Елена Зотова,
независимый обозреватель

Жесткость ОПЕК дает результат

ВЛИЯНИЕ ЦЕН НА НЕФТЬ НА РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ И КУРС РУБЛЯ ПРИОБРЕЛО ОСОБУЮ ЗНАЧИМОСТЬ В ФОРС-МАЖОРНЫХ УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА. СВЯЗАННЫЙ С КРИЗИСОМ ОБВАЛ НЕФТЯНЫХ КОТИРОВОК, ПРОИЗОШЕДШИЙ ПОД ЗАНАВЕС 2008 ГОДА, ПРИВЕЛ К ТЯЖЕЛЕЙШИМ ПОСЛЕДСТВИЯМ ДЛЯ РОССИИ, В ТОМ ЧИСЛЕ К ДЕВАЛЬВАЦИИ РОССИЙСКОЙ ВАЛЮТЫ. В ПЕРВЫЕ ДВА МЕСЯЦА 2009 ГОДА ЦЕНЫ НА НЕФТЬ ОСТАВАЛИСЬ НА НИЗКОМ УРОВНЕ, НО ПО СРАВНЕНИЮ С МИНУВШЕЙ ОСЕНЬЮ СИТУАЦИЯ НА НЕФТЯНЫХ ПЛОЩАДКАХ СТАЛА МЕНЕЕ УДРУЧАЮЩЕЙ, ЧТО ПОМОГЛО ОГРАНИЧИТЬ ДАВЛЕНИЕ НА РУБЛЬ В ФЕВРАЛЕ.

Очевидным достижением нефтяного рынка в январе-феврале был тот факт, что по итогам торгов за этот период цены на нефть удержались от падения, несмотря на неослабевающее подрывное воздействие финансово-экономического кризиса. Стоимость нефти на товарных биржах в Лондоне и Нью-Йорке в конце февраля была примерно такой же, как в конце декабря. Цены на нефть марки Brent на InterContinental Exchange (ICE) в Лондоне при закрытии 27 февраля составили $46.35 за баррель по сравнению с $45.59 в последний день 2008 года. Цены на нефть Light Sweet (WTI) на Нью-йоркской товарной бирже (NYMEX) при закрытии 27 февраля находились на значении $44.76 за баррель против $44.60 при закрытии декабрьских торгов.

Почти нулевое изменение цен на нефть по итогам января-февраля, безусловно, не означает, что рынок в этот период был спокоен. Торги проходили волатильно, с падениями и подъемами. Самые жесткие «просадки» нефтяного рынка наблюдались под действием таких факторов, как пугающие новости о мировой экономике, «банковские ужасы» и обвалы западных фондовых

бирж. Показательным примером явились торги 17 февраля, когда рейтинговое агентство Moody's заявило, что глубокий экономический спад в Восточной Европе подрывает балансы местных банков. Как следствие, указало агентство, возникают угрозы для банковских компаний в Западной Европе, контролирующих восточноевропейские банки. Предупреждение Moody's вызвало обвал фондовых бирж в Старом и Новом Свете и падение нефтяного рынка. Так, цены на нефть марки Brent в Лондоне упали 17 февраля на $2.25 до $41.03 за баррель. Накануне, 16 февраля, цены на нефть марки Brent опустились на $1.53 до $43.28 в ответ на известие о том, что ВВП Японии сократился в четвертом квартале 2008 года на 3.3% относительно третьего квартала, или на 12.7% в годовом исчислении.

Тем не менее, зависимость нефтяного рынка от банковских, экономических и фондовых кошмаров была в январе-феврале ограниченной, о чем свидетельствует простое сравнение. При том, что по итогам января-февраля цены на нефть почти не изменились, западные фондовые биржи понесли за этот период большие потери. Главный индекс американского фондового рынка Standard & Poor's 500 упал за первые два месяца 2009 года на 18.6%. Индекс американских голубых фишек Dow Jones Industrial Average рухнул за то же время на 19.5%. Главный индекс Лондонской фондовой биржи, FTSE 100, опустился за январь-февраль на 13.6%, а главный индекс Франкфуртской фондовой биржи, DAX, упал на 20.1%.

