Промсвязьбанк

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

Краткий обзор товарных рынков

Четверг 3 марта 2011 г.

Слабеющий доллар, улучшение макроэкономической ситуации в США, сохраняющееся инфляционное и геополитическое давление, все это позволило сырьевым котировкам продолжить рост. В результате, индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB подскочил на 2,2% до очередных максимумов с сентября 2008 г. - 359,12 п., тогда как индекс доллара снизился на 0,8% до 76,67 п.

Рынок энергоносителей

Волатильность и неопределенность продолжили доминировать на рынке нефти и на текущей неделе.

См. стр. 2

Рынок драгоценных металлов

В отличие от серебра и платины золото продолжает терять интерес со стороны ETF фондов.

См. стр. 3

Рынок промышленных металлов

Рост металлов ограничивали возросшие риски новых шагов со стороны ЦБ Китая по ужесточению монетарной политики.

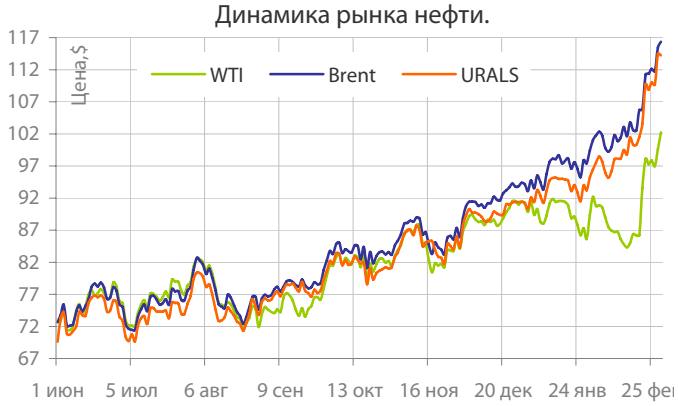
См. стр. 3

Календарь событий

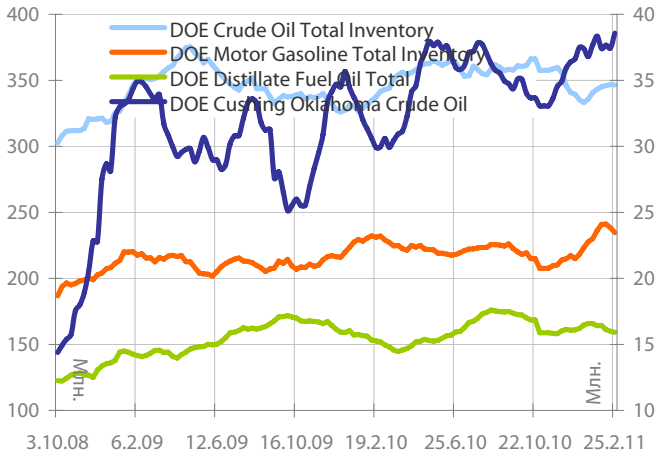
См. стр. 4

		2 мар	1 мар	Изм.,%	25 фев
Нефть WTI (NYMEX)	$/барр.	86,2	86,2	0,0%	97,88
Нефть Brent (ICE)	$/барр.	116,35	115,42	0,8%	112,14
Urals (Spot)	$/барр.	114,23	114,45	-0,2%	110,02
Газ (NYMEX)	$/mmBtu.	3,82	3,87	-1,4%	4,01
Никель (LME)	$/тонн.	28577	28755	-0,6%	28170
Медь (LME)	$/тонн.	9876,5	9848,5	0,3%	9766
Золото (COMEX)	$/тр.унц.	1437,7	1431,2	0,45%	1409,3
Платина (COMEX)	$/тр.унц.	1859,3	1845,1	0,77%	1803,4

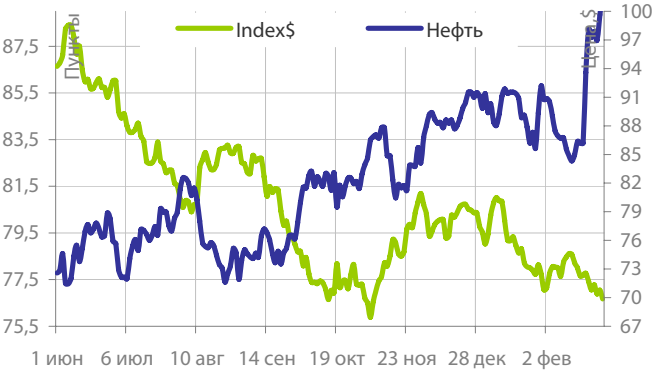
Динамика рынка нефти.



