Елена Зотова,
независимый обозреватель

Пора сливать БАРРЕЛИ

В ТЕЧЕНИЕ ДВУХ ПОСЛЕДНИХ КВАРТАЛОВ ГЛАВНЫМ ПРИНЦИПОМ В ПОВЕДЕНИИ РЫНКА НЕФТИ БЫЛО ВЕРХОВЕНСТВО ОПТИМИСТИЧНЫХ ОЖИДАНИЙ НАД ТОСКЛИВОЙ ДЕЙСТВИТЕЛЬНОСТЬЮ. ПОВЕРИВ ВО ВТОРОМ КВАРТАЛЕ В СКОРОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ РОСТА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ, УЧАСТНИКИ РЫНКА НЕФТИ НЕ СТАЛИ ЖДАТЬ ПОЯВЛЕНИЯ МАТЕРИАЛЬНЫХ СВИДЕТЕЛЬСТВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОЖИВЛЕНИЯ. В РЕЗУЛЬТАТЕ, НЕСМОТРЯ НА СЛАБЫЙ МИРОВОЙ СПРОС НА ТОПЛИВО И БОЛЬШИЕ ЗАПАСЫ НЕФТИ В СТРАНАХ ОЭСР, ЦЕНЫ НА НЕЕ ВЫРОСЛИ НА 41% ПО ИТОГАМ ВТОРОГО КВАРТАЛА И НЕ СДАЛИ ПОЗИЦИЙ В ТРЕТЬЕМ.

В последний день третьего квартала, 30 сентября, цены на нефть марки Brent в Лондоне завершили торги на значении $69.07 за баррель, а цены на нефть Light Sweet (WTI) в Нью-Йорке закрылись на отметке $70.61. Приблизительно на том же уровне нефтяные котировки находились и в конце второго квартала, когда нефть марки Brent стоила $69.30, а нефть WTI — $69.89. Удержать прирост, достигнутый во втором квартале, было непросто. В июле-сентябре участникам рынка нефти пришлось пережить немало разочарований. В Америке, которая является крупнейшим мировым потребителем энергоносителей, не произошло ожидавшегося повышения спроса на бензин в летний автомобильный сезон. Товарные запасы нефти в этой стране хотя и уменьшились за третий квартал, на конец сентября были выше верхней границы среднего сезонного диапазона и превосходили соответствующий прошлогодний объем на 11.4%. Запасы бензина в США за июль-сентябрь не сократились, вопреки сезонной традиции. А запасы дистиллятов — топочного мазута и дизельного топлива — значительно выросли. К концу сентября запасы дистиллятов в США достигли самого высокого уровня за период с начала 1983 года. Получилось, что уменьшение запасов нефти произошло на фоне чрезмерного роста запасов нефтепродуктов и потому вряд ли свидетельствовало об улучшении ситуации со спросом на топливо. Как отметили аналитики Citigroup, баррели просто переместились из нефтехранилищ в хранилища нефтепродуктов.

Самым печальным в этих событиях было отсутствие прогресса на рынке дизельного топлива, спрос на которое связан с активностью грузовых автоперевозок и, тем самым, с общей экономической активностью. Несмотря на то что, по всем оценкам, в третьем квартале американская экономика росла, спрос на дизельное топливо в США не показал положительной динамики в этот период. В Европе, по-видимому, ситуация была не лучше, если судить по накопившимся к сентябрю рекордным запасам дистиллятов в хранилищах близ Роттердама, центра европейской нефтепереработки.

Китай, на первый взгляд, оправдал ожидания нефтяных «быков». Начиная с весны китайцы стали наращивать импорт нефти. В июле он достиг рекордной величины. В августе импорт нефти немного понизился по сравнению с июлем, но относительно августа 2008 года вырос на 18%. Двузначный рост относительно прошлого года показали в последние месяцы объемы промышленного производства, розничных продаж и инвестиций в основной капитал. Однако мощный рост нефтяного импорта в Китай сопровождался высоким уровнем экспорта нефтепродуктов и наращиванием запасов в китайских нефтехранилищах, что дало повод для вопросов о реальном спросе на нефть в Китае. А впечатляющую картину в китайской экономике омрачили риски перепроизводства и образования финансовых «пузырей». Поэтому в третьем квартале китайский фактор мало повлиял на нефтяные котировки.

Отсутствие надежных признаков повышения спроса на нефть в третьем квартале не привело, однако, к тяжелым последствиям для рынка нефти. Торги были волатильными, но рынок устоял, чему способствовали улучшение экономических показателей в США и дальнейший рост американского рынка акций. За июль-сентябрь основные фондовые индексы США выросли на 15%. Дополнительную помощь рынку нефти оказало ослабление доллара, произошедшее в сентябре.