Фондовый разгром отразил экономический пессимизм в деловом сообществе, который, казалось бы, должен был обусловить продолжение спада на рынке нефти. Однако, несмотря на все колебания, цены на нефть устояли. Относительная устойчивость нефтяного рынка в январе-феврале выглядит тем более примечательной, что помимо общих негативных условий на него давили данные о значительном увеличении коммерческих запасов нефти в Америке. Согласно подсчетам министерства энергетики США, за четыре рабочие недели января коммерческие запасы нефти в стране выросли на 20.7 млн баррелей до 346.1 млн баррелей. За первую неделю февраля запасы выросли еще на 4.7 млн баррелей до 350.8 млн баррелей. При этом нефтяные хранилища города Кушинг, штат Оклахома, который является пунктом поставки нефти по фьючерсным контрактам NYMEX, заполнились почти до краев.

Рост коммерческих запасов нефти, особенно в Кушинге, периодически оказывал негативное воздействие на нефтяной рынок, однако это отражалось главным образом на спот-ценах в США и на котировках фьючерсов на Light Sweet ближайшего месяца поставки. Цены на нефть марки Brent и отдаленные фьючерсы на Light Sweet, находящиеся в ситуации контанго, были гораздо менее чувствительны к «нефтяному потопу» в США.

По всей видимости, палочкой-выручалочкой для рынка нефти стали ожидания, связанные с сокращением нефтедобычи ОПЕК, и восстановление спроса на бензин в Америке.

Первое решение о сокращении производства нефти в условиях финансово-экономического кризиса ОПЕК приняла в октябре 2008 года. К середине декабря стало ясно, что начатого осенью сокращения будет недостаточно для поддержания нефтяного рынка, и 17 декабря ОПЕК приняла более радикальное решение. Декабрьская резолюция ОПЕК постановила, что 11 стран картеля, участвующих в соглашении о квотах, то есть все за исключением Ирака, должны уменьшить производство нефти на 4.2 млн баррелей в день относительно фактического уровня нефтедобычи в сентябре 2008 года. В сентябре 11 стран ОПЕК (без Ирака) добывали 29.045 млн баррелей нефти в день. Таким образом, декабрьская резолюция предписала, что «потолком» производства для 11 стран ОПЕК должен стать уровень в 24.845 млн баррелей нефти в день.

Обычно участники рынка нефтяных фьючерсов испытывают скептицизм в отношении приверженности членов ОПЕК установленным квотам. Однако в нынешних драматических условиях участники рынка, похоже, поверили, что картель серьезно отнесется к задаче уменьшения поставок в соответствии с упавшим спросом. В феврале ожидания эффекта от действий ОПЕК поддержали появление предварительных цифр об уровне нефтедобычи в странах этой организации. Министр нефтяной промышленности Алжира Чакиб Хелил заявил агентству Reuters 12 февраля, что ОПЕК выполняет план сокращения нефтедобычи на 85%. Хелил добавил, что это необычайно высокий показатель и что к следующей встрече руководства ОПЕК, которая состоится 15 марта, план, возможно, будет выполнен на 100%. А 23 февраля известная консалтинговая компания Petrologistics сообщила, что, по ее оценкам, уровень нефтедобычи ОПЕК в феврале понизится на 980 тыс. баррелей в день относительно января и составит 25.320 млн баррелей в день. Если оценки Petrologistics были верны, то в феврале ОПЕК добилась выполнения плана сокращения нефтедобычи приблизительно на 89%. Эта цифра вычисляется так: из сентябрьского уровня производства в 11 странах ОПЕК, участвующих в соглашении о квотах, вычитается февральский уровень; полученная разница, то есть 3.725 млн баррелей в день, делится на величину запланированного сокращения нефтедобычи, равную 4.2 млн баррелей в день. В итоге выходит 88.7%.

Согласно подсчетам, приведенным в февральском докладе ОПЕК, в 2008 году мировой спрос на нефть составил 85.7 млн баррелей в день. Такую же цифру дало и Международное энергетическое агентство (МЭА). Оценки мирового спроса на нефть в 2007 году несколько расходятся, поэтому ОПЕК и МЭА по-разному высчитывают величину снижения спроса в 2008 году. ОПЕК полагает, что в 2008 году спрос на нефть понизился на 0.2%, а МЭА считает, что на 0.4%. Прогнозы этих организаций на текущий год разнятся более значительно. В 2009 году, согласно прогнозу ОПЕК, мировой спрос на нефть понизится на 0.7% и составит 85.1 млн баррелей в день. МЭА прогнозирует падение спроса на 1.1% до 84.7 млн баррелей в день.

