

ПОТЕПЛЕНИЕ СНИЖАЕТ МИРОВОЮ ЦЕНУ НЕФТИ

Наш прогноз о том, что даже небольшое потепление должно уменьшить мировую цену нефти, подтвердился. После непрерывного роста цены (в недельном измерении) с 14 декабря 2009 г. от \$69,5/барр. и достижения 6 января 2010 г. своего наивысшего значения с декабря 2008 г. в \$83,8/барр. мировая цена нефти упала ниже \$80/барр. к середине прошлой недели. Причем 13 января в Нью-Йорке цена барреля нефти даже коснулась уровня \$78,4, а в Лондоне кратковременно упала ниже \$78.

В первых двух номерах этого года мы выделяли два основных фактора, которые могли бы быть причинами перехода роста в типичную коррекцию рынка (после достижения минимума в \$69,5/барр. в середине декабря). Почти трехнедельное ралли было вызвано необычно сильным, продолжительным и обширным похолоданием практически во всем северном полушарии, а также некоторой переоценкой перспектив роста мировой экономики в конце 2009 - начале 2010 г. На этой неделе начали поступать статистические данные, подтверждающие эти выводы.

Прежде всего, появились данные о том, что экономические стимулы, введенные правительствами большинства стран, с одной стороны, сыграли важную роль в ускорении роста, а с другой – дальнейшее их использование начинает вредить экономике, создавая угрозы различного рода финансовых «пузырей» и подкрепляя инфляционные ожидания. Одними из первых стран, сворачивающих стимулы, были Австралия и Новая Зеландия, а теперь к ним присоединяются Китай и США.

Пекин, пытаясь прежде всего предотвратить новый «пузырь» на рынке недвижимости и перегрев экономики, увеличил норму резервирования для банков, «связав» таким образом около \$43 млрд, которые могли бы пойти на кредитование. А экономика США в декабре лишилась 85 тыс. рабочих мест при том, что рынок не ожидал увольнений вообще, а количество сделок по продаже домов в декабре упало на 16% при ожидаемом рынке снижении на 2%. Уровень безработицы, по мнению аналитиков рынка труда, не увеличился только по-

тому, что сократилось количество активного населения, но остался на чрезмерно высоком для США уровне в 10%. Потеря рабочих мест и чрезмерно высокий уровень безработицы во многом обусловили значительное сокращение потребительского кредитования в США в декабре на \$17,5 млрд при ожидании рынка в \$5 млрд. Все это может уменьшить активность покупателей. А если учесть рост товарных запасов в декабре на 1,5% при ожидаемом рынком их сокращении на 0,3%, то трудно ожидать значительного повышения уровня производственной активности в ближайшем будущем.

Тем не менее, решающую роль в снижении сыграли данные о росте товарных запасов нефти и нефтепродуктов в США еще в преддверии потепления. Причем одновременно за неделю выросли запасы как сырой нефти на 3,7 млн барр., так и бензинов на 3,8 млн барр., а также отопительного и дизельного топлива на 1,35 млн барр. Вместе с тем, запасы последней категории нефтепродуктов выросли впервые после тринадцати недель снижения (при ожидаемом рынком их снижении на 1,3 млн барр.). Одновременно приблизительно на 2% вырос импорт нефти в США до 281 тыс. барр. в сутки. А если учесть, что НПЗ США за неделю снизили загрузку на 0,4%, работая на 79,9% их мощности (при типичном для начала января уровне загрузки в 87,4%), то очевидно, что любая нехватка нефтепродуктов может быть легко ликвидирована в случае необходимости. Однако такого случая в ближайшие две недели, вероятнее всего, не представится, поскольку ожидается повышение температуры воздуха, притом что запасы бензинов на 4,2%, а дизельно-

го топлива на 10,3% в США превышают прошлогодний уровень.

И, если бы не ослабление доллара на мировых рынках (от 1,43 до 1,45 \$/€), то падение мировых цен на нефть было бы еще ощутимее.

Таким образом, фундаментальных причин для роста мировых цен на нефть в ближайшую неделю не наблюдается. Можно ожидать некоторого снижения цен, которое может быть вызвано дальнейшим увеличением товарных запасов нефти и нефтепродуктов. Однако чрезмерная ликвидность мировых финансов, обусловленная в основном экономическими стимулами, повышает спекулятивную составляющую цены практически на всех биржах и особенно – на нефтяной. Именно это во многом повышает чувствительность мировой цены нефти к курсу доллара, что не дает цене нефти упасть еще сильнее.

– Ты бы хотел внезапно очнуться в будущем?

– Да.

– Тогда вот тут я принес... три литра...



Александр БАНДУРА

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

“
Маклер – это человек, который перебрасывает ваши деньги из акции в акцию, пока они не исчезнут.
(Вуди Аллен)

