Промсвязьбанк

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Захаров Антон
Аналитик
Zakharov@psbank.ru

Краткий обзор товарных рынков

Четверг 11 ноября 2010 г.

Преимущественно благоприятные макроданные и ожидания притока на рынки «горячих» денег позволили большинству сырьевых товаров на текущей неделе торговаться на положительной территории. Однако укрепление доллара, индекс которого в среду поднимался до 78 п., ограничивало рост стоимости многих из commodities. В итоге, индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB вырос на 1,2% до октябрьских значений 2008 г. – 317,11 п.

Рынок энергоносителей

Рынку нефти все же удалось найти поддержку со стороны фундаментальных факторов, позволившим в начале текущей недели подниматься котировкам нефти марки WTI до 25-месячных максимумов, а нефти Brent вплотную подобраться к мартовским максимумам текущего года.

См. стр. 2

Рынок драгоценных металлов

За исключением золота цены на остальные драгоценные металлы по итогам 3 дней недели консолидировались на отрицательной территории на фоне сильного укрепления доллара.

См. стр. 3

Рынок промышленных металлов

Промышленные металлы в начале недели демонстрировали разнонаправленную динамику на фоне приятия китайскими монетарными властями новых мер, направленных на сдерживание роста инфляции и приток спекулятивного капитала.

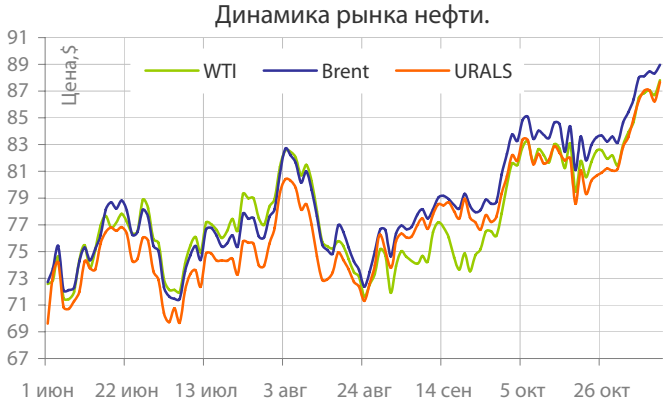
См. стр. 3

Календарь событий

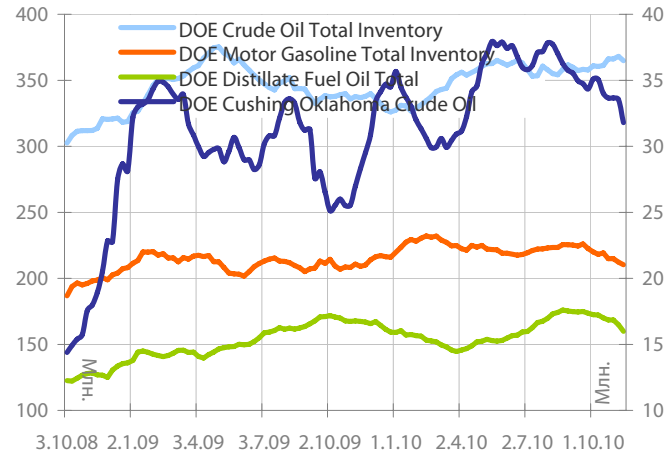
См. стр. 4

		10 ноя	9 ноя	Изм.,%	5 ноя
Нефть WTI (NYMEX)	$/барр.	87,81	86,72	1,3%	86,85
Нефть Brent (ICE)	$/барр.	88,96	88,33	0,7%	88,11
Urals (Spot)	$/барр.	87,68	86,23	1,7%	87,01
Газ (NYMEX)	$/mmBtu.	4,05	4,21	-3,9%	3,94
Никель (LME)	$/тонн.	24085	24552	-1,9%	24389
Медь (LME)	$/тонн.	8767	8864	-1,1%	8652,5
Золото (COMEX)	$/тр.унц.	1399,3	1410,1	-0,77%	1397,7
Платина (COMEX)	$/тр.унц.	1737,9	1809,6	-3,96%	1768,9

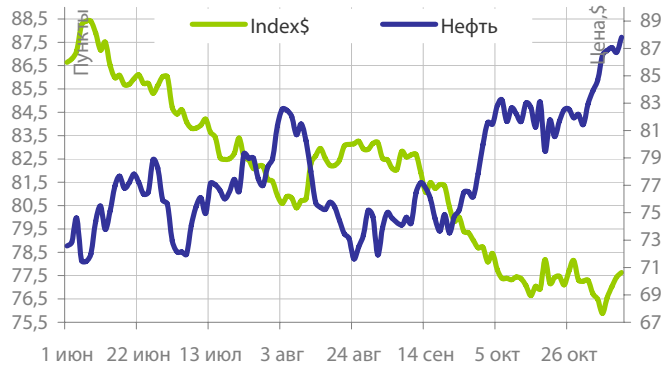
Динамика рынка нефти.



