

Во втором квартале 2021 г. ситуация на товарных рынках оставалась очень позитивной. Цены продолжали расти по широкому спектру товаров: сельхозпродукция, металлы, энергоносители. Однако в апреле-мае инфляционное давление в крупнейших экономиках значительно усилилось, что озаботило регуляторов. Китайские власти поспешили объявить борьбу с высокими ценами на сырье, а представители ФРС США все больше стали упоминать о необходимости сворачивания программ стимулирования в будущем, в свете активного восстановления рынка труда и открытия экономики. Это привело к ценовой коррекции в ряде сырьевых товаров и снижению перегрева рынков. Наиболее сильно это отразилось на базовых металлах, которые потеряли в цене 10-20% относительно пиковых значений апреля-мая.

Тем не менее восстановление экономики США еще не завершено. Статистические данные за июнь позитивны, но этого еще недостаточно, чтобы перейти к сворачиванию стимулирующих мер. Меры китайских властей по снижению цен на сырье также в моменте оказали лишь психологическое влияние, а коррекция завершилась разворотом вверх. Наступление летнего отпускного сезона способствовало снижению активности на рынках и привело большинство из них в состояние консолидации. Одновременно усиливается давление со стороны эпидемиологической ситуации в мире. Появились мнения, что «пик» оптимизма по поводу вакцинации, завершения пандемии COVID-19 и возврата к предыдущим «нормальным» условиям жизни уже прошел, и мир начинает осознавать необратимость нового уклада, предполагающего большее социальное дистанцирование, снижение числа путешествий и пр. В последнем сценарии ситуация как для производителей, так и для потребителей останется сложной и в будущем мы можем увидеть переход мировой экономики в состояние стагфляции. В настоящий момент наступило летнее затишье, для которого будут иметь значение поступающая статистика о темпах восстановления рынков труда и темпах инфляции, а также риторика регуляторов.

Индекс цен сырьевых товаров Refinitiv/Core Commodity CRB, рассчитываемый по ценам краткосрочных фьючерсов на основные сырьевые товары, за квартал вырос на 10,2%, отражая пока не проходящее состояние дефицита на рынках, разрыв логистических цепочек и рост инфляционных ожиданий. Значительный рост продемонстрировал рынок нефти под влиянием искусственно созданного ОПЕК+ дефицита предложения при восстанавливающемся по мере открытия экономик спросе. Цены за квартал выросли на 14,2-13,0% в результате незначительного увеличения поставок ОПЕК+ при падающих запасах в апреле-июне 2021 г. Переговоры с Ираном по ядерной программе подвигли после выборов нового иранского президента, что отодвинуло выход иранской нефти на мировой рынок как минимум до осени. ОПЕК+ внимательно следит за балансом рынка нефти, поддерживая его в дефицитном состоянии.

Рынки драгоценных металлов во втором квартале оказались под давлением продаж на фоне более жесткой риторики представителей ФРС США. Золото продолжало снижаться, реагируя на рост реальных доходностей и укрепление курса доллара США. Цены на серебро консолидировались в широком ценовом диапазоне под влиянием разнонаправленных факторов, хотя сохраняют высокую корреляцию с ценами на золото. Цены на платину значительно снизились в корреляции с падением на рынке золота, но важный уровень поддержки не был пройден вниз, что говорит о силе фундаментальных факторов. Рынок палладия установил новый исторический максимум под влиянием произошедших аварий на рудниках компании «Норникель», однако общий негативный фон периодически приводил к резким коррекциям цен.

Цены на цветные металлы во втором квартале 2021 г. корректировались, сжимая накопленную спекулятивную премию под влиянием смены риторики ФРС и действий китайских властей. Однако нет слом растущих трендов. Конечно, существует вероятность разворота вниз при ухудшении перспектив роста мировой экономики, но пока рефляционная торговля в металлах продолжается. Локально наибольшее снижение показали рынки алюминия и меди, понизившиеся на 12,7% и 12,6% соответственно.

Рынки сельскохозяйственных культур в прошедшем квартале оставались под влиянием погодных условий и смены сезонов. Цены на кукурузу и соевые бобы во втором квартале 2021 г. выросли на 22,6% к/к и 31,8% к/к соответственно. Основную поддержку оказали засушливые условия весной и в начале лета в США, засуха и последующие заморозки в Бразилии, а также высокий экспортный спрос на данные товары. Запасы зерновых и масличных культур снижаются, что создает потенциальную опасность для удовлетворения спроса в предстоящем сезоне 2021/22. В Северном полушарии в июле наступил новый сезон, что привело к поступлениям зерна нового урожая на рынок и оказало давление на цены пшеницы в конце июня.

