

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И ЦЕНЫ НА НЕФТЬ В НАЧАЛЕ 2010 Г.

Наш прогноз о развитии мировой экономики и мировых цен на нефть, сделанный еще в середине прошлого года («Терминал» №№32, 36, 40 и 48 за 2009 г.), в основном остается без изменений – мировая цена нефти будет однозначно расти вместе с мировой экономикой, и повторной рецессии не будет. Однако появление новых статистических данных в совокупности с форс-мажорным похолоданием и беспорядками в Иране вносит небольшую коррекцию в акценты наших прогнозов в части их детализации.



Александр БАНДУРА

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

Итак, рост мировой экономики в 2010 г. будет характеризоваться заметной неравномерностью. Некоторые страны Азии (Китай, Индия), а также Австралия и Новая Зеландия будут развиваться более высокими темпами, чем США, Евросоюз и Япония. Вполне вероятно, что если экономика Китая вырастет на 8-10% в 2010-м согласно прогнозам самого Пекина, то она станет второй в мире по объему производства, потеснив на этой позиции Японию. По крайней мере, по темпам потребления нефти и нефтепродуктов Китай – уже вторая в мире держава, уступающая только США.

Отличительной особенностью новой фазы роста в 2010-м для экономик США, Евросоюза и частично Японии будут малые темпы роста по сравнению со средними значениями для этих стран. Согласно ресурсной модели бизнес-циклов, в ближайшие два квартала темпы роста могут даже уменьшиться, что обусловлено прохождением очередной критической точки O_{12} («Терминал» №32 за 10 августа 2009 г.). Однако начиная со второй половины года можно ожидать ускорения темпов роста. Причем для США в одном из кварталов наступившего года темпы роста будут даже превышать средние (> 4-5%). При этом средние темпы роста для Штатов ожидаются ниже обычного (2-3%), а в 2011 г. – увеличатся.

Важно отметить, что объективные условия для возникновения эффектов замедления экономики перед критической точкой цикла O-типа с последующим ускорением после прохождения экономикой этой точки согласно ресурсной модели складываются независимо

от комбинации рыночных условий и регуляторной политики правительства. Но регуляторная политика, например, в виде триллионных стимулов в экономику США может ослабить либо усилить эти эффекты, а также сместить их во времени. Так, недавнее решение правительства США продлить стимулы и на первые месяцы 2010 г. может отложить как эффект замедления экономики, так и эффект ее ускорения на два-три месяца. До принятия этого решения правительством США мы прогнозировали замедление на конец 2009 – начало 2010 г. Мы ожидали возможного финансового кризиса, резкого снижения курса акций в начале этого года. Продление стимулов, с одной стороны, может отложить этот кризис до середины следующего года. С другой – продление стимулов может усугубить сам кризис и навредить экономическому росту, ведь «накачивание» экономики наличными так или иначе увеличивает спекулятивный капитал. Это способствует спекулятивному росту цен практически на всех биржах, но особенно – на товарной. Такой прыжок цен может не только ограничить темпы роста экономики, но и закладывает предпосылки для раскручивания инфляции в будущем, поднимая себестоимость продукции. Кроме того, спекулятивное повышение цен на биржах закладывает основу для возникновения новых «финансовых пузырей», которые, как правило, резко усиливают глубину финансовых кризисов.

Таким образом, продление стимулов может отложить проявление эффектов замедления и последующего ускорения темпов роста экономики США, а также время возникновения фи-

нансового кризиса. Однако такого рода стимулы (в той форме, в которой они применялись – просто выдача денег, не сопровождаемая сменой технологий) не способны предотвратить упомянутые эффекты. Можно ожидать, что истечение срока действия продленных стимулов предопределяет проявление этих эффектов.

Цена нефти. В среднем за год наш прогноз мировой цены нефти остается без изменений («Терминал» № 40, 48 за 2009 г.). Но необычно сильное, продолжительное и практически повсеместное похолодание в конце декабря – начале января в совокупности с трениями между Ираном и Ираком и последующими беспорядками в Иране привели к некоторой коррекции цены в течение года. Точнее, сокращаются возможный период и глубина падения цены нефти в течение года, что также может сделать прогнозируемый нами рост цен в 2010 г. более значительным.

В «Терминале» №40 за 2009 г. мы оговаривали возможность такого сценария, как повышение цены нефти к концу 2009 г., вызванного ростом спроса на отопительное топливо в случае холодной зимы. Однако текущее похолодание, охватившее все северное полушарие планеты, превзошло все ожидания. Продолжительные и длительные морозы (ниже -30°C) наблюдались на всех широтах – в США, Польше, Китае. Это резко увеличило потребление отопительного и дизельного топлива, осложнив одновременно процесс транспортировки нефти, что снизило объемы ее экспорта. В результате товарные запасы нефти в США начали снижаться, что двинуло цену нефти

“
Факты не существуют –
есть только
интерпретации.
(Фридрих Ницше)

вверх после падения почти до \$69/барр. 14 декабря.

