7 ноября 2016 года

До президентских выборов в США остается всего несколько дней, поэтому на прошедшей неделе на сырьевых рынках наблюдались сильные колебания. Некоторые из них, в частности на рынке драгоценных металлов, были реакцией на предвыборную кампанию кандидатов, другие — на рынке нефти — вызваны бездействием ОПЕК. На динамику промышленных металлов повлияла улучшившаяся статистика в Китае.

Еженедельный обзор сырьевых рынков: Цены на драгметаллы растут, на нефть и газ — падают

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

- **Опасения в связи с выборами вызвали рост цен на драгоценные металлы, а цены на нефть и газ понизились;**
- **Мы по-прежнему считаем, что ОПЕК придет к определенному соглашению;**
- **Сырьевой индекс Bloomberg показал худший недельный результат за четыре месяца;**
- **Цена цинка установила пятилетний максимум на фоне улучшения китайской статистики;**
- **Стоимость опционов колл относительно опционов пут на рынке драгоценных металлов выросла максимально с 2008 года.**



Мы верим в золото. По крайней мере, до выборов. Фото: iStock

До президентских выборов в США остается всего несколько дней, поэтому на прошедшей неделе на сырьевых рынках наблюдались сильные колебания. Некоторые из них, в частности на рынке драгоценных металлов, были реакцией на предвыборную кампанию кандидатов, другие — на рынке нефти — вызваны бездействием ОПЕК. На динамику промышленных металлов повлияла улучшившаяся статистика в Китае.

Для сырьевого индекса Bloomberg, отслеживающего динамику ключевых сырьевых товаров, это была худшая неделя за последние четыре месяца. Энергетический сектор потерял 9% на фоне резкого снижения цен на нефть и газ. Промышленные металлы под влиянием повышения цены цинка до максимального за пять лет значения, отметились ростом в ответ на подъем активности в обрабатывающей промышленности Китая и США, которые являются крупнейшими потребителями промышленных металлов в мире.

Перед выборами, которые пройдут уже на следующей неделе, индекс страха на фондовом рынке продолжил расти, а вместе с ним и цены на драгоценные металлы. Золото отыграло все потери, понесенные в начале октября, а серебро получило двойную порцию поддержки благодаря своей роли как инвестиционного и как промышленного металла.

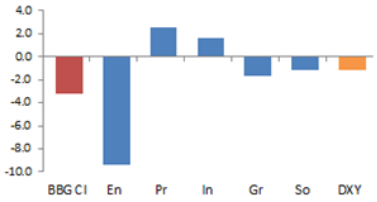
Biggest weekly commodity movers

Winners in %		
Silver	DEC 16	3.5
HG Copper	DEC 16	2.7
Platinum	JAN 17	2.4
LME Zinc	3 mth	2.3
Gold	DEC 16	2.2
Feeder Cattle	JAN 17	1.8
Iron Ore	SPOT	1.6
Orange Juice	JAN 17	1.5
Coffee Arabica	DEC 16	1.5
Wheat CBOT	DEC 16	1.3

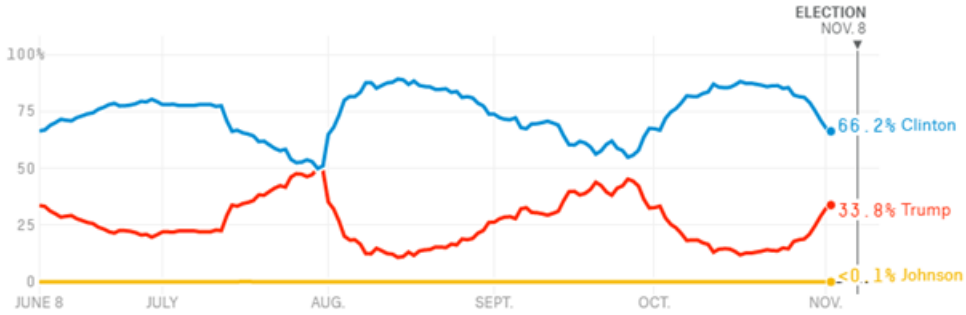
Losers in %		
Natural Gas	DEC 16	-10.8
Brent Crude oil	JAN 17	-10.3
WTI Crude oil	DEC 16	-9.7
Gas Oil	DEC 16	-9.6
NY Harbor ULSD	DEC 16	-7.7
Gasoline RBOB	DEC 16	-5.4
Cotton	DEC 16	-3.9
Cocoa (NY)	MAR 17	-3.5
Soybean Meal CBOT	DEC 16	-3.4
Soybeans CBOT	JAN 17	-2.5

Bloomberg Commodity Index	-3.2
Energy - En	-9.3
Precious metals - Pr	2.6
Industrial metals - In	1.6
Grains - Gr	-1.7
Softs - So	-1.2
Dollar Index	-1.2

Source: Bloomberg, Saxo Bank



В течение последней полноценной недели предвыборной кампании перед выборами президента в США разрыв между Хиллари Клинтон и Дональдом Трампом резко сократился. Мгновенно возросшая неопределенность сильно взволновала рынки: курс доллара и котировки акций понизились, в то время как индекс волатильности VIX отметился таким значительным ростом, который в последний раз наблюдался в июне в связи с голосованием Великобритании о выходе из ЕС. Между тем спрос на драгоценные металлы увеличился, а стоимость опционов колл относительно опционов пут выросла максимально со времен банкротства банка Lehman в 2008 году.



