Промсвязьбанк

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

# Краткий обзор товарных рынков

## Понедельник 16 мая 2011 г.

Котировки многих сырьевых товаров по итогам прошлой недели несколько скорректировались после значительного падения, отмечавшегося в первые майские дни. Причем начало недели коренным образом отличалось от её завершения, когда рост цен на commodities сменился их снижением на фоне очередного витка укрепления доллара США, публикации слабых макроданных и «китайского фактора». При этом индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB подрос за неделю на 0,35% до 338,53 п. Примечательно, что цены на медь находятся на минимальном уровне с декабря прошлого года.

## Рынок энергоносителей

С технической стороны в случае прохода нефтью Brent нижней границы восходящего канала, расположенной у уровня $113-114 за барр., целью снижения может стать недавний минимум, проходящий в районе $105 за барр.

См. стр. 2

## Рынок драгоценных металлов

Учитывая, что запасы золота и серебра у крупнейших ETF-фондов вновь сократились на прошлой неделе, а позиции этих металлов практически не изменились, то можно предположить, что в случае более значительного укрепления доллара, крупные спекулянты также могут продолжить закрывать длинные позиции.

См. стр. 3

## Рынок промышленных металлов

Повышение требований к резервам банков в КНР вкупе с публикацией ряда фундаментальных китайских данных и укрепление американской валюты спровоцировали очередное закрытие длинных позиции по никелю и меди.

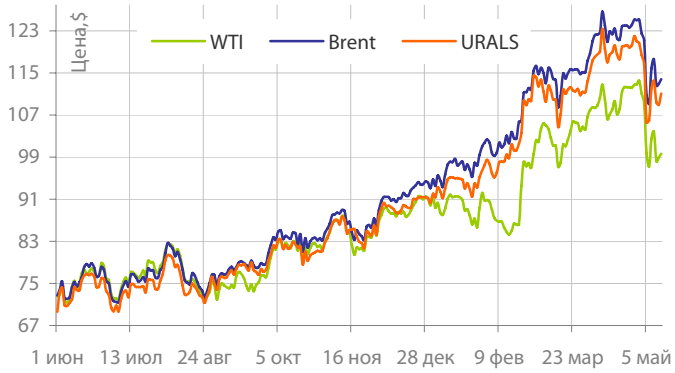
См. стр. 3

## Календарь событий

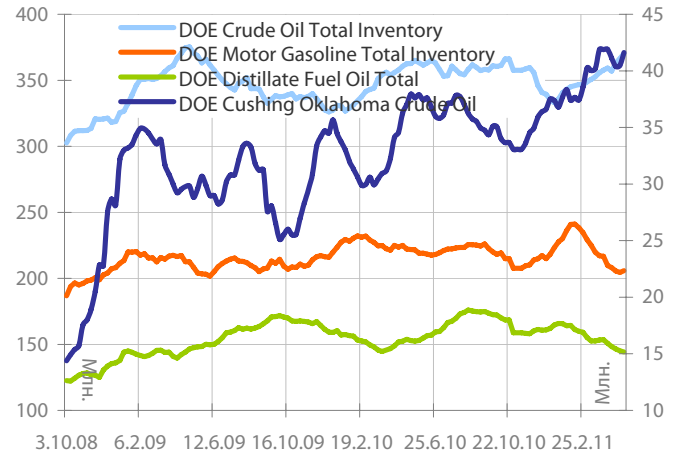
См. стр. 4

| | | 13 май | 12 май | Изм.,% | 6 май |
|---|---|---|---|---|---|
| Нефть WTI (NYMEX) | $/барр. | 99,65 | 98,97 | 0,7% | 97,18 |
| Нефть Brent (ICE) | $/барр. | 113,83 | 112,98 | 0,8% | 109,13 |
| Urals (Spot) | $/барр. | 111,08 | 108,95 | 2,0% | 106,01 |
| Газ (NYMEX) | $/mmBtu. | 4,25 | 4,19 | 1,2% | 4,24 |
| Никель (LME) | $/тонн. | 24398 | 24549 | -0,6% | 24590 |
| Медь (LME) | $/тонн. | 8769,75 | 8712 | 0,7% | 8808 |
| Золото (COMEX) | $/тр.унц. | 1493,6 | 1506,8 | -0,88% | 1491,6 |
| Платина (COMEX) | $/тр.унц. | 1769,3 | 1771 | -0,10% | 1786,4 |

