

17 февраля 2015 года

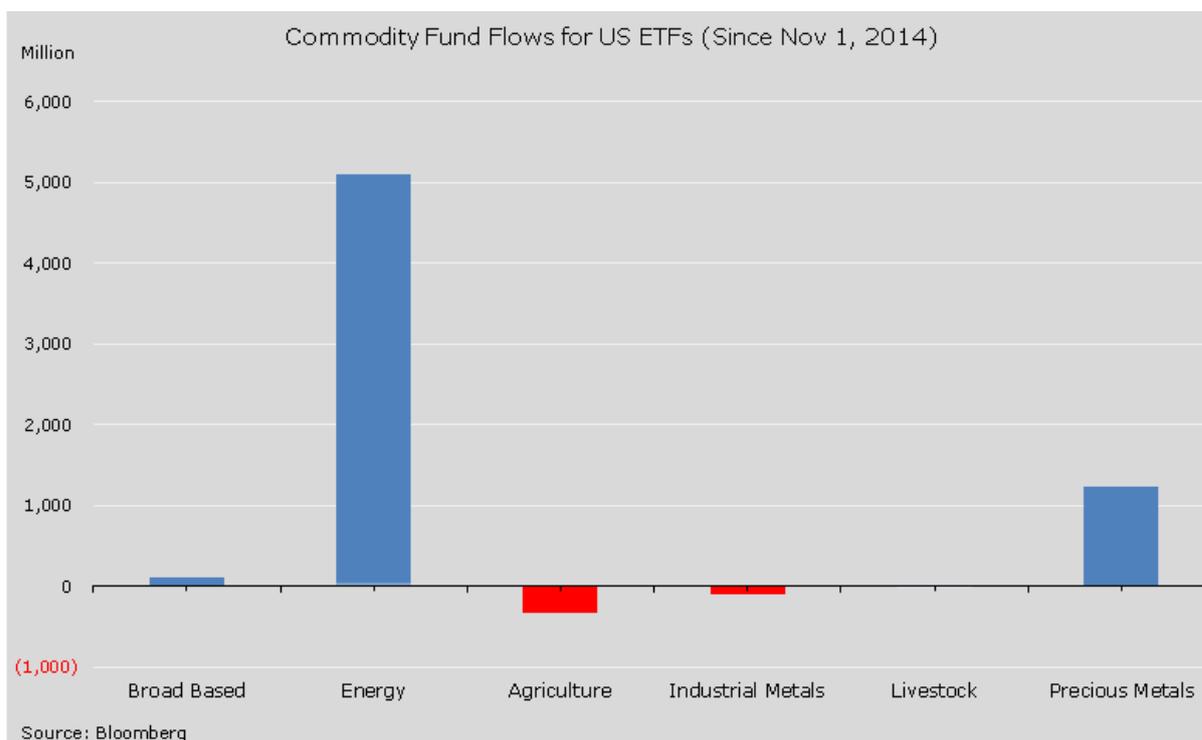
Еженедельный прогноз по сырьевому рынку: ETF на нефть пользуются спросом, однако опасайтесь ловушки контанго

