Елена ЗОТОВА,
независимый обозреватель

В КОНЦЕ МАЯ «БОЙЦЫ» НЕФТЯНОГО РЫНКА С НОСТАЛЬГИЕЙ ВСПОМИНАЛИ ТОРГИ МЕСЯЧНОЙ ДАВНОСТИ, КОГДА МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ ПОДБИРАЛИСЬ К $90 ЗА БАРРЕЛЬ. С ТЕХ ПОР НЕФТЯНЫЕ БИРЖИ ПЕРЕЖИЛИ БОЛЬШУЮ ВСТРЯСКУ.

«Незапятнанное» будущее

При открытии майских торгов уровень $90 был еще в поле видимости. Предыдущий месяц цены на нефть Brent завершили на значении $87.44 за баррель, а цены на нефть WTI — на отметке $86.15. В первый рабочий день мая, третьего числа, цены на Brent поднялись в ходе торгов до $89.58 и закрылись на значении $88.94. Цены на нефть WTI по ходу первой майской сессии повысились до $87.15, что стало их максимумом после октября 2008 года. Правда, к концу торгов 3 мая котировки WTI отступили назад и закрылись на отметке $86.19.

Дальнейшие события развивались драматически. Долговой кризис Греции перешел в острую фазу и ударил по рынку нефти сразу с нескольких фронтов — через повышение экономических рисков, обвал фондовых бирж и резкое укрепление доллара. С 4 по 7 мая цены на Brent упали на $10, или на 11%; цены на нефть WTI рухнули на $11, или на 13%.

8–9 мая ЕС и МВФ договорились о создании стабилизационного финансового механизма с фондом в 750 млрд евро. Ситуация на фондовых биржах и рынке нефти стала менее тяжелой, но снижение цен продолжилось.

В ходе торгов 20 мая июньские фьючерсы на нефть WTI, срок торговли по которым истекал после закрытия, упали до $64.24. На тот момент величина падения июньских фьючерсов относительно максимума от 3 мая ($87.15) составила $23, или более 26%. Благодаря ценовому контанго переход к июльским фьючерсам как контрактам ближайшего месяца поставки несколько исправил положение для нефти WTI, котировки которой снова оказались выше $70. Однако 25 мая цены скатились ниже $70 и на WTI, и на Brent. Июльские фьючерсы на нефть WTI оказались на уровнях $67–68, а июльские фьючерсы на Brent — в районе $68–69. В оставшиеся рабочие дни мая нефтяные биржи отыграли наверх, и в результате котировки нефти WTI завершили месяц на значении $73.97, а котировки Brent — на значении $74.02. За май нефть в Нью-Йорке подешевела на 14%, а нефть в Лондоне — на 15.5%.

> «ПРИОРИТЕТОМ ДЛЯ НЕФТЯНОГО РЫНКА ЯВЛЯЕТСЯ СИТУАЦИЯ В ЭКОНОМИКЕ И НА ФОНДОВЫХ БИРЖАХ. БОЛЬШЕ ВСЕГО «НЕФТЯНЫЕ БЫКИ» ЗАИНТЕРЕСОВАНЫ В ТОМ, ЧТОБЫ ДОЛГОВОЙ КРИЗИС В ЕВРОПЕ ПОСКОРЕЕ ПЕРЕШЕЛ В СТАДИЮ ФИСКАЛЬНОЙ КОНСОЛИДАЦИИ»

Представители нефтяной индустрии, собравшиеся в конце мая на энергетический саммит Reuters, приветствовали отскок цен на нефть от уровней $67–69. Согласно мнениям, высказанным на саммите, цены не могут долго находиться ниже $70, поскольку их поддерживает возможность сокращения поставок ОПЕК и долгосрочные перспективы рынка, предполагающие значительный рост спроса на нефть в ближайшее десятилетие, отставание в разработке новых месторождений и увеличение себестоимости нефтедобычи. Опасения по поводу доступа к новым месторождениям усилились в последнее время в связи с политическими последствиями разрушения скважины на участке BP в глубоководной части Мексиканского залива. Последствия оказались печальными для нефтяной индустрии: власти США ввели мораторий на выдачу лицензий на глубоководное бурение и приостановили или отменили энергетические проекты на Аляске и у побережья Вирджинии.

В продолжение темы о ценовом уровне в $70 процитируем директора по стратегии компании Total Жан-Жака Москони, участвовавшего в саммите Reuters. «Если цена упадет ниже $70, то ОПЕК попросит своих членов выполнять обязательства

по квотам на нефтедобычу», — предположил Москони. Известно, что на энергетическом форуме в марте самый влиятельный чиновник в ОПЕК, представитель Саудовской Аравии Али аль-Наими, назвал «идеальными» цены на нефть в диапазоне $70–80. На майском саммите Reuters нефтяной министр Кувейта шейх Ахмад аль-Абдулла аль Саба сказал, что ОПЕК «примет меры», если цены упадут к $65. «Пока мы только просим членов ОПЕК ответственнее относиться к квотам», — сказал он.

Последние данные о соблюдении квот участниками ОПЕК свидетельствуют об их изрядной расслабленности. По подсчетам Bloomberg, в мае 11 стран ОПЕК, имеющие обязательства по квотам, увеличили производство нефти на 167 тыс. баррелей в день, до 27.042 млн баррелей в день. Это на 2.197 млн баррелей в день больше совокупной квоты. Поскольку в ОПЕК входит еще и Ирак, то организация в целом, по оценкам Bloomberg, добывала в мае 29.372 млн баррелей нефти в день.

