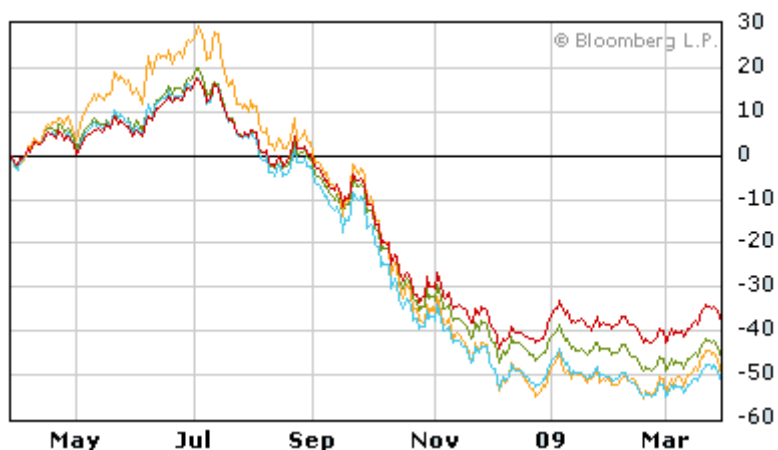


*Ежедневный аналитический обзор  
по мировым  
товарно-сырьевым рынкам  
от 30 марта 2009 года.*

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

30 марта 2009 г.

**Основные энергоносители:**

	Значение	Изменение
Brent Oil	50,67	-2,24%
Light Sweet	52,04	-2,50%
Natural Gas	3,73	-7,77%
Бензин	1,46	-2,62%
Мазут	1,20	-3,47%
GSCI Energy	177,29	-4,75%

**Рынок энергоносителей.**

Нефть сегодня продолжила корректироваться, то, что так и не произошло в среду при выходе данных о запасах нефти, произошло в пятницу и продолжается сегодня в понедельник. Котировки впервые с 17 февраля прорвали 9-дневную скользящую среднюю и ушли значительно ниже нее. Нефть всю прошлую неделю казалась слишком перекупленной, но все 4 дня до разворота держалась примерно на одном уровне. Многие стали поговаривать, что нефть уже в ближайшие дни прорвет уровень \$55 за барр и устремится к отметке \$60 за барр. Аналитики Barclays Capital, комментируя сложившуюся ситуацию, отмечают, что до сих пор попытки снижения носили коррекционный характер и в целом техническая картина выглядит конструктивной. Они также обращают внимание на то, что продолжающийся рост на рынках акций, свидетельствующий об улучшении настроений в среде инвесторов, также оказывает поддержку нефти, которая может продолжить рост к \$57 за баррель, при этом аналитики банка отмечают, что не стали бы исключать и рывка к уровням выше \$60 за баррель. Но этого пока не происходит. Похоже, нефтяные котировки не собираются участвовать в раздувании пузыря.

Многие аналитики считают, что уже при сегодняшней цене нефть переоценена. В то же время котировки до пятницы выглядели довольно устойчиво. Ранее мы писали, что если фондовые рынки продолжат рост, то нефти ничего страшного не грозит, однако сегодня ситуация на Нью-Йоркской фондовой бирже ухудшилась значительно, что вызвало падение рынка более чем на 4% на новостях от американского автопрома. Но нам пока не кажется, что это предвестник разворота. Впереди нас ждет саммит G-20, инвесторы будут внимательно следить за его итогами. До тех пор мы не ожидаем сильных падений на фондовом рынке. На прошлой неделе аналитик S&P сказал, что одноименный индекс 500 крупнейших компаний США более не опустится на уровни февраля. Подобного мнения сейчас придерживаются

30 марта 2009 г.

многие.

