Елена Зотова,
независимый обозреватель



Сочинение на НЕФТЯНУЮ ТЕМУ

В НАЧАЛЕ ОСЕНИ ШКОЛЬНИКИ ПИШУТ СОЧИНЕНИЕ НА ТЕМУ «КАК Я ПРОВЕЛ ЛЕТО» И МЕЧТАЮТ О ХОРОШИХ ОЦЕНКАХ В НОВОМ УЧЕБНОМ ГОДУ. ЕСЛИ БЫ СОЧИНЕНИЕ БЫЛО ЗАДАНО УЧАСТНИКАМ НЕФТЯНЫХ ТОРГОВ, ОНИ, НАВЕРНОЕ, ОПИСАЛИ БЫ СВОИ ВПЕЧАТЛЕНИЯ О МИНУВШЕМ ЛЕТЕ ОЧЕНЬ НЕОДНОЗНАЧНО. А ИХ МЫСЛИ О БУДУЩЕЙ «УСПЕВАЕМОСТИ», ТО ЕСТЬ О ПЕРСПЕКТИВАХ НЕФТЯНОГО РЫНКА, СОДЕРЖАЛИ БЫ РЯД ВОПРОСОВ И ДОПУЩЕНИЙ.

В течение трех летних месяцев цены на нефть в Лондоне и Нью-Йорке колебались в диапазоне приблизительно от $59 до $75 за баррель. По итогам лета нефтяные котировки повысились, но по сравнению с размахом летних колебаний повышение было небольшим. Цены на нефть марки Brent в Лондоне выросли на 6.3% — с $65.52 при закрытии в мае до $69.65 в последний день августа. Цены на нефть Light Sweet (WTI) в Нью-Йорке поднялись за июнь-август с $66.31 до $69.96, или на 5.5%. Перед этим, в мае, мировые цены на нефть подскочили на 29%. Майский взлет нефтяных котировок, произошедший на фоне очень слабых фундаментальных условий, отразил расчеты рынка на их скорое улучшение. Основу для оптимистичных расчетов создали «зеленые ростки» в американской экономике и связанный с ними подъем фондовых бирж США, идея о восстановлении сильного спроса на нефть в Китае и ожидания сезонного летнего оживления на американском рынке бензина.

Однако фундаментальные условия на рынке нефти не улучшились значимым образом ни к середине лета, ни к его концу. Даже Китай, где мощная антикризисная программа правительства дала быстрые экономические результаты, не сумел осчастливить нефтяных «быков». К энтузиазму участников нефтяного рынка по поводу увеличения импорта нефти в Китай, роста промышленного производства и розничных продаж в этой стране примешалось осторожное и несколько опасливое отношение к китайским успехам. Данные за первое полугодие о невероятных объемах банковского кредитования в Китае вызвали опасения относительно «пузырей» на местных рынках, включая рынок акций. Правительство приняло меры для корректировки банковского рвения, и в начале второго полугодия объем кредитования резко сократился. Однако это создало почву для сомнений в устойчивости результатов китайской антикризисной программы. В придачу правительство Китая заявило о возможности введения ограничений на использование мощностей в ряде отраслей, где появились признаки перепроизводства. Все это нагнало страха на китайских фондовых инвесторов. Индекс Шанхайской фондовой биржи, который за июнь-июль вырос на 30%, в августе упал на 22%.

ОПЕК и МЭА в своих августовских докладах повысили прогнозы по спросу на нефть в Китае в 2009 и 2010 годах, но повышение не было достаточно внушительным, чтобы воодушевить рынок.

Что касается Америки, крупнейшего мирового потребителя энергоносителей, то надежды на оживление американского бензинового рынка в летний автомобильный сезон совершенно не оправдались. Спрос на бензин в США минувшим летом оставался слабым несмотря на то, что цены были значительно ниже, чем летом прошлого года. Правда, коммерческие запасы нефти в США за лето несколько уменьшились, но при этом увеличились запасы бензина и дистиллятов. На другом крупном топливном рынке, в Западной Европе, накопились значительные коммерческие запасы газойля.

Тем не менее, несмотря на отсутствие реальных просветов в мраке текущей фундаментальной картины нефтяного рынка, цены на нефть по итогам лета сохранили впечатляющий майский прирост и еще прибавили несколько процентов. Нефтяников выручил американский фондовый рынок и обнадеживающие экономические сигналы в США, Германии, Франции и Японии, которые повлияли на рынок нефти и напрямую, и через «посредничество» нью-йоркских фондовых бирж. Главный индикатор фондового рынка США, индекс Standard & Poor's 500, вырос за лето на 11%. В июне S&P 500 почти не изменился, повысившись на 0.02%, зато в июле он вырос на 7.4%, а в августе — на 3.3%. Для участников нефтяных торгов динамика американского рынка акций стала инструментом в отслеживании экономических тенденций.

