SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

28 сентября 2015 года

Еженедельный обзор сырьевого рынка: экологический скандал и неожиданный тон Йеллен

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

- **Несмотря на рост курса доллара, золото сохраняет достижения, полученные после заседания FOMC;**
- **Перспективы сырой нефти постепенно улучшаются на фоне замедления темпов добычи на сланцевых месторождениях;**
- **«Война двигателей» вызвала сильное расхождение между ценами на платину и палладий;**



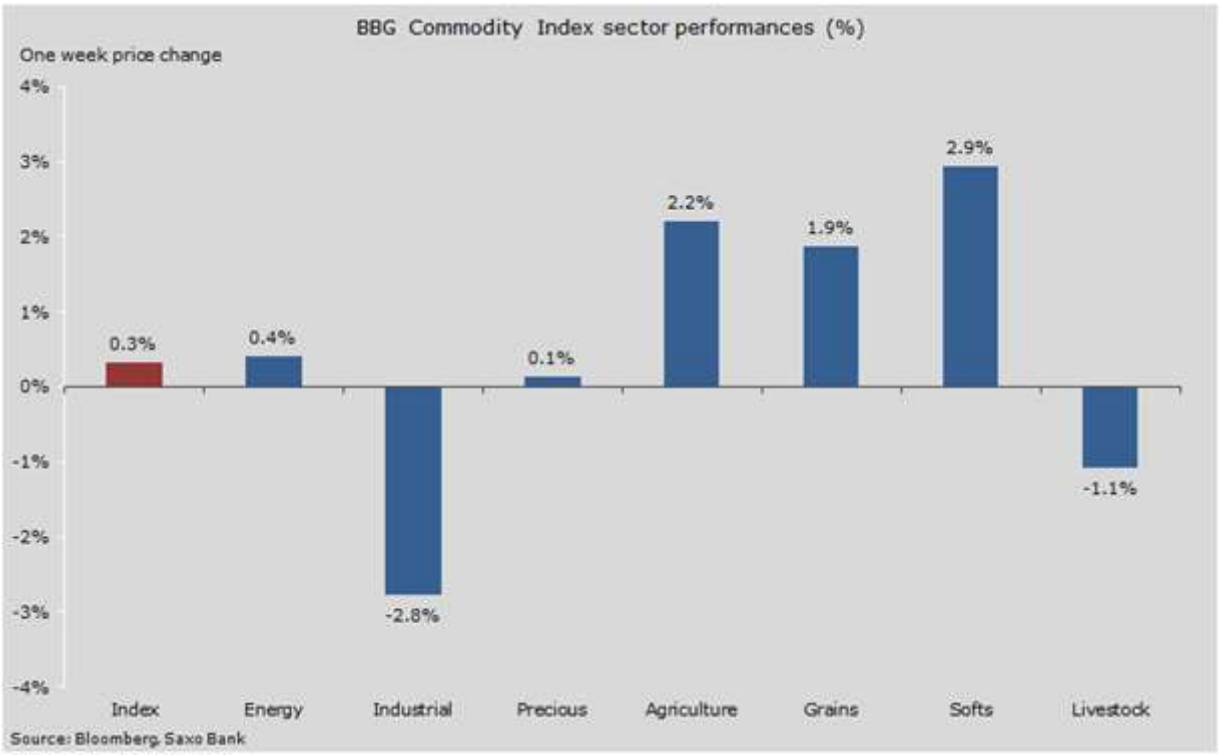
Скандал вокруг компании Volkswagen усиливается, и некоторые аналитики предполагают, что это может погубить немецкого автопроизводителя. В то же время трейдеры на рынке палладия радостно откликнулись на эту новость. Фото: iStock

На прошедшей неделе ключевыми движущими факторами на товарном рынке были волнения по поводу роста китайской экономики, скандал в автомобильной промышленности и заявление председателя ФРС, которое оказалось не таким «мягким», как ожидалось. Нефтяные рынки продолжают формировать диапазон, и перспективы здесь, пусть только и по техническим признакам, улучшаются.

