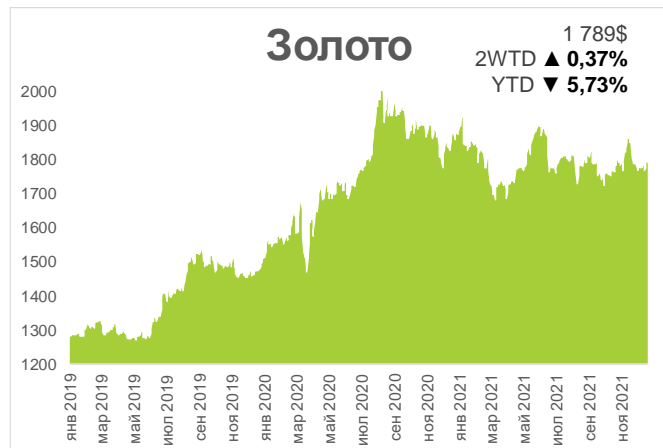
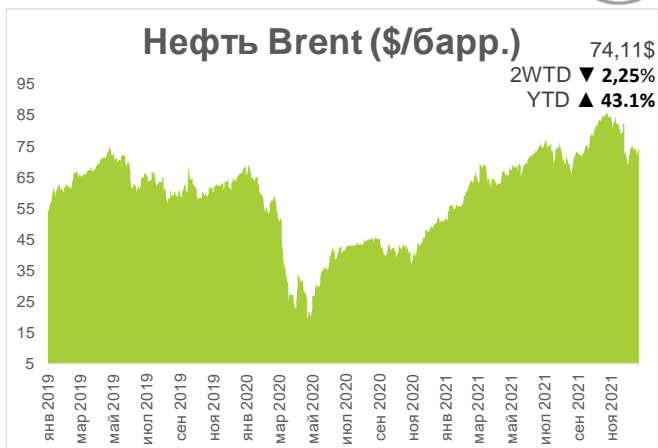


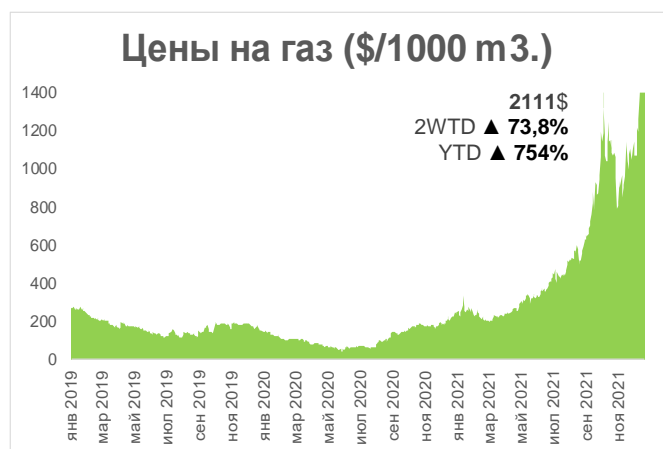
Hard Commodities: основные тренды



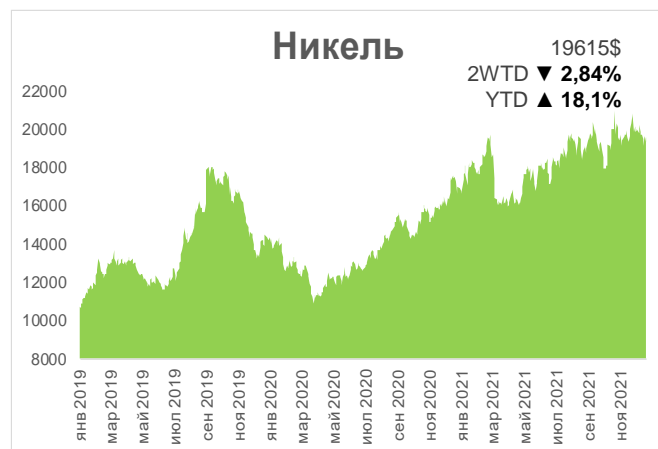
Золото продолжает консолидироваться в диапазоне 1750\$-1800\$. Повышение прогнозов по инфляции на 2022 год ведущими центральными банками на прошлой неделе несколько оживило интерес к золоту с выходом к отметке 1800\$. Перспективы сворачивания стимулирующих денежно-кредитных мер в следующем году, неопределенность в отношении стимулирующего пакета Байдена и быстрое распространение омикрона несколько снижает аппетит к риску, что поддерживает котировки на текущих уровнях.



