Промсвязьбанк

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

# Краткий обзор товарных рынков

## Понедельник 27 декабря 2010 г.

Рынок сырьевых товаров на прошлой неделе демонстрировал позитивную динамику на фоне продолжающихся спекуляций на тему улучшения фундаментальной составляющей рынка и возросших ожиданий того, что Китай не пойдет на повышения ставок до конца 2010 г. Хотя после пятничного закрытия рынков ЦБ КНР сообщил, что он принял решение повысить базовые процентные ставки на 25 б.п. В результате, индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB вырос на 2,7% до 327,30 п. Индекс доллара поднялся на 0,1% до 80,329 п.

## Рынок энергоносителей

Сильные данные по запасам нефтепродуктов в США, усиление геополитической напряженности в мире вкупе с техническими факторами подтолкнули на прошлой неделе котировки нефти к новым 2-летним максимумам.

См. стр. 2

## Рынок драгоценных металлов

Драгоценные металлы на прошлой неделе преимущественно росли на фоне сохранения неопределенности относительно долгового кризиса Еврозоны, геополитической обстановки в мире и ожидания увеличения физического спроса на них.

См. стр. 3

## Рынок промышленных металлов

На рынке промышленных металлов отмечалась разнонаправленная динамка.

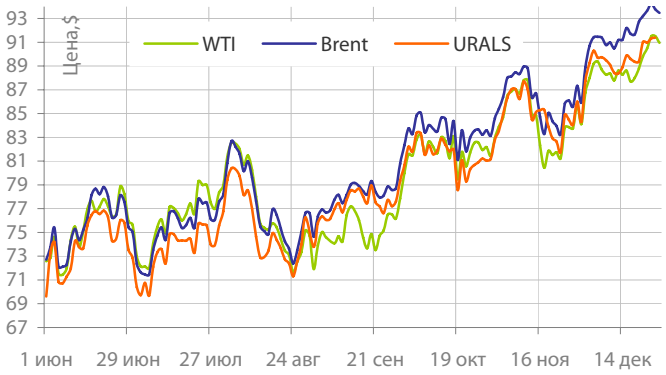
См. стр. 3

## Календарь событий

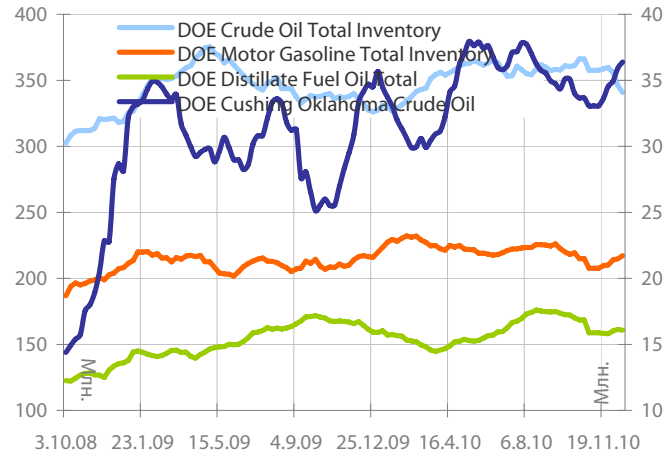
См. стр. 4

| | | 24 дек | 23 дек | Изм.,% | 17 дек |
|---|---|---|---|---|---|
| Нефть WTI (NYMEX) | $/барр. | 91,51 | 91,51 | 0,0% | 88,02 |
| Нефть Brent (ICE) | $/барр. | 93,77 | 94,25 | -0,5% | 91,67 |
| Urals (Spot) | $/барр. | 91,39 | 91,32 | 0,1% | 89,36 |
| Газ (NYMEX) | $/mmBtu. | 4,08 | 4,08 | 0,0% | 4,07 |
| Никель (LME) | $/тонн. | 24091 | 23545 | 2,3% | 24946 |
| Медь (LME) | $/тонн. | 9397 | 9349 | 0,5% | 9111 |
| Золото (COMEX) | $/тр.унц. | 1380 | 1380 | 0,00% | 1378,6 |
| Платина (COMEX) | $/тр.унц. | 1723,1 | 1723,1 | 0,00% | 1698,5 |