Платина и палладий пошли каждый своим путем, так как в результате скандала, разразившегося в автомобильной промышленности (в частности, вокруг компании Volkswagen), производители могут перейти с дизельных на менее эффективные бензиновые двигатели.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Золото сохранило достижения, полученные после состоявшегося 17 сентября заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке (FOMC), несмотря на рост курса доллара и изменившийся тон ФРС. Инвесторов удивило сдержанное в формулировках заявление ЦБ, а реакция рынка, в свою очередь, удивила ФРС, причем настолько, что Джанет Йеллен пришлось повторить, что FOMC по-прежнему готов поднять процентные ставки в этом году.



Создавайте собственные графики с помощью Saxo Trader. Дополнительную информацию можно получить здесь.

В целом, по итогам недели сырьевой индекс Bloomberg практически не изменился, однако, с начала года он понизился более чем на 15%: все секторы, за исключением драгоценных металлов, понесли потери, исчисляемые двузначными числами.

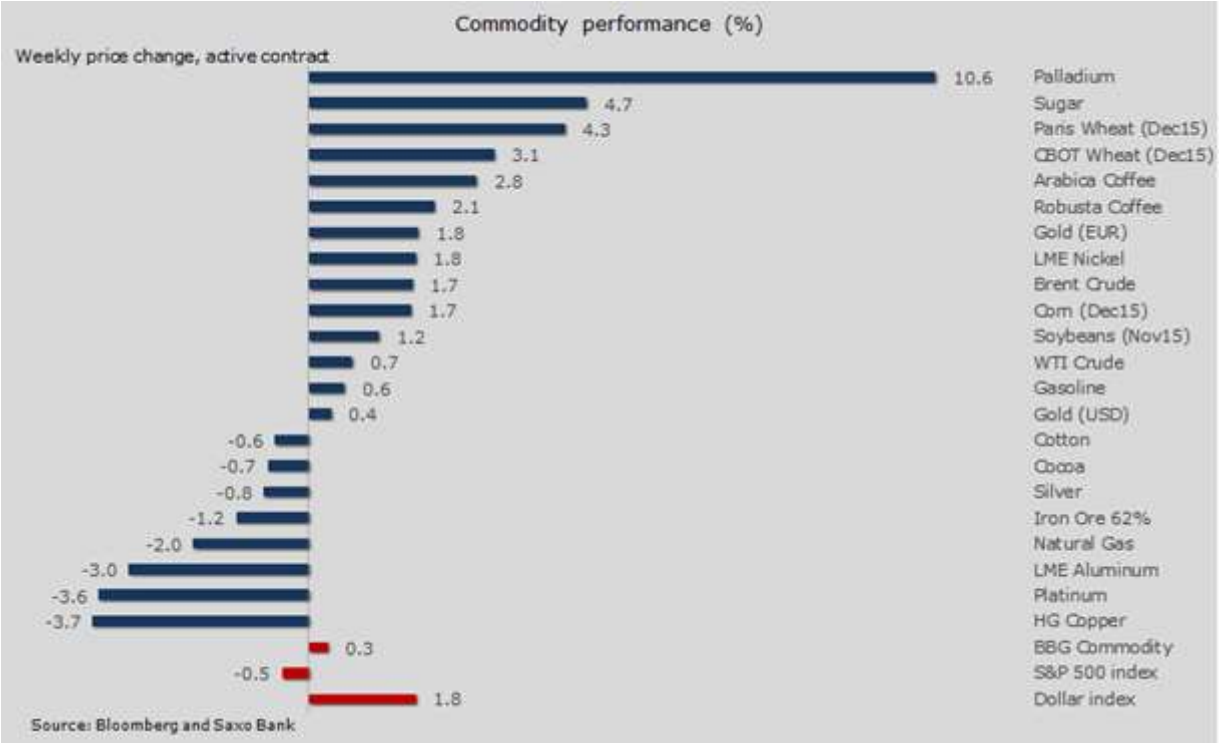
В то же время на прошедшей неделе убытки в сегменте промышленных металлов, в частности на рынках меди и алюминия (в связи с экономическими проблемами в Китае), были компенсированы приростом в энергетике и сельском хозяйстве. Цена на пшеницу достигла одномесячного максимума в ожидании неблагоприятной для урожая погоды в Австралии и черноморском регионе, а также на фоне новости о возможном снижении пошлины на экспорт в России, что может привести к увеличению поставок из этой страны.

