

07 Nov 2013 **Нефть: время выстраивать новые комбинации**

Сильные данные по ВВП и рынку труда США стоит использовать для покупки WTI с целью \$98-100 за баррель

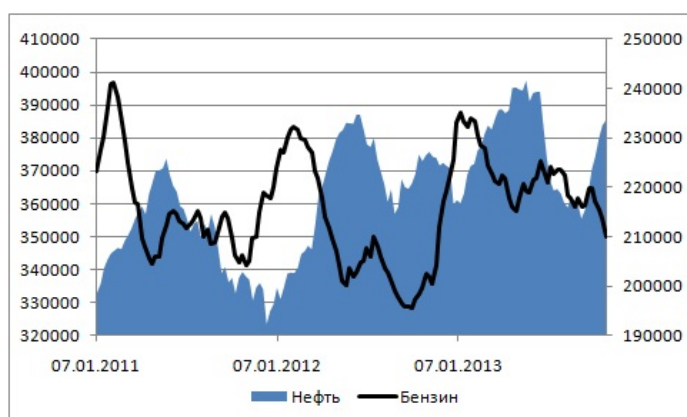
Дмитрий Демиденко

[Читать на сайте](#)

Падение котировок Brent до минимальных уровней с августа, а WTI с июня текущего года способствовало достижению целей стратегии, анонсированной в конце первой декады октября. К тому же трейдеры, осуществляющие мониторинг мощности американских НПЗ и экспорта нефтепродуктов, сумели своевременно сформировать комбинированные позиции. Продолжится ли нисходящий тренд по североморской нефти, или «медведям» самое время сделать передышку?

Рост WTI по итогам торгов 6 ноября был обусловлен не только сокращением запасов бензина, но и восстановлением чистого экспорта нефтепродуктов после снижения валового показателя на неделе, завершившейся 25 октября. Эти индикаторы сигнализируют о том, что тенденция к росту запасов нефти, свидетельствующая о сокращении внутреннего спроса, сходит на нет.

Динамика запасов нефти и бензина в США, тыс. баррелей

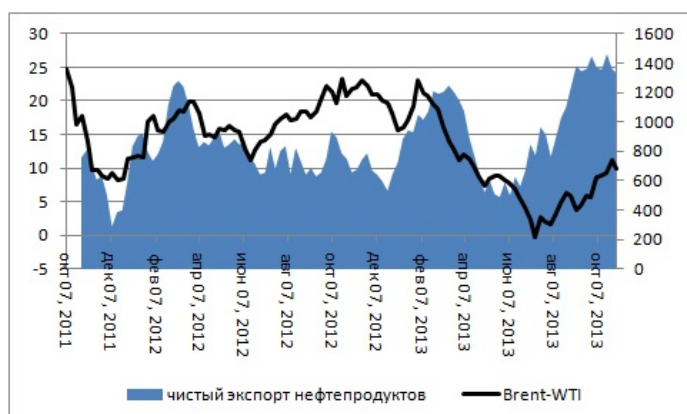


Источник: EIA, расчеты Инвесткафе.

С учетом сезонного фактора до конца декабря-начала января запасы, вероятнее всего, будут демонстрировать смешанную динамику, поэтому у «быков» появляются шансы для контригры. К тому же прогноз средней цены от EIA на 4-й квартал 2013 года по WTI выше нынешних уровней на \$3 за баррель, а по Brent приблизительно равен текущим значениям котировок. То есть техасская нефть вполне способна стабилизироваться, а североморская еще имеет определенный потенциал для снижения.

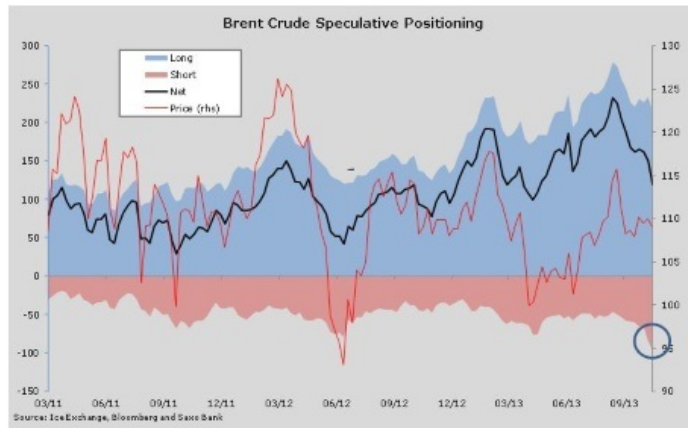
В связи с этим любопытной представляется комбинированная стратегия продажи Brent с одновременной покупкой WTI, о которой речь шла в середине октября. Тогда я рекомендовал обратить внимание на рост экспорта нефтепродуктов и увеличение мощности НПЗ. Последний показатель вырос к концу октября до 86,8-87,3 по сравнению с 85,9-86,2 в середине данного месяца. К тому же на неделе к 1 ноября чистый экспорт нефтепродуктов увеличился на 5% по сравнению с предыдущей отчетной датой.

Напомню, рост спреда между Brent и WTI в конце октября до \$13,3 за баррель, максимума с апреля текущего года, способствовал повышению активности американских экспортеров, что в конечном счете отражается на величине запасов черного золота.



Источник: EIA, расчеты Инвесткафе.

Следует отметить, что к падению котировок североморской нефти приложили руку и крупные спекулянты, которые постепенно сокращают длинные позиции и наращивают короткие.



Источник: ICE Exchange, Bloomberg.

Самое интересное, что рост шортов, сколь бы опасным он не представлялся в связи с достижением показателем экстремального уровня и риском закрытия позиций по стоп-ордерам, происходил в период, когда котировки Brent находились в диапазоне \$107-111 за баррель, а новости носили скорее позитивный характер. То есть речь идет о постепенном накоплении коротких позиций со стороны хедж-фондов, которые способны привести к продолжению нисходящего движения.

Низкая торговая активность в преддверии публикации важных показателей по ВВП и рынку труда США позволяет рассчитывать на рост волатильности. По моему мнению, более сильные цифры по основному макроэкономическому показателю и занятости вне сельскохозяйственного сектора будут способствовать повышению котировок WTI в силу ожиданий увеличения внутреннего спроса на черное золото. И наоборот, слабые данные вернут разговоры о нескором сворачивании QE и обострят интерес спекулянтов к Brent.

В случае реализации первого сценария позиции, сформированные в рамках комбинированной стратегии по продаже североморской и покупке техасской нефти, имеет смысл удерживать. Также интересны покупки WTI с целью \$98-100 за баррель и продажи Brent при неспособности цен вернуться в пределы диапазона \$107-111 за баррель.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Валютный рынок, международные рынки

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Анна Бодрова, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Финансовые рынки и деривативы

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Алексей Пухаев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Телекоммуникации и IT

Василий Власов, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 722 95 14

Машиностроение

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Банковский сектор

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Недвижимость

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Юрий Кочетков, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Потребительский сектор

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Дмитрий Шилов, юрист

d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Илья Раченков, аналитик

rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Электроэнергетика

Лилия Бруева, аналитик

liya@investcafe.ru, +7 967 095-59-52

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: Москва, м. Новослободская/Менделеевская,

Сущевская, д.27, стр.2, бизнес-центр "Атмосфера", оф. 2.18

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Аналитический отдел: research@investcafe.ru 8 903 722 05 14

Пресс-служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.