Макроэкономические данные в США, появившиеся в последнее время, в основном благоприятствуют фондовым биржам и нефтяному рынку. Согласно всем прогнозам, экономическая активность в Штатах повысится по итогам третьего и четвертого кварталов 2009 года. В первом квартале ВВП США сократился на 6.4% в годовом исчислении, а во втором квартале — на 1%. Согласно опросу Reuters, проведенному в середине августа, экономисты в среднем прогнозируют, что ВВП США увеличится в третьем квартале на 2.4% в годовом исчислении, а в четвертом квартале — на 2.2%. Команда экономистов Goldman Sachs еще в начале августа, после выхода предварительных данных о ВВП США за второй квартал, повысила свой прогноз по росту американской экономики во втором полугодии с 1% в годовом исчислении до 3%. Специалисты Goldman Sachs объяснили улучшение прогноза данными о резком сокращении товарно-материальных запасов у американских компаний в первом полугодии, действием правительственного фискального стимула и повышением активности на рынке жилья. Глубокое сокращение товарно-материальных запасов, произошедшее в первом полугодии, должно привести к росту производства в ближайшей перспективе. Иначе компаниям будет нечего продавать.

С повышением экономической активности должен увеличиться и спрос на топливо. Правда, к началу осени, как уже отмечалось, спрос на нефтепродукты в США оставался на низком уровне. Это относилось не только к бензину, но и к дизельному топливу, используемому в автотранспортной индустрии, и к природному газу, применяемому в промышленности. «Несмотря на нашу уверенность в процессе восстановления экономики, который произойдет в ближайшие шесть месяцев, с энергетической стороны мы видим очень мало признаков оживления активности в индустриальном секторе США», — написали в конце августа аналитики JP Morgan в еженедельном обзоре топливных рынков. Запасы природного газа в хранилищах Америки в конце августа превышали средний пятилетний показатель на 19%. Цены на газ на Нью-Йоркской товарной бирже (NYMEX) перед истечением срока торговли сентябрьскими фьючерсами находились на семилетних минимумах.

Подъем цен на нефть в текущем году при падении цен на газ отражает, по всей видимости, особый интерес финансовых инвесторов к нефтяному рынку. В этом контексте возникает вопрос о том, как повлияет на рынок нефти намерение Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC) при правительстве США ограничить спекулятивные позиции в биржевой торговле фьючерсами на энергоносители. В июле — начале августа CFTC провела серию слушаний по возможному введению ограничений, после чего комиссия заявила, что представит свои предложения по данному делу осенью. Слушания в CFTC не встревожили рынок нефти, что вызвало удивление у специалистов Commerzbank. Глава отдела товарных рынков в Commerzbank Ойген Вайнберг уверен, что CFTC введет ограничения, в результате чего влияние финансовых инвесторов на рынок нефти уменьшится. Поскольку большинство финансовых инвесторов играет на повышение цен на нефть, то уменьшение их влияния, полагает Вайнберг, приведет к падению цен. Commerzbank понизил прогноз по ценам на нефть на конец 2009 года до $50, а прогноз по средней цене в 2010 году — до $55.

Однако Commerzbank оказался в одинок в своих прогнозах. Согласно опросу Reuters, проведенному в последнюю декаду августа среди 30 аналитиков нефтяного рынка, его участники повысили прогноз по ценам на нефть пятый месяц подряд, доведя его до $73 в 2010 году. В Goldman Sachs ожидают, что в конце лета 2010 года нефть будет стоить $92.

ОПЕК и МЭА, которые в своих июльских докладах разошлись в видении перспектив на будущий год, не сблизили позиции и в августе. В августовском докладе МЭА увеличило оценку мирового спроса на нефть в 2008 году, а также несколько улучшило прогноз на 2009 год. В результате в августе прогноз МЭА по спросу на нефть в 2009 году повысился по сравнению с июлем на 190 тыс. баррелей в день, до 83.94 млн баррелей. Впрочем, эксперты МЭА отметили, что падение спроса в 2009 году все равно останется очень большим и составит около 2.3 млн баррелей в день, или 2.7%. Благодаря повышению прогноза на 2009 год изменился и прогноз МЭА по мировому спросу на нефть в 2010 году, хотя прогноз агентства по приросту спроса на нефть в будущем году несколько уменьшился в августе по сравнению с июлем. В 2010 году, согласно августовскому прогнозу МЭА, мировой спрос на нефть вырастет на 1.31 млн баррелей в день, или на 1.56%, до 85.25 млн баррелей в день.