Цены на сахар продолжали расти на фоне неблагоприятных погодных условий для урожая сахарного тростника в Бразилии, растущего спроса на этанол и потенциального падения производства в Индии. Цены на кофе значительно выросли в ожидании падения производства кофе в Бразилии в сезоне 2021/22 и задержек поставок из Колумбии в связи с политическими волнениями. Рынок какао-бобов оказался единственным фундаментально слабым рынком, т.к. производство какао показывает новые рекорды, а потребление восстанавливается медленно.

Контракт	Единица измерения	Средняя цена 2Q2021	Динамика к 1Q2021, %	Средняя цена 2Q2020	Динамика ко 2Q2020, %	Цена 30.06.21
Золото CME	\$/унция	1 815,1	+1,0	1 717,4	+5,7	1 770,8
Серебро CME	\$/унция	26,78	+1,9	16,59	+61,4	26,179
Платина Spot	\$/унция	1 179,4	+1,8	790,2	+49,3	1 072,4
Палладий Spot	\$/унция	2 787,4	+16,3	1 980,0	+40,8	2 779,6
Нефть BRENT ICE	\$/баррель	69,01	+13,0	38,80	+78,0	75,13
Нефть WTI CME	\$/баррель	66,09	+14,2	35,94	+84,0	73,47
Газ Henry Hub CME	\$/mmBTU	2,97	+9,2	1,75	+69,7	3,650
Алюминий LME	\$/тонна	2 091,7	-12,7	1 554,3	+34,6	2 523,0
Цинк LME	\$/тонна	2 747,5	-5,8	2 043,7	+34,4	2 945,5
Свинец LME	\$/тонна	2 020,5	-4,9	1 723,5	+17,2	2 319,5
Никель LME	\$/тонна	17 625,5	+1,6	12 727,7	+38,5	18 450,0
Медь LME	\$/тонна	8 478,9	-12,6	5 776,7	+46,8	9 385,0
Горячекатанный рулон, FOB Черное море	\$/тонна	1 000,8	+31,6	383,3	+161	1 010,0
Железная руда 62% Fe (CFR Китай)	\$/тонна	194,2	+21,6	89,4	+117	211,2
Какао LIFFE	фунт/тонна	1 618,8	-4,4	1 726,8	-6,3	1 634,0
Какао ICE	\$/тонна	2 394,4	-6,3	2 352,3	+1,8	2 360,0
Кофе ICE	центов/фунт	146,08	+15,1	101,74	+43,6	159,35
Сахар ICE	центов/фунт	16,86	+3,8	11,47	+47,1	17,63
Пшеница CME	центов/бушель	676,7	+4,5	518,0	+30,6	671,5
Кукуруза CME	центов/бушель	660,5	+22,6	323,0	+104,5	720,0
Соевые бобы CME	\$/бушель	1 498,4	+7,8	851,1	+76,1	1 450,0
Соевое масло CME	центов/фунт	63,37	+31,8	26,90	+135,6	65,16
Хлопок CME	центов/фунт	84,49	+0,5	57,26	+47,6	84,03
Индекс CRB		214,4710	+10,2	135,6484	+58,1	226,7761
Индекс DXY		91,0395	+0,1	98,8857	-7,9	92,436

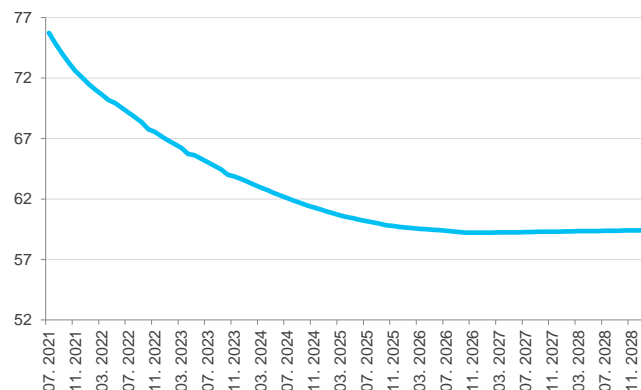
EUR/USD	1,2046	0,0	1,1009	+9,4	1,1855
GBP/USD	1,3972	+1,3	1,2405	+12,6	1,3827

