SAXO BANK

THE SPECIALIST IN TRADING & INVESTMENT

24 октября 2016 года

Курс доллара продолжает укрепляться, что привело к остановке четырехнедельного роста на сырьевом рынке. Сырьевой индекс Bloomberg, состоящий из основных сырьевых инструментов, понизился на 0,5%. Почти на столько же повысился курс доллара против корзины валют.

Еженедельный обзор сырьевых рынков: Сырьевые товары взяли паузу на фоне роста доллара

Оле Слот Хансен, глава отдела стратегий Saxo Bank на товарно-сырьевом рынке

- **Рынки сырья закончили неделю заседаний ЦБ масштабным ростом;**
- **Нефтяные трейдеры верят в возможность соглашения о заморозке уровней добычи между ОПЕК и Россией;**
- **Золото не может вырваться за пределы диапазона, сформировавшегося после голосования по Брекзиту;**
- **Индекс доллара повысился на 0,5%; на столько же понизился сырьевой индекс Bloomberg;**
- **Рост доллара связан с ожиданиями в отношении процентной ставки в США и количественного смягчения в ЕЦБ и Банке Японии;**
- **Нефтяной рынок учел в ценах положительный результат усилий по сокращению добычи;**
- **Нефть застыла в ожидании подробностей сделки ОПЕК, которые станут известны 30 ноября;**
- **Золото колеблется в диапазоне вторую неделю подряд; давление продавцов уменьшилось;**
- **Для того чтобы техническая картина улучшилась, золоту нужно пробиться выше 1280 долларов.**



Непрекращающийся рост курса доллара остановил подъем на сырьевых рынках. Фото: iStock

Непрекращающееся укрепление курса доллара положило конец четырехнедельному подъему на сырьевых рынках. Курс евро — самая активно торгующаяся валюта в паре с долларом — опустился ниже €1,09 и установил минимальное значение с марта. Аналогичное укрепление доллара наблюдалась против корзины азиатских валют.

Укреплению доллара в последнее время способствовали ожидания возможного повышения процентной ставки ФРС в декабре (вероятность увеличилась до 68% по сравнению с 12% в июле) в сочетании со стимулирующими мерами Европейского центрального банка и Банка Японии. Тем временем курс китайского юаня достиг шестилетнего минимума на фоне признаков того, что Китай готов допустить дальнейшее обесценение валюты в ответ на сокращение экспорта.

Сырьевой индекс Bloomberg, который отслеживает динамику корзины основных сырьевых товаров, понизился на 0,5%. Почти на столько же повысился курс доллара против корзины валют.

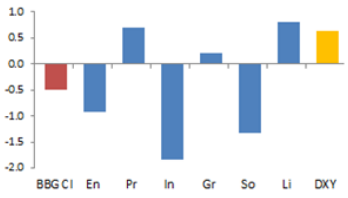
Biggest weekly commodity movers

Winners in %		
Orange Juice	JAN 17	4.5
Live Cattle	DEC 16	4.1
Iron Ore	SPOT	2.5
Coffee Robusta	JAN 17	2.5
Feeder Cattle	JAN 17	2.4
Soybean Meal CBOT	DEC 16	1.7
Soybean Oil CBOT	DEC 16	1.7
Soybeans CBOT	NOV 16	1.5
LME Lead	3 mth	1.1
Gold	DEC 16	0.9

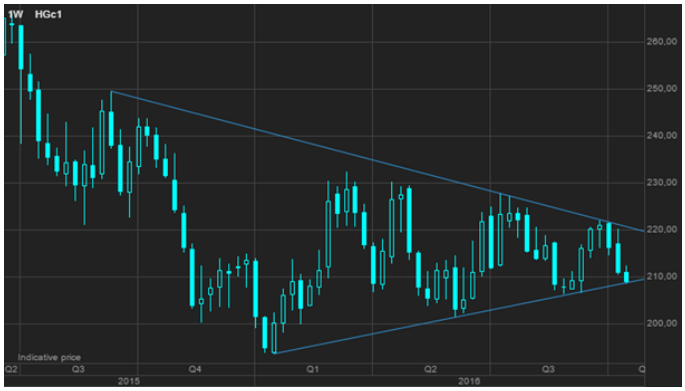
Losers in %		
Natural Gas	NOV 16	-6.8
Palladium	DEC 16	-5.0
LME Nickel	3 mth	-4.3
LME Aluminum	3 mth	-3.3
Sugar #11	MAR 17	-2.0
Cotton	DEC 16	-1.9
Cocoa (NY)	MAR 17	-1.7
Platinum	JAN 17	-1.3
HG Copper	DEC 16	-0.9
Wheat CBOT	DEC 16	-0.9

