



**Актуальные вопросы  
ценообразования  
на мировом рынке нефти**

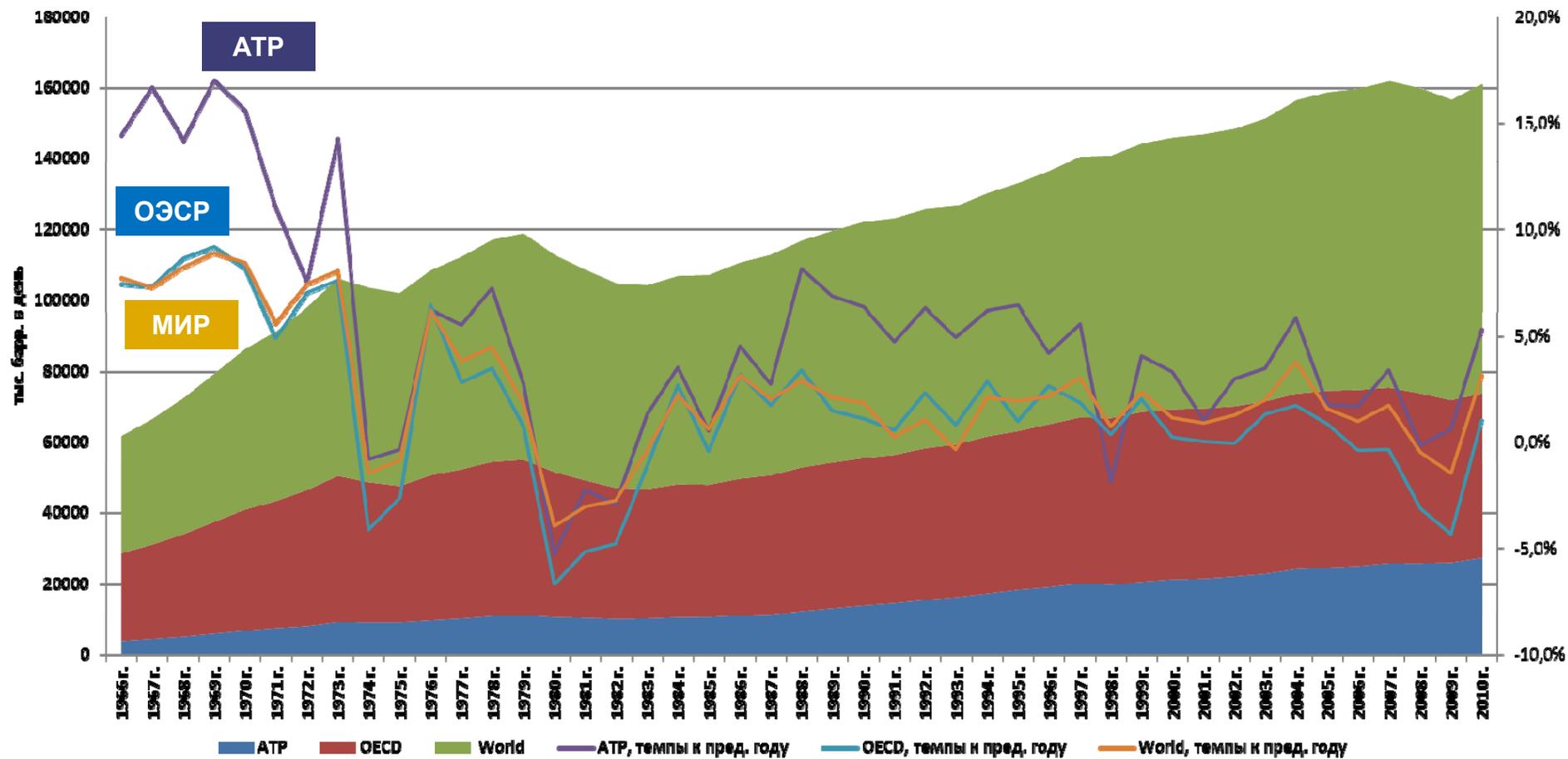
Николай Исаин,  
старший эксперт-аналитик

