SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

21 сентября 2015 года

# Еженедельный обзор сырьевого рынка: ФРС берет паузу; игроки переметнулись на рынки золота и серебра

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

- **ФРС растеряна и обеспокоена происходящим в мире**
- **Тревожное состояние FOMC ставит под угрозу зависящие от роста сырьевые активы**
- **Согласно логике, участники рынка покупают золото и продают промышленные металлы**
- **Нефть WTI вырывается вперед от сорта Brent после неожиданного сокращения запасов в США**
- **Серебро — звезда этой недели (и на текущий момент 2015 года занимает второе место по темпам роста)**



*Все эти блестящие штучки отнюдь не золотые. Лучший результат на этой неделе показало серебро. Фото: iStock*

На прошедшей неделе на мировых рынках восстановилось спокойствие в преддверии долгожданного заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке (Federal Open Market Committee), на котором с большой долей вероятности впервые за почти десять лет могла быть увеличена процентная ставка. В итоге Джанет Йеллен и ее команда решили оставить политический курс без изменения, а сопроводительное заявление, к всеобщему удивлению, содержало довольно «мягкие» формулировки.

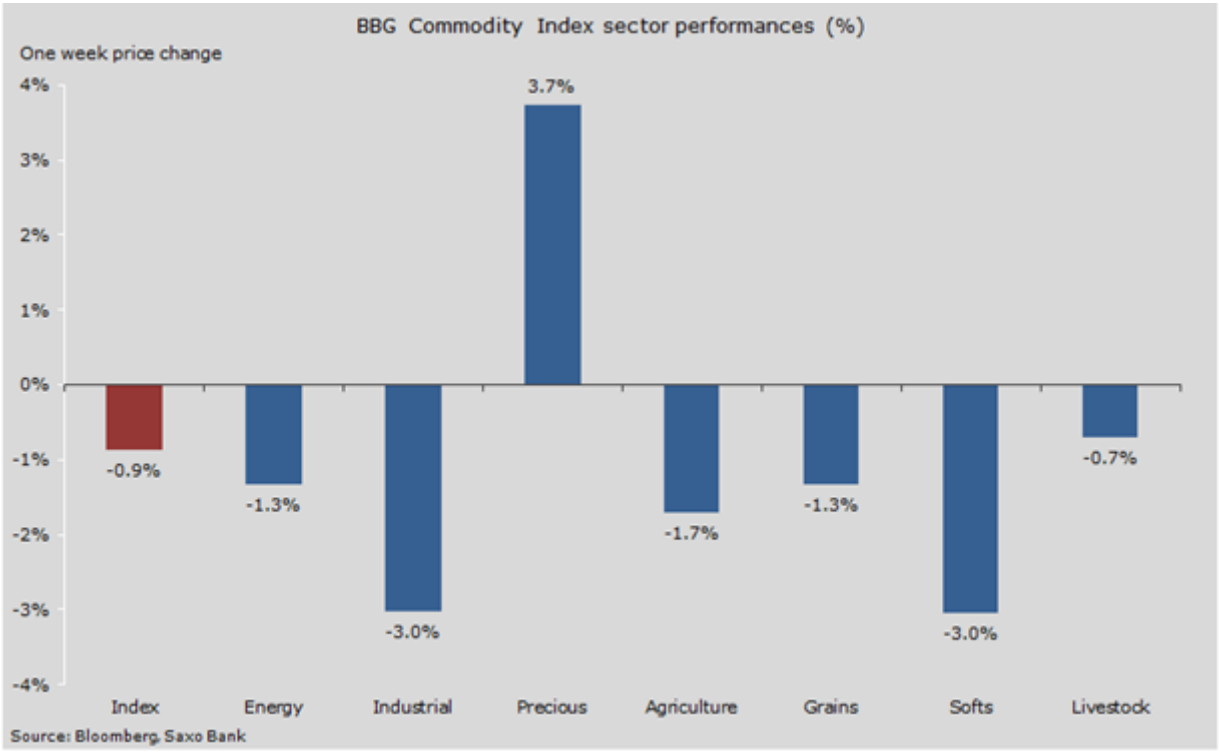
Несмотря на высокую экономическую активность и обнадеживающую статистику занятости в США, чрезмерная рыночная волатильность в конце августа, динамика цен на сырьевых

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

рынках и политика Китая в отношении национальной валюты сбили с толку и встревожили ФРС настолько, что центральный банк предпочел не предпринимать пока никаких действий.

