

18 сентября 2017 года

Еженедельный обзор сырьевого рынка: Нефть подорожала после благоприятного отраслевого отчета

Общая ситуация на сырьевом рынке за прошедшую неделю существенно не изменилась. При этом энергетический сектор укреплялся третью неделю подряд, но эффект от повышения цен был компенсирован фиксацией прибыли на рынках драгоценных и промышленных металлов. На рыночную динамику влияли такие факторы, как возросший спрос на нефть, повысившееся значение инфляции в США, очередной запуск ракеты Северной Кореи и понизившиеся экономические показатели в Китае.

Оле Слот Хансен, глава отдела стратегий [Saxo Bank](#) на товарно-сырьевом рынке

- **Отчеты ОПЕК и МЭА способствовали повышению цен на сырую нефть;**
- **Различные источники давления со стороны США, Северной Кореи и Китая выровняли общую ситуацию на сырьевом рынке;**
- **Рынок металлов сдал позиции в результате изменения правил в Китае;**
- **Падение цен на золото означает скорее консолидацию, нежели смену направления.**



На прошедшей неделе давление на сырьевой рынок исходило сразу из нескольких источников. Изображения: Shutterstock

Общая ситуация на сырьевом рынке за прошедшую неделю существенно не изменилась. При этом энергетический сектор укреплялся третью неделю подряд, но эффект от повышения цен был компенсирован фиксацией прибыли на рынках драгоценных и промышленных металлов. На рыночную динамику влияли такие факторы, как возросший спрос на нефть, повысившееся значение инфляции в США, очередной запуск ракеты Северной Кореи и понизившиеся экономические показатели в Китае.

Снижению цен на металлы частично способствовало восстановление курса доллара от минимального за 2,5 года значения. Одним из факторов укрепления цен стало резкое изменение политического поведения президента США Дональда Трампа во взаимодействии с



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

лидерами Демократической партии в Конгрессе. Появилась надежда, что он не только преодолел кризис, но и готов возобновить работу над налоговыми реформами и планами расходов на инфраструктуру. Для доллара важнейшим фактором движения может стать соглашение о репатриации прибыли американских компаний, получаемой за рубежом.

Помимо повышения курса доллара, на динамике золота и меди сказались чрезмерные покупки обоих металлов фондами в течение предыдущих нескольких недель. После того как уровень инфляции в США повысился, а экономическая статистика в Китае ухудшилась, золото и медь оказались под угрозой коррекции. Также интерес к покупкам надежных активов упал, когда очередной всплеск волнений на геополитическом фронте не вызвал дополнительного роста цены золота и курса японской иены. Ранее на прошлой неделе ООН ввела дополнительные санкции в отношении Северной Кореи, которая в ответ запустила очередную ракету в сторону Японии.

Biggest weekly commodity movers

Friday, September 15, 2017

Top ten in %

Coffee Arabica	DEC 17	6.0
Natural Gas	OCT 17	5.0
WTI Crude oil	OCT 17	4.9
Cocoa (NY)	DEC 17	3.6
Brent Crude oil	NOV 17	3.4
Feeder Cattle	OCT 17	2.4
Soybean Meal CBOT	DEC 17	2.1
Milling Wheat Paris	DEC 17	1.9
Gas Oil	OCT 17	1.4
Sugar #11	MAR 18	1.2

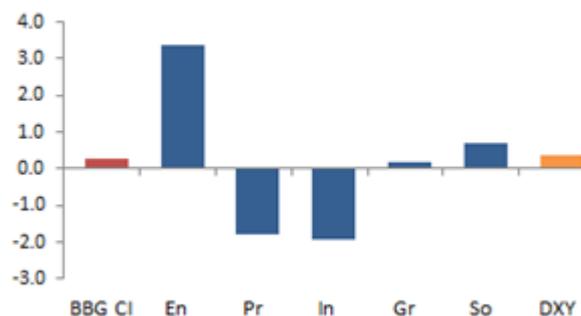
Bottom ten in %

Cotton	DEC 17	-7.8
Dalian Iron Ore	JAN 18	-6.6
SHFE Steel Rebar	JAN 18	-3.6
Platinum	OCT 17	-3.5
Red Spring Wheat MGX	DEC 17	-3.4
Orange Juice	NOV 17	-3.1
HG Copper	DEC 17	-2.9
Silver	DEC 17	-2.0
Gold	DEC 17	-1.7
Palladium	DEC 17	-1.2

Bloomberg Commodity Index

Bloomberg Commodity Index	0.3
Energy - En	3.4
Precious metals - Pr	-1.8
Industrial metals - In	-1.9
Grains - Gr	0.2
Softs - So	0.7
Dollar Index	0.3

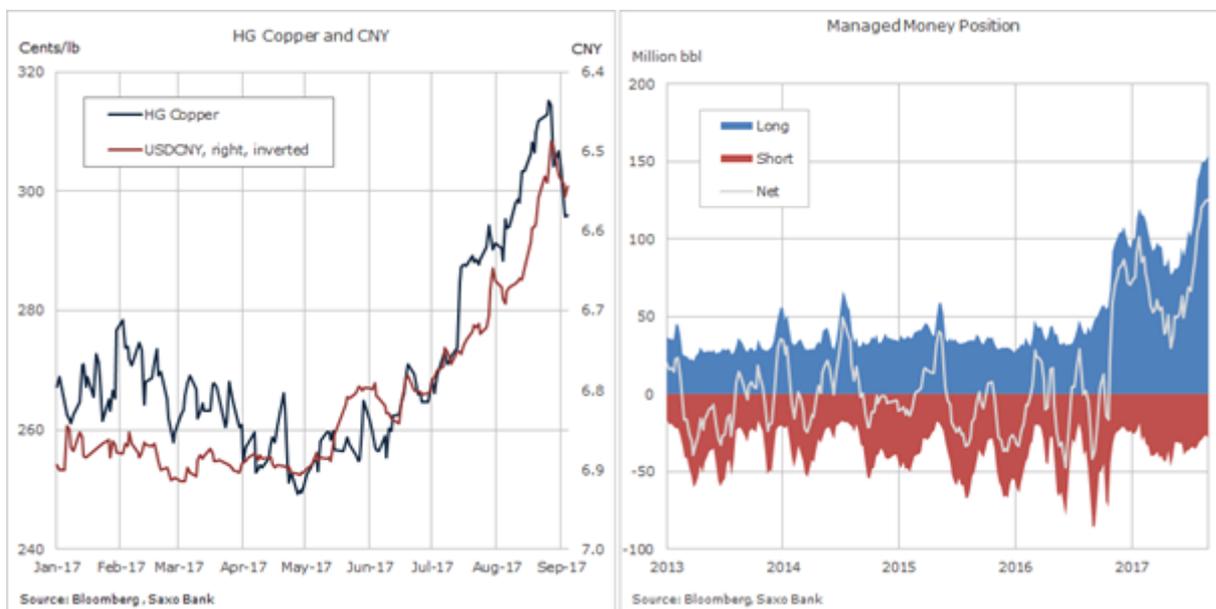
Source: Bloomberg, Saxo Bank



Промышленные металлы, включая медь, резко поменяли направление движения. Весь квартал на рынке наблюдался активный рост, и индекс промышленных металлов Bloomberg повысился почти на 25%. Подъем в этом сегменте длился с мая и совпал с повышением курса китайского юаня, которое прекратилось на этой неделе, когда китайские законодатели смягчили правила, действовавшие с октября 2015 года и нацеленные на предотвращение спекуляций на юане.

На снижение курса юаня (и повышение курса доллара) наложилось ухудшение показателей розничных продаж и промышленного производства в Китае, что еще больше усилило спад на рынке. К настоящему моменту ставки фондов на рост цены достигли рекордного максимума,

поэтому существует угроза ликвидации длинных позиций и падения цены контракта на высококачественную медь до 2,91 доллара или даже 2,83 доллара за фунт.

