Промсвязьбанк

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

Краткий обзор товарных рынков

Понедельник 20 декабря 2010 г.

Позиции многих сырьевых товаров по итогам минувшей недели изменились незначительно. В результате, индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB вырос на 1,8% до 320,62 п. Во многом столь сильный рост был связан с повышением цен на так называемые soft commodities на фоне опасений относительно возможного дефицита этих товаров в мире вследствие аномальных температур, отмечавшихся в 2010 г. Индекс доллара вырос на 0,4% до 80,373 п.

Рынок энергоносителей

Нефтяные котировки снова консолидировались в уже привычных для этого месяца диапазонах, для нефти WTI $87-90 за барр. и для Brent $90-93 за барр.

См. стр. 2

Рынок драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов, вновь вспомнив о факторе доллара, продемонстрировал на прошлой неделе разнонаправленную динамику.

См. стр. 3

Рынок промышленных металлов

Вопреки растущим складским запасам промышленных металлов, цены на них преимущественно росли на прошлой неделе на фоне усиления потоков спекулятивного капитала на фоне ожиданий улучшения фундаментальной составляющей рынка.

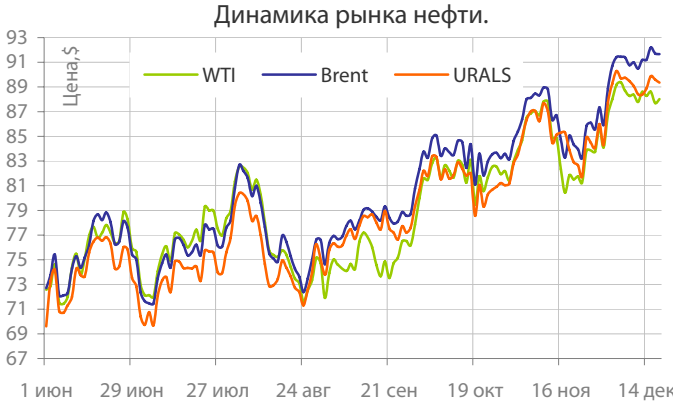
См. стр. 3

Календарь событий

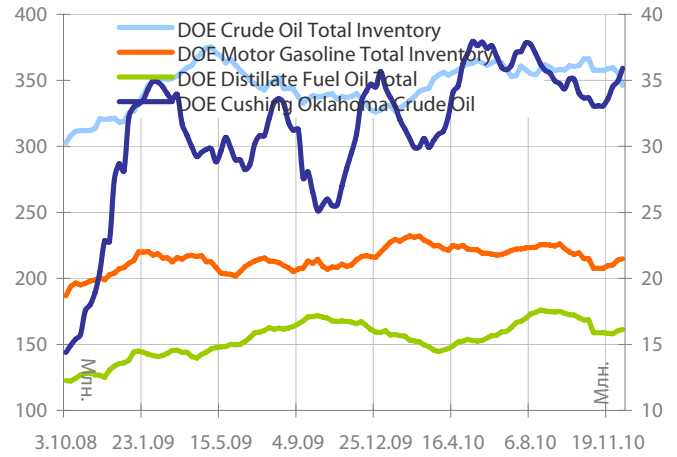
См. стр. 4

		17 дек	16 дек	Изм.,%	10 дек
Нефть WTI (NYMEX)	$/барр.	88,02	87,7	0,4%	87,79
Нефть Brent (ICE)	$/барр.	91,67	91,71	0,0%	90,48
Urals (Spot)	$/барр.	89,36	89,6	-0,3%	88,42
Газ (NYMEX)	$/mmBtu.	4,07	4,05	0,4%	4,42
Никель (LME)	$/тонн.	24946	24645	1,2%	23918
Медь (LME)	$/тонн.	9111	9030,5	0,9%	9033
Золото (COMEX)	$/тр.унц.	1378,6	1370,4	0,60%	1384,3
Платина (COMEX)	$/тр.унц.	1698,5	1698,6	-0,01%	1675,3

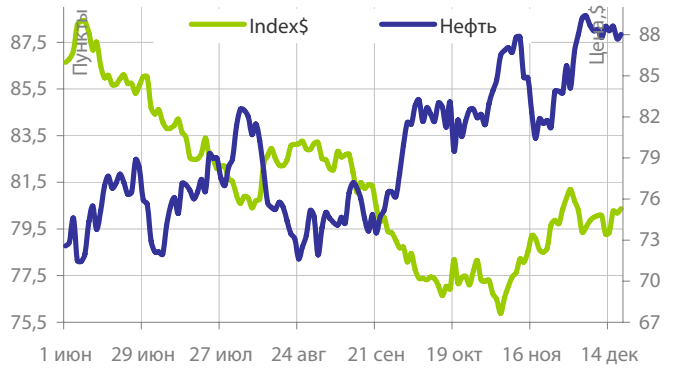
Динамика рынка нефти.



