

МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ ОПАСАЕТСЯ ТЕМПОВ СОБСТВЕННОГО РОСТА

Темпы роста мировых цен на нефть, впрочем, как и на большинство других биржевых товаров, а также на акции явно опережают темпы роста мировой экономики, что является главным сдерживающим фактором для роста цен.

В прошлом номере журнала мы прогнозировали возможный рост мировых цен на нефть до \$75/барр. И действительно, в начале недели цена нефти в Нью-Йорке достигла этого уровня, что было рекордным значением с декабря 2008, когда рынок достиг дна, но затем цена не спеша откатилась до уровня \$70-72/барр. Рынок, словно испугавшись собственного рекорда, решил взять паузу и осмотреться.

С одной стороны, поступали оптимистичные данные о состоянии мировой экономики. Так, МВФ увеличил свой прогноз роста мировой экономики в 2010 г. с 1,9 до 2,5%. А экономики Германии и Франции показали положительные темпы роста во II квартале, сигнализируя о своем возможном выходе из рецессии. При этом в целом экономика Евросоюза снизилась только на 0,1%, и это тоже было лучше рыночных ожиданий. В частности, промышленные заказы Евросоюза выросли на 3,1%, что подогревает ожидания о дальнейшем росте в недалеком будущем.

Кроме того, индекс доверия, или, как его еще называют, оптимизма потребителей США, вырос больше, чем ожидалось. Также впервые за последние три года с момента начала кризиса на рынке недвижимости США поднялись цены, что сопровождалось ростом продаж жилья. Это свидетельствует о возрождении жилищного сектора, который составляет весьма заметную часть экономики страны, будучи ее главной движущей силой в последние десять лет.

Все эти новости вселили волну оптимизма в инвесторов. Это подогревало спекулятивный рост почти всех фондовых индексов развитых стран Европы, США и Азии.

Одновременно росли и цены на нефть. В результате сложилась довольно редкая ситуативная корреляция: рост цен на нефть обуславливался ростом курса акций. При этом оставалась в силе обратная пропорциональная связь (также ситуативная) между ценой нефти и курсом доллара на мировых рынках. Некоторое укрепление доллара к середине недели способствовало снижению цены нефти.

Однако этим позитивным новостям противостояли и сильные негативные новости. Прежде всего, несмотря на сокращение импорта почти на 5%, товарные запасы нефти выросли на 0,2 млн барр. (ожидалось их падение на 1,15 млн барр.). Эти данные свидетельствуют о явно недостаточном спросе на нефть, о неадекватности роста цен и темпов экономического роста. Новость о падении экспорта Японии (10-й месяц подряд) свидетельствовала как о медленном возрождении экономики, так и о слабом росте спроса на нефть одним из крупнейших ее потребителей.

Поэтому средний уровень цен в \$70/барр. остается нашим прогнозом на несколько недель. Повышение цены нефти до уровня выше \$75/барр. является маловероятным, поскольку до начала зимы спрос на продукты нефтепереработки будет, по сути, ослабленным. Дело в том, что 1 сентября заканчивается сезон пикового спроса на бензин (конец периода отпусков), а спрос на отопительное топливо до начала холодов будет слабым. Однако падение цены ниже \$60-65/барр. также маловероятно в ближайшие недели, поскольку экономики развитых стран продолжают увеличивать темпы роста.

Особенностью текущей комбинации рыночных условий является спекулятивный рост нефтяных цен (несмотря на

более чем достаточные запасы сырья), который подогревается повышением активности финансового сектора мировой экономики, выходящего из кризиса и осваивающего огромные средства, «вливаемые» правительствами развитых стран для спасения. А слабость доллара и рост курса акций способствуют перетеканию капиталов именно в нефтяные и другие товарные фьючерсы.

Кроме того, сентябрь-ноябрь обычно является сезоном ураганов, зарождающихся в Атлантике идвигающихся в сторону Мексиканского залива – места скопления нефтяных вышек и крупнейшего терминала по приемке сырой нефти в порту Луизианы. В этом году повторение урагана наподобие «Катрина» маловероятно, однако прорыв урагана в залив привел бы к заметному сокращению добычи нефти или ее импорта. Вероятность такого сценария также не позволит нефти упасть ниже \$60/барр. в ближайшие недели.



Александр БАНДУРА
8093 7533882
banduraon@ukroil.com.ua

Знание некоторых принципов легко возмещает незнание некоторых фактов.
(К. Гельвеций)

Сын спрашивает у отца-трейдера:

– Папа, у тебя есть что-нибудь из фантастики или мистики почитать?

– Да, возьми вон в папке свежие исследования аналитиков.

На рынке сложилась довольно редкая ситуативная корреляция: рост цен на нефть обуславливался ростом курса акций

