SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

27 июня 2016 года

Финансовые рынки были застигнуты врасплох решением британцев выйти из ЕС, особенно учитывая тот факт, что накануне голосования результаты опроса указывали на победу сторонников сохранения членства в союзе. На сырьевом рынке больше всех выиграло золото: отток капитала из рискованных инвестиций спровоцировал резкий скачок спроса на металл.

Еженедельный обзор сырьевого рынка: Выход Великобритании из ЕС поддержал золото, нефть не отстает

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

- **На рынке фунта зафиксировано самое большое однодневное изменение курса после того, как британцы решили выйти из Евросоюза;**
- **На фоне этой новости ставка доходности по гособлигациям Германии опустилась до рекордно низкого значения на отметке -0,17%;**
- **В этом рыночном хаосе золото вышло победителем.**



Наутро после неспокойной ночи Великобритания заявила о решении выйти из Европейского союза, отправив в штопор рисковые активы и спровоцировав рост цен на золото. Фото: iStock

Великобритания проголосовала за выход из Европейского союза. Газета Financial Times так прокомментировала это решение: «Сильнейшее потрясение со времен падения Берлинской стены. Это перечеркивает результаты интеграции ЕС за последние 70 лет».

Действительно, это решение застало финансовые рынки врасплох, особенно учитывая тот факт, что в последние дни до голосования результаты опроса общественного мнения были в пользу сторонников остаться в ЕС.

Курс фунта за шесть часов рухнул с максимальных в этом году значений выше отметки 1,50 доллара до минимумов года ниже уровня 1,3250. Это было самое большое однодневное изменение этого валютного курса, за которым последовало падение фьючерсов на индекс FTSE почти на 9%. В результате потери в стоимости были эквивалентны достижениям, которые ЕС накапливал в течение 15 лет.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Ставка доходности по 10-летним государственным облигациям Германии достигла рекордно низкого значения -0,17%, а курс USDJPY опустился ниже отметки 100, так как инвесторы в панике бросились искать хоть какое-нибудь укрытие.

Brexit impact

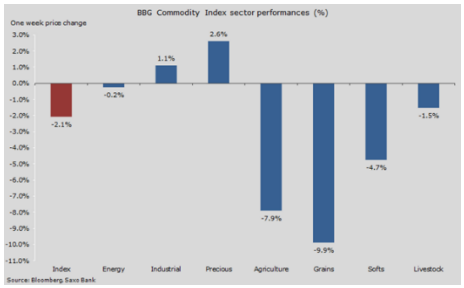
Instrument	23-Jun-2016	24-Jun-2016	Change	Change (%)	
FX					
GBPUSD	1.4877	1.3739	-0.1138	-7.65%	Brexit is a reality
EURUSD	1.1385	1.1074	-0.0311	-2.73%	Dollar stronger
USDJPY	106.16	102.43	-3.7300	-3.51%	JPY safe haven
Equities					
S&P 500	2106	2039	-66	-3.15%	Weaker stocks
VIX	17.3	23.4	6	35.83%	Rising volatility
FTSE 100	6286	6039	-247	-3.93%	UK stocks hurt less...
EuroStoxx50	3027	2758	-269	-8.89%	... than European ones
Bonds					
UST 10Y	130.81	132.78	1.97	1.51%	Collapsing bond yields
German Bund	163.95	166.24	2.29	1.40%	
Eurodollar - Dec 2017	98.93	99.15	0.22	0.22%	Even more dovish FOMC
Commodities					
Gold	1256.84	1323.87	67.0	5.33%	Safe haven
Gold priced in GBP	844.77	963.61	118.8	14.07%	
WTI crude oil	50.11	47.86	-2	-4.49%	Risk to growth/demand
HG Copper	216.6	211.7	-5	-2.26%	Risk to growth/demand

Source: Bloomberg & Saxo Bank

На фоне оттока капитала из рисковых активов, начавшегося по всему миру, резко упали цены на большинство сырьевых товаров, кроме драгоценных металлов. Этому предшествовали два месяца безудержных покупок спекулянтами, из-за чего многие товары оказались под угрозой ликвидации длинных позиций, особенно в условиях растущего куса доллара и общего сокращения спроса на риск.

Из возникшего хаоса победителем вышло только золото. Вначале самые высокие темпы роста были отмечены относительно фунта и евро. Относительно доллара, как сообщает агентство Bloomberg, в течение азиатской сессии диапазон торговли составил более 100 долларов, а объемы торговли на рынке фьючерсов COMEX более чем на 700% превысили среднее значение за последние 100 дней.

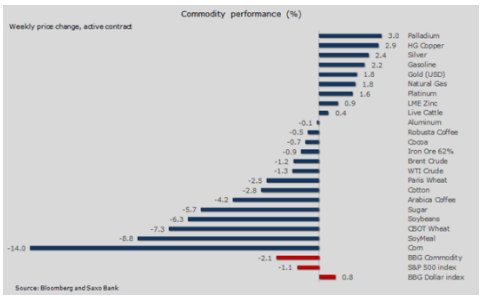
Инвесторы начали спешно покидать рынок промышленных металлов, так как решение Великобритании выйти из состава ЕС создало угрозы для макроэкономики. Медь, хотя и понесла самые большие с января потери, тем не менее, показала один из лучших результатов за неделю. В основном это было обусловлено закрытием позиций фондами, которые к 14 июня накопили рекордную чистую короткую позицию на фьючерсном рынке.



В целом, сырьевой рынок Bloomberg приготовился зафиксировать второй по масштабу отрицательный результат по итогам недели в этом году. В ходе фиксации прибыли основной удар пришелся на сельскохозяйственный сектор, где в процессе спекулятивных покупок количество сделок достигло максимального за два года значения.

