Промсвязьбанк

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

Краткий обзор товарных рынков

Четверг 16 июня 2011 г.

Волна продаж захлестнула товарные рынки в начале недели на фоне роста американской валюты, решений ЦБ КНР повысить требований к резервам банков и появления очередных сигналов замедления мировой экономики. Индекс доллара вырос за три дня недели на 1,08% до 75,601 п., тогда как индекс 19 сырьевых товаров R/J CRB снизился на 2,61% до минимумов текущего месяца -338,96 п.

Рынок энергоносителей

Если геополитическая обстановка на Ближнем Востоке и Северной Африке не ухудшится, а мировая экономика продолжит демонстрировать все больше признаков замедления, то велика вероятность снижения цен на нефть в течение года в район $90 за барр.

См. стр. 2

Рынок драгоценных металлов

На фоне завершения в июне программ количественного смягчения ФРС США и сезонных факторов ожидаем в ближайшей перспективе дальнейшее снижение цен на золото.

См. стр. 3

Рынок промышленных металлов

Не исключаем в ближайшие месяцы снижения цен на никель ноябрьский минимум прошлого года – 20450 за т.

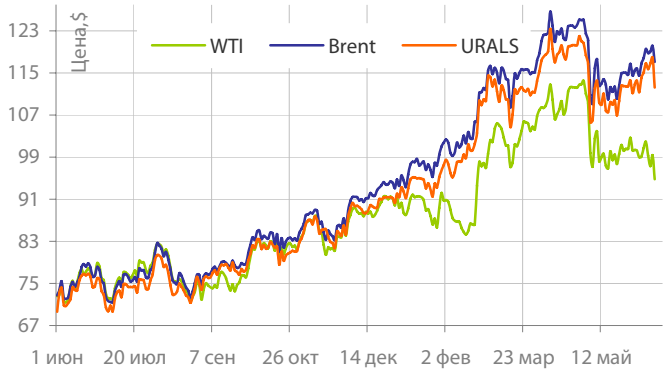
См. стр. 3

Календарь событий

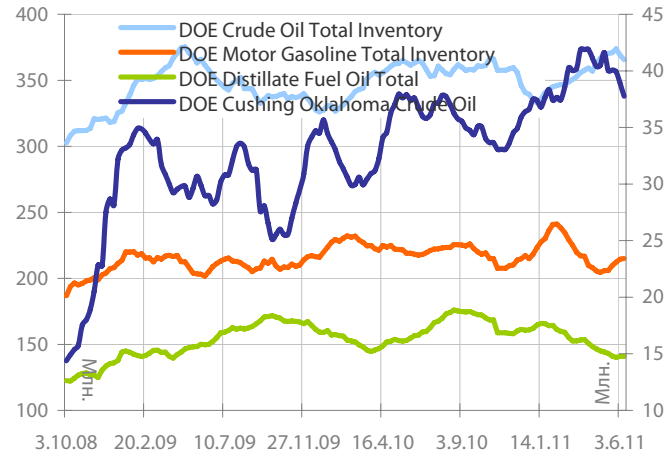
См. стр. 4

		15 июн	14 июн	Изм.,%	10 июн
Нефть WTI (NYMEX)	$/барр.	94,81	99,37	-4,6%	99,29
Нефть Brent (ICE)	$/барр.	117,1	120,16	-2,5%	118,78
Urals (Spot)	$/барр.	112,23	117,89	-4,8%	115,73
Газ (NYMEX)	$/mmBtu.	4,58	4,58	-0,1%	4,76
Никель (LME)	$/тонн.	21998,5	22283	-1,3%	22820
Медь (LME)	$/тонн.	9142,75	9157,25	-0,2%	8923,5
Золото (COMEX)	$/тр.унц.	1525,6	1523,8	0,12%	1528,6
Платина (COMEX)	$/тр.унц.	1774,2	1794,9	-1,15%	1833

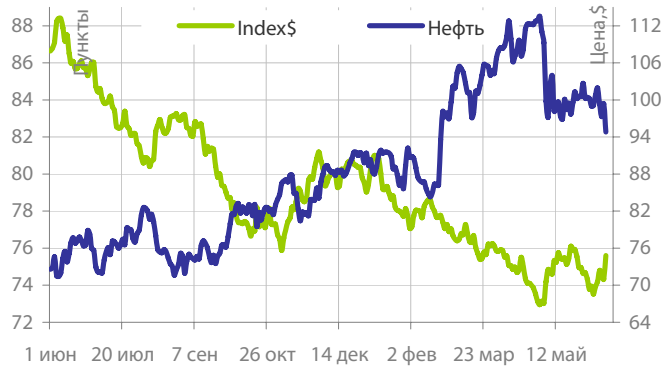
Динамика рынка нефти.



