

ЦЕНЫ НА НЕФТЬ ЗАСТРЯЛИ

Для понижающей коррекции – нет сил, для роста – нет оснований

Как мы и предсказывали в «Терминале» №9 от 1 марта 2010 г., рубеж в \$83-85/барр. будет временно (на несколько недель) «непреодолимым» для роста мировых цен на нефть. И вот уже две недели цены «штурмуют» этот рубеж, но пока безрезультатно. Вернемся снова к причинам возникновения этого рубежа, чтобы оценить возможное движение цен на следующей неделе.

Главной причиной возникновения этого рубежа является несоответствие темпов роста цены нефти темпам роста мировой экономики. Так, за последний месяц цена барреля выросла практически на \$10 (на 14%), тогда как мировая экономика восстанавливается гораздо медленнее. По данным многих международных организаций, рост мировой экономики в 2010 г. ожидается на уровне 3-4%. Это создает условия не только для возникновения рубежа сопротивления для роста цен на указанном уровне, но и предпосылки для небольшой понижающей коррекции. Однако для такой коррекции у рынка «не хватает сил», а для дальнейшего роста цен нет достаточных оснований.

К примеру, цены «подогревали» данные Международного энергетического агентства (IEA), которое вот уже второй раз подряд пересматривает свои прогнозы роста спроса на сырье в 2010 г. в сторону повышения, что обусловлено большим, чем ожидалось, ростом потребления топлива в Азии. IEA увеличило свой прогноз спроса на нефть на 70 тыс. барр., то есть до 86,6 млн барр. в сутки. Это на 1,6 млн барр., или на 1,8% больше, чем в 2009 г. При этом только Китай «обеспечит» треть от всего мирового роста спроса на топливо. Его внутренняя потребность выросла на 28% с января 2009-го до января 2010 г., – наибольший рост за всю историю наблюдений агентства. В то время как IEA увеличило прогноз годового потребления топлива Китаем на 130 тыс. барр. (до 9 млн барр. в сутки), прогноз потребления развитыми странами был даже уменьшен на 120 тыс. барр. (до 45,4 млн барр. в сутки, или на 0,3%).

Вместе с тем, некоторые крупнейшие финансовые учреждения мира (банки и фонды) ожидают роста спроса на топливо во

второй половине года и в развитых странах, что полностью согласуется с нашими прогнозами («Терминал», №№27,32, 2009 г.). Неудивительно поэтому, что к 9 марта на 20% выросло количество спекулятивных «чистых длинных позиций» (разница между контрактами на покупку и продажу нефти) на основных нефтяных биржах мира. Таким образом, крупные спекулянты явно «играют на повышение» мировых цен на нефть. Этому способствует не только указанные прогнозы, но и повышенная ликвидность мировой финансовой системы, обусловленная стимулированием экономического роста беспрецедентными «вливаниями» триллионов долларов правительствами развитых стран мира в сочетании с рекордно низкими учетными ставками (дешевыми кредитами). А эти доллары рано или поздно пополняют спекулятивный капитал.

Причем количество «чистых длинных позиций» росло даже в тот момент, когда цены снижались в краткосрочном периоде под влиянием новостей о продолжающемся росте оперативных запасов топлива – как в США, так и в других развитых странах. Так, в США запасы нефти растут вот уже семь недель подряд, а их уровень на 12 марта превысил средний за последние пять лет на 5%. Аналогичное превышение для дизельного топлива составляет 18,7%. В целом, промышленные запасы нефти в развитых странах мира, согласно информации IEA, в январе составили 2703 млн барр., что несколько выше среднего за пять лет уровня. Этого вполне достаточно, чтобы удовлетворить спрос этих стран в течение 59,2 дней (в январе) по сравнению с 58,3 днями (в декабре).

По нашим расчетам, рост цены нефти до конца года практически не скажется на темпах ро-

ста мировой экономики. Такого же мнения придерживаются и страны ОПЭК. На встрече 17 марта страны-участники оставили без изменений уровень добычи сырья вот уже восьмой раз подряд (после резкого сокращения добычи на 4,2 млн барр. в сутки в ответ на резкое сокращение спроса, которое было вызвано рецессией). При этом ОПЭК добывает в действительности на 1,9 млн барр. нефти больше. На следующей встрече, которая должна состояться 14 октября, страны ОПЭК могут увеличить квоты, чтобы «узаконить» их нарушение. Это может способствовать и прогнозируемый рост цены нефти до \$90/барр. к осени 2010 г.

Таким образом, в течение недели цены, вероятнее всего, по-прежнему не выйдут из интервала \$80-85/барр. Для преодоления этого рубежа нужны либо очень оптимистические новости, либо резкое снижение доллара на мировых рынках.

– Я решила не выходить замуж, пока мне не исполнится 25 лет!

– А я решила вообще не достигать этого возраста, пока не выйду замуж!



Александр БАНДУРА

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

Опыт – это имя, которое каждый дает своим ошибкам.

(Оскар Уайльд)

