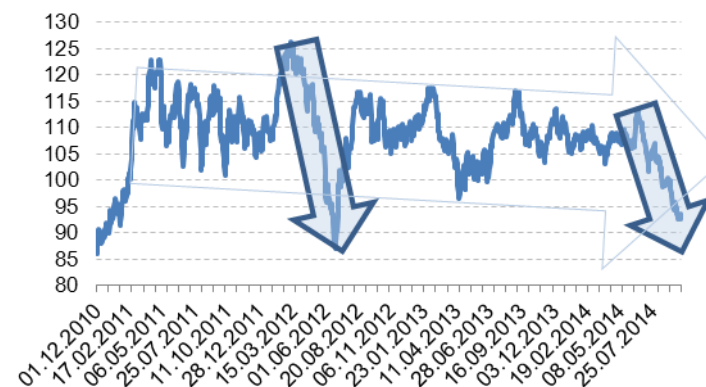


Мировые рынки**3. Все надежды на ОПЕК****От ОПЕКа ждут снижения квот.**

Тенденция снижения нефтяных цен в последние недели не изменилась. Стоимость одного барреля российской нефти опустилась ниже 93 долларов (рис. 3.1). С середины июня, когда началась новая тенденция, цены упали на 7%. Следует отметить, что тенденция достаточно устойчива и есть все шансы протестировать уровень 87 долл./барр., который не смогла преодолеть Urals в июне 2012 г. Если нынешний спад окажется кратковременным, как это было пару лет назад, долгосрочная тенденция остается понижительной – рост на 1–2 долл./барр. в год.

Если долгосрочная тенденция связана со слабеющим внешним спросом на сырую нефть со стороны стагнирующей Европы и замедляющегося Китая, то падение котировок в последние несколько месяцев обычно связывают с фактором предложения. Безусловно, наращивание добычи нефти в Ливии и Ираке играет важную роль в поддержании понижительной тенденции. Начавшееся снижение цен совпало с разрешением двум компаниям из США впервые за последние 40 лет отправлять на экспорт за пределы Северной Америки не только нефтепродукты, но и сырую нефть. Но еще одним немаловажным фактором является рост американской валюты на мировом валютном рынке, связанный с перетоком капитала в США, с дихотомией денежно-кредитной политики ФРС США и ЕЦБ, разнонаправленным движением процентных ставок.

Есть основания предполагать, что обвальное падение нефтяных цен близко к завершению. Во-первых, критический уровень нефтяных цен для бюджета ключевых мировых производителей нефти составляет примерно 70–90 долл./барр. Во-вторых, нельзя сбрасывать со счетов календарный фактор – наступление зимнего отопительного сезона. В третьих, геополитические конфликты, исламский экстремизм повышают риски перебоев в нефтедобыче в Персидском заливе.

Рис. 3.1. Динамика цен на российскую нефть, долл./барр.

Источник: Reuters.

Следует отметить, что только Саудовская Аравия в состоянии опустить цены ниже 70 долл./барр. и поддерживать их на протяжении длительного периода – резервный фонд королевства в июле оценивался в 742 млрд. долл., что в два раза больше, чем пять лет назад. К тому же за счет избыточных мощностей и роста объемов добычи можно в значительной степени компенсировать даже полуторакратное падение цен. Можно привести несколько оснований для такой политики – либо с целью вытеснения с рынка сланцевой нефти, добыча которой становится в этих условиях нерентабельной, либо во избежание потери доли рынка (Саудовская Аравия в августе сократила добычу нефти на 408 тыс. барр. в сутки, что является самым заметным снижением с 2012 г.) в условиях наращивания добычи независимыми производителями нефти. В конечном счете можно даже предположить маловероятное присоединение Саудовской Аравии к санкциям Запада против России.

Большинство гипотез может быть отсеяно уже на очередной ноябрьской конференции ОПЕК. Пока ожидается сокращение квот на 0,5 млн. барр. до 29,5 млн. барр. в сутки с 2015 г. Немного, но остановить падение нефтяных цен вполне возможно. Если дисциплина не подкачает...

Сергей Пухов