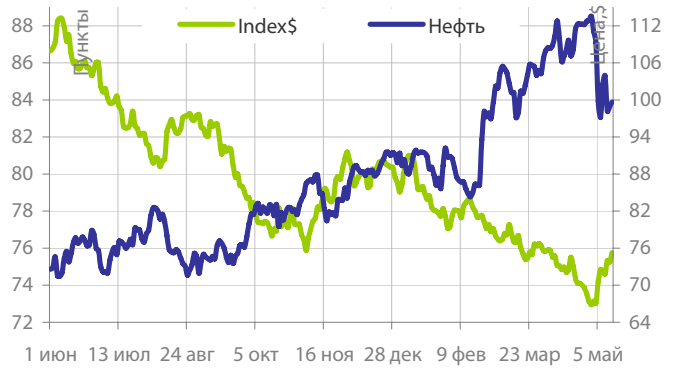
Динамика рынка нефти.



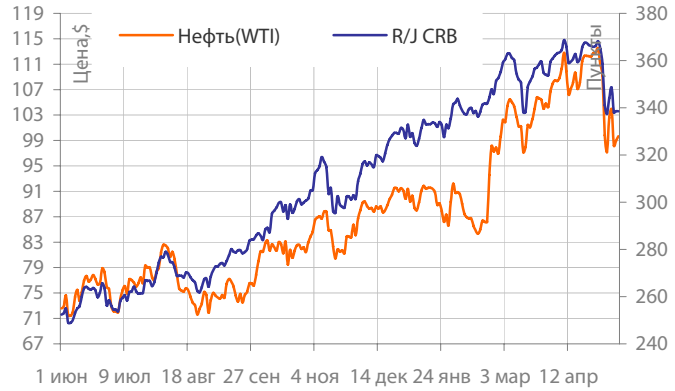

Динамика запасов и переработки нефтепродуктов в США.




Сравнение Index $ и цены нефти (WTI).




Сравнение рынка нефти и индекса CRB.




• Нефтяной рынок на прошлой неделе поддержали продолжающееся снижение добычи нефти Великобританией и Норвегией в Северном море вкупе с забастовкой в Йемене и атаками на нефтепроводы в Сирии и Судане, приведшие к сокращению производства нефти, а также сохраняющиеся высокие показатели импорта (21,54 млн. т. за апрель) «черного золота» в Китай. В итоге, этим факторам удалось нивелировать негативный эффект от растущего доллара, снижения «аппетита к риску» и слабой статистики по запасам нефти и нефтепродуктам в США.

• С пятницы 6 мая нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX подросли на 2,54% до $99,65 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в июне на нефть марки Brent за тот же период повысились на 4,31% до $113,83 за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 6 мая выросли на 4,78% до $111,08 за барр.

• Относительно ситуации с запасами нефти и её производных в США, то еженедельный отчет Управления энергетической информации (EIA) оказался довольно негативным, что во многом могло быть связано с перебоями в поставках нефти и нефтепродуктов в стране из-за наводнения на реке Миссисипи, нарушавшего работу некоторых НПЗ, находящихся на берегах реки. В результате, запасы нефти в целом увеличились на 3,8 млн. барр. (до максимумов с мая 2009 г. -370,27 млн. барр.), её запасы на терминале в Кушинг в Штате Оклахома также повысились на 1,1 млн. барр. (до 41,614 млн. барр.) в район недавних исторических максимумов (41,896 млн.). Также выросли запасы бензина (на 1,3 млн. барр. до 205,817 млн. барр). Исключением стали показатели запасов дистиллятов, которые сократились за неделю на 843 тыс. до 144,289 млн. барр.