Источники: CME, LME, LIFFE, Reuters

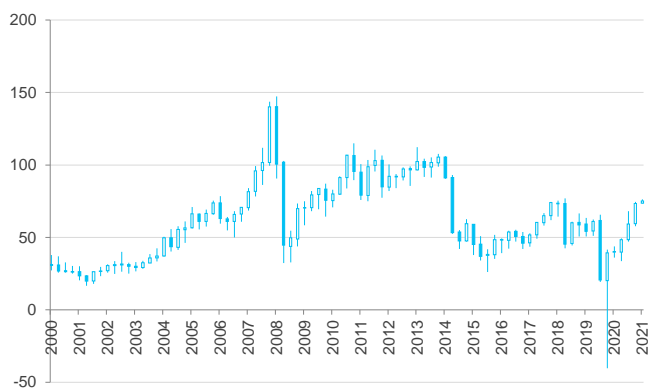
Цены на нефть сорта Brent (квартал), в долларах за баррель



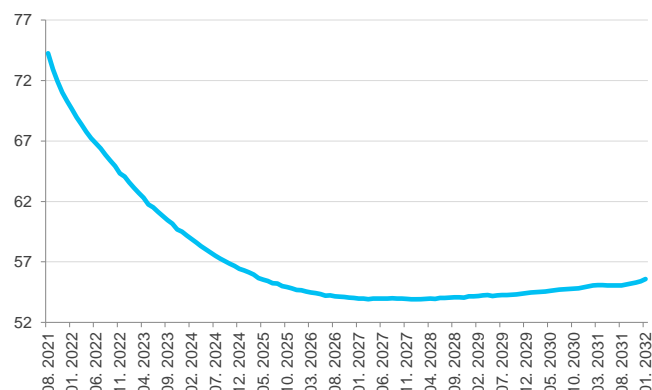
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на нефть сорта Brent



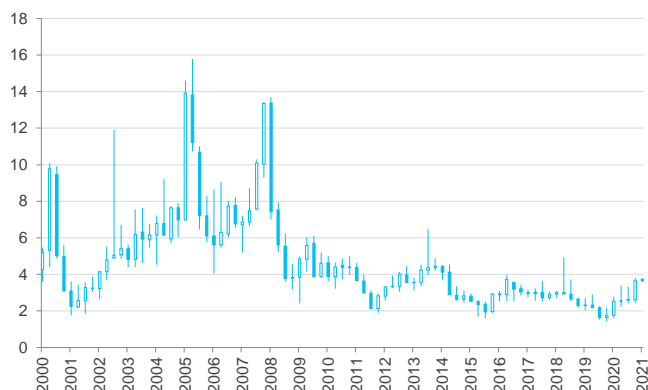
Цены на нефть сорта WTI (квартал), в долларах за баррель



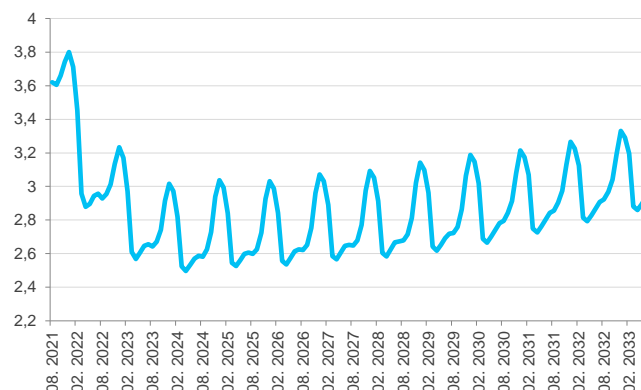
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на нефть сорта WTI



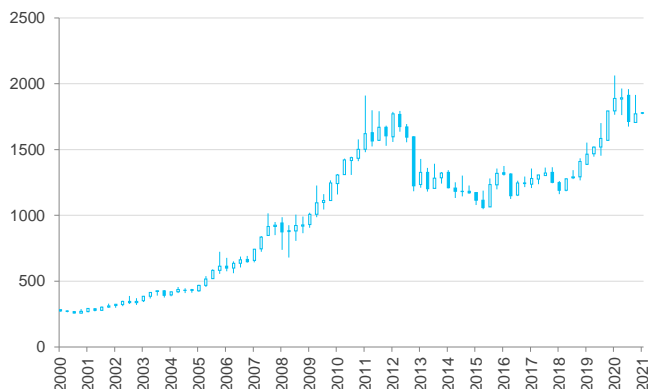
Цены на природный газ Henry Hub CME (квартал), в долл. за 10 ммBTU



