Елена Зотова,
независимый обозреватель

Нужен СПРОС

ПО ИТОГАМ 2009 ГОДА МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ ВЫРОСЛИ БОЛЕЕ ЧЕМ НА 70%. ПОДЪЕМ ВПЕЧАТЛЯЮЩИЙ, НО НЕ ТРИУМФАЛЬНЫЙ. БУРНЫЙ РОСТ НЕФТЯНЫХ КОТИРОВОК ДИССОНИРОВАЛ С ПРОДОЛЖИВШИМСЯ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИМ КРИЗИСОМ В МИРЕ. ХОТЯ В КИТАЕ И ДРУГИХ ДИНАМИЧНЫХ ЭКОНОМИКАХ АЗИИ СПРОС НА НЕФТЬ ПОШЕЛ ВВЕРХ ПОСЛЕ ПАДЕНИЯ НА ПАНИЧЕСКОЙ СТАДИИ КРИЗИСА, В СТРАНАХ ОЭСР ВОССТАНОВЛЕНИЕ СПРОСА НЕ НАБЛЮДАЛОСЬ.

Весной 2009 года участники нефтяных торгов полагали, что США — флагман ОЭСР — увидят оживление спроса очень скоро. Однако пришло лето и с ним летний автомобильный сезон, а спрос на нефть в Америке остался низким. Разочарование не обескуражило нефтяных «быков». Слыша прогнозы о повышении деловой активности в США и видя подъем американского рынка акций, участники нефтяных торгов набрались терпения. Пришла осень, экономические показатели в Америке улучшились, но спрос на топливо снова разочаровал. Все равно нефтяные «быки» не отступили, надеясь, что он повысится с приближением зимы. В октябре и ноябре «быкам» подыграло быстрое снижение курса доллара; фондовые индексы, хотя и с переменным успехом, продолжали подниматься, что поддержало оптимизм на нефтяных торгах. В этот период цены на нефть WTI на Нью-Йоркской товарной бирже (NYMEX) колебались в диапазоне $75–80 и в отдельные дни поднимались выше $80.

В начале декабря, так и не видя реального прогресса со спросом на топливо в США, рынок нефтяных фьючерсов стал корректироваться вниз. В первой половине месяца цены на нефть WTI опустились до уровня $69–70. Впрочем, декабрьская коррекция на нефтяных площадках закончилась с наступлением суровых зимних холодов в северном полушарии. Цены поскакали вверх, по направлению к $80.

В последний рабочий день 2009 года цены на нефть WTI в Нью-Йорке завершили торги на значении $79.36 за баррель по сравнению с $44.60 при закрытии в 2008 году. Цены на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне закрылись в 2009 году на отметке $77.93 против $45.59 в последнюю сессию 2008 года. Рост цен на нефть марки Brent в 2009 году составил 71%, а на нефть WTI — 78%. Неплохо для кризисного периода!

Показатели спроса на нефть кризис не обошел. По оценкам ОПЕК, сделанным в январе текущего года, в 2009 году мировой спрос на сырье упал на 1.38 млн баррелей в день, или на 1.61%. Как подсчитали в ОПЕК, в 2008 году мир потреблял в среднем 85.70 млн баррелей в день, а в 2009 году — 84.33 млн баррелей в день. МЭА представило несколько другие оценки, но в главном они сошлись с подсчетами ОПЕК: мировой спрос на нефть в 2009 году понизился. Согласно январским данным МЭА, в 2008 году потребление нефти в мире составляло в среднем 86.2 млн баррелей в день, а в 2009 году — 84.9 млн. Таким образом, падение спроса составило 1.3 млн баррелей в день, или 1.5%.

Между тем цены на нефть, закончив декабрь на подъеме, продолжили рост в начале нового года. Сильные морозы и снегопады в северном полушарии резко повысили привлекательность вложений в нефтяные бумаги. В первую декаду января нефть WTI торговалась уже на уровнях $82–83.

Нефтяные торги 11 января открылись в атмосфере оживления, связанного с новостями о китайском экспорте/импорте в декабре и продажах автомашин. Таможенная служба Китая сообщила, что импорт вырос в декабре на 8.7% относительно ноября, экспорт повысился на 5%. Полученные данные явились подтверждением, что китайская экономика набирает обороты. Участников нефтяных торгов особенно взволновало сообщение о росте импорта неф-

ти в Китай. В декабре он достиг рекордного для этого месяца уровня, подскочив почти на 25% по сравнению с ноябрем и составив 21.6 млн тонн. За 2009 год в целом импорт нефти в Китай вырос на 13.9% до 203.4 млн тонн. (Правда, в 2009 году Китай стал нетто-экспортером нефтепродуктов, тогда как раньше он неизменно был их нетто-импортером.) В дополнение, Китайская ассоциация автопроизводителей сообщила, что в 2009 году продажи автомашин в Китае установили новый рекорд, достигнув 13.6 млн единиц. Эта цифра включила легковые автомобили, внедорожники и пикапы, а также тяжелые грузовики. Без тяжелых грузовиков продажи автомашин в Китае составили в минувшем году 13 млн единиц или чуть меньше. В США, где тяжелые грузовики не входят в общий подсчет, продажи автомашин в 2009 году составили 10.4 млн единиц, что, по данным Reuters, стало самым низким показателем после 1982 года. Обойдя Америку, китайский автомобильный рынок стал крупнейшим в мире.

