

СОЗДАЮТСЯ УСЛОВИЯ ДЛЯ ПОНИЖАЮЩЕЙ КОРРЕКЦИИ МИРОВЫХ ЦЕН НА НЕФТЬ

Мировая цена нефти демонстрирует устойчивую тенденцию к росту вот уже третью неделю подряд, вплотную достигая своего максимального значения за последний год в \$83,18/барр. По мере приближения к этому рубежу потенциал для дальнейшего роста исчерпывается, создавая условия для понижающей коррекции.

Следует заметить, что рубеж примерно в \$83-85/барр. может быть «непреодолимым» только в течение ближайшего месяца, когда сезонно минимизируется потребление нефтепродуктов, а экономики развитых стран, согласно нашим прогнозам на базе ресурсной модели бизнес-циклов, временно замедлят темпы роста в начале года.

С одной стороны, на фоне новостей о росте промышленного производства в США, Японии, ЕС, Китае и Индии цена нефти продолжила свой рост третью неделю подряд. В то же время, Федеральный резерв впервые за последние три года поднял межбанковскую процентную ставку на 0,25% до 0,75, что свидетельствует об оптимистическом будущем экономики США. Только эта новость добавила почти \$1,5 к цене нефти в течение дня. А композитный индекс, характеризующий развитие производственного сектора и сектора услуг экономики ЕС, остался без изменений в феврале (53,7 пункта; значение выше 50 означает рост). Этому способствовал рост экспорта во многом из-за снижения курса евро, что компенсировало снижение внутреннего спроса. Поскольку рынок ожидал снижения этого индекса, то новость «сыграла» на повышение цены «черного золота». Кроме того, спрос на нефтепродукты вне США, ЕС и Японии остается высоким и демонстрирует устойчивый рост. Например, в январе переработка нефти на НПЗ Китая увеличилась на 29% по сравнению с январем прошлого года и достигла 7,2 млн барр. в сутки. Такого рода новости способствовали сохранению повышающей тенденции мировой цены сырья в течение последних двух недель.

С другой стороны, спрос на нефтепродукты в США, ЕС и Японии остается слабым, что, по мнению участников рынка, не подтверждает информацию о значительном ускорении темпов роста в этих странах и ограничивает повышение мировых цен на нефть. Так, величина ежемесячного потребления топлива в США продолжала снижаться и достигла в январе минимального за последние 12 лет значения. Снижение за месяц составило 3,8% до среднего уровня в 18,4 млн барр. в сутки. Аналогичные данные о слабом увеличении спроса на нефтепродукты в странах ЕС привели к тому, что последние несколько месяцев цена нефти на бирже Лондона оставалась наименьшей среди мировых бирж, что сделало выгодным и инициировало арбитражные продажи нефти из Лондона в Азию. Другими словами, разница цен достигла такого уровня, что одновременная покупка сырья в Лондоне и его перепродажа в Азии стала довольно прибыльной операцией, покрывающей затраты на танкерную доставку нефти из Европы в Азию. Около 15 супертанкеров было зафрахтовано для перепродажи 4 млн т нефти в марте против 3 млн т годом ранее. Одновременно в январе на 3% до 3,67 млн барр. в сутки снизился импорт нефти Японией, которая является третьим по величине потребителем в мире после США и Китая.

Кроме того, в подтверждение нашего прогноза о временном замедлении темпов роста США и других развитых стран мира, появляется негативная информация. 23 числа рост цены нефти был остановлен неожиданным падением в феврале индекса доверия потребителей США с 56,5 пунктов до 46 (рынок ожидал 55 пунктов).

Такое резкое падение индекса «оптимизма» до минимального за последние 10 месяцев значения породило сомнения в скором росте спроса на нефтепродукты со стороны населения и отбросило цену нефти на \$2/барр. сразу после выхода новости. Вместе с тем, впервые за 11 месяцев снизился индекс доверия бизнеса в Германии (с 95,8 до 95,2 пункта), тогда как как рынок ожидал его роста до 96,1 пункта. Падение январских розничных продаж в Великобритании также вдвое превысило ожидания.

По-прежнему определенная премия заложена в мировую цену нефти в связи с попытками Ирана получить ядерное оружие. Эта премия была увеличена заставкой на крупных НПЗ Франции на прошлой неделе. Таким образом, в ближайшее время можно ожидать стабилизации мировой цены нефти в интервале \$76-82/барр. с перспективой скорой понижающей коррекции.

– Дорогая, занимайся уборкой, стиркой, глажкой, готовкой... Пока ты моя жена, ты работать не будешь.



Александр БАНДУРА

К. т. н., доцент экономического факультета НАУКМА
banduraon@ukroil.com.ua



За исключением цифр, нет ничего более обманчивого, чем факты.

(Сидней Смит)

