

# МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ ЗАМЕДЛЯЕТ ТЕМПЫ СНИЖЕНИЯ

Мировая цена нефти снизилась за последнюю неделю почти на 8% (более чем на \$6/барр.) после достижения 11 января однолетнего максимума в \$83,95/барр. Причем цена на бирже Нью-Йорка кратковременно упала даже ниже \$77 18 января. Аналогичное падение на бирже Лондона было даже более глубоким (ниже \$76). Тем самым подтвердился наш прогноз о снижении цены.

**С**тремительное падение цены на прошлой неделе не позволяет рассчитывать на подобное и в ближайшем будущем. Прежде всего, любое резкое изменение цены стимулирует фиксацию прибылей успешных спекулянтов, что двигает рынок в противоположном направлении. Кроме того, для дальнейшего резкого падения цен нет достаточных оснований, поскольку последние данные о мировой экономике являются довольно противоречивыми.

В «Терминале» №3 за 18 января 2010 г. мы перечисляли основные факторы, которые обусловили резкое падение цены нефти на мировых рынках. Частично они могут определять цену и на будущей неделе. Так, температура воздуха на северо-востоке США, где потребляется 4/5-х всего отопительного топлива в стране, ожидается выше нормальной до 28 января. Если после этой даты температура снизится, то это не будет способствовать ни увеличению оперативных запасов нефти, ни снижению цены на нее.

Кроме того, данные о развитии экономики США, Евросоюза и Японии остаются довольно противоречивыми, подтверждая наши прогнозы о некотором замедлении экономики США в начале года и ее ускорении к концу года. С одной стороны, значительное увеличение в декабре количества разрешений на строительство жилья в США (на 11%) позволяет говорить об устойчивости этого рынка во второй половине года. С другой – сокращение продаж нового жилья в ноябре на 11% и продолжающееся поступление на вторичный рынок жилья из-за продолжающихся банкротств и высокой безработицы не дает возможно-

сти рассчитывать на значительное увеличение спроса, несмотря на продление стимулов для покупателей. Также в декабре сократилось количество закладок нового жилья (на 4%), что частично объясняется ухудшением погодных условий.

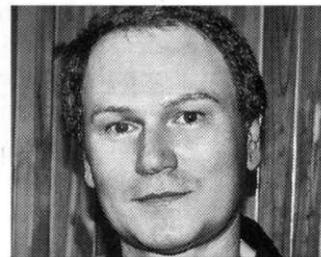
По данным МВФ Китай может рассматриваться как локомотив мировой экономики, поскольку согласно прогнозам экономика Поднебесной вырастет на 9% в 2010 г. по сравнению с возможным ростом в 1,3% для экономик развитых стран. Однако данные о росте экономики Китая на 10,7% в четвертом квартале минувшего года (по сравнению с 8,9% роста в третьем) не были восприняты рынком как повышающие для цены нефти. Дело в том, что нежелательный перегрев китайской экономики, чему причиной являются беспрецедентные стимулы (в \$586 млрд), обуславливает рост инфляции. Это заставляет принимать дальнейшие меры по сдерживанию темпов роста, снижению инфляционных рисков и предотвращению финансовых «пузырей». Китайский регулятор предложил банкам уменьшить объемы кредитования на 22% в 2010 г. (по сравнению с беспрецедентным уровнем 2009 г. в \$1,4 трлн).

Таким образом, ужесточение кредитования, направленное на сдерживание темпов роста экономики Китая, может не привести к значительному росту потребления нефти по сравнению с прошлым годом. А если учесть, что оперативные запасы нефти и нефтепродуктов в США даже выросли в начале года, то можно предположить, что дефицита нефти на мировом рынке в текущем году не будет.

И, наконец, существенный вклад в падение мировой це-

ны нефти внесло значительное укрепление доллара, что ослабило спрос на нефть как на инструмент хеджирования. Так, отношение \$/€ упало с 1,45 (15 января) до почти 1,40 (20 января), что было обусловлено, в частности, проблемами Греции с урегулированием бюджетного дефицита и снижением индекса доверия инвесторов для экономики Германии. Однако дальнейшее усиление доллара может сдерживаться как психологическим барьером в отношении \$/€=1,40, так и возможными «плохими» новостями для экономики США. В случае таких новостей Федеральный Резерв может и дальше удерживать учетную ставку на историческом минимуме для поддержания роста экономики, что не будет способствовать усилению доллара. В ближайшее время можно ожидать стабилизации мировой цены нефти в интервале \$75-80/барр.

**Встретились две соседки:**  
– Представляешь, моя дочь мне ничего не рассказывает. Я в отчаянии!  
– Я тоже. Она мне рассказывает все.



**Александр БАНДУРА**

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



Если вы захотите навредить самому себе, случай не заставит себя долго ждать.

(Борис Трушкин)

