SAXO BANK

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

23 мая 2016 года

На прошедшей неделе сырьевой рынок снова занял оборонительную позицию, за исключением энергетического сектора. После прорыва доллара особенно сильное давление испытали драгоценные металлы, в то время как нефтяному рынку поддержку оказывают перебои с поставками.

# Еженедельный обзор сырьевого рынка: Нефть игнорирует «быков» по доллару; золото оказывает сопротивление

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

- **На прошедшей неделе большинство сырьевых товаров заняли оборонительную позицию, однако энергетический сектор оказал сопротивление;**
- **Несмотря на снижение цен, спрос на золото остается высоким;**
- **Поддержку ценам на сырую нефть оказывают перебои с поставками в Канаде, Нигерии и Венесуэле.**



*На прошедшей неделе под влиянием роста курса доллара многие сырьевые товары оказались в затруднительном положении, однако цены на сырую нефть остаются высокими в связи с проблемами с поставками в разных уголках мира. Фото: iStock*

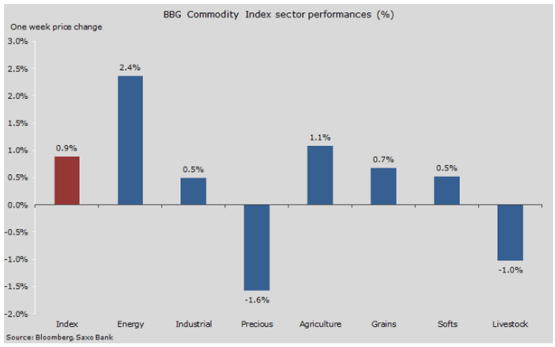
На протяжении прошедшей недели сырьевой комплекс, за исключением энергетического сектора, занимал оборонительную позицию. Особенно сильное давление продавцов пришлось на рынок драгоценных металлов. Все это происходило на фоне того, как курс доллара достиг максимального за семь недель значения против корзины основных валют.

Опубликованный на этой неделе протокол апрельского заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке показал, что члены ФРС готовы повысить процентную ставку в

июне, если позволят рыночные условия. Оказалось, что банк настроен куда решительнее, чем могли предполагать инвесторы.

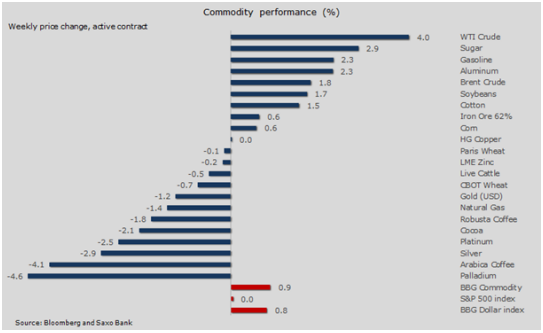
В результате вероятность повышения ставки в июне всего за несколько дней выросла с 4% до почти 30%.

Под влиянием укрепления доллара и последовавшего за ним спада на рынке некоторые спекулятивные трейдеры, в частности хедж-фонды, были вынуждены скорректировать свои позиции. К началу мая они накопили чистую длинную позицию размером более одного миллиона лота по фьючерсным контрактам в 13-ти основных классах сырьевых активов.




Энергетический сектор смог избежать негативного влияния растущего доллара, так как внимание игроков было сосредоточено на серьезных проблемах с поставками в разных уголках мира.

Сектор драгоценных металлов сдал позиции под влиянием продаж второстепенных и менее ликвидных металлов. Озабоченность последствиями повышения процентных ставок в США для инвестиционного спроса стала причиной масштабной и давно назревавшей коррекции.




Цены на промышленные металлы снизились, за исключением цен на алюминий. Медь достигла трехмесячного минимума, так как игроки опасаются повышения процентных ставок в США и ухудшения спроса в Китае — двух крупнейших потребителей этого металла в мире.

В сельскохозяйственном секторе торговля была разнонаправленная: пшеница и кукуруза по-прежнему уступали соевым бобам, которые в последнее время демонстрируют высокие темпы роста.

Сахар и кофе прекратили свой стремительный рост под давлением понизившегося курса бразильского реала. Снижению цен на кофе также способствовала новость о том, что в

пострадавших от засухи районах выращивания этой культуры во Вьетнаме снова начались дожди.