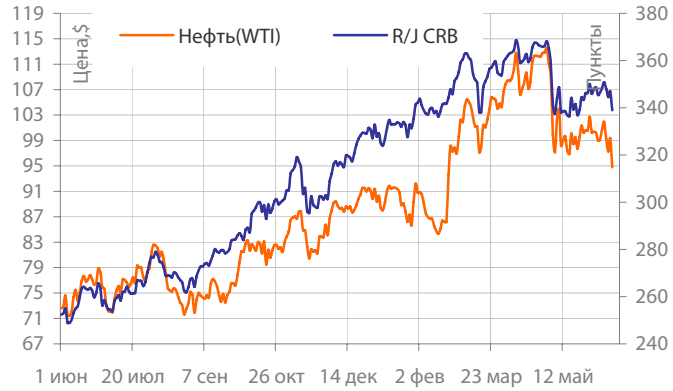
Динамика запасов и переработки нефтепродуктов в США.



Сравнение Index $ и цены нефти (WTI).



Сравнение рынка нефти и индекса CRB.



Данные: Reuters, Bloomberg, U.S. DOE.

• Рынок нефти в рамках технического движения начал неделю со значительного падения на фоне роста доллара США и сообщений о том, что к июлю Саудовская Аравия может увеличить добычу нефти с текущих 8,9 млн. барр. в сутки до 10 млн. барр. в сутки.

• Однако кроме этого первые дни недели ознаменовались очередным рекордом. Спрэд между Brent и WTI расширился до $22,29 за барр. Во многом это могло быть связано с игрой инвесторов на расширение спрэда на фоне признаков замедления американской экономки и в то же время по-прежнему высоких показателях спроса на нефть со стороны КНР (май стал седьмым месяцем, когда страна потребляла нефти 9 млн. барр. в сутки). К тому же, нефть марки WTI могла снижаться более быстрыми темпами, т.к. она считается более спекулятивным сортом нефти, чем Brent. Поводом для этого послужило ослабление ожиданий относительно новых программ стимулирования ФРС США на фоне ускорения темпов роста инфляции.

• С пятницы 10 июня нефтяные цены марки WTI на бирже NYMEX упали на 4,51% до $94,81 за барр. На лондонской бирже ICE Futures цены фьючерсов с поставкой в августе на нефть марки Brent за тот же период снизились на 1,41% до $117,1 за барр. Цены спотовых контрактов на российскую нефть Urals с пятницы 10 июня понизились на 3,02% до $112,23 за барр.

• Относительно ситуации с запасами нефти и её производных в США, то еженедельный отчет от Управления энергетической информации США (EIA), по нашему мнению, оказался довольно позитивным, что несколько снизило давление на WTI. В частности, он сообщил об уменьшении запасов нефти в целом (на 3,4 млн. барр. до 365,55 млн. барр.) и её запасов на терминале Кушинг в Оклахоме (на 1,1 млн. барр. до февральских минимумов - 37,8 млн.). Также произошло сокращения запасов дистиллятов (на 105 тыс. до 140,821 млн. барр.). Однако несколько увеличились запасы бензина (на 573 тыс. барр. до 215,065 млн. барр.).

• Что касается динамики цен на нефть, то в случае с Brent мы по-прежнему ожидаем движение цен вплоть до $90 за барр. Предпосылки для этого приведены в нашем прошлом обзоре (см. за 9 июня). Причем с технической стороны, уже сегодня данный сорт нефти смог опуститься ниже довольно сильного уровня сопротивления, лежащего в районе 100-дневной скользящей средней ($114 за барр.). Не исключено, если по итогам дня удастся закрепиться ниже этой отметки, следующей целью снижения, может стать майский минимум – $105,15 за барр.

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

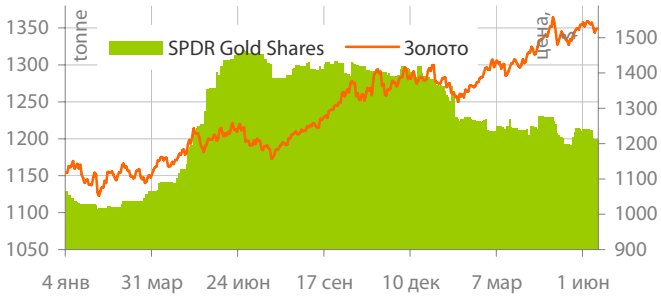
Динамика цен на золото и платину на COMEX.



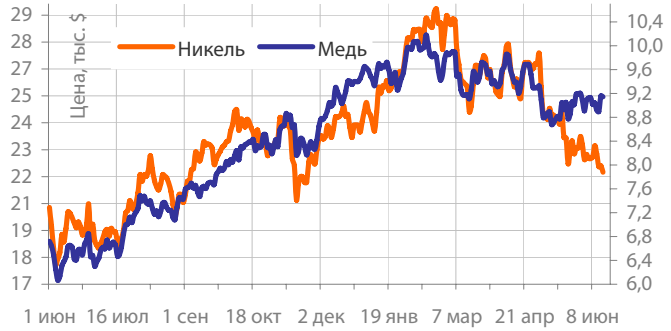
Динамика цен на золото и изменения количества отрытых длинных позиций на COMEX



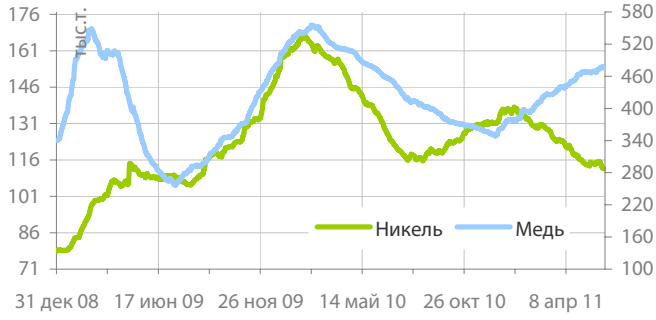
Динамика цен на золото и изменения запасов SPDR Gold Trust.