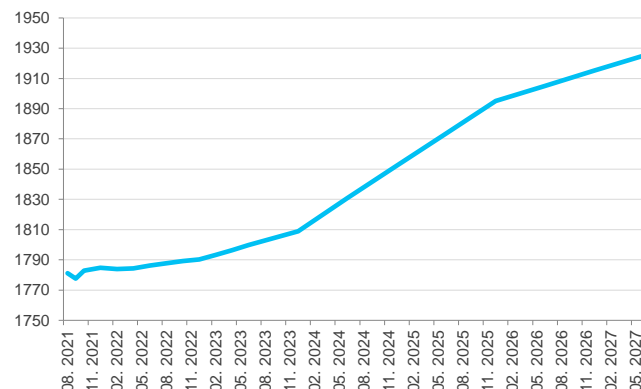
Форвардная кривая фьючерсов на природный газ Henry Hub CME



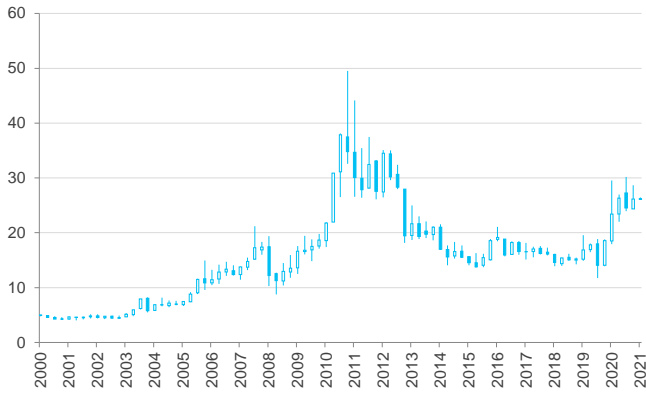
Цены на золото CME (квартал), в долларах за унцию



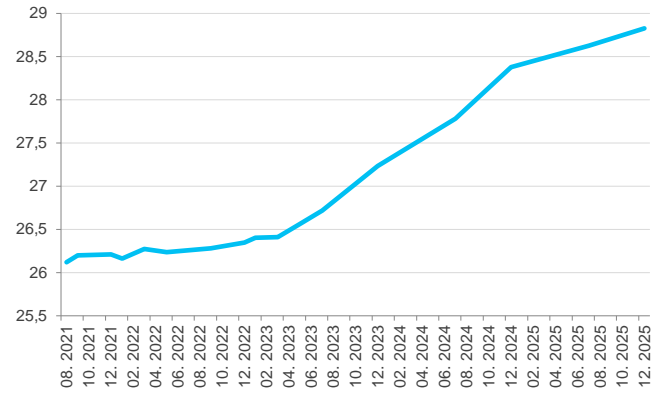
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на золото CME



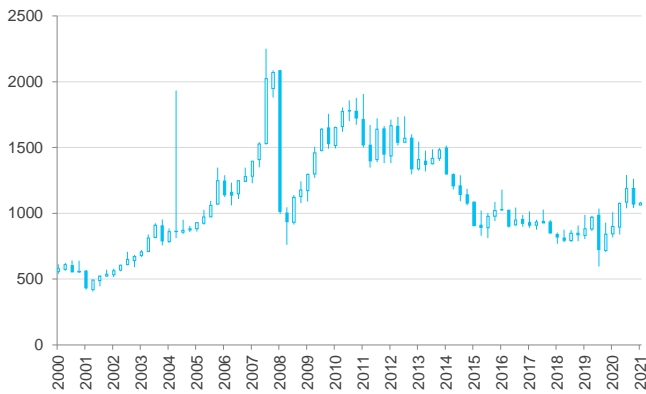
Цены на серебро CME (квартал), в долларах за унцию



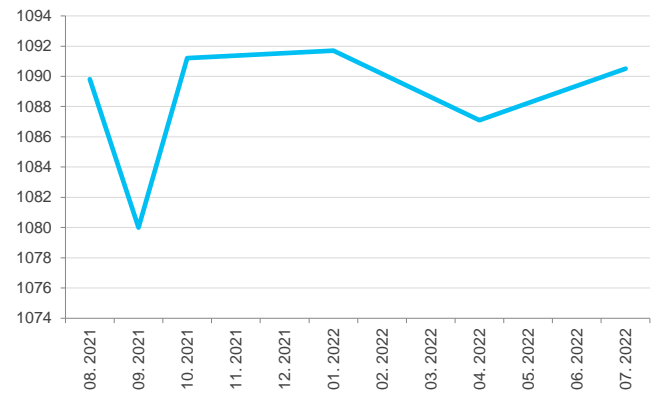
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на серебро CME