Bloomberg Commodity Index	-0.5
Energy - En	-0.9
Precious metals - Pr	0.7
Industrial metals - In	-1.8
Grains - Gr	0.2
Softs - So	-1.3
Livestock - Li	0.8
Dollar Index	0.6

Source: Bloomberg, Saxo Bank



Дальнейшее падение цены контракта на высококачественную медь ниже $2,085 подтвердит прорыв симметричного треугольника, который формировался на графике меди в течение всего 2016 года. Это нижняя граница фигуры, где сейчас происходит движение, и в случае прорыва вниз цена может опуститься до минимума 2016 года на уровне $1,97. Снижение было обусловлено укреплением курса доллара и неутешительными результатами промышленного производства и импорта в Китае.

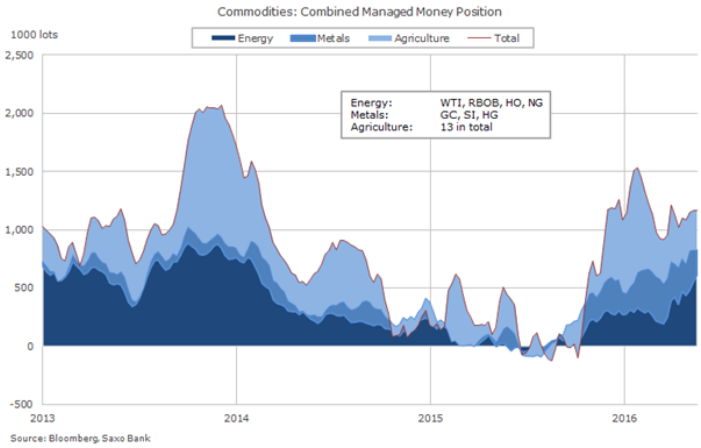


Источник: Saxo Bank

Падение цен на природный газ привело к общему спаду на энергетическом рынке. Продолжавшийся месяц рост в секторе нефти прекратился. Рынок уже заложил в цены положительный результат инициативы ОПЕК по сокращению производства в целях стабилизации цен. Подробная информация о том, кто сократит добычу и насколько, будет обнародована на следующем заседании ОПЕК 30 ноября.

Драгоценные металлы продолжили стабилизироваться после распродажи в начале октября. Золото торговалось в диапазоне вторую неделю подряд, так как сильное давление продавцов начало спадать. Влияние растущего доллара нейтрализовало положительный эффект от увеличения физического спроса в Китае и Индии и сохраняющегося интереса к накоплению вложений через биржевые индексные продукты.

За прошедший месяц хедж-фонды сохранили относительно стабильную экспозицию на сырьевом рынке: значительное увеличение экспозиции на рынке нефти и закрытие коротких позиций на рынке зерна были сбалансированы резким сокращением позиций в секторе металлов, особенно в сегменте золота.



Золото стабилизировалось, но курс доллара представляет угрозу

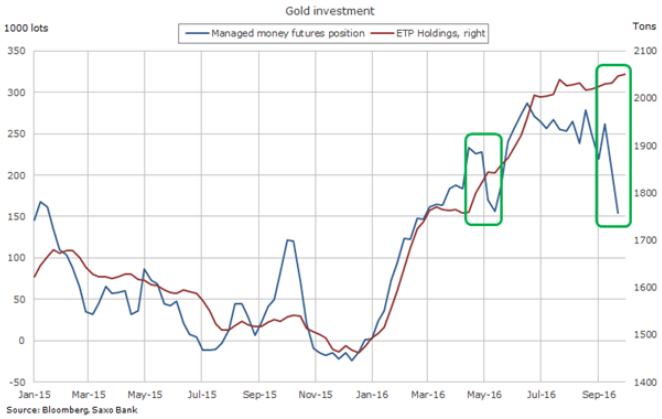
В последние недели фонды были активными продавцами на рынке драгоценных металлов, так как курс доллара повысился, и цены прошли важные технические уровни. За последнюю пару недель были зафиксированы рекордно высокие темпы закрытия сделок, рассчитанных на

повышение цены. С тех пор, как 5 июля общая чистая длинная позиция достигла максимума на отметке 287 000 лотов, она уменьшилась на 46% и вернулась к минимальному с марта значению.