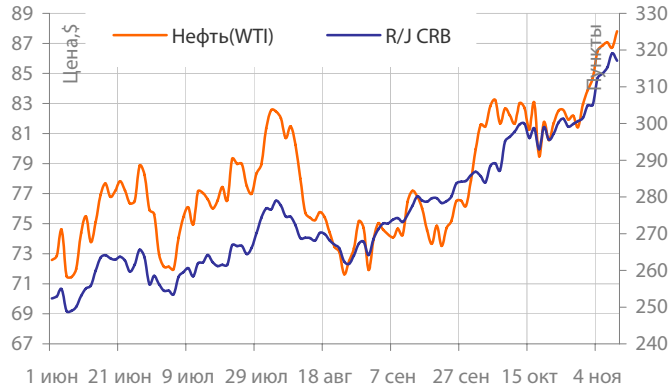
Динамика запасов и переработки нефтепродуктов в США.



Сравнение Index $ и цены нефти (WTI).



Сравнение рынка нефти и индекса CRB.



Данные: Reuters, Bloomberg, U.S. DOE.

- Рынку нефти все же удалось найти поддержку со стороны фундаментальных факторов, позволившим в начале текущей недели подниматься котировкам нефти марки WTI до 25-месячных максимумов, а нефти Brent вплотную подобраться к мартовским максимумам текущего года.

- На прошлой неделе, по данным Управления энергетической информации (EIA) отмечалась сильнейшее сокращение запасов нефти и нефтепродуктов США, которое составило около 11,5 млн. барр.

- В октябре в годовом выражении отмечался 12% рост спроса на нефть со стороны Китая, достигший новых максимумов (8,92 млн. барр. в день). Тем не менее, в прошлом месяце объем импорта нефти сократился на 15% по сравнению с тем же периодом 2009 г. и составил 16,39 млн. т. что стало минимальным значением за последние 19 месяцев. Не исключено, что такая разница в показателях спроса и импорта могла стать следствием сильного роста цен на нефть, что вынудило власти Китая использовать внутренние запасы нефти, тем самым сократив импорт сырья. В то же время, за 9 месяцев 2010 г. Китай импортировал 197,5 млн. т. нефти, что на 19,5% превышает показатель за аналогичный период прошлого года.

- С пятницы 5 ноября нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX повысились на 1,2% до $87,81 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в декабре на нефть марки Brent за тот же период поднялись на 1% до $88,96 за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 5 ноября выросли на 0,8% до $87,68 за барр.

- Отдельно по компонентам стоит рассмотреть отчет EIA, который отмечает 5 неделю подряд снижение запасов нефти на терминале Кушинг в Оклахоме, уменьшившихся на прошлой неделе до апрельских минимумов текущего года – 31,799 млн. барр. Возможно, что благодаря такой динамике, по нефти WTI продолжилось сужение контанго между ближайшими контрактами по нефти этой марки, кроме этого американская легкая нефть начала догонять и Brent. Спрэд между ближайшими контрактами этих сортов сузился до 46 центов за барр., тогда как еще в сентябре он достигал $4 за барр.

- Также за этот период снизились запасы нефти на 3,3 млн. 364,882 млн. барр., бензина на 1,9 млн. барр. до 210,336 млн. барр. и дистиллятов на 4,97 млн. барр. до 159,902млн. барр. Причем текущий уровень дистиллятов на 5% ниже прошлогодних значений.

- В то же время, вопреки уменьшению запасов бензина доклад SpendingPulse от MasterCard Inc., вновь указал на то, что за неделю, завершившуюся 5 ноября, потребление бензина в стране уменьшилось на 0,43% до 8,99 млн. барр. топлива в день, и это на 1,22% ниже прошлогоднего (6 ноября) значения.