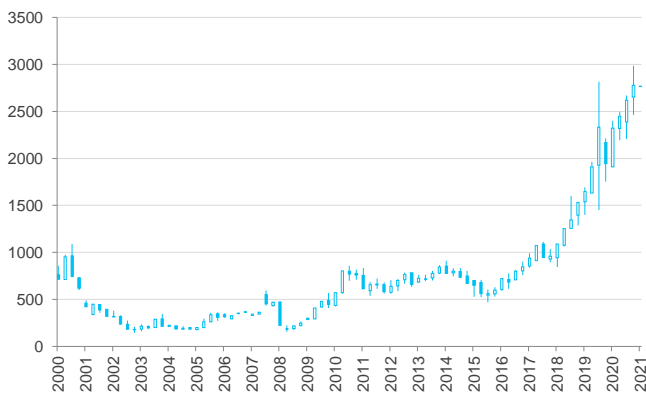
Цены на платину CME (квартал), в долларах за унцию



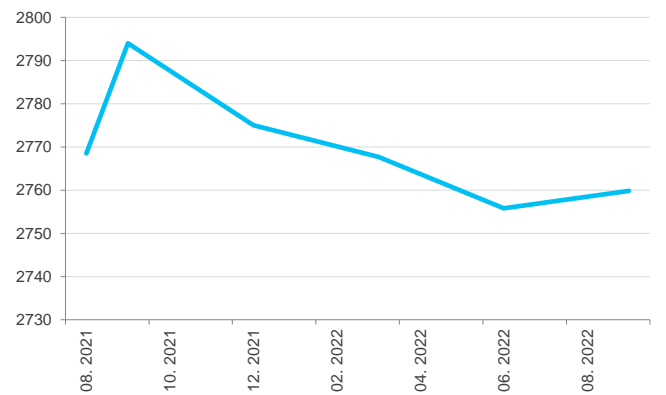
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на платину CME



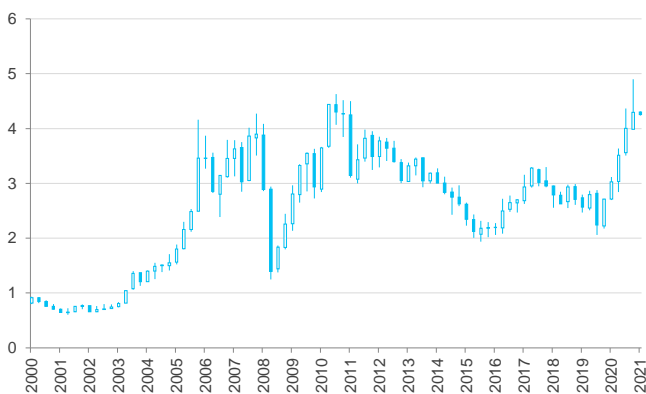
Цены на палладий CME (квартал), в долларах за унцию



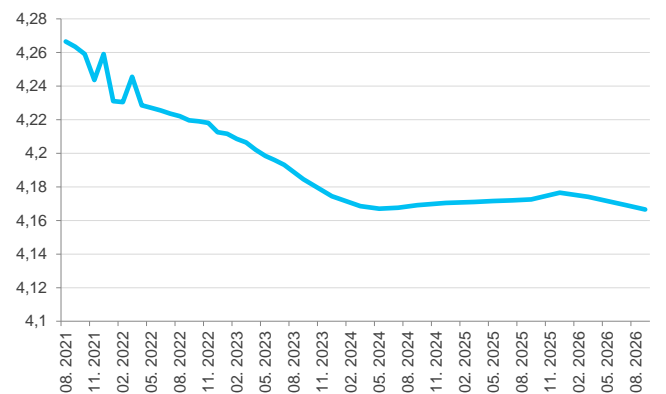
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на палладий CME