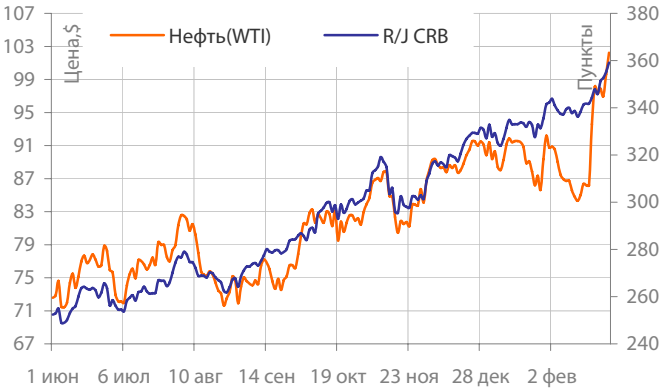
Динамика запасов и переработки нефтепродуктов в США.



Сравнение Index $ и цены нефти (WTI).



Сравнение рынка нефти и индекса CRB.



Данные: Reuters, Bloomberg, U.S. DOE.

• Волатильность и неопределенность продолжили доминировать на рынке нефти и на текущей неделе. При этом нерешенные вопросы, связанные с ситуацией на Ближнем Востоке, толкали нефтяные котировки к очередным многомесячным максимумам.

• Что касается Ближнего Востока и Северной Африки, то вслед за волнениями в Тунисе, Египте, Ливии и Алжире, начали появляться призывы к восстанию и в Саудовской Аравии, крупнейшем производители нефти в ОПЕК. В частности, на многих сайтах отмечались призывы провести 11 марта «день гнева» в этой стране. Также появлялись сообщения о столкновениях в Иране (2 по объему производитель нефти в ОПЕК). Отметим, что на эти две страны приходится 40% всей добываемой нефти ОПЕК (29,11 млн. барр. сутки).

• С пятницы 25 февраля нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX выросли на 4,4% до $102,23 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в апреле на нефть марки Brent за тот же период выросли на 3,8% до $116,35 за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 25 февраля повысились на 3,8% до $114,23 за барр.

• Опубликованный отчет Управления энергетической информации (EIA) за неделю, завершившуюся 25 февраля, вновь оказался неоднозначным. С одной стороны, он указал на сокращение запасов дистиллятов (на 751 тыс.), бензина (на 3,6 млн. барр.) и нефти в целом (на 364 тыс.). С другой же, он сообщил о сильном увеличении запасов нефти на терминале Кушинг в Оклахоме до новых исторических максимумов – 38,6 млн. барр. Причем ситуация с последним показателем может ухудшиться 22 марта, когда случится экспирация апрельских контрактов на нефть марки WTI.

• При этом стоит напомнить, что текущий уровень цен на «черное золото» обусловлен спекулятивным настроением инвесторов, которое в любой момент может смениться и привести к значительным распродажам на нефтяном рынке. В частности, по последним данным комиссии по срочной фьючерсной торговле сырьевыми товарами США (CFTC) крупные спекулянты накануне довели количество длинных позиций по нефти WTI до новых исторических максимумов (350580 контрактов), и вместе с этим снизили объемы коротких позиций до минимумов с августа 2008 г. – 131588 контрактов.

• Также отметим по Brent, на возможное снижение указывает установившаяся бэквордация кривой контрактов, когда её ближний конец ($116,35 за барр.) торгуется выше дальнего ($113,66 за барр.).

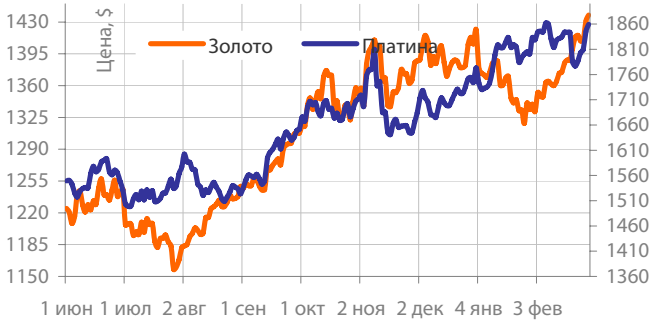
• Учитывая только эти факторы, а также неопределенность в отношении дальнейших шагов ЦБ Еврозоны, ФРС и Китая движение нефтяных котировок может быть направленно как вверх, так и вниз.

• В целом, с технической стороны напомним, что сильным уровнем сопротивления для Brent продолжает оставаться отметка в $120 за барр, тогда как для WTI таким уровнем является $104 за барр.

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

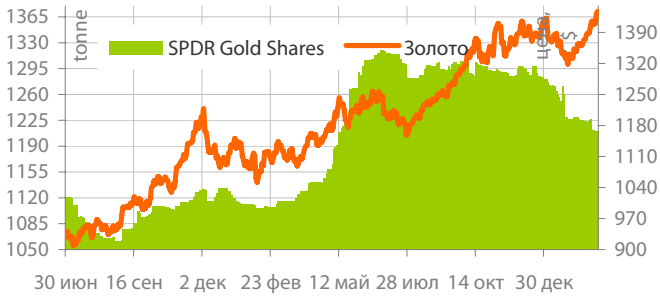
Динамика цен на золото и платину на COMEX.



Динамика цен на золото и изменения количества отрытых длинных позиций на COMEX.



