



THE SPECIALIST IN  
TRADING & INVESTMENT

16 октября 2017 года

## Еженедельный обзор сырьевого рынка: Геополитические риски и дешевый доллар оказывают поддержку

Благодаря росту на рынке энергоресурсов и металлов сырьевой индекс Bloomberg показал лучший результат за последние шесть недель. Общим для всех фактором стало возобновившееся падение курса доллара, при этом поддержку нефти также оказали признаки восстанавливающегося баланса на рынке, а золоту помогло заявление ФРС. Цены на промышленные металлы взмыли вверх, так как Пекин продолжает свою политику, направленную на ограничение предложения в целях борьбы с загрязнением окружающей среды.

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

- Сырьевой индекс Bloomberg продемонстрировал лучший результат за шесть недель.
- Возобновившееся снижение курса доллара оказало поддержку всему рынку.
- Нефть дорожает благодаря выравнивающемуся балансу на рынке и ситуации в Иране, а золоту помогло заявление ФРС.
- Цены на промышленные металлы растут, так как Пекин не сбавляет усилий по ограничению производства, чтобы бороться с загрязнением.



*Власти Пекина настроены решить проблему загрязнения до наступления зимы.*

*Фото: Shutterstock*

Благодаря росту цен на рынках энергоресурсов и металлов, сырьевой индекс Bloomberg показал лучший результат за последние шесть недель. Общим благоприятным фактором послужило возобновившееся снижение курса доллара. Поддержку нефти также оказывает продолжающийся процесс восстановления баланса на рынке и риски, связанные с новыми санкциями США в отношении Ирана. Готовность ФРС поддерживать мягкую денежно-кредитную политику, и низкая инфляция способствовали повышению цен на золото, в то время как промышленные металлы подорожали под влиянием действий Пекина, который прикладывает все возможные усилия, чтобы ограничить производство и тем самым добиться снижения уровня загрязнения до открытия съезда Коммунистической партии КНР и наступления зимы.



THE SPECIALIST IN  
TRADING & INVESTMENT

В повышение цен на нефть и драгоценные металлы свой вклад вносят также геополитические риски. Президент США Дональд Трамп поссорился с кем только можно: с законодателями на Капитолийском холме, со СМИ, с собственной администрацией, с Северной Кореей. Но самой ближайшей угрозой, пожалуй, является возможный отказ Трампа подтвердить выполнение Ираном ядерного соглашения, о чем он заявил в ходе своего выступления в пятницу.

## Biggest weekly commodity movers

Friday, October 13, 2017

### Top ten in %

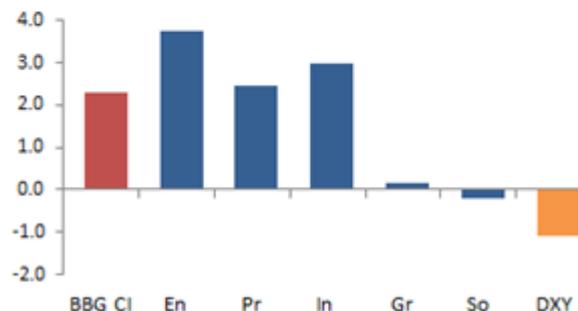
Palladium	DEC 17	7.6
Natural Gas	NOV 17	5.5
WTI Crude oil	NOV 17	4.6
Gasoline RBOB	NOV 17	4.0
Gas Oil	NOV 17	3.6
Silver	DEC 17	3.4
NY Harbor ULSD	NOV 17	3.3
HG Copper	DEC 17	3.2
SHFE Steel Rebar	JAN 18	3.2
Platinum	JAN 18	3.2

### Bottom ten in %

Coffee Arabica	DEC 17	-2.6
Milling Wheat Paris	DEC 17	-2.6
Wheat CBOT	DEC 17	-2.5
Red Spring Wheat MGX	DEC 17	-1.6
Dalian Iron Ore	JAN 18	-1.3
Cotton	DEC 17	-1.1
Feeder Cattle	NOV 17	-0.2
Coffee Robusta	NOV 17	-0.1
Orange Juice	NOV 17	0.0
Corn CBOT	DEC 17	0.1