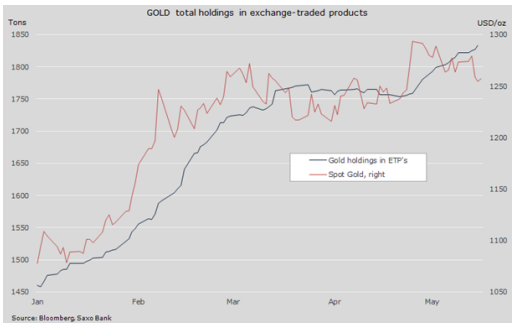
*Хороший урожай — низкие цены. Фото: iStock*

**Блеск золота может померкнуть в краткосрочной перспективе**

Драгоценные металлы, в первую очередь палладий и серебро, отметились самым сильным падением, так как перспектива более быстрого повышения процентных ставок в США заставила игроков зафиксировать прибыль. Цены на золото снижались третью неделю подряд, и такой спад несомненно был связан с тактическими короткими продажами со стороны «медведей», которых все сильнее расстраивает отсутствие полноценной коррекции на рынке золота после активного роста в начале года.

Однако вопрос о том, будут ли короткие продажи золота иметь какой-либо эффект, пока остается без ответа. Несмотря на то, что за этот месяц золото подешевело на 3%, покупки металла посредством биржевых индексных продуктов увеличились на 4%.

По данным агентства Bloomberg, общий размер позиций по биржевым индексным продуктам, обеспеченным золотом, достиг максимального за 2,5 года значения на уровне 1833 тонны. Рост инвестиционного спроса на фоне снижения цены означает, что покупатели делают ставки на долгосрочную перспективу вместо того, чтобы отвлекаться на краткосрочные негативные факторы.




*Несмотря на снижение цен, покупки золота через биржевые индексные фонды продолжились в этом месяце.*

Вне всяких сомнений, на протяжении последних трех месяцев торговля золотом вызывала у игроков глубокое разочарование. «Быки» были недовольны отсутствием прогресса, несмотря на сохраняющийся высокий спрос институциональных и розничных инвесторов на фьючерсные контракты и биржевые индексные продукты. Короткие продавцы, в свою очередь, были расстроены отсутствием коррекции после такого сильного роста.

Другие устали ждать коррекции и вышли на рынок при довольно высоких ценовых значениях выше 1280 долларов за унцию. Возможно, сокращение именно таких позиций сыграло важную роль в общем ослаблении на прошедшей неделе.

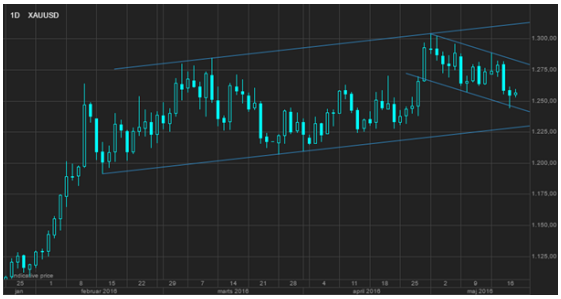
Несмотря на укрепление курса доллара и снижение цен, спрос на золото посредством фьючерсных контрактов и биржевых индексных продуктов был особенно высоким в этом месяце. Это означает, что процесс перераспределения капитала в золото продолжается, и что золото сохраняет устойчивость к краткосрочным ценовым колебаниям.

Однако время покажет, сохранится ли такой спрос в условиях возобновившегося интереса к теме повышения процентных ставок в США.

Принимая во внимание такие факты, как отрицательные или очень низкие ставки доходности по двум третям государственных долговых обязательств в мире и признаки возвращения инфляции, упомянутый выше спрос представляется вполне оправданным. Ситуация может осложниться, особенно если курс доллара продолжит расти, но, учитывая все финансовые, политические и экономические факторы, создающие неопределенность, мы считаем, что в конечном итоге золото пройдет отметку 1305 долларов за унцию и может достичь уровня 1380 долларов.

С февраля золото торгуется в диапазоне между 1228 и 1310 долларов за унцию.

Если падение продолжится, металл может протестировать уровень поддержки, но для того, чтобы тенденция сменилась на отрицательную, понадобится прорыв ниже уровня 1205 долларов за унцию.




