



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

1 февраля 2016 года

## Еженедельный обзор сырьевых рынков. Слухи и их опровержение: Вербальная интервенция на нефтяном рынке в действии

*Оле Слот Хансен, стратег и директор отдела биржевых продуктов инвестиционного банка [Saxo Bank](#)*

- В течение беспокойной недели нефть находилась в эпицентре шторма;
- Цены на нефть восстановились под влиянием разговоров о возможной сделке между Россией и ОПЕК;
- Восходящий потенциал на рынке золота иссяк; игроки выходят из длинных позиций, размышляя о том, что будет дальше;
- Сахар лишился своего преимущества и подешевел.



*На нефтяном рынке снова может взойти солнце, если Россия и ОПЕК сумеют договориться. Фото: iStock*

Январь оказался очень беспокойным месяцем для сырьевого комплекса, и последняя неделя не стала исключением, в течение которой внимание рынка в основном было приковано к нефтяному сектору. Слухи о пока неподтвержденной и все еще сомнительной большой сделке между ОПЕК и Россией спровоцировали существенный откат на фоне массового закрытия коротких позиций.

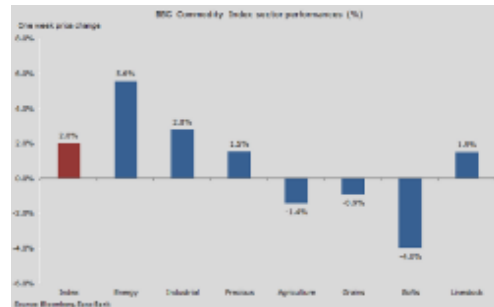
Восходящий потенциал, сохранявшийся на рынке золота в течение недели, иссяк, и многие игроки, владеющие длинными позициями через биржевые индексные инструменты, задумались о том, не поспешили ли они. Рынок кофе отметился самым продолжительным ростом с июня прошлого года, в то время как на рынке сахара произошла неожиданная коррекция, так как в отсутствие новых положительных фундаментальных факторов хедж-фонды начали закрывать спекулятивные длинные позиции.

По итогам недели энергетический сектор вырос на 5,6%, но по итогам месяца продолжил снижаться на 8%. Это в сочетании с падением цен на выращиваемые товары, такие как какао и



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

сахар, привело к тому, что сырьевой индекс Bloomberg завершил в минусе седьмой месяц подряд.



Длинная позиция по сахару пользовалась самой большой популярностью на всем сырьевом пространстве после того, как в период с сентября по декабрь цена на него выросла на 38%. Проведя в диапазоне последние два месяца, этот сырьевой товар в итоге лишился положительных факторов, которые обеспечивали ему почти рекордную чистую длинную позицию. Прорыв отметки 14 долларов спровоцировал массовый уход инвесторов из фондов, которые теперь рассчитывают на поддержку в районе 13 долларов по мартовскому контракту (SBH6), где проходит уровень коррекции 61,8% в рамках упомянутого выше цикла роста.

Платина, цена которой еще совсем недавно была ниже золота на рекордные 26%, резко подорожала после того, как достигла самой низкой отметки с рецессии 2009 года. Для дальнейшего продвижения вверх понадобится поддержка со стороны золота и технический прорыв выше 900 долларов за унцию (на момент написания этого обзора металл торговался на уровне 865 долларов).



Трейдерам на рынке меди сейчас приходится находиться между двух огней, не зная, то ли им сосредоточиться на ослабевающем спросе в Китае, то ли на признаках дальнейшего сокращения объемов добычи. В феврале Китай уйдет на каникулы по случаю празднования Нового года по восточному календарю, поэтому совершенные на этой неделе покупки, вероятно, были связаны с тем, что фонды решили разгрузить портфели коротких позиций перед периодом затишья, который наступит на рынке металлов.

### Рыночный кризис обеспечил золоту хорошее начало года

В результате непрекращающегося падения цен на нефть между нефтяным и фондовым рынком установилась прочная положительная корреляция. Такая неопределенность способствовала росту цены на золото в течение января. В условиях кризиса на финансовых рынках ставки доходности по американским облигациям, а также ожидания в отношении процентных ставок



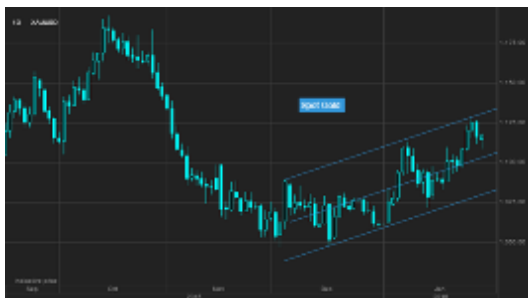
SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

уменьшились всего через несколько недель после первого за более чем девять лет повышения процентной ставки.

В прошлом году золото также резко подорожало в течение первых пяти недель года: тогда поддержку желтому металлу оказали новость об отмене валютной привязки швейцарского франка и разговоры о мерах количественного смягчения от Европейского центрального банка. Улучшение краткосрочных фундаментальных факторов на рынке золота способствовало тому, что хедж-фонды начали сокращать рекордное количество коротких позиций на фьючерсном рынке, а инвесторы вложили 1,3 миллиарда долларов в биржевые индексные продукты, обеспеченные физическим золотом.

Мы по-прежнему настроены скептически и сомневаемся в том, что у золота сейчас достаточно потенциала для продолжения роста, но в то же время мы чувствуем, что течение меняется и голосов за золото по цене 1000 долларов за унцию становится все меньше. Еще одним отличием от прошлого года, когда рынок золота пережил сильный обвал в оставшийся период первого квартала, является ограниченная длинная экспозиция на рынке. Совокупная позиция по фьючерсам и биржевым индексным продуктам сейчас почти на одну треть меньше, чем в это же самое время в прошлом году. Поэтому даже если рыночные условия улучшатся, продажи золота могут быть ограничены.

С точки зрения технического анализа золото сейчас торгуется в 50-долларовом восходящем канале, где зона поддержки находится в промежутке между уровнями 1095 и 1105 долларов за унцию.



Источник: SaxoTraderGO

### Нанесут ли ОПЕК и Россия смертельный удар по «коротким» продавцам?

Перед заседанием ОПЕК 4 декабря члены картеля неоднократно обращались к России с просьбой объединить усилия и остановить падение цен на нефть. Однако тогда эти призывы были отклонены, и последовала очередная волна продаж, в ходе которых цена понизилась еще на 40%, а также рынок наполнили слухи о том, что цена нефти может опуститься до 20 долларов за баррель.

Перед лицом такой некогда немыслимой угрозы идея возможной сделки между Россией и Саудовской Аравией начала завладевать вниманием игроков. Под влиянием комментариев правительственных чиновников и представителей высшего руководства нефтяных компаний с обеих сторон рынок очень бурно отреагировал на ситуацию. Перспектива многообещающей сделки, которая может привести к сокращению суточного объема добычи на несколько сотен тысяч баррелей, может сместить фокус рынка с проблемы избытка предложения на будущие

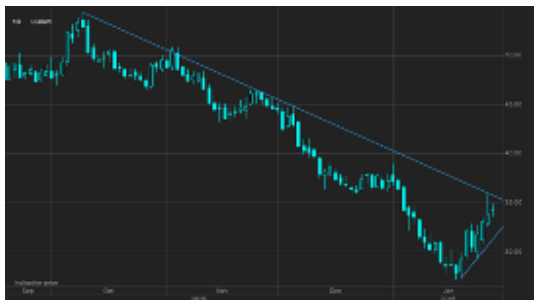


SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

последствия значительного сокращения инвестиций на протяжении последних полутора лет для снабжения.

Если каждая сторона сократит производство на 5% (именно такая цифра была названа), то это практически ликвидирует проблему суточного перепроизводства и значительно изменит динамику на нефтяном рынке. Столкнувшись с такой перспективой, хедж-фонды, владеющие почти рекордной короткой позицией на рынке фьючерсов, начали обратно выкупать свои позиции.

Под влиянием возникшего в результате этого спроса на нефтяные фьючерсы цена на нефть восстановилась на одну четверть от недавно установленного минимума, но под конец этой насыщенной недели с обеих сторон начали поступать опровержения информации, и масштабы недельного прироста уменьшились.



Источник: SaxoTraderGO

Теперь, когда ожидания на рынке уже возникли, отсутствие сделки может иметь значительные отрицательные последствия для цен на нефть, которые с большой долей вероятности могут снова опуститься ниже 30 долларов за баррель. Но учитывая тот факт, что политическая интервенция играет важную роль в установлении цен на нефть, трейдеры вряд ли продвинутся существенно ниже 30 долларов, так как на этом этапе могут возобновиться разговоры о сокращении объемов добычи.

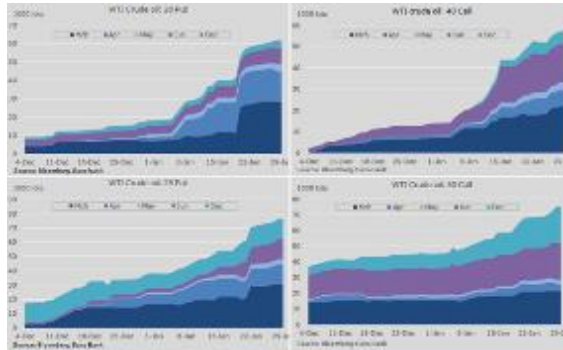
Еженедельный отчет о запасах нефти в США в очередной раз продемонстрировал прирост объемов почти до 500 миллионов баррелей. Увеличение запасов было обусловлено резким и в некоторой степени ожидаемым сезонным спадом спроса со стороны НПЗ. Уменьшение запасов в Кушинге и незначительное сокращение производства послужили поводами для надежды, которая в сочетании с разговорами о сделке между Россией и Саудовской Аравией смягчит последствия этого отчета для нефтяного рынка.

### Как инвесторы торгуют нефтью на таком нестабильном рынке?

За последние две недели количество нереализованных опционов значительно увеличилось. На приведенных ниже графиках мы видим, что открытый интерес как по опционам пут, так и по опционам колл существенно возрос. Среднесуточные колебания цены на нефть сорта WTI приблизились к 7%, и при такой высокой волатильности есть смысл трейдерам и инвесторам использовать опционы для выражения своих краткосрочных и среднесрочных прогнозов цен на нефть.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.



Если предположить, что никакой сделки между ОПЕК и сторонними производителями заключено не будет, то в краткосрочной перспективе цены на нефть будут колебаться в промежутке между 30 и 35 долларами за баррель. Если будет заключена сделка на упомянутых выше условиях, то ценовая динамика изменится, и нефть может на какое-то время вернуться в область выше 40 долларов за баррель.

Из-за наличия множества других переменных прогнозировать будущее нефтяного рынка сейчас крайне сложно. Помимо слухов о сокращении объемов добычи, существуют другие важные факторы, которые нельзя игнорировать. К ним относятся перспектива спроса в Китае, устойчивость добычи в США, способность Ирана увеличить производство в соответствии с заявленными объемами и текущая ситуация в Ливии, которая по-прежнему добывает меньше, чем позволяют ее мощности.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

#### **Контакты для СМИ**

#### **Grayling Public Relations**

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

[saxo@grayling.com](mailto:saxo@grayling.com)

#### **Информация о Saxo Bank**

Saxo Bank Group (Saxo), европейский лицензированный инвестиционный банк, предоставляющий услуги в области онлайн-трейдинга и инвестиций, предлагающий своим клиентам целый спектр технологий, инструментов и стратегий.

Saxo Bank является лицензированным и полностью регулируемым европейским банком, который позволяет как частным, так и институциональным клиентам осуществлять торговлю множеством активов с единого маржинального счета и при помощи различных устройств благодаря универсальной торговой платформе.

Торговые платформы Saxo Bank доступны на 20 различных языках. Технологии Saxo удостоены ряда наград и являются основой для более чем 100 финансовых организаций по всему миру.

В отдельных странах Saxo оказывает услуги частного банкинга через офисы Saxo Privatbank.

Saxo Bank основан в 1992 году, штаб-квартира банка расположена в Дании, в городе Копенгаген. 1500 сотрудников компании работают в 25 офисах компании по всему миру.