К концу сентября мировые цены на нефть прорвались выше верхней границы диапазона $70–80, в который они попали после майского обвала, связанного с острой фазой европейского долгового кризиса. Предыдущий прорыв выше $80, предпринятый в начале августа, оказался краткосрочным. С тех пор в раскладе сил, влияющих на рынок нефти, произошли некоторые изменения.

Жизнь в розовом свете

Елена ЗОТОВА,
независимый обозреватель

Главное из них — улучшение настроя финансового сообщества. Если в августе участники рынков в основном говорили об ожидавшемся пришествии повторной рецессии в США, то с начала сентября эта тема стала терять поклонников благодаря появлению сравнительно неплохих данных о состоянии американской экономики. Многие экономические показатели за август, опубликованные в сентябре, превысили значения середины лета или оказались лучше ожиданий. К концу сентября наметились обнадеживающие признаки в показателях, характеризующих уровень увольнений на американских предприятиях и в организациях. Четырехнедельное скользящее среднее количества первичных обращений за пособием по безработице к концу сентября уменьшилось до 458 тыс. по сравнению с 485 тыс. в конце августа. Показатель остался высоким, но его благоприятная динамика не способствовала популярности идеи о возвращении рецессии.

Между тем, 20 сентября комитет при Национальном бюро экономического анализа (NBER), занимающийся определением дат начала и конца деловых циклов (Business Cycle Dating Committee), объявил, что рецессия в США, начавшаяся в декабре 2007 года, закончилась в июне 2009 года. Любой следующий спад в американской экономике, указал Business Cycle Dating Committee, будет новой рецессией, а не возобновлением рецессии 2007–2009 годов. Комитет пояснил, что такое «разделение» обусловлено продолжительностью и силой текущего оживления. При этом комитет признал, что, хотя оживление началось в июне 2009 года, это не означает, что экономика вернулась к нормальному уровню активности. «Рецессия — это период снижающейся экономической активности», когда снижение затрагивает всю экономику и длится больше нескольких месяцев, сказано в заявлении Business Cycle Dating Committee. «Дно» обозначает конец фазы снижения активности и начало фазы роста в деловом цикле. «Экономическая активность обычно бывает ниже нормального уровня на ранних стадиях роста и иногда остается таковой на более продвинутых стадиях», — отмечено в заявлении комитета.

В условиях когда официальная безработица в США близка к 10%, объявление о давно произошедшем завершении рецессии вызвало немало скептических комментариев. Журналисты обратились за разъяснениями к экономическим и финансовым гуру. В частности, телеканал CNBC взял интервью у прославленного инвестора Уоррена Баффетта, контролирующего крупную холдинговую компанию Berkshire Hathaway. Баффетт сказал, что, согласно его пониманию, экономика США все еще находится в состоянии рецессии, поскольку благосостояние среднего американца пока не восстановилось до предкризисного уровня. «Мы не выберемся оттуда [из рецессии] в течение еще некоторого времени, но в конце концов мы выберемся», — сказал Баффетт CNBC. В другом выступлении в сентябре Баффетт заявил, что ситуация сейчас совсем другая, чем год или полтора назад, и бизнес многочисленных компаний, входящих в Berkshire Hathaway, растет после падения.

Улучшение экономических показателей в США по сравнению с летом вызвало подъем на американских фондовых биржах. Многие инвесторы отбросили страхи по поводу возвращения рецессии и обратились к покупке акций. Подъему способство-

вала серия новостей о корпоративных слияниях и поглощениях. Главный индекс американского фондового рынка, Standard & Poor's 500, вырос в сентябре на 8.8%. В августе S&P 500 опустился на 4.8%.

Рынок нефтяных фьючерсов, привыкший в нынешние времена ориентироваться на фондовые биржи США, сменил направление вместе с рынком акций и после падения в августе двинулся вверх в сентябре. К благоприятным для нефтяных котировок факторам прибавился обвал курса доллара, вызванный заявлением комитета ФРС (FOMC) от 21 сентября. FOMC заявил, что «готов обеспечить дополнительное смягчение монетарной политики, если это будет необходимо, чтобы поддержать экономическое оживление и вернуть инфляцию», скатившуюся на пониженные уровни, к показателям, желательным для ФРС. По итогам сентября доллар упал против евро на 7.6%.

Рынку нефти повезло и с данными из Китая — фаворита «нефтяных быков». Значения китайских индексов PMI для промышленности, которые были опубликованы в начале сентября, повысились по сравнению с предыдущим месяцем, когда они разочаровали инвесторов. Объем импорта нефти в Китай за август был на 10% больше, чем в июле, когда он упал на 15% по сравнению с рекордным июнем.

Положительные эмоции на рынке нефтяных фьючерсов обеспечил не только Китай, отличающийся бурным ростом потребления нефти, но и «застойная» Европа. Согласно сентябрьским данным министерства энергетики США, в августе американские НПЗ существенно увеличили поставки дизельного топлива на европейский континент в связи с ростом промышленного производства в Западной Европе, в первую очередь в Германии.

