, препятствует восстановлению цен на нефть в настоящий момент.

Однако в конце тоннеля забрезжил свет, и причиной тому, в частности, являются США, где объемы добычи определенно снижаются. В опубликованном в пятницу ежемесячном отчете Международное энергетическое агентство (International Energy Agency) заявило о том, что ситуация с предложением начала ухудшаться, особенно за пределами ОПЕК, где в следующем году ожидается самое сильное с 1992 года сокращение производства.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.



Еще в январе темпы роста составляли более одного миллиона баррелей в сутки, но в последние недели этот процесс замедлился, а в следующем году МЭА прогнозирует сокращение на 400 000 баррелей в сутки.

Спрос на нефть предположительно сохранится, прежде всего в Китае, где идет процесс формирования стратегического резерва, что компенсирует возможный спад спроса, обусловленный ухудшением экономического положения в стране. Однако учитывая то, что мировые нефтяные хранилища переполнены, а в следующем году ожидается увеличение экспортных поставок из Ирана, процесс выравнивания цен начнется не раньше, чем через год.

Краткосрочные перспективы

Хотя горизонт на рынке сырой нефти начинает светлеть, в ближайшее время заметных улучшений не ожидается. Уровень мировых запасов уже высокий и предположительно продолжит увеличиваться в ближайшие месяцы. Мы прогнозируем, что в краткосрочной перспективе цена на нефть будет колебаться в диапазоне между 43 и 47,5 долларами за баррель и что угроза падения сохранится.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.



Источники: Bloomberg, Saxo Bank

В то же время даже если цена опустится ниже 40 долларов, надолго она там не задержится, если только падение не будет связано с уменьшением оценок роста мирового спроса. Недавний резкий скачок, в ходе которого цена на сырую нефть за несколько дней повысилась на 30% под влиянием действий игроков, видящих мир в одномерном пространстве, отпугнет финансовых трейдеров от импульсивных продаж в случае возобновления нисходящей динамики.

Медведи возвращаются на рынок золота накануне заседания FOMC

Принятое месяц назад Китаем решение девальвировать свою валюту вызвало сильные колебания на валютных рынках развивающихся стран и мировых фондовых биржах. Золото получило поддержку, прежде всего за счет закрытия чрезмерного количества коротких позиций, но по мере приближения долгожданного заседания FOMC, которое состоится в следующий четверг 17 сентября, игроки на этом рынке переходят в оборону.

В преддверии запланированного на среду и четверг совещания FOMC и возможного первого с июня 2006 года повышения процентной ставки в США желтый металл снова оказался под давлением продавцов. Мы уже давно говорим о том, что повышение процентной ставки может стать поводом для покупок, так как в этом случае будет частично снята неопределенность, мучавшая рынок на протяжении последних трех лет.

Однако для того, чтобы победила точка зрения игроков, не согласных с этим мнением, решение о повышении ставки должно сопровождаться заявлением, содержащим слабые

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

намеки на дальнейшее ужесточение, которое убедит игроков в том, что следующего повышения не будет по причине медленного развития экономики за пределами США. В настоящий момент рынок оценивает шансы на повышение ставки на уровне менее 30%, и, несмотря на это, на прошедшей неделе господствовали продавцы. Это подчеркивает доминирующее мнение о том, что нисходящий потенциал намного выше.

В краткосрочной перспективе трейдеры продолжат продавать золото в надежде на прорыв ниже 1100 долларов за унцию, и только возвращение в область значений 1118/20 долларов может изменить тенденцию. Господство негативных настроений прослеживается на примере суточного притока и оттока инвестиций в фонд SPDR Gold Trust, крупнейший в мире биржевой индексный фонд, обеспеченный золотом. На прошедшей неделе здесь был зафиксирован сильнейший суточный отток средств с 31 июля.

Мы сохраняем прогноз стоимости золота по состоянию на конец года на уровне 1250 долларов, но пересмотрим его в случае прорыва ниже 1080 долларов за унцию.



Источники: Bloomberg, Saxo Bank

Контакты для СМИ

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

Информация о Saxo Bank



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

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.