Сахар и кофе, которые на протяжении многих месяцев были заложниками обвала бразильского реала, в четверг получили возможность восстановить позиции. Оба выращиваемых товара, которые очень сильно зависят от событий в Бразилии, подскочили в

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

цене после того, как бразильский реал показал максимальный за семь лет рост, а именно на 5,8%. Подъем произошел после того, как председатель центрального банка этой страны пообещал, что использует все доступные средства, чтобы уменьшить волатильность на рынке.

Бразилия, конечно же, не избавилась от проблем, и, хотя фундаментальные факторы для сахара и в определенной степени для кофе улучшились, текущая ситуация подтверждает то, как сильно курс бразильского реала влияет на стоимость этих выращиваемых культур.



Война двигателей

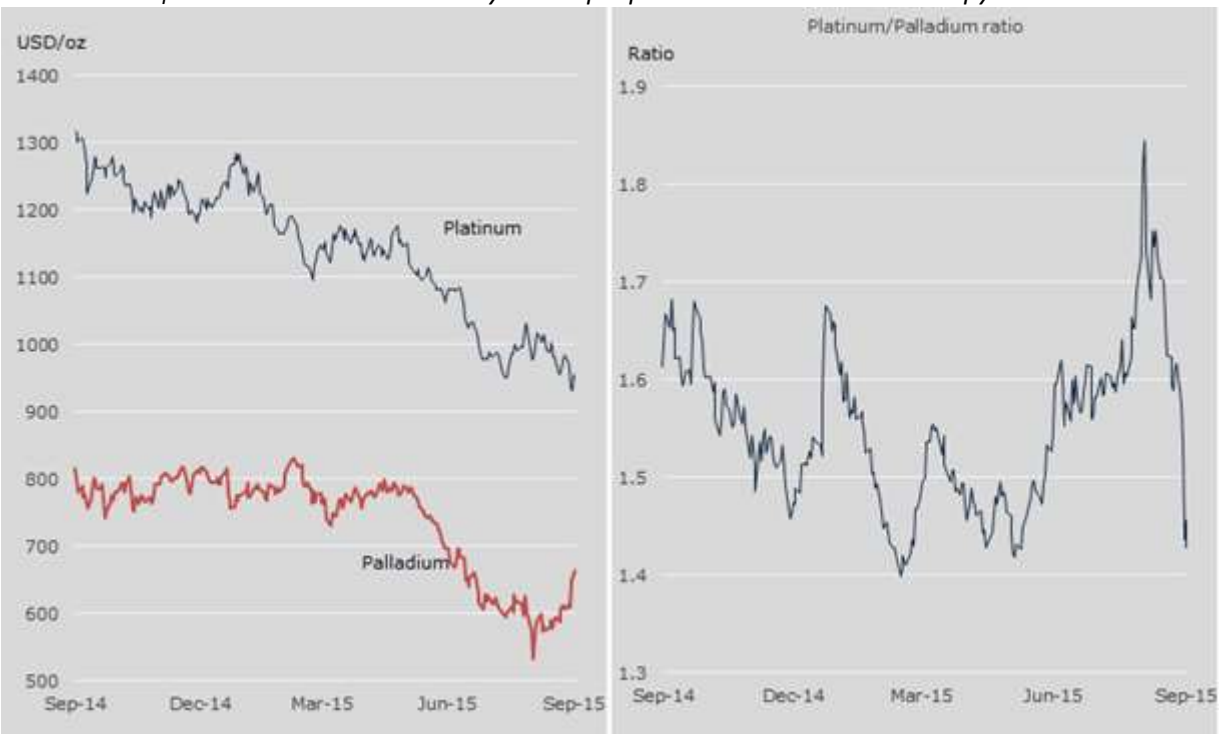
Скандал вокруг компании Volkswagen определенно стал главной новостью недели, спровоцировав очередную волну продаж на фондовых рынках, а также бурную реакцию в сегменте металлов платиновой группы. Новость о том, что выбросов, производимых дизельными двигателями, оказалось больше, чем предполагалось, послужила поводом для разговоров о том, что это может привести к отказу от двигателей такого типа или, как минимум, к снижению спроса на них.