Когда FOMC обеспокоен развитием экономики за пределами США, в частности в Китае и других странах с развивающимися рынками, под вопросом сразу оказываются краткосрочные перспективы спроса на зависящие от экономического роста сырьевые товары, такие как энергоресурсы и промышленные металлы.

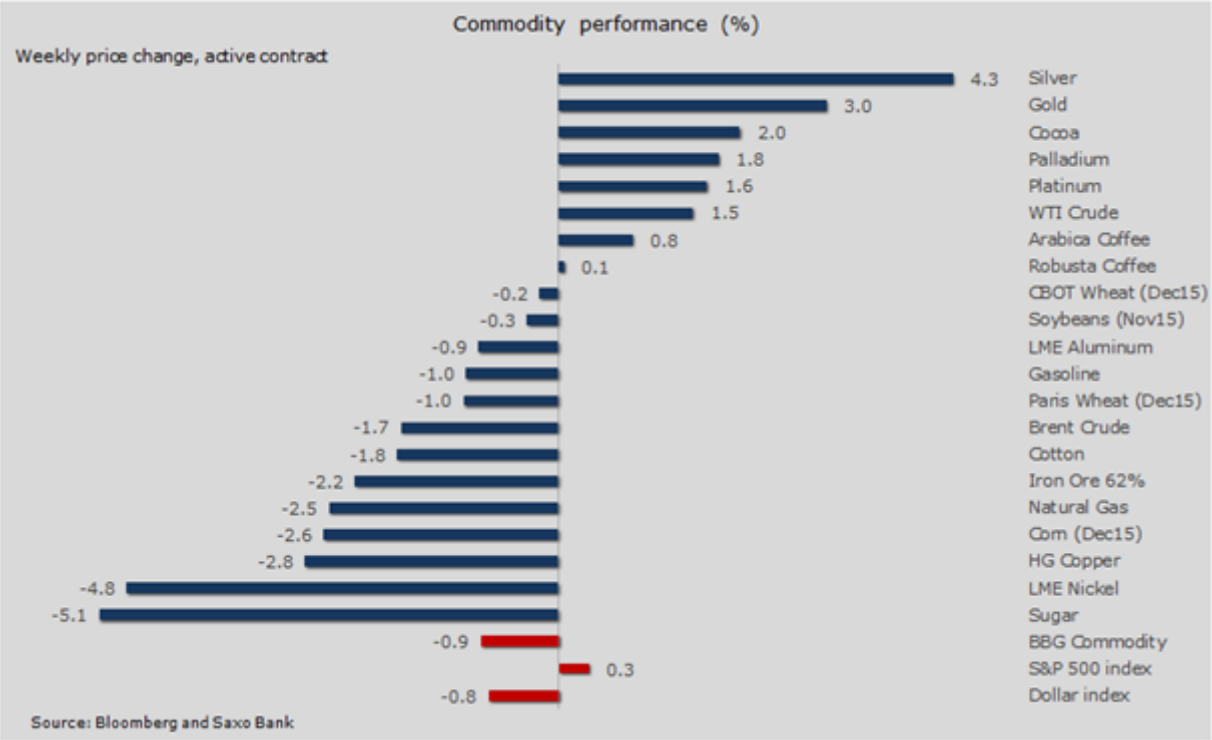
Поэтому реакция рынка не была такой уж неожиданной. Драгоценные металлы снова стали пользоваться спросом, а промышленные металлы отыграли часть предыдущих достижений. В энергетической отрасли ситуация неоднозначная: нефть сорта WTI намного обогнала сорт Brent на фоне неожиданного сокращения запасов в США при сохраняющемся избытке предложения в регионах, принадлежащих к бассейну Атлантического океана.