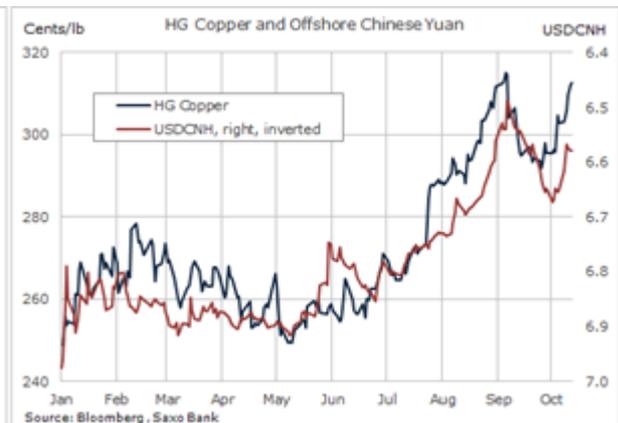
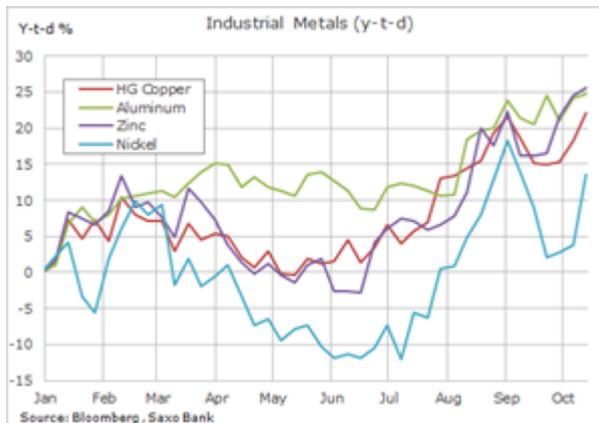
<b>Bloomberg Commodity Index</b>	2.3
Energy - En	3.7
Precious metals - Pr	2.5
Industrial metals - In	3.0
Grains - Gr	0.2
Softs - So	-0.2
Dollar Index	-1.1

Source: Bloomberg, Saxo Bank



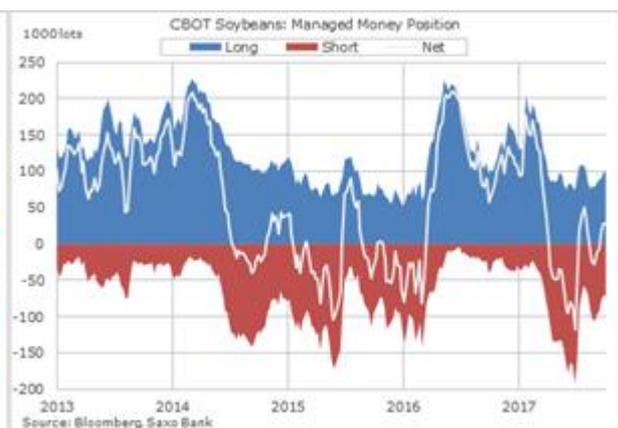
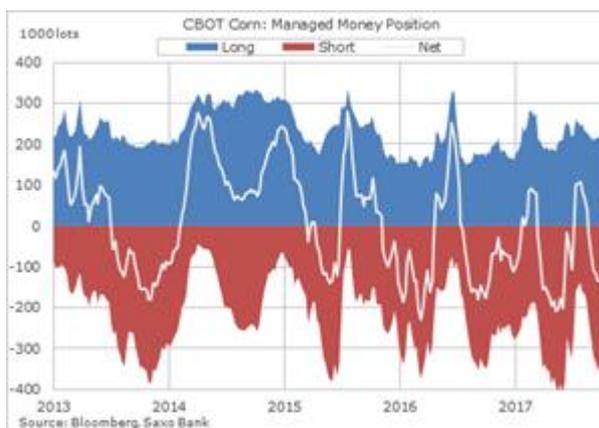
На следующей неделе, в среду, в Пекине произойдет одно из важнейших событий года – открытие XIX съезда Коммунистической партии. На этом съезде будут избраны лидеры партии и обозначены экономические приоритеты будущего. Стремясь реализовать свой амбициозный план контроля над загрязнением в крупных городах, Китай может занять ведущее место в развитии технологий по производству аккумуляторов, электрических автомобилей, а также в области борьбы с загрязнением в целом.

Такие многообещающие цели по производству электрических автомобилей, а также планы ограничения промышленного производства стали причиной повышения цен на промышленные металлы в последнее время, в особенности на медь (используется в электропроводке), никель (используется в производстве аккумуляторов) и алюминия (используется в производстве автомобилей малого веса). Колебания курса китайского юаня также сказываются на общей динамике цен на указанные металлы (см. ниже пример с контрактом на высококачественную медь).



