

Первый квартал 2022 г. для товарных рынков выдался очень позитивным, но при этом волатильным и нервным. Большинство товарных активов показало двузначные темпы роста под влиянием усиления политических рисков, нарушения логистических цепочек, трудностей в проведении финансовых платежей, нарастания угрозы продовольственного и энергетического кризиса. Неудивительно, что инфляционное давление в глобальной экономике продолжало нарастать, несмотря на ужесточение риторики ФРС США и формальное начало цикла ужесточения денежно-кредитной политики. В довершение ко всему поднявшиеся волны коронавирусной инфекции в конце марта начали захлестывать Китай, что может несколько снизить спрос на основные сырьевые товары, но также продолжит нарушать логистику и создавать дефицит товаров конечного потребления. Индекс CRB, рассчитываемый по ценам краткосрочных фьючерсов на основные сырьевые товары, за 1 квартал вырос на 15,2%, а в годовом выражении прибавил 46,3%, формируя существенный вклад в инфляционные процессы. Максимальный рост цен в первом квартале продемонстрировали цены на нефть, железную руду, зерновые и масличные. Отдельно стоит отметить драматичный кратный взлёт цен на биржевом рынке никеля, обнаживший сомнения в способности биржи LME выполнять роль надежного регулятора рынка металлов.

Цены на нефть в первом квартале достигали максимальных значений с 2014 г. под влиянием эскалации геополитических рисков и значительного дефицита краткосрочных поставок. Добровольно введённые самоограничения трейдинговых компаний в отношении закупок российской нефти привели к резкому расширению дисконтов на сорт Urals, привлекая новых покупателей на освободившиеся объёмы. В европейском регионе при этом нарастал дефицит в размере около 3 млн баррелей в сутки. Президент США Джо Байден принял решение о выпуске из стратегического резерва 180 млн баррелей нефти в течение 6 месяцев (1 млн баррелей в сутки), решение было поддержано остальными 30 членами ОЭСР. При этом участники соглашения ОПЕК+ договорились увеличить добычу с мая 2022 г. лишь на 432 тыс. баррелей в месяц, сохраняя рынок в состоянии дефицита в краткосрочном периоде. Участники картеля решили исключить оценки МЭА из своих расчетов, сославшись на излишнюю политическую составляющую в данных. Улучшение ситуации в краткосрочной перспективе возможно, если удастся допустить иранские поставки на рынок или же если произойдёт сокращение потребления на фоне ограничительных мер против COVID-19 в Китае. Однако в целом ситуация на рынке нефти будет оставаться напряженной в течение предстоящих месяцев. Низкий уровень запасов и ограниченное предложение продолжат держать цены на высоком уровне.

Цены на драгоценные металлы в первом квартале возобновили движение в растущем тренде под влиянием геополитических рисков, хотя ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США ограничило рост. Цены на золото возвращались выше \$2 000 за унцию на волне роста интереса к защитным активам. Стоимость палладия поднималась выше \$3 000 за унцию под влиянием роста опасений об ограничениях поставок металла из России. Однако волнения пока оказались напрасными, а локдауны в Китае, продолжающиеся проблемы в автомобильной отрасли и ожидаемое замедление мировой экономики оказывали негативное влияние на промышленные драгоценные металлы в последнем месяце квартала.

Цветные металлы в первом квартале 2022 г. показали значительный рост цен, за исключением рынков меди и свинца. Стоимость алюминия и никеля выросла под страхом перебоев поставок из России, а цинк подорожал под влиянием закрытия производств в Европе из-за резкого роста стоимости энергоносителей. Отдельно стоит отметить коллапс, случившийся на рынке никеля отчасти по технической причине. Резкий рост цен на никель под влиянием геополитики привел к массовому закрытию коротких позиций и остановке торгов. Проблема обнажила давний изъян фьючерсного контракта на никель, который принимает к поставке лишь металл высшего качества при наличии производителей, хеджирующих никель, не подлежащий приему к поставке. Кроме того, стало известно, что биржа LME приняла решение не принимать российский металл на свои биржевые склады, что может привести к еще большему снижению запасов, и без того находящихся на многолетних минимумах. Все эти факторы вызывают острую необходимость в давно назревшей реформе биржи LME и спотового рынка металлов.

Цены на зерновые и масличные культуры в первом квартале отреагировали значительным ростом на ожидаемые перебои в поставках из России и Украины. Отгрузки из портов Черного моря с конца февраля фактически были остановлены, что сразу создало перебои в снабжении семенами подсолнечника и подсолнечным маслом в Европе, Турции и частично в Азии. Этот фактор привел к росту цен по всему масличному комплексу, рост также поддерживался ростом стоимости зерновых и энергоносителей. Ограничение экспорта зерновых из России также поддерживало напряженность на мировом рынке. Санкции, примененные к российским поставкам, привели к срыву нескольких тендеров и началу приема заявок на импорт зерновых в рублях. Санкции, примененные к поставкам российских и белорусских удобрений со стороны крупнейших морских перевозчиков, усилили опасения о грядущем снижении урожайности сельскохозяйственных культур в сезоне 2022-23 в таких крупнейших регионах производства, как Бразилия и Индия. Все эти факторы также способствовали росту инфляционных ожиданий и подчеркивали хрупкость продовольственной безопасности мира.

