

ПРОГНОЗ КАК ФАКТОР РЫНКА



ОЛЬГА ВИНОГРАДОВА
«Нефтегазовая Вертикаль»

Международное энергетическое агентство, которому рынок научился верить, в мае в очередной раз пересмотрело прогноз глобального спроса на нефть, сократив его на 0,2 млн баррелей в день. Причем на фоне укрепления мировых финансовых рынков нефтяные фьючерсы выросли, в мае цены на сырую нефть достигли рекордного за последние шесть месяцев уровня — \$60 за баррель.

Однако Агентство считает, что улучшение макроэкономических показателей пока не дает оснований для восстановления спроса на рынке и фундаментальные факторы рынка остаются слабыми. По его прогнозам, мировой спрос на нефть в 2009 году составит 83,2 млн баррелей в день. Это на 2,6 млн (3,0%) ниже уровня 2008 года. Сохраняющийся низкий спрос на нефть ставит под сомнение быстрое восстановление мировой экономики.

Прогноз МЭА разнится с аналогичным прогнозом ОПЕК, где картель предполагает спрос в 84,03 млн баррелей в день, но суть, которую мы хотели здесь подчеркнуть, не в прогнозной разнице. Сам прогноз, исходящий и от рынка спроса, и от рынка предложения, становится фактором, не менее серьезным, чем ураганы в Мексиканском заливе или сокращение запасов бензина в США.

И МЭА, и ОПЕК предполагают снижение спроса на нефть в текущем году. Прислушиваясь, операторы рынка под него подстраиваются, раскручивая динамику падения. Значит, спрос будет даже меньше 83 млн баррелей в день?

Нефть устойчиво дорожает, и появилось ощущение, что пружина кризиса на

нефтяном рынке начала ослабляться. Однако на этом фоне Международное энергетическое

агентство продолжает снижать прогноз мирового спроса на нефть на 2009 год.

В последнем (майском) обзоре Агентство предупреждает, что все фундаментальные факторы нефтяного рынка остаются слабыми. Рост цены нефти, которая достигла \$60 за баррель, скорее диктуется состоянием фондовых рынков и эмоциональным настроением в ожидании восстановления экономики, чем реальными признаками роста спроса, считают авторы обзора.

Кроме того, напоминает МЭА, цена поддерживается серией событий на нефтяных промыслах в Нигерии, а также беспрецедентным соблюдением квот на добычу нефти странами-членами ОПЕК. Однако в последние месяцы квотная дисциплина картеля заметно ослабла, отмечает Агентство, что может повлиять на котировки в ближайшие месяцы.

Майский прогноз

С учетом всех факторов МЭА оценило спрос на нефть в 2009 году в 83,2 млн баррелей в день, на 0,2 млн баррелей в день меньше, чем в апрельском обзоре (см. «Динамика прогнозных оценок спроса и поставок нефти...»). Этот уровень фиксирует мировой спрос в 2009 году на 3% меньше, чем в 2008 году. При этом в развивающихся странах он едва ли не впервые сократится больше, чем в странах ОЭСР, — соответственно на 0,2 млн баррелей в день в первых и на 0,1 млн баррелей в день во вторых.

МЭА отмечает, что это будет первое годовое сокращение спроса в странах за пределами ОЭСР после 1994 года. В этом замечании слышится намек, что кризис спроса все в большей степени распространяется на развивающийся мир. Если так, то ситуация окажется хуже, чем выглядит: процесс выхода из кризиса таких экономик, как Китай и Индия, может оказаться болезненным и затяжным.

МЭА заявляет, что представленный прогноз учитывает нынешний темп экономической активности и исходит из предположения, что глобальная экономика начнет заметно восстанавливаться не ранее 2010 года. Что касается спроса на нефть, то, по мне-

Динамика прогнозных оценок спроса и поставок нефти на 2009 год в ежемесячных обзорах рынка нефти МЭА, млн барр/сутки

	Обзоры рынка нефти МЭА						
	2008 г.		2009 г.				
	Июль	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май
Прогноз спроса на нефть в 2009 г.							
Страны ОЭСР	48,0	46,9	46,3	46,0	45,9	45,2	45,1
Прочие страны	39,7	39,4	38,9	38,7	38,5	38,3	38,1
Мир всего	87,7	86,3	85,3	84,7	84,4	83,5	83,2
Мир всего (I квартал)	87,6	86,6	85,4	84,8	84,5	83,8 (факт)	83,8 (факт)
Среднемесячная цена нефти, \$/барр*	133,48	42,04	41,92	39,26	48,06	49,95	58,85 (12.05)
Прогноз поставок нефти в 2009 г.							
Мир без ОПЕК	50,6	50,1	50,0	50,9	50,6	50,3	50,3
В т.ч. страны ОЭСР	19,3	19,0	19,0	19,0	19,0	18,9	18,9
Расчетный спрос на жидкие УВ ОПЕК и нефть из хранилищ**	37,1	36,2	35,3	33,8	33,8	33,2	32,9

* NYMEX, месячный фьючерсный контракт

** Мировой спрос минус поставки нефти из стран вне ОПЕК

Источник: Energy Information Administration (EIA), официальная статистика Департамента по энергетике США

нию Агентства, слабость фундаментальных показателей свидетельствует, что восстановление темпов роста в скором будущем остается сомнительным.

