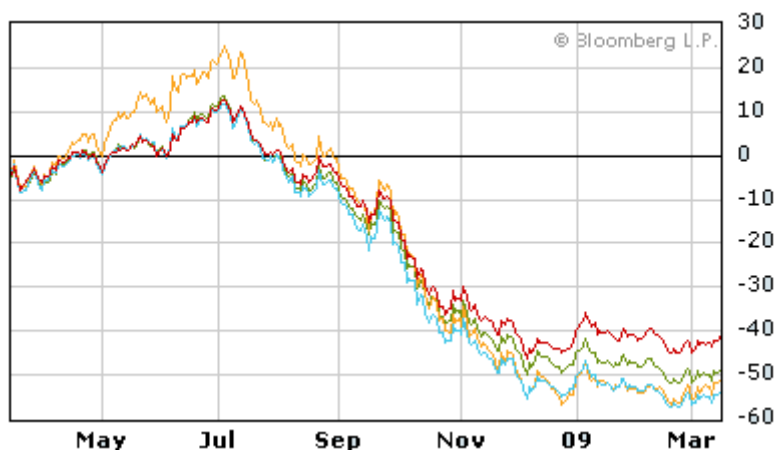


*Ежедневный аналитический обзор
по мировым
товарно-сырьевым рынкам
от 20 марта 2009 года.*

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

20 марта 2009 г.

Основные энергоносители:

	Значение	Изменение
Brent Oil	50,67	+2,71%
Light Sweet	52,04	+2,94%
Natural Gas	4,17	+14,24%
Бензин	1,46	+2,55%
Мазут	1,20	+3,89%
GSCI Energy	177,29	+6,75%

Рынок энергоносителей.

В связи с переменной ситуации на валютном рынке, расстановка сил на сырьевом рынке изменилась в положительную сторону. Ранее мы ожидали, что рост цены прервется вблизи \$50 за барр. Такое конечно может произойти, но на наш взгляд более вероятен рост до \$53-\$55 за барр. Там рынок должен развернуться – как часто бывает, все начнут осознавать, что \$55 для барреля нефти на сегодняшний день – перебор и начнут шортить контракты. Сейчас мы являемся свидетелями пятой восходящей волны Эллиотта. Чем выше она будет, тем сильнее будет коррекционная волна а. Для \$55 не хватает еще одного захода пары Eur/USD или индекса доллара наверх. В отличие от декабря, когда сильное колебание пары EUR/USD не вызвало роста нефти (более того, во время движения пары от 1.3 до 1.47 нефть падала), т.к. было неоправданно с фундаментальной точки зрения, нынешняя волна девальвации имеет конкретные макроэкономические причины. Если сейчас на рынке возобладают позитивные тенденции, то мы можем увидеть повторение декабрьского сценария девальвации доллара относительно евро до 1,4700. Ранее аналитики отмечали, что при выходе евро за пределы 1,3, движение по паре вверх может быть очень сильным.

В связи с резким движением доллара некоторые банки и инвестиционные компании начали пересматривать прогноз по ценам на нефть. По мнению американского банка JP Morgan, в этом году средняя цена барреля легкой нефти составит \$49,38. Новый прогноз банка на \$5 превышает предыдущий, обнародованный в конце прошлого года. В распространенном сегодня докладе JP Morgan говорится о том, что дальнейшее ослабление курса американской национальной валюты пока не было учтено при формировании нового прогноза. Однако этот фактор определенно окажет поддержку "черному золоту", полагают аналитики банка. Merrill Lynch повысил прогноз стоимости нефти на 2009 год с \$50

20 марта 2009 г.

до \$52 за барр, но понизил прогноз на 2010 с \$70 до \$62 за барр. Разберем ситуацию и настроения на валютном рынке более подробно.

Позавчера ФРС США фактически объявил о том, что в этом году запускает печатный станок. ФРС США выкупит долгосрочные казначейские облигации на \$300 млрд. Такое решение было объявлено по результатам двухдневного заседания Комитета по операциям на открытом рынке. Кроме этого, Федеральная резервная система США расширит программы кредитования еще на \$750 млрд с целью снижения процентных ставок по ипотеке. Фактически включается печатный станок и это далеко не последнее объявление о выкупе государственного долга, далее мы услышим о \$1-1,5 трлн. Теперь перед парой EUR/USD открывается большой потенциал падения. Евро/доллар вновь движется выше, приближаясь к недавним максимумам, и валютные стратеги **UniCredit** видят риски того, что в ближайшее время американская валюта останется под давлением, что позволит паре продолжить рост в направлении \$1.37/\$1.38. Тем не менее, для того, чтобы в ближайшие пару месяцев можно было рассчитывать на сохранение позитивной динамики единой европейской валюты, ей, как считают в банке, необходим прорыв выше указанного сопротивления. При этом таковой укажет на наличие потенциала для продолжения роста в направлении \$1.40 и \$1.45 в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Аналитики **RBC Capital Markets**, между тем, отмечают, что довольно большое значение для евро/доллара будет иметь характер заявлений официальных европейских лиц. В банке отмечают, что сегодня состоится встреча представителей ЕЦБ и любые признаки того, что в Европе готовы последовать примеру США в плане количественного ослабления остановят восходящее движение евро/доллара, тогда как их отсутствие будет сигналом к дальнейшим продажам американской валюты.

