

Товарные рынки. Сделка ОПЕК+. Что это было, и почему мы не покупаем нефть в наш портфель?

Новогодний подарок, который преподнесла Саудовская Аравия другим нефтедобытчикам, был поистине царским. Страна добровольно согласилась сократить в январе добычу на 1 млн. баррелей в день в феврале и марте дополнительно к обязательствам в рамках прежней сделки ОПЕК+. И это при том, что России и Казахстану разрешили нарастить добычу суммарно на 75 тыс. баррелей в тот же период. Без предложения саудитов сделка висела на волоске, и сомнения в счастливом итоге спровоцировали резкое падение нефти в понедельник.

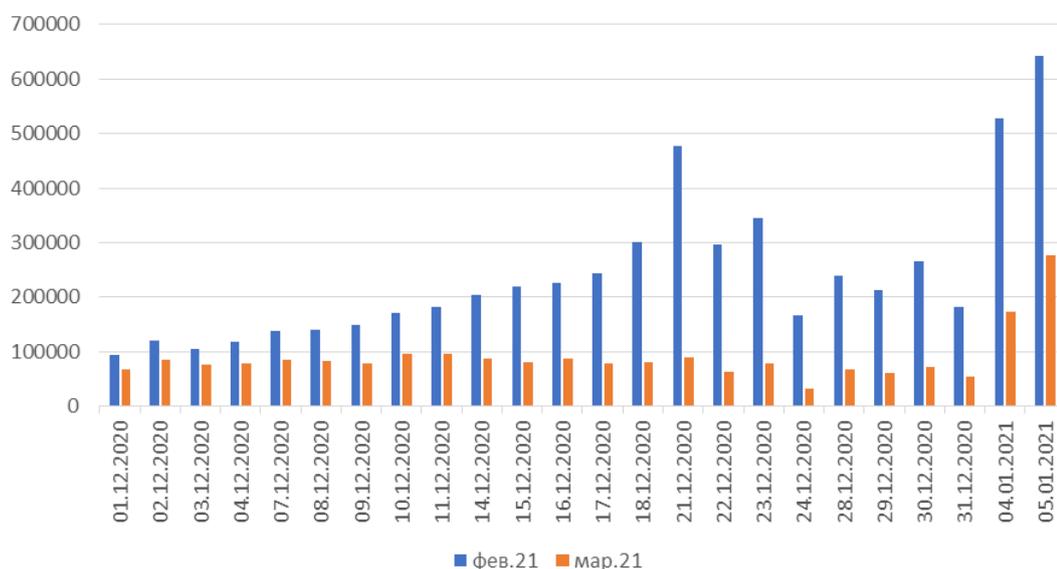
Чем объяснить такую щедрость шейхов? Александр Новак сказал о новогоднем подарке, но у шейхов и Деда Мороза из общего только борода, да то разной формы и цвета. Вряд ли это обусловлено тем, что Саудовская Аравия давно выступает регулятором рынка и чувствует свою ответственность и заинтересованность в долгосрочной стабильности рынка и пытается убедить в том же своих партнеров. Примерно так было до марта прошлого года, когда стало ясно, что доводы о стабильности действуют не на всех.

К тому же, в нынешней ситуации сама цена стабильности для саудитов выглядит слишком уж весомой. Нетрудно посчитать, что при цене \$50/барр. 1 млн. ежедневно даст снижение выручки примерно на \$3 млрд.

Даже с учетом того, что не все из них являются прибылью, сумма очень внушительная. **Нет, ФРС, которая за тот же период напечатает \$240 млрд, над такими суммами, конечно, посмеется.** Но шейхи долларов не печатают, и для них \$3млрд, которые, к тому же, пойдут в карманы конкурентов всех мастей, по-прежнему имеют значение.

Так откуда такая щедрость? Очень может быть, что здесь не обошлось без манипуляций рынком. В самом деле, если Трампу с его твиттером можно, то почему остальным нельзя? Очевидно, что с таким козырем в рукаве сделка не могла быть не заключена, слишком вкусные для всех остальных условия. И если саудиты знали, что они достанут этот козырь во вторник, то кто и зачем распускал сомнения в достижении компромисса в понедельник?

Красиво получается, как в старых фильмах про биржу. Уронить цены, а потом вернуть все обратно и даже выше, достав кролика из шляпы. Конечно, не забыв закупиться на дне.



Источник Bloomberg

Разница в объемах по сравнению с обычными днями очень заметна, особенно в менее ликвидном мартовском контракте. Конечно, при повышенной волатильности рост объемов является обычным делом. Однако даже в сравнении с просто волатильным днем с даже большим диапазоном движения цены 21 декабря отличия есть и немаленькие.

Правда, даже дополнительных 200 или 300 тысяч контрактов не хватило бы, чтобы получить \$3 млрд. Но это только биржевые сделки в Нью-Йорке, есть и другие рынки, и самое главное – опционы, вот где клондайк для ловли волатильности.

Но поскольку мы здесь никого не обвиняем, а просто обращаем внимание на странные вещи, то пока не полезем в самую чащу, а то вдруг странности обернутся подозрениями? С другой стороны, что плохого в том, чтобы обеспечить стабильность мирового энергетического рынка, улучшить свой имидж, попутно обобрав немного спекулянтов? Сразу три зайца...

Но здесь мы приходим к той причине, по которой у нас в портфеле «Товарные рынки» пока нет нефтяных ETF. На рынке, очевидно, избыток предложения, позитив питается лишь надеждами на лучшее, которые могут и не сбыться. И пока экономика реально не вернется в нормальный режим, покупать нефть останется довольно безумной идеей на любителя. Может принести хорошую прибыль, но может быть и ситуация, когда никакие вливания ликвидности не спасут от отрицательных цен.

Еще более безумной является идея «шортить» нефть, особенно на фоне манипуляций, которые мы наблюдали вчера. Мы такую идею не исключаем, как и покупку нефти, но уровень цен должен быть уже таков, когда ставка против локального тренда практически неизбежно приведет к прибыли в относительно короткие сроки. Сейчас такой уверенности нет. Пока же будем смотреть на реакцию американских сланцевиков на новогодний подарок в виде высоких цен.

Аналитический департамент

«Московские партнеры»

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.