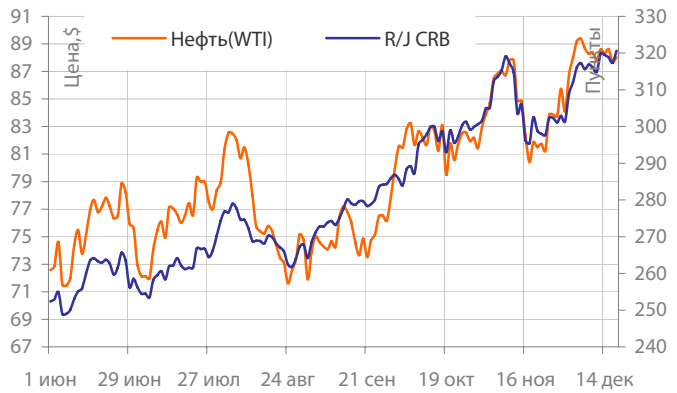
Динамика запасов и переработки нефтепродуктов в США.



Сравнение Index $ и цены нефти (WTI).



Сравнение рынка нефти и индекса CRB.



Данные: Reuters, Bloomberg, U.S. DOE.

• Нефтяные котировки снова консолидировались в уже привычных для этого месяца диапазонах, для нефти WTI $87-90 за барр. и для Brent $90-93 за барр. Причем между этими сортами нефти вновь образовался $4 спрэд вследствие продолжающегося улучшения показателей спроса на «черное золото» со стороны Китая, составившего в ноябре 9,3 млн. барр. При этом столь позитивной динамикой не может похвастаться США, считающиеся основным потребителем WTI.

• Между тем, из последнего отчета Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC), число открытых позиций по нефти WTI за неделю, завершившуюся 14 декабря, уменьшилось на 3,40% до 329113 контрактов (это ниже недавнего исторического максимума на 5,29% -347488 контрактов), тогда как количество коротких позиций выросло на 1,33%, составив 166 328 контрактов. Таким образом, сокращение коротких позиций могло стать результатом слабых данных от Управления энергетической информации (EIA) усиливших желание игроков зафиксировать часть прибыли концу года и как результат расширение спрэда.

• С пятницы 10 декабря нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX повысились на 0,3% до $88,02 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в феврале на нефть марки Brent за тот же период выросли на 1,3% до $91,67 за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 10 декабря поднялись на 1,1% до $89,36 за барр.

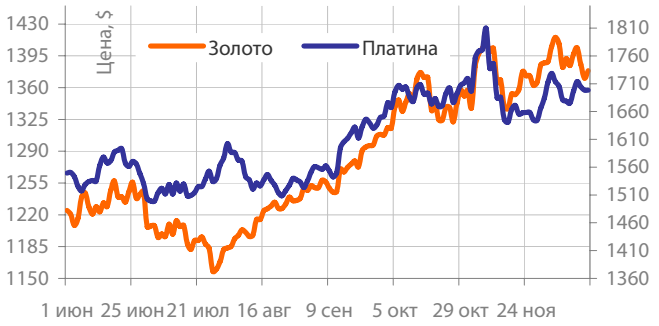
• Отметим, что отчет EIA за неделю, завершившуюся 14 декабря, в целом, не внушил оптимизма. Поскольку на первый взгляд его можно было считать как позитивным из-за сильнейшего недельного падения нефтяных запасов на 9,8544 млн. барр. (до 346018 млн. барр.), но это стало возможным из-за сокращения импорта нефти, который снизился на 1,363 млн. барр. в сутки до минимумов текущего года 7,69 млн. сутки. Более того, нефтепродукты вновь увеличились, причем рост отмечался и дистиллятов на фоне начала отопительного сезона. Так, выросли запасы бензина на 809 тыс. (до 214,773 млн. барр.), дистиллятов на 1,1 млн. барр. до 161,305 барр. и нефти на терминале Кушинг в Оклахоме на 982 тыс. барр. до 35,911 млн. барр.

