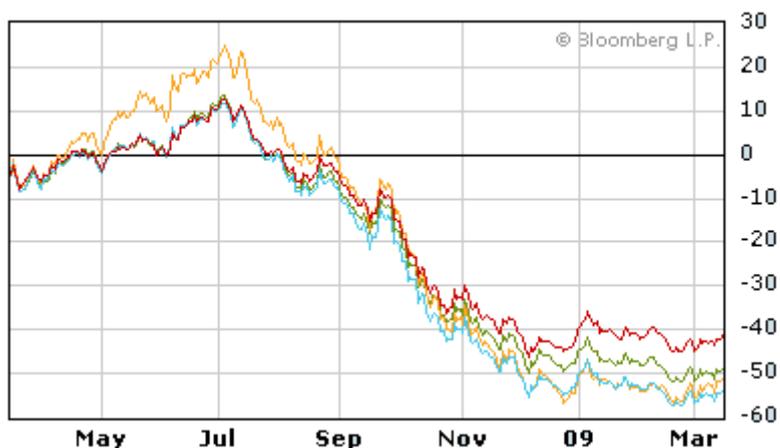


*Ежедневный аналитический обзор
по мировым
товарно-сырьевым рынкам
от 16 марта 2009 года.*

Структура обзора:

Рынок энергоносителей	2 стр.
Торговые рекомендации	6 стр.



*Товарные индексы
различных агентств и
компаний:*

- UBS BLOOMBERG CMCI
- S&P GSCI
- RJ/CRB Commodity
- Rogers Intl
- Brookshire Intl

16 марта 2009 г.

Основные энергоносители:

	Значение	Изменение
Brent Oil	45,88	-0,61%
Light Sweet	46,25	-2,33%
Natural Gas	3,93	-2,05%
Бензин	1,35	+0,71%
Мазут	1,20	-2,44%
GSCI Energy	161,10	-1,09%

Рынок энергоносителей.

Аналитики CitiGroup две недели назад писали, что рынок нефти миновал дно. Сейчас об этом пока рано говорить, но текущий маневр цены уже не похож на коррекцию. Не пробит важнейший уровень \$50 за барр по ближайшему апрельскому контракту. Кстати, этот самый контракт в отличие от предыдущих 5 месяцев не падает в преддверии экспирации, хотя еще с октября затоваренные хранилища в Кушинге давили цену ближайшей нефти вниз, что сказывалось на ценах других месяцев. Спрэд за неделю до экспирации мог расходиться до \$5-\$7 за барр. При этом цена WTI падала ниже европейской североморской нефти, что не естественно. Сейчас спрэды выровнялись. Нормализация ситуации сразу повлияла на котировки. Спрос, пусть и минимальный, начал подрастать. Уже второй минимум на графике WTI оказывается выше предыдущего. Осталось пройти уровень \$50 за барр, чтобы можно было говорить о развороте. Хотя на наш взгляд разворота в полном смысле этого слова не будет. В первом полугодии цена не превысит \$55 за барр (максимум \$60), хотя при сильном падении доллара это возможно. Во втором, если конечно оптимизм на рынках возобладает, мы можем достичь \$65 за барр, но и в такой сценарий видится с трудом. Глава компании Total считает, что цене нефти удастся взобраться выше \$60 в лучшем случае только в 2010 году. А EIA считает, что нефть будет стоить около \$53 за барр в 2010 году (эта организация никогда не бывает права, как и IEA, но общий настрой понятен – эра дорогой нефти закончена). По прогнозу агентства спрос на нефть на планете снизится в 2009 году на 1,25 млн барр. По данным ОПЭК спрос снизится на 1,01 млн барр.

Надежда рынка базируется на 3-х вещах: 1) разблокирование кредитного рынка, что поддержит частное и корпоративное потребление энергии, 2) правительственные (прежде всего Китая и США) программы помощи экономике + китайская программа закупки стратегических резервов, и 3) сокращение

16 марта 2009 г.

предложения на рынке со стороны ОПЭК. Третий пункт в минувшее воскресенье отпал сам собой. Было принято решение оставить квоты неизменными до мая. Иран и Нигерия не соблюдают квоты и снизили добычу только на 50% от обещанного. Весть картель недовыполняет план сокращения, принятый на прошлом заседании в декабре, на 11%. Добыча одиннадцати стран без Ирака остается равной 24,845 млн барр в день. Косвенно картель намекнул, что нынешний уровень цен вполне устраивает и экспортеров, и импортеров.

