

Рынок нефти. Неприятный сюрприз со стороны Саудовской Аравии.

Действия со стороны Саудовской Аравии спровоцировали падение цен на нефть. Участники рынка всерьез обеспокоены тем, что рынок может быть просто наводнен нефтью. Ниже некоторые факты, почему это возможно.

Стоимость декабрьских фьючерсных контрактов на сырую нефть марки WTI уже ниже январских, согласно данным Нью-Йоркской товарной биржи. Данный факт есть показатель того, что на рынке избыток нефти, и означает неминуемое давление на цены в краткосрочной перспективе.

Волна распродаж по рынку нефти, была обусловлена решением Саудовской Аравии продать определенный объем нефти марки BRENT в США по заниженным ценам относительно рыночных. Эти действия вызвали некоторую панику у трейдеров, которая не является беспочвенной. На настоящий момент основной вопрос, который сеет страх среди участников рынка – как много и как долго Саудовская Аравия готова продавать свою нефть по заниженным ценам США. Сейчас ценовая разница во фьючерсных контрактах разной экспирации стимулирует трейдеров придержать нефть в хранилищах, в ожидании роста цен. Дополнительное давление на цену оказывает также торговля фьючерсными спредами, популярная среди инвесторов.

Фьючерсные контракты на нефть марки WTI с ближайшей поставкой в декабре текущего года (*\$76.48 долл./бар*) котируются примерно на одном уровне с фьючерсами с поставкой в январе (*\$76.53 долл./бар*). Но еще месяц назад на Нью-Йоркской товарной бирже, фьючерсные контракты ближайшей экспирации котируются на 1 долл. выше, чем фьючерсы последующей (похожая ситуация наблюдалась в январе этого года).

Что касается фьючерсных контрактов на нефть марки BRENT, похожую ситуацию мы не наблюдали с начала июля текущего года. Такого рода ситуация побуждает нефтяные компании и нефтяных трейдеров хранить миллионы баррелей в трюмах танкеров с расчетом продажи в будущие периоды, когда цена на нефть будет выше текущих уровней.

Саудовская Аравия уменьшает отпускную цену нефти для США, но в тоже самое время повышает цену для других регионов. Данный факт подразумевает для Саудовской Аравии сдвиг предложения от США в сторону Азии. Что примечательно, данные изменения происходят на фоне бурного развития новой технологии в энергетическом секторе и стремительного роста добычи сланцевой нефти в США. «Сланцевая революция» в США приносит свои плоды, что очевидным образом отражается на нефтяных ценах, которые продолжают снижаться.

«Подобные события, которые происходят на рынке нефти, приводят к массовым продажам со стороны алгоритмических трейдеров, согласно сигналам которых, такого рода структурный разворот можно считать медвежьим индикатором» - объясняет Энтони Лернер, младший вице президент брокерской компании «R.J. O'Brien & Associates LLC».

Сложившаяся ситуация может вызвать бегство капитала из торгуемых биржевых фондов(ETF) энергетического сектора, например, из таких как United States Oil Fund LP. Такие фонды особенно доходны для инвесторов, когда дальние по экспирации фьючерсные контракты дешевле текущих, т.е. ближайших. Управляющие фондами, по обыкновению, производят каждый месяц роллирование, то есть закрытие ближайшего контракта и покупку следующего за ним, чтобы

сохранить свою экспозицию. Однако, когда более дальний контракт оказывается дороже ближайшего, инвесторы теряют деньги. То есть стоимость биржевого фонда ETF начинает снижаться на величину затрат в процессе поддержания экспозиции фонда.

Смещение в структуре американских фьючерсных контрактов - это еще один неприятный и, без сомнения, негативный фактор для рынка нефти. При таком увеличении предложения на рынке нефти - падение цен неизбежно.

Евгений Зандман, CEO, ИК Евротраст