Причину того, почему драгоценные металлы все же обрели поддержку, несмотря на рост курса доллара, можно найти в ожиданиях в отношении будущей инфляции. Реальные ставки доходности в США приблизились к нулю, так как увеличение ожиданий в отношении инфляции компенсировало недавнее повышение ставок доходности по облигациям.

Что касается физического рынка золота, то Индия — крупнейший в мире потребитель этого металла — может в октябре установить девятимесячный рекорд по импорту в преддверии приближающегося праздничного сезона. В Китае, втором по величине рынке в мире, особенно высокий спрос наблюдался в сентябре: по сравнению с прошлым годом он увеличился на 64%.

На протяжении последних нескольких недель инвестиционные менеджеры активно продавали золото, повторив ситуацию, которая сложилась в мае, когда в результате продаж со стороны фондов цена золота понизилась на 100 долларов. В процессе такого спада как тогда в мае, так и сейчас был отмечен непрерывный спрос со стороны инвесторов в биржевые индексные продукты. Это означает, что, несмотря на временные препятствия, игроки верят в то, что в долгосрочной перспективе цены на металлы будут повышаться.



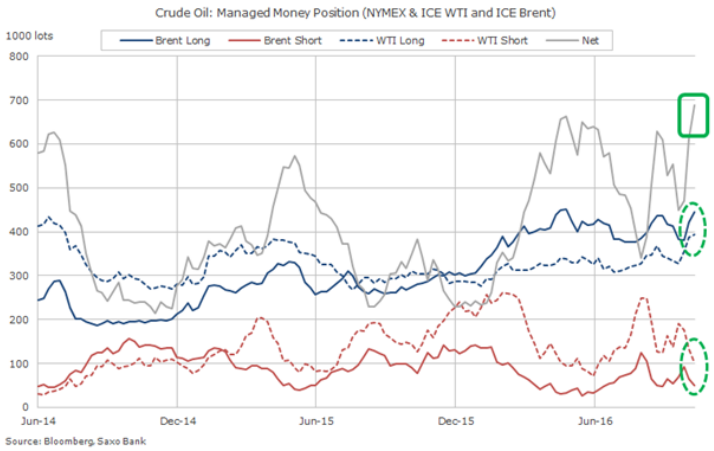
Но опасность пока не миновала золото, учитывая, что курс доллара еще будет повышаться. Однако на прошедшей неделе в ценовой динамике были отмечены первые признаки того, что рынок снова начал реагировать на позитивные новости. В настоящее время рынок зажат в диапазоне между $1245 и $1275, и для улучшения технической картины понадобится прорыв выше уровня $1280.



Источник: Saxo Bank

В течение нескольких недель после объявления ОПЕК о планируемом сокращении производства нефтяные трейдеры и инвесторы закладывали в цены этот фактор. В результате нефть сорта WTI последовала примеру нефти сорта Brent и достигла не виданных за последний год уровней. До объявления ОПЕК о том, кто, когда и насколько сократит добычу, остается чуть больше месяца, и рынок занял выжидательную позицию.

Судя по увеличению количества спекулятивных длинных позиций, рынок не сомневается в том, что сделка в поддержку цен будет приведена в исполнение. За неделю по 11 октября включительно инвестиционные менеджеры увеличили ставки на рост цен на нефть WTI и Brent до рекордного уровня 689 000 лотов. Всего за четыре недели чистая длинная позиция выросла на 53%, и возник риск того, что рынок опять опережает события. Принимая во внимание односторонние спекуляции с расчетом на повышение цен, неисполнение обещания о сокращении добычи может спровоцировать коррекцию на рынке на 5-10 долларов.