Не увидев улучшения фундаментальных условий в третьем квартале, нефтяные «быки» перенесли свои ожидания на четвертый квартал. Правда, следует отметить, что октябрь — не лучший месяц для торжества нефтяного оптимизма. Это время, когда летний сезон активных автомобильных поездок в Америке уже прошел, а зимний отопительный сезон еще не наступил. НПЗ проводят в октябре технические работы, снижая уровень производства и закупок сырья, что создает условия для увеличения товарных запасов нефти. Чтобы ситуация не была «медвежьей», в противовес увеличению запасов нефти необходимо уменьшение запасов нефтепродуктов. А их динамика будет зависеть от уровня спроса на топливо. Согласно опросу Reuters, проведенному в середине сентября, консенсус-прогноз экономистов предполагает, что ВВП США вырос в третьем квартале на 3% в годовом исчислении. Спрос на топливо, похоже, отстал от ВВП, но в конце концов он все-таки должен повыситься.

Аналитики Goldman Sachs во главе с Джеффри Карри в конце сентября высказали мнение, что рынку нефти нужно еще «немного терпения», прежде чем сформируется четкий тренд. «Это волатильное, но ограниченное диапазоном движение цен отражает, по нашему мнению, феномен конца рецессии, низшую точку кривой экономической активности», — написали аналитики Goldman Sachs в докладе от 25 сентября. Как отмечается в документе, в такой ситуации и «быки», и «медведи» имеют основания для спора о фундаментальных перспективах нефтяного рынка.

Аналитики Goldman Sachs относятся к лагерю «быков». Еще в начале июня Джеффри Карри и его команда повысили прогноз по ценам на нефть WTI на конец 2009 года с $65 до $85. В докладе от 25 сентября они увеличили прогнозы по спросу на нефть в четвертом квартале 2009 года и в 2010 году. Прогноз по цене не был повышен ввиду роста предложения нефти, в первую очередь со стороны нефтяников из бывшего Советского Союза. Таким образом, согласно прогнозу Goldman Sachs, в конце 2009 года цена нефти WTI должна составить $85. В 2010 году средняя цена нефти WTI прогнозируется на уровне $90.

В качестве главной причины повышения прогнозов по спросу на нефть аналитики Goldman Sachs назвали более быстрый, чем ожидалось, рост спроса в Китае. По их сентябрьским оценкам, он уже восстановился до уровня, наблюдавшегося перед началом рецессии в мировой экономике.

Впрочем, как сказали сами аналитики Goldman Sachs, в нынешней неординарной ситуации есть место для разных оценок. Руководство китайской корпорации Sinopec, крупнейшей нефтеперерабатывающей компании в Азии, заявило 21 сентября, что спрос на дизельное топливо в Китае все еще не поспевает за ростом экономики. Как сказало руководство Sinopec, продажи дизельного топлива в Китае остаются ниже уровня прошлого года.

Тогда же, 21 сентября, глава государственной нефтяной компании Саудовской Аравии Saudi Aramco Халид аль-Фалих высказался на тему мирового спроса на нефть. В интервью агентству Bloomberg аль-Фалих сказал, что не ожидает значительного сдвига в уровне спроса на нефть до тех пор, пока не произойдет ускорение темпов восстановления мировой экономики.

Тем не менее, в начале сентября в очередном ежемесячном докладе МЭА повысило прогнозы по мировому спросу на нефть в 2009 и 2010 годах на 500 тыс. баррелей в день по сравнению с прогнозами в августе. Таким образом, прогноз на 2009 год повысился до 84.4 млн баррелей в день, а прогноз на 2010 год — до 85.7 млн баррелей в день. В 2008 году, по оценке МЭА, спрос равнялся 86.3 млн баррелей нефти в день. Согласно приведенным прогнозам, падение спроса в 2009 году составит 1.9 млн баррелей в день, или 2.2%. В 2010 году, по ожиданиям МЭА, спрос должен вырасти на 1.3 млн баррелей в день, или на 1.5%.

В комментариях МЭА указало, что повышение прогнозов по спросу в основном связано с более сильными, чем ожидалось, данными из США и стран Азии, не входящих в ОЭСР, главным образом из Китая. В то же время МЭА осторожно отметило, что, несмотря на повышение прогнозов, спрос на нефть в странах ОЭСР останется слабым в оставшуюся часть текущего года, а в Китае реальная ситуация со спросом неясна, поскольку ее запутывает крупномасштабное наращивание запасов нефти в хранилищах.

Кроме того, МЭА отметило, что существует значительная неопределенность, касающаяся текущих экономических процессов. В докладе сказано, что наметившееся восстановление мирового экономического роста обусловлено значительными правительственными интервенциями, а также завершением драматического сокращения корпоративных складских запасов, начавшегося в связи с прошлогодней финансовой паникой. Спрос в частном секторе мировой экономики остается слабым.