Особенно быстро хедж-фонды накапливали спекулятивные позиции на рынках соевых бобов, кукурузы и сахара, и именно эти три сырьевых товара оказались в конце таблицы.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

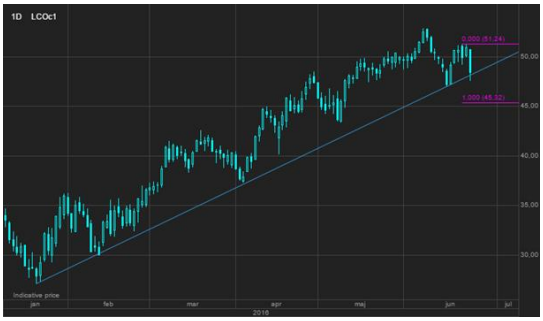


В водоворот продаж попала и сырая нефть. Цены сортов Brent и WTI понизились более чем на 6%, прежде чем стабилизировались. Однако в процессе падения недавние минимумы остались нетронутыми, и это может означать, что наш среднесрочный прогноз стоимости нефти в промежутке между 45 и чуть выше 50 долларами за баррель остается в силе.

Несмотря на возникшие угрозы для мирового экономического роста и спроса, не будем забывать, что нефть уже находится в процессе восстановления равновесия. Снижение цен на данном этапе только ускорит этот процесс, так как не позволит производителям с высокими производственными издержками прийти в себя, не говоря уже о том, чтобы увеличить производство.

Самую большую угрозу для нефти представляет то, что совокупный номинальный объем длинных позиций по нефти сортов WTI и Brent, находящихся в распоряжении фондов, составляет почти 600 миллионов баррелей. Если хаос на рынке затянется, то продажи могут усилиться, и тогда спад окажется более существенным, чем допускают текущие условия.

Как видно на приведенном ниже графике, действующий с января восходящий тренд на рынке нефти сорта Brent находится под угрозой, но мы считаем, что если спад на мировом рынке не усилится, вряд ли цены опустятся существенно ниже 45 долларов за баррель.



Источник: SaxoTraderGO

Цена золота установила новый двухлетний максимум на уровне 1358 долларов за унцию, но начавшийся процесс фиксации прибыли и восстановление фондовых рынков ограничили дальнейший рост. Главная причина, почему золото выиграло в результате решения Великобритании покинуть Европейский союз, заключается в том, что отток капитала из рискованных инвестиций сильно ударил по другим классам активов, а также потому что на фоне такого решения перспектива повышения процентной ставки в США стала еще более отдаленной.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Кроме того, это создает угрозу эффекта домино среди других стран ЕС: лидер партии «Национальный фронт» Марин ле Пен уже пообещала устроить референдум о выходе Франции из ЕС, если она победит на президентских выборах в следующем году.

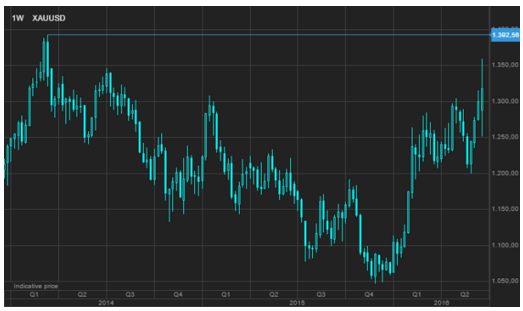
Даже укрепление курса доллара после голосования не смогло сдержать восходящее движение на рынке желтого металла. А золото, цена которого указана в евро, показало гораздо более высокие темпы роста. Принимая во внимание тот факт, что будущее ЕС может оказаться под вопросом, абсолютно логично, что в условиях отказа от риска и поиска убежища для инвестиций спрос на золото в евро увеличился.

В этом году золото уже подорожало на 25%, а серебро — на 30%. Несмотря на то, что такие впечатляющие результаты могут удержать инвесторов от новых покупок, веских оснований ожидать серьезной коррекции на этом рынке нет.

Многочисленные движущие факторы, которые способствовали росту цен на драгоценные металлы с января, стали еще более явными в свете последних событий. Ожидания повышения процентной ставки в США значительно уменьшились, а также продолжается тенденция к диверсификации и перераспределению капитала в условиях отрицательных ставок доходности по государственным облигациям и угроз для мировой экономики.

Конечно, все эти тенденции действуют уже на протяжении последних шести месяцев, но поскольку инвесторы в ETF продолжают добавлять длинные позиции, тем самым компенсируя низкий физический спрос, поддержка должна остаться достаточно сильной.

Самый последний скачок, возможно, создал новый диапазон приблизительно на 75 долларов выше предыдущего. Поддержка теперь находится в промежутке между 1300 и 1275 долларов за унцию, а среднесрочной целью становится максимум 2014 года чуть ниже отметки 1400 долларов за унцию.



Источник: SaxoTraderGO

Как и в случае с нефтью, самой большой угрозой для золота является избыток длинных позиций. С мая спрос на биржевые индексные продукты, обеспеченные физическим золотом, рос почти ежедневно, в то время в течение первых двух недель июня после сокращения позиций на одну треть в мае на рынок вернулись хедж-фонды и вновь начали с энтузиазмом покупать.

Поскольку после референдума в Великобритании фундаментальная поддержка возросла, любой откат на этом рынке инвесторы будут использовать для того, чтобы увеличить инвестиции в желтый металл.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.



Создавайте собственные графики с помощью SaxoTraderGO, дополнительную информацию можно получить здесь.

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.