Рекордно холодная и снежная погода в США, Европе и Азии, а также беспорядки в Иране стали основной причиной роста цены сырья в конце 2009–начале 2010 г. Так, температура в США опустилась в среднем на 8 градусов ниже обычного, увеличив потребление отопительного топлива на 11-49% в зависимости от района. Одновременно на Китай, Корею и Великобританию обрушились наибольшие за последние 50 лет снегопады. Таким образом, погода и события в Иране резко ускорили процесс роста цены нефти, частично создавая иллюзию о значительном ускорении темпов роста мировой экономики, что в свою очередь подхлестывало рост цены.

Этому способствовали и некоторые новости. Так, импорт сырой нефти Индией вырос впервые за последние три месяца, поскольку НПЗ увеличили производство бензинов и дизельного топлива с целью покрытия возросшего спроса в ответ на увеличение продаж автомобилей. В целом рост экономики Индии ожидается на уровне 8%, что может быть вторым результатом в мире после Китая. В самом Китае индекс роста промышленного производства в декабре достиг наибольшего за последние пять лет значения. Также вырос индекс промышленной активности в США с 53,6 до 55,9 пунктов. Аналогичный рост продемонстрировал и индекс промышленной активности Евросоюза (с 51,2 до 51,6 пунктов).

Сам факт рекордного роста фондовых и товарных индексов по всему миру убедительно свидетельствует об окончании рецессии и малой вероятности повторного сползания как экономики США, так и мировой снова в рецессию. Теперь это признается практически всеми аналитиками мира, хотя когда летом 2008 г. мы прогнозировали однозначный выход экономики США из рецессии и невозможность повторного сползания в нее («Терминал» №32, 40 за 2009 г.), такой исход не был столь очевидным. Такого рода



данные формируют ожидания о росте спроса на нефть и нефтепродукты, которые подтверждаются и сокращением их оперативных запасов — например, в США. Впрочем, пока неясно, какая именно часть сокращения обусловлена плохой погодой и снижением импорта, а какая собственно ростом экономики.

По нашему мнению, не стоит переоценивать данные о промышленном производстве для США и других постиндустриальных стран, где доля сектора услуг намного превышает долю сектора производства (последний не превышает в США 12%). А данные по сектору услуг в США оказались ниже ожиданий рынка: после падения сектора услуг до 48,7 пунктов в ноябре (уровень рецессии) в декабре этот индекс составил 50,1 пункта (практически на границе с рецессией).

Подтверждением переоценки инвесторами темпов роста экономики США служит тот факт, что даже малейшее увеличение импорта нефти в США по состоянию на 1 января 2010 г. примерно на 1% привело к неожиданному для рынка повышению запасов нефти и бензинов. Конечно, свою лепту в увеличении запасов внесло и небольшое ослабление морозов перед Новым годом. А если учесть, что по прогнозам синоптиков холодная погода в США продержится до 15-

17 января, то можно предположить снижение цен на нефть в ближайшие недели, что не даст ей выйти из ранее прогнозируемого нами интервала: цена барреля нефти в 2010-м не опустится ниже \$60, а максимальная не превысит \$100.

В пользу скорого снижения цены говорит и то, что все страны ОПЕК превысили свои квоты по продаже нефти в декабре, пользуясь благоприятной рыночной конъюнктурой. Общее количество нефти, проданной картелем, достигло наибольшего за год значения и составило 28,965 млн баррелей в сутки при квоте в 24,845 млн. При этом за последний месяц прирост производства составил 65 тыс. барр. в сутки. А высокие мировые цены на нефть создают предпосылки для дальнейшего роста производства нефти странами ОПЕК сверх установленных ими же квот.

Следует заметить, что росту цен на нефть в начале января способствовало также некоторое ослабление доллара на мировых рынках (примерно с 1,425 до 1,445 \$/€), которое при длительной плохой погоде сформировало свою часть спекулятивной составляющей в цене нефти, которая «испарится» в случае потепления и стабилизации доллара ниже курса 1,445 \$/€.

Таким образом, упомянутые выше факторы роста миро-

вой экономики, похолодание и продление стимулов привели к тому, что товарные рынки росли более высокими темпами, чем фондовые, что делало инвестиции в товары более выгодными, чем в акции. Так, нефть выросла за 2009 г. почти на 75%, в то время как фондовый рынок — только на 30%. Это способствовало дополнительному перетеканию спекулятивного капитала на товарные рынки, повышая спекулятивную составляющую цены, в частности, нефти. Такую же картину можно ожидать и в 2010-м. В результате рискнем предположить, что цена нефти в 2010 г. не опустится ниже \$65/барр., а не \$60/барр., как ожидалось ранее, что может повысить средние темпы роста цены нефти в 2010 г. до 20-25% (вместо прогнозируемых ранее 16-20%). А касание цены нефти уровня в \$95-100/барр., вероятнее всего, откладывается на вторую половину года. Согласно ресурсной модели бизнес-циклов, мировая цена нефти продолжит свой рост и в 2011 г.

Стюардесса подходит к главному пилоту со словами:

— Там какой-то мужик хочет выйти...

— Весь в бинтах, гипсе и с костылем?

— Да.

— Тогда пусть выходит, он всегда тут выходит. ✈