16 января 2017 года

Еженедельный обзор сырьевого рынка: Большинство товаров дорожает по мере угасания звезды Трампа

Сырьевой рынок приготовился к уверенному старту: все сектора кроме энергетического укрепились. Похоже, что звезда Дональда Трампа начала закатываться еще до того, как он въехал в Белый дом, поэтому мы считаем, что рынок может пересмотреть свои прогнозы. Такие обстоятельства спровоцировали падение курса доллара и ставок доходности по облигациям, что оказало поддержку золоту.

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

- **Ожидания хаотичного правления Дональда Трампа обеспечат высокую волатильность на рынке;**
- **По мере приближения дня инаугурации прогнозы на сырьевом рынке пересматриваются;**
- **Пока что лидеры роста в 2017 году – кофе и металлы;**
- **Наибольшие потери несут энергоресурсы, в особенности природный газ.**



Кофе, металлы и выращиваемые товары показывают отличные результаты в 2017 году, а вот природный газ и другие энергоресурсы идут на спад. Изображения: iStock

«Добро пожаловать в 2017 год и в Трампманию, мир, где атмосферу определяют твиты, беспорядочно появляющиеся в разных уголках США, и где новой вечной модой становится непринятие установленных правил». Это фраза нашего главного экономиста, которая открывает опубликованный на прошлой неделе «Прогноз на 1-й квартал». В нем я также высказываю свое мнение о перспективах сырьевого рынка, в частности золота и нефти.

По мере приближения инаугурации, которая состоится 20 января, рынок начал пересматривать первоначальные прогнозы относительно влияния этого события на различные рынки и сектора. На последней пресс-конференции Дональд Трамп вел себя в прежней манере и большую часть времени провоцировал критиков и СМИ, нежели рассказывал о будущем пути

развития. Это повышает вероятность того, что его правление будет экспериментальным и порой хаотичным, и обе эти характеристики обеспечат высокую волатильность на рынке в ближайшие месяцы.

Доллар повсеместно продавался, а облигации выросли в цене, в результате чего реальные ставки доходности по 10-летним облигациям США – главный движущий фактор золота – опустились до двухмесячного минимума. Пока участники рынка облигаций переоценивают влияние президентства Трампа, его усиливающийся протекционистский тон способствовал распространению волнений о последствиях его правления для экономического роста и инфляции.

Снижение курса доллара в целом оказало поддержку сырьевому рынку в начале 2017 года, но, как мы видим по приведенным ниже результатам торговли, прогнозы в отношении некоторых секторов, в особенности сектора драгоценных металлов, пересматриваются.

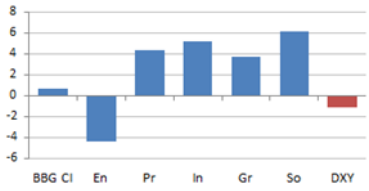
Biggest commodity movers this January 13-Jan-17

Top 10 in %		
Coffee Arabica	Index	8.3
Palladium	Spot	8.2
Platinum	Index	8.1
Sugar #11	Index	6.4
Wheat Kansas	Index	6.3
Zinc	Index	5.9
HG Copper	Index	5.8
Aluminum	Index	5.6
Silver	Index	5.0
Cocoa (NY)	Index	4.9

Bottom 10 in %		
Natural Gas	Index	-8.9
NY Harbor ULSD	Index	-3.8
Gasoline RBOB	Index	-3.1
Gas Oil	Index	-2.6
WTI Crude oil	Index	-2.2
Brent Crude oil	Index	-2.2
Live Cattle	Index	1.2
Coffee Robusta	Fut.cont.	1.5
Corn CBOT	Index	1.5
Nickel	Index	1.6

Bloomberg Commodity Index	0.7
Energy - En	-4.3
Precious metals - Pr	4.4
Industrial metals - In	5.2
Grains - Gr	3.8
Softs - So	6.1
Dollar Index (DXY)	-1.1