В ходе торгов 11 января фьючерсные цены на нефть WTI установили новый 15-месячный максимум, поднявшись до $83.95. Там фьючерсы столкнулись с сопротивлением и откатились вниз. При закрытии 11 января цены на нефть WTI равнялись $82.52. По мнению отраслевых аналитиков, откату от 15-месячного максимума способствовал прогноз о близящемся окончании холодов на северо-востоке США и сдвиг настроений относительно Китая. Энтузиазм по поводу роста импорта/экспорта и продаж автомашин в Китае сменило беспокойство в отношении возможного перегрева китайской экономики. Из Пекина, помимо торговых данных, пришло сообщение о резком всплеске объемов банковского кредитования в стране в первую неделю января. Кроме того, два видных китайских экономиста заявили в газетной статье, что если правительство Китая продолжит стимулировать экономическую активность так же интенсивно, как в 2009 году, то в 2010 году китайская экономика перегреется. Авторы статьи подсчитали, что при той же интенсивности стимулирования китайский ВВП в текущем году может вырасти на 16%. В результате ускорится инфляция и возникнет пузырь в секторе недвижимости, предостерегли экономисты. На следующий день, 12 января, китайская тема получила продолжение. Народный банк Китая повысил норму резервирования для крупнейших банков на 0.5 п.п. до 16%. Рынок нефти ответил падением.

В оставшуюся часть января цены на нефть снижались почти без перерыва. Обстановка на товарных и фондовых биржах в этот период была очень нервной. Новости поступали одна за другой. В частности, Китай сообщил, что его ВВП вырос в четвертом квартале на 10.7% по сравнению с тем же кварталом 2008 года, когда под воздействием глобального кризиса китайский экономический рост замедлился до 6.8% относительно четвертого квартала предыдущего года. Услышав о росте китайского ВВП на 10.7%, участники торгов решили, что Народный банк Китая в скором времени начнет повышать учетную ставку. Между тем в Греции обнаружились тяжелые фискальные проблемы и возникла угроза ее суверенного дефолта. В Америке президент Барак Обама обрушился с резкой критикой на банкиров и предложил радикальную реформу американской банковской системы. Все это привело к потерям на биржах. В последний торговый день января появились данные о ВВП США за четвертый квартал. Он вырос на 5.7% в годовом исчислении. Однако фондовые индексы и нефтяные котировки все равно завершили сессию в минусе. В итоге, в январе цены на нефть WTI в Нью-Йорке опустились на 8.2% до $72.89; марка Brent в Лондоне подешевела на 8.3% до $71.46. Главный индекс американского фондового рынка Standard & Poor's 500 понизился в январе на 3.7%. Доллар резко укрепился в первый месяц нового года, в основном из-за событий в Греции, но для нефтяных котировок это был не самый важный фактор.

Помимо общих с рынком акций проблем, на нефтяной рынок в январе давила ситуация с товарными запасами нефти и нефтепродуктов в США, которая упорно оставалась «медвежьей». Несмотря на значительное сокращение импорта сырой нефти, ее запасы в Америке не уменьшились по итогам 2009 года. Напротив, данные министерства энергетики США показали, что с начала января 2009 года к началу января 2010 года запасы нефти в стране увеличились с 325.4 млн баррелей до 327.3 млн баррелей; запасы бензина выросли с 211.4 млн баррелей до 219.7 млн баррелей; запасы дистиллятов раздулись со 137.8 млн баррелей до 159.0 млн баррелей. Очевидно, для сокращения запасов необходим более высокий уровень спроса, который к началу 2010 года все еще не сформировался в Америке.

Согласно январскому прогнозу ОПЕК, в 2010 году мировой спрос на нефть увеличится на 820 тыс. баррелей в день до 85.15 млн баррелей в день, или на 0.98%. При этом в Китае, полагают в ОПЕК, спрос вырастет на 370 тыс. баррелей в день до 8.56 млн баррелей в день, или на 4.50%. Второй по величине процентный прирост, на 3.24%, «выдаст» Ближний Восток. В развивающихся странах Азии, не считая Китай, спрос повысится на 1.98%. В странах ОЭСР, на которые приходится около 53% мирового потребления нефти, спрос понизится второй год подряд. По оценкам ОПЕК, в 2009 году спрос на нефть в ОЭСР упал на 3.99%, а в 2010 году понизится еще на 0.28%. Однако в Северной Америке, считают в ОПЕК, потребление нефти в 2010 году увеличится на 0.99%.

Январский прогноз МЭА предполагает, что в 2010 году мировой спрос на нефть вырастет на 1.4 млн баррелей в день до 86.3 млн, или на 1.7%. Спрос в Китае, как ожидает МЭА, вырастет на 300 тыс. баррелей в день до 8.8 млн баррелей в день, или на 3.5%. В ОЭСР спрос останется на уровне 2009 года, при этом в Японии он понизится, в Европе не изменится, а в Северной Америке повысится на 0.4%.

В конце января представители нефтяной индустрии, участвовавшие либо во Всемирном экономическом форуме в Давосе, либо в Международном энергетическом форуме в Лондоне, высказались на ценовую тему. Министр нефтяной промышленности Саудовской Аравии Али аль-Наими, самый влиятельный чиновник в ОПЕК, заявил, что «цены на нефть в пределах $70–80 за баррель приемлемы для всех». Они обеспечивают достаточную доходность инвестированного капитала и при этом не подрывают экономическую активность, указал аль-Наими.

Глава Shell Петер Фозер сказал Reuters, что, по его мнению, цены на нефть будут колебаться в диапазоне $60–80. Глава BP Тони Хэйуорд назвал корреспонденту Reuters тот же диапазон, уточнив, что говорит о периоде до конца 2010 года.

Аналитик товарных рынков в Morgan Stanley Хуссейн Аллидина написал в аналитической записке от 25 января, что к концу 2010 года нефтяные котировки поднимутся до $95 в связи с ожидаемым повышением спроса на топливо.