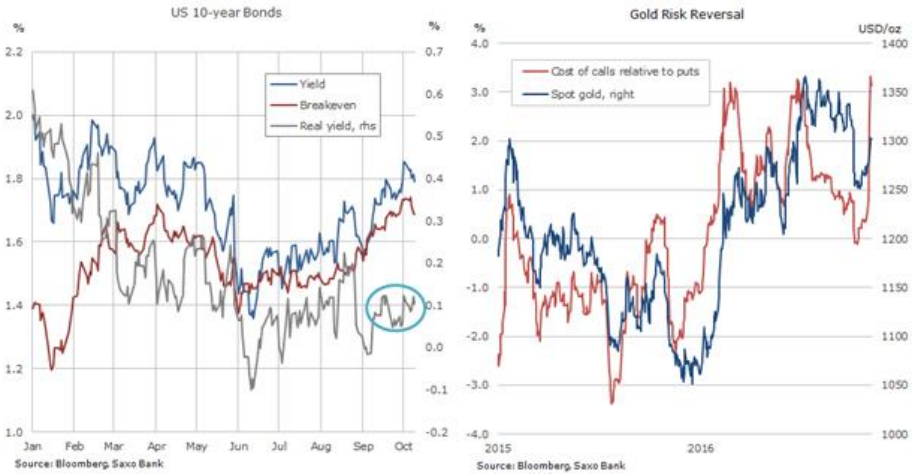
Источник: www.fivethirtyeight.com

Самая последняя волна роста на рынке золота была вызвана сочетанием факторов, а именно снижением курса доллара, увеличением риска инфляции и, в особенности, неизвестностью, которая окружает исход выборов в США.

Хотя июньский референдум в Великобритании первоначально вызвал резкую негативную реакцию на рынке, в итоге пострадал только британский фунт и британский фондовый рынок. Однако победа Трампа может иметь общемировые последствия, принимая во внимание его протекционистскую торговую политику, которая может подорвать рост американской экономики, вмешательство в денежно-кредитную политику ФРС, а также угрозу увеличения государственных расходов и более серьезные геополитические риски.

В свою очередь, победа Клинтон может спровоцировать первоначальный подъем на рынке, и именно поэтому такая двойная вероятность обыгрывается участниками рынка через опционы колл. Всего неделю назад в сделках с диапазонным форвардом со сроком истечения через один месяц и дельтой 25% преимущество опционов колл составляло всего 0,5%. За прошедшую неделю этот разрыв увеличился почти на 3%. Такой резкий скачок в последний раз был зафиксирован в 2008 году.

Графики: Реальные ставки доходности в США сохраняют стабильность, несмотря на колебания на рынке облигаций, в то время как спрос на опционы колл в преддверии выборов в США резко увеличился.



Достигнув минимума на отметке 1242 доллара за унцию в ходе распродажи, начавшейся 4 октября, золото сначала пару недель консолидировало потери. Одновременно фонды продолжали корректировать длинные позиции, количество которых было завышенным. Но поскольку повышение ставки в США в декабре уже полностью учтено в ценах, игроки переключили внимание на предстоящие выборы. Случившаяся до этого сильная распродажа на рынке облигаций (сейчас рынок восстанавливает позиции) не вызвала падение золота, так как была компенсирована почти равноценным увеличением ожиданий в отношении будущей инфляции. Поэтому важные реальные ставки доходности остались в районе нулевых значений.

Мы считаем, что худшие времена для золота остались позади и что многочисленные факторы, помимо выборов, в том числе угроза роста инфляции и неопределенность на фондовом рынке, посодействуют росту, который продолжится в 2017 году. Ключевым уровнем остается июльский максимум. Его прорыв увеличит шансы на продолжение роста к отметке 1485 долларов в ближайшие месяцы.

График: В преддверии выборов в США золото всеми силами пыталось пробить сопротивление на уровне 1308 долларов за унцию, что, в свою очередь, создало бы предпосылки для ликвидации нисходящего тренда, сформированного от июльского максимума на уровне 1330 долларов за унцию.



Источник: Saxo Bank

ОПЕК рискует забить гол в свои ворота

В этом году ОПЕК несколько раз поддерживала рынок с помощью вербальной интервенции и, наконец, на заседании в Алжире 28 сентября пообещала принять конкретные меры. Детали сделки о сокращении добычи должны быть объявлены на заседании ОПЕК 30 ноября. Таким образом, у картеля достаточно времени, чтобы решить, какая страна должна ограничить добычу и насколько.

На Всемирном энергетическом конгрессе, который состоялся в Стамбуле 10 октября, президент России Владимир Путин также дал понять, что Россия готова присоединиться к инициативе ОПЕК по ограничению производства посредством замораживания или сокращения объемов добычи. В результате таких заявлений цена нефти подскочила выше 50 долларов за баррель, и на рынке все громче заговорили о том, что следующая остановка будет на отметке 60 долларов.

Хедж-фонды начали покупать с учетом такой перспективы, и к 11 октября суммарная длинная позиция по сортам нефти WTI и Brent составляла 840 миллионов баррелей. Это был самый значительный прирост покупок, который когда-либо был зафиксирован.

Но это было тогда, а теперь, всего месяц спустя, нефть несет самые большие потери по итогам недели за 10 месяцев, а в ходе падения с максимума 10 октября энергоноситель понизился в стоимости на 16% и были уничтожены все достижения, полученные после заседания в Алжире. Теперь на рынке говорят уже не о 60, а о 40 долларах за баррель. Что изменилось?

Некоторые члены ОПЕК, включая Иран, Нигерию, Ливию и Ирак, хотят, чтобы их освободили от обязательства по сокращению добычи, а Россия вернулась к своей прежней позиции и готова в лучшем случае заморозить добычу.

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.