Августовские прогнозы ОПЕК по динамике мирового спроса на нефть в 2009 и 2010 годах не изменились по сравнению с июльским докладом. Увеличив оценку спроса в 2008 году на 70 тыс. баррелей в день, до 85.56 млн баррелей в день, ОПЕК на столько же повысила и прогноз по спросу в 2009 году — с 83.84 до 83.91 млн баррелей в день. Прогнозируемая величина падения спроса в 2009 году осталась такой же, как и в июльском докладе,

LOANS-PRO

Информационная услуга Cbonds по рынку синдицированных кредитов

КАЧЕСТВО
стало платным!



Хочешь видеть полную картину долгового рынка?

Подпишись на Loans-PRO!

Платный сервис Loans-PRO включает:

- Доступ к полной базе синдицированных кредитов;
- Возможность поиска сделок по заемщикам и подробным параметрам;
- Доступ к списку планируемых синдицированных кредитов;
- Доступ к архиву тематических новостей;
- Возможность поиска новостей по ключевым словам.

Услуга предоставляется неограниченному количеству сотрудников подписавшейся организации.

Для оформления платного или пробного доступа к услуге зайдите в раздел меню «Доступ к сайту» на сайте Loans.cbonds.info.

то есть равной 1.65 млн баррелей в день, или 1.93%. Аналогично, в августовском докладе ОПЕК увеличила прогноз по мировому спросу на нефть в 2010 году на 70 тыс. баррелей в день, но оставила без изменения прогноз по приросту спроса. Согласно прогнозу организации, в 2010 году мировой спрос на нефть вырастет на 500 тыс. баррелей в день, или на 0.59%, до 84.41 млн баррелей в день. Это заметно ниже ожиданий МЭА.

Между тем, согласно докладам обоих ведомств, уровень нефтедобычи ОПЕК в июле был близок к предполагаемому уровню спроса в третьем квартале. На основе данных отраслевых источников МЭА подсчитало, что ОПЕК добывала в июле 28.64 млн баррелей в день. По подсчетам самой ОПЕК, также основанным на данных отраслевых источников, ее нефтедобыча в июле составляла 28.69 млн баррелей в день. ОПЕК оценила спрос на свою нефть в третьем квартале в 28.56 млн баррелей в день.

Нефтедобыча в 11 странах ОПЕК, участвующих в соглашении о квотах, составляла в июле около 26.20 млн баррелей в день, что было намного больше заданного лимита. Согласно решению декабрьской конференции ОПЕК, «потолком» производства для 11 стран ОПЕК должен быть ежедневный уровень в 24.845 млн баррелей. Однако, несмотря на большое превышение квоты, общая нефтедобыча ОПЕК, включая Ирак, оказалась лишь ненамного выше предполагаемого уровня спроса. С приближением зимы требования к дисциплине ОПЕК станут еще менее жесткими. Согласно прогнозу ОПЕК, в четвертом квартале спрос на ее нефть составит 28.93 млн баррелей в день. Таким образом, ОПЕК не нужно особо волноваться из-за квот, если цены на нефть будут находиться на желаемых уровнях. В конце мая министр нефтяной промышленности Саудовской Аравии Али аль-Наими, самый влиятельный представитель ОПЕК, высказывался в поддержку диапазона $70–80 для цен на нефть и говорил, что цена в $75 — «то, что нужно для мировой экономики».

В перспективе ближайших месяцев, как представляется, вероятность благоприятной ситуации на рынке нефти выше вероятности негативного развития событий. Если американская экономика покажет рост во втором полугодии не хуже прогнозов, то это положительно отразится и на спросе на топливо в США, и на состоянии американского фондового рынка, на который привыкли ориентироваться нефтяные площадки. Даже если экономический рост в Китае в этот период скорректируется к умеренному уровню в противоположность искусственному «запределу», рост в Америке будет важнее для участников нефтяного рынка. Совокупный спрос на все нефтепродукты в Китае, который, по прогнозу МЭА, составит 8.1 млн баррелей в день в 2009 году и 8.4 млн баррелей в день в 2010 году, не достигает даже уровня спроса на бензин в США, составляющего в настоящее время около 9.1 млн баррелей в день. Совокупный спрос на все нефтепродукты в США оценивается в настоящее время приблизительно в 19.2 млн баррелей в день.

Безусловно, существует риск, что фондовый рынок США начнет «хандрить», если инвесторы сочтут его переоцененным после долгого и значительного роста. Однако состояние дел у корпорации Intel, которая в конце августа существенно улучшила прогноз по доходам за третий квартал, позволяет надеяться на сектор high-tech и его благотворное влияние на фондовый рынок.