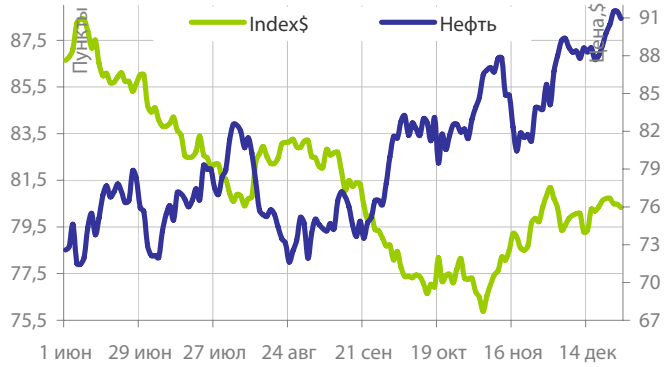
Динамика рынка нефти.



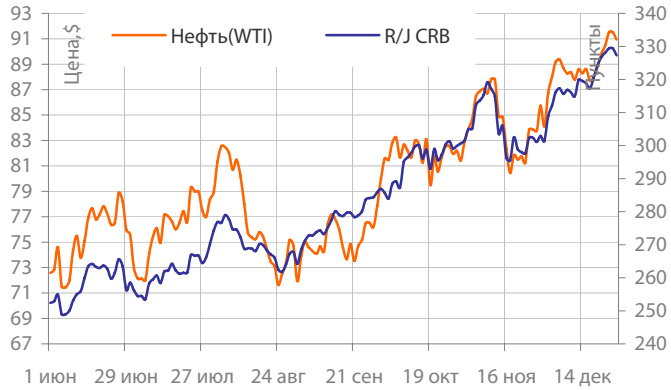

Динамика запасов и переработки нефтепродуктов в США.




Сравнение Index $ и цены нефти (WTI).




Сравнение рынка нефти и индекса CRB.




Данные: Reuters, Bloomberg, U.S. DOE.

• Сильные данные по запасам нефтепродуктов в США, усиление геополитической напряженности в мире вкупе с техническими факторами подтолкнули на прошлой неделе котировки нефти к новым 2-летним максимумам. При этом кривая контрактов на нефть Brent продолжила выравниваться и более того иногда дальний конец опускался ниже спотовых цен, таким образом указывая на то, что участники рынка в среднесрочной перспективе смотрят вниз. Отметим, что «бэквордация» на рынке нефти не отмечалась 3 года.

• С пятницы 17 декабря нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX повысились на 4% до $91,51 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в феврале на нефть марки Brent за тот же период выросли на 2,3% до $93,77за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 17 декабря поднялись на 2,3% до $91,39 за барр.

• Отметим, что отчет Управления энергетической информации (EIA) за неделю, завершившуюся 14 декабря, оказался вполне позитивным, за исключением некоторых моментов, а именно продолжающийся рост запасов бензина (на 2,4 млн. до 217,173 млн. барр.) и нефти на терминале Кушинг в Оклахоме (479 тыс. барр. до 36,309 млн. барр.). Причем рост последнего показателя отмечается 6 неделю подряд.

• Относительно сильных моментов отчета, то вопреки росту импорта нефти на 1,1 млн. барр. в сутки до 8,7 млн. барр. в сутки последовало сокращение запасов «черного золота» на 5,3 млн. барр. до 340,685 млн. барр. Также снизились и дистилляты, хотя и не столь внушительными темпами, который предполагает нынешний сезон, в итоге сокращение составило 589 тыс. до 160,716 млн. барр. В целом последний показатель выше уровней последних 10 лет, за исключением прошлого года, на текущую дату составлявшие 161,336 млн. барр.

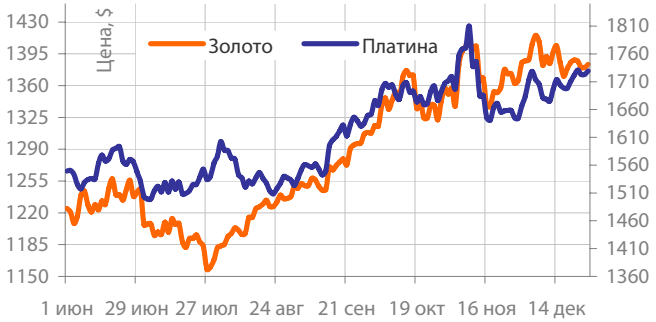
• Также немного обрадовал и доклад SpendingPulse от MasterCard Inc. указавший на то, что за прошлую неделю потребление бензина в стране выросло на 0,07% до 9,188 млн. барр. топлива в день, и это на 3,99% ниже прошлогоднего (18 декабря) значения.