Серебро стало звездой прошедшей недели после того, как пробило ключевой технический уровень и превзошло золото почти на два процента. Для многих это оказалось неожиданностью, но серебристый металл сейчас занимает второе место по показателю роста в этом году после какао, которое возобновило рост на фоне губительной засухи в Западной Африке. В своем докладе Всемирный банк отметил угрозу увеличения дефицита мирового предложения в сельскохозяйственном сезоне 2015-2016 гг. в связи с ожидающимся атмосферным явлением «Эль-Ниньо», которое может нанести большой ущерб урожаю в указанном регионе.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Промышленные металлы, в первую очередь цинк и никель, показали обратную динамику после решения ФРС отложить повышение ставки, так как это означает, что американские финансовые власти обеспокоены будущим ростом экономики в развивающихся странах. Контракт на высококачественную медь сдал позиции после того, как восстановился от августовского минимума более чем на 13%, и риск дальнейшего падения увеличился.

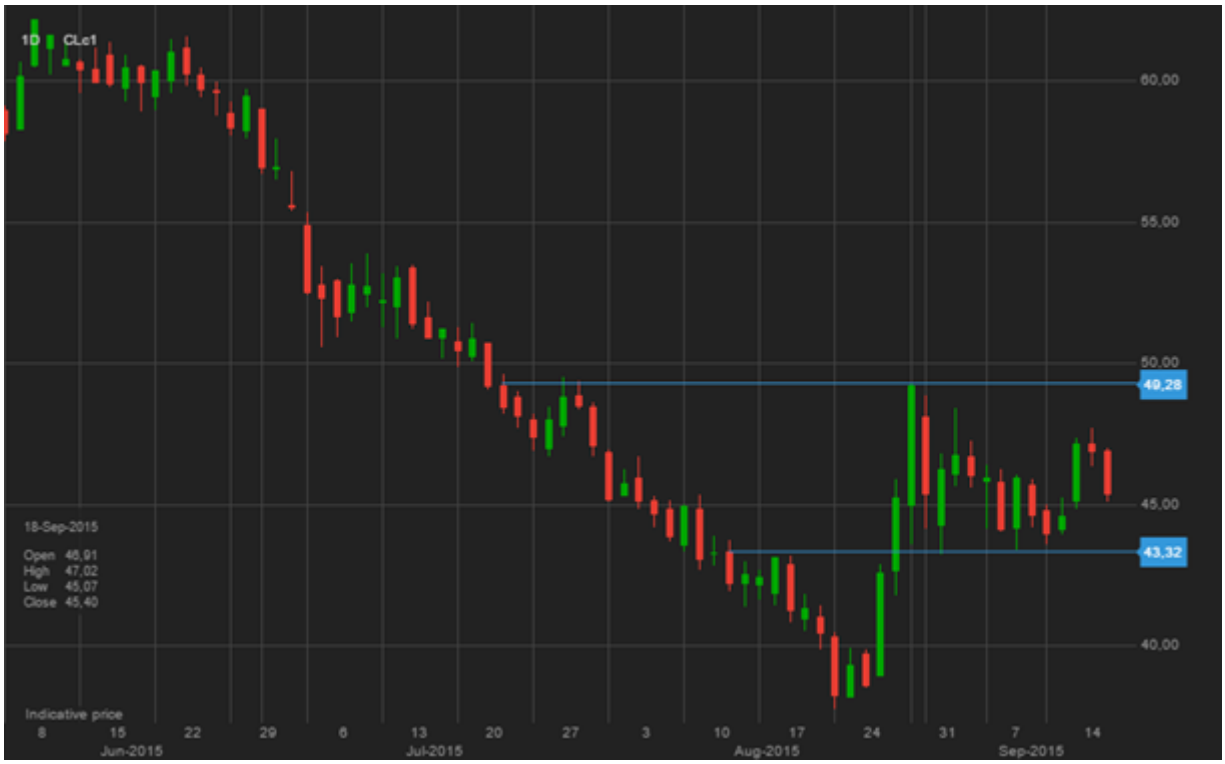



Нефть сорта WTI в очередной раз встретила поддержку чуть выше уровня 43 долларов, после чего пошла вверх под влиянием опубликованных в среду результатов отчета Службы энергетической информации (Energy Information Administration) о запасах, согласно которым объемы, которые хранятся в ключевом центре поставки нефти WTI по фьючерсным контрактам в Кушинге (штат Оклахома), уменьшились почти на два миллиона баррелей. Помимо этого, объемы импорта и добычи нефти сократились вторую неделю подряд, при этом спрос на нефть на НПЗ вырос, так что повышение цен было гарантировано.

Краткосрочные перспективы цен на сырую нефть в целом неутешительные, учитывая ожидания ежегодного замедления спроса со стороны НПЗ в период с сентября по ноябрь, которое приведет к увеличению запасов. Хотя сезон вот-вот начнется, самые последние данные не подтверждают это ожидание и дают основание предполагать, что цена на нефть стабилизируется в середине диапазона 40-50 долларов.

*Нефть WTI стабилизируется в диапазоне, так как сокращение запасов в США волнует игроков рынка сильнее, чем обеспокоенность ФРС экономическим ростом.*

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.



