

Вчера цены на нефть закрылись на уровнях, которых рынок не видел с января 2007 года – \$54.44 за баррель Light crude. Сегодня нефть опускалась еще ниже: до уровня \$53.66 за баррель. 29 ноября на экстренной встрече представителей ОПЕК в Каире будет что обсудить: в понедельник ОПЕК снизила прогноз по мировому потреблению нефти, МЭА (Международное Энергетическое Агентство) также считает снижение спроса на энергоносители со стороны развитых стран явлением очевидным. Факт официального вступления блока развитых стран в фазу рецессии усугубляет давление на нефтяной рынок. Остается надежда на рост потребления со стороны Китая, который направил \$586 млрд. на стимулирование собственной экономики. Но, во-первых, не стоит забывать, что на Китай приходится менее 15% мирового спроса на энергоносители, а, во-вторых, темпы роста Китая слишком сильно завязаны на экономику развитых стран.

Последнее уменьшение поставок со стороны ОПЕК рынок успешно проигнорировал: видимо, странам, входящим в ОПЕК придется еще долго снижать поставки, чтобы цена на нефть выкрутилась на оптимальный, с точки зрения ОПЕК, уровень в \$70 - \$90 за баррель. Норвегия, наоборот, не собирается снижать поставки нефти, а это пятый по величине экспортер нефти. Учитывая, что ОПЕК контролирует лишь 40% мировых поставок (да и контроль этот очень условный), одного его желания недостаточно для возврата цен на нефть к уровням \$90 за баррель.

Проанализируем подъем нефтяных котировок, перешедший в экспоненциальный рост этой весной, и закончившийся настоящим обвалом осенью. Падение от максимумов (\$147.82) составило 63.5% за каких-то четыре месяца!

Можно ли объяснить такие движения исключительно фундаментальными причинами (самая распространенная – цен на нефть обвалилась из-за уменьшения спроса вследствие экономического спада)? Конечно же, нет: пузырь надулся и сдулся не без помощи спекулянтов. Хлынувшие институциональные деньги пытались укрыться от инфляции, кредитного кризиса и ослабления доллара, но никакая пирамида не может расти вечно.

Чтобы осознать возможность воздействия рынка фьючерсов на реальную цену нефти, надо просто вдуматься в известный факт: на всей нашей планете за три дня потребляется столько нефти, сколько на бирже Nyse проторговывается за день! И это только вершина айсберга: еще есть внебиржевой рынок, свопы, опционы, другие биржи...

По динамике объемов открытых позиций на нефтяном фьючерсном рынке (NYSE) замечен постоянный приток денег примерно с 2004 года, который и толкал цены на нефть вверх. Возможно из-за проблем с ликвидностью, а возможно из-за осознания близости конца пузыря всю первую половину 2008 года крупные деньги стали потихоньку выходить с рынка нефти.

Примерно в это же время стал подогреваться интерес публики к рынку нефти: активно стала обсуждаться теория пика нефти (вкратце: пик добычи нефти пройден и теперь нефть будет только дорожать), инвестиционные дома, соревнуясь друг с другом, стали повышать таргеты по нефти до \$200 и даже до \$300. Одновременно с пробивом уровня в \$100 стали появляться и люди, сомневающиеся в обоснованности экспоненциального роста цены на нефть, что видно по динамике популярности запроса «oil bubble». Пик популярности этого запроса практически совпал с пиком цены. После того как пирамида исчерпала возможность подпитки свежими деньгами, цены на нефть рухнули. Кстати, Барак Обама еще в июне грозился бороться со спекулянтами, разгоняющими цены на нефть и нефтяными компаниями, получавшими колоссальные прибыли за счет простых граждан.

Окончательный выход спекулятивных денег с нефтяного рынка запрет цены на нефть в диапазоне \$25-\$50 за баррель. Но когда надуется следующий пузырь?

Эксперт компании "NetTrader"

Юрий Рославлев

