19 декабря 2016 года

Еженедельный обзор сырьевых рынков: Золото потерпело поражение на фоне роста доходности

Эта непростая для рынка золота неделя стала еще тяжелее после решения ФРС, оказавшего поддержку доллару и обнажившего перед всеми «раны» драгоценных металлов. Между тем нефтяные игроки поглядывают на уровни поддержки, которые оказались совсем близко после того, как Ливия заявила, что готова ввести в эксплуатацию еще два крупных нефтяных месторождения.

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

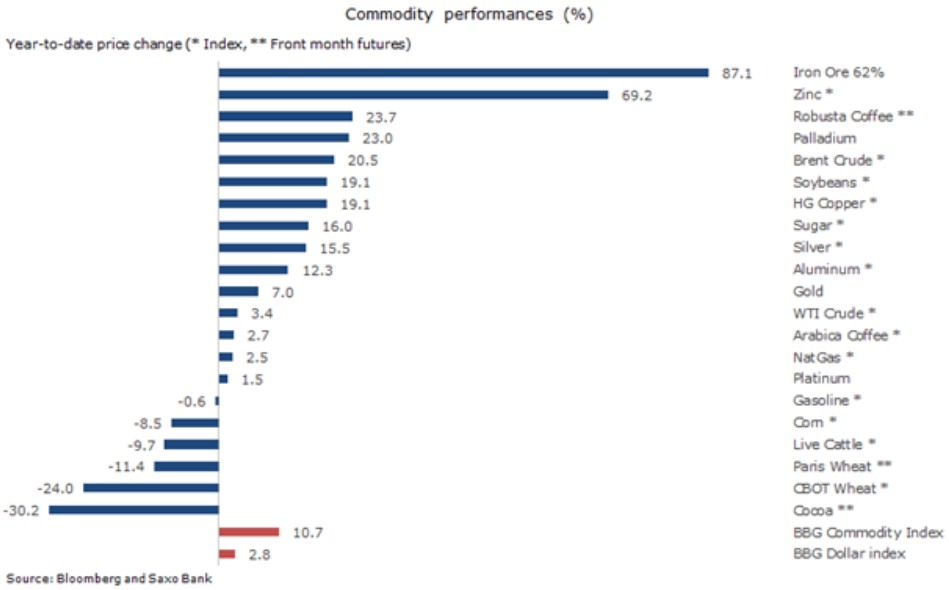
- **Золото рухнуло вниз на фоне решения ФРС и изменения реальных ставок доходности;**
- **Драгоценные металлы спешно ищут поддержку, так как золото стоит уже 1125 долларов за унцию;**
- **Нефть замедлила темпы роста в ожидании повторного открытия нефтяных месторождений в Ливии;**
- **Два месторождения могут увеличить мировое предложение нефти на 400 000 баррелей в сутки и поставить под угрозу сделку ОПЕК.**



Он редко двигается быстро, поэтому, когда ФРС перенастроила траекторию процентных ставок на 2017 год, рынок драгоценных металлов резко рухнул вниз под влиянием растущего доллара. Фото: iStock

Прошла половина декабря, но рыночная активность и не думает замедляться, вопреки обычному для этого время года состоянию. Безумный в плане рыночных событий и движений год предположительно будет сохраняться до самого конца.

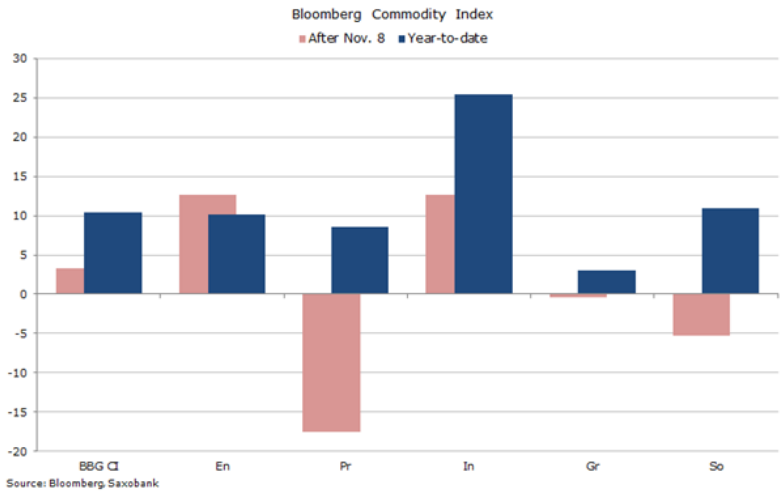
Этот год принес с собой выход Великобритании из состава ЕС, выборы Дональда Трампа новым президентом США, потенциальное окончание 30-летнего периода роста на американском рынке облигаций, появление китайских спекулянтов на сырьевом рынке и сделку ОПЕК — все это содействовало формированию серьезных рыночных движений.