• Что касается динамики цен на нефть в ближайшее время, то не исключаем их локального повышения при поддержке фундаментальной составляющей рынка. Однако в случае более значительного роста курса доллара, вероятность чего велика в свете долговых проблем Еврозоны и завершения QE2, и появления новых сигналов от ЦБ КНР, касающихся очередных шагов по ужесточению монетарной политики в стране, возможный рост нефтяных котировок может быть ограничен.

• К тому же, с технической стороны в случае прохода нефтью Brent нижней границы восходящего канала, расположенной у уровня $113-114 за барр., целью снижения может стать недавний минимум, проходящий в районе $105 за барр. Причем пробой этой отметки открывает возможность игры на понижение, вплоть до 200-дневной скользящей средней ($96 за барр.).

• Отметим, что сохраняющаяся бэквордация кривой контрактов нефти Brent продолжает указывать на перекупленность нефти данной марки.

Данные: Reuters, Bloomberg, U.S. DOE.

*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

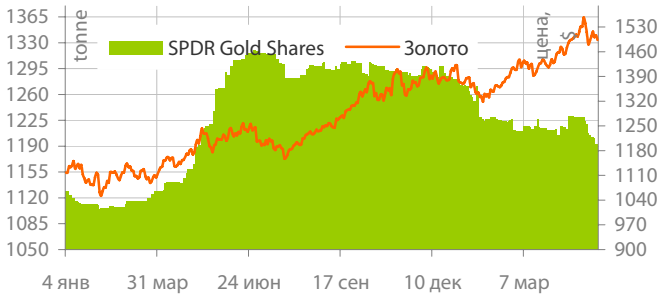
Динамика цен на золото и платину на COMEX.



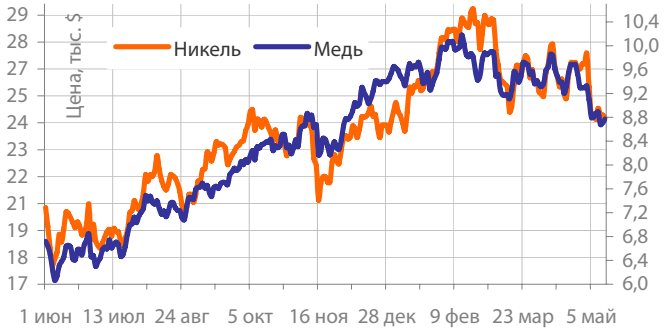

Динамика цен на золото и изменения количества отрытых длинных позиций на COMEX



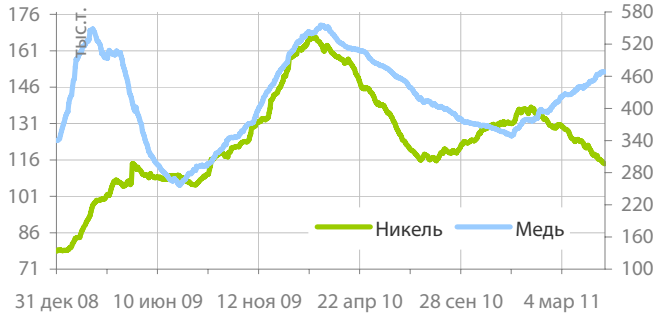

Динамика цен на золото и изменения запасов SPDR Gold Trust.




Динамика цен на никель и медь на LME.




Динамика запасов никеля и меди на LME.




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

## Драгоценные металлы

• Драгоценные металлы на прошлой неделе демонстрировали смешанную динамику на фоне укрепления доллара США и сохранения инфляционных и геополитических опасений. При этом в случае с платиной, её снижение было связано с нарушением спроса на неё со стороны японской автомобильной промышленности. В частности, по прогнозам компании Nissan объемы её производства автомобилей вернутся к нормальным уровням лишь к октябрю текущего года.

