В начале 2010 года аналитики МЭА меланхолично заметили, что объяснять и предсказывать динамику рынка нефти с каждым годом становится все труднее. Справедливость этого замечания в очередной раз подтвердилась в феврале, по итогам которого мировые цены на нефть выросли вопреки пессимистичным ожиданиям.

ВСЕМ ШОРТАМ НАЗЛО

Елена ЗОТОВА,
независимый
обозреватель

Оценивая перспективы нефтяного рынка на февраль, эксперты МЭА полагали, что укрепление доллара, связанное с угрозой дефолта Греции, «задвинет» цены на нефть на уровни ниже $75. В конце первой недели месяца ценовая ситуация выглядела хуже этого прогноза. Нефтяные котировки рухнули на 5% на торгах 4 февраля и продолжили падение на следующий день. По ходу сессии 5 февраля цены на нефть WTI на Нью-Йоркской товарной бирже (NYMEX) упали до $69.50. Правда, позднее часть потерь была отыграна, и фьючерсы на WTI завершили день на отметке $71.19. Фьючерсам на нефть марки Brent на бирже ICE Futures Europe в Лондоне не удалось закрыться выше $70. Цены на Brent в ходе торгов 5 февраля обвалились до $67.87 и закрылись на значении $69.59. Объемы торгов на нефтяной площадке NYMEX в те дни были рекордными. Прошел слух, что обвалу котировок способствовала ликвидация длинных позиций неким хедж-фондом, оказавшимся в трудном положении.

Однако после драматического начала февральских торгов нефтяной рынок стабилизировался и двинулся вверх. В последующие три недели февраля, когда у биржи NYMEX, с учетом праздника, было 14 рабочих дней, цены на нефть повысились по итогам 11 сессий. В последний торговый день месяца, 26 февраля, цены на WTI закрылись на отметке $79.66, поднявшись по ходу сессии до $80.05. Цены на Brent завершили месяц на значении $77.59. По итогам февраля нефть WTI подорожала на 9.3%, а марка Brent — на 8.6%. В результате, нефтяной рынок вернулся к ценовым уровням при закрытии в декабре, отыграв январские потери.

Между тем, предположения МЭА по поводу укрепления американской валюты, сделанные в начале февраля, были верными. Курс доллара к евро повысился за месяц более чем на $0.02 — примерно на 1.7%. Но, вопреки прогнозу МЭА и традиционным представлениям о корреляции между долларом и ценами на нефть, успех доллара не помешал росту нефтяного рынка.

Плохие или настораживающие новости финансово-экономического характера тоже не остановили февральский подъем рынка нефти. Сообщения об увеличении числа безработных в США или очередном повышении нормы резервирования для китайских банков вызывали негативную реакцию на нефтяных торгах, но быстро забывались.

Рынок сумел превозмочь влияние даже такого весомого «медвежьего» фактора, как увеличение товарных запасов нефти в США. За первые три недели февраля запасы нефти в Америке выросли с 329 до 337.5 млн баррелей — на 8.5 млн баррелей, или на 2.6%. Запасы бензина увеличились на 3.1 млн баррелей, или на 1.6%.

Зато запасы дистиллятов уменьшились, что, по всей вероятности, помогло февральскому повышению цен на нефть. В предыдущих выпусках Cbonds Review не раз говорилось, что крупные запасы дистиллятов в Америке и Европе, раздувшиеся из-за снижения спроса на дизельное топливо в условиях экономического спада, сдержали рост цен на нефть в последнем квартале минувшего года. За 2009 год запасы дистиллятов в США выросли со 137.8 до 159 млн баррелей. В начале

января их объем увеличился до 160.4 млн баррелей. Но к началу последней недели февраля запасы дистиллятов в США уменьшились до 152.7 млн баррелей. Влияние сезонного фактора при этом не наблюдалось: запасы топочного мазута на протяжении января-февраля оставались вблизи 42 млн баррелей. Сокращение запасов дистиллятов произошло в категории дизельного топлива, где превалирует дизельное топливо с ультранизким содержанием серы. С 2007 года этот экологически чистый нефтепродукт является в США основным видом топлива для грузовиков. На него приходится и основная часть товарных запасов дистиллятов. Во второй половине января запасы дизельного топлива с ультранизким содержанием серы в Америке достигли 100 млн баррелей (для сравнения: летом 2008 года этот показатель находился на уровне 75 млн баррелей). К началу последней недели февраля запасы дизельного топлива с ультранизким содержанием серы в США уменьшились до 94.9 млн баррелей. Правда, уменьшение произошло не благодаря росту спроса, а вследствие сокращения производства дизельного топлива.

Тем не менее, некоторые проблески появились и в ситуации со спросом в США. В феврале общий спрос на нефтепродукты в Штатах увеличился по сравнению с январем и слегка превысил соответствующие уровни прошлого года. Повышение спроса в феврале относительно предыдущего месяца произошло за счет категории «остальных нефтепродуктов», в которую входят, в частности, смазочные масла, битум, нефтяной кокс, парафин. На данный момент трудно оценить значимость указанного повышения спроса — слишком коротким был период «наблюдения». Но учитывая, что промышленное производство в Америке растет уже несколько месяцев, можно поверить, что этот рост наконец-то проявился в повышении спроса на нефтепродукты промышленного назначения. Если данное предположение подтвердится, рынок нефти получит козырь фундаментального характера. Далее, если ничто не собьет американскую экономику с траектории восстановления, в США начнет повышаться спрос на дизельное топливо для грузовых автоперевозок. Укрепление положительных тенденций в экономике приведет к повышению уровня занятости и спроса на бензин. В этом случае, опять же при отсутствии внешних потрясений, цены на нефть поднимутся выше верхней границы диапазона $70–80, в котором они колебались с октября.