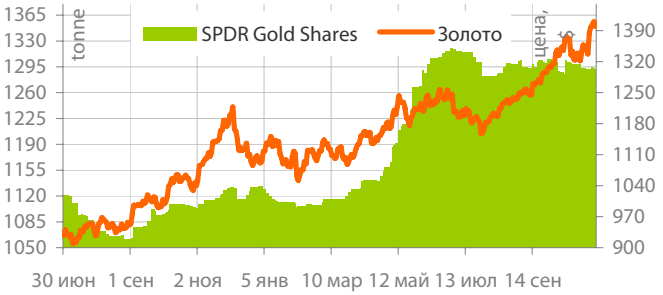
- Что касается перспектив рынка нефти, то не исключено, что при более значительном росте доллара инвесторы возобновят закрытие длинных позиций, но учитывая усилившуюся фундаментальную составляющую рынка, снижение может быть ограничено. Таким образом, в ближайшие несколько дней диапазон движения Brent может составить $87-90 за барр, и для WTI $86-89 за барр. Кроме этого нельзя исключать и сюрпризов со стороны проходящего в Сеуле саммита G20, которые могут в значительно степени повлиять на дальнейших ход торгов не только на нефтяном рынке, но и многих фондовых площадках в целом.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

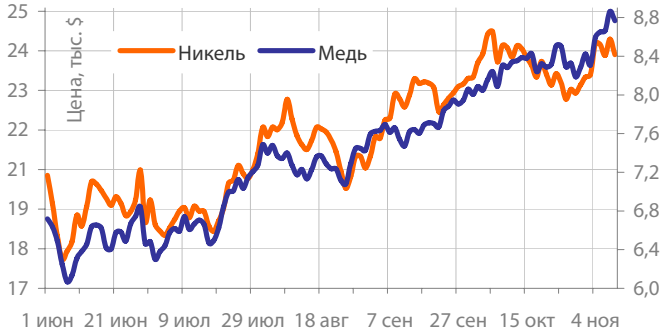
Динамика цен на золото и платину на COMEX.



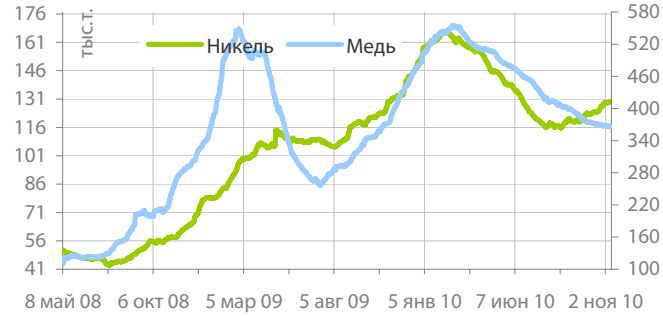
Динамика цен на золото и роста запасов SPDR Gold Trust.



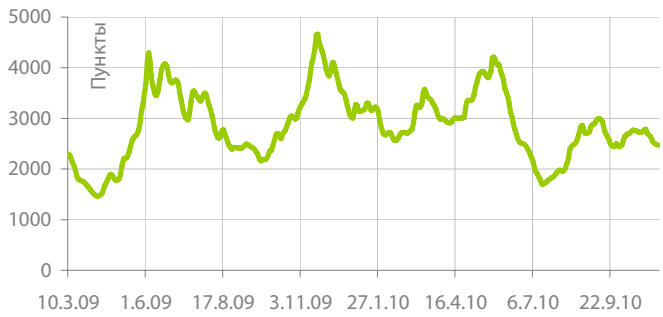
Динамика цен на никель и медь на LME.



Динамика запасов никеля и меди на LME.



Динамика изменения индекса Baltic DRY



Данные: Bloomberg, LME, SF, SPDR Gold Trust.

Драгоценные металлы

• За исключением золота цены на остальные драгоценные металлы по итогам 3 дней недели консолидировались на отрицательной территории на фоне сильного укрепления доллара. Золоту и серебру удалось в эти дни вновь обновить многолетние максимумы. В то же время хорошие результаты металлам удалось показать благодаря возросшей неопределенности по поводу мирового валютного рынка на фоне начавшегося в четверг саммита G20. Кроме этого, поддержку металлам оказал и вновь напомнивший о себе кризис суверенных долгов некоторых стран Еврозоны. Также не исключено, что часть игроков уходила из «длинных» американских казначейских бумаг на фоне снижения их доходности в золото и другие драгоценные металлы.

• Между тем, по данным Всемирного Совета по золоту (World Gold Council, WGC), во II квартале текущего года совокупный спрос на золото составил 1,050.3 т. Золотых слитков было куплено на 29% больше, чем в аналогичном периоде 2009 г., монет — на 22%, а объем инвестиций в золотые индексные фонды (ETF) увеличился на 414%.

• По поводу негативной динамики платины, то её снижение могло быть связано с техническим факторами, а именно тестирование этим металлом сильного уровня сопротивления ($1800 за тр. унц. – сентябрьский уровень 2008 г.), после достижения которого последовала фиксация прибыли. Кроме этого, вышедшие накануне данные по Китаю, указавшие на рост инфляции и на некоторое замедление роста промышленного производства, также могли стать причиной продаж этого металла, который также рассматривается игроками как промышленный металл.