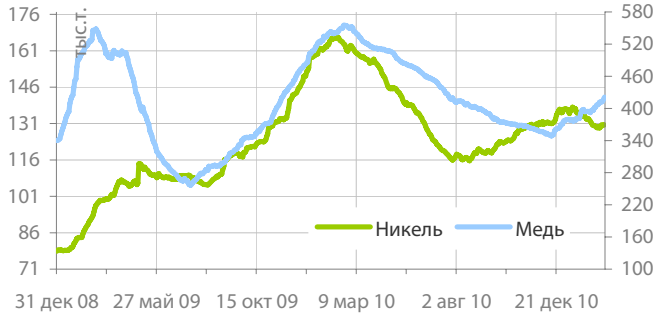
Динамика цен на золото и изменения запасов SPDR Gold Trust.



Динамика цен на никель и медь на LME.



Динамика запасов никеля и меди на LME.



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

Драгоценные металлы

• Драгоценным металлам удалось в начале текущей недели сохранить позитивную динамику. Более того, некоторые из них обновили многолетние максимумы. Поддержка металлам была оказана со стороны растущих геополитических и инфляционных рисков, при этом о росте последних свидетельствовала выходившая статистика, подкрепленная комментариями официальных лиц.

• По итогам торгов в среду на бирже COMEX котировки золота с 25 февраля повысились на 2% до $1437,7 за тр. унц, котировки платины выросли на 3,1%, до $1859,30 за тр. унц., серебро поднялось в цене на 5,56% до $34,82 за тр. унц.

• В то же время, вслед за золотом и серебром возобновило рост и платна, поддержка ей была оказана со стороны статики из США. Так, продажи легковых автомобилей в стране в феврале 2011 г. возросли на 27% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. и составили 13,4 млн. штук-самый высокий показатель с августа 2009г.

• Также отметим, что в отличие от серебра и платины золото продолжает терять интерес со стороны ETF фондов. В частности, только SPDR Gold Shares (крупнейший золотой фонд в мире) снизил объемы золота в своих запах до 1210,96 т. – минимальное значение с мая 2010 г. Поэтому учитывая только эти данные, а также опираясь на последний отчет CFTC можно заключить, что текущий уровень цен на золото спекулятивен. Таким образом, в случае смены новостного фона котировки «желтого металла» могут возобновить снижение и вслед за ним другие драгоценные металлы.

Промышленные металлы

• Промышленным металлам удалось избежать потерь в начале текущей недели благодаря коррекции по ним на фоне ослабления доллара США. При этом рост металлов ограничивали возросшие риски новых шагов со стороны ЦБ Китая по ужесточению монетарной политики вкупе с вышедшей китайской статистикой, указавшей на снижение активности в производственном секторе страны в феврале с 52,9 п. до 52,2 п.

• С 25 февраля цены на медь на бирже LME выросли на 1,1% до $9876,5 т. Складские запасы этого металла увеличились на LME на 1,61% до 423 550 т.

• Цены на никель на бирже LME с 25 февраля повысились на 1,4% до $28577 т. Складские запасы металла на LME уменьшились на 0,01% до 130 416 т.

• Мы не исключаем, что промышленные металлы будут находиться под давлением «китайского фактора» и рисков возобновления роста доллара. По поводу Китая, учитывая последнюю риторику официальных лиц из КНР можно предположить, что до конца месяца ЦБ страны вновь осуществит, как минимум, очередное повышение требований к резервам банков на фоне «чрезмерного кредитования».

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 21 февраля 2011 г.

- США: Национальный праздник. День Президентов.
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности за фев
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за фев
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности за фев
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за фев
- 11:58 Еврозона: Комбинированный индекс деловой активности за фев
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo за фев
- 12:00 Германия: Индекс делового оптимизма Ifo за фев
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo за фев
- 12:30 Великобритания: Чистые заимствования государственного сектора за янв

вторник 22 февраля 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK за мар
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия за фев
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда за фев

среда 23 февраля 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за дек
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 15:45 США: Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей
- 18:00 США: Продажи домов на вторичном рынке за янв

четверг 24 февраля 2011 г.

- 10:00 Германия: ВВП окончательный за 4 кв
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за фев
- 13:00 Еврозона: Индекс делового климата за фев
- 13:00 Еврозона: Индекс ожиданий потребителей за фев
- 13:00 Еврозона: Индекс ожиданий в сфере услуг за фев
- 13:00 Еврозона: Индекс ожиданий в сфере промышленности за фев
- 14:00 Великобритания: Индекс изменения объема розничных продаж CBI за фев
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 16:30 США: Заказы на товары длит. пользования
- 18:00 США: Продажи на первич. рынке жилья
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

пятница 25 февраля 2011 г.

- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен, за янв
- 03:00 Германия: Индекс потребительских цен за фев
- 12:30 Великобритания: ВВП за 4 кв
- 16:30 США: ВВП за 4 кв
- 16:30 США: Личное потребление за 4 кв
- 18:00 США: Индекс потребителького доверия Мичигана

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