Ниже \$35 ОПЭК не даст упасть цене, но и сокращать производство значительно участники тоже не собираются. ОПЭК в частности заявила, что хотела бы видеть более демонстративного снижения добычи и экспорта в России, и заявление Игоря Сечина, который сказал, что Россия уменьшит поставки нефти за счет роста собственного потребления (только от куда ему взяться, если промышленность упала на 12%, а потребительский спрос упадет еще сильнее), не то, что хотели услышать в ОПЭК. Организации нужно, чтобы независимые производители снижали добычу, но пока этого не происходит со стороны таких стран, которые занимают 60% рынка (к ним можно отнести Россию, Норвегию, Мексику, Бразилию). Никто не хочет повторения истории 85 года, когда активность независимых экспортеров прервала 12-летний повышательный тренд на рынке. Решение ОПЭК – сигнал России и подобным странам, т.к. ОПЭК не желает, чтобы на его действиях (убыточных для организации) наживались другие. Но официально решение ОПЭК объясняется так: «Сокращение добычи нефти может существенно замедлить выход мировой экономики из кризиса. Это может негативно сказаться на выходе мировой экономики из рецессии».

Теперь по первому пункту, по поводу спроса. Кредитный рынок выглядит явно лучше, чем 2 недели назад. Спрос на бензин в развитых странах пока не падает. Однако наиболее уязвим именно потребительский спрос на нефть, а точнее на бензин

16 марта 2009 г.

и дизельное топливо в Европе и США. Рост безработицы может обвалить этот показатель на 5%-7%. По крайней мере, такие прогнозы теоретически существуют. Еще недавно Deutsche Bank писал, что на короткий момент времени нефть может провалиться к \$20-25 за барр (среднегодовой прогноз банка \$45 за барр). Но, как правило, самые пессимистичные (как и самые оптимистичные) прогнозы никогда не сбываются. Если сейчас нефть пойдет на \$55-57 за барр, то это может сослужить плохую службу ценам. «Черное золото» начнут активно «шортить» и тогда точно продавят вниз к \$35-\$40 за барр.

Пройдемся еще по прогнозам крупнейших банков относительно стоимости нефти. BNP Paribas понизил прогноз стоимости нефти с \$53 до \$45 за барр. CitiGroup изменили «таргеты» по нефти уже 3-й раз в этом году. Так прогноз на 2009 год был понижен с \$65 до \$48 за баррель, прогноз на 2010 год пересмотрен с \$75 до \$55, а прогноз на 2012 год понижен с \$85 до \$65 за баррель. Credit Suisse понизил прогноз на 2009 год с \$60 до \$50 за барр, на 2010 – с \$80 на \$60 за барр, на 2011 – со \$100 до \$70 за барр. В принципе в банке правы – в хороших экономических условиях цена нефти действительно может стоять \$70 за барр, но что, если хорошей конъюнктуры придется ждать до 2015 или 2016 года, ведь экономика может и нащупает дно на рубеже 09-10 и начнет рост, но рано или поздно правительствам придется снижать расходы и увеличивать налоговую нагрузку, т.к. надо будет расплачиваться за огромные программы государственной помощи (особенно США), которые будут реализовываться в этом? К тому же, процесс реструктуризации кредитной нагрузки мировой экономики и проблемных корпораций и банков (GM, GE, Ford, BAC, Citi, AIG) займет от 3 до 6 лет.

Интересную записку выдал Barclays. В банке обращают внимание на то, что данным CFTC по позициям участников рынка теперь не следует уделять столько внимания как раньше, учитывая, что

16 марта 2009 г.

в последние пять месяцев все большее влияние на рынок оказывает деятельность ETF. По словам аналитиков Barclays Capital, последние маскируют большой объем спекулятивных шортов, сокращение которых может поддержать восстановление на рынке - в банке отмечают, что анализ позиций трех крупнейших ETF на рынке нефти позволяет говорить о том, что размер короткой позиции спекулянтов достиг уровня, не наблюдавшегося с декабря 2005 года. Merrill Lynch считает, что во втором полугодии нефть будет торговаться выше \$50 за барр.