В то же время есть опасения, что в апреле так называемый провал спроса. Это значит, что Китай и США перестанут активно закупать нефть в период, когда спрос из-за окончания зимнего сезона падает, а дождутся падения и вновь воспользуются низкими ценами для пополнения своих резервов. Китай уже начал сокращать закупки и выйдет на рынок только к лету. В США ряд НПЗ закрываются на плановый ремонт. Есть и еще ряд соображений по поводу спроса. До сих пор аналитик IEA, EIA и ОПЕК считали, что спрос упадет на 1,2-1,5 млн барр. На прошлой неделе аналитик по рынку нефти Deutsche Bank Адам Сименски спрогнозировал, что в 2009 году потребление нефти в мире снизится на 1,77 млн барр, добыча в странах ОПЕК упадет на 2,67 млн барр. Средняя цена нефти в этом году будет \$45 за баррель. Средняя цена нефти в 2010 году будет \$55 за баррель. Только в 2011 году начнется рост! Аналитиком не исключается резкий рост стоимости нефти до \$80 за баррель к 2011 году, однако, если только в 2010 году начнется не менее резкое восстановление экономики. Немецкий банк вновь дал один из самых пессимистичных прогнозов. Кстати, резкий рост нефти после окончания кризиса прогнозируют многие. Такие данные содержатся в исследовании McKinsey Global Institute. В частности, в докладе говорится о том, что в текущем году не будет наблюдаться рост спроса на энергоносители, но затем требование на поставки начнет расти и может привести к скачку цен на нефть. Это может случиться в период между 2010 и 2013 годами, в зависимости от серьезности нынешнего экономического спада.

Мы не согласны с таким падением спроса, которое прогнозируют официальные организации. Следует вспомнить, что в 1979 году во время «нефтяного шока» потребление нефти сократилось на 2,5 млн баррелей в первый год и продолжало падать еще два года. Некое сходство наводит на мысль о том, что нынешний кризис может оказаться сильнее, чем полагают многие. Поэтому есть основания полагать,

30 марта 2009 г.

что потери спроса в мире составят еще не менее 2-3 млн баррелей в день, во время Азиатского кризиса 1997–1998 годов падение спроса составило 5,7 млн только по развивающимся странам, что утащило нефть к \$10 за барр. Сейчас такие цены невозможны, но увидеть нефть вблизи \$30 за барр вполне возможно. Говорить о прохождении пика кризиса еще очень рано, хотя выходящая статистика выглядит вполне сносно и даже оптимистично. Но промышленное производство в мире снизилось в энергоемких отраслях (вроде металлургии) на 30%-50%, что можно сравнить с настоящей катастрофой. Автопром снизит выпуск автомобилей в среднем на 35% в 2009 году. Помимо этого эксплуатация уже купленных автомобилей снизится. Сейчас в США на одну семью приходится 2,33 автомобиля. Хотя стоит понимать, что значительного снижения спроса в самое ближайшее время не произойдет. Для этого нужно время. Необходимо, чтобы у людей поменялись привычки и потребительские предпочтения. Да и безработица не будет расти теми же темпами, что в 4-м квартале 2008 года и 1-м 2009, но может стать хронической, что ударит по потреблению сильнее, чем многие думают. Ряд людей перестанет так активно потреблять, люди видя депрессивную картину на рынке труда вокруг будут все больше сберегать.

По поводу возможной будущей цены нефти мнения очень расходятся. Представители Катара считают, что нынешний уровень цен полностью оправдан. Есть и прогнозы. Цена на нефть может достигнуть \$75 за баррель в 2009 году, несмотря на экономический кризис. Об этом заявил в понедельник президент Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК), министр нефти Анголы Жозе Ботелью де Васконселос. Министр нефти Венесуэлы Рафаэль Рамирез считает, что нефть более не опустится ниже \$40 за барр и будет находиться в диапазоне \$40-\$60. Goldman Sachs настроен более негативно. В банке полагают, что ралли последних недель не было обусловлено фундаментальными показателями. А это, по их мнению, увеличивает возможность коррекции в

30 марта 2009 г.