В сырьевом пространстве год начался с того, что нефтяные трейдеры сбросили цену барреля, и она долго не могла нащупать дно, в то время как рынок драгоценных металлов после трех лет непрерывных продаж увидел свет в конце тоннеля. Тем временем рынок промышленных металлов оказался в затруднительном положении, так как спрос никак не дотягивал до растущего предложения.

Позднее президентские выборы в США, соглашение ОПЕК и повышение процентной ставки в США перевернули рынки с ног на голову. Нефть стабилизировалась и готова продолжить рост в следующем году, если добывающие страны будут следовать своим обещаниям о сокращении добычи. Промышленные металлы устремились вверх в ожидании, что бюджетные политики, а не подачки центральных банков окажут поддержку росту и посодействуют увеличению спроса.

Реальная картина демонстрирует результаты отдельных секторов в период после президентских выборов в США и сделки ОПЕК об ограничении добычи. Все достижения в энергетическом секторе были получены в течение последних шести недель, доходы в секторе промышленных металлов увеличились в два раза, в то время как устойчивый рост на рынке драгоценных металлов сократился почти на 18%.



Падение шестую неделю подряд

Драгоценные металлы резко ушли вниз в ответ на скачок ставок доходности по облигациям, рекордные значения на фондовых рынках и на рынке доллара, который установил 14-летний максимум против корзины валют.

Федеральный комитет по операциям на открытом рынке, как и ожидалось, повысил процентную ставку второй раз в этом цикле. Это помогло доллару продолжить рост, а ставка доходности по 10-летним облигациям США повысилась до самого высокого за 27 месяцев значения. Стимулом для таких движений стала перспектива еще трех повышений в 2017 году. Трейдеры ожидали от ФРС куда меньшей решительности.

В результате цены на рынке драгоценных металлов резко упали, а золото продолжило падение шестую неделю подряд. Настрой ФРС на повышение ставок снизил будущие ожидания инфляции, и это привело к тому, что реальная ставка доходности (номинальная ставка минус инфляция) подскочила до 0,7% по сравнению со средним значением прошлого года на уровне 0,25%. Растущая реальная доходность в условиях повышающегося курса доллара и котировок акций ликвидировала привлекательность золота как альтернативного инструмента для инвестиций, и в настоящий момент металл адаптируется к новой ситуации.

Однако, с точки зрения торговых условий доллар нам кажется перекупленным, в то время как облигации перепроданы, и такие обстоятельства в свете приближающегося уровня поддержки на отметке 1125 долларов за унцию могут вызвать консолидацию.

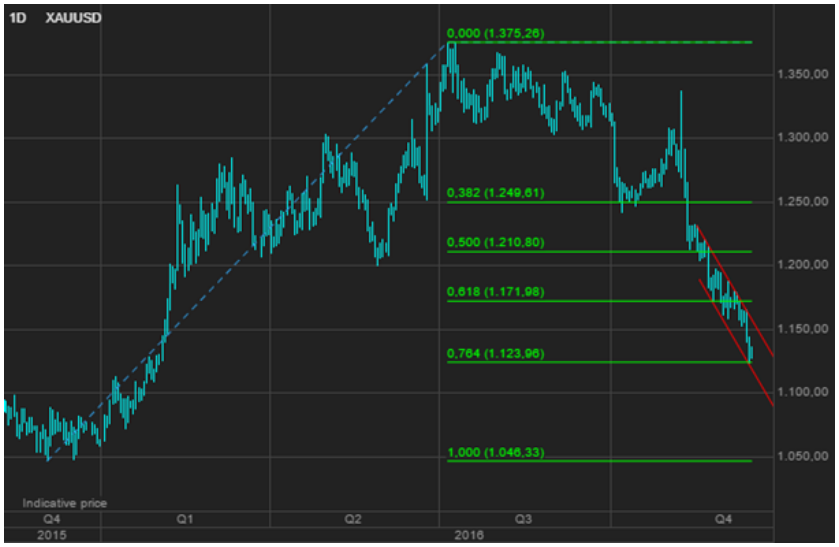
Индекс относительной силы (RSI) — это технический индикатор момента, который пытается определить, когда рынок находится в состоянии перекупленности или перепроданности, посредством измерения скорости и динамики ценовых движений. RSI указывает на перекупленность, когда поднимается выше отметки 70, а уровень ниже 30 свидетельствует о перепроданности. ***Он является ценным дополнением к другим индикаторам, которым отдают предпочтение разные игроки.***