Контракт	Единица измерения	Средняя цена 1Q2022	Динамика к 4Q2021, %	Средняя цена 1Q2021	Динамика к 1Q2021, %	Цена 31.03.22
Золото CME	\$/унция	1 875,6	+4,5	1 796,4	+4,4	1 949,2
Серебро CME	\$/унция	24,06	+3,0	26,29	-8,5	25,133
Платина Spot	\$/унция	1 026,7	+2,9	1 158,6	-11,4	983,0
Палладий Spot	\$/унция	2 318,6	+19,1	2 397,1	-3,3	2 259,0
Нефть BRENT ICE	\$/баррель	97,13	+21,7	61,08	+59,0	104,71
Нефть WTI CME	\$/баррель	94,43	+22,2	57,85	+63,2	100,28
Газ Henry Hub CME	\$/mmBTU	4,52	-6,8	2,72	+66,2	5,642
Алюминий LME	\$/тонна	3 245,7	+17,4	2 091,6	+55,2	3 491,0
Цинк LME	\$/тонна	3 718,4	+11,4	2 747,5	+35,3	4 173,5
Свинец LME	\$/тонна	2 323,1	+0,9	2 020,4	+15,0	2 416,0
Никель LME	\$/тонна	28 203,1	+43,0	17 625,4	+60,0	32 107,0
Медь LME	\$/тонна	9 974,0	+3,5	8 478,9	+17,6	10 375,0
Горячекатанный рулон, FOB Черное море	\$/тонна	878,9	+6,8	760,4	+15,6	1 050
Железная руда 62% Fe (CFR Китай)	\$/тонна	140,6	+28,5	159,7	-12,6	147,75
Какао LIFFE	фунт/тонна	1 751,6	+0,8	1 692,3	+3,5	1 769,0
Какао ICE	\$/тонна	2 588,0	+2,6	2 556,2	+1,2	2 650,0
Кофе ICE	центов/фунт	235,23	+6,9	126,92	+85,3	226,40
Сахар ICE	центов/фунт	18,59	-4,7	16,24	+14,5	19,49
Пшеница CME	центов/бушель	897,4	+15,0	647,7	+38,5	1 006,0
Кукуруза CME	центов/бушель	667,5	+17,8	538,9	+23,9	748,7
Соевые бобы CME	\$/бушель	1 555,4	+24,1	1 390,1	+11,9	1 618,5
Соевое масло CME	центов/фунт	67,73	+15,7	48,09	+40,8	69,94
Хлопок CME	центов/фунт	123,18	+9,9	84,06	+46,5	135,69
Индекс CRB		284,857	+15,2	194,650	+46,3	314,025
Индекс DXY		96,8446	+1,8	90,9897	+6,4	98,312
EUR/USD		1,1218	-1,9	1,2051	-6,9	1,10657

Источники: CME, LME, LIFFE

Цены на нефть сорта Brent, в долларах за баррель



Индекс CRB, в индексных пунктах



Цены на нефть сорта WTI, в долларах за баррель



Цены на золото CME, в долларах за унцию



Цены на природный газ Henry Hub CME, в долл. за 10 mmBTU



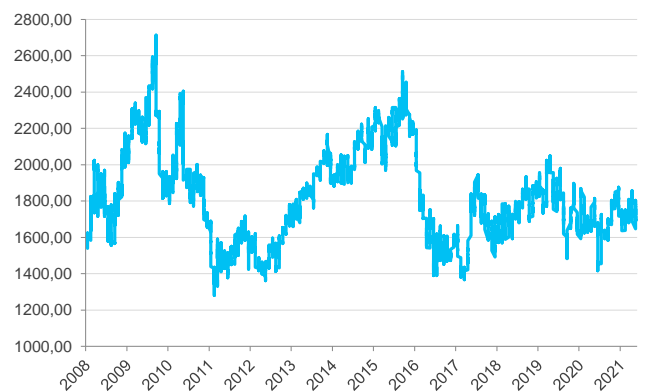
Цены на сахар-сырец CME, в центах за фунт