Валютные стратеги **Commerzbank**, тем временем, обращают внимание на то, что с технической точки

20 марта 2009 г.

зрения, прорыв евро/доллара выше \$1.3325 был позитивным сигналом, и теперь он может продолжить восходящее движение в направлении \$1.3990. "Сейчас, однако, можно рассчитывать на рост евро до 1.40 против доллара"- считают в **UBS**. **Goldman Sachs** видит цель по паре на уровне 1,40-1,45 во втором квартале. **Deutsche Bank AG** видит доллар в конце первого квартала на уровне 1,4 и 1,5 к концу второго.

Сегодня на товарной бирже в Нью-Йорке наступает last trading day, день, когда прекращает торговаться апрельский фьючерс, поэтому возможны непрогнозируемые колебания. Несмотря на рост запасов в Кушинге за прошедшую неделю, спекулянты более не давят на цены перед экспирацией. С февраля спрэд между майской и апрельской нефтью уменьшился с \$3,80 до \$0,42. Примечательно, что нефть все еще растет, несмотря на негативные данные отчета EIA. Запасы нефти выросли вместо ожидавшихся 0,5 млн на 2 млн барр. Совокупный спрос на нефть и нефтепродукты упал с 19,35 млн барр в день до 19,12 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на 368 тыс барр.

Ситуация в мировой экономике хоть и стабилизируется, но долгосрочные перспективы кажутся экономистам все более удручающими. Если раньше считалось, что экономика США начнет рост в конце 2009 года, то теперь МВФ прогнозирует рост на 1,5% только с середины 2010 года. Прогноз по росту экономики Китая снижен до 6%. Полноценный рост мировой экономики также произойдет только с начала 2010 года. На этом фоне Morgan Stanley опубликовал новый прогноз стоимости нефти на 2009/10 годы. Надо сказать, что он вновь оказался самым медвежьим и пессимистичным среди крупных инвестиционных домов и банков, но прогнозы Morgan Stanley традиционно очень точные, к тому же этот банк является одним из крупнейших игроков на рынке энергетического сырья (как физического, так и биржевого). Средняя цена на нефть составит в этом году \$35 за барр, в 2010 году - \$55 за барр, зато в

20 марта 2009 г.

2011 и 2012 нефть будет, по их прогнозам, стоить \$85 за барр. Банк ожидает падения цены во втором квартале. Традиционно второй квартал наиболее слабый с точки зрения спроса. На лицо снижение спроса на нефть со стороны Китая. В феврале Поднебесная стала нетто-экспортером дизельного топлива на рекордные 300 тыс тонн.

На наш взгляд перспективы нефти остаются слабыми. После достижения отметки \$55 за барр (если такое произойдет, а это может произойти, т.к. пробита отметка \$50 и 100-дневная скользящая средняя) мы рекомендуем уверенно открывать короткую позицию. Цель снижения и лимитный приказ можно выставить на уровне \$46 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**
ZC: Corn	3	May' 09	Long	16.03.2009	390,00	380,00	410,00	396,50	6 075	7 050,0	975	16,05%	1 500
ES: E-Mini S&P 500	2	Jun' 09	Long	16.03.2009	765,00	760,00	820,00	780,00	12 376	13 876,0	1 500	12,12%	500
KC: Coffee	1	May' 09	Long	18.03.2009	113,00	113,00	120,00	116,15	3 780	4 961,3	1181,25	31,25%	0
E6: Euro FX	1	Jun' 09	Long	19.03.2009	1,3530	1,3500	1,4000	1,3660	6 075	7 700,0	1625	26,75%	375
PL: Platinum	1	Apr' 09	Long	19.03.2009	1080,0	1080,0	1170,0	1121,0	8 100	10 150,0	2050	25,31%	0
Итого по позициям	8	-	-	-	-	-	-	-	36 406	43 737,3	7 331,3	20,14%	2 375****
Cash	-	-	-	-	-	-	-	-	184 976	184 976	-	-	-
Итого	-	-	-	-	-	-	-	-	221 382	228 713,3	128 713,3*	128,71%*	+2 375*****

* 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.