Учитывая тот факт, что платина является ключевым компонентом нейтрализаторов в дизельных двигателях, а палладий используется в бензиновых двигателях, динамика цен на эти металлы стала прямо противоположной.

Стоимость платины опустилась до шестилетнего минимума, в то время как спрос на палладий резко увеличился, в результате чего разница в ценовой динамике составила более 12%. В настоящий момент платина стоит на 43% дороже палладия, и некоторые аналитики высказывают предположение, что массовый отказ от дизельных двигателей может привести к выравниванию цен.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Сближение цен на палладий и платину после разразившегося скандала вокруг компании VW:



Источники: Bloomberg, Saxo Bank

Спрос упадет, скорее всего, под влиянием политических инициатив, направленных на то, чтобы сделать дизельные двигатели менее привлекательными, что, вероятно, будет реализовано за счет налога на топливо или автомобили. Однако платине удалось восстановить равновесие после того, как дисконт с золотом достиг максимального зафиксированного значения на уровне 20%.

Для сравнения: на протяжении последних 10 лет платина в среднем превышала золото в цене на 20%.

Золото сохраняет достижения на фоне отступления «медведей»

Как уже было отмечено, золото сохранило достижения, полученные после заседания FOMC, несмотря на укрепление курса доллара и изменившийся тон ФРС. Спад на фондовых рынках, волнения по поводу экономики развивающихся стран и рост физического спроса в Индии — все это помогло желтому металлу пробить уровень сопротивления 1150 долларов за унцию. Однако золото немного сдало позиции, когда в четверг г-жа Йеллен повторила, что FOMC по-прежнему готов поднять процентные ставки в этом году.

Статистика по опционам, касающаяся фонда SPDR Gold Shares (крупнейшего в мире биржевого индексного фонда по золоту), а также по фьючерсам на COMEX указывает на то, что «медведи» начали беспокоиться о том, в каком направлении будет двигаться цена в

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

краткосрочной перспективе. Соотношение опционов пут и колл по фонду SPDR Gold Shares уменьшилось до минимального с 2012 года уровня.

Тем временем одномесячный диапазонный форвард по золоту на Comex, который отражает дополнительную стоимость хеджирования от падения относительно стоимости роста, опустился до самой низкой с февраля отметки.



Золото сохранило достижения, несмотря на изменившийся тон ФРС. Фото: iStock

Уровень 1170 долларов за унцию остается ключевым

В ближайшем будущем судьба золота продолжит зависеть от состояния мировой экономики и его влияния на фондовые рынки и ставки доходности по облигациям. Также главной темой на рынке останется перспектива и сроки первого повышения процентной ставки ФРС.