Одним из важных компонентов успеха нефтяного рынка в сентябре стало сокращение запасов нефти и нефтепродуктов в США. После длительного увеличения запасов, которое продолжалось и в августе, в прошедшем месяце запасы наконец уменьшились как по нефти, так и по основным видам нефтепродуктов.

В итоге, цены на нефть марки Brent на бирже ICE Futures в Лондоне повысились с $74.61 за баррель на момент закрытия торгов в августе до $82.31 при закрытии в сентябре. Прирост составил $7.70, или 10.3%. Цены на нефть марки WTI на Нью-Йоркской товарной бирже (NYMEX) выросли за сентябрь с $71.92 до $79.97. Таким образом, нефть WTI в Нью-Йорке поднялась в цене на $8.05, или на 11.2%.

Котировки WTI остались ниже цен на нефть марки Brent, основной причиной чего является наличие крупных товарных запасов нефти в США.

Несмотря на уменьшение в прошедшем месяце, запасы нефти и нефтепродуктов в Америке находятся на высоких уровнях. В конце сентября запасы нефти и бензина в США были приблизительно на 12% выше среднего пятилетнего значения для соответствующего времени года. Для запасов дистиллятов аналогичное превышение составляло около 22%.

Согласно данным МЭА, представленным в сентябрьском докладе этого ведомства, в июле совокупные запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР составляли 2.785 млрд баррелей, что было близко к рекордному значению, зафиксированному в 1998 году.

Крупные запасы в странах ОЭСР в целом и в США в частности сдерживают рост цен на нефть, когда другие условия складываются благоприятно для рынка, и могут усилить снижение нефтяных котировок в случае воздействия на рынок негативных факторов.

Сильнейшим фактором влияния на нефтяные торги в текущий период остается фондовый рынок США. В октябре динамика индексов нью-йоркских фондовых бирж будет зависеть в первую очередь от квартальных отчетов и прогнозов американских корпораций. В отличие от нескольких предыдущих отчетных сезонов в США, на этот раз фондовый рынок будет, вероятно, лишен яркого лидера в лице индустрии high-tech. В начале третьего квартала в важном сегменте технологического сектора, а именно в полупроводниковой отрасли, на смену бурному послекризисному росту пришла умеренная или вялая динамика. Одним из проявлений торможения в полупроводниковом бизнесе стало предупреждение корпорации Intel, с которым та выступила еще в августе. Руководство Intel сообщило 27 августа, что его оптимистичные прогнозы на третий квартал, представленные в отчетный сезон в июле, приходится корректировать в связи с более слабым, чем ожидалось, потребительским спросом на персональные компьютеры в развитых странах. Инвесторы, вероятно, уже заложили в котировки изменившуюся ситуацию в технологическом секторе, и если компании high-tech дадут в октябре положительные прогнозы, то шансы на подъем фондового рынка будут неплохими. Если же прогнозы флагманов технологической индустрии окажутся унылыми, то и фондовому рынку придется нелегко. Как следствие, окажется под давлением и зависимый от него рынок нефти.

Риски для фондового рынка в октябре связаны также с банковским сектором. По наблюдениям ряда аналитиков, активность в банковско-финансовом бизнесе в третьем квартале была низкой. Однако есть надежда, что отчетный сезон могут «спасти» промышленные компании, дела которых в последние месяцы идут как будто успешно. Крупные американские корпорации, работающие по всему миру, наращивают продажи в успешных развивающихся странах.

Между тем, в сентябре банковские аналитики, специализирующиеся на нефтяном секторе, «выдавали» ценовые прогнозы на оставшуюся часть года и на следующий год. Во второй половине сентября группа аналитиков Goldman Sachs во главе с Дэвидом Грили подтвердила свой прежний прогноз, согласно которому к концу 2010 года цены на нефть марки WTI поднимутся до $85–95. Грили указал на продолжающий рост мировой экономики, влекущий повышение спроса на нефть и уменьшение ее товарных запасов. Грили отметил происходившее в сентябре уменьшение запасов нефтепродуктов в США, ставшее результатом их экспорта. По мнению Грили, рост спроса на топливо на быстро развивающихся зарубежных рынках способен сделать Америку нетто-экспортером нефтепродуктов и сократить ее товарные запасы.

С другой стороны, также во второй половине сентября группа аналитиков Societe Generale понизила прогноз по средней цене нефти марки Brent в 2011 году с $92 до $85. В Societe Generale указали на более высокий, чем ожидалось, уровень поставок нефти из стран, не входящих в ОПЕК, и большие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР.

Аналитики JP Morgan Chase 24 сентября повысили прогноз по цене нефти Brent в четвертом квартале до $83. В четвертом квартале 2011 года, по их прогнозу, Brent будет стоить в среднем $90.