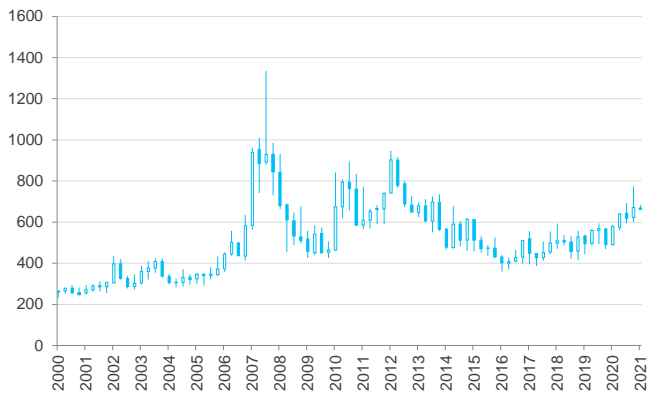
Цены на медь CME (квартал), в долларах за фунт



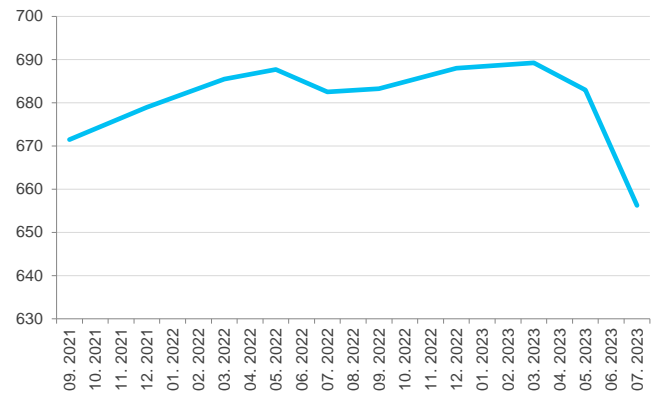
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на медь CME



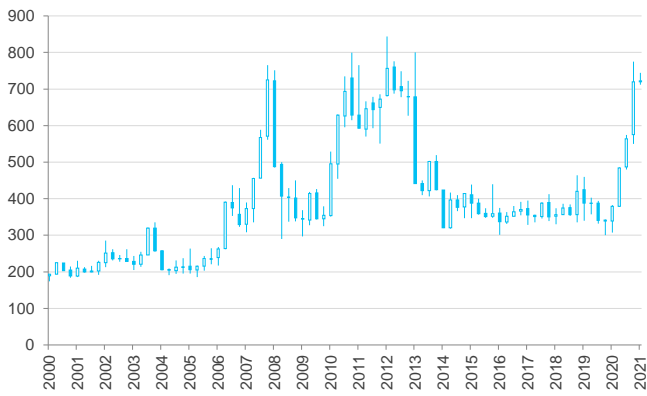
Цены на пшеницу СМЕ (квартал), в долларах за бушель



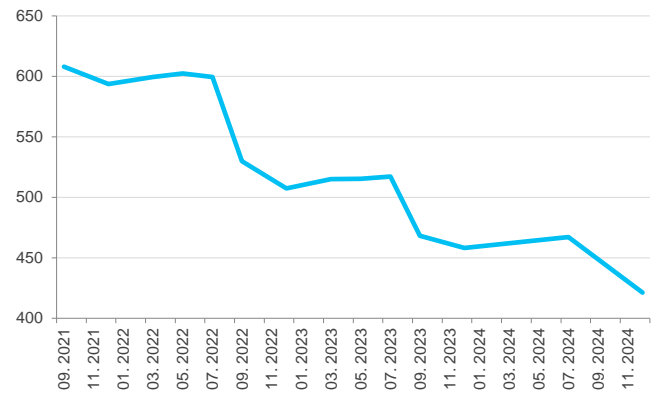
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на пшеницу СМЕ



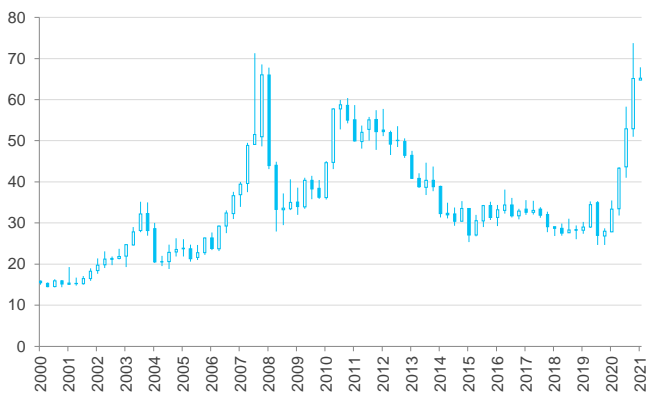
Цены на кукурузу СМЕ (квартал), в долларах за бушель