*Создавайте собственные графики с помощью SaxoTraderGO; подробности можно узнать здесь. Источник: SaxoTraderGO*

**В центре внимания нефтяного рынка — проблемы с поставками**

За последние несколько недель в результате пожаров в Канаде, беспорядков и эвакуации бурового оборудования в Нигерии, неэффективного управления политикой и экономикой в Венесуэле и проблем в Ливии суточная норма мировой добычи нефти сократилась более чем на 2,5 миллиона баррелей.

Еще несколько лет назад проблемы такого масштаба легко взвинтили бы цены более чем на 25%. В этот же раз цена предположительно повысилась менее чем на 10%.

Это отчетливо свидетельствует о сильном влиянии избытка предложения, который наблюдается на мировом рынке с 2014 года и который гарантирует, что, невзирая на проблемы

с поставками, ни один нефтеперерабатывающий завод и ни один потребитель не останется без энергоресурсов.



*Слишком крупное препятствие, чтобы обойти? Фото: iStock*

Снижение курса доллара, которое наблюдалось вплоть до начала этого месяца, помогло нефти восстановиться от многолетних минимумов, установленных в январе и феврале. Заявления членов FOMC о возможном повышении процентной ставки спровоцировали рост американской валюты, однако негативное влияние на цены на нефть было кратковременным и продолжалось менее одного дня.

Это говорит о том, что внимание рынка сейчас сосредоточено на перебоях с поставками, иначе нефть продолжила бы дешеветь.

В настоящее время мы имеем дело с рынком, где ежедневная разница между спросом и предложением нефти, по крайней мере временно, исчезла. Это подтолкнуло игроков снова отправиться на завоевание психологического рубежа на уровне 50 долларов за баррель. Этот ценовой уровень действует словно магнит, но также служит невидимой линией, которую трейдеры боятся пересекать.

В то время как контракт на нефть сорта WTI с поставкой в ближайшем месяце достиг уровня 48,95 доллара за баррель, средняя цена, по которой производители могут хеджировать объемы добычи 2017 года, приблизилась к отметке 51 доллар за баррель. Поэтому рынок, возможно, еще не готов переходить в область выше 50 долларов, опасаясь, что это может плохо сказаться на процессе восстановления рыночного баланса.

Результаты еженедельного отчета о запасах в США были смешанными. Неожиданный для текущего сезона рост запасов был компенсирован исключительно высоким спросом на бензин. Подразумеваемый спрос на бензин в США в настоящее время превышает уровни, зафиксированные в пиковый сезон автомобильных поездок прошлым летом.

Согласно самым последним данным, в феврале американские автомобилисты проехали на 12 миллиардов миль больше, чем в предыдущем году. Ожидается, что благодаря низким ценам и растущей занятости населения такая тенденция продолжится в новом сезоне автомобильных поездок, который официально откроется 30 мая.

**Куда дальше?**

Как уже было сказано, мы считаем, что на данном этапе цены выше 50 долларов за баррель не оправданы. Хотя все сейчас только и говорят об этом важном рубеже, истинное сопротивление находится чуть выше, а именно на отметке 50,9 доллара (максимум ноября прошлого года) по контракту на нефть сорта Brent.

Перебои с поставками заставят игроков на время забыть о проблеме увеличения предложения в других странах мира, и существует вероятность того, что количество буровых установок в США стабилизируется, а процесс сокращения производства замедлится.

*Сырая нефть теряет восходящий потенциал вблизи мощного сопротивления на уровне 50 долларов за баррель.*




*Источник: SaxoTraderGO*

**Контакты для СМИ**

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

**Информация о Saxo Bank**

Saxo Bank Group (Saxo), европейский лицензированный инвестиционный банк, предоставляющий услуги в области онлайн-трейдинга и инвестиций, предлагающий своим клиентам целый спектр технологий, инструментов и стратегий.

Saxo Bank является лицензированным и полностью регулируемым европейским банком, который позволяет как частным, так и институциональным клиентам осуществлять торговлю множеством активов с единого маржинального счета и при помощи различных устройств благодаря универсальной торговой платформе.

Торговые платформы Saxo Bank доступны на 20 различных языках. Технологии Saxo удостоены ряда наград и являются основой для более чем 100 финансовых организаций по всему миру.

В отдельных странах Saxo оказывает услуги частного банкинга через офисы Saxo Privatbank.

Saxo Bank основан в 1992 году, штаб-квартира банка расположена в Дании, в городе Копенгаген. 1500 сотрудников компании работают в 25 офисах компании по всему миру.