Елена Зотова,
независимый обозреватель

РЫНОК НЕФТИ последовал за фондовыми биржами

Если бы динамику цен на нефть в марте определяли новости нефтяного рынка, то эта динамика оказалась бы однозначно отрицательной. Понижение прогнозов по мировому спросу на нефть, дальнейшее увеличение коммерческих запасов нефти в США и ухудшение показателей выполнения плана ОПЕК по сокращению нефтедобычи привели бы к активизации нефтяных «медведей». Однако — к счастью для рынка нефти — важным фактором нефтяных торгов в марте стали события, происходившие в других областях: в банковской индустрии США, на американском рынке жилья, на фондовых биржах и в валютной сфере. Эти события оказали благоприятное воздействие на нефтяной рынок и позволили ему завершить минувший месяц в «плюсе».

По итогам марта цены на нефть Light Sweet (WTI) на Нью-Йоркской товарной бирже (NYMEX) повысились до $49.66 за баррель по сравнению с $44.76 на конец февральских торгов. Цены на нефть марки Brent на InterContinental Exchange (ICE) в Лондоне при закрытии 31 марта составили $49.23 за баррель против $46.35 в последний рабочий день февраля. Повышение цен по итогам мартовских торгов замаскировало потери, понесенные рынком в первой половине месяца. В то же время, итоговое повышение цен за март оказалось умеренным по сравнению с бурным подъемом нефтяных котировок, который начался во второй половине месяца и прервался за три торговых дня до его конца.

В первые две недели мартовских торгов были моменты, когда цены на нефть в Лондоне и Нью-Йорке опускались ниже уровней закрытия февраля. Так, 2 и 5 марта цены на нефть резко упали в связи с обвалами фондового рынка США. С 10 марта американский фондовый рынок стал показывать мощный рост, но нефтяные площадки откликнулись на него с опозданием. Сначала их сдержало ухудшение прогноза министерства энергетики США относительно мирового спроса на нефть в 2009 году, а затем расстроили данные о продолжившемся увеличении коммерческих запасов нефти в Америке и о падении поставок импортной нефти в Китай. Таможенное управление Китая сообщило 11 марта, что в январе-феврале импорт сырой нефти в страну упал на 13% по сравнению с тем же периодом прошлого года.

Но события на фондовых биржах не оставили рынок нефти безучастным. Главный индекс американского рынка акций Standard & Poor's 500 и индекс американских «голубых фишек» Dow Jones Industrial Average отскочили от 12-летних минимумов, зафиксированных 9 марта, и за три дня — 10, 11 и 12 марта — выросли на 11% и на 9.5% соответственно. Примечательным был не только рост, но и его основная причина: заявления руководителей трех крупнейших банков США об обнадеживающем начале 2009 года. Глава Citigroup Викрам Пандит, глава JP Morgan Chase Джейми Даймон и глава Bank of America Кеннет Льюис заявили, что в январе-феврале руководимые ими банки вели свои операции с прибылью. Эффект от этих заявлений был усилен лучшими, чем ожидалось, данными о розничных продажах в США. Как сообщило министерство торговли США, в феврале розничные продажи в стране понизились на 0.1% по сравнению с январем. Экономисты в среднем прогнозировали понижение на 0.5%.

Поднявшись 12 марта вместе с фондовыми биржами, рынок нефти, однако, понизился на следующий день. На торгах 13 марта, в пятницу, участники нефтяного рынка ждали результатов встречи делегаций стран ОПЕК, запланированной на 15 марта, и изучали очередные доклады этой организации и Международного энергетического агентства (МЭА).

В своем мартовском докладе ОПЕК существенно ухудшила прогноз по динамике мировой экономики в 2009 году и пересмотрела в сторону понижения прогнозы по спросу на нефть. Если в феврале эксперты ОПЕК ожидали, что в 2009 году мировая экономика вырастет на 0.4%, то в марте они дали прогноз, предполагающий сокращение мировой экономики на 0.2%.

Оценив мировое потребление нефти в 2008 году в 85.62 млн баррелей в день, ОПЕК в мартовском докладе дала прогноз, согласно которому в 2009 году мировой спрос на нефть упадет на 1.01 млн баррелей в день, или на 1.18%, и составит 84.61 млн баррелей в день. Таким образом, по сравнению с февралем, в марте прогноз ОПЕК по мировому спросу на нефть в текущем году понизился на 520 тыс. баррелей в день.

По подсчетам ОПЕК, основанным на оценках отраслевых источников, в феврале 12 стран этой организации, включая Ирак, добывали 28.031 млн баррелей нефти в день. Нефтедобыча в 11 странах ОПЕК, участвующих в соглашении о квотах, то есть за исключением Ирака, составляла в феврале 25.715 млн баррелей нефти в день. Это означает, что в феврале участники соглашения о квотах не выполнили до конца декабрьскую резолюцию ОПЕК, согласно которой они должны сократить нефтедобычу до 24.845 млн баррелей в день.

С учетом прогнозов по спросу и показателей нефтедобычи, приведенных в мартовском докладе ОПЕК, решение ее конференции от 15 марта было естественным. Представители стран ОПЕК решили, что для поддержки нефтяного рынка им достаточно улучшить дисциплину по выполнению плана сокращения производства без дальнейшего понижения квот. В конце мая делегации стран ОПЕК соберутся снова, чтобы оценить ситуацию и, в случае необходимости, принять соответствующие меры.

