Промсвязьбанк

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

# Краткий обзор товарных рынков

## Понедельник14 марта 2011 г.

Макроэкономические ожидания, в том числе в отношении спроса на сырьевые активы со стороны Китая, геополитическая неопределенность и общее желание инвесторов зафиксировать прибыль по многим активам толкали на прошлой неделе котировки большинства commodities вниз. В результате, индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB упал на 3,03% до 351,88 п. Причем снижался он в основном за счет никеля, меди, пшеницы (на 14%), сахара (на 4%), какао (на 7%) и кукурузы (на 9%). Отметим, что кукуруза снижалась из-за опасений сокращения спроса на эту культуру со стороны крупнейшего импортера кукурузы в мире Японии.

## Рынок энергоносителей

Повышенная волатильность на рынке «черного золота» сохранялась до конца минувшей недели.

См. стр. 2

## Рынок драгоценных металлов

Некоторое сокращение спекулятивных длинных позиций на драгоценные металлы, за исключением серебра, спровоцировало снижение их котировок на прошлой неделе.

См. стр. 3

## Рынок промышленных металлов

Ожидания краткосрочного снижения спроса на промышленные металлы со стороны Японии, а также фактическое сокращение потребления металлов данной группы Китаем привели к падению их котировок на прошлой неделе.

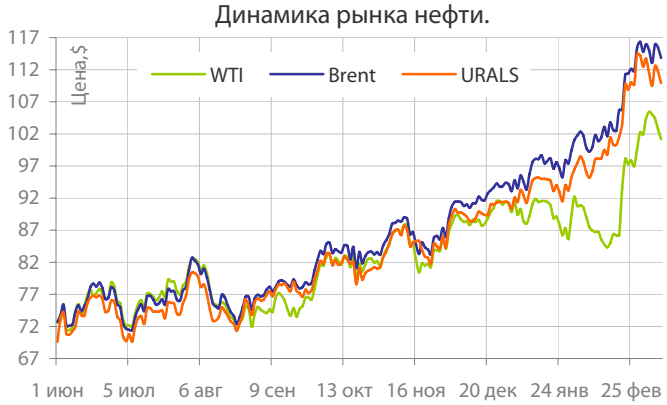
См. стр. 3

## Календарь событий

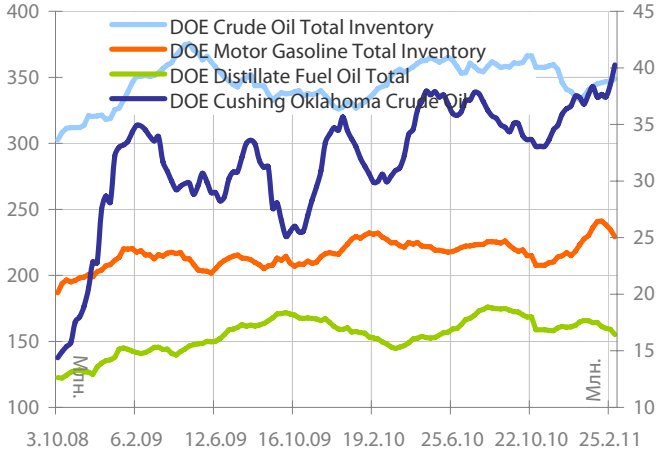
См. стр. 4

| | | 11 мар | 10 мар | Изм.,% | 5 мар |
|---|---|---|---|---|---|
| Нефть WTI (NYMEX) | $/барр. | 101,16 | 102,7 | -1,5% | 104,42 |
| Нефть Brent (ICE) | $/барр. | 113,84 | 115,43 | -1,4% | 115,97 |
| Urals (Spot) | $/барр. | 109,95 | 111,68 | -1,5% | 113,73 |
| Газ (NYMEX) | $/mmBtu. | 3,89 | 3,83 | 1,5% | 3,81 |
| Никель (LME) | $/тонн. | 25923 | 26020 | -0,4% | 28772 |
| Медь (LME) | $/тонн. | 9172 | 9173 | 0,0% | 9886,5 |
| Золото (COMEX) | $/тр.унц. | 1421,8 | 1412,5 | 0,66% | 1428,6 |
| Платина (COMEX) | $/тр.унц. | 1781,7 | 1765,6 | 0,91% | 1837,9 |