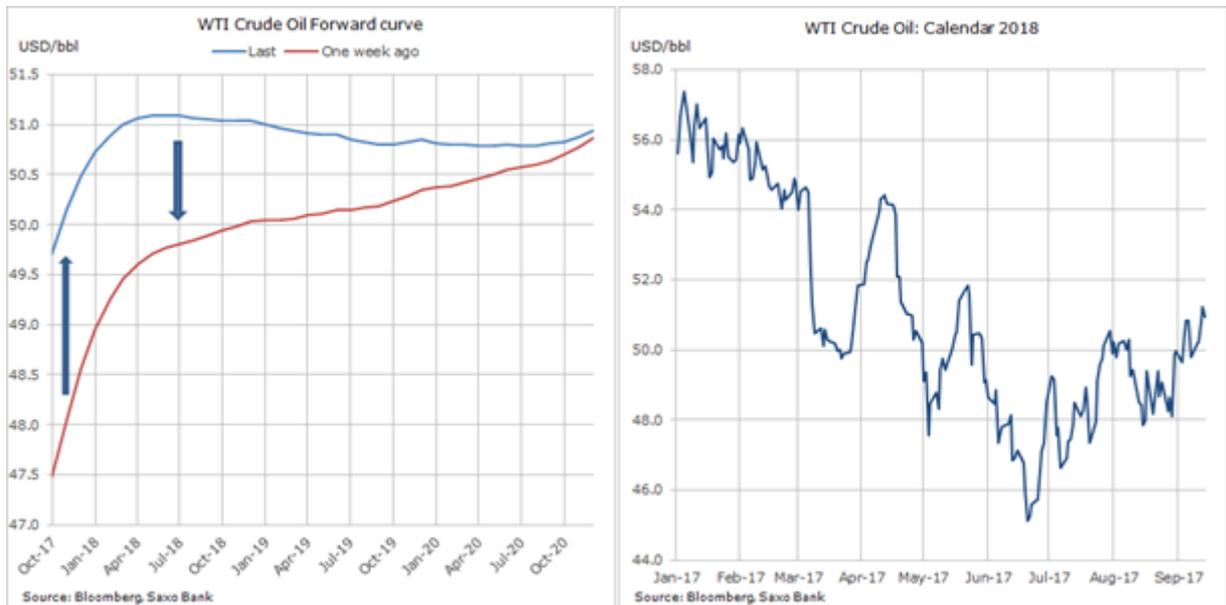


Цена нефти WTI росла вторую неделю подряд, в результате чего были полностью восстановлены позиции, потерянные после остановки работы НПЗ в регионах, где прошел ураган Харви. Еженедельные отчеты ОПЕК и Международного энергетического агентства о состоянии нефтяного рынка показали, что ситуация улучшается: спрос постепенно растет, а мировой избыток предложения нефти и топлива начал приближаться к долгосрочному тренду благодаря усилиям ОПЕК и других стран-производителей (в первую очередь, России).

Согласно данным самого последнего ежемесячного отчета ОПЕК, в прошлом месяце страны картеля добывали 32,76 миллиона баррелей в сутки. С учетом прогнозируемого баланса мирового спроса и предложения на 2018 год ОПЕК должна поставлять на рынок 32,8 миллиона баррелей в сутки. Поэтому неудивительно, что члены организации уже открыто начали обсуждать необходимость продления срока действия программы, которая заканчивается в марте следующего года.

Такое решение может спровоцировать внутренние конфликты, поскольку некоторые добывающие страны очень хотят увеличить объемы добычи и свои доходы. Но риск резкого понижения цен в случае непродления срока должен обеспечить благополучный исход соглашения.

Цена нефти WTI на уровне 50 долларов за баррель и ниже не дает американским компаниям возможности наращивать объемы добычи нефти на сланцевых месторождениях. По прогнозу Службы энергетической информации США, в 2017 году средний объем добычи нефти в США составит 9,3 миллиона баррелей в сутки, а в 2018 году увеличится до 9,8 миллиона баррелей в сутки (прогнозные значения немного понизились по сравнению с предыдущими). Когда цена нефти WTI повысилась, американские производители начали активно хеджировать свои инвестиции, чтобы зафиксировать более высокие цены, поскольку для продолжения добывающей деятельности, не говоря уже о ее расширении, им требуется цена 50 долларов за баррель и выше.



Еженедельный отчет Службы энергетической информации США продемонстрировал сохраняющееся влияние урагана Харви на важнейший центр энергетического производства на побережье Мексиканского залива в штате Техас. На прошлой неделе был зафиксирован самый значительный прирост запасов нефти и самое значительное сокращение запасов бензина с 1990 года. Объемы импорта и экспорта также пока не вернулись в норму.

Международное энергетическое агентство считает побережье Мексиканского залива в штате Техас не менее важным регионом, чем Ормузский пролив:

«За долгое время этот регион зарекомендовал себя как центр добычи и переработки нефти; сегодня это важный мировой центр торговли, откуда экспортируется свыше 4 миллионов баррелей нефтепродуктов и 0,8 миллиона баррелей сырой нефти в сутки. Учитывая, что объемы экспорта из США будут только расти, стратегическое значение побережья Мексиканского залива будет увеличиваться. Превращение этого региона в крупный энергетический центр означает, что его можно сравнить с Ормузским проливом с той точки зрения, что остановка регулярной деятельности несет серьезные последствия для всего рынка».