Динамика цен на никель и медь на LME.



Динамика запасов никеля и меди на LME.



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

Драгоценные металлы

• Негативный эффект от повышения доллара удалось нивелировать статистикой из США и Китая, указавшей на усиление инфляционного давления в этих странах, что позволило золоту по итогам первых дней недели избежать значимых потерь.

• В то же время, платине это не помогло, поскольку её продавали как промышленный металл на фоне признаков замедления мировой экономики. Отметим, что только 40% (по данным Johnson Matthey на конец 2010 г.) от всего мирового спроса на платину обеспечивает автомобильная промышленность, которая довольно ощутимо пострадала от японского землетрясения, что также не добавляет сил металлу. Так, только в США в мая продажи автомашин упали до минимумов с сентября 2010 г. – 11,76 млн.

• По итогам торгов в среду на бирже COMEX котировки золота с 10 июня понизились на 0,2% до $1525,6 за тр. унц, котировки платины снизились на 3,21% до $1774,20 за тр. унц., серебро опустилось в цене на 2,52% до $35,41 за тр. унц.

• Отдельно отметим по золоту, что на фоне завершения в июне программ количественного смягчения ФРС и сезонных факторов (в Индии падает спрос на золото во время сезона муссонов в летний период) ожидается в ближайшей перспективе дальнейшее снижение цен на этот металл. Однако любые его значительные продажи, по-нашему мнению, стоит рассматривать как возможность для покупок, т.к. как не исключаем ухудшения экономической обстановки в мире, в том числе из-за долговых проблем Еврозоны и США.

Промышленные металлы

• Исключением из большинства commodities стала медь, которая по итогам нескольких дней текущей недели консолидировалась на положительной территории благодаря техническим факторам при поддержке существенного сокращения складских запасов этого металла на Лондонской бирже (LME).

• При этом никелю не удалось воспользоваться такой же динамикой его запасов, и в итоге он закрылся в среду со снижением. Поводом для его продаж также могли стать сезонные факторы, в том числе традиционное сокращение спроса на металл со стороны производителей нержавеющей стали в Китае, которые летом обычно проводят на предприятиях ежегодный ремонт.

• Отметим, что еще в понедельник на фоне слабых данных по импорту (на 16,61%м/м до 160 тыс. т.) и производству (с рекордны уровней на 2,55% м/м до431493 тыс. т.) меди в КНР в апреле цены на «красный металл» упали в район 200-дневной скользящей средней, проходящей в районе $8900 за т. после чего случился технический отскок, усиленный цифрами с LME.

• Из фундаментальных новостей: поддержка меди по-прежнему оказывается со стороны продолжающейся забастовкой на чилийском руднике El Teniente, где объем производства был сокращен более чем в два раза в связи с проходящей на нем забастовкой. По словам представителей компании, переговоры с бастующими проходят затруднительно.

• С 10 июня цены на медь на бирже LME повысились на 2,46% до $9142,75 за т. Складские запасы этого металла сократились на LME на 1,11% до 472 625 т.

• Цены на никель на бирже LME с 10 июня снизились на 3,6% до $21998,5 за т. Складские запасы металла на LME уменьшились на 1,66% до 112 266 т.

• Вместе с тем, мы не исключаем, что текущий рост цен на медь можно рассматривать как коррекцию, поскольку на фоне снижения темпов производственной активности в США и Европе, а также беря во внимание «китайских фактор» велика вероятность возобновления снижения котировок металла. Помимо этого, укрепляющейся доллар также может спровоцировать продажи металла. Касательно никеля, то он в текущих условиях может продолжить снижение. Причем, с технической стороны, вероятно, что он в ближайшие месяцы протестирует ноябрьский минимум прошлого года – 20450 за т.

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

вторник 14 июня 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.5 % г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 6.8 % г/г
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: -0.4 % м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.9 % $ м/м

среда 15 июня 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.7 %
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 4.9 % г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 3.3 % г/г
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: 12.9
- 16:30 США: Реальная заработная плата Прогноз: -0.2 % м/м
- 17:00 США: Потоки капитала
- 17:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.2 % м/м
- 17:15 США: Загруженность производственных мощностей Прогноз: 77 % м/м
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 16
- 18:30 США: Запасы сырой нефти и нефтепродуктов по данным EIA

четверг 16 июня 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 1.5 % г/г
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.7 % г/г
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Начало строительства

пятница 17 июня 2011 г.

- Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Трише
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: -2.1 млрд.
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов

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