

27 июля 2015 года

На этой неделе все сегменты сырьевого рынка несут потери. Цены упали до уровней, которые в последний раз наблюдались 13 лет назад. Игроки рынка напуганы потенциальным повышением процентной ставки в США и замедлением экономического роста в Китае. Что может остановить обвал цен? Для одних сырьевых товаров лекарством может стать улучшение спроса, для других, например для нефти, — сокращение производства.

Еженедельный обзор сырьевого рынка: Сделка с Ираном пошатнула нефтяную отрасль

Оле Слот Хансен, стратег и директор отдела биржевых продуктов брокерской компании [Saxo Bank](#)

На этой неделе все сегменты сырьевого рынка несут потери. Цены упали до уровней, которые в последний раз наблюдались 13 лет назад. Игроки рынка напуганы потенциальным повышением процентной ставки в США и замедлением экономического роста в Китае. Что может остановить обвал цен? Для одних сырьевых товаров лекарством может стать улучшение спроса, для других, например для нефти, — сокращение производства.

- **Сырьевой индекс Bloomberg опустился до 13-летнего минимума**
- **Золото может на 50% скорректировать достижения последних 10 лет**
- **Компании добывающие драгоценные металлы, оказались под ударом**

Наблюдаемый сейчас спад на сырьевом рынке, в результате которого [сырьевой индекс Bloomberg](#) опустился до минимального за 13 лет значения, теперь затронул и золото: за прошедшую неделю цена желтого металла опустилась до пятилетнего минимума. Распродажа в сегменте металлов, как драгоценных, так и промышленных, была спровоцирована волнениями по поводу [экономического роста в Китае](#).

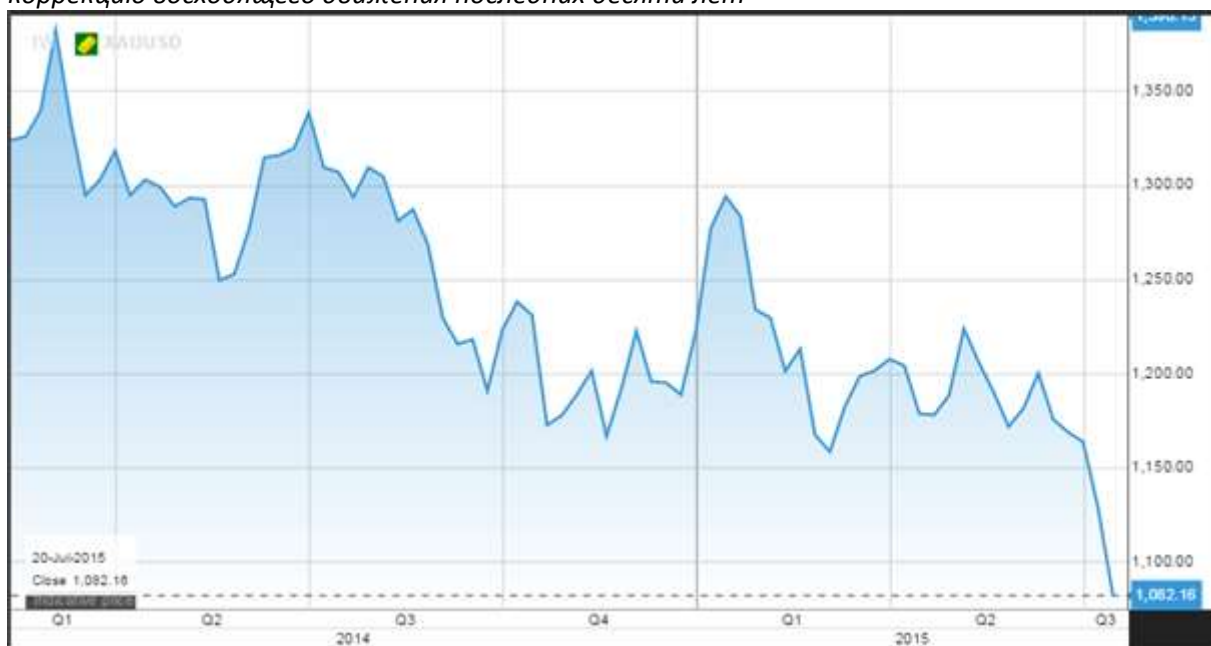
[Потери на китайском фондовом рынке](#), которые составили одну треть и прекратились только после вмешательства правительства, подорвут и без того низкий уровень потребительского доверия. Осознав, что фондовый рынок не станет новой нирваной после бума в сегменте недвижимости, многие китайские инвесторы и потребители теперь предпочитают сохранять капитал, а не расходовать его.