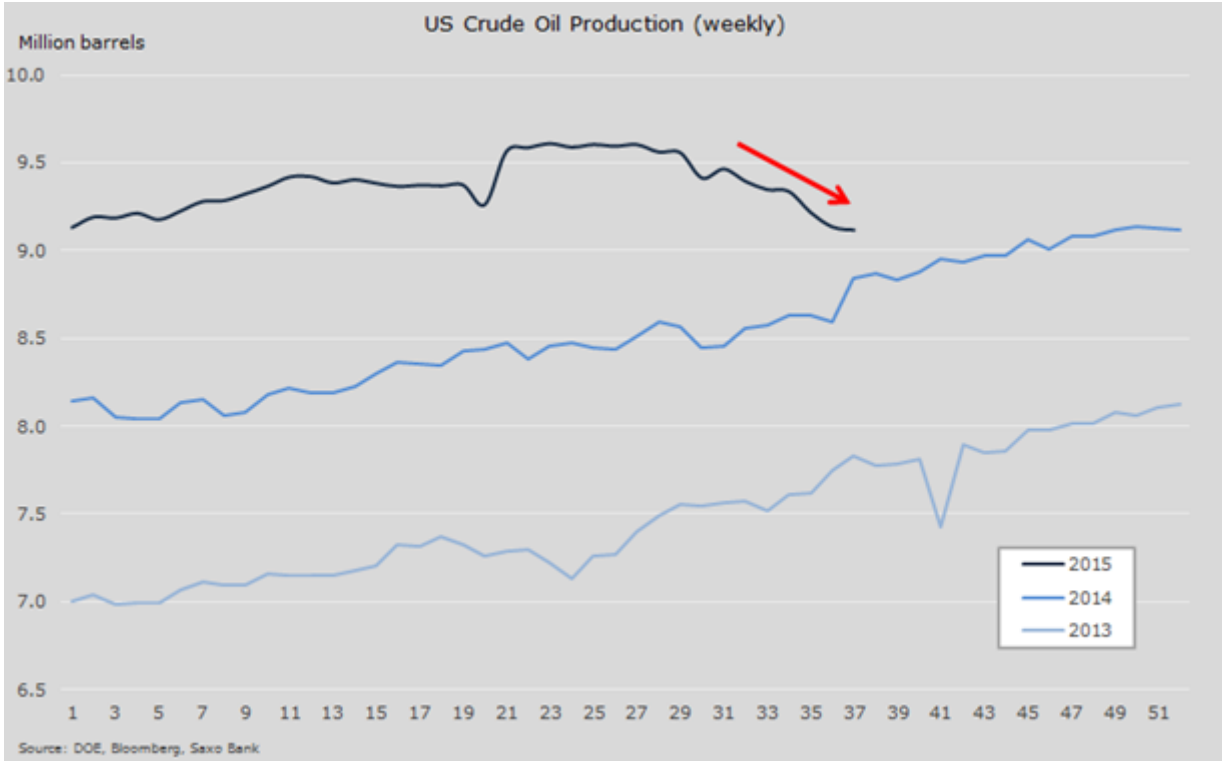

*Источник: www.saxotrader.com*

Нефть сорта Brent, напротив, не смогла продолжить рост. Дело в том, что в октябре начнется масштабная программа загрузки нефти, добываемой в бассейне Атлантического океана, к которому относится Северное море и Нигерия, — как раз тогда, когда спрос со стороны европейских НПЗ замедлится в связи с сезонными профилактическими и ремонтными работами.

Эти факторы в сочетании с непрерывными попытками американских законодателей отменить 40-летний запрет на экспорт нефти привели к уменьшению ценовой разницы между двумя этими сортами до минимального с января уровня. В случае отмены запрета американская сырая нефть станет доступна для всего мира, а это увеличит конкуренцию между производителями, и, в конечном итоге, нефть сорта WTI может снова стоить дороже сорта Brent.

*Темпы добычи нефти в США замедляются, но будет ли этот процесс достаточно быстрым, чтобы компенсировать растущее предложение в странах ОПЕК?*

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.




В свете ожидаемого притока на рынок новых объемов нефти из Ирана в течение следующих шести месяцев и новых волнений по поводу экономического роста и возможностей потребления в развивающихся странах перспективы для роста цен остаются неутешительными. Проблема избытка предложения в ближайшее время не перестанет быть актуальной, а значит, сохраняется риск дальнейшего падения цен. Темпы добычи за пределами ОПЕК, где главенствующую роль играют США, снижаются, но, как заявили недавно в своих отчетах Служба энергетической информации и ОПЕК, положительное влияние проявится не раньше второй половины 2016 года.

