

ЗАХАРОВ АНТОН

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
zakharov@psbank.ru
+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-75

Рынок сырьевых товаров может продолжить демонстрировать позитивную динамику на фоне коррекционных настроений по доллару, в том числе в свете курса ФРС и локального улучшения новостного фона из еврозоны.

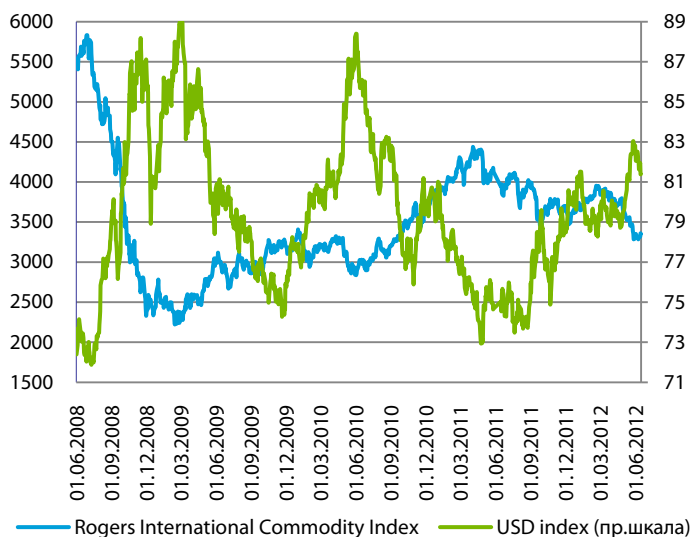
На фоне последних событий и накануне заседания ФРС отмечаются повсеместные продажи доллара, которые могут усилиться в случае, если риторика будет несколько скорректирована в отношении будущих планов регулятора в связи с возросшими рисками для экономического роста США, в том числе из-за кризиса еврозоны. Также нельзя исключать временного расширения операции «Твист», которая завершается в июне. В то же время по нашим оценкам, в ФРС вряд ли примут решение касательно новых QE с учетом нарастающего давления на ЦБ США внутри страны вкупе со значительным скоплением средств на депозитах Банка. **В результате индекс доллара к корзине из шести мировых валют снизился вчера чуть ниже нашей цели, обозначенной 5 июня (81,784), закрепившись вчера в районе 81,37. Возможно, что в случае реализации наших ожиданий индекс может опуститься в район следующей важной поддержки — 80,40.**

Ко всему прочему, не на пользу доллару играет и европейский новостной фон, который перестал быть однотонным. Так, оптимизма добавляют сообщения из Греции и заявления многих европолитиков, намекающих, что по итогам Саммита лидеров ЕС (28-29 июня) могут быть приняты действительно важные политические решения. В частности, председатель Европейского совета Херман Ван Ромпей заявил, что на июньском саммите ЕС представит предложения по созданию фискального союза к концу года. Более того, вчера Financial Times и ряд других популярных изда-

ний сообщили, что Германия может одобрить план выкупа бондов с вторичного рынка при помощи фондов EFSF и ESM. Видимо, поэтому вчера и сегодня корректируются бонды Италии и Испании. В частности, доходность испанских 10-леток опустилась сегодня утром ниже 7%.

В то же время рынки сырьевых товаров продолжают демонстрировать позитивную динамику практически по всему спектру активов, за исключением нефти, которая находится под давлением продолжающегося увеличения ее общемирового производства. Однако с учетом нарастающего геополитического напряжения на Ближнем Востоке вкупе с июльскими санкциями на поставку «черного золота» из Ирана, нефть также может устремиться вверх вслед за другими commodities. Также позитивно могут выглядеть драгоценные металлы с учетом усилившейся риторики среди мировых ЦБ касательно реализации новых стимулирующих мер, в том числе путем вливания денежных средств. Остальные сырьевые товары также могут подрастать на своих локальных событиях и технических факторах, а именно в свете их перепроданности. **В этой связи отметим динамику индекса Rogers International Commodity Index, отслеживающего наибольшее число активно торгуемых биржевых товаров, который сформировал разворотную модель, способную развиваться в рост индекса по направлению к 3486 п. (текущее значение индикатора — 3351 п.).**

Rogers International Commodity Index



Baltic Dry



Динамика индекса Rogers International Commodity Index



Динамика индекса доллара



Источник: Bloomberg