• Также не обрадовал и доклад SpendingPulse от MasterCard Inc. указавший на то, что за прошлую неделю потребление бензина в стране уменьшилось на 2,7% до 9,182 млн. барр. топлива в день, и это на 1,27% ниже прошлогоднего (11 декабря) значения.

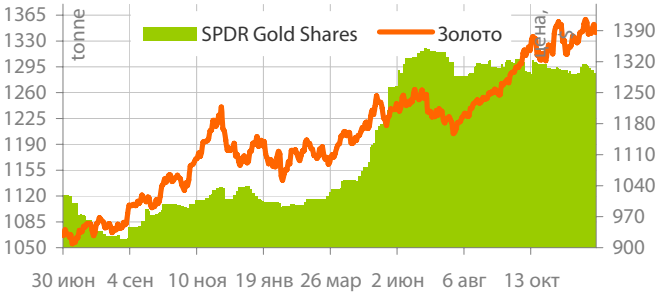
• Мы полагаем, что давление на рынок нефти в ближайшие дни может быть оказано со стороны валютного фактора, а именно вследствие возможного более значительного укрепления доллара. К тому же, не исключено, что до конца текущей недели в преддверии рождества в США и Европе объемы закрытия длинных позиции по нефти увеличатся. В этом случае для Brent сильной поддержкой выступит уровень $90 за барр., тогда как для WTI этим уровнем станет $87 за барр. стороны геополитических вопросов. В том числе связанных с возобновившимися нападениями на нефтяные объекты Нигерии о которых сообщила в пятницу компания Chevron Corp.

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

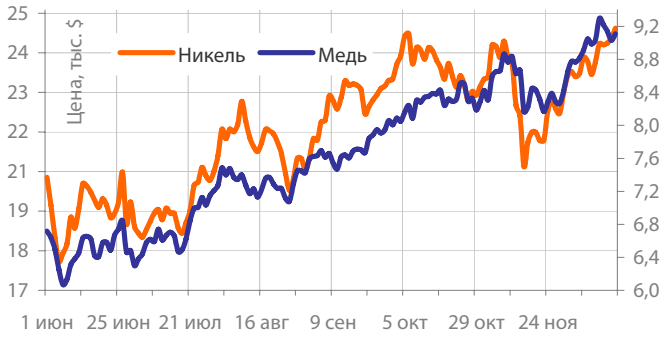
Динамика цен на золото и платину на COMEX.



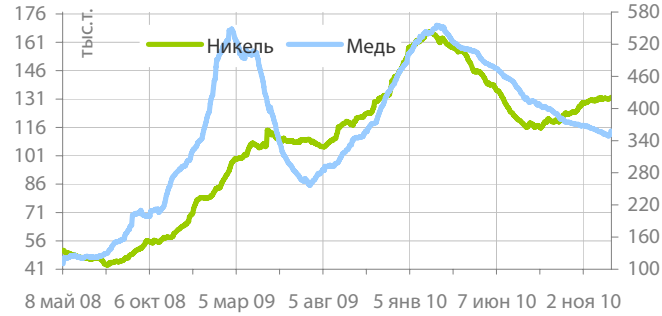
Динамика цен на золото и роста запасов SPDR Gold Trust.



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

• Рынок драгоценных металлов, вновь вспомнив о факторе доллара, продемонстрировал на прошлой неделе разнонаправленную динамику. Причем платине и серебру в отличие от золота удалось завершить неделю на положительной территории на фоне ожиданий улучшения промышленного спроса на эти металлы.

• Снижение цен на золото стало следствием закрытия длинных позиций крупными спекулянтами, в то время крупные фонды нарастили запасы металла. Обращая внимание на такую динамику можно заключить, что игроки нацелены в краткосрочной перспективе на снижение цен на «желтый металл», в то время как долгосрочные инвесторы думают иначе. Хотя не исключено, что последние покупали золото в ожидании ухудшения геополитической обстановки в мире. В частности, запасы металла у крупнейшего золотого фонда SPDR Gold Shares только за пятницу увеличились на 15,18 т. (на 1,18%) до 1298,94 т., тогда как за неделю их рост составил на 0,71%.