• Между тем, год подходит к концу, на этом фоне в минувшие выходные китайский ЦБ принял решение повысить базовые ставки, также намекнув на их дальнейший рост в следующем году. Эти шаги предполагают усиления рисков замедления экономики Китая, а значит вероятное снижение спроса на нефть, показатели которого только в ноябре обновили исторический максимум - 9,3 млн. барр. в день. Таким образом, учитывая этот фактор, а также беря во внимание перекупленность рынка нефти можно ожидать до конца 2010 г. начало коррекции, которую, возможно, ограничат низкие объемы торгов.

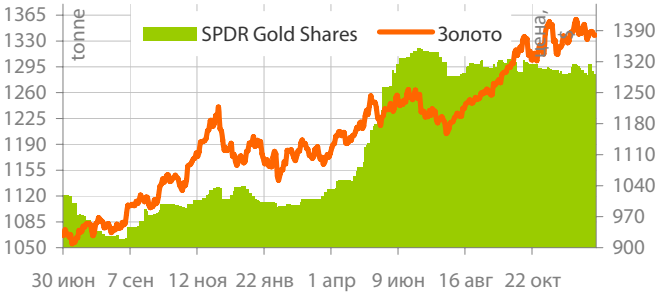
*По материалам газет "Ведомости", "Коммерсант", а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru и др.*

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

Динамика цен на золото и платину на COMEX.



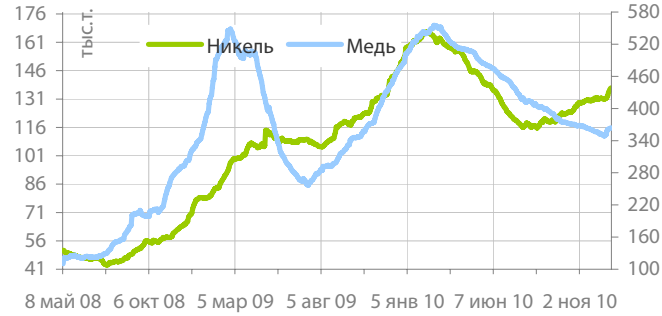

Динамика цен на золото и роста запасов SPDR Gold Trust.



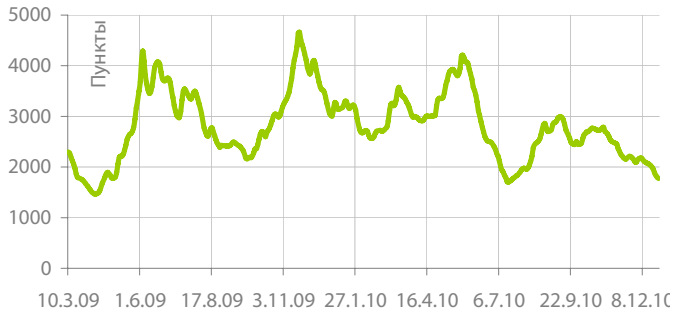

Динамика цен на никель и медь на LME.




Динамика запасов никеля и меди на LME.




Динамика изменения индекса Baltic DRY




## Драгоценные металлы

• Драгоценные металлы на прошлой неделе преимущественно росли на фоне сохранения неопределенности относительно долгового кризиса Еврозоны, геополитической обстановки в мире и ожидания увеличения физического спроса на них.

• Дополнительно, золото поддержала информации о том, что МВФ завершил программу продаж 403,3 т металла (222 т. из этого объема были проданы мировым ЦБ, остальное продали на открытом рынке), одобренную советом директоров фонда в сентябре 2009 г.

• В то же время, давление на золото оказывало сокращения этого металла в запасах крупнейших ETF-фондов. В частности только в SPDR Gold Trust за минувшую неделю запасы «желтого металла» сократились на 1,08% до 1284,91 т.

