

**Уважаемый Читатель! Конечно, Ты и сам в состоянии предвосхитить события на мировых рынках нефти, являющихся неотъемлемой ценообразующей составляющей украинского рынка нефтепродуктов. Однако редакция сочла полезным открыть новый раздел "Прогноз" и выполнять еженедельный анализ факторов, способных оказывать доминирующее влияние на мировые цены. Нет необходимости представлять обозревателя этого раздела Александра Бандуру, с которым Ты уже знаком по теме "Прогноз мировых цен на нефть: миф или реальность? Нет - необходимость!" (об этом "Терминал" писал в №27 от 6 июля 2009 г.).**

## КОРРЕКЦИЯ МИРОВОГО РЫНКА НЕФТИ

Конец прошлой и начало нынешней недели на мировых рынках прошли в "медвежьих" настроениях - цены на нефть падали от максимума (\$73,38/барр.), который был достигнут 30 июня 2009 г. Фактически это выглядело как коррекция рынка на чрезмерный рост в мае-июне: в мае цены выросли более чем на \$15, а в июне - еще на \$5/барр.

**О**чевидно, что такие темпы роста цен на нефть не соответствовали темпам роста мировой экономики, которая лишь проявляет признаки оживления, и выглядели в основном как спекулятивные. В таких условиях коррекция рынка была неизбежной. Нужен был только толчок для ее начала.

Одной из первых появилась "плохая" новость о состоянии рынка труда в США. Как уже отмечалось в предыдущем номере, текущий выход из кризиса экономики США будет сопровождаться ухудшающимся положением на рынке труда. Данные, опубликованные 3 июля, были хуже ожидаемых. Так, количество уволенных в июне составило 467 тыс. человек, что оказалось больше майских на 322 тыс. Кстати, количество уволенных менее 400 тыс. в месяц для американской экономики считается нормальным, поскольку это количество соответствует стадии роста, а более 400 тыс. - рецессии. Безработица выросла на 0,1 до 9,5%, что является наибольшим значением с августа 1983 г. Увеличение безработицы сказывается на рынке нефти путем сокращения доходов населения, а значит, и спроса на бензин. Так, ежедневное потребление бензина в США в конце июня было на 5,8% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

К концу прошлой недели появились прямые подтверждения спекулятивности цен выше \$70/барр. Один из сотрудников крупного европейского

банка от своего имени открыл множество позиций на повышение на нефтяном рынке. Сумма была достаточно значительной, чтобы послужить сигналом для инвесторов делать то же самое, подогревая рынок. Но афера была раскрыта, и часть позиций на повышение закрыли, что сыграло на руку "медведям". Далее, были опубликованы разочаровывающие данные европейского статистического агентства о том, что сектор услуг ЕС развивался в

### ЧИСЛО

# 10

За истекшую неделю коррекция цен на нефть *Light Sweet Crude Oil* на бирже *Nymex* составила 10,3%, опустившись с 66,42 до \$59,59/барр.

июне хуже, чем в мае. Это поставило под сомнение скорый выход из кризиса экономики ЕС, то есть и быстрый рост спроса на нефть. В свою очередь, это предположение создало давление на евро, который утратил часть своих позиций по отношению к доллару.

Наблюдается устойчивая корреляция между ростом цен на нефть и падением доллара. Например, девальвация доллара направляет спекулятивный капитал с других рынков на нефтяной, что служит своеобразным инструментом хеджирования долларовых активов. Поэтому усиление доллара, вызванное "плохими" новостями об экономике ЕС и "хорошими" новостями об эконо-

мике США привело к оттоку спекулятивного капитала с нефтяного рынка, что также явилось стимулом для падения цены нефти и коррекции рынка в сторону понижения.

И, наконец, рост товарных запасов бензина в США практически на пике сезонного потребления - так называемого *driving season*, свидетельствовал о существенном падении спроса. Таким образом, сумма многочисленных новостей на понижение фактически позволила "медведям" доминировать на рынке нефти. За неделю цена упала практически до \$60/барр.

Однако появились и "хорошие" новости для мировой экономики, которые могут ограничить величину коррекции и даже вернуть средней уровень в \$65/барр. Прежде всего, эти новости относятся к рынку США. Мы уже отмечали, что выход экономики США из кризиса ожидается в III-IV квартале 2009, поэтому вполне предсказуемым было появление 6 июля лучших, чем ожидалось, данных по сектору услуг в США. Индекс его активности составил 47 единиц, вместо ожидаемых 46. Значение индекса выше 50 будет означать выход из рецессии этого сектора, который составляет почти 90% всего производства в США. Также возрос индекс новых заказов, что предвещает улучшение с некоторым лагом. К сожалению, для "быков" это были почти все новости, которые могли бы остановить снижение цен на неделю. Данные по экономике Японии (2-й после США экономически развитой стране) были



Александр БАНДУРА  
8093 7533882  
alexban@ukr.net

противоречивыми, что делало их практически нейтральными для рынка.

В целом средний уровень цен в \$65/барр. можно рассматривать как ориентир на ближайший месяц. При этом коррекция в сторону уменьшения может достичь на следующей неделе значения менее \$60/барр. в случае роста спекуляций со стороны "медведей". Кстати, эта коррекция полностью соответствует фундаментальному годичному тренду согласно ресурсной модели бизнес-цикла, рассмотренной в №29 "Терминала".

Разбираясь с факторами, определяющими прогноз цен на рынке, пригодится опыт героя анекдота:

**Приходит мужик в мэрию. Заходит в кабинет к чиновнику, а у того на столе таблички "Не курить" и "Взятка не беру". Мужик:**

**- Я хочу получить одну квартиру в собственность, но прав на нее никаких не имею. Посоветуйте, пожалуйста, как мне быть.**

**Чинуша убирает со стола табличку "Не курить":**

**- А давайте-ка мы с Вами для начала закурим...**