• По итогам торгов в среду на бирже COMEX котировки золота с 5 ноября выросли на 0,1% до $1399,3 за тр. унц, котировки платины понизились на 1,8%, до $1737,90 за тр. унц. Серебро опустилось на 2,07% до $26,865 за тр. унц.

• Мы полагаем, что до итогов встречи лидеров «большой двадцатки» драгоценные металлы продолжат консолидацию на текущих уровнях и, возможно, что если валюта США осуществит попытки роста, тогда металлы данной группы возобновят свое снижение.

Промышленные металлы

• Промышленные металлы в начале недели демонстрировали разнонаправленную динамику на фоне приятия китайскими монетарными властями новых мер, направленных на сдерживание роста инфляции и приток спекулятивного капитала. Причем меди в отличие от никеля удалось удержаться на положительной территории, на фоне продолжительного сокращения биржевых запасов этого металла в Лондоне, в то время как по никелю отмечается иная динамика.

• Между тем, для меди пришли негативные новости из Китая, где импорт металла в октябре составил лишь 273,511 тыс. т, что на 26% меньше, чем в сентябре. Такая динамика, возможно, была связана с несколькими факторами. Во-первых, в стране в начале октября целая неделя была праздничной. Во-вторых, часть покупателей могли отложить поставки на зиму в связи с невозможностью арбитражных сделок. В-третьих, китайские власти на фоне сильного роста цен на «красный» металл могли воспользоваться накопленными запасами меди, не прибегая к биржевым покупкам.

• С 5 ноября цены на медь на бирже LME повысились на 1,4% до $8767 за т., это немногим ниже исторических максимумов – $8985 за т. Складские запасы этого металла снизились на LME на 0,66% до 363 950 т.

• Цены на никель на бирже LME с 5 ноября снизились на 1,3% до $24085 за т. Складские запасы металла на LME увеличились на 0,57% до 129 834 т.

• Мы полагаем, что котировки промышленных металлов в ближайшие несколько дней сохранят негативную динамику вследствие продолжающейся фиксации прибыли по этим металлам на фоне роста доллара. Также мы не исключаем, что на рынке меди образовывается новый ценовой «пузырь», что может предполагать дальнейший рост металла и его неожиданное падение.

По материалам газет "Ведомости", "Коммерсант", а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru и др.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

Календарь событий

понедельник 8 ноября 2010 г.

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: €13.2 млрд.
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix.
- 14:00 Германия: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.4% м/м, 9.5% г/г
- 19:30 США: Выступление главы ФРБ Сент-Луиса Д.Булларда

вторник 9 ноября 2010 г.

- 02:50 Япония: Сальдо платежного баланса за сентябрь Прогноз: ¥1.27 трлн.
- 08:00 Япония: Отчет Экономических обозревателей за октябрь Прогноз: 41.7
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: -0.1% м/м, 1.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Объемы производства в обрабатывающей пром-сти за сентябрь Прогноз: 0.3% м/м
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.4% м/м, 3.6% г/г
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: -£8 млрд.
- 18:00 США: Оптовые запасы за сентябрь Прогноз: 0.6%

среда 10 ноября 2010 г.

- 05:00 Китай: Прирост банковского кредита
- 05:00 Китай: Сальдо торгового баланса за октябрь Прогноз: $25.5 млрд.
- 08:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за октябрь Прогноз: 40.6
- 13:30 Великобритания: Отчет по инфляции Банка Англии
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за октябрь Прогноз: 1.2%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 6 ноября Прогноз: 450 тыс.
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: -$45.0 млрд.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 5 ноября
- 22:00 США: Ежемесячный Отчет по бюджету за октябрь Прогноз: -$153.8 млрд.

четверг 11 ноября 2010 г.

- 02:50 Япония: Заказы в машиностроении за сентябрь Прогноз: -9.5% м/м, 4.9% г/г
- 02:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за октябрь Прогноз: 0.5%
- 05:00 Китай: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 4.0%
- 05:00 Китай: Промышленное производство за октябрь Прогноз: 13.5%
- 05:00 Китай: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 4.5%
- США: День Ветеранов
- Саммит G20

пятница 12 ноября 2010 г.

- 10:00 Германия: Предварительные данные по ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.8% к/к, 3.7% г/г
- 13:00 Еврозона: Предварительные данные по ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.5% к/к, 2.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.5% м/м 7.2% г/г
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за ноябрь Прогноз: 69.2

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37
E-mail: ib@psbank.ru



Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Трейдер icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Трейдер icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Трейдер	+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.
Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru