

шение статистики США, что не даст упасть, в частности, цене нефти ниже \$60/барр.

Однако не все так безоблачно для экономики США, которая еще не достигла критической точки O_{12} . Поскольку величина ΔP уже достигла максимального значения за последние 40 лет и продолжает расти, что обусловлено, в том числе, триллионными «вливаниями» правительства США, то дальнейший рост будет иметь низкие темпы – в среднем около 2% в год. Объективно это объясняется значительным дефицитом ресурсов, а значит и использованием недостаточного эффективных технологий. Внешне это проявляется в продолжающемся росте безработицы в США, снижением или стагнацией потребительских расходов, которые составляют почти $\frac{2}{3}$ величины ВВП. Высокая безработица является отличительной особенностью текущего оживления и будущего роста. Это падение темпов роста от сокращения потребительских расходов компенсируется: 1) оживлением рынка недвижимости, 2) оживлением производства, вызванного сокращением товарных запасов и 3) низким курсом доллара на мировых рынках, что стимулирует экспорт и сокращает бюджетный дефицит. В результате взаимодействия факторов падения и роста можно ожидать слабого роста в ближайшем году.

Кроме того, квартальные темпы роста будут неравномерными. Ожидается, что резкое улучшение состояния экономики США, наблюдаемое во II-м квартале (-1%) по сравнению с I-м (-6,4%), замедлит свои темпы в III-м квартале по отношению ко II-му. Экономика США в III-м квартале впервые за последний год может выйти на положительные темпы роста (около +2%), что будет означать фактически конец рецессии. Однако в дальнейшем (ориентировочно IV-й квартал 2009 – I-й квартал 2010) можно ожидать **заметного снижения темпов роста**, которое возникнет **непосредственно перед** точкой O_{12} . Это снижение может вернуть тем-

пы роста практически к нулевому уровню, возможно даже к отрицательному. Однако снижение будет длиться **не более одного квартала**, и не будет означать возврата к рецессии. Более того, сразу **после прохождения** точки O_{12} можно ожидать **резкого увеличения темпов роста**, и в течение I-го квартала дальнейшей стабилизации темпов роста на уровне средних за год.

Очевидно, что выход США из рецессии усилит экономики Японии, Европы и Китая (Азии). Однако усиление не будет привычно сильным практически до середины 2010 г., когда можно ожидать сокращения безработицы в США, следовательно, и роста уровня потребления, включая импорт. Это будет способствовать росту как внешнего, так частично и внутреннего спроса на продукцию Украины, прежде всего металлургической отрасли.

Прогноз цены нефти

Поскольку на базе ресурсной модели впервые объясняется в общем виде существующая статистическая взаимозависимость между ценами на нефть и темпами экономического роста, то это позволяет достаточно точно прогнозировать тенденции мировых **цен на нефть** минимум за **3-4 месяца** до фактической смены тенденции. В «Терминале» №27 за 6 июля 2009 г. объяснялось, почему, прогнозируя цену нефти на Нью-Йоркской бирже, мы (с точностью до ± 5 /барр.) однозначно прогнозируем и мировые цены на нефть.

Не утомляя читателей излишней теорией, приведем два простых правила определения направления ценового тренда для нефти на Товарной бирже Нью-Йорка (NYMEX), которые непосредственно вытекают из ресурсной модели бизнес циклов (см. «Динамика цены нефти на бирже Нью-Йорка, датированная согласно ресурсной модели цикла»).

Первое. **Тенденция цены на нефть к понижению** (P , \$/барр., ↓) **наблюдается от точки O-типа при $\Delta P < 0$ до точки O-типа при $\Delta P > 0$** . Например, цена ↓ между точками O_2 ($\Delta P < 0$) и O_5 ($\Delta P > 0$), между точками O_6 ($\Delta P < 0$) и O_7 ($\Delta P > 0$), между точками E_7 ($\Delta P = 0$) и O_8 ($\Delta P > 0$), между точками O_9 ($\Delta P < 0$) и O_{10} ($\Delta P > 0$), от точки O_{11} ($\Delta P < 0$) до сегодня (точнее, до следующей точки O_{12} при $\Delta P > 0$).

Второе. **Тенденция цены на нефть к повышению** (P , \$/барр., ↑) **наблюдается от точки O-типа при $\Delta P > 0$ до точки O-типа при $\Delta P < 0$** . Например, цена ↑ между точками O_5 ($\Delta P > 0$) и O_6 ($\Delta P < 0$), между точками O_7 ($\Delta P > 0$) и E_7 ($\Delta P = 0$), между точками O_8 ($\Delta P > 0$) и O_9 ($\Delta P < 0$), между точками O_{10} ($\Delta P > 0$) и O_{11} ($\Delta P < 0$).

Причем особо **спекулятивный рост** цен на нефть с новыми рекордами наблюдается между точками E- и O-типа при $\Delta P < 0$. А особо **спекулятивное падение** – сразу после точки O-типа, то есть сразу после спекулятивного роста. Как видно из второго графика, спекулятивный рост цен на нефть наблюдался для каждой из фаз рецессий в экономике США между точками E_3O_2 , E_5O_6 , E_8O_9 , $E_{10}O_{11}$.

Сегодня экономика США находится на отрезке $E_{11}-O_{12}$, причем последняя точка еще не наступила. На графике этот отрезок изображен нисходящим. Для этого отрезка характерен слабый рост цен, поскольку фактически экономика уже вышла из рецессии, что подтверждают ожидания на рынке, однако статистика еще однозначно это не подтверждает. Поскольку на графике представлены средние за год цены нефти, то очевидно, что средняя цена на отрезке $E_{11}-O_{12}$ будет меньшей, чем на отрезке $O_{11}-E_{11}$. Поэтому, несмотря на фактический дрейф вверх текущих цен,

средняя за год цена на $E_{11}-O_{12}$ показана нисходящей.

Для этого участка характерна неустойчивость роста цен на нефть. Как отмечалось выше, перед O_{12} ожидается замедление темпов роста ВВП, что может привести к кратковременному снижению цен. После этой точки ожидается резкий рост ВВП, что должно вызвать заметный рост цен. Более того, после этой точки рост цен станет более устойчивым, что будет вызвано устойчивым ростом мировой экономики и США. При этом в течение как минимум полугода (после O_{12}) рост цен не уменьшит темпы роста. Во втором полугодии этого года можно ожидать небольшого увеличения среднего уровня цен с \$65/барр. до \$70-75. В следующем году цена нефти может достичь \$100/барр. Однако до 2012 г. новых рекордов цен на нефть не ожидается (если не будет форс-мажора).

Прогноз финансового кризиса

В рамках ресурсной модели экономических циклов также можно прогнозировать обвалы на финансовых рынках. Прогноз финансовых кризисов возможен за 3-4 месяца до краха финансовых и товарных рынков. Эту тему стоит рассмотреть отдельно, что и планируется сделать в следующем выпуске наших ежемесячных обзоров.

Женщина жалуется подруге:

– **Право, не знаю, что подарить мужу на день рождения. У него уже есть все, что мне надо.**

Динамика цены нефти на бирже Нью-Йорка, датированная согласно ресурсной модели цикла