В секторе зерна общая ситуация существенно не изменилась. Цена на соевые бобы подскочила до максимального за 2,5 месяца значения после того, как правительство США в своем ежемесячном отчете о балансе спроса и предложения понизило оценки урожая и производства. Картина с кукурузой и пшеницей была похожей, но на этих рынках новость произвела меньший эффект на стоимость. Тем не менее, цены смогли восстановиться от контрактных минимумов. Поддержку оказали хедж-фонды, которые вышли на рынок и начали закрывать короткие позиции, посчитав, что на данном этапе цены зашли слишком далеко.

Данные о позиционировании хедж-фондов за неделю до 3 октября показали, что на рынке образовалась чистая короткая позиция по пшенице и кукурузе и чистая длинная позиция по соевым бобам. При этом общая позиция по всем трем культурам остается ниже долгосрочного среднего значения, так как сохраняется избыток предложения. Тем не менее, несмотря на то, что цена кукурузы достигла нового контрактного минимума, чистая короткая позиция на уровне 143 201 лот составляет всего 69% от максимального за один год значения, и это может свидетельствовать о снижении интереса к продажам.



Слабый доллар и понизившиеся ставки доходности по облигациям снова пришли на помощь золоту. После того как на предыдущей неделе металл достиг и устоял на уровне технической поддержки, он даже смог сформировать на недельном графике бычью фигуру «молот». Рейтинг неодобрения Трампа снова растет, пока президент ругается с законодателями на Капитолийском холме и повышает ставки в конфликте с Северной Кореей (военные силы) и с Ираном (санкции).

После выхода протокола сентябрьского заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке, в котором неожиданно прозвучали голоса в пользу сохранения мягких условий политики, а также данных по инфляции, которые оказались ниже прогнозов рынка, цена золота продолжила расти и поднялась выше отметки 1300 долларов за унцию. ФРС выдал довольно сдержанный прогноз инфляции, пытаясь ответить на вопрос, почему жесткие условия на рынке труда до сих пор не оказали воздействие на цены. Вывод, который можно сделать из протокола: ФРС не спешит увеличивать темпы повышения процентных ставок. В настоящее время рынок оценивает вероятность на уровне 73%, что о следующем повышении процентной ставки будет объявлено на заседании 13 декабря.

На протяжении недавней коррекции инвестиции в бумажные инструменты, а именно в биржевые индексные фонды, оставались на высоком уровне. В то же время хедж-фонды за последние три недели уменьшили бычьи ставки через фьючерсы на 30%, тем самым снизив риск дополнительного давления на рынок, которое могло бы возникнуть в результате ликвидации длинных позиций.

Найдя поддержку на уровне 1260 долларов за унцию, золото впоследствии восстановилось, но для того, чтобы это восстановление не осталось лишь слабой попыткой коррекции в рамках нисходящего тренда, необходимо, чтобы поддержка закрепилась выше отметки 1298 долларов за унцию.



Источник: Saxo Bank

На прошедшей неделе стоимость сырой нефти значительно повысилась под влиянием заявлений ОПЕК об успехах в снижении мирового избытка предложения, новости о сокращении запасов в США и почти рекордных импортных поставках в Китай. Незначительное

падение цен было отмечено сразу после выхода ежемесячного отчета Международного энергетического агентства о состоянии нефтяного рынка. В прошлом месяце сообщение о высоком спросе во втором квартале вызвало рост цены марки Brent почти до 60 долларов за баррель, но в этот раз в отчете МЭА было меньше оптимизма.

Теперь МЭА отмечает риск, что в 2018 году процесс снижения мировых запасов может остановиться по причине активного роста производства за пределами ОПЕК. В свете такого утверждения у ОПЕК, России и других членов соглашения остаются весьма ограниченные возможности в корректировке нормы соглашения о сокращении производства, срок действия которого истекает в марте следующего года. По прогнозу МЭА, объемы добычи за пределами ОПЕК в 2018 году вырастут на 1,5 миллиона баррелей в сутки, и эта оценка немного выше его прогноза роста мирового спроса на уровне 1,4 миллиона баррелей в сутки.

Еженедельный отчет о запасах в США все же помог обрести нефти утраченную поддержку, а новость о почти рекордном импорте в Китай в прошлом месяце в сочетании с геополитическими рисками, связанными с ядерным соглашением с Ираном, обеспечили прирост по итогам недели.