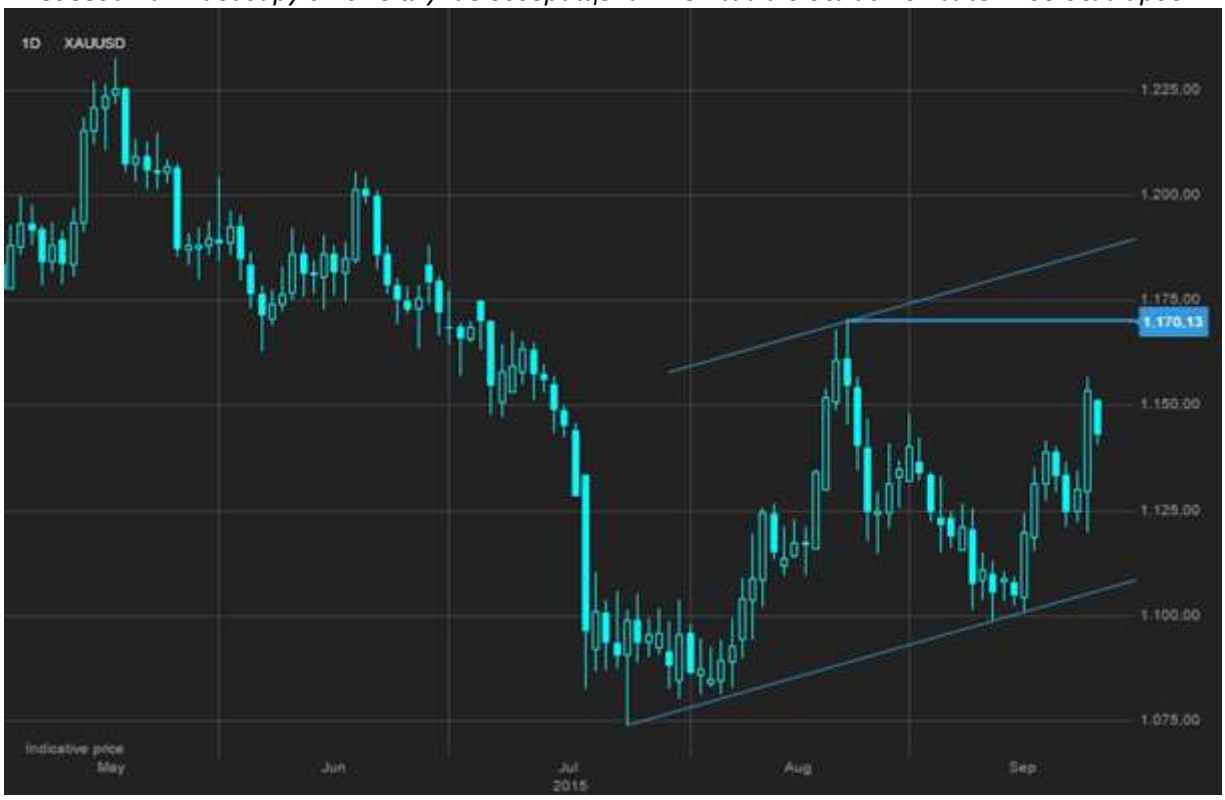
В этот период определяющим фактором дальнейшего роста золота будет способность металла подняться выше августовского максимума на уровне 1170 долларов за унцию. Если ему это удастся, то это будет означать, что минимум сформирован, и в этом случае у золота появится шанс достичь установленной нами на конец года цели на отметки 1250 долларов за унцию.

В противном случае падение ниже 1100 долларов за унцию послужит убедительным сигналом к дополнительным продажам и может привести к прорыву уровня 1080 долларов.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Это заставит нас пересмотреть наши прогнозы в меньшую сторону, так как в этом случае появится угроза возвращения цены к трехзначным величинам.

Потенциал роста золота ограничен уровнем 1170 долларов за унцию, в то время как «медведи» активизируются в случае возвращения металла в область ниже 1100 долларов:



Источник: SaxoTraderGO

Цены на сырую нефть продолжают стабилизироваться после безумных колебаний последней пары месяцев. Доминирующей темой на рынке остается избыток предложения энергоносителя, вызванный растущими объемами добычи в странах ОПЕК, которые стремятся сохранить свою базу доходов и одновременно защитить свое положение на рынке.

Однако в последние недели стало появляться все больше признаков того, что рыночная цена на нефть достигла такого низкого уровня, что может вызвать изменения в части предложения. По прогнозу МЭА, такие изменения способны привести к самому сильному за 24 года сокращению добычи в странах за пределами ОПЕК в следующем году и поддержать продолжительное восстановление цен к концу 2016 года.

