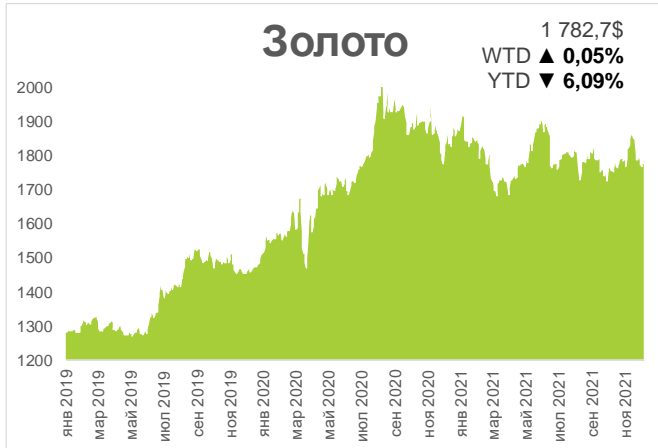
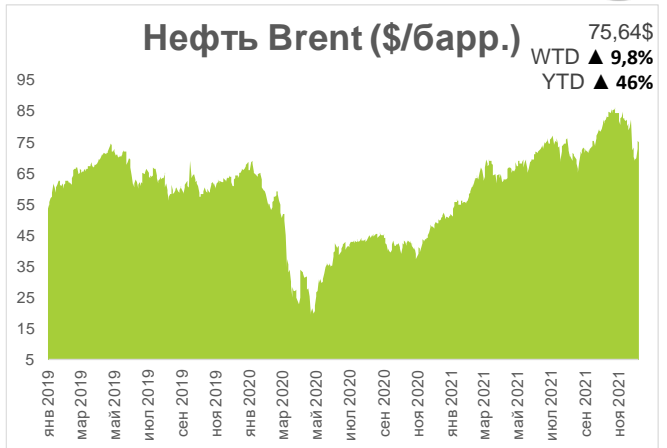




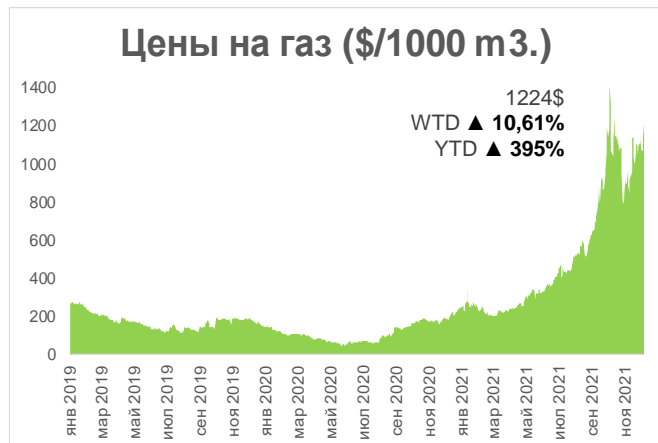
# Hard Commodities: основные тренды за неделю



Золото без изменений. Основные факторы, влияющие на снижение привлекательности золота 1) ожидание более интенсивных темпов ужесточения денежно-кредитной политики ФРС на фоне признаков достижения в экономике США полной занятости 2) чрезмерная реакция на последствия распространения нового штамма. Некоторую поддержку котировкам оказывает спрос со стороны Китая и Индии. Ключевым фактором, который мог бы сменить отношение к золоту, является стабильность по инфляции в США в эту пятницу. За последние 10 лет 5 раз золото закрывало декабрь ростом и 5 раз падением.



Интенсивное восстановление нефти на фоне ослабления опасений в отношении влияния штамма омикрон на мировую экономику. Поддерживающими факторами выступают повышение цен со стороны Саудовской Аравии для потребителей из Азии и США, рост импорта со стороны Китая при повышенных квотах для перерабатывающих предприятий, ожидания по росту инфляционного давления. Сдерживающий фактор – неопределенность в отношении длительности и силы влияния эпидемиологической обстановки на спрос, возобновление переговоров по ядерной программе Ирана и возможное снятие нефтяного эмбарго в будущем.



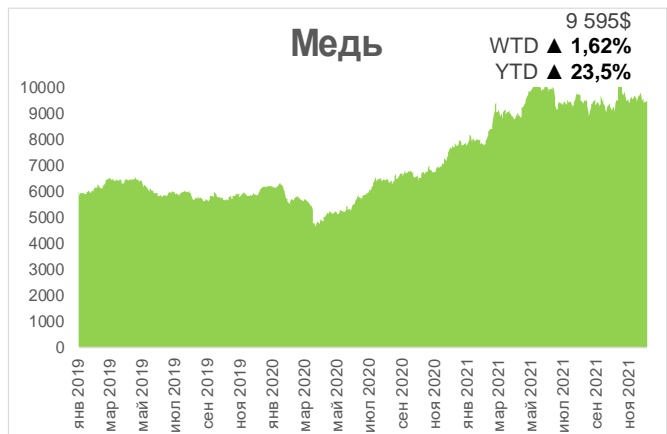
Возобновление роста цен на газ в Европе в условиях обострения геополитической напряженности и угрозы санкций. Поддерживающим фактором является интенсификация отбора газа из ПГХ в условиях похолодания в Европе – с 1 по 6 декабря отбор газа превысил многолетнее среднее значение на 19%, а отобрано уже более четверти всего объема газа, закаченного в этом году. Мы допускаем очередной виток газового кризиса в Европе на горизонте до конца года.



Пока все изменения в рамках диапазона 19 800\$-20 300\$. Запасы LME продолжают снижаться – за неделю еще на 4 тыс тонн. Интересные цифры от МВФ – переход к углеродной нейтральности к 2050 года увеличит спрос на металлы до 3 млрд. тонн. Наибольшее отставание возможностей текущего глобального производства от спроса наблюдается в графите, кобальте, ванадии и никеле.



Прогноз от Marubeni Corp: вследствие снижения производства в Китае в условиях энергетического кризиса, в 2022 году дефицит алюминия на мировом рынке достигнет 1.4 млн тонн по сравнению с дефицитом в 351 тыс. тонн в 2021 году. В 2023 году дефицит составит 532 тыс. тонн. Тем не менее, за неделю цены - без изменений, запасы продолжают снижаться.



С конца октября медь торгуется в диапазоне 9400\$ – 9700\$. За неделю цены оттолкнулись от поддержки на уровне 9400\$ при снижении запасов LME. Факторы поддержки цен – высокий спрос на наличный металл, снижение запасов. Факторы снижения – возможно, что снижение спроса со стороны Китая вследствие замедления экономики приведет к более сбалансированному рынку в 2022 году.

# 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](http://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](http://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](mailto:INVEST@RSHB.RU)

Больше аналитики в  
Телеграм-канале:



**РСХБ-Инвестиции**