краткосрочном периоде. "Текущее ралли сопровождалось сужением временных спредов и ослаблением фундаментальных показателей, - отмечается в обзоре Goldman Sachs. - Это делает рынок уязвимым перед коррекцией в краткосрочном периоде".

Пессимизм, воцарившийся на мировых фондовых биржах, перекинулся и на рынок нефти, который, впрочем, уже нашел свои причины для снижения. Согласно оценкам компании PetroLogistics Ltd., отслеживающей движение танкеров, в марте Организация стран - экспортеров нефти добывала на 1 млн барр "черного золота" в день больше, чем предусматривают квоты. По подсчетам Reuters, цифры PetroLogistics означают, что страны ОПЕК выполняют свои обязательства по сокращению добычи лишь на 75%. Это меньше, чем 80%, о которых аналитики говорили ранее.

Сейчас котировки будут пытаться пробить важную психологическую область поддержки \$49-\$50 за барр. Именно в этой области находится 50-дневная скользящая средняя. Вместе с тем на нефть значительное давление оказывает очередное укрепление американской валюты, относительно всей корзины. Хотя многие банки пересмотрели свои прогнозы по доллару в сторону понижения, пока он продолжит укрепление. Особенно против Евро. На наш взгляд возможны 2 сценария: либо нефть закончит падение в области \$48-\$49 и произойдет отскок обратно к \$52-\$53 за барр, либо цены продавят ниже и котировки упадут до \$43-\$45 за барр, и отскок уже будет от туда. Второй сценарий более вероятен. Кстати, средняя цена за первый квартал нефти WTI составит \$47 за барр, что значительно лучше апокалиптических прогнозов декабря-февраля. Но как мы сказали выше, даже стабилизация цен не означает, что дальше спрос будет только расти. Он может и плавно снижаться несколько лет, пока не восстановится потребительская уверенность и не начнется рост на рынках труда ведущих стран-потребителей.

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	390,00	410,00	387,00	6 075	5 625,0	-450	-7,41%	0
KC: Coffee	1	May' 09	Long	18.03.2009	113,00	113,00	120,00	115,85	3 780	4 848,8	1 068,75	28,27%	0
PL: Platinum	1	Apr' 09	Long	19.03.2009	1080,0	1120,0	1185,0	1128,0	8 100	10 500,0	2 400	29,63%	0 (2 000)
SB: Sugar #11	4	May' 09	Short	25.03.2009	12,95	12,95	12,40	12,62	5 040	6 518,4	1 478,4	29,33%	0
Итого по позициям	9	-	-	-	-	-	-	-	22 995	27 492,2	4 497,2	19,56%	0
Cash	-	-	-	-	-	-	-	-	202 637	202 637	-	-	-
Итого	-	-	-	-	-	-	-	-	225 632	230 129,2	<b>130 129,2*</b>	<b>130,13%*</b>	-2 000*****

\* 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).

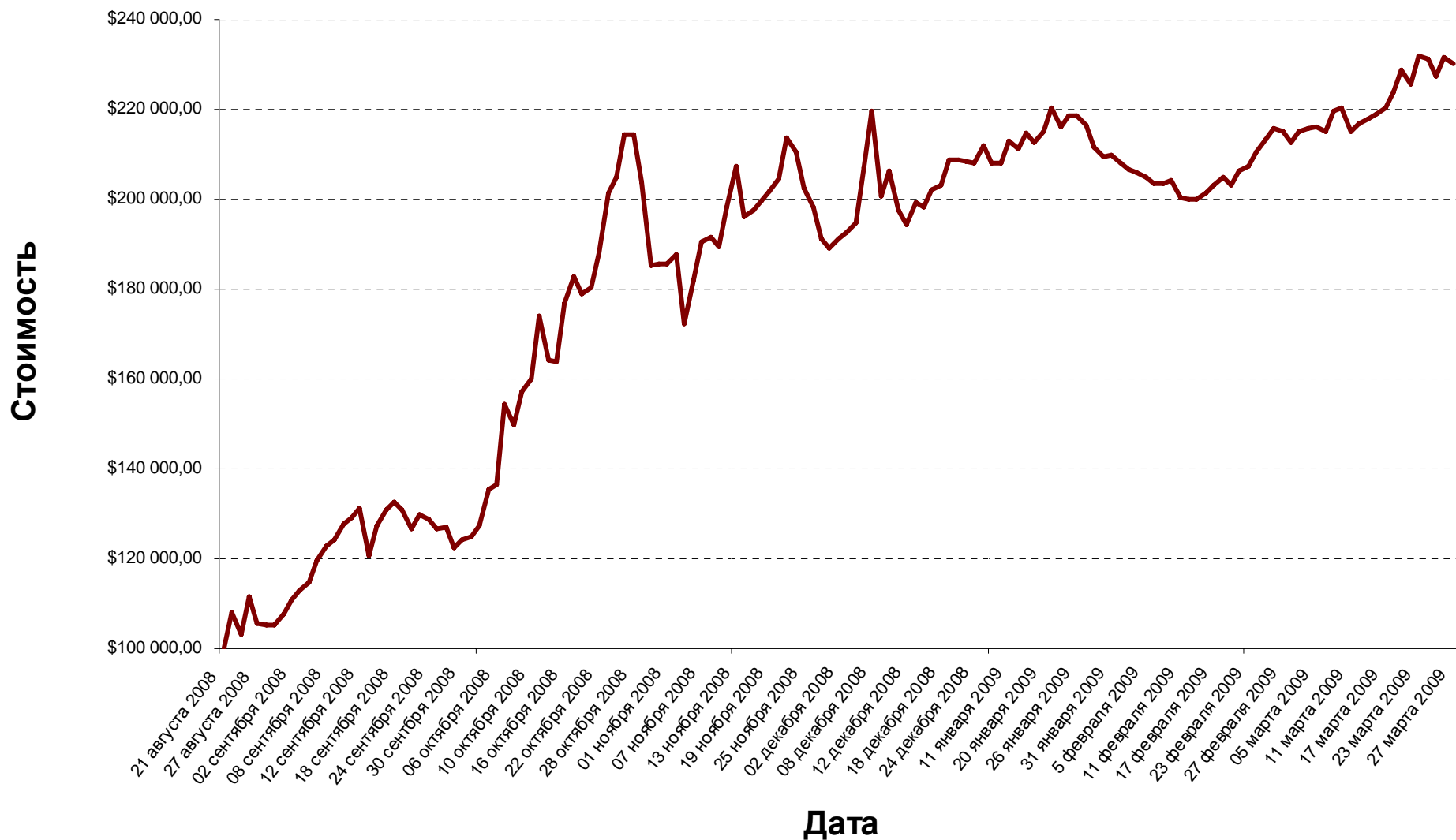
\*\*\*\*\* На данном уровне выставлен лимитный приказ на покупку или продажу для выхода из позиции (Take-Profit).

Начальный счет: **\$100 000**

Прибыль/убыток с момента начала функционирования счета 21.08.2008 г.: **130,13%**

30 марта 2009 г.

### Динамика изменения стоимости фьючерсного портфеля



30 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](mailto: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.ru](mailto:Bordadymov@euro-trust.ru)Треjder по зарубежным  
рынкамЩеглов  
Дмитрий

Тел. +7(495) 663 8114

e-mail:

[Scheglov@euro-trust.ru](mailto:Scheglov@euro-trust.ru)Треjder по российским  
рынкамКичук  
Сергей

Тел. +7(495) 755 8912

e-mail:

[Kichuk@euro-trust.ru](mailto:Kichuk@euro-trust.ru)

Аналитик

Горностаев  
Сергей

Тел. +7(495) 663 8114

e-mail:

[Gornostaev@euro-trust.ru](mailto: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.