

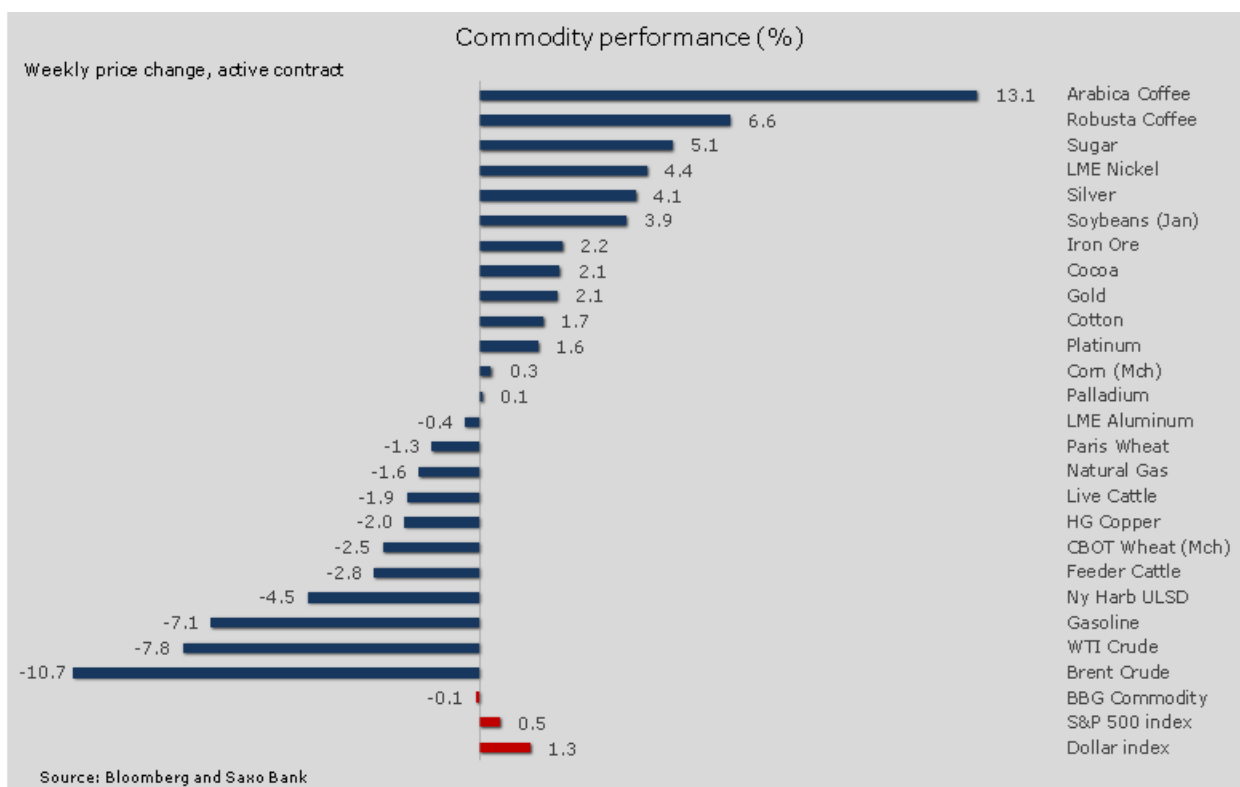
13 января 2015 года

Еженедельный прогноз по сырьевому рынку: падение на рынке промышленных металлов возглавила медь

Оле Слот Хансен, стратег и директор отдела биржевых продуктов брокерской компании [Saxo Bank](#)

В целом, на прошедшей неделе торговля на сырьевом рынке проходила разнонаправленно. Сырьевой индекс Bloomberg закрылся почти на том же уровне, где и начал неделю. Значительные потери на энергетическом рынке были компенсированы ростом на рынках драгоценных металлов и сельскохозяйственных культур, особенно в сегменте выращиваемых товаров, где цены на кофе и сахар сорвались с места на фоне засушливой погоды в Бразилии.

Падение на рынке промышленных металлов возглавила медь, которая понизилась до четырехлетнего минимума на фоне волнений по поводу экономической активности в Китае, где цены производителей продолжают стремительно падать. Высокий курс доллара создал дополнительные препятствия, и если бы не удорожание никеля из-за потенциальных проблем с предложением, потери сектора были бы куда более заметными.

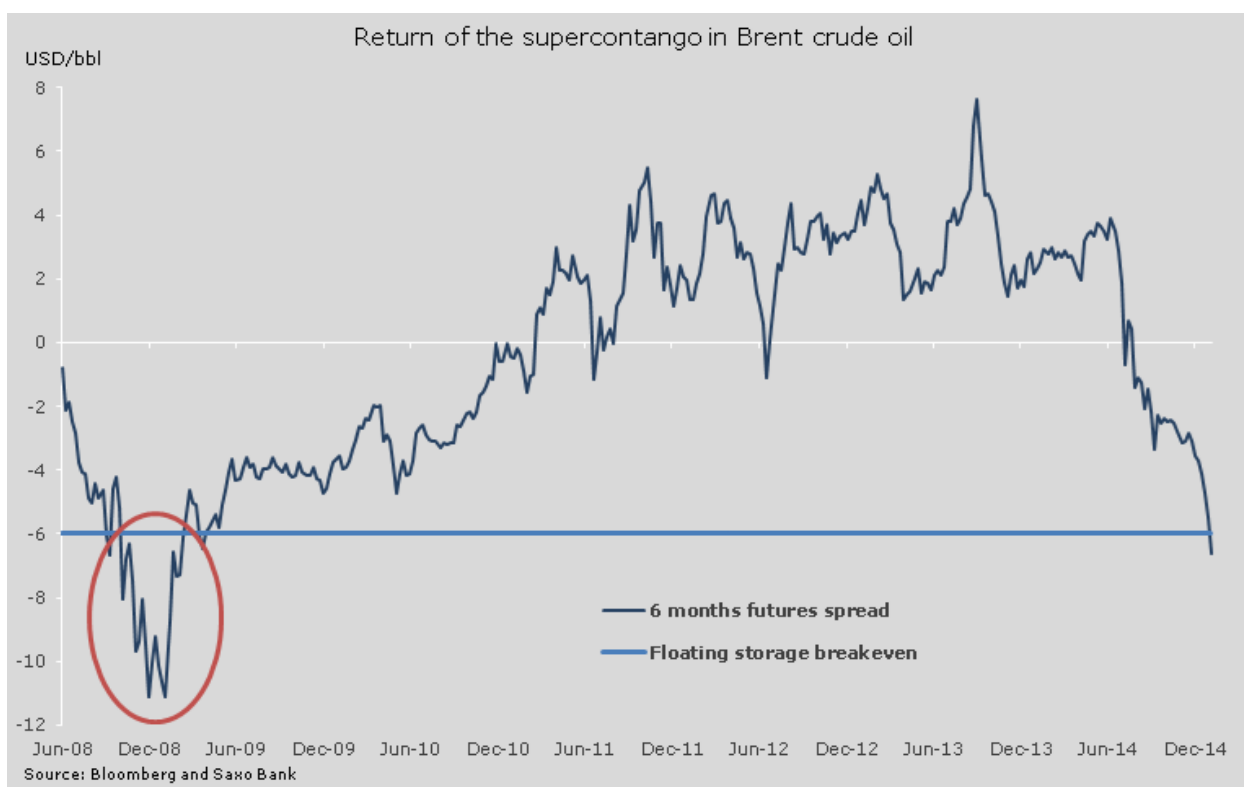


Как видно на приведенном выше графике, самые серьезные потери продолжают нести активы энергетического сектора. Избыток мирового предложения сырой нефти, который

предположительно составляет около двух миллионов баррелей в сутки, оказывает сильное давление на спотовый рынок. Настолько сильное, что рынок впервые с рецессии начала 2009 года вернулся в состояние «суперконтанго».

«Суперконтанго» - это состояние рынка, при котором разница между низкой спотовой ценой и более высокой форвардной ценой достигает уровня, при котором выгодно покупать сырую нефть на спотовом рынке, арендовать танкер и хранить нефть в плавучем хранилище, одновременно продавая сырую нефть по более высокой фьючерсной цене.

В последний раз такие условия наблюдались после резкого падения спроса в 2008 году и в начале 2009 года, когда разница между спотовой ценой на нефть Brent и ценой с поставкой через шесть месяцев составляла более 10 долларов.



Пик мировых объемов топлива в плавучих хранилищах пришелся на конец 2009 года на уровне 100 миллионов баррелей. Несмотря на текущий избыток предложения, это могло бы помочь ослабить ценовое давление, так как торговые компании, имеющие доступ к хранилищам, будут выводить нефть с рынка, если появится такая возможность.

Мы говорим «ослабить», потому что для того, чтобы развеять неопределенность на нефтяном рынке, потребуется нечто большее, чем плавучие хранилища. В условиях текущего избытка необходимо, чтобы предложение действительно уменьшилось, и только в этом случае можно будет с уверенностью говорить о достижении рынком дна.

В то время как страны ОПЕК не желают сокращать объемы добычи, а Россия достигла максимальных темпов производства с советских времен, трейдеры будут внимательно следить за действиями нефтедобывающих компаний в США и Канаде.

С октября количество действующих нефтяных вышек в США сократилось на 8%. В Канаде этот показатель уменьшился более чем в два раза. Кроме того, стало известно о банкротстве некоторых мелких буровых компаний и расторжении контрактов на бурение.



Городской силуэт Калгари (штат Альберта). На фоне сокращения производства на канадских месторождениях нефтеносных песков развитие экономики в этой богатой нефтью провинции, скорее всего, также замедлится. Фото: iStock

Такие сообщения могут смягчить падение, но до тех пор, пока предложение действительно не уменьшится и/или не вырастет спрос, поиск равновесия будет продолжаться (равно как и будет сохраняться неопределенность и высокая волатильность).

Возможно, уже значительная часть американских компаний, разрабатывающих сланцевые месторождения, работает в убыток, но благодаря программам хеджирования многим удастся компенсировать такие убытки за счет финансовых прибылей по фьючерсным контрактам, продаваемым по значительно более высоким ценам.

Другим, может быть, просто придется создать денежные средства, чтобы обслуживать долги.

Пока существует риск возвращения к минимумам 2008 года, мы предпочитаем обыгрывать возможность восстановления через опционы. На прошедшей неделе две трети 30 наиболее активно торгуемых опционов представляли собой опционы пут, но в верхней части этой таблицы



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

мы также наблюдали возросший интерес к опционам колл по цене 65 и 70 долларов по фьючерсному контракту на нефть WTI с поставкой в июне.

При текущей цене июньского контракта на уровне 51 доллар за баррель соответствующие опционы торгуются на уровнях 1,05 доллара за баррель и 0,65 доллара за баррель.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных брокеров в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.