На сегодняшнем открытии рынка в Нью-Йорке баррель нефти сразу потерял \$2,5. Но эта потеря оказалась максимальной. Далее цены отыграли значительную часть потерь. Рост фондового рынка и усилившееся сегодня падение доллара очень благоприятно влияет на энергоносители. Главное, что для рынка решение ОПЭК не стало сюрпризом. Цены продолжают находиться в восходящем канале. Следующая цель - \$50 за барр. Если исключить вероятность негативного события, которое обвалит стоимость всех активов, то для нефти определяющим днем станет среда, будут обнародованы данные по запасам. Снизятся ли они в Кушинге 4-ю неделю подряд? Что будет с нефтью перед экспирацией апрельского фьючерса? Сильнее прогнозов падает спрос? Именно на эти свойства нефти будет реагировать инвестор. Кстати, Morgan Stanley отмечает, что в этом году \$12 млрд инвестиций было вложено в рынок золота, и только \$3,4 млрд в рынок углеводородов. Все больше внимания уделяют Китаю. Синорес анонсировал, что в этом году компания увеличит запасы нефти и нефтепродуктов на фоне низкого мирового спроса и минимальных цен. Мы рекомендуем не участвовать в росте нефти, т.к. обвал может наступить неожиданно. Хотя для более рискованных инвесторов подойдет стратегия с покупкой нефти за \$45 и продажей за \$50 за барр по лимитному приказу. С \$50 за барр мы рекомендуем открывать короткие позиции с первоначальной целью \$44 за барр.

Фьючерсный портфель. Результаты управления капиталом в \$100,000 на фьючерсных биржах США.
Торговые рекомендации от Финансовой компании ЕвроТраст.

Контракт	Кол-во	Месяц контракта	Торговая идея	Дата открытия позиции	Цена входа	Стоп ордер	Ценовой ориентир *****	Текущая цена***	Размер гарантийного обеспечения	Ликвидационная стоимость	Прибыль / убыток в \$	Прибыль / убыток в %	Максимальный риск**
HG: High Grade Copper	1	May' 09	Long	24.02.2009	1,5200	1,5200	1,8400	1,6245	7 763	10 400,5	2 637,5	33,98%	0
Итого по позициям	1	-	-	-	-	-	-	-	7 763	10 400,5	2 637,5	33,98%	0****
Cash	-	-	-	-	-	-	-	-	206 369	206 369	-	-	-
Итого	-	-	-	-	-	-	-	-	214 132	216 769,5	116 769,5*	116,76%*	+1344*****

* С момента начала функционирования счета (без учета комиссии брокера).

** В скобках указана гарантированная прибыль после передвижения (серии передвижений) защитных стоп-приказов.

*** Цена закрытия предыдущего дня.

**** Риски по позициям, где защитный стоп-ордер выше (для short) или ниже (для long) цены входа.

***** Полный риск по всем позициям относительно цены входа в них (+: риск потерь остается; -: риски отсутствуют, т.к. гарантированная прибыль больше риска по тем позициям, где сохраняются шансы на убыток при срабатывании стоп-ордеров).