Нельзя исключать, что обзор МЭА содержит определенный тактический компонент. Майский

прогноз появился в канун очередного совещания ОПЕК, на котором будет решаться вопрос об изменении или сохранении квоты.

При всех рассуждениях об ослаблении роли ОПЕК каждое решение министров нефти картеля о режиме добычи нефти на

SOCOMECS UPS (Франция) — ГАРАНТ ЭЛЕКТРОПИТАНИЯ В НЕФТЕГАЗОВОМ КОМПЛЕКСЕ

ЗОНЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

■ КОНТРОЛЬ ■ СВЯЗЬ ■ БЕЗОПАСНОСТЬ

Наши передовые решения основаны на инновациях и опыте работы в отрасли. Мы гарантируем бесперебойное электропитание, помогаем при этом сократить инвестиционные и текущие расходы.



**ТРАНСНЕФТЬ
РЕЕСТР-2008**

Продукция имеет сертификаты
международного и российского образца

ВСЕ УРОВНИ ЗАЩИТЫ СЕТИ

- ИБП переменного тока 400-4800 кВА
- Выпрямители 24, 48, 108, 120В пост.
- ЭПУ 15-600 А
- DC/AC 1,5 -18 кВА
- АВР и д.р.

Энергосберегающие технологии КПД > 93%
Модульные конструкции
Оптимизация работы АВ
Удаленный мониторинг и управление
Сервисная поддержка

Представительство SOCOMECS UPS
Тел: +7 (495) 775 1985, www.socomec.com

socomec
UPS
Innovative Power Solutions

Мировой спрос на нефть

	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г. (прогноз)
Мировой спрос на нефть, млн барр/день	84,1	85,2	86,0	85,8	83,2
Среднегодовая цена нефти, \$/барр*	56,70	66,25	72,41	99,75	?

* NYMEX, месячный фьючерсный контракт
Источник: МЭА и EIA (цена)

следующий период, и даже слухи об их намерениях, неизбежно оказывают на рынок физическое и психологическое влияние.

Поэтому в прогнозе МЭА можно усмотреть сигнал странам-чле-

МЭА: слабость фундаментальных показателей свидетельствует, что восстановление темпов роста в скором будущем остается сомнительным

нам Организации не расслабляться. Характерно, что появившийся на день раньше прогноз ОПЕК оценивает мировой спрос

этой отметке: 20 мая цена июльских фьючерсов на NYMEX составила \$61 за баррель. За этот четырехлетний период ценовая кривая совершила крутой вираж, пройдя две крайние точки: \$147 за баррель в июле 2008 года и \$34 за баррель в феврале 2009-го.

Статистика известная, но что характерно: на уровне \$60 за баррель мировая цена держалась долго, почти два года (до июня 2007 года с повышением примерно на \$10 с мая по сентябрь 2006 года). Но вдруг в следующие полтора года, с июля 2007-го по январь 2009 года, цены начали меняться в помесечном режиме, круто взвинчиваясь вверх.

К июлю 2007 года цена достигает \$70 за баррель, через полтора месяца, в сентябре 2007 года, впервые перешагивает \$80, еще через месяц, в октябре, поднимается до \$90. В феврале 2008 года цена достигла \$100 за баррель и, взметнувшись до \$147 за баррель в июле, не опускалась ниже \$100 за баррель до середины сентября.

Затем столь же внезапно наступает период обратного отсчета: \$76 за баррель — среднемесячная в октябре, \$57 — в ноябре, \$42 — в декабре 2008 года. Дном в среднемесячном измерении оказалось отметка \$39, до которой цена опустилась в феврале 2009 года. В итоге, при почти равном спросе на нефть среднегодовая цена нефти в 2008 году оказалась на 38% выше, чем в 2007 году (см. «Мировой спрос на нефть»).

Очевидно, что такую сумасшедшую динамику с резкой сменой знака только фундаментальными, форс-мажорными факторами или даже финансовыми играми с нефтью объяснить нельзя. Прежде всего, из-за несовпадения временной цикличности: изменения в фундаментальных и финансовых событиях происходят медленно, а влияние форс-мажора слишком краткосрочно.

Почему в СССР не хватало шампанского?

Особую роль, по-видимому, играет психология рынка. Это значительно более подвижный фактор, и, базируясь на фундаментальных предпосылках, он иногда начинает доминировать, способствуя резкой корректировке тенденции. В качестве одного из его важных компонентов следует назвать сами прогнозы.

Если проанализировать историю прогнозов МЭА с июля прошлого года, то легко заметить, что, несмотря на резкие сокращения прогнозных оценок из месяца в месяц, Агентство все время отставало от событий.

