

ВПЕРЕД, ЗА НЕФТЬЮ

У РОССИЙСКИХ АКЦИЙ ЕСТЬ ХОРОШИЙ ШАНС ВЫРАСТИ В 2011-М



ОКСАНА КУЧУРА

Управляющий партнер UFG Wealth Management

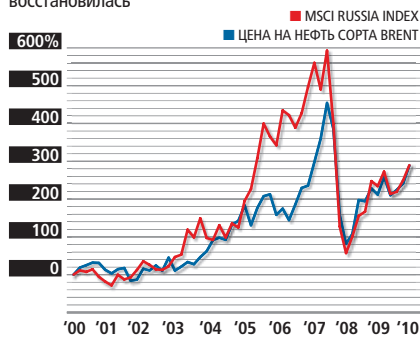
БОЛЬШУЮ ЧАСТЬ 2010 ГОДА российский рынок акций не радовал инвесторов. Это неудивительно. Аналитики увязывают колебания российских индексов с изменениями цен на нефть, а нефть по итогам трех кварталов прошлого года не показывала роста. Из сырьевых товаров инвесторов интересовало только золото, которое росло в цене вслед за ожиданиями второй волны рецессии и девальвации мировых валют.

Страх рано или поздно проходит. В декабре 10%-ный рост нефтяных цен отразился в индексе MSCI Russia как в зеркале. С мая прошлого года мировой спрос на нефть устойчиво превышал предложение более чем на 900 000 баррелей в день. Главная причина — растущее потребление нефти в развивающихся странах, прежде всего в Китае, который с 2007 года увеличил объемы потребления нефти на 23%.

В целом же по миру спрос на нефть в 2010 году увеличился на 2,4 млн баррелей, примерно до 90 млн баррелей в сутки. Прирост оказался выше прогнозов на 30%, причем основной скачок произошел в III квартале, когда в США значительно возросло потребление всех видов транспортного топлива. Поскольку страны ОПЕК не наращивали объем добычи, сокращенный после кризиса, были распроданы складские излишки, аккумулиро-

ЗАВИСИМОСТЬ СОХРАНЯЕТСЯ

Фондовый индекс MSCI Russia перестал точно повторять изменения нефтяных цен в 2006–2008 годах. С началом кризиса привычная зависимость восстановилась



ИСТОЧНИК: BLOOMBERG, U.S. ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION

ванные с 2008 года.

Дефицит нефти, скорее всего, будет сохраняться в 2011 году, и, судя по всему, рынок недооценивает размер этого дефицита. Пока экономика США — крупнейший потребитель нефти в мире — балансировала на грани рецессии, никто не ожидал значительных ценовых потрясений. Однако меры по дополнительному монетарному и фискальному стимулированию, принятые в IV квартале, изменили всю картину. Перспективы роста американской экономики в 2011 году значительно улучшились. Это неизбежно ска-

жется на увеличении объемов потребляемой нефти, которой уже не хватает на рынке.

Развивающиеся рынки тоже будут наращивать спрос. Аналитики Morgan Stanley заметили, что, когда Тайвань и Корея в 1980-х годах достигли уровня душевого ВВП, сопоставимого с сегодняшними уровнями Китая и Индии, их потребление нефти значительно выросло. На основании этого наблюдения Morgan Stanley прогнозирует, что в течение следующих пяти лет темпы роста спроса со стороны Китая и Индии увеличатся с 4,7% в год до 7,4%.

При серьезном росте цен на нефть ОПЕК сможет поднять добычу на докризисный уровень. Аналитики Goldman Sachs полагают, что страны-экспортеры нефти способны увеличить предложение еще на 2,5–3 млн баррелей в день. Однако если в 2011 году мировой спрос опять будет расти темпами, сопоставимыми с 2010 годом, очень скоро возможности ОПЕК будут исчерпаны.

Выводы очевидны. Спрос на нефть восстановился и, возможно, превысит докризисный уровень. Но проблемы с увеличением добычи, которые подогревали нефтяные цены весной 2008 года, никуда не делись. По мере сокращения складских запасов цены на нефть опять устремятся вверх. Эпоха дешевой нефти осталась в прошлом.

Рост нефтяных цен — хорошая новость для российского рынка акций. В последние три года движения российского рынка практически полностью отражали изменение конъюнктуры на нефтяном рынке. Консенсус-прогнозы предсказывают рост стоимости барреля на 10% относительно цен 2010 года. Но, возможно, мы увидим рост в районе 15–20%. Тогда перспективы российских акций в этом году выглядят неплохо. **F**

FORBES.RU

ДРУГИЕ КОЛОНКИ ОКСАНЫ КУЧУРЫ
WWW.FORBES.RU/KUCHURA

ФОТО ИЗ ЛИЧНОГО АРХИВА, PIC/VARIO / RUSSIAN LOOK (СПРАВА)