По итогам торгов в ноябре котировки нефтяных фьючерсов в Лондоне и Нью-Йорке повысились на 3.3%. Результат оказался неплохим, особенно с учетом обвала, случившегося в середине минувшего месяца.

В ПОГОНЕ за удачей

Елена ЗОТОВА,
независимый обозреватель

Ноябрьские торги начались с уверенного ралли, в ходе которого цены на нефть быстро поднялись от значений $81–83 до уровня $88–89. Рынок был воодушевлен новой программой количественного смягчения монетарной политики ФРС (QE2), ростом индексов производственной активности в США и Китае и заявлением влиятельного нефтяного министра Саудовской Аравии Али аль-Наими. В разговоре с журналистами 1 ноября аль-Наими сказал, что потребители нефти рассчитывают на цены в районе $70, надеясь при этом, что цены будут ниже $90. Участники рынка нефтяных фьючерсов истолковали это высказывание как сигнал об изменении в сторону повышения ценовых предпочтений саудовского министра. Не далее как в середине октября аль-Наими говорил, что идеальные цены на нефть видятся ему в диапазоне $70–80. Теперь же, как поняли участники рынка, аль-Наими поднял верхнюю границу «идеального» диапазона до $90. Инвесторы поспешили в «указанном направлении».

Но к моменту, когда цены на нефть оказались вблизи $90, ситуация на рынке резко изменилась, начался обвал. На торгах 17 ноября цены на нефть Brent в Лондоне вернулись к отметке $83, с которой они стартовали в ноябре, а цены на нефть WTI в Нью-Йорке опустились ниже уровня закрытия предыдущего месяца. В ходе торгов 17 ноября цены на WTI упали до $80.06.

Обвал нефтяных котировок был связан с новым этапом долгового кризиса в Европе, где на грани дефолта оказалась Ирландия, и реакцией рынка на рост инфляции в Китае. Участники торгов испугались, что ускорение инфляции вызовет новый виток ужесточения денежной политики китайского правительства.

«Нефтяные быки», которые в начале ноября ликовали по поводу QE2 и заявления аль-Наими о $90, обратились в бегство. «Бычий» энтузиазм первой декады месяца и последующая паника отразились в данных Комиссии США по торговле товарными фьючерсами (CFTC). Согласно CFTC, на неделе, закончившейся 9 ноября, нетто-количество длинных спекулятивных позиций по фьючерсам на нефть WTI на бирже NYMEX выросло до рекордного значения 189 тыс. На следующей неделе этот показатель сократился до 170.4 тыс. Далее, на следующей неделе, которая закончилась 23 ноября, нетто-количество длинных спекулятивных позиций по фьючерсам на WTI упало до 126.9 тыс., то есть на 33% от рекордной величины.

Однако ближе к концу ноября нефтяной рынок стал отыгрывать потери. В последний день месяца цены на нефть WTI в Нью-Йорке закрылись на значении $84.11, а цены на нефть Brent в Лондоне — на отметке $85.92. При закрытии в октябре WTI стоила $81.43, а Brent — $83.15. Таким образом, прирост цен за ноябрь как на нефть WTI, так и на Brent составил 3.3%. Итоговому повышению нефтяных котировок в ноябре не помешало ни укрепление доллара, ни снижение американского рынка акций. Курс доллара к евро вырос за месяц на 7.4%. Индекс Standard & Poor's 500 понизился по итогам ноября на 0.2%, а индекс Dow Jones — на 1.0%. По сравнению с нефтяными площадками фондовые биржи оказались более чувствительны к европейскому кризису и тревогам по поводу Китая.

Быстрое восстановление цен на нефть после обвала в середине ноября обеспечили фундаментальные факторы нефтяного рынка: дефицит дизельного топлива в Китае, повышение спроса на топочный

мазут в связи с наступлением холодов в Северной Америке и Европе, ожидания суровой зимы, уменьшение товарных запасов нефти и нефтепродуктов на американском рынке. По данным министерства энергетики США, за ноябрь товарные запасы нефти в стране уменьшились с 368 млн баррелей до 360 млн баррелей. Запасы дистиллятов, включающих топочный мазут и дизельное топливо, сократились со 165 млн баррелей до 160 млн баррелей. Запасы бензина понизились с 212 млн баррелей до 210 млн баррелей. Правда, запасы нефти остались выше верхней границы среднего сезонного диапазона, а запасы дистиллятов остались рядом с верхней границей. Спрос на дистилляты, по данным министерства энергетики, был в ноябре на 8.8% выше, чем в том же месяце прошлого года. Отчасти это было связано с похолоданием, из-за которого увеличилось потребление топочного мазута в северо-восточном регионе США, отчасти — с сохраняющимся высоким уровнем спроса на дизельное топливо. Американский институт нефти (API) представил в ноябре данные за октябрь о спросе на дизельное топливо с ультранизким содержанием серы в США. Это топливо для грузовиков, используемых на американских дорогах. Согласно API, в октябре спрос на дизельное топливо с ультранизким содержанием серы превышал соответствующий показатель 2009 года на 8.4%.

В Китае дизельное топливо оказалось в дефиците в связи с проведением уборочных работ в сельском хозяйстве и всплеском в использовании дизельных генераторов. В последние месяцы многие предприятия в Китае были отключены от электросетей местными властями, которые в рамках завершающегося пятилетнего плана стараются выполнить до конца года директивы по снижению потребления электроэнергии. Отключенные от сетей предприятия перешли на дизельные генераторы, что способствовало скачку спроса на дизельное топливо. В условиях дефицита, который начал проявляться в октябре, стали использоваться запасы дизельного топлива. Кроме того, китайские нефтеперерабатывающие компании увеличили производство дизельного топлива и сократили его экспорт, а некоторые из них обратились к зарубежным закупкам. Хотя активное использование дизельных генераторов носит временный характер, отраслевые аналитики ожидают, что оно будет поддерживать повышенный уровень нефтепереработки в Китае как минимум до конца 2010 года и, возможно, в начале нового года в связи с необходимостью пополнения запасов топлива.

Между тем, по данным China Mainland Marketing Research, в октябре подразумеваемый спрос на нефть в Китае, который определяется как уровень производства на местных НПЗ плюс нетто-объем импорта нефтепродуктов, вырос на 12% по сравнению с октябрем прошлого года и достиг рекордного значения. Импорт нефти в Китай упал в октябре на 30% относительно рекордного уровня сентября, однако средняя цифра импорта за сентябрь-октябрь соответствовала показателям, наблюдавшимся ранее в 2010 году.

Согласно ноябрьским прогнозам Международного энергетического агентства (МЭА), в 2010 году спрос на нефть в Китае вырастет на 9.8% до 9.2 млн баррелей в день, а в 2011 году — на 4.2% до 9.6 млн баррелей в день. Мировой спрос на нефть увеличится в 2010 году на 2.8% до 87.3 млн баррелей и в 2011 году повысится на 1.4% до 88.5 млн баррелей. В 2009 году, по оценкам МЭА, мировой спрос на нефть упал до 85 млн баррелей в день по сравнению с 86.1 млн баррелей в день в 2008 году.

Как ожидается, в странах ОЭСР совокупный спрос на нефть в 2010 году увеличится после падения в 2009 и в 2008 годах. Согласно ноябрьскому прогнозу МЭА, спрос в ОЭСР повысится в 2010 году на 1% до 45.9 млн баррелей в день. Прогноз был улучшен по сравнению с октябрем. В 2011 году, как сказано в ноябрьском докладе МЭА, в ОЭСР возобновится структурный спад спроса на нефть. По расчетам агентства, потребление нефти в этой группе стран в 2011 году понизится на 0.7% до 45.6 млн баррелей в день.

В связи с ростом потребления нефти в развивающемся мире аналитики нефтяной отрасли ожидают уменьшения резервных производственных мощностей в нефтедобыче и сокращения товарных запасов нефти. Как следствие, они прогнозируют усиление повышательного давления на цены. Согласно прогнозу Morgan Stanley, представленному в начале ноября, в 2011 году мировые цены на нефть достигнут $100. Глава аналитического отдела по товарным рынкам Goldman Sachs в Лондоне Джефф Карри ожидает цен на уровне $100 к концу 2011 года. Аналитики JP Morgan в начале ноября повысили прогноз по средней цене нефти WTI в 2011 году с $82.50 до $89.75. К повышению прогноза их подвигла программа QE2. В конце ноября свои ценовые ожидания пересмотрели аналитики Societe Generale. Улучшив прогноз по росту мирового спроса на нефть в 2011 году и учитывая ожидаемое ослабление доллара в связи с реализацией программы QE2, они повысили прогноз по средней цене нефти Brent в 2011 году с $85 до $93.

Аналитики признают, что европейский долговой кризис создает риски для нефтяного рынка и является тормозящим фактором для роста цен на нефть. Однако, как отметил Джефф Карри из Goldman Sachs, помимо рисков понижения нефтяных котировок имеются шансы на превышение ценовых прогнозов. Карри указал на улучшение экономических данных в США, которое может позитивно повлиять на рынок нефти.

В частности, можно отметить, что в ноябре появились признаки улучшения ситуации на американском рынке труда, слегка повысились показатели потребительской уверенности. Глава группы экспертов Мичиганского университета, отвечающих за расчет известного индекса настроений американских потребителей, Ричард Кертин сказал в комментариях к своим ноябрьским данным, что экономические новости, которые потребители слышали в ноябре, стали значительно более позитивными, чем в предшествовавшие месяцы. По словам Кертина, в ноябре количество положительных упоминаний рынка труда участниками опроса Мичиганского университета увеличилось на 17% и достигло самого высокого уровня с июня. Кроме того, отчет министерства торговли США о потребительских доходах и расходах за октябрь показал увеличение и доходов, и расходов — соответственно на 0.5% и на 0.4% по сравнению с сентябрем. В ноябре значительно, на 16.9%, выросли продажи автомашин на американском рынке относительно того же месяца 2009 года.

Эффект от улучшения экономических сигналов в США способен обеспечить рождественское ралли на фондовых биржах и на рынке нефти. Если «ноябрьский этап» европейского долгового кризиса не распространится на декабрь, то конец 2010 года принесет удачу «нефтяным быкам».