Ситуация бэквардейшн на графике Brent отражает ужесточившиеся условия на мировом нефтяном рынке, тогда как ситуация контанго по контрактам WTI свидетельствует о перенасыщенности нефтью на местном рынке, возникшей в результате остановки работы нефтеперерабатывающих заводов и закрытия экспортных терминалов. В настоящий момент ценовое преимущество сорта Brent перед сортом WTI составляет более пяти долларов за баррель. Как только влияние ураганов начнет ослабевать, спред станет сужаться. Но будет ли Brent падать относительно WTI или WTI расти относительно Brent, или оба изменения будут происходить параллельно – пока сказать сложно.

Улучшение технической и фундаментальной картины на рынке сырой нефти может стимулировать закрытие коротких позиций и открытие новых длинных позиций в краткосрочной перспективе. Но учитывая, что рынок полностью отыграл августовскую

распродажу, мы скептически оцениваем шансы на существенный дополнительный рост и даже не исключаем вероятность продаж со стороны производителей.

Фьючерс на нефть сорта WTI с поставкой в ближайшем месяце



Источник: Saxo Bank

Золото попало под волну продаж, когда трейдеры начали фиксировать прибыль на подходе к ключевой области сопротивления возле максимума 2016 года на уровне 1375 долларов за унцию. В дальнейшем спад продолжился, так как поддержка в виде слабого доллара и фондового рынка, и снижающейся доходности по облигациям стала ослабевать. Ко всему прочему Дональд Трамп начал вести себя как президент, а провокации Северной Кореи перестали так волновать трейдеров.

После достижения минимальной отметки в июле золото подорожало на 150 долларов, и за это время хедж-фонды увеличили ставки на рост цены в десять раз, приблизившись к рекордному значению. В четверг Министерство труда США опубликовало данные, которые показали неожиданный скачок инфляции в прошлом месяце, что повышает вероятность дополнительного ужесточения условий со стороны ФРС США.

Принимая во внимание близлежащую область сопротивления в промежутке между 1337 и 1342 долларами за унцию, золото снова заняло оборонительную позицию, и все внимание рынка сейчас обращено на область поддержки в районе 1300 долларов. Хотя пока что действия Северной Кореи не вызывают большого беспокойства, ситуация изменится, если они начнут запускать ракеты не только в океан.

Учитывая значительное количество накопленных спекулятивных длинных позиций по золоту, в краткосрочной перспективе существует риск падения цены. Она может даже вернуться к линии июльского восходящего тренда, но, тем не менее, базовые причины для сохранения



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

вложений в золото, а именно диверсификация и защита инвестиций, остаются в силе. Мы считаем текущее ослабление скорее консолидацией, нежели сменой направления.



Источник: SaxoTraderGO

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Ольга Перетяченко

+7 (495) 788-67-84

saxo@grayling.com

О Saxo Bank

Группа компаний [Saxo Bank Group \(Saxo\)](#) - это ведущий специалист в области комплексной онлайн торговли и инвестиций, предлагающий частным инвесторам и институциональным клиентам полный спектр инвестиций, торговых технологий, инструментов и стратегий.

Почти 25 лет Saxo, благодаря своим технологиям и опыту, обеспечивает частным инвесторам и институтам доступ к профессиональными инвестиционными инструментами и рынкам.

Будучи полностью лицензированным и регулируемым банком, Saxo предлагает своим частным клиентам возможность торговать широким спектром активов на мировых финансовых рынках с единого маржинального счета на различных устройствах. Кроме того,



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

Saxo предлагает институциональным клиентам, например, банкам или брокерам с мультиактивным исполнением, услуги прайм-брокера и торговые технологии.

Удостоенные наград [торговые платформы](#) Saxo доступны более чем на 20 языках, они лежат в основе технической инфраструктуры более чем 100 финансовых институтов во всем мире.

[Saxo основан в 1992 году](#), главный офис банка расположен в Копенгагене, всего в банке работает более 1500 сотрудников в различных финансовых центрах мира, включая Лондон, Сингапур, Париж, Цюрих, Дубай и Токио.