Реакция нефтяного рынка на решение ОПЕК о сохранении действующих квот была рефлекторной. В ходе торгов в понедельник 16 марта, на следующий день после встречи представителей ОПЕК, цены на нефть упали более чем на 5% и, как это было в начале марта, опустились ниже уровня закрытия в феврале. Однако к концу торгов 16 марта настроение на нефтяных площадках улучшилось, в чем проявилось влияние новостей из банковской отрасли и финансово-экономической сферы. Английский банк Barclays заявил о «сильном старте» в 2009 году, в Европейском союзе появились предложения об увеличении фонда помощи наиболее слабым членам ЕС, а министры финансов стран G20 высказали твердое намерение как минимум удвоить средства Международного валютного фонда, предназначенные для предотвращения суверенных дефолтов.

В последующие дни мировые цены на нефть не просто повысились, а преодолели важный барьер, поднявшись выше $50 за баррель. Подъему во второй половине марта не смогли помешать даже очередные данные министерства энергетики США об увеличении коммерческих запасов нефти в стране. Увеличение запасов в марте было обусловлено слабым спросом на топливо и несоразмерно малым сокращением нефтяного импорта в США.

На фоне продолжившегося увеличения коммерческих запасов нефти в США подъем цен на нефть выше $50 был обеспечен событиями за пределами нефтяного рынка.

Данные с американского рынка жилья, вышедшие в период с 17 по 25 марта, показали рост уровня нового жилищного строительства в США и повышение продаж жилых домов в феврале по сравнению с январем.

Решение ФРС о покупке казначейских облигаций и расширении программ покупки других долговых бумаг возбудило тревогу по поводу инфляции и вызвало падение курса доллара к евро. На следующий день после объявления решения ФРС цены на нефть выросли более чем на $3 и оказались выше $50 впервые после ноября.

Дополнительный толчок обеспечила программа главы казначейства Тимоти Гайтнера. Представленный им план выкупа токсичных активов вызвал энтузиазм на фондовых биржах, который заразил и нефтяные площадки. Окрыленный надеждами, фондовый рынок США устремился вверх. На торгах 23 марта, в день презентации плана Гайтнера, индекс Dow Jones взлетел на 497.48 пункта, или на 6.84%. Цены на нефть в Лондоне и Нью-Йорке поднялись выше $53.

Однако 27 марта рынок нефти отступил от достигнутых высот. Известная консалтинговая компания Petrologistics сообщила в этот день, что, по ее оценкам, уровень нефтедобычи 11 стран ОПЕК, участвующих в соглашении о квотах, составит в марте 25.90 млн баррелей в день. Если данная оценка подтвердится, это будет означать, что 11 стран ОПЕК, без Ирака, превышают совокупную квоту на 1.06 млн баррелей в день, другими словами — выполняют план сокращения нефтедобычи только на 75%.

В предпоследний торговый день марта, 30-го числа, рынок нефти понес большие потери, как и мировые фондовые рынки. Участников торгов испугала высокая вероятность банкротства американских автомобильных гигантов General Motors и Chrysler, о которой ранее было подзабыто, и интервью Тимоти Гайтнера телеканалу ABC, в котором он сказал, что «некоторым банкам потребуются большие объемы [финансовой] помощи». Индекс Dow Jones упал 30 марта на 254.16 пункта; цены на нефть в Лондоне и Нью-Йорке рухнули почти на $4, до уровней ниже $50.

На торгах 31 марта фондовые рынки снова развернулись вверх, вдохновленные собственным мартовским успехом, заявлением банка Barclays о его финансовой устойчивости и аналитической запиской брокерской компании Davenport, посвященной корпорации Microsoft. Аналитики Davenport рекомендовали инвесторам покупать акции Microsoft в связи с признаками повышения спроса на ПК в США и Китае. По итогам дня фондовые индексы поднялись, а нефтяные котировки выросли более чем на $1. Однако закрыться в марте выше $50 ценам на нефть не удалось.

По всей вероятности, в апреле на рынок нефти будет влиять примерно тот же набор факторов, что и в последние месяцы: данные и прогнозы о спросе и предложении нефти и бензина, динамика фондового рынка США, а также валютные колебания при условии, что они окажутся большими. Возможно, что прогнозы по мировому спросу на нефть на 2009 год будут снова понижены в апреле. Как-никак, в конце марта ведущие финансовые ведомства мира существенно ухудшили свои прогнозы по глобальной экономической активности в текущем году. В частности, согласно прогнозу Всемирного банка, представленному 31 марта, мировая экономика сократится в 2009 году на 1.7%. Как было сказано ранее, ОПЕК в своем мартовском докладе полагала, что сокращение мировой экономики в 2009 году составит 0.2%. Возможное понижение прогнозов по спросу на нефть приведет к тому, что дисциплина ОПЕК по сокращению нефтедобычи станет еще более значимой.

Один из рисков для рынка нефти, испытывающего сильное влияние фондового рынка США, связан с предстоящей в апреле публикацией корпоративных отчетов за первый квартал. Остается надеяться, что отчеты и прогнозы американских компаний не обвалят рынок акций, а с ним — и нефтяные биржи.