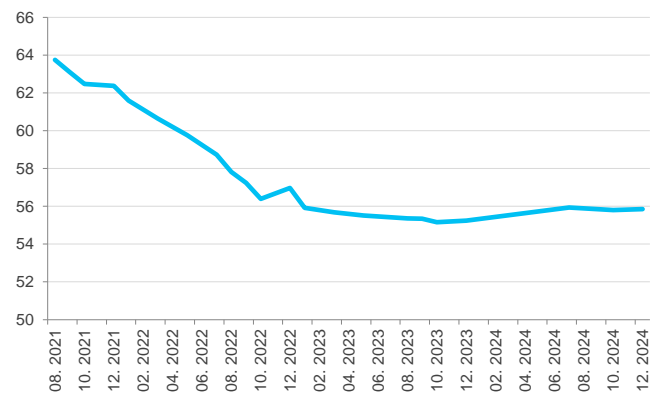
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на кукурузу СМЕ



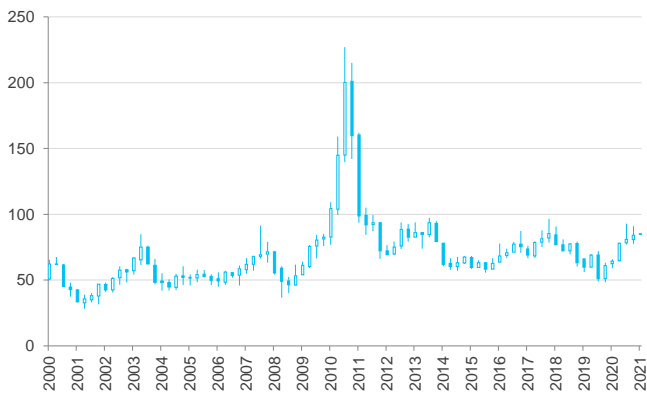
Цены на соевое масло СМЕ (квартал), в долларах за литр бушель



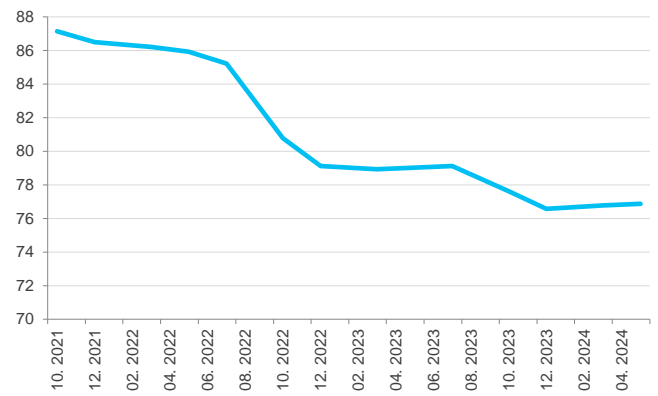
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на соевое масло СМЕ



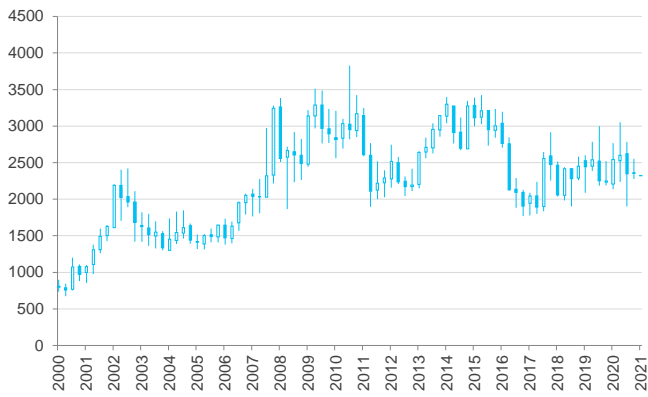
Цены на хлопок СМЕ (квартал), в центах за фунт



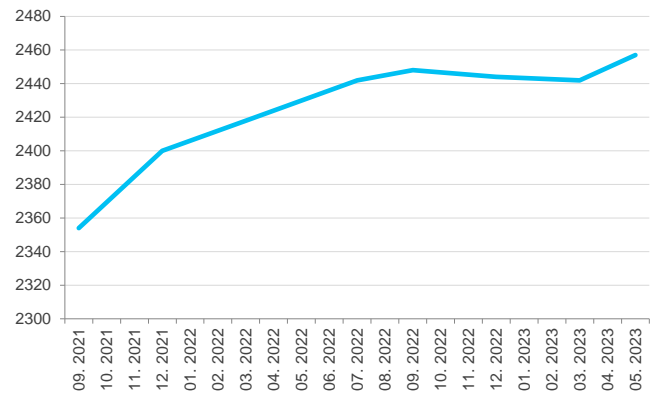
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на хлопок СМЕ



