Елена Зотова,
независимый обозреватель

На ВВП надейся

МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ БЛАГОПОЛУЧНО ПЕРЕЖИЛ ИЮЛЬ: НЕФТЯНЫЕ КОТИРОВКИ НЕ УПАЛИ ПО ИТОГАМ МЕСЯЦА, НЕСМОТРЯ НА ЯВНЫЙ ДИССОНАНС МЕЖДУ ИХ ВЫСОКИМ УРОВНЕМ И СЛАБОСТЬЮ ТЕКУЩИХ РЫНОЧНЫХ УСЛОВИЙ.

Цены на нефть марки Brent в Лондоне даже повысились за прошедший месяц — с $69.30 за баррель в конце июня до $71.70 при закрытии в июле. Прирост составил 3.5%. Цены на нефть WTI в Нью-Йорке почти не изменились по итогам июля, понизившись за месяц на $0.44 цента, или на 0.6% — с $69.89 до $69.45.

Это был хороший результат, учитывая тот негативный настрой, который охватил нефтяной рынок в начале июля, после бурного ралли в предыдущие месяцы. За второй квартал мировые цены на нефть выросли на 41%, несмотря на глобальный экономический спад, избыточное предложение нефти и огромные запасы топлива в хранилищах. Чувствуя, что цены оторвались от реалий, участники нефтяных торгов занервничали. Как раз в это время, в начале июля, вышел очередной отчет о занятости в США. Оказалось, что в июне число рабочих мест в американской экономике сократилось на 467 тыс. Полученная цифра превысила средний прогноз экономистов на 100 тыс., что произвело тяжелое впечатление на деловое сообщество. Рынок нефти был деморализован. В день публикации отчета о занятости, 2 июля, цены на нефть в Лондоне и Нью-Йорке упали более чем на 3%. После празднования в Америке Дня независимости падение нефтяного рынка продолжилось. К закрытию 6 июля цены на нефть опустились на 8% относительно значений на конец предыдущего месяца.

7 июля произошло событие политического характера. Комиссия по торговле товарными фьючерсами (CFTC) при правительстве США объявила, что в конце июля – начале августа она планирует провести серию слушаний, посвященных вопросу о возможном введении ограничений на спекулятивные позиции в биржевой торговле фьючерсами на энергоносители. Планы CFTC вызвали горячее обсуждение, однако их влияние на нефтяные торги 7 июля было ограниченным. В тот день цены на нефть понизились примерно на $1, но для их понижения имелись и другие причины: фондовые индексы США, с которыми в последние месяцы существенно коррелирует рынок нефти, упали 7 июля на 2%.

Следующий день, 8 июля, оказался для рынка нефти гораздо более тяжелым. Министерство энергетики США опубликовало очередные еженедельные данные о товарных запасах нефти и нефтепродуктов в стране. По информации министерства, за неделю, закончившуюся 3 июля, товарные запасы нефти в Америке сократились на 2.9 млн баррелей, но при этом запасы бензина увеличились на 1.9 млн баррелей, а запасы дистиллятов — на 3.7 млн баррелей. Запасы бензина росли четвертую неделю подряд. Этот прирост «обесценил» сокращение запасов нефти, происходившее в тот же период. Участникам нефтяного рынка стало ясно, что летний сезон не привел к повышению спроса на бензин в США.

В условиях экономического спада и высокой безработицы он остался вялым. Единственным утешением было то, что запасы бензина в США остались в пределах среднего сезонного диапазона — в его верхней половине. Однако на рынке дистиллятов ситуация сложилась удручающая. Спрос на дистилляты упал до уровня июля 1999 года, а запасы дистиллятов на 30% превысили средний показатель за последние пять лет и достигли самого высокого значения с 1985 года. В ответ на полученные данные цены на нефть в Лондоне и Нью-Йорке упали 8 июля на 4.4%, закрывшись немного выше $60.

Через день, 10 июля, цены на нефть WTI в Нью-Йорке закрылись ниже $60, на отметке $59.89; цены на нефть марки Brent в Лондоне в ходе торгов опустились ниже $60, но к концу сессии отыграли часть потерь и завершили ее на значении $60.52. С 1 по 10 июля цены на Brent понизились на $8.78 (-13%), а цены на нефть WTI упали на $10 (-14%).

Комментируя падение цен на нефть в первую декаду июля, многие аналитики отметили, что участники нефтяных торгов наконец-то приняли во внимание слабость фундаментальных условий на рынке, которую они игнорировали в предыдущие месяцы.

Тем интереснее обратное движение нефтяного рынка, позволившее ценам на нефть WTI закончить июль практически без потерь, а ценам на Brent — даже повыситься по итогам месяца.

Разворот произошел 15 июля, когда цены на нефть в Лондоне и Нью-Йорке выросли более чем на $2, или более чем на 3%. После этого, в оставшуюся часть июля, цены держались на восходящей траектории, несмотря на провалы в отдельные дни. В некоторой степени настроение нефтяного рынка 15 июля улучшили очередные данные о товарных запасах нефти и нефтепродуктов в США. Хотя запасы бензина и дистиллятов снова выросли (при дальнейшем сокращении запасов нефти), рост запасов нефтепродуктов за отчетную неделю был умеренным. Однако «умеренность» полученных показателей была явно недостаточной, чтобы вызвать рост цен на нефть более чем на 3% за сессию. Движение нефтяных котировок 15 июля определил мощный подъем фондового рынка США, корреляция с которым на текущем этапе экономического цикла оказалась чрезвычайно благотворной для рынка нефти. На торгах 15 июля индекс Dow Jones вырос на 256.72 пункта до 8616.21, или на 3.1%. Индекс Standard & Poor's 500 вырос на 3.0%, а индекс Nasdaq Composite, в котором доминируют компании high-tech, подскочил на 3.5%.

Источником воодушевления на фондовых биржах стал квартальный отчет полупроводниковой корпорации Intel, крупнейшего мирового производителя компьютерных процессоров. Доходы и прибыль Intel за второй квартал хотя и понизились по сравнению с тем же периодом прошлого года, намного превысили прогнозы аналитиков. Более того, компания поразила своим прогнозом на третий квартал. Руководство Intel заявило, что в третьем квартале доходы компании составят от $8.1 млрд до $8.9 млрд, тогда как аналитики в среднем ожидали $7.8 млрд. Во втором квартале доходы Intel составили $8 млрд — против среднего прогноза аналитиков, предполагавшего $7.3 млрд. В своих комментариях руководство Intel указало на улучшение ситуации на потребительских рынках персональных компьютеров и на общее повышение спроса в Азиатско-Тихоокеанском регионе, особенно в Китае, где, по словам CEO компании Пола Отеллини, правительственная программа стимулирования экономики «продолжает генерировать значимый спрос на местном рынке ПК».

Финансовые результаты и прогнозы большинства других крупных технологических компаний, которые отчитывались после Intel, также были лучше ожиданий аналитиков. Исключением стала корпорация Microsoft, доходы которой за второй квартал оказались существенно ниже оценок Уолл-стрит. Правда, финансовый директор Microsoft Кристофер Лиддел отметил в интервью Reuters, что «хотя ситуация не улучшилась особенным образом, она, возможно, достигла дна».

Подробности, касающиеся индустрии high-tech, могут показаться неуместными в статье про нефтяной рынок, однако неординарные условия нынешнего кризиса таковы, что для попыток понять динамику цен на нефть могут быть полезны новости из совершенно далеких от нефти областей.

Сектор high-tech проявил себя лучше других отраслей в летний сезон корпоративных отчетов в США, но и за его пределами результаты оказались не очень плохи. У большинства американских компаний прибыль за второй квартал превысила прогнозы Уолл-стрит, что, однако, было обусловлено не увеличением доходов, а жесткими мерами по сокращению расходов. Тем не менее, превышение корпоративной прибыли над прогнозами взбодрило фондовый рынок США. Важный вклад в подъем фондовых бирж внес банковско-финансовый сектор, многие компании которого поразили инвесторов резким ростом доходов и прибыли. В частности, у банка JP Morgan прибыль выросла на 36%, а доходы — на 41%. Следует, однако, отметить, что рост доходов и прибыли у банков был достигнут за счет торговых операций на финансовых рынках и размещения акций и облигаций клиентов. В то же время все банковские компании увеличили резервы на покрытие кредитных потерь в связи с ростом неплатежей по потребительским и коммерческим кредитам. «Мы все еще очевидно находимся в условиях весьма серьезной рецессии», — сказал глава JP Morgan Джейми Даймон. Тем не менее, несмотря на рост кредитных потерь у банков, их отчеты были позитивно восприняты фондовым рынком. За период публикации показателей за второй квартал акции банков значительно выросли.