Source: Bloomberg, Saxo Bank



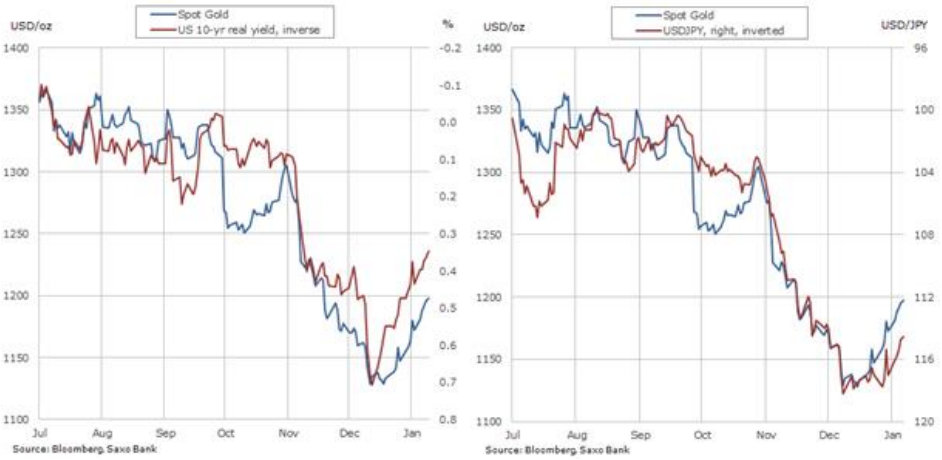
Спустя две недели после начала нового года мы видим, что проблемы с предложением на фоне высокого спроса обеспечили впечатляющий скачок цен на выращиваемые товары. В особенности это касается рынков кофе и сахара, но и какао, наконец, начало пользоваться спросом в районе почти трехлетнего минимума.

Рынок зерна отметился на этой неделе ростом после выхода ежемесячного отчета правительства США о перспективах мирового спроса и предложения. В нем они снизили прогноз посевной площади для озимой пшеницы в США до самого низкого с 1909 года уровня, так как фермеры реагируют на ухудшение экономических условий после очередного года избыточного предложения и низких цен. Также были снижены оценки урожая и запасов соевых бобов, что спровоцировало падение цен на эту культуру.

В то же время общий объем поставок трех основных сельскохозяйственных культур увеличился больше чем на 10% и достиг рекордного значения. Таким образом, поддержать цены может новость о сокращении посева, пока мы ждем, какие погодные условия уготовил нам предстоящий сельскохозяйственный сезон.

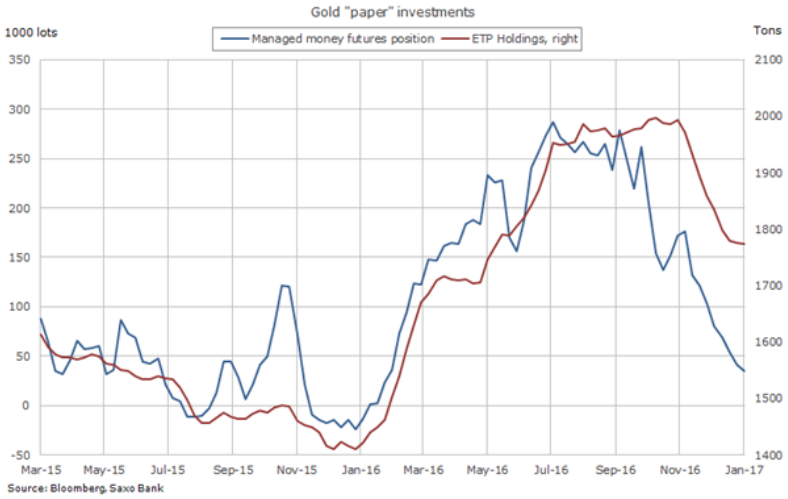
Стимулом для повышения цен на промышленные металлы послужило падение курса доллара и рост цен производителей в Китае, так как это увеличивает вероятность экспорта инфляции из Китая. Восходящее движение возглавила медь: угрозы для предложения, которые создали Индонезия (ограничения на экспорт) и Чили (забастовка), спровоцировали скачок цены до самого высокого за месяц значения. Однако почти рекордная длинная позиция в фондах может послужить подавляющим фактором, учитывая, что с начала ноября металл уже подорожал на 20%.

