Нефть. Глобальный взгляд на дальнейшие перспективы и ценовые аномалии.



Сейчас котировки Brent находиться выше 103$ за баррель, при этом нефть WTI торгуется существенно дешевле остальных сортов на уровне 85$/бар. Даже не специалистам такая разница в цене бросается в глаза. Ведь исторически данный спрэд был направлен в противоположенную сторону, в связи с более низким содержанием серы в сорте WTI и дополнительными расходами на транспортировку Brent.

Стоимость нефти Brent превысила WTI 17 августа и в среднем составляла 2.5 доллара, а по продолжительности расхождение стало максимальным с 1991г. Казалось бы данная ситуация предоставляет интересную возможность сыграть на разнице данных контрактов. Однако для многих сырьевых трейдеров и хеджфондов, такое мнение стало настоящей катастрофой.

Те, кто начал «торговать спрэд» довольно рано - т.е. покупать актив, который упал и продавать в шорт актив который вырос – на сегодняшний день понесли гигантские потери. Ведь текущая разница данных марок превышает рекордные 18$/бар.

В чем же причина и такого роста цены на нефть и такого огромного расхождения между двумя марками нефти?

По мнению министра энергетики ОАЭ Мохамед Аль-Хамли цены на нефть не имеют фундаментальных факторов, а расхождение цен Brent и WTI происходит по «техническим причинам» на фоне роста запасов в США и действий трейдеров.

Нефть Brent и WTI



Источник: Bloomberg

Давайте посмотрим на эти причины поподробнее.

В хабе Кушинг (Оклахома) – основном хранилище марки Brent 4-ю неделю подряд рекордный уровень запасов, и он продолжает расти. Это, безусловно, оказывает давление на котировки WTI. Рост запасов с ноября составил 18%, после того как TransCanada Corp. начала поставки канадской нефти на территорию США. В то время как, дополнительным фактором роста котировок Brent стало снижение поставок из Северного моря на 2%.

В чем же причина такого резкого роста запасов? Неужели миру больше не нужно столько нефти? Мировая экономика восстанавливается после кризиса. Импорт нефти одним Китаем достиг в январе 21,5 миллиона тонн, или 5,1 миллиона баррелей в день. Это на 27% больше, чем в январе 2010 года и самый высокий показатель за последние четыре месяца.

Тогда, возможно, дело в пресловутых «технических причинах» упомянутых министром энергетики ОАЭ. Давайте разберемся.

В 2009 в США развернулась борьба с «нефтяными спекулянтами». Американские власти заявили о введении новых правил торговли на оптовом рынке нефти и нефтепродуктов. С 4 ноября 2009 года манипулирование ценами карается штрафом до $1 млн. в день. В Федеральной торговой комиссии (FTC) США подчеркнули, что будут более внимательно отслеживать попытки искусственно занижать предложение на американском рынке путем выведения танкеров в оффшоры, закрытия нефтеперерабатывающих заводов на ремонт в период пикового спроса и цен или увеличения экспорта в период низких цен ради сокращения запасов нефти на складах.

К борьбе со спекуляциями на нефтяном рынке американские власти подтолкнул резкий рост цен, когда нефть достигла $147 за баррель. FTC контролирует физические рынки. Но они также работает в плотном контакте с комиссией по фьючерсной торговле, которая разработала серьезные ограничения для спекулянтов на фьючерсном рынке. Это предусматривает отсечение от нефтяного рынка крупных хеджевых, пенсионных и других фондов, страхующих там свои риски. Необходимо отметить, что крупнейшие участники этого рынка – Goldman Sachs и Morgan Stanley – имеют собственные нефтяные хранилища и танкеры. Логичным было бы для структур этого типа перейти на операции с маркой Brent. В связи с этим, объемы торгов маркой Brent выросли на 57% за год, а WTI только 26%. Однако объемы торгов WTI на NYMEX все ещё на 80% выше, чем Brent на ICE. Если дело именно в этом, то мы можем не увидеть схождения спрэда между Brent и WTI до отмены озвученных ограничений в США.

Хотя министа энергетики ОАЭ и отрицает наличие фундаментальных факторов, они, безусловно присутствуют. Более того, в ближайшее время, возможно, станут самыми важными.