Особенно четко это видно по оценкам МЭА на первый квартал 2009 года, которые теперь мы можем сравнить с фактическими данными: даже умеренный мартовский прогноз переоценил реальный уровень спроса в первом квартале на 0,7 млн баррелей в день.

Однако это свидетельствует не о слабости, а, наоборот, о добросовестности и качестве прогноза — потому что, чем убедительнее прогноз, тем меньше вероятности, что он реализуется в тех показателях, в каких был указан. Парадоксальное на первый взгляд утверждение на самом деле легко объяснить.

Прогноз МЭА, который ждут и слышат, вызывает соответствующую реакцию игроков на рынке. Предпринятые на его основе операции трейдеров действуют в одном направлении, создавая эффект снежного кома. В результате предсказанная Агентством тенденция подтверждается, но проявляется резче, чем была обозначена в прогнозных показателях, т.е. изначально правильный прогноз искажается действиями игроков.

Таким образом, прогноз своим авторитетом оказывает дополнительное давление на рынок, то есть, по сути, является еще одним фактором рынка.

Помните, перед Новым годом в СССР всегда не хватало шампанского — несмотря на резкое увеличение его производства в этот период?! 🍷

Сумасшедшую динамику цен на нефть с резкой сменой знака только фундаментальными, форс-мажорными факторами или даже финансовыми играми с нефтью объяснить нельзя

существенно выше, в 84,03 млн баррелей в день, — возможно, тоже по тактическим соображениям исходя из интересов своей группы стран.

Сумасшедшая хроника

Осторожность МЭА понятна. Чтобы оценить ответственность

Прогноз своим авторитетом оказывает дополнительное давление на рынок, то есть, по сути, является еще одним фактором рынка

любого агентства, публикующего широко потребляемый прогноз состояния нефтяного рынка, посмотрим на известные события в более широкой перспективе.

Мировая цена нефти впервые (отсчет по данным EIA с 1983 года) достигла \$60 за баррель в июне 2005 года. Сегодня она вновь на

КАЛЕНДАРЬ

www.mioge.ru • www.mioge.com

МЕЖДУНАРОДНЫЕ
ВЫСТАВКИ И КОНФЕРЕНЦИИ
КОМПАНИИ ITE

2009 • 2010



MIOGE

10-я МОСКОВСКАЯ
МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА
«НЕФТЬ И ГАЗ»

23 – 26 июня 2009
Москва, Россия



TUROGE

9-я ТУРЕЦКАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ
ВЫСТАВКА И КОНФЕРЕНЦИЯ
«НЕФТЬ И ГАЗ»

16 – 18 марта 2010
Анкара, Турция



RPGC

7-й РОССИЙСКИЙ
НЕФТЕГАЗОВЫЙ КОНГРЕСС
в рамках выставки «НЕФТЬ И ГАЗ»

23 – 25 июня 2009
Москва, Россия



GIOGIE

9-я ГРУЗИНСКАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ
КОНФЕРЕНЦИЯ «НЕФТЬ, ГАЗ,
ЭНЕРГЕТИКА И ИНФРАСТРУКТУРА»

24 – 25 мая 2010
Тбилиси, Грузия



KIOGE

17-я КАЗАХСТАНСКАЯ
МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА
И КОНФЕРЕНЦИЯ «НЕФТЬ И ГАЗ»

6 – 9 октября 2009
Алматы, Казахстан



OGU

14-я УЗБЕКИСТАНСКАЯ
МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА
И КОНФЕРЕНЦИЯ «НЕФТЬ И ГАЗ»

11 – 13 мая 2010
Ташкент, Узбекистан



MANGYSTAU
OIL & GAS

4-я РЕГИОНАЛЬНАЯ ВЫСТАВКА
«МАНГИСТАУ НЕФТЬ И ГАЗ»

3 – 5 ноября 2009
Актау, Казахстан



CASPIAN
OIL & GAS

17-я АЗЕРБАЙДЖАНСКАЯ
МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА
И КОНФЕРЕНЦИЯ «НЕФТЬ И ГАЗ КАСПИЯ»

1 – 4 июня 2010
Баку, Азербайджан



OGT
2009

14-я ТУРКМЕНИСТАНСКАЯ
МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА
И КОНФЕРЕНЦИЯ «НЕФТЬ И ГАЗ»

17 – 19 ноября 2009
Ашхабад, Туркменистан



RPGC

8-й РОССИЙСКИЙ
НЕФТЕГАЗОВЫЙ КОНГРЕСС
в рамках выставки «НЕФТЕГАЗ 2010»

22 – 24 июня 2010
Москва, Россия



ОРГАНИЗАТОРЫ



LLC MOSCOW

ITE LLC MOSCOW: 129164, Москва,
Зубарев пер., дом 15, корп. 1
Тел.: +7 (495) 935 7350, 788 5585
Факс: +7 (495) 935 7351
oil-gas@ite-expo.ru



GROUP PLC

ITE GROUP PLC: 105 Salusbury Road
London, NW6 6RG, UK
Tel.: +44(0) 207 596 5000
Fax: +44(0) 207 596 5111
oilgas@ite-exhibitions.com