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

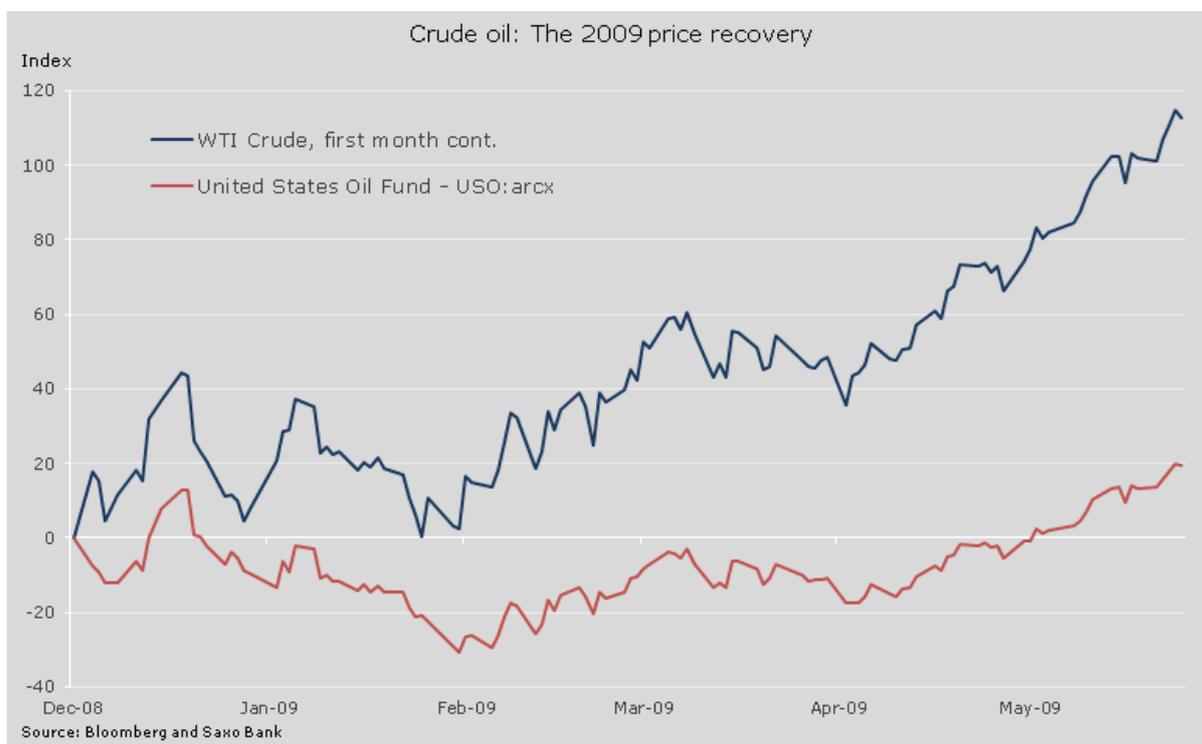
- Графики зачастую не дают четкого представления об истинной динамике фьючерсов
- ETF на нефть пользуются спросом на волне мирового финансового кризиса
- Последние полгода контанго сеет ценовой хаос на рынке сырой нефти

Графики, как правило, не в состоянии достоверно отобразить ценовые тренды, когда речь идет о динамике сырьевых активов, которые торгуются в виде фьючерсных контрактов, требующих регулярного переноса позиций на следующие периоды: они не учитывают положительную или отрицательную динамику переноса истекающего контракта. В данном обзоре мы рассмотрим цены на сырую нефть, последние несколько месяцев они остаются одной из наиболее актуальных инвестиционных тем.

С июля прошлого года нефть подешевела более чем на 50% и стала объектом пристального внимания инвесторов, которые не верят в долгосрочную устойчивость настолько низких цен. В результате, по данным агентства Bloomberg, с начала ноября чистый приток средств в ETF энергетического сектора превысил 5 млрд. долларов. Акции крупнейшего в мире ETF на сырую нефть, United States Oil Fund LP, за три месяца подорожали в шесть раз и недавно достигли максимального уровня с 2009 года.



Аналогичный рост спроса на нефтяные ETF наблюдался и в период падения цен в 2008/09 годы, когда мировой финансовый кризис завел в тупик многие крупные экономики. В результате, спрос на сырую нефть резко снизился, а цены на нефть WTI 19 декабря 2008 года упали к четырехлетним минимумам на уровне 32.40 долларов за баррель. Затем в течение шести месяцев стоимость нефти WTI выросла более чем в два раза, но доход инвесторов в нефтяные ETF за тот же период не превысил 20%.



Сейчас складывается похожая ситуация, при этом число доводов в пользу увеличения цен на нефть в будущем растет, чему способствует отмена запланированных проектов в сегменте геологоразведки и добычи. Распродажи могут быть связаны с падением спроса - как это было в 2009 году, или с увеличением предложения - как сейчас - но кривая цен на нефть реагирует одинаково. Рассмотрим этот феномен подробнее.

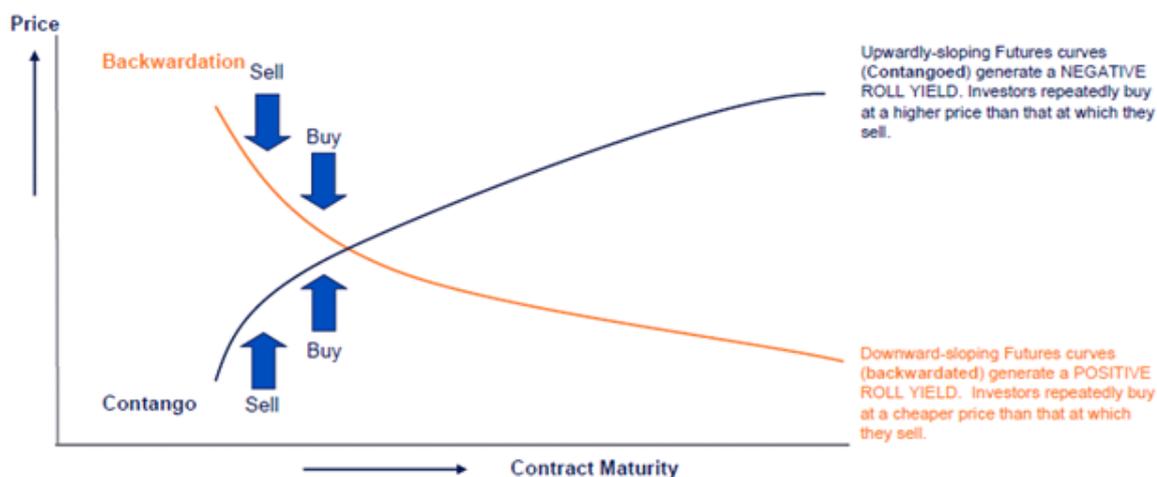
Контанго и бэквордация

Когда форвардные цены на нефть выше текущей цены, ETF несет ежемесячные убытки по каждому истекающему контракту, потому что оператор ETF вынужден покупать контракт на следующий месяц дороже только что проданного контракта. Подобная форма фьючерсной кривой называется контанго, она возникает в ситуации, когда избыток предложения усиливает давление на цены спот.

Бэквордация - это прямо противоположный сценарий, в рамках которого ужесточение условий на физическом рынке ведет к росту цены спот по отношению к форвардной цене. Эта ситуация была типичной для последних нескольких лет, особенно в период Арабской весны, сопровождавшейся перебоями в поставках. Несмотря на консолидацию цен на нефть в диапазоне на протяжении трех лет, для ETF сложились благоприятные условия переноса позиций, поэтому инвесторы в эти фонды получали неплохие прибыли.

Contango trap

The impact on performance from the shape of the forward curve



Но вот уже шесть месяцев упомянутая выше ловушка контанго сеет ценовой хаос на нефть Brent и, в первую очередь, на нефть WTI. На текущий момент объем перепроизводства достигает 1.5-2 млн. баррелей в день, однако, не исключено, что в ближайшие недели он продолжит расти, поэтому инвесторам, рассчитывающим на восстановление, стоит запастись терпением и не отчаиваться из-за того, что доходность не дотягивает до уровней, на которые указывает стоимость фьючерсов на нефть.

ETF на нефть, зафиксировавшие самый значительный чистый приток капитала за период с 1 ноября 2014 года:

United States Oil Fund LP (USO:arcx) стремится к инвестиционным результатам, отражающим динамику цен на фьючерсные контракты по сырой нефти WTI.

ProShares Ultra Bloomberg Crude (UCO:arcx) стремится к инвестиционным результатам, в два раза превышающим динамику Bloomberg Crude Oil Sub-Index.

iPath Goldman Sachs Crude oil (OIL:arcx) стремится к инвестиционным результатам, соответствующим динамике индексу общей доходности сырой нефти S&P GSCI Crude Oil.

PowerShares DB Oil Fund (DBO:arcx) цель фонда - отслеживать индекс DVIQ Optimum Yield Crude Oil Index Excess Return.



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.