К концу июля мировые цены на нефть поднялись до верхнего сегмента диапазона $70–79. После майского обвала рынок нефти вырос второй месяц подряд. Однако нефтяные фьючерсы не добрались в июле до отметки $80, хотя торговались выше нее в марте, апреле и в начале мая.

«Подзарядка» НЕФТЯНОГО РЫНКА

Елена ЗОТОВА,
независимый обозреватель

В середине лета рынок нефти оказался на уровнях февраля и был даже несколько слабее, поскольку во второй половине февраля цены в отдельные дни прорывались выше $80. Тогда, в конце зимы, участники нефтяных торгов ловили сигналы о повышении спроса на нефтепродукты в США и рассчитывали на укрепление позитивных тенденций в американской экономике. В июле спрос на американском рынке нефтепродуктов находился на хорошем уровне, но настрой на нефтяных площадках был более осторожным, чем в конце зимы. Тяжелые испытания, которым рынок нефти подвергся в мае в связи с долговым кризисом в Европе, поубавили драйв «нефтяных быков». Более того, участников нефтяных торгов встревожило ухудшение ряда экономических показателей в США. Китай тоже дал повод для опасений — там, судя по динамике индексов PMI, существенно замедлился рост активности в промышленном секторе, в чем, вероятно, отразился эффект ужесточения экономической политики китайского правительства.

Наконец, неприятным событием для «нефтяных быков» стало резкое увеличение товарных запасов нефти в США в третью неделю июля. Как сообщило министерство энергетики страны, на неделе, закончившейся 23 июля, запасы нефти выросли на 7.3 млн баррелей до 360.8 млн баррелей. В конце июня показатель равнялся 358.2 млн баррелей. Как объяснили отраслевые аналитики, большой скачок в запасах за одну неделю был обусловлен значительным увеличением уровня нефтяных поставок в американские порты Мексиканского залива. Трейдеры высвободили нефть из танкеров-хранилищ в связи с изменением ситуации контанго на рынке нефтяных фьючерсов. В июле контанго оказалось существенно менее выраженным, чем в предыдущие месяцы, и хранить нефть в танкерах для продажи в будущем стало невыгодно. В результате нефть из плавучих хранилищ поступила на рынок.

Присутствие нескольких неблагоприятных факторов сдержало рост нефтяных котировок в июле, но не остановило его. По итогам месяца цены на нефть Brent поднялись на 4.2% до $78.15 за баррель, а цены на нефть WTI выросли на 4.4% до $78.95. Отчасти нефтяные котировки поддержало увеличение спроса на бензин в США. По данным министерства энергетики, в июле, в разгар автомобильного сезона, спрос на бензин в Америке был на 2.1% выше, чем в то же время в 2009 году. Средний показатель за июль составил 9.4 млн баррелей в день (для сравнения: в июле 2007 года средний спрос на бензин в Америке равнялся 9.68 млн баррелей в день).

Рост спроса на бензин в США относительно прошлогоднего лета стал, безусловно, позитивным фактором для цен на нефть, но его влияния не хватило бы, если бы участники нефтяных торгов не надеялись, что американская экономика продолжит рост. Ориентируясь на фондовый рынок США как на индикатор экономической перспективы, рынок нефти оказался в июле в выигрыше. Прекрасные отчеты американских корпораций за второй квартал и их оптимистичные прогнозы вызвали подъем на фондовых биржах США. Индекс Standard & Poor's 500 вырос за июль на 6.9%.

Рынок нефти «подзаряжался» в прошедшем месяце и из других источников. В отдельные дни повышению нефтяных котировок способствовали хорошие экономические новости из еврозоны, проявившей устойчивость к долговому кризису; понижение курса доллара; рост других товарных фьючерсов, в первую очередь фьючерсов на пшеницу и другие сельхозпродукты. В связи с засухой в России цены на пшеницу на Чикагской товарной бирже выросли за июль на 36%. Рост цен на сырье предполагает усиление инфляционного давления, что стимулирует активность в хеджировании инфляции. Нефтяные фьючерсы могут быть привлекательным инструментом для противоинфляционного хеджирования. Золото, традиционный «хедж» против инфляции, в последние месяцы выполняло функцию финансового убежища от глобальных потрясений и ненадежных валют. В этой роли оно понизилось в июле в цене, поскольку риски, связанные с европейским кризисом, в прошедшем месяце ослабли.

Между тем, биржевой индикатор привлекательности нефтяных фьючерсов в спекулятивном сообществе, который падал с середины весны, в июле совершил разворот вверх. По данным Комиссии США по торговле товарными фьючерсами (CFTC), в начале апреля разница между длинными и короткими спекулятивными позициями (нетто-количество длинных позиций) по фьючерсам на нефть WTI на Нью-Йоркской товарной бирже достигла рекордного значения в современной системе регистрации, которая была введена в 2009 году. Под спекулянтами в этой системе понимают управляющих всевозможных фондов (Managed Money), как спекулятивного, так и инвестиционного характера. В первую неделю апреля нетто-количество длинных спекулятивных позиций по фьючерсам на нефть WTI составило 187 тыс., после чего этот показатель стал постепенно уменьшаться. В мае, в разгар европейского кризиса, уменьшение нетто-количества длинных спекулятивных позиций по фьючерсам WTI резко ускорилось. Поколебавшись в июне на небольших уровнях, в первую неделю июля показатель упал до 55 тыс. В последующие три недели июля показатель рос и к концу месяца достиг значения 107.7 тыс. По-видимому, интерес Managed Money к нефти возрос после трехмесячного перерыва.