Негативные факторы - быстрое распространение штамма омикрон, сворачивание стимулирующих мер в 2022 году, неопределенность в отношении закона о внутренних инвестициях Байдена «балансируют» позитивные факторы для роста – реальный рост потребления в США, Европе, Китае и Индии, о чем свидетельствуют данные по росту трафика – как наземного, так и авиатрафика. Кроме того, краткосрочную поддержку оказывает временное закрытие экспорта из крупнейшего месторождения Ливии (около 300 тыс. б.с.). Как результат нефть торгуется в диапазоне 72 -74.6\$. На ближайшие 3 недели – *нейтрально*.



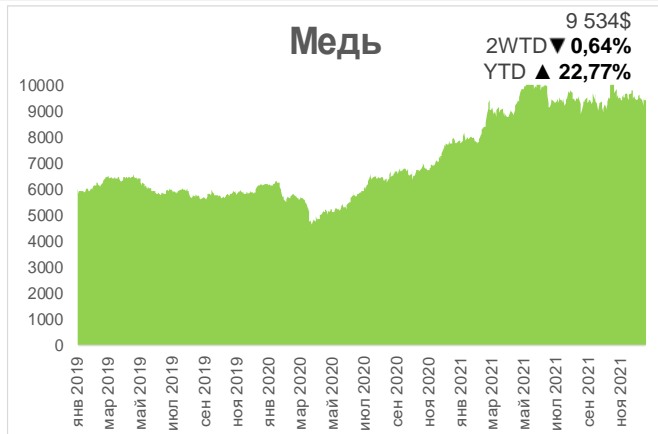
Цена на газ в Европе превысила отметку 2000\$ на эскалации геополитической ситуации, снижении запасов в подземных хранилищах до рекордно низкого уровня и похолодании. Вопрос со сроками сертификации Северного потока 2 остается пока открытым – регулятор Германии отложил решение до июля следующего года. Кроме того, дальнейшему развитию энергетического кризиса способствует закрытие двух ядерных реакторов во Франции до конца января. Энергетический кризис рискует перерасти в энергетическую катастрофу для ЕС с перспективой роста инфляции и сжатия экономической активности.



Несмотря на стимулирующие меры со стороны ЦБ Китая и, соответственно, надежду на рост китайской экономики в следующем году, на рынке присутствуют опасения по поводу «жесткой посадки» в секторе строительства и девелопмента. В то же время спрос на наличный металл достаточно сильный в условиях продолжения тенденции снижения запасов LME (- 5,5 тыс. тонн за две недели). Перспектива по никелю - в случае уверенного пробоя уровня 19600\$, снова увидим цены 20000\$+.



Неплохая динамика за две недели и неплохие перспективы для дальнейшего роста. Ключевой фактор повышения котировок – энергетический кризис в Европе. При высокой энергозатратности алюминия, многие предприятия ЕС вынуждены сокращать производство. Негативным, но краткосрочным фактором выступает повышение запасов наличного металла – за две недели +77 тыс. тонн вследствие роста поставок из Азиатско-тихоокеанского региона.



Медь за две недели практически без изменений. Фактически с июля вся торговля происходит вокруг цифры 9500\$. Негативные факторы – все та же вероятность снижения деловой активности вследствие распространения омикрона и ужесточения ДКП ведущими банками мира. Позитивные факторы – рост глобальной инфляции и энергетический кризис позволяют смотреть на цены с осторожным оптимизмом.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

Больше аналитики в
Телеграм-канале:



РСХБ-Инвестиции

