В ИЮНЕ РЫНОК НЕФТЯНЫХ ФЬЮЧЕРСОВ ОКАЗАЛСЯ УДАЧЛИВЕЕ ФОНДОВЫХ БИРЖ. ЦЕНЫ НА НЕФТЬ ПОВЫСИЛИСЬ ПО ИТОГАМ МЕСЯЦА, ХОТЯ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ, ЗА КОТОРЫМИ ПРИВЫКЛИ СЛЕДИТЬ УЧАСТНИКИ НЕФТЯНЫХ ТОРГОВ, ЗА ТОТ ЖЕ ПЕРИОД ВЫРОСЛИ. ОДНАКО НА БОЛЕЕ ДЛИТЕЛЬНЫХ ОТРЕЗКАХ ВРЕМЕНИ — ВО ВТОРОМ КВАРТАЛЕ И В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ — РЫНОК НЕФТИ РАЗДЕЛИЛ ПЕЧАЛЬНУЮ СУДЬБУ РЫНКА АКЦИЙ.

С тенью СМУЩЕНИЯ

Елена ЗОТОВА,
независимый обозреватель

За первую половину 2010 года нефть марки Brent подешевела на 3.7%, нефть марки WTI — на 4.7%. Индекс Standard & Poor's 500, главный индикатор американского рынка акций, потерял за первое полугодие 7.6%. Во втором квартале котировки Brent упали на 9.3%, котировки WTI — на 9.7%, индекс S&P 500 — на 11.9%. По итогам июня цены на Brent повысились на 1.3%, цены на WTI поднялись на 2.2%, а S&P 500 опустился на 5.4%.

Масштабы июньского повышения нефтяных котировок были скромны по сравнению с майским обвалом. Как следствие, в конце июня цены на нефть были далеки от своих 19-месячных максимумов, установленных в начале мая. В ходе торгов 3 мая цены на Brent достигли значения $89.58, а цены на WTI добрались до отметки $87.15. При закрытии в июне Brent стоила $75.01, а WTI — $75.63. Эти цифры «бледно» смотрелись на фоне максимумов, но неплохо выглядели по сравнению с многомесячным минимумом цены WTI, на котором она оказалась 20 мая, опустившись по ходу сессии до $64.24.

Хотя результаты июньских торгов для нефти и для акций оказались с разными знаками, повышению нефтяных фьючерсов по итогам прошедшего месяца способствовало относительное улучшение ситуации на фондовых биржах. По сравнению с маем, когда разразился кризис в еврозоне и американский рынок акций пережил flash crash, в июне атмосфера на фондовых биржах США была менее устрашающей. Обвалы акций происходили и в этом месяце, но до последней декады они компенсировались подъемами. И только в последнюю декаду рынок акций почти непрерывно снижался. В эти дни в придачу к переживаниям, связанным с европейским кризисом, фондовых инвесторов терзали плохие экономические новости из США — о падении продаж жилья и резком понижении индекса потребительской уверенности Conference Board. Те же негативные факторы действовали и на рынок нефтяных фьючерсов, однако он сумел удержать некоторые завоевания предшествовавших июньских дней. В основном, «преимущество» нефтяному рынку обеспечил ураган Алекс, угрожавший Мексиканскому заливу. Кроме того, поддерживающую роль могли сыграть эпопея с утечкой нефти BP, события и слухи вокруг ядерной программы Ирана и решение Народного банка Китая «ослабить удавку», привязывающую юань к доллару. Укрепление юаня, которое, как предполагается, станет результатом большей гибкости его курса, должно повысить покупательную способность китайских импортеров сырья. Правда, для участников нефтяных торгов более актуальной темой в связи с Китаем стали признаки замедления роста в китайской промышленности. Что касается Ирана, одного из крупнейших производителей нефти, то в июне Совет безопасности ООН принял резолюцию о введении дополнительных санкций против этой страны, а в Интернете появились слухи о готовящейся атаке израильских ВВС на ядерные объекты Ирана.

Между тем, аналитики с конца мая стали понижать прогнозы по ценам на нефть. Специалист по стратегиям на товарных рынках в Bank of America Merrill Lynch Франсиско Бланш сообщил 25 мая, что пересмотрел свой прогноз по росту мирового спроса на нефть в 2010 году с 2 млн

баррелей в день до 1.5 млн баррелей в день и понизил прогноз по средней цене нефти WTI во второй половине года с $92 до $78. В тот день цены на нефть в Лондоне и Нью-Йорке колебались на уровнях $67–69.

В начале июня глава отдела анализа нефтяного рынка в Societe Generale в Лондоне Майкл Уитнер понизил прогноз по средней цене нефти WTI в 2011 году со $101 до $92.30 и по средней цене нефти Brent со $100.25 до $91.80. Прогноз по средней цене в третьем квартале 2010 года был понижен для WTI до $80, а для Brent — до $79.33. Уитнер указал в комментариях, что в последнее время неприятие рисков инвесторами находится на высоком уровне, но в четвертом квартале, по его ожиданиям, и затем в 2011 году настроение инвесторов на рынке нефтяных фьючерсов будет «умеренно бычьим», поскольку вложения в нефть и другое сырье дают возможность играть на росте развивающихся экономик и хеджируют инфляцию.

Министерство энергетики США в очередном ежемесячном докладе, выпущенном 8 июня, понизило прогноз по средней цене нефти WTI в 2010 году с $82.18 до $78.75. «Неопределенность относительно экономического роста в Китае и в еврозоне продолжает довлеть над нефтяным рынком, а падение фондовых рынков возбуждает опасения, что экономическое оживление может пойти не так быстро, как на это надеялись», — написали эксперты министерства в докладе.