16-Dec-16	Month	Last	RSI 9d	RSI 14d	RSI 30d
Gold	*Spot*	1,133.36	21.3	23.4	29.4
Dollar Index	*Spot*	102.98	72.3	69.5	66.3
USDJPY	*Spot*	118.30	84.7	81.5	74.4
US 2-yr Note	*MAR 17*	108.13	21.0	24.3	29.6
US 10-yr Note	*MAR 17*	122.97	20.2	22.3	27.5

Source: Bloomberg, Saxo Bank

Золото стоит на пороге самой большой битвы за поддержку за долгое время. Техническая картина ухудшилась, когда цена опустилась ниже уровня 1172 доллара за унцию. Однако учитывая перепроданность рынка и потребность в консолидации, металл может обрести поддержку на подходе к уровню 1125 долларов за унцию. Это следующий и последний уровень Фибоначчи на нисходящем пути золота от июльского максимума.

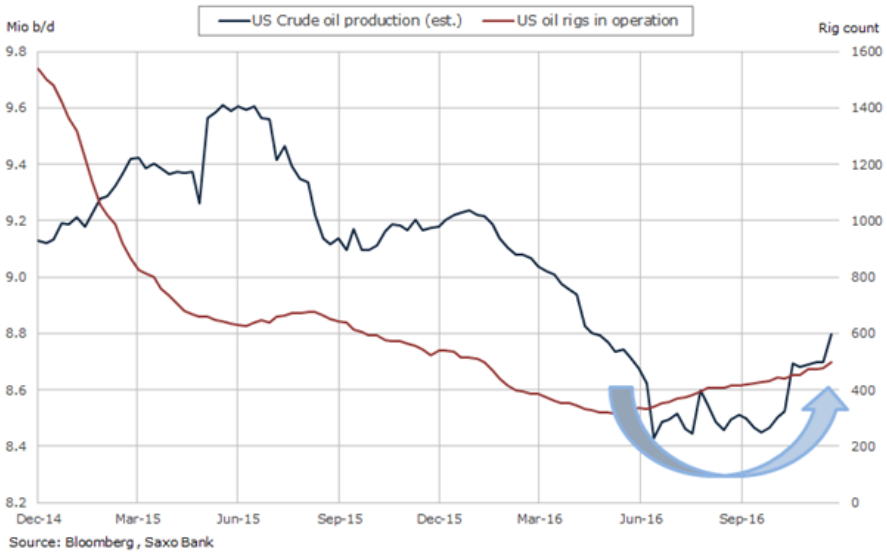
Для того чтобы перевести рыночное настроение в нейтральное положение и остановить появление новых коротких позиций, необходим прорыв крутого нисходящего тренда выше уровня 1150 долларов за унцию.



Источник: Saxo Bank

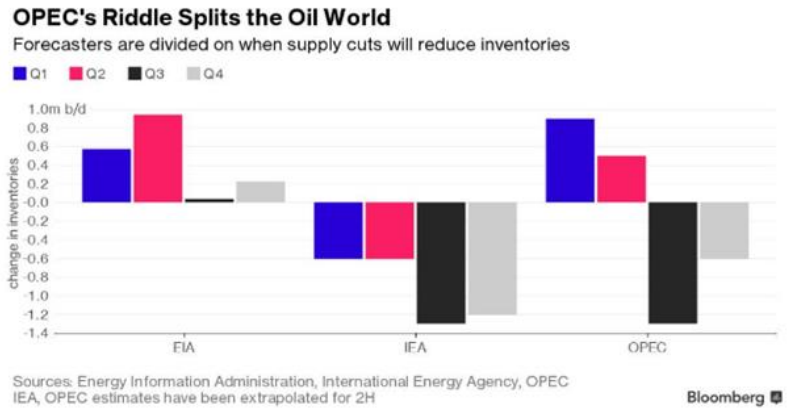
Нефть приготовилась завершить в минусе первую из последних пяти недель. Самый последний подъем в ответ на сделку стран, не входящих в ОПЕК, с целью поддержать процесс восстановления баланса длился меньше, чем 48 часов. Появившаяся затем новость о том, что страны, не участвовавшие в сделке, могут увеличить предложение, вызвала падение нефти.
Еженедельный отчет о состоянии нефтяного рынка Службы энергетической информации США (EIA) показал, что добыча в США увеличилась на 99 000 баррелей в сутки, причем весь этот объем обеспечили континентальные штаты, где находятся месторождения сланцевой нефти. Хотя эти еженедельные данные являются предварительными и могут быть скорректированы перед тем, как Министерство энергетики опубликует квартальный отчет, тем не менее, они демонстрируют тенденцию.