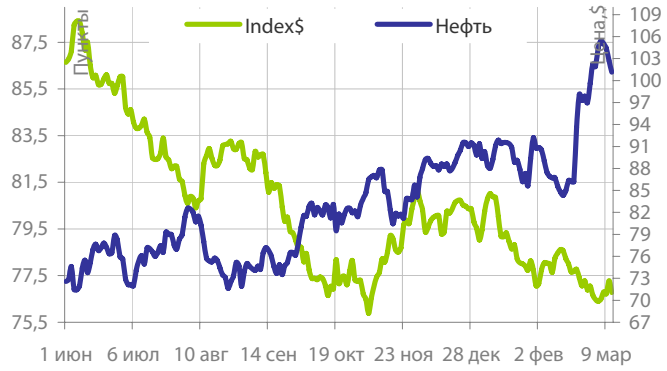
Динамика рынка нефти.



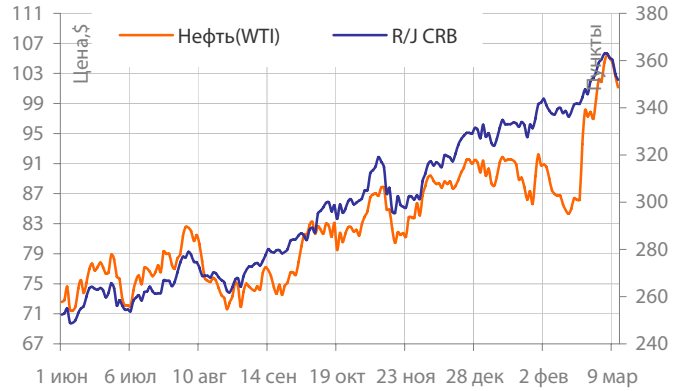

Динамика запасов и переработки нефтепродуктов в США.




Сравнение Index $ и цены нефти (WTI).




Сравнение рынка нефти и индекса CRB.




Данные: Reuters, Bloomberg, U.S. DOE.

• Повышенная волатильность на рынке «черного золота» сохранялась до конца минувшей недели. Тон торгов вновь задавали Ближний Восток и Северная Африка, впоследствии разбавленный события в Японии и данные из США.

• Причем, если бы не геополитическая поддержка нефтяного рынка, риски его снижения могли бы быть более чем значительными. Так, только потери WTI могли оказаться сильнее из-за увеличения запасов нефти на терминале Кушинг в Штате Оклахоме США и появившихся сигналов замедления темпов роста экономики КНР. В частности, дефицит торгового баланса Китая в феврале 2011 г. составил $7,3 млрд.- самый низкий показатель за последние семь лет.

• Что касается Японии, то последствиями землетрясения для рынка нефти могли стать риски для краткосрочного снижения спроса на ней из-за повреждения, в том числе нефтехимической и промышленности страны. Хотя в долгосрочной перспективе последствия для спроса на нефть появляются положительные факторы, учитывая вероятные масштабы потерь в производстве ядерной электроэнергии.

• С пятницы 4 марта нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX снизились на 3,12% до $101,16 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в апреле на нефть марки Brent за тот же период снизились на 1,84% до $113,84 за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 4 марта опустились на 3,32% до $109,95 за барр.