Москва, май 2012 год

# Факторы влияния на ценообразование

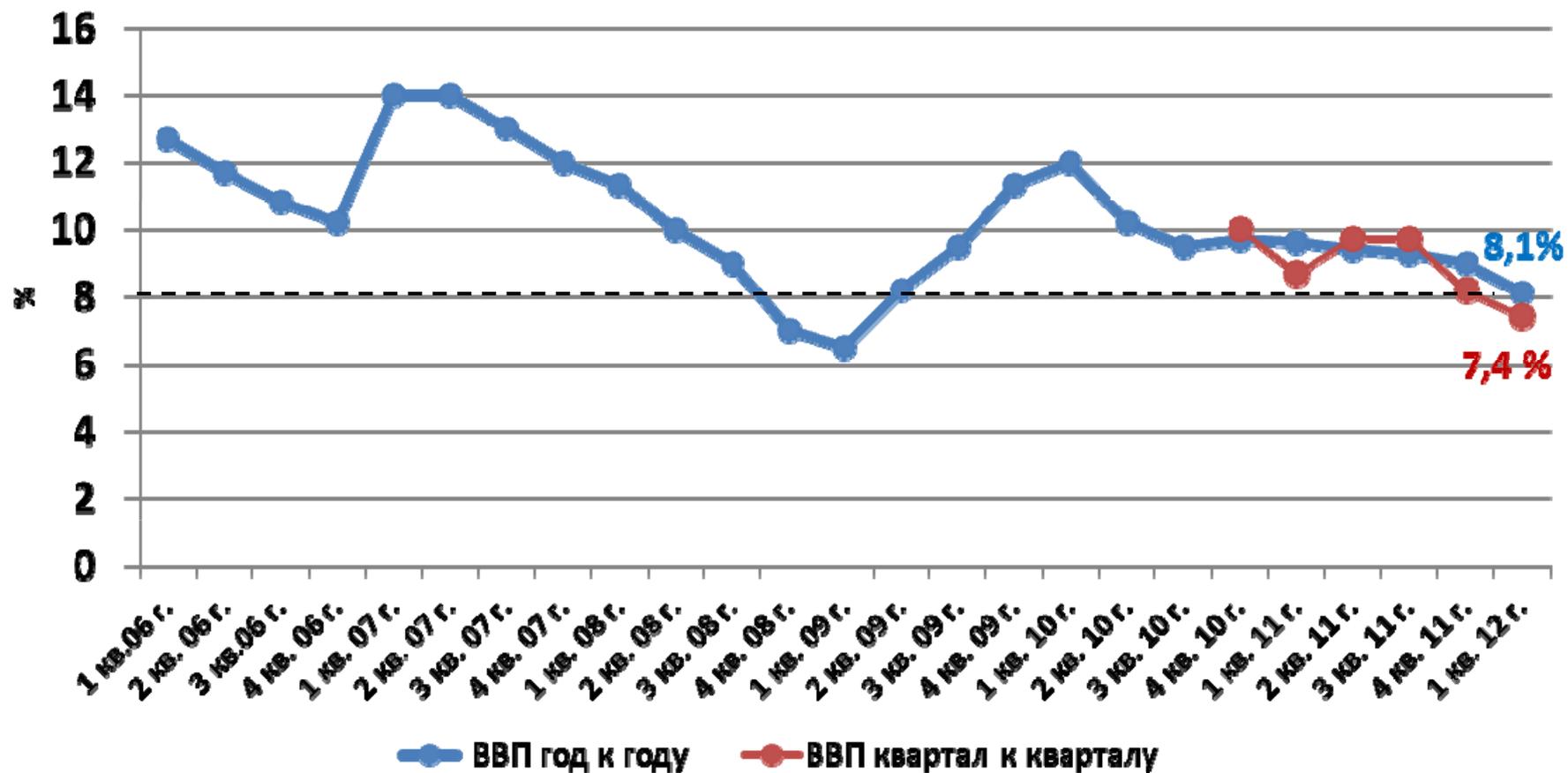


# Мировое потребление нефти

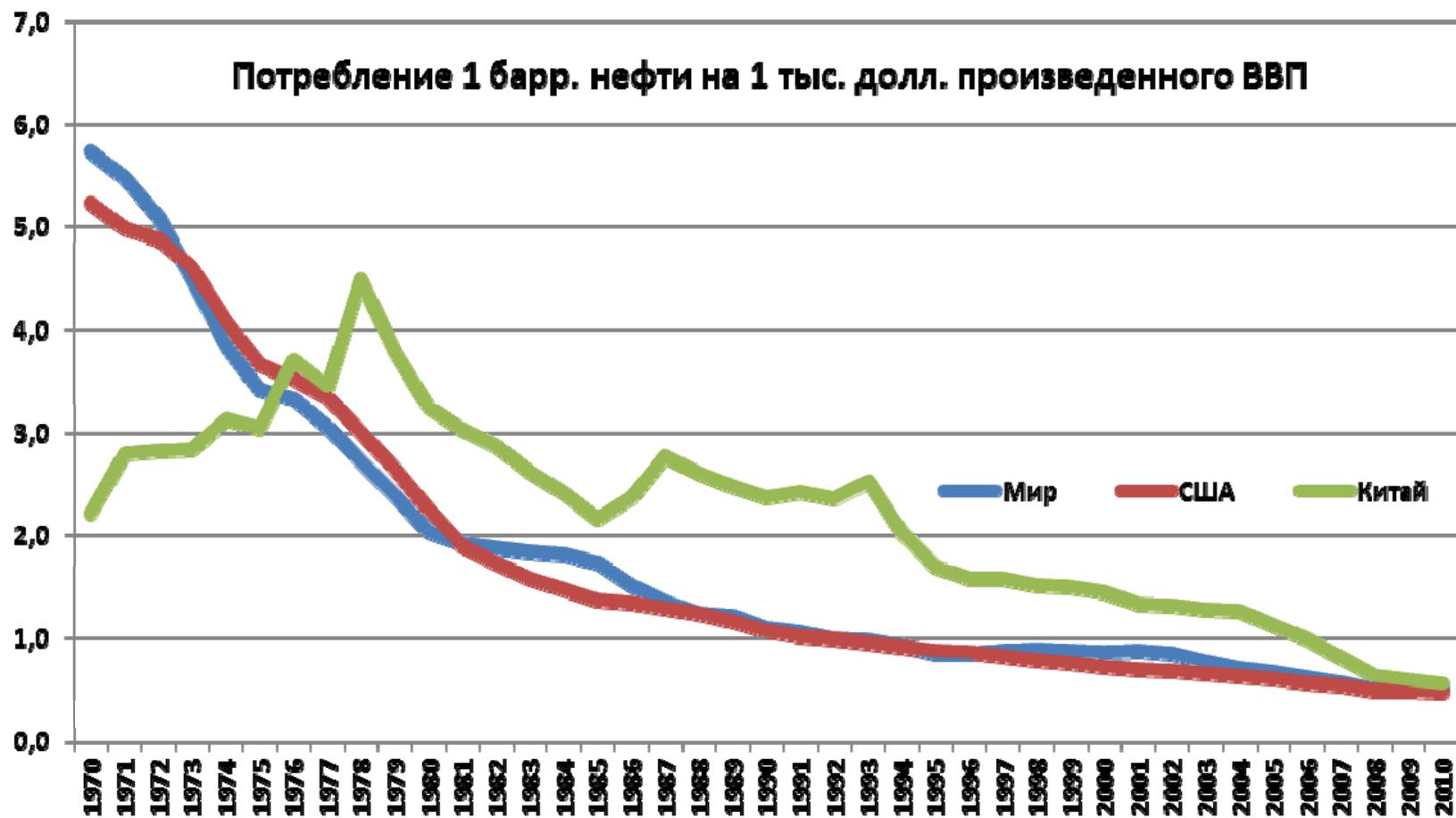




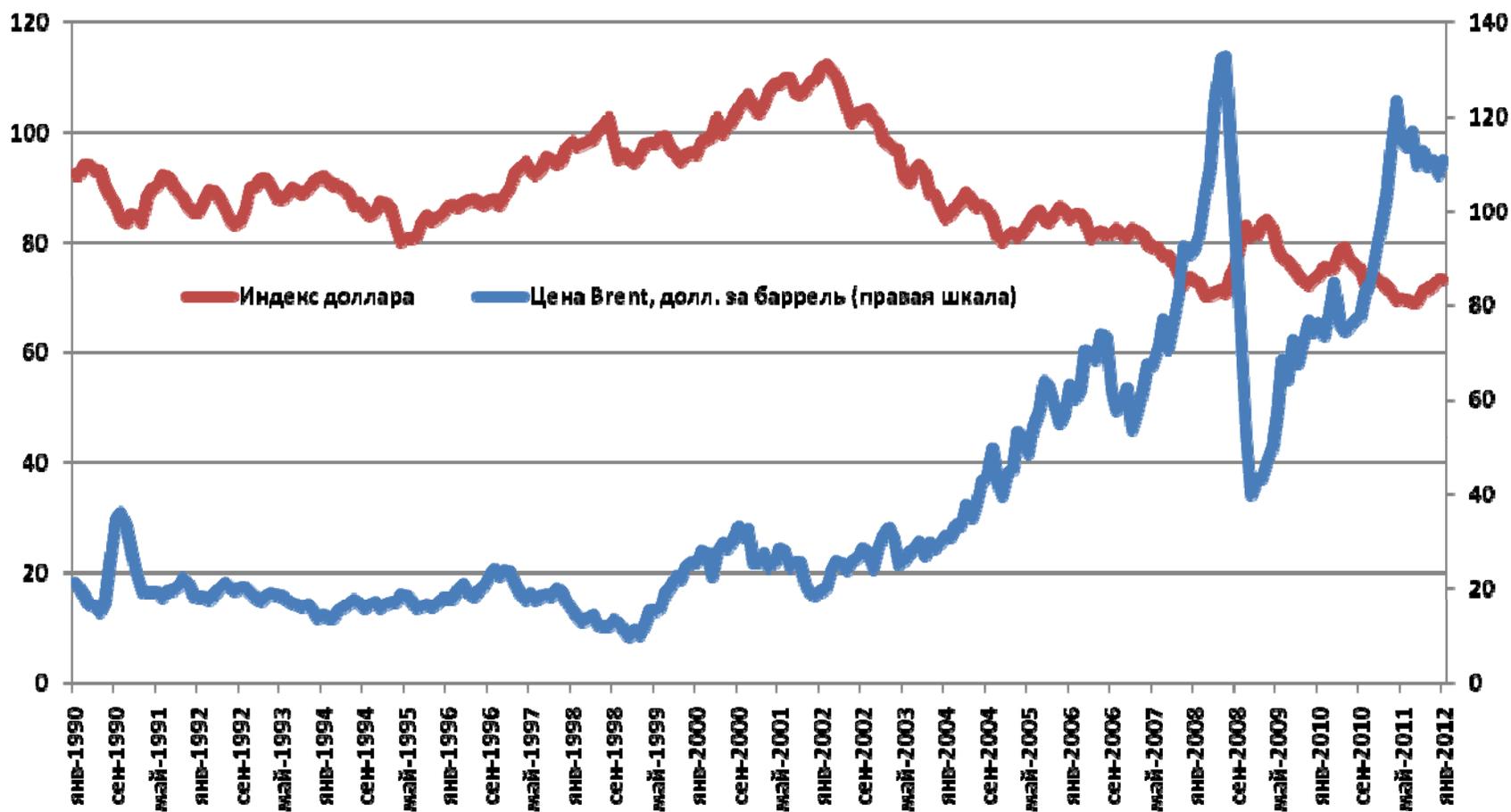
## Снижение темпов роста ВВП Китая



## Нефтеемкость ВВП

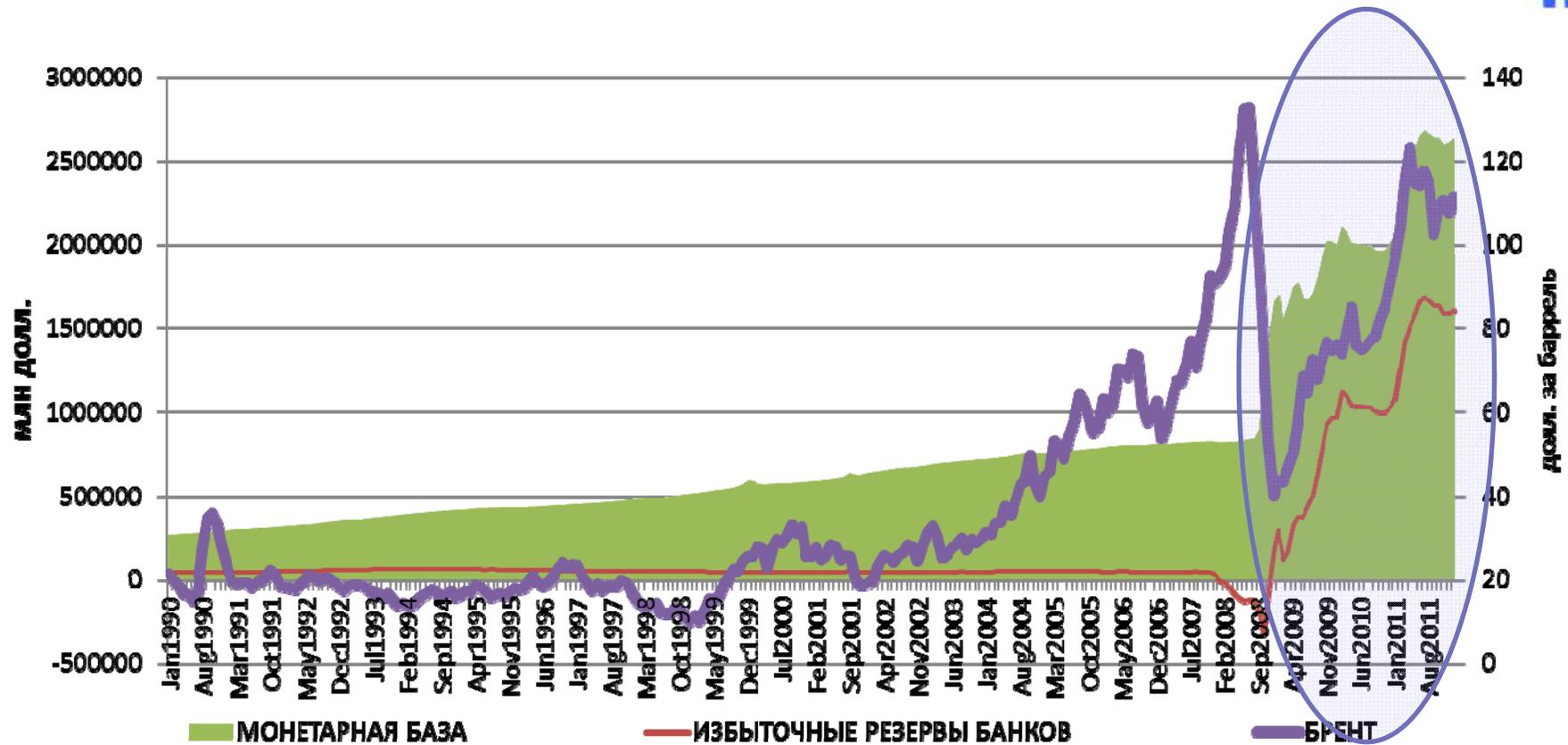


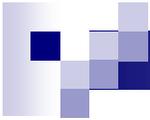
## Индекс доллара и нефтяные котировки



Корреляция между котировками Brent и индексом доллара США			