Золото продолжает восстанавливаться от декабрьского минимума, чему активно способствует Дональд Трамп, окутывая будущее ореолом неизвестности. Бессодержательная, превращенная в фарс, пресс-конференция на этой неделе помогла золоту и серебру еще больше укрепить свои позиции. Дополнительными факторами роста послужили падение курса доллара и повышение стоимости облигаций, в результате которого реальная ставка доходности по 10-летней облигации США – ключевой движущий фактор золота – опустилась до минимального за два месяца уровня.



Хедж-фонды еще в июле прошлого года начали сокращать длинные позиции по золоту, а после 8 ноября это движение превратилась в массовое бегство. За неделю, окончившуюся 3 января, ставки на рост цены золота уменьшились на 88% по сравнению с максимальным значением, в то время как общее количество коротких позиций за последние восемь недель выросло на 150%.

Инвесторы, использующие в целях экспозиции биржевые индексные продукты, обычно реагируют медленнее, чем хедж-фонды. Они начали сокращать позиции после 8 ноября, то есть приблизительно на три месяца позже последних, а значит, подъема спроса пока не ожидается.



В настоящее время золото торгуется в области 1205 долларов за унцию, что соответствует линии коррекции 38,2% от падения, вызванного обещаниями Трампа. Если ему удастся удержаться выше этого уровня, то это может пробудить интерес к покупкам со стороны фондов, которые не рассчитывали на такое изменение прогнозов. Особенно это касается фондов с короткими позициями, большинство из которых теперь окажутся под угрозой.



Источник: SaxoTraderGO

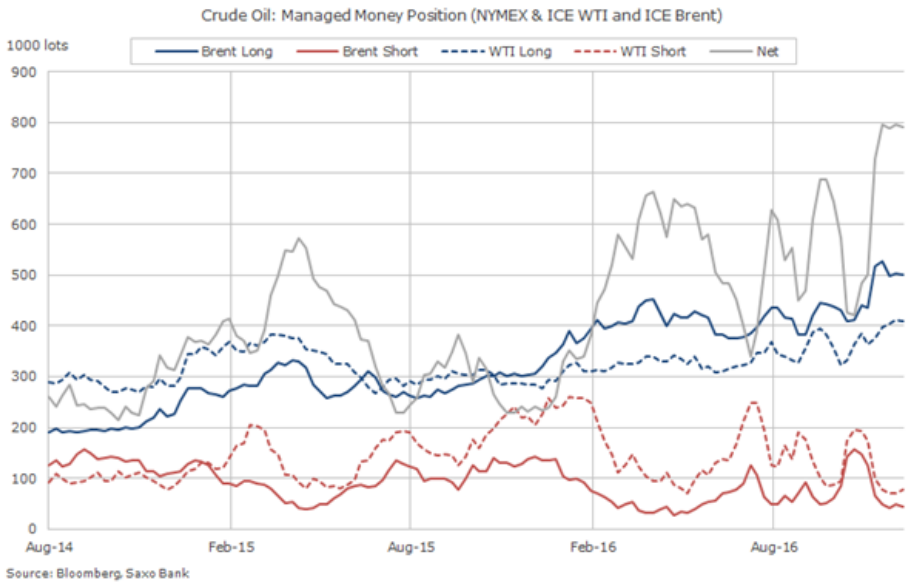
В пятницу цены на сырую нефть снижались после двухдневного роста, вызванного надеждами на исполнение обещаний о сокращении добычи. Новость о том, что Саудовская Аравия добывает меньше, чем ожидалось, особенно вдохновила «быков», защищающих рекордную длинную позицию. Учитывая, что процент исполнения всех обещаний равен около 60-80%, а Ливия наращивает добычу, необходимо, чтобы кто-то сокращал объемы в большей степени, и именно это сейчас делает Саудовская Аравия.

