

**К. О. Забродина** (Москва, НИИ Труда). **Нефть и доллар как биржевые товары.**

Сильное падение стоимости сырой нефти во второй половине прошедшего года безусловно стало результатом нескольких факторов, но наибольшую роль в обвале цен на углеводородное сырье сыграла ситуация на валютном рынке. И если оценить временной интервал, который включает период падения цен на нефть и одновременный рост курса доллара по отношению к другим валютам, который произошел в то же время, а так же период этому предшествующий, то можно увидеть что корреляция между курсом доллара и стоимостью сырой нефти находилась на достаточно высоком уровне. Такая оценка приведет к выводу, что примерно в 9 из 10 случаев, цена на сырую нефть двигалась в направлении, противоположном движению доллара. Таким образом, любое существенное изменение курса доллара относительно других основных валют оказывает существенное воздействие на стоимость сырой нефти. Что можно увидеть на следующих графиках:



Рис. 1. Дневной график нефти марки Brent с марта месяца прошлого года по настоящее время



Рис. 2. Дневной график стоимости индекса доллара с марта месяца по настоящее время

Оба графика дают реальное представление о взаимосвязи между ценой на сырую нефть и курсом доллара. В июле 2014 доллар нашел хороший уровень поддержки, откуда стартовал сильный восходящий тренд, в тоже самое время цены на сырую нефть достигли пика, после чего быстро упали. В такой ситуации достаточно сложно заявлять о том, что на каждом рынке ситуация изменяется независимо от других рынков.

Некоторые верят, что цены на сырую нефть реагируют на доллар просто потому, что ценообразование на нефть напрямую зависит от курса доллара. Таким образом, когда доллар усиливается, для иностранных покупателей нефть становится дороже, из-за чего снижается спрос на нее и, как следствие, ее стоимость. Повышающийся курс доллара означает, что за то же количество сырой нефти нужно заплатить меньше долларов, из-за чего происходит снижение цены на *биржевой* товар.

Еще можно привести аналогию с торговлей на валютном рынке, т.е. торговлей валютными парами. Если *трейдер* покупает доллар США, он одновременно продает другую валюту и наоборот. Большинство трейдеров не думает о торговле биржевыми товарами как о торговле валютными парами, но взглянув на биржевую торговлю под таким углом можно увидеть, что когда трейдер покупает сырую нефть, он, по сути, продает доллары, т.е. обменивает доллары на нефть. Если бы это была торговля парами, она могла бы быть обозначена символом, например USD/CL. Из этого следует, что трейдер продающий нефть покупает доллары.

Необходимо понимать, что оценить какой-то *актив* возможно, только при наличии другого актива, который можно с ним сравнить. Эта концепция работает в нашей повседневной жизни, когда человек покупает продукты или какие-то вещи в магазине, то он, по сути, покупая товар продает свои *деньги*.

Интересен тот факт, что стоимость сырой нефти, выраженная в золоте, а не в долларах США, была относительно стабильной на протяжении долгих десятилетий. В 2014 году соотношение стоимости сырой нефти и стоимости унции золота изменилось весьма незначительно. Из этого следует, что очень высока вероятность того, что стоимость доллара — это именно то, что вызвало падение цен на нефть.

Эта теория подтверждается слабостью других товарных рынков, в частности, рынков зерна, металлов и природного газа. Рынки сельскохозяйственных продуктов, таких как кукуруза и пшеница, в разные исторические периоды характеризовались тенденцией падения цен, когда доллар поднимался. Подобным образом, *рынок* природного газа в начале 2014 года быстро поддался давлению. Хотя зависимость между рынком зерна и валютным рынком не настолько сильная, как между стоимостью сырой нефти и курсом доллара, сложно отрицать, что взаимосвязь все же существует. Опять же, покупатели зерна также являются продавцами долларов.

**USDX** — индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: Евро (EUR), Иена (JPY), Фунт стерлингов (GBP), Канадский доллар (CAD), Шведская крона (SEK) и Швейцарский франк (CHF)

$$USDX = 50,14348112 \times USDEUR^{0,576} \times USDJPY^{0,136} \times USDGBP^{0,119} \\ \times USDCAD^{0,091} \times USDSEK^{0,042} \times USDCHF^{0,036},$$

где степенные коэффициенты соответствуют весам валют в корзине:

- Евро — 57,6%;
- Иена — 13,6%;
- Фунт стерлингов — 11,9%;
- Канадский доллар — 9,1%;
- Шведская крона — 4,2%;
- Швейцарский франк — 3,6%.

Первый коэффициент в формуле приводит значение индекса к 100 на дату начала отсчета — март 1973 года, когда основные валюты начали свободно котироваться друг относительно друга.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Резго Г. Я. Биржевое дело. Финансы и статистика, 2013.