По оценкам, представленным в февральском докладе ОПЕК, в первом квартале средний спрос на ее нефть находится на уровне 29.75 млн баррелей в день. Во втором квартале, в связи с сезонным уменьшением потребления топлива, спрос на нефть ОПЕК, по ее февральским прогнозам, составит 28.75 млн баррелей в день. В третьем квартале спрос составит 28.83 млн баррелей в день, а в четвертом квартале — 29.55 млн баррелей в день. Средний спрос на нефть ОПЕК в 2009 году, по ее февральскому прогнозу, будет равен 29.22 млн баррелей в день.

Если исходить из этих цифр, то спрос на нефть ОПЕК в 2009 году окажется заметно выше предложения. Общая нефтедобыча ОПЕК включает производство нефти в Ираке. По последним имеющимся данным за январь, Ирак добывает 2.383 млн баррелей нефти в день. При 89-процентном выполнении плана ОПЕК по сокращению производства совокупный уровень нефтедобычи в странах этой организации составит 25.320 млн баррелей в день плюс иракскую нефть. В сумме получится 27.703 млн баррелей в день, что будет гораздо ниже прогнозируемого спроса. Таким образом, декабрьское решение ОПЕК и высокая дисциплина по его выполнению позволяют рассчитывать на быстрое уменьшение коммерческих запасов нефти в мире с положительным влиянием на нефтяные котировки.

Другое позитивное явление обозначилось на американском бензиновом рынке. Данные министерства энергетики США стали показывать, что спрос на бензин в этой стране восстанавливается после продолжительного спада. Первоначальной причиной спада был рост цен на топливо. В первые месяцы 2008 года, когда цены на бензин на американских АЗС поднялись выше $3 за галлон, спрос на бензин в Америке начал понижаться. Летом 2008 года, когда цены превысили $4 за галлон, спрос на бензин упал более чем на 2% относительно предыдущего лета. Осенью 2008 года, во время разрастания финансового кризиса и жутких обвалов на фондовых биржах, главным фактором подавления спроса стали страхи потребителей. В этот период спрос на бензин в Америке был на 4–5% ниже, чем осенью предыдущего года. Однако в январе 2009 года, согласно данным министерства энергетики США, средний спрос на бензин в стране был только на 0.5% ниже, чем в тот же прошлогодний период. В феврале спрос на бензин в Америке, согласно данным министерства энергетики США, был на 2.2% выше, чем в том же месяце прошлого года.

На фоне экономического спада и значительного роста безработицы в США повышение спроса на бензин может показаться странным. Однако это явление нетрудно объяснить: американцы, привыкшие передвигаться на автомобиле, радостно откликнулись на понижение цен на бензин, произошедшее в связи с падением цен на нефть. К концу декабря 2008 года цены на бензин на американских АЗС упали до $1.6–1.7 за галлон. Правда, сокращение производства в нефтеперерабатывающей индустрии США привело к некоторому повышению цен на бензин в январе и феврале. Средняя цена бензина на американских АЗС в январе поднялась примерно до $1.8 за галлон, а в середине февраля превысила $1.9. Однако это повышение было мелочью. Главное, цены на бензин вернулись к приемлемым для Америки уровням, что позволило американцам снова вволю ездить на автомобиле.

Бензиновое оживление в США увеличило вероятность того, что ОПЕК добьется не только стабилизации цен на нефть, но и их повышения. Однако для рынка нефти сохраняются риски. Если в банковском секторе Америки или Европы произойдут новые потрясения, способные «загнать» мировую экономику в еще более глубокий кризис, то текущие прогнозы по спросу на нефть окажутся чрезмерно «оптимистичными».

По состоянию на февраль ОПЕК прогнозировала, что в странах, входящих в Организацию по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР), спрос на нефть в 2009 году упадет на 2.38%. На страны ОЭСР приходится более половины мирового потребления нефти (57% в 2007 году, 55.6% в 2008 году). Именно спад потребления топлива в развитых странах обусловил понижение мирового спроса на нефть в 2008 году с ожидаемым дальнейшим понижением в 2009 году. Высокие темпы роста спроса в других странах и регионах не компенсировали слабости ОЭСР. По подсчетам ОПЕК, в 2008 году спрос на нефть на Ближнем Востоке вырос на 5.65%, в Китае — на 5.15%, в Латинской Америке — на 4.04%. В 2009 году, как ожидается, рост спроса на нефть в этих странах и регионах существенно замедлится. Согласно февральским прогнозам ОПЕК, рост спроса на Ближнем Востоке составит 3.48%, в Китае спрос увеличится на 2.25%, а в Латинской Америке — на 1.11%.