• По части ситуации с запасами нефти и её производных в США, то опубликованный отчет Управления энергетической информации (EIA) за неделю, завершившуюся 4 марта, оказался негативным, сообщив о росте запасов нефти в целом (на 2,5 млн. барр.) и её запасов на терминале в Кушинге до новых максимумов за все время ведения данной статистики с 2004 г. – 40 млн. барр. При этом разбавить негативный фон от показателей смогло сокращение запасов дистиллятов (на 4,0 млн. барр.) и бензина (на 5,5 млн. барр.). Отметим, что ситуация с запасами в Кушинге может ухудшиться к 22 марта, когда случится экспирация апрельских контрактов на нефть марки WTI. Поэтому до этой даты данный сорт, скорее всего, будет находиться под значительным давлением со стороны этого фактора.

• Для нефтяного рынка в целом в начале наступившей недели появилась информация о том, что властям Саудовской Аравии удалось пресечь массовые протесты в стране, запланированные на выходные. Тем не менее, рынок «черного золота» сейчас находится в такой точке, с которой можно как взлететь, так и рухнуть. Поскольку, если рассматривать ситуацию на Ближнем Востоке в комплексе, то она, судя по приходящим новостям из региона, далека от завершения.

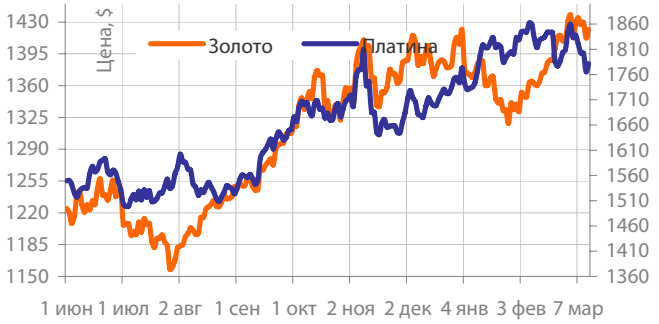
• При этом стоит напомнить, что текущий уровень цен на нефть обусловлен спекулятивным настроением инвесторов. В частности, по последним данным комиссии по срочной фьючерсной торговле сырьевыми товарами США (CFTC) крупные спекулянты довели количество длинных позиций по нефти WTI до очередных исторических максимумов (409817 контрактов). Тогда как впервые с февраля нынешнего года отмечался рост коротких позиций, которые увеличились за неделю, закончившуюся 8 марта, на 5,57% до 134235 контрактов.

• Также негативом для рынка нефти может стать предстоящее заседание ФРС США (15 марта), поскольку нельзя исключать смены тона выступлений представителей ФРС США в отношении программ количественного смягчения.

*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

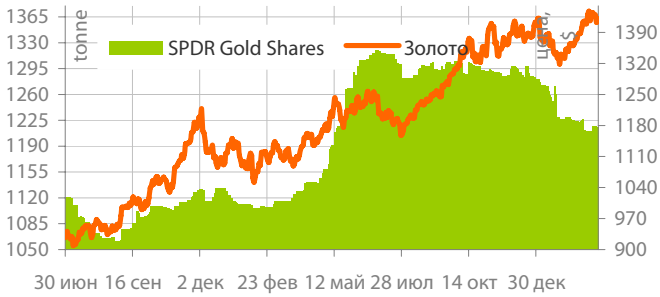
Динамика цен на золото и платину на COMEX.



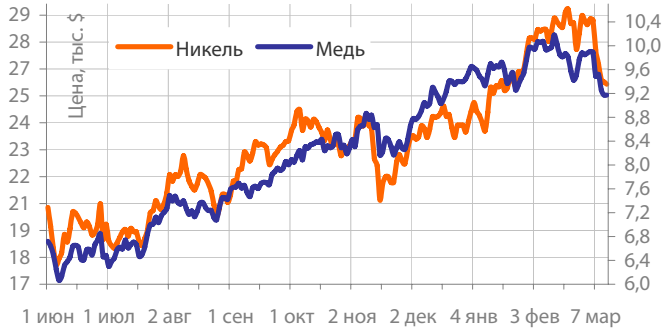

Динамика цен на золото и изменения количества отрытых длинных позиций на COMEX.



