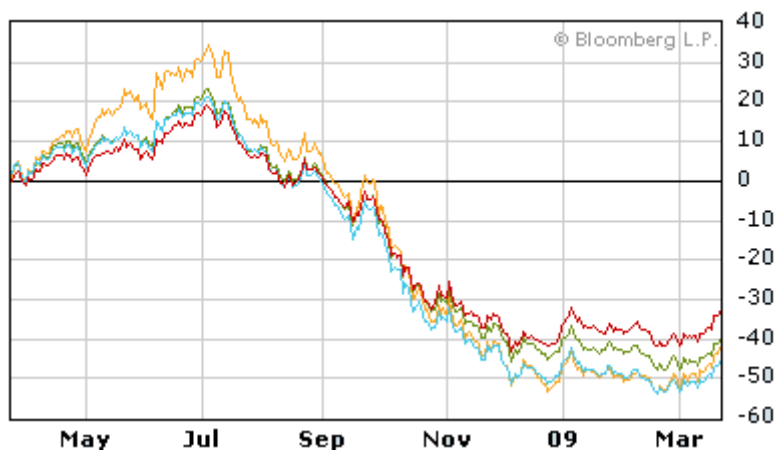


*Ежедневный аналитический обзор
по мировым
товарно-сырьевым рынкам
от 25 марта 2009 года.*

Структура обзора:

Рынок агрокультур	2 стр.
Торговые рекомендации	4 стр.
Данные отчета Commitments of Traders	10 стр.



*Товарные индексы
различных агентств и
компаний:*

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

25 марта 2009 г.

Основные агрокультуры:

	Значение	Изменение
Пшеница	535,00	-2,37%
Кукуруза	393,75	+0,19%
С / бобы	967,00	+1,15%
Хлопок	43,31	-1,31%
Кофе	116,75	-0,30%
Какао	1 921	-1,56%
Сахар #5	406,20	-0,49%
Апельсин. сок	76,95	+4,60%
GSCI Ag	298,17	+0,03%

Рынок агрокультур.

Рынок кофе бросает сегодня то в жар, то в холод. Похожая динамика наблюдалась и на рынке какао. Первоначально кофе терял более 1%, но затем на фоне восстановления фондовых индексов кофе отыграл падение и вышел в зеленую зону. Сейчас котировки остановились ровно на уровне 100-дневной скользящей средней. Во время памятного подъема января кофе пробил эту МА, но прорыв оказался ложным и цена вернулась на уровень ноябрьского дна всего за месяц. Сейчас игроки не хотят рисковать, т.к. значительных сигналов для такого роста, который мы наблюдали на прошлой неделе, нет. Если продолжится медвежье ралли на рынке акций, то интерес к кофе вернется. Фундаментальный фон оказывается благоприятным. Но рынку нужна 4-5 дневная передышка. Достаточно привести следующие цифры. ICO пересмотрел свой прогноз урожая с 133,4 млн мешков до 127,8 млн. В Бразилии падение урожая может составить 7-9 млн мешков. Экспортные запасы кофе находятся на самом низком уровне с 1965 года. На конец сезона 2007/08 запасы кофе составляли рекордно низкие 18,3 млн мешков. В феврале экспорт кофе из Колумбии упал на 23%, хотя за тот же период экспорт из Бразилии прибавил 25%. Из Латинской Америки экспорт кофе в феврале упал на 5,8%. И это произошло именно по причине снижения запасов, а не спроса. В первой половине сезона (октябрь-март), однако, Вьетнам согласно правительственному прогнозу должен экспортировать 10,08 млн мешков, что на 16,2% больше прошлого года.

Сейчас рынок кофе несколько прижат из-за агрессивных продаж со стороны Бразилии и Вьетнама. Однако ориентировочно в мае-июне, если нефть не упадет до \$35 за барр, а S&P 500 подольше задержится на текущих уровнях перед заключительным «медвежьим» походом к 600 пунктам, трейдеры ожидают ралли. В марте рост запасов кофе на бирже ICE усилился и теперь запасы составляют 4,06 млн мешков. За прошедшие 8 сессий

25 марта 2009 г.

запасы снизились на 113 059 мешков. Кофе в отличие от сахара имеет только одну область применения, так что с краткосрочным улучшением состояния мировой экономики будут расти ожидания инвесторов по отношению к мировому потреблению. Опыт прошлых рецессий и ценовых взлетов показал, что спрос на кофе не отличается эластичностью и не падает под воздействием экономического спада. Starbucks ожидает более глубокого падения спроса на кофе в своих кафе – люди все больше пьют кофе дома и переходят на дешевую робусту. Кофе может вырасти еще на 5-8 центов. Далее цена натолкнется на уровень коррекции Фибоначчи и 200-дневную скользящую среднюю. Новость о том, что урожай в Индонезии снизится на 20% до 320 тыс тонн из-за дождей едва ли окажет значимое воздействие на котировки.

Мы рекомендуем держать фьючерс на кофе в портфеле и фиксировать прибыль при цене \$1,22 за фунт. Последнее время рынку кофе одномесячные циклы подъема и спада. Если эта идея верна, то рынок близится к фазе завершения роста. Максимумы придутся на начало апреля, после чего может начаться спад. Если учесть, что в апреле фондовые рынки могут опять оказаться под давлением, то такой сценарий представляется вероятным. Мы не рекомендуем входить в рынок кофе позиционным трейдерам в текущей фазе рынка. Только после коррекции. Колумбийские эксперты ожидают роста цен на кофе в этом году на 29%. Немецкий FLO прогнозирует цену на кофе \$1,21 за фунт. Рекомендация – «держаться».