Нью-йоркская команда аналитиков Goldman Sachs под руководством Эллисон Натан представила 22 июня доклад, в котором понизила прогноз по средней цене нефти WTI в 2011 году со $110 до $100 и пересмотрела прогноз по цене через три месяца с $96 до $87. По словам аналитиков Goldman Sachs, атмосфера на рынке нефти «остается хрупкой в связи с озабоченностью в отношении Европы и Китая». Аналитики отметили, что такая атмосфера будет присутствовать, «пока не появятся новые подтверждения, что ситуация с суверенными долгами стабилизируется и что глобальный тренд экономического роста сохраняется».

Пусть и пересмотренные в сторону понижения, все перечисленные прогнозы предполагают рост цен на нефть от уровней в конце мая и в июне. Главный экономист по рынкам энергоносителей в американском подразделении Deutsche Bank Адам Семински видит ближайшую перспективу по-другому. 29 июня Семински сказал в интервью, что, согласно его ожиданиям, в третьем квартале средняя цена нефти составит $60, а в четвертом квартале — $70. По мнению Семински, в третьем квартале на нефтяные котировки все еще будут давить проблемы суверенных долгов, но в четвертом квартале на рынке нефти произойдет укрепление фундаментальных условий, которое продолжится в 2011 году, и тогда «подъемы цен на нефть выше $80 станут более устойчивыми». «Мы ожидаем некоторого замедления темпов экономического роста в Азии, но полагаем, что оживление активности в индустриальном секторе США продолжится», — добавил Семински.

Восстановление роста в американской промышленности, начавшееся в середине прошлого года, привело, со значительным лагом, к росту спроса на дизельное топливо и нефтепродукты промышленного назначения в США. Этот рост сыграл важную роль в подъеме цен на нефть минувшей весной — до эскалации кризиса в еврозоне — выше $80. Однако в то время общий настрой на нефтяном рынке еще не был омрачен европейскими проблемами, серией плохих экономических новостей из США и понижением китайских индексов PMI.

В июне официальный индекс PMI в Китае понизился до 52.1 по сравнению с 53.9 в мае. Индекс PMI, рассчитываемый частным сектором, упал с 52.7 в мае до 50.4 в июне; он понизился третий месяц подряд. Июньское значение индекса стало самым низким за последние 14 месяцев и оказалось вблизи границы, отделяющей рост в промышленности от спада. Если китайская экономика сбавит темпы роста с показателя в 11.9%, зафиксированного в первом квартале, до менее головокружительной, но солидной цифры, то она станет только здоровее. Согласно апрельскому прогнозу МВФ, в 2010 году ВВП Китая вырастет на 9.5%. МЭА ожидает, что спрос на нефть в Китае увеличится в текущем году на 700 тыс. баррелей в день до 9.2 млн баррелей в день, или на 8.2%. Однако участникам нефтяного рынка нужны подтверждения, что замедление темпов роста китайской экономики не пойдет по сценарию «жесткой посадки».

Обремененный проблемами и сомнениями, рынок нефтяных фьючерсов вступил во второе полугодие в плохом настроении. Возможно, участники нефтяных торгов смогли бы приободриться, если бы уверились в успехе летнего автомобильного сезона в США, то есть убедились бы в существенном росте спроса на бензин. По данным министерства энергетики, в июне средний спрос на бензин в Америке превысил показатель за тот же месяц прошлого года на 1.5%. Цифра была хорошая, но она получилась за счет всплеска спроса в конце месяца, что могло быть связано с приближавшимся празднованием Дня независимости и поездками в праздничный период. В первой половине июня спрос на бензин был низким. Чтобы бензиновая тема «увлекла» нефтяные площадки, необходимо, чтобы и после Дня независимости спрос держался на солидном уровне. (В любом случае, спрос на бензин будет ниже значений 2007 года, когда, по мнению ряда экспертов, включая главу Exxon Mobil Рекса Тиллерсона, потребление бензина в США достигло пика на уровне около 9.7 млн баррелей в день в летний сезон.)

Майский обвал нефтяных котировок, глубокое падение фондовых бирж, европейский кризис, сомнения по поводу Китая, неопределенность с автомобильным сезоном плюс наличие крупных запасов нефти и нефтепродуктов в США и других странах ОЭСР вызвали смущение на нефтяных площадках. Не желая рисковать, многие участники рынка взяли паузу; объемы торгов сократились. Возможно, затаившиеся «нефтяные быки» мечтают о мощном урагане в Мексиканском заливе или геополитической заварушке. Или просто надеются, что их «вывезет» фондовый рынок. Есть шанс, что сезон корпоративных отчетов за второй квартал окажется успешным — на это указывают сообщения, поступающие от американских компаний. С оптимистичными оценками спроса на свою продукцию выступили представители индустриального сектора и отрасли high-tech. В середине июня за финансовый квартал, закончившийся в мае, отчиталась компания FedEx из сектора доставки почты и грузов. Ее доходы выросли на 20% по сравнению с тем же кварталом прошлого года. Компания отметила, что объемы доставки были особенно велики в Азии и Латинской Америке, однако и в Европе дела обстояли неплохо. Глава FedEx Фрэд Смит заявил: «На мой взгляд, наблюдаемая мощная тенденция формирования среднего класса в Индии, Китае и Бразилии, который сейчас интегрируется в мировую торговлю, является чем-то очень значительным».