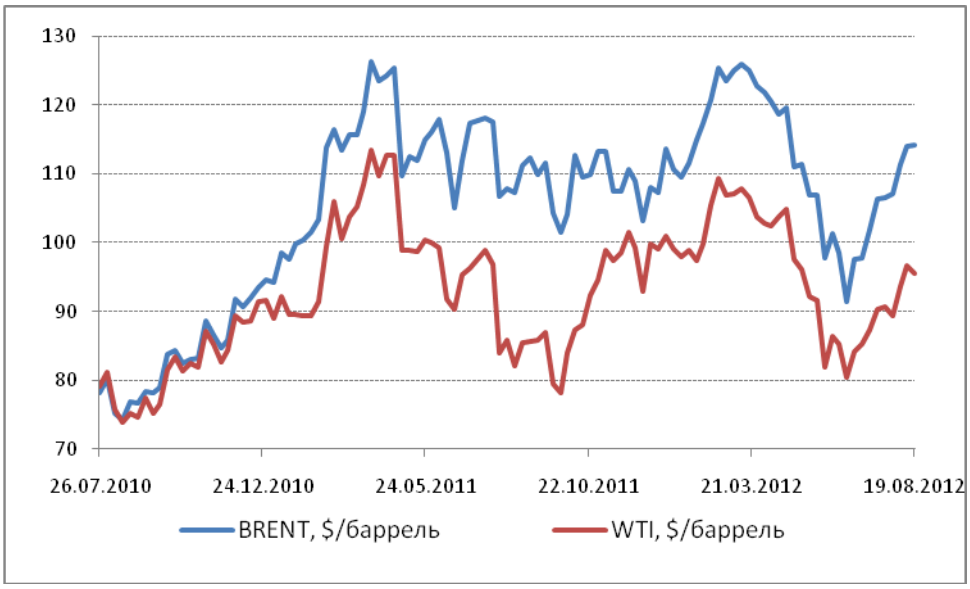
НЕФТЬ: на продолжение роста рассчитывать сложно

Сергей Шалгин

В июне цены на нефть за несколько дней рухнули до минимумов с конца 2010 года, но затем отыграли большую часть из продемонстрированного снижения, закрепившись выше отметки в 110 долл. за баррель BRENT. Что нас ждет дальше? В этом небольшом исследовании мы попытаемся понять вероятные тенденции развития рынка нефти в ближайшее время.



Источник: Reuters

Очень дорого

Практически всю весну этого года цены на нефть держались на поистине астрономических для текущих макроэкономических условий уровнях, тестировав рекордные с докризисного периода 130 долл. за баррель BRENT. Иранский фактор вместе с отголосками прошлогодних событий в Ливии и общим курсом экономики на восстановление поспособствовал настоящему ралли на сырьевых рынках, которое возглавило как раз таки «черное золото», нарисовав по-настоящему радужные перспективы для России. Однако, наши выводы в апрельском обзоре «В Фокусе» оказались правильными – удержаться ценам на нефть на достигнутых уровнях не удалось, и после впечатляющего ралли последовал стремительный их обвал. Подобное развитие событий предугадывалось, так как США весной была жизненно

необходима дешевая нефть, для чего, в частности, были распечатаны резервы этого сырья, а также подключен «админресурс» в лице Саудовской Аравии.

За какие-то 2,5 месяца стоимость «черного золота» рухнула почти на 30%, мгновенно подогрев опасения традиционно панически настроенных российских граждан, но затем цены развернулись и на текущий момент отыграли половину из пережитого падения. Поэтому сейчас абсолютно логичным выглядит следующий вопрос – что же будет с нефтью дальше?

Рост, снижение, боковик? Снижение!

Естественно, что существует три возможных сценария развития событий: рост цен на нефть до покинутых в апреле уровней или еще выше, стагнация возле текущих отметок или же их новое снижение до условных июньских значений или еще ниже. На наш взгляд, вероятности этих трех событий можно определить как 5%-25%-70%, и сейчас мы постараемся объяснить нашу довольно скептическую позицию по этому вопросу.

Для снижения цен на нефть уже в ближайшее время есть ряд назревших причин. Во-первых, иранский фактор, который поддерживал стоимость «черного золота» на высоком уровне этой зимой, сейчас фактически ушел в прошлое. Угроза начала военных действий в Персидском заливе практически сведена к нулю, тем более что в США уже через несколько месяцев состоятся выборы Президента, а уж о перекрытии Ормузкого пролива и говорить не приходится. Новое обострение возможно лишь в конце года, особенно при победе в Штатах М.Ромни, но в настоящий момент к этому предпосылок нет, а, следовательно, рынок нефти вместе со стабильностью в Ливии лишился и еще одного своего поддерживающего фактора.

Во-вторых, использовала себе в выгоду сопряженные с Ираном трудности Саудовская Аравия. После введения эмбарго на импорт нефти из Тегерана саудиты позволили себе несколько громких заявлений, наиболее важным из которых является замечание о том, что крупнейший производитель «черного золота» чувствует на себе ответственность за рынок энергоносителя и на даст развернуться резкому скачку цен. В этой политике отчетливо прослеживается влияние США, но и самим шейхам сейчас можно отдать честь.