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	393,75	6 075	6 637,5	562,5	9,26%	1 500
KC: Coffee	1	May' 09	Long	18.03.2009	113,00	113,00	120,00	116,75	3 780	5 186,3	1 406,25	37,20%	0
PL: Platinum	1	Apr' 09	Long	19.03.2009	1080,0	1110,0	1170,0	1117,7	8 100	9 985	1 885	23,27%	0 (1 500)
6J: Japanese Yen	1	Jun' 09	Short	23.03.2009	1,0300	1,0400	0,9800	1,0236	4 860	5 660	800	16,46%	1 250
6E: Euro FX	1	Jun' 09	Short	24.03.2009	1,3525	1,3625	1,3100	1,3519	6 075	6 150	75	1,23%	1 250
Итого по позициям	6	-	-	-	-	-	-	-	28 890	33 618,8	4 728,7	16,37%	4 000****
Cash	-	-	-	-	-	-	-	-	197 617	197 617	-	-	-
Итого	-	-	-	-	-	-	-	-	226 507	231 235,8	131 235,8*	131,24%*	+2 500*****

* 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.

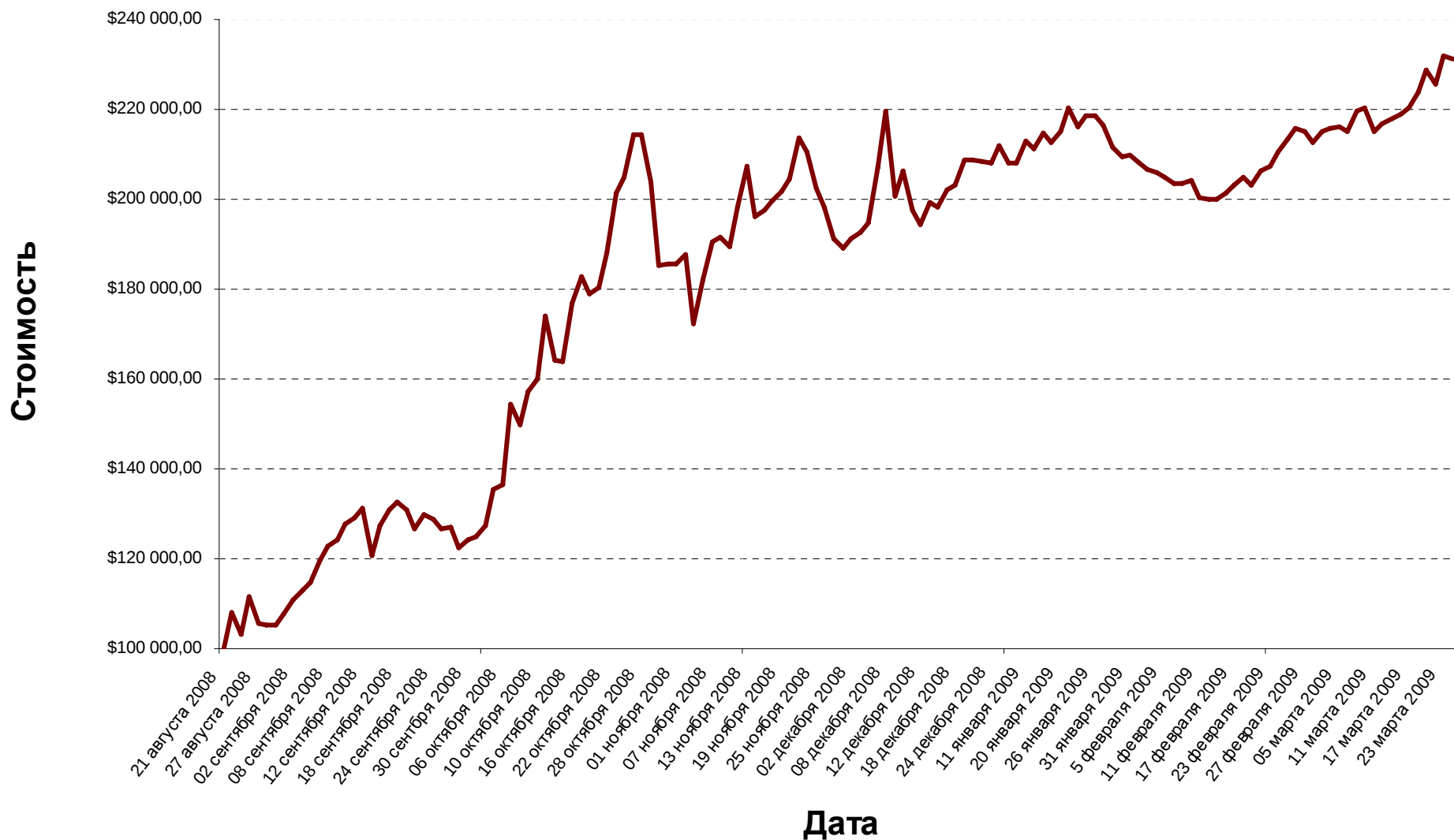
***** Полный риск по всем позициям относительно цены входа в них (+ : риск потерь остается; - : риски отсутствуют, т.к. гарантированная прибыль больше риска по тем позициям, где сохраняются шансы на убыток при срабатывании стоп-ордеров).

***** На данном уровне выставлен лимитный приказ на покупку или продажу для выхода из позиции (Take-Profit).

Начальный счет: **\$100 000**

Прибыль/убыток с момента начала функционирования счета 21.08.2008 г.: **131,24 %**

Динамика изменения стоимости фьючерсного портфеля



25 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) 755 8912

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.