Ливия, которая освобождена от обязательства по сокращению добычи нефти, стремительно наращивает объемы производства с августа прошлого года. На прошлой неделе суточный объем превысил 700 000 баррелей по сравнению с 260 000 баррелей в августе. Такой подъем

стал возможен благодаря повторному открытию нефтедобывающих и экспортных объектов на востоке этой неспокойной страны.

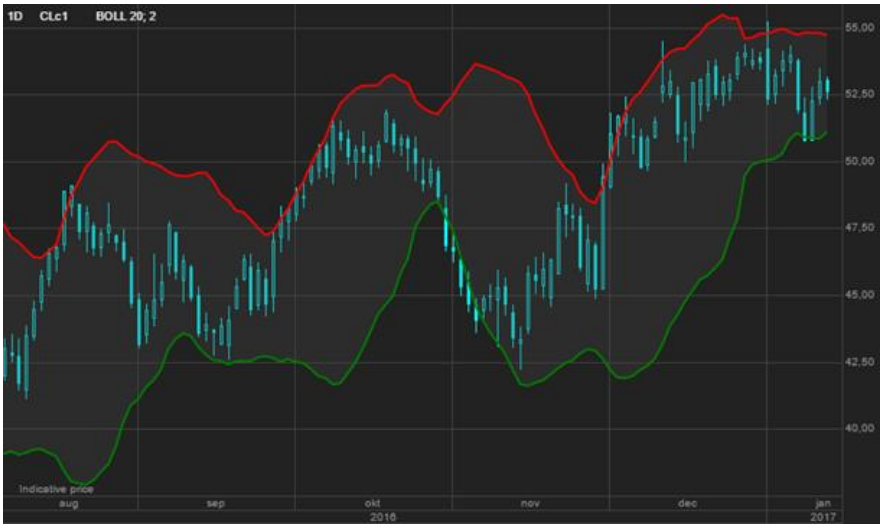
В целом рынок торгуется в диапазоне, пока участники ждут подтверждений о ходе реализации обещаний о сокращении. Четкая картинка вряд ли появится раньше 13 февраля, когда ОПЕК опубликует свой ежемесячный отчет о состоянии нефтяного рынка за январь. Тогда мы получим полное представление о реальных объемах добычи странами ОПЕК в сравнении со сторонними оценками.

Между тем лучшим источником информации, касающейся исполнения целей, будут мировые индикаторы нефтяных потоков, начиная от современных спутниковых технологий и заканчивая уже устаревшей сетью источников на местах.



В течение первой недели, закончившейся 3 января, спекулятивные позиции хедж-фондов изменились незначительно. Совокупная чистая длинная позиция составила 790 миллионов баррелей, а валовая длинная позиция превысила 900 миллионов баррелей. В то же время впервые за девять недель валовая короткая позиция по сырой нефти WTI увеличилась, правда, всего на 7,6 миллиона баррелей.

В краткосрочной перспективе мы сохраняем наш прогноз о том, что рынок будет торговаться в диапазоне, но при этом отмечаем риск снижения цены из-за угрозы ликвидации длинных позиций. Торговый диапазон равен 51-55 долларов для нефти WTI и 53,50-58 долларов для нефти Brent. Учитывая предпринимаемые сейчас усилия по восстановлению баланса на рынке, мы не видим риска сильной коррекции, как это было неоднократно в течение последних лет, когда спекулянты слишком увлекались торговлей в одном направлении.



Источник: SaxoTraderGO

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.