По сути, Саудовская Аравия чужими руками выбила с мирового рынка нефти одного из своих основных конкурентов – Иран, а сама после этого компенсировала весь намечавшийся дефицит сырья. С начала 2010 года объем добычи нефти саудитами вырос более чем на четверть и сейчас вплотную подошел к впечатляющей отметке в 12 млн. баррелей в сутки. События в Ливии уже давно забыты, и экс-вотчина М.Каддафи подбирается к довоенным показателям, но Саудовская Аравия объемы добычи не сбавляет, а, наоборот, лишь увеличивает их. На рынке нефти складывается перепроизводство, которое неминуемо приведет к снижению цен – законы макроэкономики просты, ровно как и правила ведения арабского бизнеса. При этом величина

1993-2012 © ОАО "ИК "ДОХОДЪ"
191186, Санкт-Петербург, набережная канала Грибоедова, д.6/2, лит. А
тел.: 8 800 333-85-85 (звонок бесплатный), факс: (812) 325-96-78, http://www.dohod.ru

запасов нефти в США этим летом добралась до более чем двадцатилетних максимумов, и лишь в последние две недели несколько снизилась.



Источник: EIA



Источник: EIA

В-третьих, мировые экономические проблемы продолжают набирать ход, и рецессия в Европе, снижение темпов роста в Китае и проблемы в США наносят чувствительный удар по рынку «черного золота». Имеющиеся трудности еще не отыграны, но, судя по всему, уже скоро они окажут свое негативное влияние на цены. В этом плане следует учитывать и настроенность в США, где сейчас дорогая нефть уж точно ни к чему хорошему не приведет. Весенняя попытка американских властей регулирования цен на нефть привела к успеху, но все-таки Штатам для стимулирования продаж и дальнейшего замедления инфляции сейчас необходимо еще небольшое снижение, которое, похоже, не заставит себя долго ждать.

1993-2012 © ОАО "ИК "ДОХОДЪ"
191186, Санкт-Петербург, набережная канала Грибоедова, д.6/2, лит. А
тел.: 8 800 333-85-85 (звонок бесплатный), факс: (812) 325-96-78, http://www.dohod.ru

Цены на BRENT, а, следовательно, и на Urals, пока держатся на достаточно высоком уровне, отыграв половину из пережитого ими весной падения. Между тем, «гэп» BRENT и WTI продолжает увеличиваться, причины чего мы подробно разобрали в апрельском обзоре (http://www.dohod.ru/ik/analytics/research/2012-04-06/). Сейчас он близок к 20 долл., наглядно демонстрируя как спекулятивный интерес к BRENT, так и избыток предложения «черного золота» в США.

Многие эксперты предсказывали, что к концу текущего года данный «гэп» будет сведен к нулю, но, судя по всему, этого не произойдет, серьезный отрыв будет сохранен. На наш взгляд, уже в ближайшее время мы увидим снижение цен на BRENT с текущих 112-114 долл. за баррель до 100 долл., уровня, возле которого находится важнейшая линия поддержки. Дальнейшая же судьба «черного золота» зависит от событий в мировой экономике и на Ближнем Востоке, но в перспективы роста цен до весенних отметок сейчас верится слабо.

1993-2012 © ОАО "ИК "ДОХОДЪ"
191186, Санкт-Петербург, набережная канала Грибоедова, д.6/2, лит. А
тел.: 8 800 333-85-85 (звонок бесплатный), факс: (812) 325-96-78, http://www.dohod.ru

Контактная информация

Отдел по работе с клиентами

8 800 333-85-85

звонок бесплатный

главный офис

+7 812 635 68 65 (многоканальный)

Ирина Ларионова, зам. руководителя отдела (доб. 217)

Ольга Михайлова, клиент-менеджер (доб. 340)

офис «Киришский»

(81368) 55-222, (81368) 548-20

Наталья Федотова, зам. руководителя отдела

Аналитическая служба

+7 812 635 68 60

Всеволод Лобов, руководитель отдела (доб. 333)

Сергей Шалгин, финансовый аналитик (доб. 107)

Артем Антипов, финансовый аналитик (доб. 107)

Санкт-Петербург
Главный офис
наб. канала Грибоедова, д.6/2, лит. А
ст. м. "Невский проспект"

Телефон: (812) 635-68-60
Факс: (812) 635-68-64
E-mail: info@dohod.ru

Кириши. Офис "Киришский"
Ленинградская обл., г. Кириши,
пр. Героев, д. 11, Офисный центр "Ладога", офис 408

Тел.: (813 68) 548-20, 55-222
Факс: (813 68) 548-20
E-mail: kirishi@dohod.ru

WWW.DOHOD.RU АНАЛИТИКА

Открыть счет онлайн!

Настоящий бюллетень подготовлен специалистами аналитической службы Финансовой группы «ДОХОДЪ», является интеллектуальной собственностью Компании и предназначен для использования на территории России в соответствии с российским законодательством. При подготовке бюллетеня были использованы материалы из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом бюллетень предназначен исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитической службы Компании. Не взирая на осмотрительность, с которой специалисты Компании отнеслись к составлению бюллетеня, Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать бюллетень или содержащуюся в нем информацию в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Информация, содержащаяся в бюллетене, действительна на момент его публикации, при этом Компания вправе в любой момент внести в бюллетень любые изменения. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается. Компания, ее агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми в бюллетене, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.