

МИРОВЫЕ ЦЕНЫ ВОЗВРАЩАЮТ ПОЗИЦИИ

Как мы и предсказывали в прошлом выпуске «Терминала», появление хороших новостей с фронтов мировой экономики и дальнейшее падение доллара на мировых рынках привели к продолжающемуся дрейфу мировых цен на нефть к новому более высокому уровню. Уже в начале недели цена тестировала уровень \$70/барр.

Зтому способствовал парад оптимистических новостей их разных стран. Прежде всего, выросли индексы как производства товаров, так и услуг для объединенной Европы. Эти индексы продемонстрировали наименьшее падение с августа прошлого года, вплотную приблизившись к рубежу, отделяющему рецессию от роста. Недели раньше несколько лучшие результаты показала и экономика США, для которой этот рубеж оказался еще ближе. Позже позитивные новости из США были подкреплены дополнительно информацией о росте продаж жилых домов, как на вторичном (+3,6%), так и первичном (+11%) рынках. Затем поступили новости о росте прибыли в корпоративном секторе США. Каждая такая новость способствовала росту цен на нефть и основных индексов деловой активности (Dow-Jones, S&P 500), вселяя уверенность инвесторов в скором окончании рецессии и росте спроса на нефть. В последнюю неделю установилась даже нетипичная и временная корреляция между этими индексами и ценой нефти – они растут практически одновременно, в тандеме.

А экономика Южной Кореи во II квартале 2009 г. вооб-

ще показала наибольшие за последние шесть лет темпы роста ВВП (+2,3%) по сравнению с I кварталом, когда экономика страны балансировала на грани рецессии (+0,1%).

Однако не все данные по мировой экономике были на прошлой неделе только позитивными. Негативные новости поступили из Великобритании. Темпы роста ее экономики снизились во II квартале в два раза больше, чем ожидалось. Статистика свидетельствует, что падение британской экономики составило 5,7% по сравнению с предыдущим годом, когда экономика вошла в фазу рецессии. Это снижение темпов роста является рекордным значением после 1981 г. Тогда экономика Великобритании упала на 6%.

Среди негативных для мировой экономики новостей прошлой недели можно выделить и падение индекса доверия (оптимизма) потребителей в США, который рассчитывается Мичиганским университетом. Это было первое за последние пять месяцев падение (с 70,8 до 66,0). Это падение индекса доверия связано с ростом безработицы и уменьшением среднего уровня заработной платы в США. Однако эта новость практически была проигнорирована рынком, поскольку ухудшение на рынке труда является ожидаемым

до 2010 г. по крайней мере. Кроме того, между доверием и действием потребителей не существует стабильной корреляции. Об этом свидетельствует, например, рост розничных продаж в США июне (на 0,6%) по сравнению с маем, несмотря на рост уровня безработицы, а продажи новых жилых домов возросли на 11%.

Тем не менее, игнорирование какой-либо новости рынком не означает, что эта новость осталась незамеченной инвесторами. Чаще всего о такой новости вспоминают, если получают еще хотя бы одну, но достаточно весомую новость, которая влияет на рынок в том же направлении. И к середине недели такая новость пришла – заметно выросли запасы нефти на складах (+5,1 млн барр.).

А если принять во внимание, что цена нефти практически непрерывно дрейфовала в сторону роста подряд последние десять дней (с 15 июля), то у большинства инвесторов появилось резонное ощущение, что рынок нефти слишком быстро рос, и что он несколько перегрет. Сразу вспомнили и все неучтенные негативные новости, которые подкрепляли уверенность в перегреве рынка, что заставило часть «медведей» фиксировать прибыли. Это привело к усилению коррекции рынка в сторону понижения (за вторник-среду нефть подешевела почти с 68,5 до \$63/барр.), тяготея к среднему уровню в \$65/барр., который мы прогнозировали как средний уровень на несколько недель (подробнее «Терминал» писал об этом № 27-28 за 6, 13 июля).

Резкое снижение цены нефти было также усилено ростом курса доллара на мировых рынках. Инвесторы, которые хеджировали риски от инфляции, покупая нефтяные фьючерсы, закрывали «длинные» позиции, усиливая корректирующее снижение цены нефти.



Александр БАНДУРА
8093 7533882
alexban@ukr.net

Два раза в жизни человеку не следует спекулировать: когда он может позволить себе это, и когда не может.

(Марк Твен)

К концу недели и в первые дни следующей ожидается ряд новостей об экономике США. Сначала будет новость о темпах роста за II квартал, а в начале следующей – информация об индексах активности в секторах производства и услуг. Мы прогнозируем улучшение этих индексов. При этом индекс услуг может впервые с начала рецессии превысить значение 50, что будет означать выход этого сектора, который покрывает 90% всего производства США, из рецессии. Такая новость была бы достаточной для возобновления роста цен на нефть. Однако ожидается и негативная новость – об уровне безработицы в США, который в июне достиг 9,5%. Если этот уровень хотя бы не вырастет, то это уже было бы позитивной новостью.

– Вчера я был на выставке картин и должен тебе сказать, что единственное полотно, на которое можно было там смотреть, это твое!

– Признателен тебе, друг. А как картины моих коллег? Только тоже откровенно, пожалуйста.

– К сожалению, перед ними столько народу было, что я не смог к ним протолкаться.

Хорошие новости мировой экономики и падение доллара: рост мировых цен на нефть продолжается