Оптимисты утверждают, говорится в докладе МЭА, что угроза повторного экономического спада в будущем году, который подорвал бы спрос на нефть, маловероятна ввиду особенностей нынешней рецессии, спровоцированной чуть было не случившимся крахом мировой финансовой системы. Повторение событий, произошедших осенью прошлого года, маловероятно, а меры, предпринятые властями, должны предотвратить стагнацию

мировой экономики. Пессимисты, напротив, указывают на существование нескольких факторов, способных обусловить стагнацию или даже повторный спад. В число этих факторов входят сохраняющаяся слабость мирового финансового сектора; высокий и продолжающий расти уровень безработицы; вялый спрос в частном секторе, которым трудно было бы заменить правительственные стимулы; низкие корпоративные прибыли и дефляционное давление; сохраняющиеся мировые дисбалансы счетов текущих операций; потенциальное возникновение индуцированных правительственными деньгами «пузырей» в некоторых крупных экономиках, таких как Китай; и наконец, рост цен на сырье.

В дополнение к перечисленным аргументам оптимистов и пессимистов МЭА указало в сентябрьском докладе на неопределенность, связанную с предстоящим зимним отопительным сезоном. «Рынки средних дистиллятов остаются слабыми, их характеризуют избыточные запасы топлива в наземных и плавучих хранилищах, — сказано в докладе МЭА. — Будущее движение цен на нефть будет отчасти зависеть от того, как долго будет сохраняться избыточность запасов дистиллятов».

ОПЕК в своем сентябрьском докладе тоже отметила наличие крупных запасов дистиллятов в странах ОЭСР. По мнению ОПЕК, даже холодная зима не обеспечит достаточного сокращения запасов дистиллятов, особенно в том случае, если спрос в отопительный сезон будет отчасти удовлетворяться за счет природного газа, цены на который сейчас низки.

В отличие от МЭА, которое, несмотря на многочисленные оговорки, значительно повысило прогнозы по спросу на нефть в 2009 и 2010 годах, ОПЕК воздержалась от радикальной ревизии цифр. Прогноз ОПЕК по динамике спроса на нефть в 2010 году совершенно не изменился. Как и раньше, в сентябре она полагала, что в 2010 году спрос увеличится на 500 тыс. баррелей в день по сравнению с 2009 годом. С учетом некоторого пересмотра оценок за предшествовавший период спрос на нефть в 2010 году составит 84.56 млн баррелей в день.

Таким образом, прогнозы ОПЕК и МЭА по мировому спросу на нефть в 2010 году разошлись на очень большую величину — приблизительно на 1.1 млн баррелей в день.

Ближайшая перспектива более ясна, чем 2010 год. Однако и она неоднозначна. В краткосрочном периоде динамика цен на нефть будет зависеть от того, в какой степени спрос на нефтепродукты в США последует за предполагаемым экономическим ростом и как пройдет осенний сезон квартальных отчетов американских компаний. Преддверие осеннего отчетного сезона было очень похоже на то, что наблюдалось перед публикацией отчетов в июле. Как и летом, в сентябре несколько крупных компаний high-tech улучшили прогнозы по квартальным доходам и прибыли. Тон задала полупроводниковая корпорация Intel, которая в самом конце августа существенно повысила прогноз по доходам за третий квартал. За ней с улучшением прогнозов выступили полупроводниковые компании Texas Instruments, Brocade и Xilinx, производитель жестких дисков Seagate и контрактный производитель электроники Jabil. В июле успешные отчеты в секторе high-tech, наряду с «ударными» отчетами ведущих банков, обеспечили подъем фондового рынка США, который спас от хандры нефтяные биржи. Может быть, фокус удастся и на этот раз? ©

Акции
На фондовых биржах торгуется более 400 акций около 300 эмитентов. Мы знаем их всех «в лицо». Котировки и другие данные есть на stocks.investfunds.ru

ПИФы
В России работает более 1100 фондов. Такое разнообразие нас не пугает, так как детальная информация об их деятельности есть на pif.investfunds.ru

ОФБУ
В России работает более 150 ОФБУ. Как, Вы еще не в курсе, что это такое? Тогда вам на ofbu.investfunds.ru

Пенсии
Более 95% пенсионных накоплений находится в ВЭБ, несмотря на то, что 58 УК и более 100 НПФ предлагают инвестировать деньги более эффективно. Самая полная информация об управлении пенсионными деньгами на npf.investfunds.ru

Драгоценные металлы
При покупке золотых слитков инвестор должен заплатить НДС в размере 18% от его стоимости. Мы знаем другие способы инвестирования в металл, который за 5 лет вырос в цене более чем в 3 раза. Узнайте больше на gold.investfunds.ru

www.investfunds.ru

Самый популярный ИНТЕРНЕТ-РЕСУРС о вложении средств частных инвесторов