Одним из примечательных событий июля было международное авиашоу в Фарнборо, которое прошло очень успешно и, возможно, произвело впечатление на инвестиционное сообщество. Компания Airbus получила в Фарнборо заказы на 130 авиалайнеров, Boeing получила 103 заказа. В придачу к «твердым» заказам авиастроительным гигантам достались на двоих 176 условных заказов. Под занавес авиашоу директор Airbus по продажам Джон Лихи торжественно объявил: «Дамы и господа, рецессия определенно закончилась. Ликвидность снова есть, трафик есть, рост ВВП тоже есть». Глава Airbus Том Эндерс сообщил, что в 2010 году его компания продаст более 400 авиалайнеров, тогда как ранее планировалось продать до 300 единиц.

В середине июля МЭА и ОПЕК опубликовали очередные доклады о конъюнктуре рынка нефти. МЭА слегка повысило прогноз по спросу на нефть в 2010 году по сравнению с июньским докладом, ОПЕК прогноз чуть-чуть понизила. Согласно ожиданиям МЭА, в текущем году мировой спрос на нефть вырастет на 1.77 млн баррелей в день до 86.5 млн баррелей в день, или на 2.1%. ОПЕК в своих прогнозах существенно «отстала» от МЭА: по ее ожиданиям, в 2010 году спрос увеличится на 950 тыс. баррелей в день до 85.36 млн баррелей в день.

В июльских докладах оба ведомства представили свои первые прогнозы на 2011 год. По прогнозу МЭА, в будущем году мировой спрос на нефть вырастет на 1.3 млн баррелей в день до 87.8 млн баррелей в день. ОПЕК дала прогноз, который предполагает, что спрос увеличится на 1.05 млн баррелей в день до 86.41 млн баррелей в день. Прогнозы снова оказались очень разными. Основные расхождения обнаружились в оценках, касающихся Китая и «остальной Азии», то есть Азии без Китая и стран ОЭСР. Согласно МЭА, в 2011 году спрос в Китае вырастет на 500 тыс. баррелей в день до 9.6 млн баррелей в день, а по прогнозу ОПЕК — на 430 тыс. баррелей в день до 9.08 млн баррелей в день. Для «остальной Азии» МЭА предсказало, что в 2011 году спрос в этом регионе увеличится на 400 тыс. баррелей в день до 10.5 млн баррелей в день; по подсчетам ОПЕК, спрос повысится на 230 тыс. баррелей в день до 10.05 млн баррелей в день.

В чем МЭА и ОПЕК сошлись, так это в том, что рост мирового спроса на нефть и в 2010 году, и в 2011 году обеспечат развивающиеся страны. Правда, и в этом вопросе нашлось расхождение. МЭА считает, что спрос на нефть в целом в странах ОЭСР в 2011 году понизится, а ОПЕК полагает, что чуть-чуть повысится. Оба ведомства ожидают понижения спроса в 2011 году в странах ОЭСР в Европе и в Азиатско-Тихоокеанском регионе и повышения спроса в Северной Америке.

В июльском докладе МЭА оценило потери нефтедобычи в Америке, которые могут стать следствием моратория на реализацию новых проектов по глубоководному бурению скважин. Мораторий был введен администрацией США в связи с катастрофой на платформе BP в Мексиканском заливе. По оценкам МЭА, задержки с реализацией новых проектов по глубоководному бурению приведут к потере 30 тыс. баррелей нефти в день в 2010 году и в 2011 году. Мораторий действует до 30 ноября. Администрация США полагает, что за это время созданная ею комиссия разберется с причинами катастрофы и разработает правила, которые смогут обеспечить безопасность глубоководного бурения. Эксперты МЭА заявили, что пока у них нет ясности относительно будущих предложений комиссии и реальной длительности моратория, они воздержатся от существенного пересмотра ожидаемого уровня нефтедобычи в США. Однако МЭА отметило, что если проекты по бурению будут отложены на долгое время, то к 2015 году уровень нефтедобычи в американской зоне Мексиканского залива понизится на 100–300 тыс. баррелей в день.

В июле МЭА сделало еще одно интересное заявление. Агентство подсчитало, что в 2009 году Китай обогнал США в качестве крупнейшего мирового потребителя энергоносителей. По подсчетам МЭА, в прошлом году Китай потребил 2.252 млрд тонн нефтяного эквивалента, что было на 4% больше соответствующего показателя США (2.170 млрд тонн). Нефтяной эквивалент суммирует все формы потребляемых энергоносителей, включая нефть, ядерную энергию, уголь, природный газ и возобновляемые источники энергии. По уровню потребления нефти (около 19 млн баррелей в день) Америка сохраняет первое место и намного опережает Китай, находящийся на втором месте. В 2010 году, по оценкам МЭА потребление нефти в Китае составляет в среднем 9.1 млн баррелей в день.