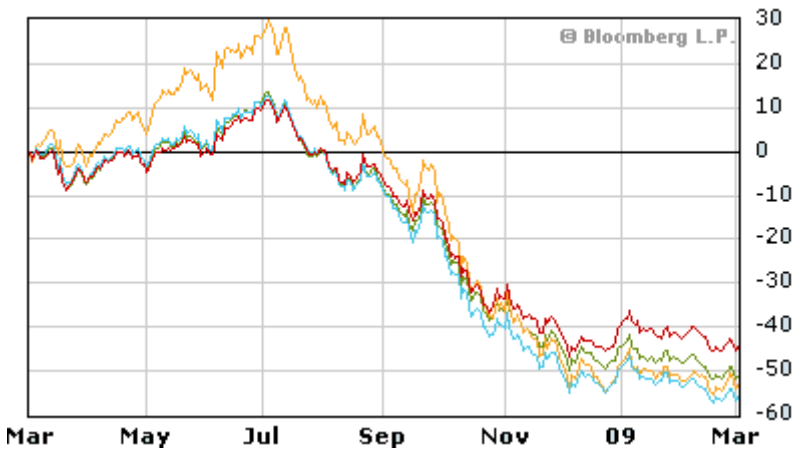
Ежедневный аналитический обзор по мировым товарно-сырьевым рынкам от 10 марта 2009 года.

Структура обзора:

Рынок агрокультур 2 стр.

Торговые рекомендации 5 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

Москва, ул. Большая Коммунистическая, 12/4
Тел.: + 7 (495) 755 89 12
http://www.euro-trust.ru, e-mail: info@euro-trust.ru

Основные агрокультуры:

	Значение	Изменение
Пшеница	523,25	-0,57%
Кукуруза	365,50	+1,11%
С / бобы	865,00	-0,46%
Хлопок	41,18	-1,03%
Кофе	106,30	-0,75%
Какао	1 776	+0,91%
Сахар #5	380,50	-0,65%
Апельсин. сок	67,70	+0,57%
GSCI Ag	276,67	-0,28%

Рынок агрокультур.

Рынок сахара впервые с октября падает уже 7 дней подряд практически без коррекций. Цена сахара упала вчера ниже трендовой восходящей линии, которая сформировалась с начала декабря. Теперь мы настроены значительно менее оптимистично по отношению к данному виду сырья. Рынок уже отыграл весь возможной позитив, связанный с падением производства сахара в Индии с 28 до 16 млн тонн, в Китае на 13% с 14,84 млн тонн до 12,84 млн тонн и в Австралии на 20% из-за наводнения. Есть и другие факторы, которые говорят нам о том, что сахар развернулся. Мало кто обратил внимание на то, что экспорт этанола из Бразилии в феврале (2009 год к 2008 году) снизился на 67% (с 191 тыс литров до 118 тыс литров). Есть основания думать, что производство этилового спирта уменьшится в этом году, а лишний тростник пойдет на производства сырца (промежуточный продукт между тростником и рафинадом) и на дальнейший экспорт. Весь лишний тростник в сахар Бразилии не переработать (около 65% тростника идет на спирт), т.к. не хватит производственных мощностей, но при этом взгляд на рынок в сезоне 2008/09 с точки зрения дефицита может оказаться весьма смелым и несколько оптимистичным. Дефицит сахара в мире по последним данным может составить 10-12 млн тонн. В сезоне 2009/10 дефицит ограничится 8-9 млн тонн.

Но при этом данные новости уже дисконтированы рынком. Часто столь серьезный переход мирового рынка из состояния профицита в состояние дефицита вызывает очень резкий рост. Хочу заметить, что только 1/3 сахара находится в мировой торговле (мировая торговля оценивается в 2008/09 году в 52 млн тонн), т.е. лишние 10 млн тонн импорта одной из стран существенно увеличивают обороты международной торговли и перевозок. В нашем случае это Индия, где баланс из положительного, который составлял 5 млн тонн, выйдет в отрицательную зону - те же 5 млн тонн, но со знаком минус - это может сильно изменить цены, но похоже

не в нашем случае.

Мы не видим никаких дальнейших поводов для роста. Кто-то наверняка смотрит на нефть. Рост цен на нефть едва ли приведет её стоимость выше $55 за барр. Хотя факторов для стабилизации рынка предостаточно, что привело к сильному сужению спрэдов между ближайшими и последующими контрактами (благодоря тому, что затоваривание кушингкого хранилища закончилось) и установлению цены WTI выше Brent. Но после заседания ОПЭК на рынке «черного золота» мы увидим разрядку, что приведет к коррекции. Если этот факт поддержит сахар, то очень не надолго. Скорее всего, Россия и Индия законтрактовали необходимый для себя сахар (к тому же в самих этих странах внутренние запасы высоки, в России и вовсе рекордные). После подписания экспортно-импортных контрактов цена сахара перестает расти, и именно переговоры Бразилии с Индией и Россией позволяли рынку сахара удерживаться на стабильно высоком уровне в условиях падения нефти и фондовых рынков. Еще с 17 февраля открытый интерес, важнейший показатель вовлеченности участников, начал серьезно «сыпаться», но это никого не смущало, и цена продолжала идти вверх, что подтверждает искусственность роста февраля). Нельзя исключать вариант, при котором 14 центов за фунт (на позапрошлой неделе 10 центов не хватило для достижения этого значения) так и останутся несостоявшимся максимумом этого года. Запасы сахара в мире составляют более 70 млн тонн. На конец сезона 2008/09 запасы могут составить около 66 млн тонн, что очень много (5 месяцев мирового потребления).

Рынок пока еще удерживается достаточно большой длинной позицией хедж-фондов, но если они начнут выходить, обвал прошлого понедельника может повториться. Следующая цель для сахара 11,80 центов за фунт. К концу весны сахар может находиться на уровне 11 центов, т.е. на уровне минимальных значений 4-го квартала прошлого года.

Аналитики (например в Commerzbank, где специалисты предрекают цену на уровне 15 центов в этом году) не учитываю не только очень вероятное снижение синтеза этилового спирта в Бразилии, но и полагают, что мировое потребление сахара будет продолжать расти с той же скоростью, что и до кризиса. Хотя нельзя упускать из виду тот факт, что кризис ликвидности здорово ударил по производителям, в нашей стране по самым оптимистичным оценкам банкротство ждет 10 предприятий отрасли из 79. Россия в 2009 году снизит производство сахара почти на 500 тыс тонн, инвестиции в отрасль сократятся на 37%, прогнозирует предправления Союзроссахара Андрей Бодин. Не стоит забывать и о влиянии фондового рынка. Мы не верим в возрождение акций в ближайшее время. До конца марта S&P 500, DJ и NASDAQ продолжат падать. Скорее всего, именно на окончание первого квартала придется разворот (по крайней мере, локальный). С этого момента падение сахара приостановится. Целью снижения ближайшего майского контракта мы видим 11,50 центов за фунт. В качестве стратегии можно рассмотреть продажу сахара по 12,50 центов с целью 11,50.

EuroTrust Financial company

Ежедневный аналитический обзор по мировым фондовым и товарно-сырьевым рынкам

10 марта 2009 г.

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

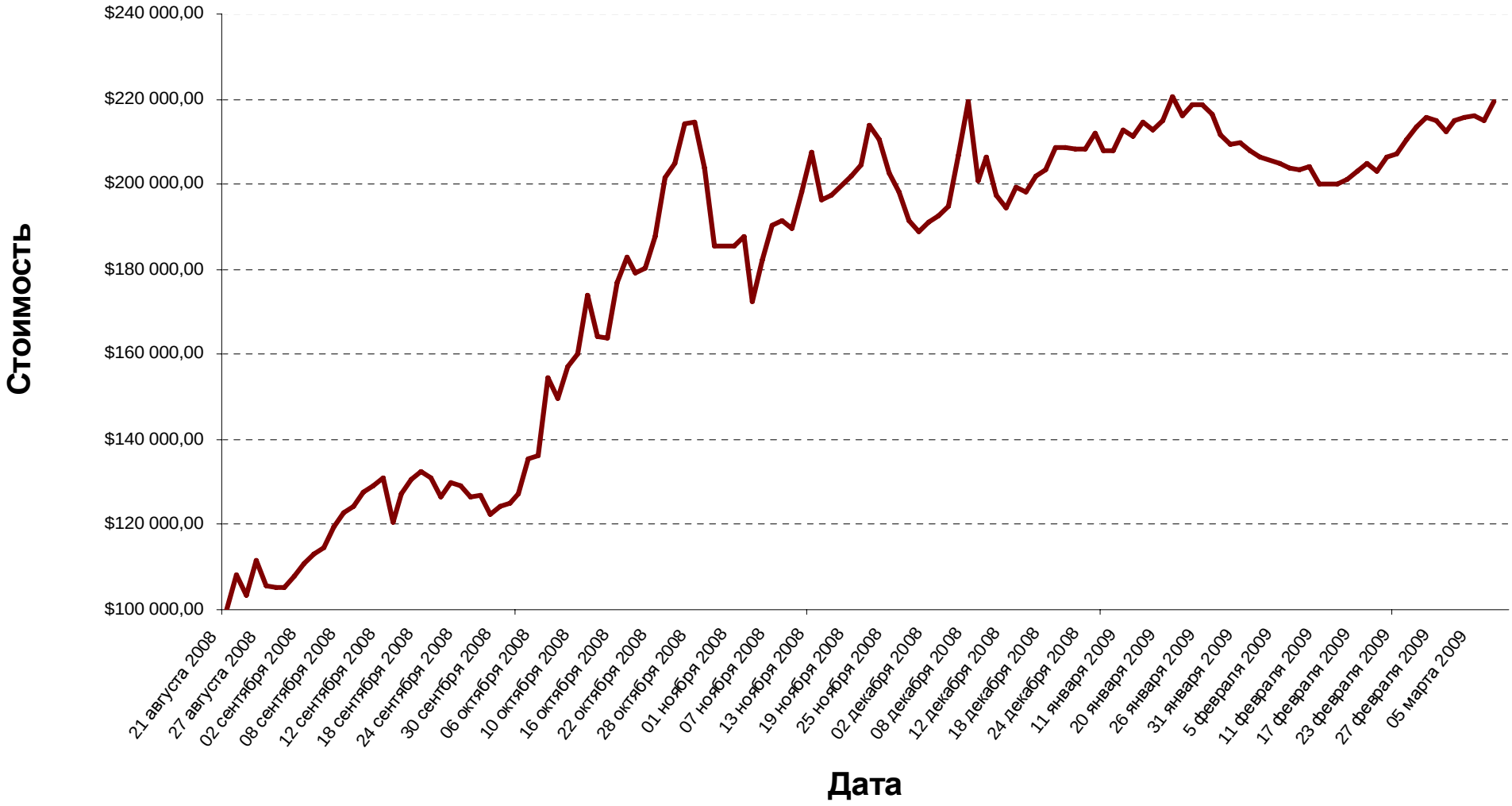
Контракт	Кол-во	Месяц контракта	Торговая идея	Дата открытия позиции	Цена входа	Стоп ордер	Ценовой ориентир ******	Текущая цена***	Размер гарантийного обеспечения	Ликвидационная стоимость	Прибыль / убыток в $	Прибыль / убыток в %	Максимальный риск**
HG: High Grade Copper	1	May' 09	Long	24.02.2009	1,5200	1,5200	1,8400	1,6395	7 763	10 750,5	2 987,5	38,48%	0
ES: E-mini S&P 500	1	Mar' 09	Short	27.02.2009	730,00	700,00	660,00	676,00	6 188	8 888	2700	43,63%	0 (1500)
B6: British Pound	2	Mar' 09	Short	02.03.2009	1,4000	1,4000	1,3500	1,3799	7 830	10 342,5	2512,5	32,09%	0
CC: Cocoa	2	May' 09	Short	05.03.2009	2300,00	2300,00	2100,00	2266,00	5 320	6 000	680	12,78%	0
SB: Sugar #11	4	May' 09	Short	09.03.2009	12,60	12,90	11,80	12,49	5 040	5 532,8	492,8	9,78%	1344
Итого по позициям	10	-	-	-	-	-	-	-	32 141	41 513,8	9 372,8	29,16%	1 344****
Cash	-	-	-	-	-	-	-	-	178 085	178 085	-	-	-
Итого	-	-	-	-	-	-	-	-	210 226	219 598,8	**119 598,8***	**119,60%***	+156*****

* 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.: **119,60%**

Динамика изменения стоимости фьючерсного портфеля



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 рынкам	Бордадымов Никита	Тел. +7(495) 663 8114 e-mail: Bordadymov@euro-trust.ru
Трейдер по зарубежным рынкам	Щеглов Дмитрий	Тел. +7(495) 663 8114 e-mail: Scheglov@euro-trust.ru
Трейдер по российским рынкам	Кичук 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.