Экономические данные в США за февраль не были однородными и содержали немало неприятных показателей. Однако есть основания полагать, что в февральскую экономическую статистику вмешались силы природы — снежные бури, бушевавшие в восточных штатах. Были дни, когда из-за ненастья не работали государственные учреждения в Вашингтоне. По всей вероятности, на какое-то время закрывались и предприятия малого бизнеса, приостанавливались строительные работы. Поскольку в Америке при отсутствии рабочего процесса простаивающих работников принято увольнять, пусть даже на несколько дней, непогода могла стать причиной увеличения числа безработных. Однако при всех невзгодах продажи в розничных сетях в США шли в феврале неплохо, на что указали данные отраслевых аналитических организаций Redbook и ICSC.

Аналитики JP Morgan 25 февраля повысили прогноз по средней цене нефти WTI в 2010 году с $78.25 до $83.50 за баррель, пояснив, что они учли уменьшение запасов дистиллятов в США и прогнозируемый ими значительный рост мирового спроса на нефть в текущем году. В JP Morgan повысили прогноз по мировому спросу на нефть в 2010 году на 110 тыс. баррелей в день до 86.3 млн баррелей в день. Рост спроса составит 1.7 млн баррелей нефти в день. Аналитики JP Morgan указали в комментариях, что они пересмотрели в сторону понижения прогноз по спросу на нефть в странах ОЭСР, но улучшили прогноз по спросу для Азии и Ближнего Востока, благодаря чему был повышен и общемировой прогноз.

Прогноз JP Morgan близок к оценкам МЭА. В февральском докладе о конъюнктуре нефтяного рынка эксперты МЭА повысили прогноз по мировому спросу на нефть в 2010 году на 170 тыс. баррелей в день до 86.5 млн баррелей в день. Относительно 2009 года спрос вырастет на 1.6 млн баррелей в день (+1.8%). Улучшение прогноза МЭА и годовой прирост обусловлены, что уже не новость, повышением спроса на нефть в растущих экономиках развивающихся стран. В пределах ОЭСР рост спроса на нефть в 2010 году не предвидится. Как полагает МЭА, в текущем году этот показатель останется равным 45.5 млн баррелей в день. За пределами ОЭСР общий спрос, по оценкам МЭА, вырастет с 39.4 млн баррелей нефти в день в 2009 году до 41 млн баррелей в день в 2010 году. При этом в Китае спрос увеличится на 400 тыс. баррелей, или на 4.7%, до 8.9 млн баррелей в день; на Ближнем Востоке спрос вырастет на 5.6% до 7.6 млн баррелей в день и в развивающихся странах Азии, не считая Китай, на 4% до 10.3 млн баррелей в день. В зоне ОЭСР небольшое повышение спроса ожидается в Северной Америке, потребление нефти в которой составляет около 23 млн баррелей в день.

Однобокость роста спроса на нефть — с перекосом в сторону Азии — создает проблемы для нефтепереработчиков в Северной Америке и Европе. Цены на нефтепродукты в странах ОЭСР, ввиду слабости спроса, отстали от цен на нефть, находящихся на относительно высоком уровне. Производственные мощности в мировой нефтеперерабатывающей индустрии оказались избыточны — отчасти из-за вялого спроса в ОЭСР, отчасти из-за ввода в строй в 2009 году новых НПЗ в Азии и на Ближнем Востоке. Норма прибыли в нефтепереработке в Северной Америке и Европе упала, и местные нефтеперерабатывающие заводы стали нести убытки. В США в 2009 году из-за убытков были закрыты три НПЗ с общей пропускной способностью 425 тыс. баррелей в день. Французская компания Total сообщила в феврале, что теряет около 100 млн евро в месяц от операций ее нефтеперерабатывающих заводов в Европе. Total хочет закрыть НПЗ в городе Дюнкерк во Франции и, возможно, сократить производство еще на одном французском НПЗ. Англо-голландская компания Shell планирует переоборудовать свой НПЗ в Монреале (Канада) в топливное хранилище и думает о возможной продаже или закрытии нескольких НПЗ в Европе. В начале февраля глава британской компании BP Тони Хэйуорд в интервью BBC повторил уже делавшееся им ранее заявление, что потребление бензина в развитых странах достигло пика в 2007 году. Теперь в нефтеперерабатывающей отрасли образовались избыточные мощности, что, по словам Хэйуорда «создает трудности для таких компаний, как BP». В результате страдает бизнес BP в области нефтепереработки и продажи нефтепродуктов.

Невеселая картина в странах ОЭСР, на которые приходится более половины мирового потребления нефти, плохо сочетается с подъемом нефтяных котировок. Однако азиатский рост и надежды на оживление спроса на топливо в США держат нефтяных «быков» в тонусе.