• По итогам торгов в пятницу на бирже COMEX котировки золота с 17 декабря выросли на 0,1% до $1386,8 за тр. унц, котировки платины поднялись на 1,9%, до $1730,90 за тр. унц., серебро поднялись в цене на 1,53% до $29,33 за тр. унц.

• Мы полагаем, что до конца 2010 г. на фоне решений китайского ЦБ на рынке драгоценных металлов может случиться коррекция, но при том условии, что валюта США осуществит попытки к новому укреплению. При этом нельзя исключать, что из-за снижения объемов торгов к концу года глубина движений на рынке металлов данной группы может быть ограничена, но в то же время возможна повышенная волатильность.

## Промышленные металлы

• На рынке промышленных металлов отмечалась разнонаправленная динамка, в то время как никель снижался из-за продолжительной фиксации прибыли после его роста на прошлой неделе, медь поднималась до новых исторических максимумов на фоне новостей о перебоях поставок медного концентрата из Чили и публикации хороших японских данных (импорт медного кабеля в ноябре вырос на 3,8%).

• С 17 декабря цены на медь на бирже LME поднялись на 3,1% до $9397 за т. Складские запасы этого металла выросли на LME на 2,58% до 370 725 т.

• Цены на никель на бирже LME с 17 декабря опустились на 3,4% до $24091 за т. Складские запасы металла на LME увеличились на 3,8% до 136 878 т.

• Что касается дальнейшего движения металлов, то мы не исключаем, что на фоне приятого решения ЦБ Китая, промышленные металлы до конца года могут скорректироваться вследствие некоторой перекупленности рынка. Отметим, что медь и никель за 2010 г. подорожали на 26% и 27%, соответственно.

• При этом если в текущем году металлам данной группы удастся устоять, то снижение их цен в I кв. 2011 г. выглядит более чем вероятным вследствие новых шагов со стороны китайских монетарных властей, которые могут негативно отразиться на темпах роста экономики КНР. Кроме этого, нельзя исключать валютного фактора, а именно более значительного укрепления доллара в ближайшие месяцы, что может также негативно отразиться на позициях металлов.

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

*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 27 декабря 2010 г.

- □ 02:50 Япония: Протоколы заседаний Банка Японии
- □ 02:50 Япония: Индекс цен на корпоративные услуги за ноябрь
- □ 08:00 Япония: Закладки новых домов за ноябрь
- □ 18:30 США: Индекс деловой активности для производственного сектора ФРБ Далласа за декабрь

## вторник 28 декабря 2010 г.

- □ 02:30 Япония: Расходы домохозяйств за ноябрь
- □ 02:30 Япония: Уровень безработицы за ноябрь
- □ 02:30 Япония: Индекс потребительских цен за ноябрь
- □ 02:50 Япония: Промышленное производство, предварительные данные за ноябрь
- □ 02:50 Япония: Розничные продажи за ноябрь
- □ 17:00 США: Индекс цен на жилье за октябрь
- □ 18:00 США: Индекс деловой активности для производственного сектора за декабрь
- □ 18:00 США: Индекс доверия потребителей за декабрь

## среда 29 декабря 2010 г.

- □ 08:00 Германия: Индекс цен на импорт за ноябрь
- □ 08:00 Китай: Опережающий индикатор за ноябрь
- □ 08:00 Германия: Предварительный индекс потребительских цен за декабрь
- □ 12:00 Еврозона: Денежная масса М3 за ноябрь

## четверг 30 декабря 2010 г.

- □ 05:15 Япония: Индекс деловой активности для производственного сектора за декабрь
- □ 08:30 Китай: Индекс деловой активности для производственного сектора за декабрь
- □ 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за 19-25 декабря
- □ 17:45 США: Индекс деловой активности от Чикагской ассоциации менеджеров за декабрь
- □ 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за ноябрь
- □ 19:00 США: Запасы сырой нефти за 18-24 декабря

## пятница 31 декабря 2010 г.

- □ 08:00 Япония: Индекс деловой активности для производственного сектора за декабрь
- □ 08:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за декабрь

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

## Аналитическое управление

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

## Управление торговли и продаж

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

## Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

| | | |
|---|---|---|
| **Бараночников Александр Сергеевич**<br>Baranoch@psbank.ru | Операции с векселями | Прямой: +7(495)228-39-21 или<br>+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