Медведи по золоту отправляются на охоту

На рынке золота траектория движения цены в последние два месяца пошла под откос, так как на фоне ожидаемого повышения процентной ставки в США спрос на инвестиции в этот металл уменьшился. Тот факт, что долговой кризис в Греции и обвал на китайском фондовом рынке не пробудили в инвесторах [интерес к вложениям в активы-убежища](#), стал последней каплей. Спекулятивные инвесторы, в частности хедж-фонд, отвернулись от золота, и за последний месяц на рынке образовалась рекордно высокая короткая позиция (я сейчас нахожусь не в офисе, поэтому не могу привести конкретную цифру).

По мере того как фокус на рынке смещался с Греции на возобновившийся рост курса доллара и заявления председателя ФРС Джанет Йеллен об ужесточении условий денежно-кредитной политики, негативное отношение к металлу усиливалось. Новость от Народного банка Китая о том, что за последние пять лет он добавил в резерв гораздо меньше золота, чем ожидали участники рынка, гарантировала закрытие цены в прошлую пятницу на низком уровне с позиций технического анализа. Рынок оказался уязвим перед натиском спекулянтов, играющих на понижение, что и произошло утром в понедельник в первые часы торговой сессии в Азии.

Золото: падение ниже уровня 1080 долларов за унцию будет означать 50-процентную коррекцию восходящего движения последних десяти лет



Источник: Saxo Bank. *Создавайте собственные графики с помощью Saxo Trader; дополнительную информацию можно получить [здесь](#)*

С того момента доверие среди инвесторов упало еще сильнее, в то время как негативное отношение к золоту усилилось: количество спекулятивных коротких позиций увеличилось, а вложения в биржевые индексные продукты, обеспеченные физическим золотом, продолжили сокращаться. В результате цены акций крупнейших компаний по добыче драгоценных металлов рухнули вниз, а индекс 30 ведущих производителей золота и серебра в США опустился до самого низкого с 2001 года уровня. Это, а также продажи в сегменте промышленных металлов, в частности меди, привело к тому, что индекс добывающих компаний FTSE350 оказался на минимальной с 2009 года отметке.

Продажи на сырьевом рынке к настоящему моменту уничтожили большую часть достижений, полученных за предыдущее десятилетие, в течение которого Китай регулярно демонстрировал двузначные показатели роста экономики. Но теперь активность замедлилась (и, возможно, даже сильнее, чем свидетельствует официальная статистика), и ближайшие перспективы товарного сектора представляются очень туманными. Для того чтобы фундаментальные факторы, которыми являются спрос и предложение, стабилизировались, необходимо, чтобы либо увеличился спрос, либо сократилась добыча некоторых видов сырья, предложение которых на рынке уже в избытке, а именно добыча нефти, меди, железной руды.



Металлы всех цветов и добывающие компании несут потери. Фото: iStock

В дальнейшем цена золота будет зависеть от некоторых факторов, в частности от траектории процентной ставки в США, учитывая, что Федеральный комитет по операциям на открытом рынке в последнее время был настроен на ужесточение условий более решительно, чем участники рынка. Другим важным фактором направления движения золота является курс доллара. Некоторые эксперты, в том числе руководитель отдела валютных стратегий в нашем банке, теперь ожидают, что в течение нескольких месяцев доллар достигнет [паритета с евро](#). А подъем доллара, безусловно, негативно скажется на цене золота. С другой стороны, искусственные закупки золота центральными банками и сокращение объемов добычи может оказать металлу поддержку.

Однако в самое ближайшее время золото рискует опуститься ниже уровня 1080 долларов за унцию, который соответствует 50-процентной коррекции 10-летнего восходящего движения. Мы считаем этот уровень демаркационной линией, и если он будет пробит, то мы пересмотрим наш прогноз по цене золота на конец года в меньшую сторону по сравнению с текущей оценкой 1275 долларов.

Наилучшие шансы на восстановление на данном этапе дает либо ухудшение динамики на фондовом рынке, либо сокращение рекордно высокой короткой позиции. Если по какой-то причине это произойдет, то цена может повыситься приблизительно на 50 долларов.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank



Saxo Bank – один из самых надежных брокеров в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.