Увеличение добычи в США в сочетании с неожиданно сильным сезонным приростом запасов в Кушинге, местом поставки сырой нефти WTI, торгуемой через фьючерсные контракты, оказало дополнительное давление на цены нефтяных фьючерсов.



В своем ежемесячном «Отчете о нефтяном рынке» Международное энергетическое агентство заявило о том, что в первой половине года на мировом нефтяном рынке может наступить

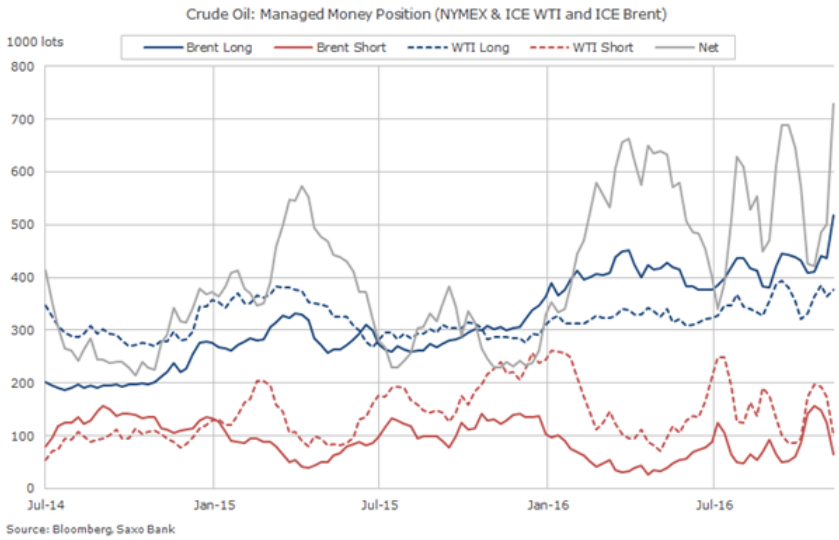
дефицит предложения при условии, что обещания о сокращении добычи будут исполнены. В собственном ежемесячном отчете о рынке нефти ОПЕК в унисон со Службой энергетической информации США предостерегает о том, что избыток предложения на рынке может сохраниться и во втором полугодии.



К этому добавилась новость о том, что Ливия может повторно запустить в эксплуатацию два своих крупнейших нефтяных месторождения на западе страны и свой самый большой экспортных терминал, которые были закрыты с 2014 года. Добыча на месторождениях Шарара и Эль-Фил способна увеличить общий объем производства в Ливии более чем на 400 000 баррелей в сутки. Если это произойдет, то ОПЕК точно не сможет достичь цели по добыче на уровне 32,5 миллиона баррелей в сутки в начале года. Кроме того, это может вынудить Саудовскую Аравию дополнительно сократить производство.

Падение однозначно усиливается еще за счет того, что спекулятивные трейдеры начали сокращать рекордное количество позиций, открытых с прицелом на рост цен после заседания ОПЕК 30 ноября.

За неделю по 6 декабря включительно хедж-фонды увеличили ставки на рост цен на нефть WTI и Brent на 228 миллионов баррелей — до 728 миллионов баррелей. Нельзя не принимать во внимание риск падения цены, если игроки решат зафиксировать прибыль. Даже если существенной коррекции на рынке не произойдет, самые последние новости могут ограничить возможности для роста, так как при любом значительном подъеме трейдеры, скорее всего, будут закрывать длинные позиции.



Непрекращающийся рост курса доллара, начавшийся после повышения процентной ставки Федеральным комитетом по операциям на открытом рынке, может создать дополнительную угрозу для длинных позиций на данном этапе. Несмотря на то, что корреляция между курсом долларом и ценой нефти колеблется, нельзя сбрасывать со счетов риск, который высокий курс доллара и более высокие расходы по кредиту представляют для мирового роста и последующего спроса.

После коррекции ноябрьского роста на 38,2% трейдеров интересует, сможет ли нефть Brent завершить неделю выше отметки 54,6 доллара за баррель. Эта линия шеи большой фигуры «голова и плечи», формирующейся на протяжении последних 15 месяцев, поможет определить направление движения в краткосрочной перспективе.



Запишите это в свои блокноты, господа! Ливия снова запускает нефтяные месторождения. Фото: iStock

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.