

SAXO BANK: НА ДНО С ПОСЛЕДУЮЩИМ ВСПЛЫТИЕМ?

АНАСТАСИЯ НИКИТИНА
«Нефтегазовая Вертикаль»

Федеральный резерв США решил отложить сокращение своей программы покупки активов, усилив тем самым неопределенность на финансовых и товарно-сырьевых рынках, которая сохранится и в последнем квартале текущего года. Фондовые рынки наслаждаются преимуществами денежных стимулов, но инвесторов на сырьевых рынках больше интересует, сможет ли экономический рост стимулировать спрос и, тем самым, повышение цен. Решение не сокращать стимулы, возможно, дало толчок фондовому рынку, но сырьевые активы подчиняются законам спроса и ценообразования. Ситуация в американской экономике слишком неоднозначна, а Китай сбавляет обороты, поэтому в четвертом квартале нас ждет погружение на дно, за которым последует долгожданный разворот... Так считает Оле Слот Хансен, стратег и директор отдела биржевых продуктов Saxo Bank...

Американская экономика в сентябре продемонстрировала неоднозначную динамику. В Китае прогнозы по росту сни-

В краткосрочной перспективе Saxo Bank не ожидает серьезного роста цен на сырьевые активы

жаются, а развивающиеся экономики вынуждены бороться с последствиями оттока капитала в третьем квартале. Поэтому в

Мировой рынок нефти будет сбалансирован, при этом увеличение поставок с легкостью удовлетворит ожидаемый рост спроса в 2014 году

краткосрочной перспективе Saxo Bank не ожидает серьезного роста цен на сырьевые активы.

Американский рынок нефти наконец-то сумел решить свои инфраструктурные проблемы

Летом текущего года несколько раз случались перебои с поставками нефти, и на короткое время возобновились геополитические конфликты с Сирией, однако в ближайшие месяцы фун-

даментальные факторы на мировом рынке нефти стабилизируются, что будет способствовать снижению цен.

Пока в этом году цены на сырую нефть Brent держатся в 22-долларовом диапазоне (см. «Сезонность нефти марки Brent»), и, несмотря на две попытки роста в феврале и августе, по итогам первых девяти месяцев года среднегодовая цена достигла минимальных значений с 2010 года. Причины перебоев с поставками в начале года, в частности, связанные с конфликтом в Ливии, начинают угасать, поэтому в октябре Saxo Bank ожидает роста мировых запасов. Се-

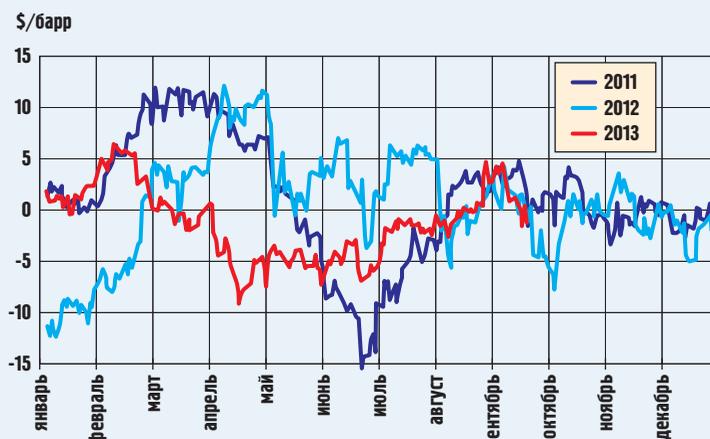
зонные факторы также усилят эту тенденцию.

Таким образом, мировой рынок нефти будет сбалансирован, при этом увеличение поставок с легкостью удовлетворит ожидаемый рост спроса в 2014 году, в том числе и за счет дальнейшего развития нетрадиционных способов добычи в США.

Конечно, геополитический фактор может спутать все карты, но, как правило, последствия таких событий недолговечны, поскольку рынок очень быстро учитывает в ценах премию за риск.

В Saxo Bank полагают, что ливийская нефть потихоньку начнет возвращаться на рынок. Кроме то-

Сезонность нефти марки Brent



Добыча нефти в Саудовской Аравии



Золотая середина

Что касается стран ОПЕК, то Саудовская Аравия, в конечном счете, сможет сократить свои рекордно высокие объемы добычи, увеличив тем самым свободные производственные мощности (см. «Добыча нефти в Саудовской Аравии»). По сути, одним из факторов, толкавших цены на нефть вверх этим летом, было именно сокращение мощностей.

Управление энергетической информации США (EIA) определяет свободные мощности как объем добычи, который можно нарастить в течение 30 дней и поддерживать в течение хотя бы

го, есть шанс, хоть и небольшой, что с Ирана снимут санкции. Это два ключевых катализатора на рынке нефти в четвертом квартале, при этом оба способны усилить нисходящее давление на цены.

Спекулятивные инвесторы в четвертом квартале по-прежнему делают ставку на рост цен на нефть Brent и WTI до новых исторических максимумов. Однако опыт прошлых лет показывает, что в этой ситуации существует вероятность масштабного падения: как только перебои с поставками прекратятся, начнется массовая ликвидация длинных позиций и, соответственно, снижение цен.

Узкое горлышко станет шире?

Американский рынок нефти наконец-то сумел решить свои инфраструктурные проблемы, связанные с увеличением объема добычи сланцевой нефти и нефтяного песка за последние несколько лет. Проблема с запасами нефти в Кушинге, штат Оклахома, для WTI быстро сходит на нет благодаря увеличению пропускной способности трубопроводов и железной дороги, а также сокращению запасов до минимальных уровней с января 2012 года.

В Saxo Bank полагают, что в дальнейшем нефти WTI будет сложно вернуть себе историческую премию по отношению к нефти Brent. Скорее всего, она установится в районе \$5 и будет

обусловлена стоимостью транспортировки. Однако, если добыча нефти продолжит увеличиваться, узкое место попросту перекочет с материка на побережье, поскольку перерабатывающие предприятия не будут успевать за спросом. В этой ситуации цена на нефть WTI может снизиться, чтобы отвоевать часть покупателей у импортируемой нефти, такой как Brent.

На международном уровне подобной благоприятной обстановки по спросу и предложению не было уже много лет. Темпы роста спроса будут снижаться, главным образом, из-за охлаждения на развивающихся рынках, при этом предложение со стороны таких стран, как Канада и Бразилия, продолжит расти.

На международном уровне темпы роста спроса будут снижаться, при этом предложение со стороны таких стран, как Канада и Бразилия, продолжит расти

90 дней. Увеличение свободных производственных мощностей позволит мировым рынкам нефти адекватно реагировать на возможные перебои в поставках и ограничит восходящее давление на цены в течение ближайших кварталов.

Цены на нефть Brent продолжают консолидироваться в диапазоне \$100–115 за баррель, при этом в четвертом квартале возрастает вероятность снижения к нижней границе \$100 за баррель.

ВЕРТИКАЛЬ ON-LINE

- свежий номер
- полный архив «Вертикали»
- материалы в свободном доступе
- возможность тематического поиска

НЕФТЕ ГАЗОВАЯ ВЕРТИКАЛЬ

www.ngv.ru