Помимо лучших, чем ожидалось, корпоративных отчетов, положительным образом на фондовый рынок, а также на рынок нефти, повлияли новости из американского жилищного сектора. Опубликованные в июле данные за июнь показали повышение уровня нового жилищного строительства в США, рост продаж жилья и уменьшение резерва жилых домов, выставленных на продажу. Правда, резерв домов остался очень большим, что не обещает скорой стабилизации цен на жилье.

Привычные для нефтяного рынка идеи, связанные с потенциальным ростом спроса на нефть в Китае, не играли роли на июльских торгах. В день публикации данных о ВВП Китая, показавших существенное ускорение экономического роста в этой стране, динамика цен на нефть была очень вялой. Рост ВВП Китая во втором квартале составил 7.9% по сравнению с тем же кварталом 2008 года. В первом квартале текущего года китайская экономика выросла на 6.1%. Однако улучшение важного показателя

не произвело впечатления на участников нефтяного рынка. Возможно, их охладило то обстоятельство, что цифра за второй квартал оказалась близкой к прогнозу экономистов (+7.8%). Кроме того, на отношение инвесторов к Китаю могли повлиять разговоры о том, что вливание денег в китайскую экономику в рамках антикризисной программы привело к раздуванию в стране кредитного пузыря и, как следствие, к образованию пузырей на рынке акций и рынке недвижимости Китая. За первую половину 2009 года китайские банки выдали кредитов на 7.37 трлн юаней ($1.08 трлн), что значительно превысило объем кредитов, выданных за весь 2008 год (4.91 трлн юаней).

ОПЕК и МЭА в своих июльских докладах представили близкие прогнозы по уровню мирового спроса на нефть в 2009 году, но заметно разошлись в прогнозах на 2010 год. По их оценкам, в 2009 году спрос на нефть составит около 83.8 млн баррелей в день. Спрос будет существенно ниже, чем в 2008 году. Далее ОПЕК и МЭА предсказывают рост. В июльских докладах обе организации представили свои первые прогнозы на будущий год. Согласно прогнозу МЭА, в 2010 году спрос на нефть вырастет на 1.4 млн баррелей в день, или на 1.7%, до 85.2 млн баррелей в день. ОПЕК прогнозирует скромное повышение спроса — на 500 тыс. баррелей в день, или на 0.6%, до 84.34 млн баррелей в день. «Темпы восстановления мировой экономики остаются главным фактором риска для перспектив будущего года», — сказано в докладе ОПЕК. В унисон с ОПЕК, МЭА подчеркнуло неопределенность перспективы.

Что касается совсем недавнего прошлого, то, согласно июльским оценкам ОПЕК, во втором квартале 2009 года предложение нефти в мире превышало спрос на 520 тыс. баррелей в день.

«Спрос на энергоносители низкий, — сказал глава Shell Петер Фозер 30 июля в комментариях к квартальному отчету компании. — Мы не рассчитываем на быстрое восстановление».

Сходное мнение высказал глава BP Тони Хэйуорд: «Мы не видим существенных свидетельств какого-либо повышения спроса и ожидаем, что восстановление будет медленным».

По-видимому, рынку нефти, чтобы не упасть, снова необходима «помощь друга» в лице фондового рынка США. Вероятность благоприятного сценария существует и связана с возможным улучшением данных об американской экономике. Отчет о ВВП США за второй квартал оказался неоднозначным: он обнаружил снижение расходов американских потребителей и, в то же время, показал значительное замедление темпов сокращения корпоративных инвестиций и экспорта. Главное же заключалось не в этом. Отчет продемонстрировал рекордное сокращение складских запасов у американских компаний, в дополнение к их резкому уменьшению в первом квартале. За длительным и глубоким сокращением складских запасов неминуемо последует их пополнение. Возможным свидетельством начавшегося наращивания складских запасов являются данные за май и июнь об увеличении заказов на капитальные товары в США (не включая заказов на оборонную продукцию и гражданские самолеты). Как полагают экономисты, пополнение складских запасов и, как следствие, активизация экономической активности в США проявятся уже в текущем третьем квартале, по итогам которого ожидается рост американского ВВП. ©

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.