Елена Зотова,
независимый обозреватель

Зигзаг УДАЧИ

С НАЧАЛА ГОДА МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ ПРОШЕЛ НЕСКОЛЬКО ЭТАПОВ. В ПЕРВЫЕ МЕСЯЦЫ ВЕДУЩУЮ РОЛЬ НА НЕФТЯНЫХ ТОРГАХ ИГРАЛИ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ. СПАД В ПОТРЕБЛЕНИИ ТОПЛИВА, СТАВШИЙ РЕЗУЛЬТАТОМ ГЛОБАЛЬНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА, ТОЛКАЛ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ ВНИЗ, НО СОКРАЩЕНИЕ НЕФТЕДОБЫЧИ ОПЕК ПРЕПЯТСТВОВАЛА ИХ ПАДЕНИЮ. ВЕСНОЙ УЧАСТНИКИ НЕФТЯНЫХ ТОРГОВ ОТБРОСИЛИ МЫСЛИ О СЛАБЫХ ТЕКУЩИХ УСЛОВИЯХ И СДЕЛАЛИ СТАВКУ НА СКОРОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОЖИВЛЕНИЕ И ВОССТАНОВЛЕНИЕ РОСТА СПРОСА НА НЕФТЬ. В РОЛИ ОСНОВНОГО ИНДИКАТОРА ЭКОНОМИЧЕСКИХ ТЕНДЕНЦИЙ ВЫСТУПИЛ ФОНДОВЫЙ РЫНОК США. ОСЕНЬЮ В ИГРУ ВКЛЮЧИЛСЯ ВАЛЮТНЫЙ ФАКТОР: РЫНОК НЕФТИ СТАЛ БУРНО РЕАГИРОВАТЬ НА ЗИГЗАГИ КУРСА ДОЛЛАРА, МЕНЯЮЩЕГОСЯ ОТНОСИТЕЛЬНО ДРУГИХ МИРОВЫХ ВАЛЮТ.

Связи, возникшие между рынком нефти и динамикой фондовых индексов и валютных курсов, создали условия для повышенной волатильности нефтяных котировок. Без улучшения фундаментальной ситуации рынок нефти будет оставаться заложником внешних сил.

В октябре прогресс на рынке нефти если и присутствовал, то очень небольшой. Запасы дистиллятов в США, которые в начале прошлого месяца достигли максимума за период с января 1983 года, немного уменьшились к концу октября, как и запасы бензина. Однако уменьшение запасов нефтепродуктов было обусловлено сокращением их производства, связанным с сезонными техническими работами на американских НПЗ. Значимого повышения спроса на топливо в Америке не произошло. Впрочем, аналитики Goldman Sachs отметили, что фундаментальные факторы рынка нефти двигаются в верном направлении.

Высказывания руководителей крупнейших нефтяных компаний не отличались особым оптимизмом. В лучшем случае они были неоднозначными. «Мы видим некоторые признаки улучшения ситуации со спросом на энергоносители, но перспектива остается очень неопределенной, и мы не ожидаем быстрого восстановления спроса», — заявил главный исполнительный директор Shell Петер Фозер 29 октября, в день публикации отчета компании за третий квартал. Финансовый директор Shell Саймон Генри сказал, что компания не ожидает быстрого экономического оживления и до конца текущего года собирается уволить 5 тысяч человек, в основном менеджеров среднего звена. «В фундаментальном плане мы не видим повышения спроса, зато нефти на рынке сколько угодно. Хотя я способен видеть причины, по которым цены на нефть продвинулись вверх, но не могу планировать баланс на допущении, что цены останутся на текущих уровнях», — продолжил г-н Генри.

Реально хорошая новость о спросе поступила лишь от китайской корпорации Sinopec, крупнейшей нефтеперерабатывающей компании в Азии. В комментариях к квартальному отчету, опубликованному 29 октября, компания заявила: «Отечественный спрос на нефтепродукты перестал понижаться и начал восстанавливаться, а спрос на химическую продукцию восстановился». В сентябре глава Sinopec сказал агентству Reuters, что продажи дизельного топлива в Китае остаются ниже уровня прошлого года, несмотря на рост национальной экономики. Судя по октябрьскому заявлению Sinopec, ситуация с продажами улучшилась.

Поставки нефти в КНР существенно выросли в 2009 году по сравнению с прошлым годом. Согласно данным таможенной службы, объем импорта нефти в Китай увеличился в январе — сентябре на 8.2% относительно того же прошлогоднего периода. В сентябре импорт был на 15% выше, чем в том же месяце в 2008 году. В октябре власти Китая объявили, что ВВП страны вырос в третьем квартале на 8.9% по сравнению с тем же кварталом прошлого года. За первые три квартала 2009 года ВВП Китая вырос на 7.7%. Капитальные инвестиции обеспе-

чили 7.3 п. п. в показателе роста, потребительские расходы прибавили 4 п. п. Экспорт, бывший главной движущей силой китайского подъема в докризисные времена, отнял от показателя роста в текущем году 3.6 п. п. Результаты оказались лучше, чем ожидало китайское правительство. Согласно заявлению, сделанному правительством в середине октября, восстановление роста национальной экономики обрело прочную основу.

Вышедшие в конце октября предварительные данные о ВВП США за третий квартал позволили надеяться, что крупнейшая экономика мира внесет свою лепту в оживление глобального спроса. Как сообщило Министерство торговли США, ВВП страны вырос в третьем квартале на 3.5% в годовом исчислении, после падения в течение года. При детальном рассмотрении рост ВВП в третьем квартале не был таким впечатляющим, как могло показаться на первый взгляд, но зато в полученных данных присутствовал хороший задел на перспективу, связанный с товарно-материальными запасами.