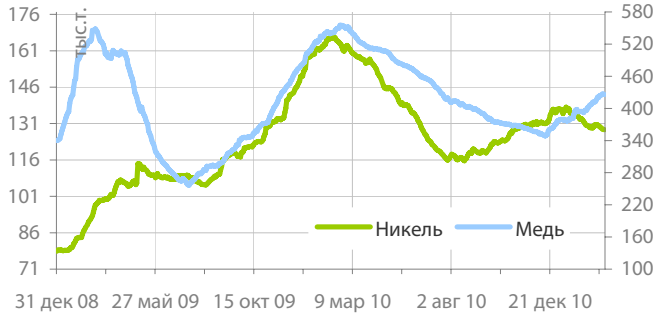

Динамика цен на золото и изменения запасов SPDR Gold Trust.




Динамика цен на никель и медь на LME.




Динамика запасов никеля и меди на LME.




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

## Драгоценные металлы

• Некоторое сокращение спекулятивных длинных позиций на драгоценные металлы, за исключением серебра, спровоцировало снижение их котировок на прошлой неделе. Хотя, если бы снижение золота, случившееся с ним в четверг, было не таким значительным, то и ему бы удалось избежать недельных потерь, поскольку его продолжают поддерживать геополитика и общая экономическая нестабильность в мире.

• В то же время, платина попала под удар со стороны автомобильной промышленности Китая, оказавшейся сильнее, чем продолжающиеся покупки металла фондами ETF, увеличивших накануне свои запасы металла до новых исторических максимумов – 1,405 млн. унц. Отметим, что продажи автомобилей в КНР упали в феврале на 33% по отношению к прошлому месяцу до 1,27 млн. штук. Однако это на 5% больше продаж автомобилей в феврале 2010 г.

• Кроме этого негативом для металла стали события в Японии, а именно возможное сокращение спроса на этот металл со стороны ведущих автопроизводителей. Так, сегодня утром Toyota, Nissan и Honda заявили о приостановки производств до 16 - 20 марта.

• По итогам торгов в пятницу на бирже COMEX котировки золота с 4 марта понизились на 0,48% до $1421,8 за тр. унц, котировки платины снизились на 3,06%, до $1781,70 за тр. унц., серебро поднялось в цене на 1,08% до $35,88 за тр. унц.

• Учитывая непредсказуемость развития ситуации, как в Японии, так и на Ближнем Востоке движение металлов данной группы может быть направлено в ближайшие дни, как вверх, так и вниз. Хотя нельзя исключать по ним локальных просадок, в первую очередь в преддверии заседания ФРС США, запланированного на вторник.

## Промышленные металлы

• Ожидания краткосрочного снижения спроса на промышленные металлы со стороны Японии, а также фактическое сокращение потребления металлов данной группы Китаем привели к падению котировок металлов на прошлой неделе.

• Крупнейший потребитель меди в мире Китай, сообщил накануне, что страна сократила импорт «красного металла» в феврале на 19% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 235469 т. – минимум с начала 2009 г.

• По поводу ситуации в Японии, то из-за случившегося землетрясения была нарушена работа крупнейших портов страны и многих производств, где используются промышленные металлы, это оказывает краткосрочное давление на металлы. В то же время, для массивных работ по восстановлению инфраструктуры страна, возможно, будет вынуждена увеличить потребление металлов, а значит, они в долгосрочной перспективе могут получить довольно сильный фактор поддержки.

• С 4 марта цены на медь на бирже LME упали на 7,23% до $9172 т. Складские запасы этого металла увеличились на LME на 0,14% до 425 875 т.

• Цены на никель на бирже LME с 4 марта снизился на 9,9% до $25923 т. Складские запасы металла на LME уменьшились на 1,1% до 128 424т.

