

ОПТИМИСТИЧЕСКИЕ ОЖИДАНИЯ ОБУСЛОВИЛИ РОСТ РЫНКА

Как мы и прогнозировали в прошлом выпуске журнала, накопившиеся позитивные новости о мировой экономике (прежде всего США и Китая – наибольших потребителей нефти в мире) не только остановили корректирующее снижение мировых цен на нефть до уровня \$60/барр. (причины которого анализировались «Терминалом» в №28 за 13 июля 2009 г.) в конце прошлой недели, но и обусловили ожидаемый нами дрейф цен в сторону повышения.

Примечательно, что критическая масса накопившихся на прошлой неделе позитивных для мировой экономики новостей была уже настолько значительной, что даже такая, в общем-то, рядовая новость о росте числа закладок новых домов в США послужила той последней каплей, которая прервала корректирующее падение цен на нефть (с \$72/барр. до 60) и последующее ожидание на этом уровне. Справедливости ради следует заметить, что по данным Министерства торговли США, это число домов резко возросло в июне, показав наибольший прирост с 2004 г. Этот факт усилил надежды инвесторов на возрождение рынка недвижимости и скорое окончание рецессии в США. Цена закрытия торгов на нефтяной бирже Нью-Йорка выросла более чем на \$1/барр. за одну торговую сессию.

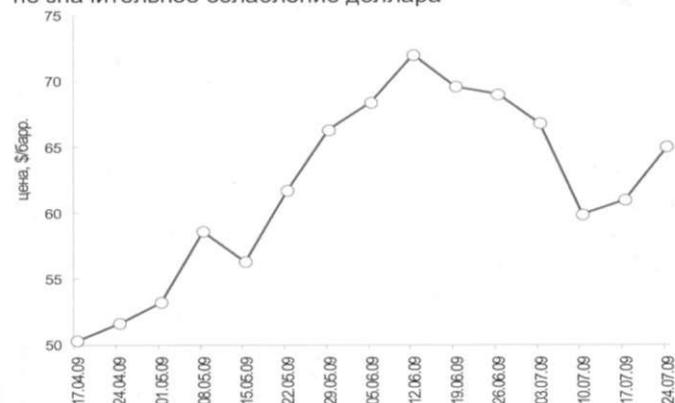
Однако еще более оптимистические новости пришли из Китая. Там потребление и переработка нефти в июне (около 7,8 млн барр. в сутки) рекордно выросли, что свидетельствует об увеличении темпов роста экономики страны и, соответственно,

спроса на нефть. К тому же, национальная статистика Китая подтвердила рекордное увеличение степени загрузки нефтеперерабатывающих заводов в июне – до 7,76 млн барр. в сутки, что является вторым после США результатом в мире по уровню потребления нефти.

Кроме того, объемы импорта Японии – второй после США стране мира по объемам производства – настолько замедлили свое падение, что профицит торгового баланса начал расти впервые за последние 20 месяцев, что свидетельствует о некотором росте японской экономики, а значит, и спросе на энергоресурсы.

И, наконец, продолжающееся ослабление доллара США на мировых рынках (примерно с 1,38 почти до 1,43) привело к тому, что нефть стала снова использоваться частью инвесторов как средство защиты от инфляции и девальвации доллара. Так, по данным торговой комиссии по товарным фьючерсам США, количество дополнительных «длинных» позиций, или ставок на повышение, за неделю выросло на 5% по отношению к предыдущей неделе.

Снижение цен на нефть было бы более заметным, если бы не значительное ослабление доллара



В результате таких новостей цена нефти, точнее, цена закрытия биржевых торгов непрерывно дрейфовала к уровню \$65/барр. практически шесть дней подряд.

Затем эта тенденция была прервана поступлением ряда неблагоприятных для игроков на повышение новостей. Прежде всего, запасы продуктов нефтепереработки снова выросли, что нетипично для разгара периода летних отпусков. Эти данные показали, что увеличение спроса на топливо происходит очень медленно. Далее поступила информация об уменьшении, причем уже восьмой месяц подряд, импорта нефти Японией. По предварительным данным Министерства финансов Японии, импорт нефти в июне уменьшился на 19,1% по сравнению с маем, что свидетельствует о все еще слабом спросе на нефть.

Все эти данные привели к остановке роста цены нефти на уровне \$65/барр. и даже некоторому ее снижению к концу недели. Это снижение было бы еще более заметным, если бы не значительное ослабление доллара за последнюю неделю. Скорее всего, именно падение доллара и вынужденное хеджирование инвесторами против инфляции и девальвации не дало цене на нефть откатиться ниже.

В начале следующей недели можно ожидать некоторую стабилизацию около уровня \$65/барр., и даже возможно некоторое снижение этого уровня. Однако после поступления новых сведений об улучшении экономик США, Китая и Японии повышательный дрейф цены может продолжиться. А вероятность поступления таких



Александр БАНДУРА
8093 7533882
alexban@ukr.net

Если вы заметили, что вы на стороне большинства, это верный признак того, что пора меняться

(Марк Твен)

данных постоянно увеличивается: согласно ресурсной модели бизнес-циклов (об этом «Терминал» писал подробнее в №27 за 6 июля 2009 г.), состояние экономики США постоянно улучшается. Вероятнее всего, в III квартале этого года или еще летом прирост экономики США станет положительным, что будет свидетельствовать об окончании рецессии в этой стране. Подробнее о прогнозе неравномерности роста экономики США и о возможности нового удара на финансовых рынках читайте в следующем выпуске журнала.

Журналист берет интервью у маститого художника:

– Скажите, мэтр, в начале творческой карьеры Вашей самой большой гордостью была, наверное, первая персональная выставка?

– Нет, это был момент, когда мне сообщила милиция, что из местного музея украли именно мою картину!