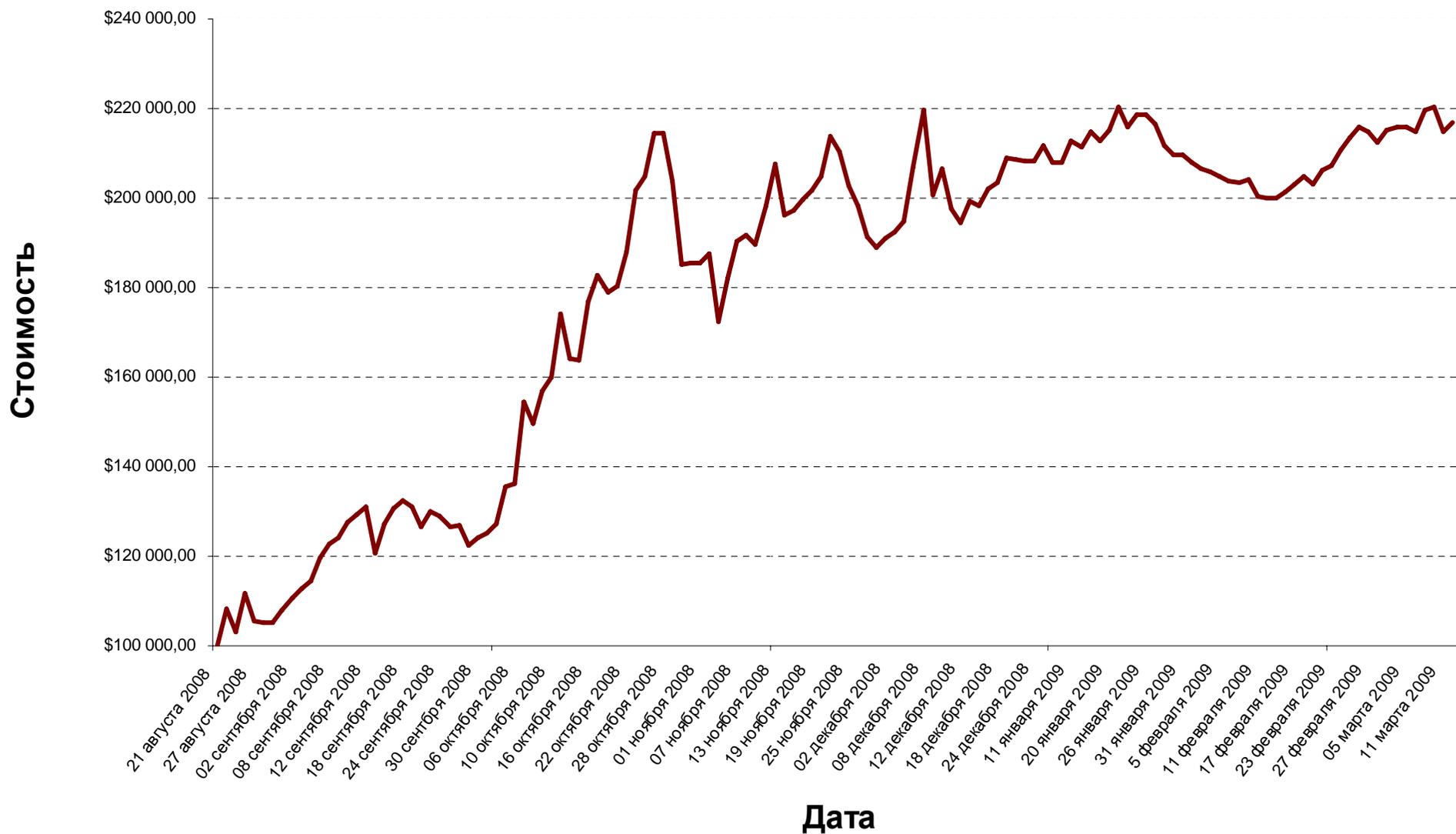
***** На данном уровне выставлен лимитный приказ на покупку или продажу для выхода из позиции.

Начальный счет: **\$100 000**

Прибыль/убыток с момента начала функционирования счета 21.08.2008 г.: **116,76%**

13 марта 2009 г.

Динамика изменения стоимости фьючерсного портфеля



16 марта 2009 г.

ЗАО "ЕвроТраст"Россия, 119435, Москва,
Большой Саввинский пер, д.11**тел.:** +7(495) 663 8114**факс.:** +7(495) 663 8114**e-mail:** info@euro-trust.ru**site:** <http://www.euro-trust.ru>

Финансовая компания ЕвроТраст предоставляет своим клиентам доступ на различные фьючерсные биржи по всему миру. Мы также предлагаем своим клиентам различные варианты инвестирования капитала. У нас вы можете приобрести структурированные инвестиционные продукты или стать инвестором хедж-фондов. Наша компания оказывает услуги по доверительному управлению на российском и зарубежном рынках.

Контактная информация:Брокер по зарубежным
рынкамБордадымов
Никита

Тел. +7(495) 663 8114

e-mail:

Bordadymov@euro-trust.ruТреjder по зарубежным
рынкамЩеглов
Дмитрий

Тел. +7(495) 663 8114

e-mail:

Scheglov@euro-trust.ruТреjder по российским
рынкамКичук
Сергей

Тел. +7(495) 663 8114

e-mail:

Kichuk@euro-trust.ru

Аналитик

Горностаев
Сергей

Тел. +7(495) 663 8114

e-mail:

Gornostaev@euro-trust.ru

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Описание любого рынка, ценных бумаг и активов, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Данный обзор отражает собственное мнение аналитика. Информационные источники, использованные для написания данного обзора, ФК «ЕвроТраст» признает надежными, тем не менее, ФК «ЕвроТраст» не несет ответственности за их достоверность и полноту. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. ФК «ЕвроТраст», ее руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ФК «ЕвроТраст», ее руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и деривативами.