Цены на соевые бобы CME, в центах за бушель



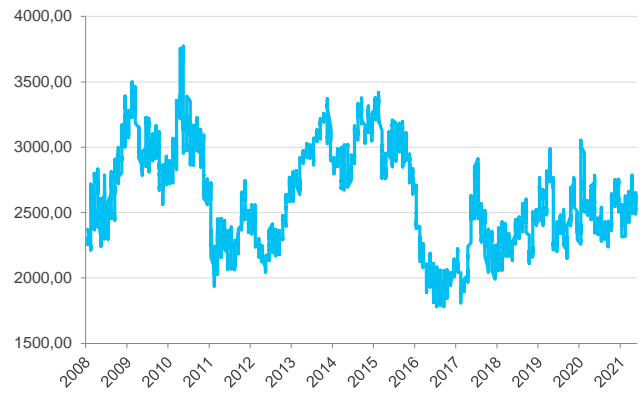
Цены на какао-бобы на LIFFE, в фунтах за тонну



Цены на серебро CME, в долларах за унцию



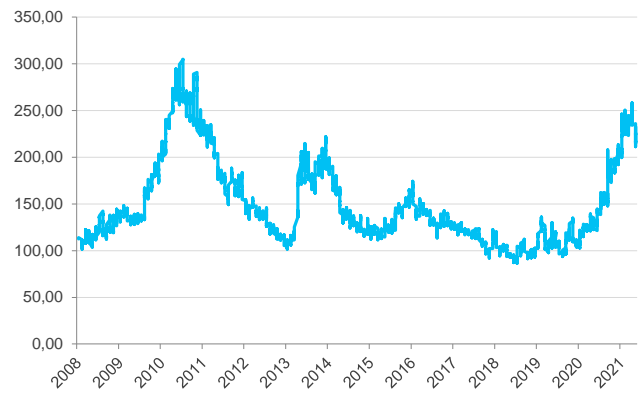
Цены на какао-бобы CME, в долларах за тонну



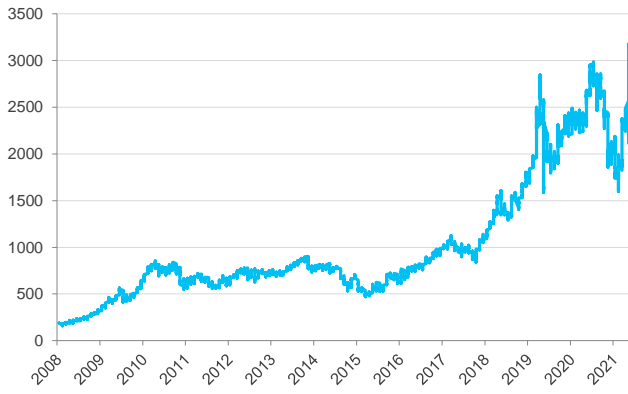
Цены на платину CME, в долларах за унцию



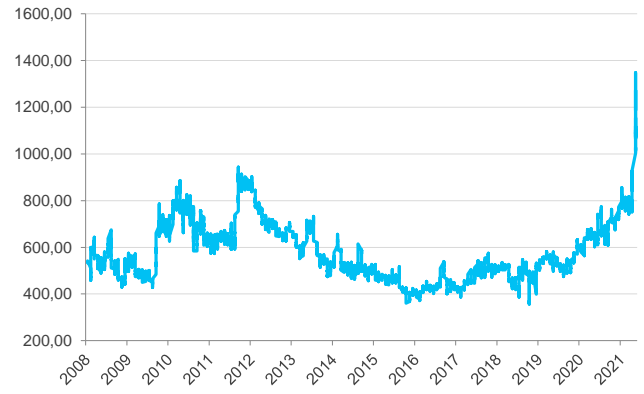
Цены на кофе CME, в центах за фунт



Цены на палладий CME, в долларах за унцию



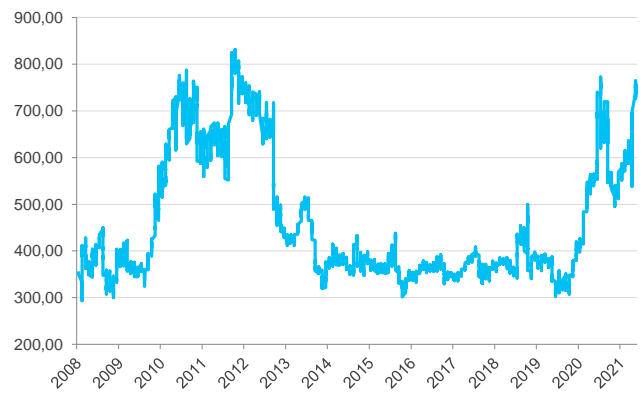
Цены на пшеницу CME, в долларах за бушель



Цены на медь LME, в долларах за тонну



Цены на кукурузу CME, в долларах за бушель



Otkritie © 2022

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 «Компаниеи»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании 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. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании 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. Компании 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 Компаний, 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
<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков

Антон Затолокин

Начальник управления

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин

Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев

Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин

Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования