

# МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ ЗАМЕДЛИЛ СНИЖЕНИЕ

**Мировой рынок нефти продемонстрировал значительное падение цены с \$76,5/барр. 3 декабря до \$69,5 14-го числа. Темпы более чем десятидневного падения (спрогнозированного нами в «Терминале» №48-49 за 30 ноября и 7 декабря 2009 г.) были уже достаточно велики, чтобы не только замедлить дальнейший процесс снижения цены, но и вызвать некоторую коррекцию. Эта коррекция фактически наблюдается после 14-го декабря, когда цена нефти несколько возросла.**

**С**нижение цены нефти до отметки в \$69,5/барр. продолжалось почти десять дней подряд, что было наибольшим периодом снижения с июля 2001 г. И основная причина заключалась в спекуляции по поводу замедления темпов экономического роста США и других развитых стран мира, вызванные серией «плохих» новостей прошлой недели. К сползанию сектора услуг в рецессию добавились новости о замедлении роста промышленных показателей сначала в США, а затем Японии. Масла в огонь подлила также новость о возможном дефолте крупного производителя нефти – одного из эмиратов ОАЭ. Это могло негативно отразиться на мировой финансовой системе, которая только начала оправляться от кризиса и понемногу возобновляет финансирование реальных секторов экономики. Эти новости подогревали спекуляции о недостаточном для текущего уровня цен росте спроса на нефть, что и спровоцировало снижение.

Однако торможение темпов экономического роста не означает рецессию. Потому были и хорошие для экономики новости. На фоне ноябрьского роста розничных продаж на +1,3%, также выросло промышленное производство в США на +0,8% при ожидании рынка в +0,5%. Удалось избежать и дефолта упомянутого эмирата (его долг взял на себя другой эмират). Затем глава Федерального Резерва США Бен Бернанке заявил, что финансовая система заметно улучшила свое состояние (многие банки, которым ФР оказал финансовую помощь, вернули большую часть займа) и банки понемногу возобновляют кредитование. Такие новости породили ожидания о продолжающемся

росте экономики и, соответственно, спроса на нефть и нефтепродукты. Но наибольшее влияние на цену оказала информация о снижении запасов нефти в США: за последние две недели они сократились на 7,5 млн барр. И если 25 сентября запасы нефти на 11,4% превышали прошлогодний уровень, то 12 декабря это превышение сократилось до 2,9%. В большей степени этому способствовало временное снижение импорта нефти и в меньшей степени – увеличение спроса на нефть и нефтепродукты, обусловленное ростом экономики. Тем не менее, по стечению обстоятельств в последние две недели резко ухудшилась погода как в США, так и в Европе, что увеличило спрос на котельное топливо, запасы которого в США за неделю упали на 4,0 млн барр.

В результате снижение цены нефти на мировых рынках не только приостановилось, но цена даже несколько выросла (на \$2-3/барр.) к середине недели. Этот рост был обусловлен не только упомянутыми обстоятельствами, но и коррекцией рынка, его естественной реакцией на резкое и значительное изменение цены. Многие финансовые спекулянты фиксировали прибыли после удачной «игры на понижение» (после возобновления роста цены), что автоматически усиливало коррекцию рынка.

Отличительной особенностью последней недели было ослабление связи между курсом доллара на мировом рынке и ценой нефти. Обычно на протяжении многих месяцев укрепление доллара способствовало снижению цены нефти, а его ослабление стимулировало увеличение цены на нефть. Однако слишком резкое усиление долла-

ра по отношению к евро (с 1,51 – первого декабря до почти 1,45 – 16-го числа) к середине недели уже не приводило к симметричному снижению цены нефти. Так, цена нефти 16 декабря выросла, несмотря на дальнейшее укрепление доллара, что свидетельствует о переключении внимания инвесторов с курса доллара на запасы нефти. Скорее всего, дальнейшее усиление доллара (до 1,43-1,42) не приведет к существенному снижению цены нефти, хотя и не позволит ей расти.

Таким образом, в ближайшую неделю можно ожидать некоторой стабилизации цены нефти около уровня в \$70-71/барр. С одной стороны, дальнейшее снижение запасов нефти и нефтепродуктов, стимулируемое длительным периодом холодов и снегопадов, будет способствовать увеличению цены нефти. С другой – дальнейшее усиление доллара все еще может способствовать снижению цены.

**– Официант, ваш шницель на вкус напоминает старый стоптанный домашний шлепанец, натертый луком!**

**– Поразительно, что Вам приходилось есть в Вашей жизни!**



**Александр БАНДУРА**

К. Т. Н., доцент экономического факультета НАУКМА  
banduraon@ukroil.com.ua



Каждый восхваляет те добродетели, в которых ему нет надобности упражняться: богачи проповедуют бережливость, а бездельники красноречиво говорят о великом значении труда.

(Оскар Уайльд)