Хотя такое предположение еще должно быть подтверждено реальной статистикой, нет никаких сомнений в том, что темпы добычи сланцевой нефти в США замедляются и что многие как небольшие, так и крупные буровые компании испытывают затруднения.

Добавим к этому ограничение расходов в некоторых крупных международных нефтяных компаниях, например в компании Total SA, и можно смело утверждать, что рынок продолжит

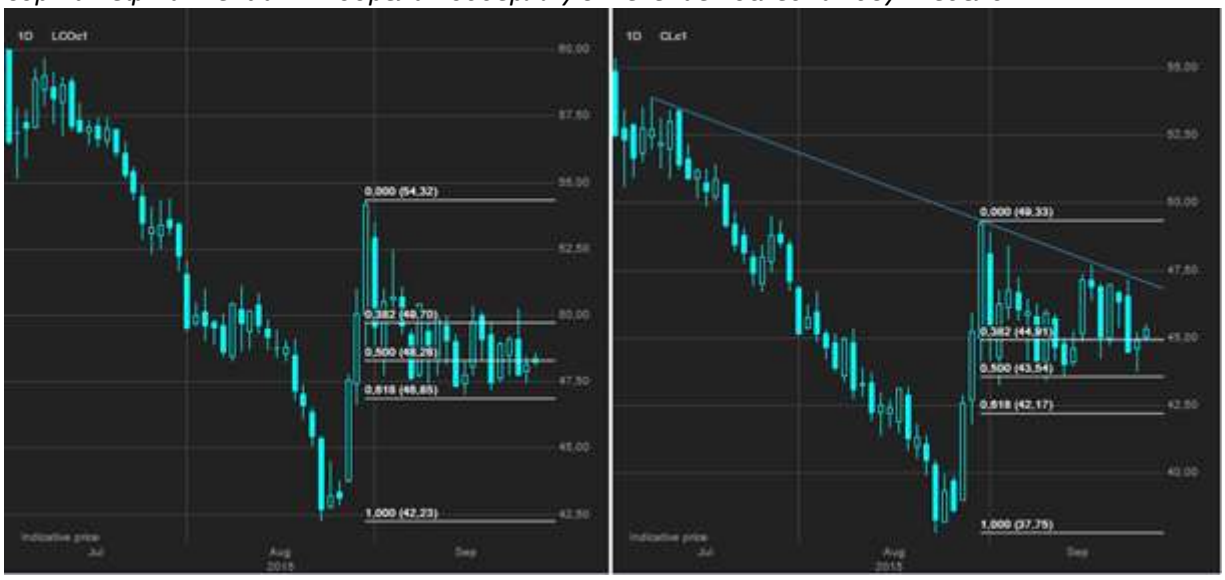
SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

корректироваться, что высвободит достаточно места для дополнительных поставок из Ирана в следующем году.

На таком благоприятном фоне рынку придется учитывать состояние экономики Китая, которая продолжает замедляться, что может привести к снижению спроса и, как следствие, падению цен.

В таких обстоятельствах сорта нефти WTI и Brent продолжают торговаться в диапазонах. На рынке WTI недавно была предотвращена очередная попытка к снижению, в результате чего цена нашла поддержку на уровне 43,50 доллара за баррель, который представляет собой 50% коррекции восходящего движения в августе-сентябре. На рынке Brent ближайшим уровнем поддержки является 46,85 доллара за баррель (также важный уровень Фибоначчи).

Сорта нефти Brent и WTI обрели поддержку в течение последних двух недель:



Источник: SaxoTraderGO

В ближайшие недели направление движения цен на энергетическом рынке будет зависеть от способности рынка справиться с сезонным спадом спроса на сырую нефть на нефтеперерабатывающих заводах не только в США, но и в Европе и Азии.

Этот процесс уже начался: на прошлой неделе было зафиксировано самое значительное с января снижение активности на американских НПЗ.

Контакты для СМИ

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

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

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.