Основную долю прироста в третьем квартале обеспечила правительственная программа cash for clunkers, давшая американцам мощный, но краткосрочный стимул для покупки автомашин. За вычетом эффекта от cash for clunkers американская экономика выросла бы в третьем квартале на 1.9%. Вклад в положительную динамику ВВП внес и рост инвестиций в жилищное строительство, что произошло впервые после 2005 года. Однако значимость этого события уменьшил тот факт, что продажи жилья в последние месяцы стимулировались налоговым кредитом для американцев, покупающих жилье впервые. Почти один процентный пункт добавило к показателю роста ВВП США в третьем квартале замедление темпов сокращения товарно-материальных запасов американских компаний. Во втором квартале это сокращение достигло рекордного уровня — $160.2 млрд в годовом исчислении. В третьем квартале сокращение запасов составило $130.8 млрд. Все это пошло на пользу показателю ВВП. Тем не менее сокращение было огромным, благодаря чему потенциал для пополнения запасов в перспективе остался практически нетронутым. Этот потенциал создает естественную базу для продолжения роста ВВП в последующие кварталы. В придачу в третьем квартале, в отличие от второго, было отмечено повышение, хотя и небольшое, корпоративных инвестиций в оборудование и программное обеспечение, а также рост американского экспорта.

Таким образом, несмотря на то что рост ВВП США в прошедшие три месяца был в значительной степени обеспечен правительственными стимулами, полученные данные не обескуражили экономистов-оптимистов. Главный экономист HSBC Securities в Нью-Йорке Иэн Моррис отметил, что, если потребительские расходы в четвертом квартале покажут даже нулевой или незначительный рост, изменение динамики инвестиций в товарно-материальные запасы и дальнейшее увеличение корпоративных расходов могут дать в итоге квартальный рост ВВП около 3% в годовом исчислении.

Между тем имеются основания ожидать, что расходы американских потребителей в четвертом квартале хоть как-то, но увеличатся. В сентябре на общий показатель расходов американцев негативно повлияло падение продаж автомашин, последовавшее за окончанием действия программы cash for clunkers. При этом продажи в американских розничных сетях в сентябре увеличились. В октябре, судя по данным отраслевых источников, продажи в розничных сетях шли лучше, чем в первый осенний месяц. Далее последует рождественский сезон, что, вероятно, поддержит потребительские расходы. Что касается корпоративных расходов, то на их дальнейшее повышение указывают данные об увеличении заказов в США на капитальные товары.

С учетом перечисленных факторов, роста в Азии и успешного в целом осеннего отчетного сезона американских компаний конец 2009 года может принести немало хороших экономических новостей. Безусловно, не все они будут позитивными, поскольку в Америке сохраняется тяжелая ситуация на рынке труда, остаются большие проблемы в банковском секторе и на рынке недвижимости. Однако шансы на позитивное движение существуют — как для фондового рынка США, так и для рынка нефти. Правда, с валютным рынком связаны риски. Если улучшение экономической ситуации в США приведет не к укреплению, а к дальнейшему ослаблению доллара, цены на сырье взлетят, что нанесет удар по хрупкой мировой экономике. И тогда за взлетом цен на сырье последует новый спад.

Из других факторов риска следует отметить остающийся слабым спрос на дистилляты в США, осторожные прогнозы ряда крупных промышленных компаний и пессимизм грузовых перевозчиков. Промышленные гиганты, публикуя свои квартальные отчеты, в основном отмечали стабилизацию, но не обещали скорого роста доходов. О стабилизации бизнеса говорили и представители транспортных компаний, однако их заявления отличались особой унылостью. Корпорация Union Pacific, крупнейший оператор грузовых железнодорожных перевозок в США, заявила при публикации квартального отчета, что экономика остается слабой, а в отношении сроков экономического оживления существует большая неопределенность. «С началом четвертого квартала объемы наших операций, похоже, стабилизировались, но на очень низком уровне для Union Pacific», — сказал глава компании Джим Юнг. Корпорация Burlington Northern Santa Fe, другой крупный оператор грузовых железнодорожных перевозок, дала на четвертый квартал слабый прогноз по прибыли, оказавшийся существенно ниже ожиданий аналитиков. Поскольку ситуация в секторе грузовых перевозок служит одним из индикаторов деловой активности, состояние бизнеса Union Pacific и Burlington дало повод для сомнений в скором улучшении экономической перспективы.

Зато в секторе high-tech перспективы рисуются в радужном свете. Очень многие компании технологического сектора получили доходы и прибыли в третьем квартале выше ожиданий и дали оптимистичные прогнозы на четвертый квартал. В частности, ударные отчет и прогноз представила корпорация Intel, ведущий производитель компьютерных процессоров. По прогнозу компании, в четвертом квартале ее доходы составят от $9.7 до $10.5 млрд, со средним значением $10.1 млрд. Аналитики Уолл-стрит в среднем ожидали доходы в размере $9.5 миллиарда.

Как считают отраслевые аналитики, помимо отложенного спроса, возникшего в результате сокращения корпоративных расходов в разгар глобального кризиса, повышению корпоративного спроса на информационные технологии должен способствовать выпуск новой операционный системы корпорации Microsoft — Windows 7. Если значительный рост продаж в секторе high-tech станет реальностью, это улучшит шансы на оживление в мировой экономике.