В данный момент в результате пан-арабской революции сменилась власть в Тунисе, Йемене и Египте. Демонстрации проходят в Судане, Алжире, Бахрейне и Сирии.

По территории Египта проходит Суэцкий канал, через который каждый день в танкерах перевозится по 2,2 млн. баррелей нефти, а также экспортный трубопровод Sumed, соединяющий Красное и Средиземное моря, по которому в сутки перекачивается еще 2,3 млн. баррелей нефти. Именно за этот транспортный коридор (около 16% от мировой торговли нефтью) и опасаются инвесторы толкая цены на нефть вверх.

Однако, революция состоялась, прежние правители изгнаны, теперь цена на нефть должна снизиться? Не все так просто.

Египетская оппозиция заявляла, что в случае свержения президента Египта Хосни Мубарака отменит мирный договор с Израилем 1979 года. Поэтому в данный момент, мир опасается того, что исламисты могут захватить власть в Египте, и других странах переживших недавно смену власти, как это случилось в Иране. Это может усилить напряженность в регионе и дальше подтолкнет цены вверх.

В чем же причина того, что правительства нескольких стран региона посыпались как костяшки домино? Некоторые могут посчитать, что прошедшие как под копирку революции могли быть разработаны не без участия спецслужб США. Другие наоборот – радикальных группировок типа «Аль-кайеда». Кто же прав? Возможно, скоро можно будет найти ответы на сайтах подобных «Вики-Ликс». Однако давайте посмотрим на возможные фундаментальные основания революций.

Арабский ближний восток обладает самыми большими в мире запасами углеводородов, что в последние полвека повлекло за собой резкие перемены в жизни стран региона, причем не только располагающих нефтяными компаниями месторождениями, но и всех остальных.

Первой из таких перемен стало появление глубокого неравенства между странами арабского востока и внутри каждой из них. Богатства королевств и эмиратов аравийского полуострова начали стремительно расти с первой половины 1970-х годов, когда цены на нефть взлетели в четыре раза. Политические, экономическое и культурное влияние, до тех пор сосредоточенное в странах с древней (и преимущественно городской) цивилизацией, таких как Египет, Ирак или Сирия, перешло к государствам возникшим в начале 20в. на аравийском полуострове, населенном прежде одними кочевниками-бедуинами. Властители этих эмиратов вместе с богатством обрели внушительные рычаги влияния: политические, экономические, социальные, культурные и религиозные.

С начала 1970-х годов зримо меняется облик мусульманского мира вообще и арабского в частности. Иранская революция 1979 года привела к обострению отношений между суннитами и шиитами. На наших глазах происходит распространение пуританского ислама, который исходит прежде всего из Саудовской Аравии и вытесняет различные течения мусульманского реформизма суннитского толка, возникшие в 19 и первой половине 20в. («ан-Нахда», арабское просвещение). Стремительно исчезают развивающиеся прежде в регионе элементы светскости, а также разные формы либерализма и социализма, уступая место исламскому конформизму, каковым для суннитов является ваххабизм.

Приходиться констатировать печальный факт: арабские страны, владеющие запасами нефти (за исключением аравийского полуострова с его низкой численностью населения), остались столь же бедными – если не стали еще беднее какими они были на рубеже 1970-х. Это относится к Алжиру, Ливии, Ираку, а также располагающим ограниченными запасами нефти и газа Египту, Судану, Йемену, и Сирии. Именно правительства этих стран и пали первыми жертвами недовольства народа.

Остальные ведущие экспортеры нефти объединяются в «клуб богачей», совет по сотрудничеству стран персидского залива и процветают под сенью американского военного присутствия, несмотря на эскалацию межарабских конфликтов после обнаружения запасов нефти. Вероятность возникновения очагов недовольства там довольно низка.

Как бы там ни было, смена правительств это только начало, возможно, самого глубоко политического переустройства арабского мира за последние 50 лет. А если так, то нефтяные цены еще могут продемонстрировать существенный рост.

Управление Инвестиционных Операций **+7 (495) 957-00-18**
e-mail **sales@lanta.ru**
Web **www.lanta.ru**
Факс **+7 (495) 957-00-80**
Адрес **115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2**

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.