• По итогам торгов в пятницу на бирже COMEX котировки золота с 6 мая повысились на 0,13% до $1493,6 за тр. унц, котировки платины понизились на 0,96% до $1769,30 за тр. унц., серебро снизилось в цене на 1,99% до $34,59 за тр. унц.

• В целом, учитывая то, что запасы золота и серебра у крупнейших ETF-фондов вновь сократились на прошлой неделе, а позиции этих металлов практически не изменились, то можно предположить, что в случае более значительного укрепления доллара, крупные спекулянты также могут продолжить закрывать длинные позиции, что предполагает снижение цен на эти металлы. В частности, крупнейший золотой фонд SPDR Gold Trust снизил объемы золота в своих запасах до майских минимумов прошлого года – 1192,25 т.

## Промышленные металлы

• Повышение требований к резервам банков в КНР вкупе с публикацией ряда фундаментальных китайских данных и укрепление американской валюты спровоцировали очередное закрытие длинных позиции по никелю и меди. Снижение последнего также сопровождалось продолжающимся ростом его запасов на складах Лондонской биржи.

• Между тем, по данным китайской таможни импорт «красного металла» с КНР вырос в марте на 21,48% до 1921621 т., но это ниже мартовских значений прошлого года на 35,27%. При этом не столь значительные объемы импорта меди в текущем году, вероятно, связаны с увеличением её производства внутри страны. Так, в марте объемы выработки металла достигли новых рекордных максимумов – 470 600 т., в апреле текущего года объем производства меди немного сократился до 454 тыс. т.

• С 6 мая цены на медь на бирже LME упали на 0,43% до $8769,75 за т. Складские запасы этого металла выросли на LME на 029% до 468 525 т. Цены на никель на бирже LME с 6 мая снизились на 0,78% до $24398 за т. Складские запасы металла на LME уменьшились на 1,58% до 114 402 т.

• Мы полагаем, что в ближайшие дни настроением игроков по части промышленных металлов продолжат управлять динамика доллара США и «китайский фактор».

• Отметим, что в случае с медью, учитывая последний отчет Комиссии по торговле товарными фьючерсами США (CFTC), локальный рост металла вероятен, поскольку крупные спекулянты довели на неделе, завершившейся 10 мая, количество длинных позиций по металлу до минимумов с июля 2010 г. – 34445 контрактов. Однако беря во внимание вышеперечисленные факторы, снижение металла может продолжиться без его коррекции.

*По материалам газет "Ведомости", "Коммерсантъ", 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 16 мая 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: €1.5 млрд.
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 1.6 % г/г
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: 20
- 17:00 США: Выступление управляющего ФРС США
- 17:00 США: Покупки иностранцами ценных бумаг Мифина США
- 17:00 США: Чистый приток капитала
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 17

## вторник 17 мая 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.2 % г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен Прогноз: 5.2 % г/г
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 87.5
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: 5
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.58 млн.
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.568 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.4 % м/м
- 17:15 США: Загруженность производственных мощностей Прогноз: 77.6 % м/м

## среда 18 мая 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.8 %
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 22:00 США: Протоколы ФРС

## четверг 19 мая 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 2.5 % г/г
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Опережающие индикаторы за апрель
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии за май

## пятница 20 мая 2011 г.

- Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 6 % г/г
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета
- 12:00 Еврозона: Потребительское доверие

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 |
| **Управление клиентских операций** | | |
| **Скабелин Андрей Владимирович**<br>Skabelin@psbank.ru<br>Askabelin1@bloomberg.net | Начальник управления | Прямой: +7(495)411-51-34 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-56 |
| **Отдел торговых операций** | | |
| **Кулаков Алексей Дмитриевич**<br>Kulakovad@psbank.ru | Начальник отдела | 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