

**ЗАХАРОВ АНТОН**

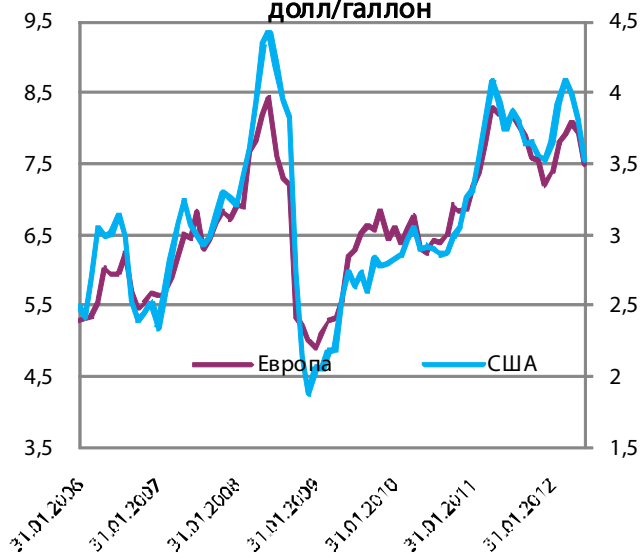
Аналитическое управление  
Инвестиционного департамента  
zakharov@psbank.ru  
+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-75

После появления в СМИ ряда сообщений, касающихся палестино-израильского конфликта, который впоследствии может стать неким спусковым крючком и дестабилизирует геополитическую ситуацию на Ближнем Востоке, нефтяные котировки марки Brent в обозримом будущем могут подскочить с учетом технических факторов до \$130 за барр.

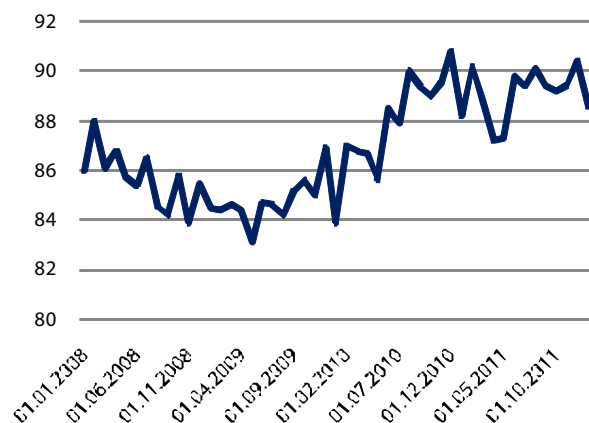
При этом геополитические факторы смогут с легкостью нивелировать фундаментальную слабость рынка, то есть растущее предложение «черного золота в мире» на фоне неравномерности экономического роста США, рецессии в Европе и замедления темпов роста азиатских стран. Хотя по последним данным КНР продолжает демонстрировать хорошие темпы роста потребления нефти, только импортировав ее в сентябре около 20,08 млн. т., что на 9,13% больше сентябрьских объемов импорта. Также справедливости ради отметим, что Россия довела в октябре уровень добычи нефти до очередных рекордных максимумов – до 10,46 млн. барр. в сутки, в тоже время Штаты добывали в тот же период около 6,1 млн. барр в утки. Причем согласно прогнозам Международного энергетического агентства (МЭА), к 2020 г. США станут лидером по нефтедобыче в мире, обогнав Саудовскую Аравию и Россию. Таким образом, если Ближневосточный кризис не будет прогрессировать, тогда опираясь на обозначенные нами фундаментальные факторы рынка можно ожидать сползание цен на нефть вплоть до \$95 за барр.

В свою очередь заметим, что если баланс перечисленных рисков не будет значительно перемещаться в ту или иную сторону, тогда диапазон торгов нефтяных котировок марки Brent в ближайшие месяцы может составить \$100-120 за барр. Добавим, что рынок при достижении нижней или верхней границы обозначенного диапазона можно будет ожидать совместных интервенций от производителей и потребителей нефти, которые в последствие могут вылиться в соответствующие шаги. В частности, если котировки нефти устремятся вверх, тогда в этом случае можно будет ожидать от (МЭА) распуковки стратегических запасов нефти (SPR) его членами.

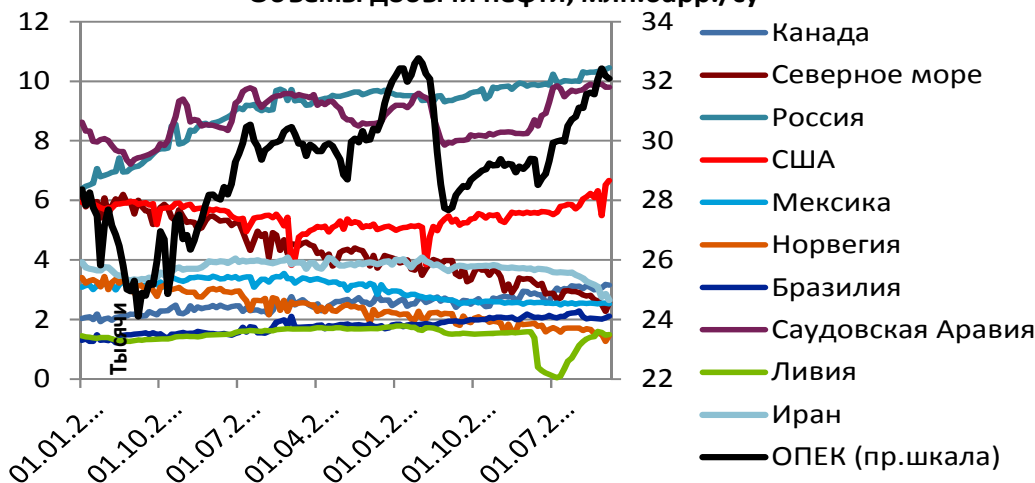
Средняя цена бензина в США и Европе, долл/галлон



Динамика потребления нефти в мире по данным Energy Intelligence Group, млн. барр/сут.



Объемы добычи нефти, млн.барр./су



Динамика цен на нефть марки Brent долл/барр.



Источник: Bloomberg