• Вместе с тем, давление на промышленные металлы в ближайшие дни может сохраниться. К тому же вряд ли участники рынка станут предпринимать какие-либо шаги до итогов предстоящего заседания ФРС. Отдельно отметим, что нельзя исключать и сюрпризов стороны ЦБ КНР, в том числе в преддверии публикации статистики по жилищному сектору 17 марта.

*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 14 марта 2011 г.

- 07:30 Япония: Промышленное производство за янв
- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен за фев
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за янв

## вторник 15 марта 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Уровень занятости за 4 кв
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW за мар
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий ZEW за мар
- 14:45 США: Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях
- 15:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за мар
- 15:30 США: Экспортные/импортные цены за фев
- 15:55 США: Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей
- 16:00 США: Притоки капитала за янв
- 16:00 США: Вложения нерезидентов в американские ценные бумаги за янв
- 17:00 США: Индекс текущего состояния и ожиданий по рынку жилья NAHB за мар
- 21:15 США: Решение ФРС по ставке

## среда 16 марта 2011 г.

- 09:30 Индия: Решение по ставкам ЦБ Индии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за янв
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за фев
- 14:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 15:30 США: Счет текущих операций за 4 кв
- 15:30 США: Индекс цен производителей за фев
- 15:30 США: Количество разрешений на строительство домов за фев
- 15:30 США: Число начатых строительств домов за фев

## четверг 17 марта 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Объем производства в строит. секторе за янв
- 15:30 США: Индекс потребительских цен за фев
- 15:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:15 США: Промышленное производство за фев
- 17:00 США: Индекс опережающих индикаторов за фев
- 17:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии за мар

## пятница 18 марта 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей за фев
- 13:00 Еврозона: Торговый баланс за янв

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


## ОАО «Промсвязьбанк»
109052, Москва,
ул. Смирновская,10, стр. 22




## Круглосуточная информационно-справочная служба банка:
8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)
+7 (495) 787-33-34

## Департамент операций на валютном, денежном и товарном рынках:
+7(495)777-10-20 доб. 70-35-22, 70-47-60
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-04
Reuters Dealing: PSBF

| | | |
|---|---|---|
| **Гришанов Кирилл Николаевич**<br>Grishanov@psbank.ru<br>Kgrishanov@bloomberg.net | Директор департамента | Прямой: +7(495)411-51-31 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-59 |
| **Отдел конверсионных операций на международном рынке** | | |
| **Скабелин Андрей Владимирович**<br>Skabelin@psbank.ru<br>Askabelin1@bloomberg.net | Начальник отдела | Прямой: +7(495)411-51-34 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-56 |
| **Управление клиентских операций** | | |
| **Кулаков Алексей Дмитриевич**<br>Kulakovad@psbank.ru | Начальник управления | Прямой: +7(495)411-51-30 или<br>+7(495)777-47-55 доб. 70-47-55 |

## 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

| | | | |
|---|---|---|---|
| **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 |
| **Управление торговли и продаж** | | | |
| **Круть Богдан Владимирович**<br>krutbv@psbank.ru | Синдикация и продажи | icq 311-833-662 | Прямой: +7(495) 228-39-22<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13 |
| **Галямина Ирина Александровна**<br>Galiamina@psbank.ru | Синдикация и продажи | icq 314-055-108 | Прямой: +7(495) 705-97-56<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85 |
| **Урумов Тамерлан Таймуразович**<br>Urumov@psbank.ru | Трейдер | | +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06 |
| **Управление брокерского обслуживания** | | | |
| **Хмелевский Иван Александрович**<br>Khmelevsky@psbank.ru | Синдикация и продажи | icq 595-431-942 | Прямой: +7(905) 411-51-37<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18 |
| **Аналитика** | | | |
| **Захаров Антон Александрович**<br>Zakharov@psbank.ru | Валютные и товарные рынки | | 70-47-75 |
| **Шагов Олег Борисович**<br>Shagov@psbank.ru | Рынки акций | | 70-47-34 |
| **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 |


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