Золото и, в особенности, серебро получили стимул к росту после того, как ФРС решила оставить процентные ставки без изменения, как минимум еще на один месяц. Как и в августе, когда девальвация китайской валюты спровоцировала волну спроса на инвестиции в альтернативные инструменты, началось массовое закрытие спекулятивных коротких позиций. Металл смог найти поддержку раньше, чем во время июльской распродажи, и дальнейшая динамика во многом будет зависеть от его способности пробить августовский максимум на уровне 1170 долларов.

С точки зрения технического анализа такой прорыв станет первым признаком формирования минимума. Однако до тех пор, пока этого не произошло, перспективы роста будут ограниченными, особенно в свете неопределенности по поводу того, когда Джанет Йеллен даст старт повышению ставок. Кроме того, интерес инвесторов в бумажные инструменты по золоту, таких как хедж-фонды и инвестиционные менеджеры, остается прохладным.

Физический рынок, напротив, начал показывать признаки жизни и спроса. В августе Индия импортировала золото на 4,96 миллиарда долларов, что на 140% больше по сравнению с

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

прошлым годом. Это соответствует приблизительно 138 тоннам золота или объему погашений в биржевых индексных фондах, обеспеченных золотом, за последние полгода. Еще одним важным фактором является то, что золотые резервы России в августе увеличились на один миллион унций.

Однако лучшие результаты показало серебро, пробив ключевой уровень в 15 долларов, что активизировало покупки этого металла. Соотношение с золотом (то есть стоимость одной унции золота в унциях серебра) уменьшилось до 74 по сравнению с августовским значением на уровне 80, то есть за три недели улучшение составило 7,5%. Как и в случае с золотом, прорыв августовского максимума на отметке 15,67 доллара станет поводом для дополнительных покупок.

*Серебро ищет следующую область сопротивления после прорыва уровня 15 долларов*




Источник: www.saxotrader.com

## 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.