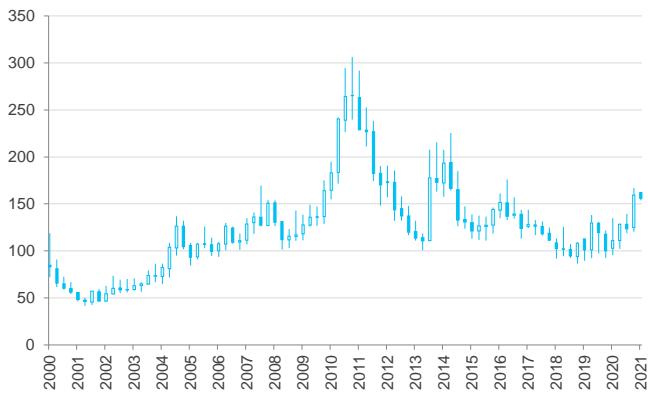
Цены на какао-бобы CME (квартал), в долларах за тонну



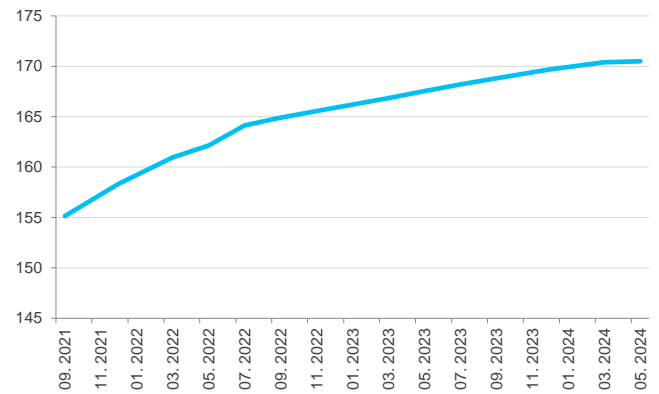
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на какао-бобы CME



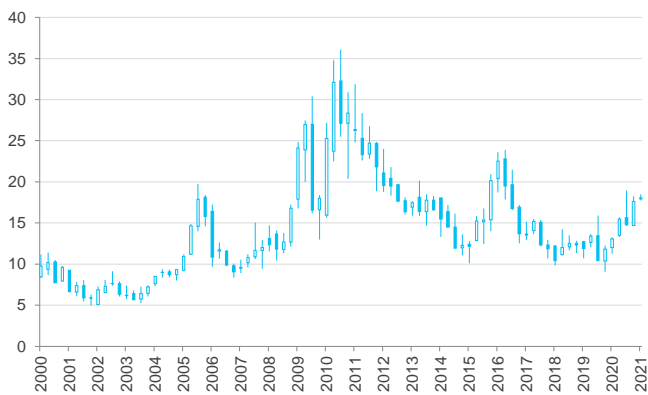
Цены на кофе CME (квартал), в центах за фунт



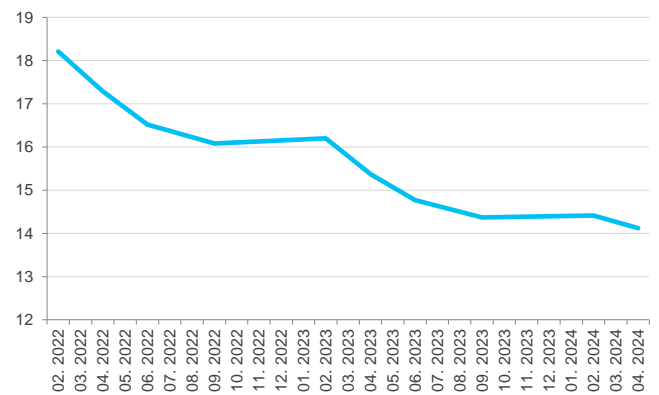
Форвардная кривая фьючерсных контрактов на кофе CME



Цены на сахар-сырец CME (квартал), в центах за фунт



Форвардная кривая фьючерсных контрактов на сахар-сырец CME



Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компани»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компани на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компани не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компани не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компани не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компани, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

<http://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков

Антон Затолокин

Начальник управления

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов

Ведущий аналитик, долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования