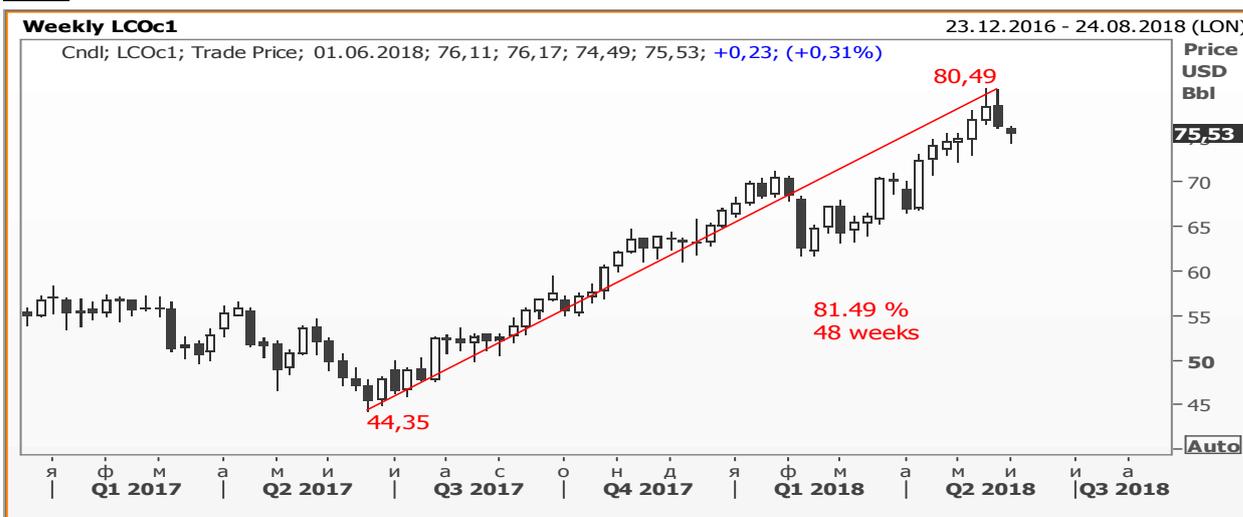


**НЕФТЬ: ШЕСТЬ ГРАФИКОВ, КОТОРЫЕ ПОМОГУТ ПРИНЯТЬ РЕШЕНИЕ...**

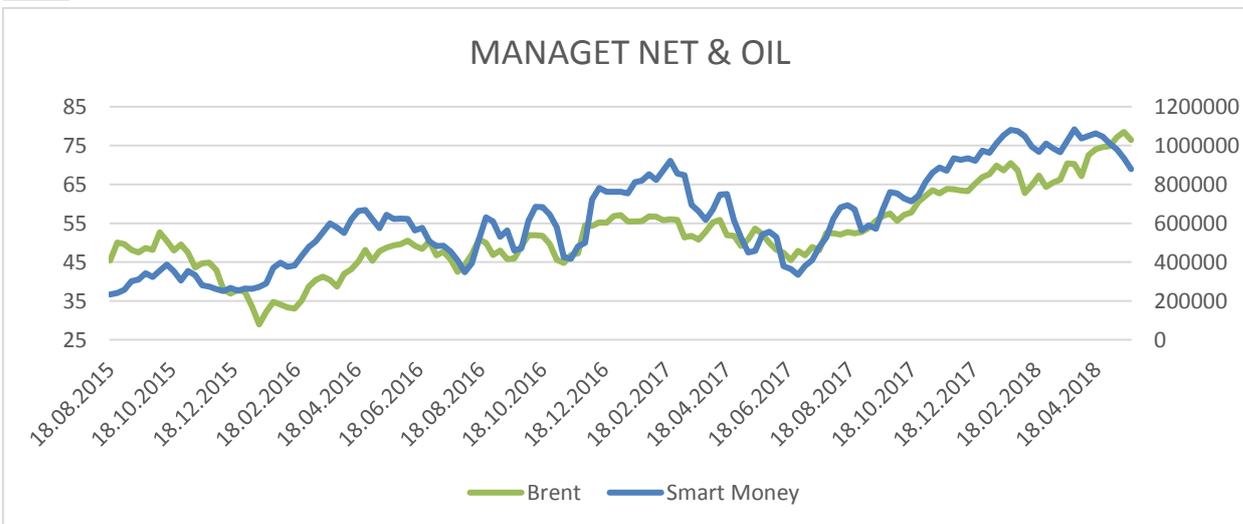
48 недель длился «бычий цикл» на рынке нефти. За это время нефть марки Brent выросла с \$44,35 до \$80,49 за баррель (+81,49%) (см. рис.1).

Рис.1



Данное движение вверх, безусловно, не произошло без участия «хедж-фондов», которые, на наш взгляд, в большинстве случаев являются создателями трендов. В подтверждение своих слов мы хотим сравнить динамику нетто-позиции «хедж – фондов» и график нефти марки Brent (см. рис.2)

Рис.2

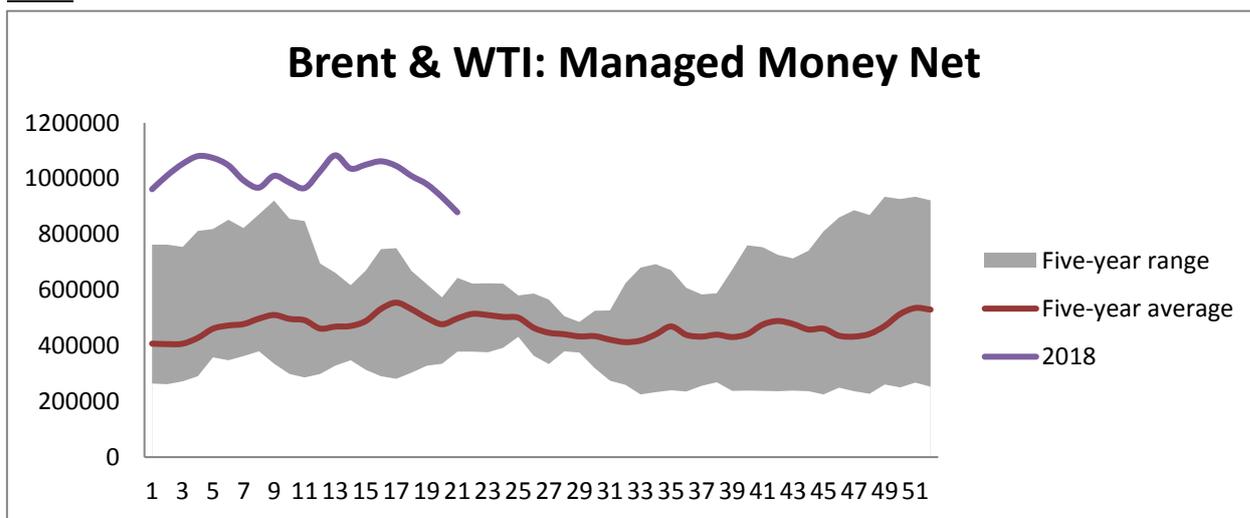


## ИДЕЯ ДНЯ

Казиев Алан. Ведущий аналитик. Москва +7 (495) 974-2515 доб 8568

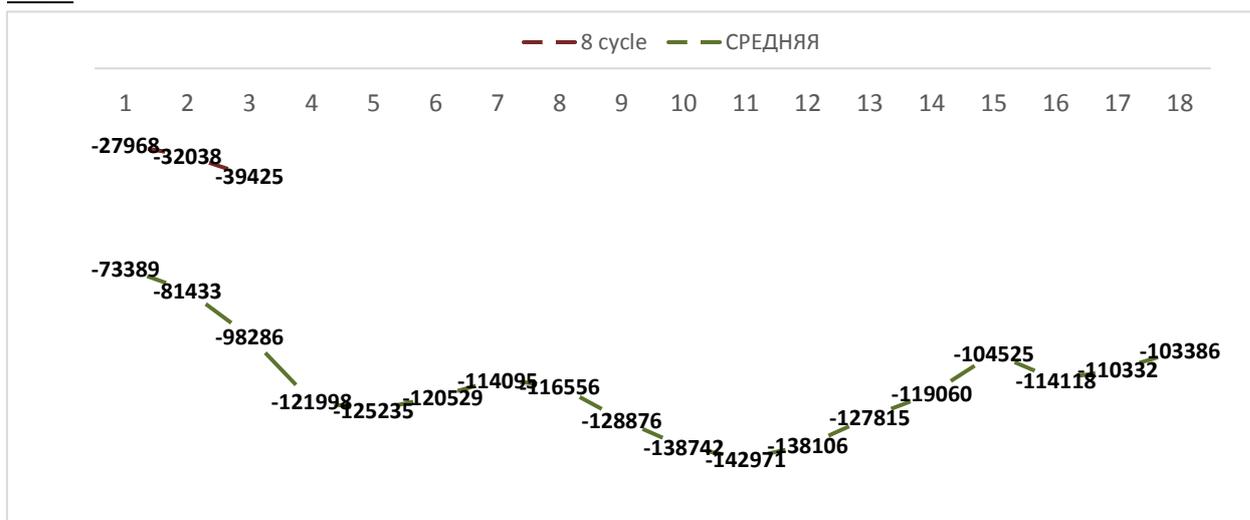
Следующий график – это анализ нетто-позиции «умных денег» за последние 5 лет (см. рис.3), границы которого учитывают минимальные и максимальные значения рассматриваемого периода, медианное значение которого (440 000 контрактов) является областью притяжения для текущей позиции (880 000 контрактов).

Рис.3



По нашим расчетам, в основе которых лежит анализ длинных и коротких позиций, мы находимся на пороге очередного цикла снижения, за время существования которого «шорт» по нефти марки WTI, к примеру, в среднем вырастал до 140 000 контрактов (см. рис.4).

Рис.4



# ИДЕЯ ДНЯ

Казиев Алан. Ведущий аналитик. Москва +7 (495) 974-2515 доб 8568

То, что цены на нефть достигли зоны разворота, наверное, можно было понять по свечной модели «пинцет» (см. рис. 5), образовавшейся на вершине и/или по гармоническим моделям, с помощью которых два года назад мы спрогнозировали укрепление рубля [до 64 руб](#) за доллар к лету 2016 года. В этот раз, правда, мы решили остановиться только на движении от \$80 до \$55 за баррель (см. рис.6).

Рис.5

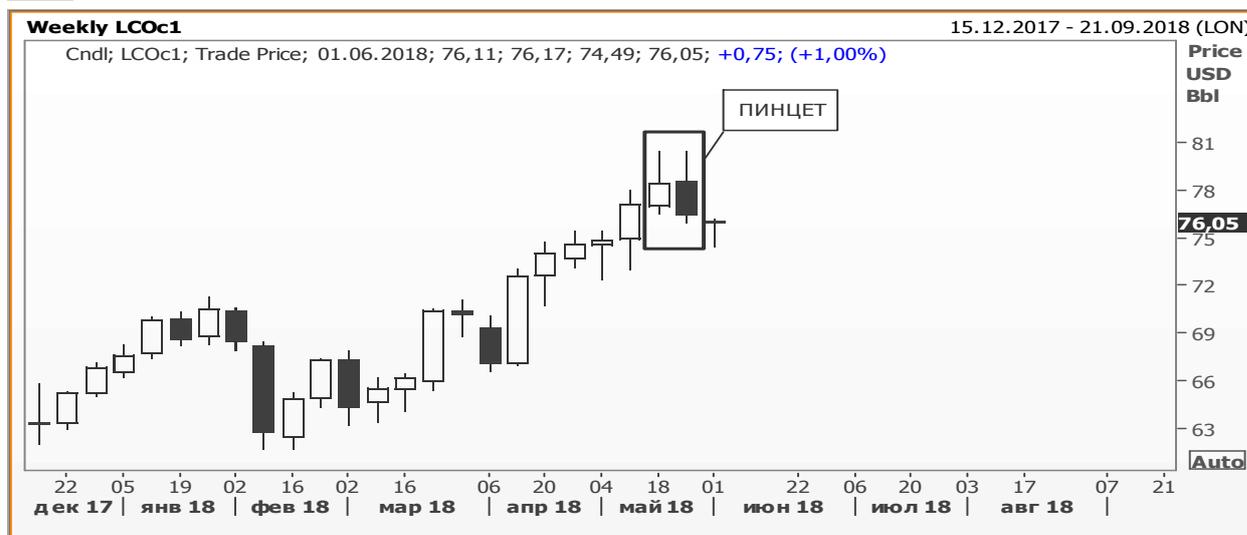


Рис.6





Альфа-Банк

## ИДЕЯ ДНЯ

Казиев Алан. Ведущий аналитик. Москва +7 (495) 974-2515 доб 8568

### Информация

#### Альфа-Банк (Москва)

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12

##### Аналитический отдел

Телефон/Факс

(7 495) 795-3676

Руководитель аналитического подразделения,

Борис Красноженов

Металлы и горная добыча

Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D, Валерия Волгарева

Потребительский сектор, Интернет

Александра Мельникова, Евгений Кипнис

Аналитическая поддержка российских клиентов

Гельды Союнов, Алан Казиев

Перевод

Анна Мартынова

Редактор

Джон Волш

##### Торговые операции и продажи

Телефон

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522

Продажи российским и иностранным клиентам

Александр Зоров

Группа продаж Альфа-Директ

(7 495) 795-3680

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.