• Относительно отчета CFTC, то за неделю, завершившуюся 14 декабря, число открытых длинных позиций сократилось на 3,56% до 259917 контрактов, тогда как объемы коротких позиций увеличились на 8,08% до 39722 контрактов.

• По итогам торгов в пятницу на бирже COMEX котировки золота с 10 декабря понизились на 0,4% до $1378,6 за тр. унц, котировки платины выросли на 1,4%, до $1698,50 за тр. унц., серебро поднялись в цене на 1,85% до $29,133 за тр. унц.

• Мы полагаем, что в ближайшие несколько дней на фоне поступающих новостей с Корейского полуострова цены на металлы данной группы могут продолжить свой рост, хотя не исключено, что при более значительном укреплении доллара игроки могут начать фиксировать прибыль, это также может быть связано с завершением текущего года.

Промышленные металлы

• Вопреки растущим складским запасам промышленных металлов, цены на них преимущественно росли на прошлой неделе вследствие усиления потоков спекулятивного капитала на фоне ожиданий улучшения фундаментальной составляющей рынка.

• В частности, по последним данным CFTC число открытых длинных позиций и по меди крупными спекулянтам вплотную приблизилось к историческим максимумам 2003 г. (66810 контрактов),а именно за неделю, завершившуюся 14 декабря, их объем увеличился на 9% до 582287 конт., в то время как число коротких позиций выросло лишь на 3,26% (28019 конт.)

• С 10 декабря цены на медь на бирже LME поднялись на 0,9% до $9111 за т. Складские запасы этого металла выросли на LME на 3,66% до 361 400 т.

• Цены на никель на бирже LME с 10 декабря повысились на 4,3% до $24946 за т. Складские запасы металла на LME увеличились на 0,52% до 131 862 т.

• Отметим, что согласно данным World Bureau of Metal Statistics, за 10 мес. текущего года на мировом рынке наблюдался дефицит никеля в размере 6,8 тыс. т., в то время как в прошлом году за этот же период он был равен лишь 0,6 тыс. т.

• Что касается дальнейшего движения металлов, то мы не исключаем, что нисходящая динамка по меди сохраниться, если доллар продолжит свой рост, при этом никель, вероятно, продолжит повышательное движение. Кроме того, в среду выходят данные по ВВП США за III кв., пересмотр их в сторону повышения могут поддержать металлы. Тем не менее, мы склоны полагать, что к концу года часть инвесторов может пожелать зафиксировать прибыль, поэтому снижение всех металлов без исключения видится нам более чем вероятным. Отметим, что рост цен на медь и никель в этом году составил около 30%.

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

понедельник 20 декабря 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей за ноябрь Прогноз: +0.4% м/м
- 12:00 Еврозона: Текущий счет платежного баланса за октябрь Прогноз: -€9.3 млрд
- 18:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за декабрь Прогноз: -9

вторник 21 декабря 2010 г.

- 07:30 Япония: Индекс активности в промышленности за октябрь Прогноз: -0.1% м/м
- 08:00 Япония: Решение Банка Японии по процентной ставке
- 10:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за январь Прогноз: 5.9
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз: +0.4% м/м
- 16:30 Канада: Розничные продажи за октябрь Прогноз: +0.5% м/м

среда 22 декабря 2010 г.

- 02:50 Япония: Баланс внешней торговли за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Валовой внутренний продукт (ВВП) за 3 квартал Прогноз: +0.8% к/к
- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 16:30 США: ВВП за 3 квартал Прогноз: +2.8% к/к
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление за 3 квартал Прогноз: +0.1% к/к
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за октябрь Прогноз: -0.1% м/м
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за ноябрь Прогноз: 4.72 млн в год
- 18:30 США: Запасы сырой нефти за 11-17 декабря

четверг 23 декабря 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Заявки на ипотеку за ноябрь Прогноз: 31.3 тыс
- 16:30 США: Потребительские расходы за ноябрь Прогноз: +0.5% м/м
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за ноябрь Прогноз: -0.6% м/м
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за ноябрь Прогноз: 421 тыс.
- 17:55 США: Индекс доверия потребителей от Мичиганского университета за декабрь Прогноз: 74.6
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за ноябрь Прогноз: 301 тыс.

пятница 24 декабря 2010 г.

- Еврозона: Рождество. Рынки закрыты.
- США: Рождество. Рынки закрыты.

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