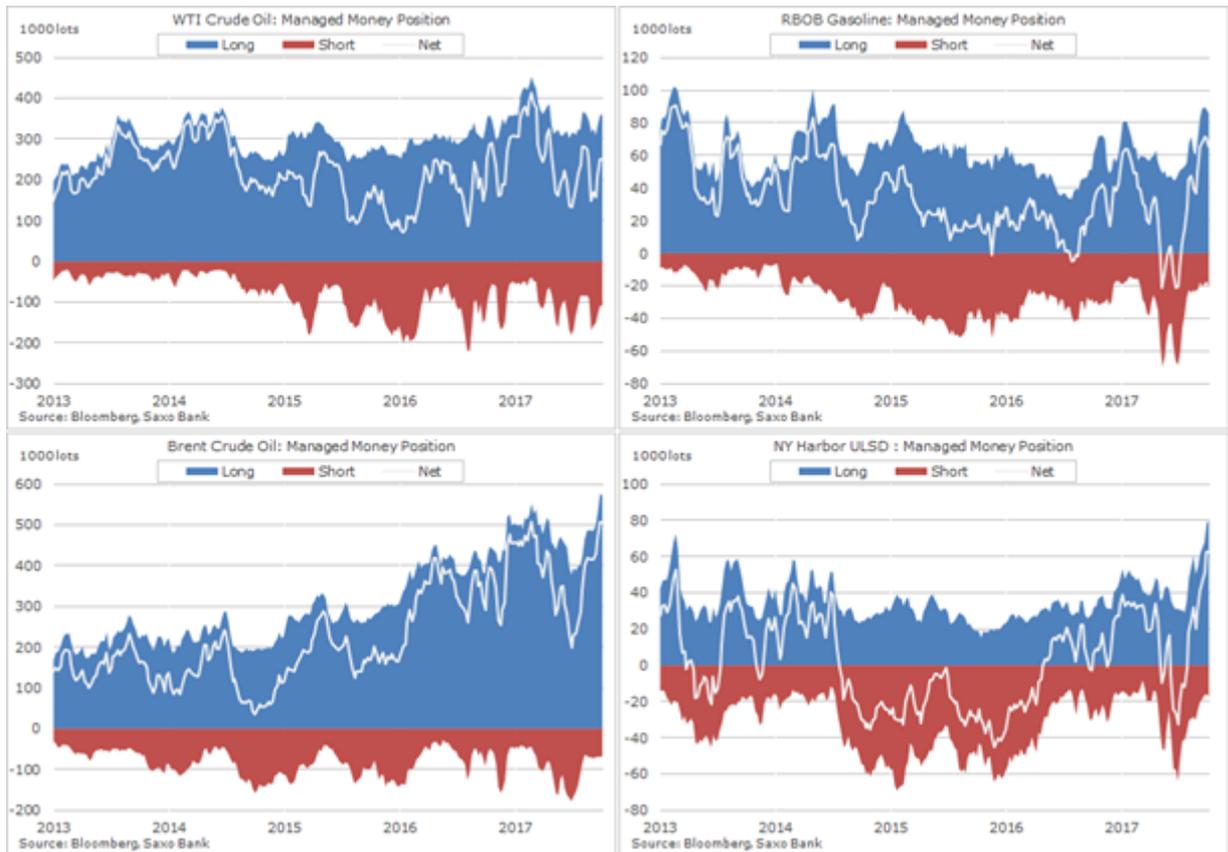
Источник: Saxo Bank

Восходящий тренд на рынке сырой нефти, который длится почти четыре месяца, начиная с июня, не пострадал во время самой последней коррекции (см. график выше). В течение последней недели рынку удалось отыграть более 61,8% коррекции, которая произошла в начале октября, и это говорит о возможном тестировании области сопротивления в ближайшие недели.



THE SPECIALIST IN  
TRADING & INVESTMENT

Хедж-фонды были вознаграждены за то, что устойчиво держались во время упомянутой коррекции – бычьи ставки на сырую нефть и нефтепродукты уменьшились совсем незначительно.



В целом, наше мнение остается неизменным. На данном этапе потенциал роста цены нефти выше 60 долларов ограниченный, если только не произойдет какое-то серьезное геополитическое событие. ОПЕК и России придется продлить соглашение о сокращении добычи нефти после истечения его действующего срока в марте, если они хотят достичь своей цели и восстановить баланс на рынке. Однако разница в 1,7 миллиона баррелей в сутки в прогнозах Службы энергетической информации США и ОПЕК относительно спроса на нефть в 2018 году красноречиво говорит о том, что прогнозировать цены на нефть дальше нескольких кварталов, не говоря уже о месяцах, сейчас сложно.

не говоря уже о месяцах, сейчас сложно. кварталов, не говоря уже о месяцах, сейчас сложно.



THE SPECIALIST IN  
TRADING & INVESTMENT

## Контакты для СМИ

### Grayling Public Relations

Ольга Перетяченко

+7 (495) 788-67-84

[saxo@grayling.com](mailto: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, 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.