Между тем, согласно прогнозу самой ОПЕК, во втором квартале спрос на ее нефть должен находиться в среднем на уровне 27.82 млн баррелей в день. В третьем и четвертом кварталах спрос будет существенно выше 29 млн баррелей в день, однако к тому времени большие товарные запасы нефти в странах ОЭСР станут еще больше. В США запасы нефти выросли с начала 2010 года на 37.8 млн баррелей, или на 11.5%. Их объем превышает верхнюю границу среднего сезонного диапазона. Выше верхних сезонных границ находятся и запасы нефтепродуктов.

С последних майских выходных, включивших День поминовения, в Америке стартовал летний автомобильный сезон. Организация AAA, объединяющая американские автомобильные клубы, подсчитала, исходя из своих опросов, что в этом году около 28 млн автовладельцев планировали путешествие на машине в трехдневный праздничный уик-энд. Полученная цифра превысила соответствующий прошлогодний показатель на 5.8%, что обрадовало отраслевых аналитиков. С осторожным оптимизмом о нынешнем лете высказался представитель нефтеперерабатывающей корпорации Valero Energy Билл Дей: «Мы надеемся, что этим летом спрос на бензин будет выше, и у нас будет что-то вроде автомобильного сезона — то, чего не было в последние два года». Данные министерства энергетики США о спросе на бензин за май были неоднозначны. Спрос в мае в среднем был на 1.2% выше, чем в тот же период в прошлом году, но к концу месяца он был ниже, чем в начале.

Убедительным свидетельством экономического оживления в США были показатели спроса на дистилляты и «другие нефтепродукты», в категорию которых входит продукция промышленного назначения. Спрос на дистилляты в мае был на 15.8% выше, чем в тот же период 2009 года, а спрос на «другие нефтепродукты» превышал прошлогодний уровень на 13.7%.

«Бодрое» состояние американской экономики подтвердили и весенние данные Института менеджмента по закупкам (ISM). Рассчитываемый им индекс активности в промышленности США составил 60.4 в апреле и 59.7 в мае. Понижение индекса в мае было несущественным, учитывая, что все его значения выше 50 указывают на рост в промышленности. Показатели вблизи 60 свидетельствуют о солидных темпах роста.

В отличие от цен на нефть, рухнувших в мае, цены на природный газ в США за минувший месяц повысились, несмотря на кризис в Европе и фондовые потрясения. Июньские газовые фьючерсы на бирже NYMEX в конце апреля стоили $3.91 за млн БТЕ, а 26 мая, в последний день торговли по этим контрактам, закрылись на значении $4.155. Июльские фьючерсы на природный газ на бирже NYMEX завершили май на отметке $4.341. По-видимому, майскому повышению цен на газ в США способствовало экономическое оживление. По прогнозам министерства энергетики, в 2010 году промышленный спрос на газ в Америке повысится на 5.5% после падения на 7.7% в 2009 году. В целом потребление газа в стране должно увеличиться в текущем году на 3%. Что касается «стойкости» газовых фьючерсов на фоне майских фондовых обвалов, то, вероятно, ее обусловила дешевизна газа и отсутствие каких-либо «премий» в его цене. С мая 2009 года, когда газ на NYMEX стоил от $3.5 до $4.2, к маю 2010 года его котировки мало изменились.

Май жестоко потрепал «нефтяных быков», но, наверное, не лишил их надежды. Они даже получили потенциальный подарок в виде прогноза метеорологов, согласно которому сезон ураганов в Мексиканском заливе в этом году будет самым мощным после 2005 года, памятного буйством урагана Катрина.

Однако приоритетом для нефтяного рынка является ситуация в экономике и на фондовых биржах. Больше всего, вероятно, «нефтяные быки» заинтересованы в том, чтобы долговой кризис в Европе поскорее перешел в стадию фискальной консолидации. Меры по сокращению бюджетных дефицитов европейских стран будут замедлять экономическую активность на континенте, но «плюсом» для Европы станут ослабленный евро и низкие процентные ставки в ведущих странах еврозоны. При условии локализации европейского кризиса его влияние на мировую экономику будет, вероятно, ограниченным, и Америка продолжит расти неплохими темпами.

В Китае спрос на нефть, по последним данным, весной «бил ключом». В апреле объем импорта нефти в страну и объем производства на китайских НПЗ достигли новых рекордных значений. По оценкам Reuters, «видимый» спрос на нефть в Китае, то есть совокупный объем производства на местных НПЗ плюс нетто-импорт нефтепродуктов, увеличился за апрель на 12% относительно того же периода прошлого года. Однако индексы PMI для китайской промышленности стали весной понижаться, в чем, возможно, отразился эффект ужесточения экономической политики правительства. Официальный индекс PMI понизился с 55.7 в апреле до 53.9 в мае. Индекс PMI, рассчитываемый частным сектором, упал с 55.2 до 52.7, показав негативную динамику второй месяц подряд. С точки зрения предотвращения перегрева в китайской экономике снижение индексов PMI можно расценивать как положительное явление. Но «ценовые фанаты» на рынке нефти могут придерживаться другого мнения.

МЭА в своем майском докладе понизило оценку мирового спроса на нефть в 2009 году на 190 тыс. баррелей в день, что было связано с появлением уточненных данных из развивающихся стран. Понижение «базы» за 2009 год изменило и прогноз по спросу на нефть в 2010 году. Кроме того, ухудшились ожидания относительно потребления нефти в Иране и Малайзии. В итоге, прогноз МЭА по мировому спросу на нефть в текущем году понизился приблизительно на 220 тыс. баррелей в день, до 86.4 млн баррелей в день. Согласно этому прогнозу, спрос в 2010 году вырастет на 1.62 млн баррелей в день, или на 1.9%.