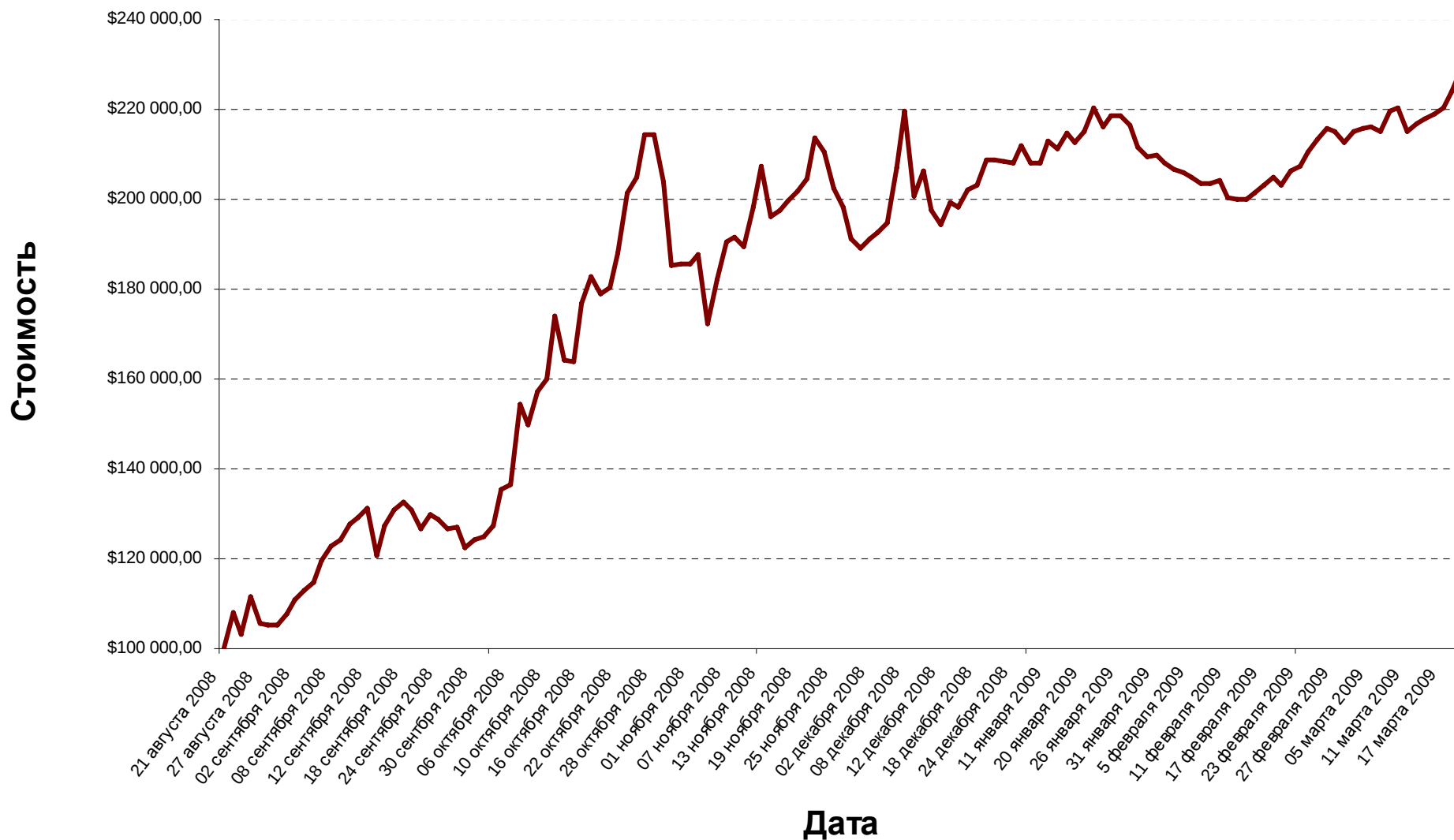
***** Полный риск по всем позициям относительно цены входа в них (+ : риск потерь остается; - : риски отсутствуют, т.к. гарантированная прибыль больше риска по тем позициям, где сохраняются шансы на убыток при срабатывании стоп-ордеров).

***** 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.: **128,71 %**

Динамика изменения стоимости фьючерсного портфеля



20 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.