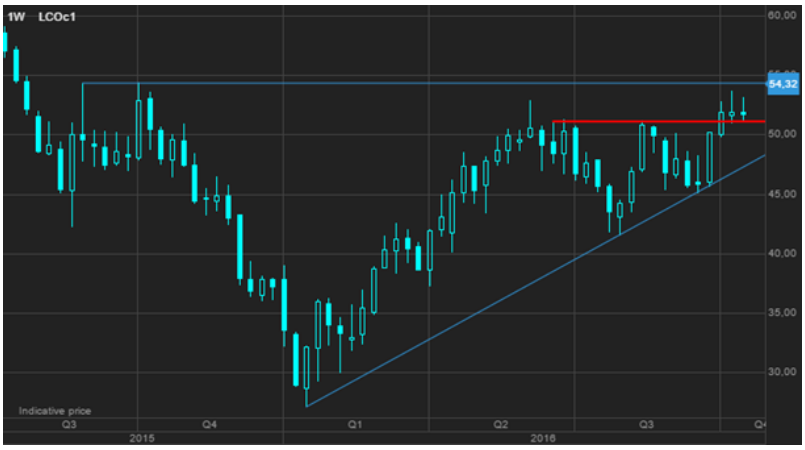


Хотя рынок уже подготовился к предстоящей сделке, некоторые производители продолжают вести себя так, будто сокращения добычи не будет, и фокусируются на снижении цен, чтобы сохранять конкурентоспособность, и при этом заявляют о своих возможностях и дальше увеличивать объемы. В последние месяцы на нефтяном рынке была повышенная волатильность и наблюдались сильные колебания цен. В качестве примера можно привести

тот факт, что за последние девять недель было зафиксировано четыре из шести случаев с 2011 года, когда позиции фондов по нефти WTI и Brent по итогам недели менялись более чем на 100 000 лотов.

В ближайшее время волатильность на нефтяном рынке не исчезнет, и, хотя крупные добывающие страны и компании, вероятно, правы в том, что на рынке формируется новый диапазон между 50 и 60 долларами за баррель, возможности для совершения ошибки значительно сократились. На этом основании мы считаем, что соотношение риска и прибыли до и особенно после ноябрьского заседания тяготеет в сторону отрицательных значений. Учитывая, что сокращение производства только тогда будет эффективным, если за ним последует четкое объяснение того, как этот процесс будет регулироваться. Учитывая, что ОПЕК не всегда выполняет ранее согласованные обещания об ограничении добычи.

На протяжении последней пары недель нефть сорта Brent консолидировалась выше 51 доллара за баррель, регулярно тестируя этот уровень. Прорыв ниже этой отметки может спровоцировать коррекцию до поддержки линии тренда на уровне 47,50 доллара. Рост в настоящий момент ограничен двойной вершиной, сформированной в третьем квартале 2015 года на уровне 54,30 доллара за баррель.



Источник: Saxo Bank

Контакты для СМИ

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

О Saxo Bank

Группа компаний Saxo Bank Group (Saxo) - это ведущий специалист в области комплексной онлайн торговли и инвестиций, предлагающий частным инвесторам и институциональным клиентам полный спектр инвестиций, торговых технологий, инструментов и стратегий. Почти 25 лет Saxo, благодаря своим технологиям и опыту, обеспечивает частным инвесторам и институтам доступ к профессиональными инвестиционными инструментами и рынкам.

Будучи полностью лицензированным и регулируемым банком, Saxo предлагает своим частным клиентам возможность торговать широким спектром активов на мировых финансовых рынках с единого маржинального счета на различных устройствах. Кроме того, Saxo предлагает институциональным клиентам, например, банкам или брокерам с мультиактивным исполнением, услуги прайм-брокера и торговые технологии.

Удостоенные наград торговые платформы Saxo доступны более чем на 20 языках, они лежат в основе технической инфраструктуры более чем 100 финансовых институтов во всем мире.

Saxo основан в 1992 году, главный офис банка расположен в Копенгагене, всего в банке работает более 1500 сотрудников в различных финансовых центрах мира, включая Лондон, Сингапур, Париж, Цюрих, Дубай и Токио.