1990-2000	2000-2011	С марта 2009 по март 2010	С ноября 2010 по июнь 2011
0,09	-0,86	-0,93	-0,92

# Монетизация экономики США





## Связь с финансовыми рынками



Ежедневный оборот фьючерсных нефтяных контрактов только на одной бирже NYMEX может достигать 10 млрд. долл. в день, то есть около 30% от произведенного в день ВВП США. За одну торговую сессию объемы торгов «бумажной» нефтью могут превышать в 6-7 раз весь мировой объем произведенной нефти.



Возникает вопрос, насколько данные по объемам финансовых рынков отражают реальные цифры? И какой объем денег мы не видим? Фактически, найти свежие данные, куда были направлены доходы с продаж нефти практически не реально. При этом большинство крупнейших нефтяных компании развивают свой бизнес, как правило, за счет синдицированных кредитов.

## Связь нефти марки Brent с финансовыми рынками (корреляционная таблица)

	S&P(500)	USDX	Нymex	ICE	FFTR	CPI	Золото	Ожид инф.	Избыточные резервы банков
1990-1999 гг.	-0,30	-0,39	-0,39	-0,19	0,33	-0,34	0,29	0,70	0,28
2000-2003 гг.	0,05	-0,47	0,40	0,18	0,19	0,11	0,31	0,55	0,09
2004-2007 гг.	0,80	-0,76	0,82	0,78	0,83	0,93	0,88	0,41	0,50
2008-2011 гг.	0,91	-0,86	0,72	0,32	0,45	0,64	0,36	0,89	0,94(с 2009 по 2011)



S&P(500) – фондовый биржевой индекс;

Broad Dollar Index (USDX) показывает средневзвешенный курс американской валюты относительно 26 стран – основных торговых партнеров США;

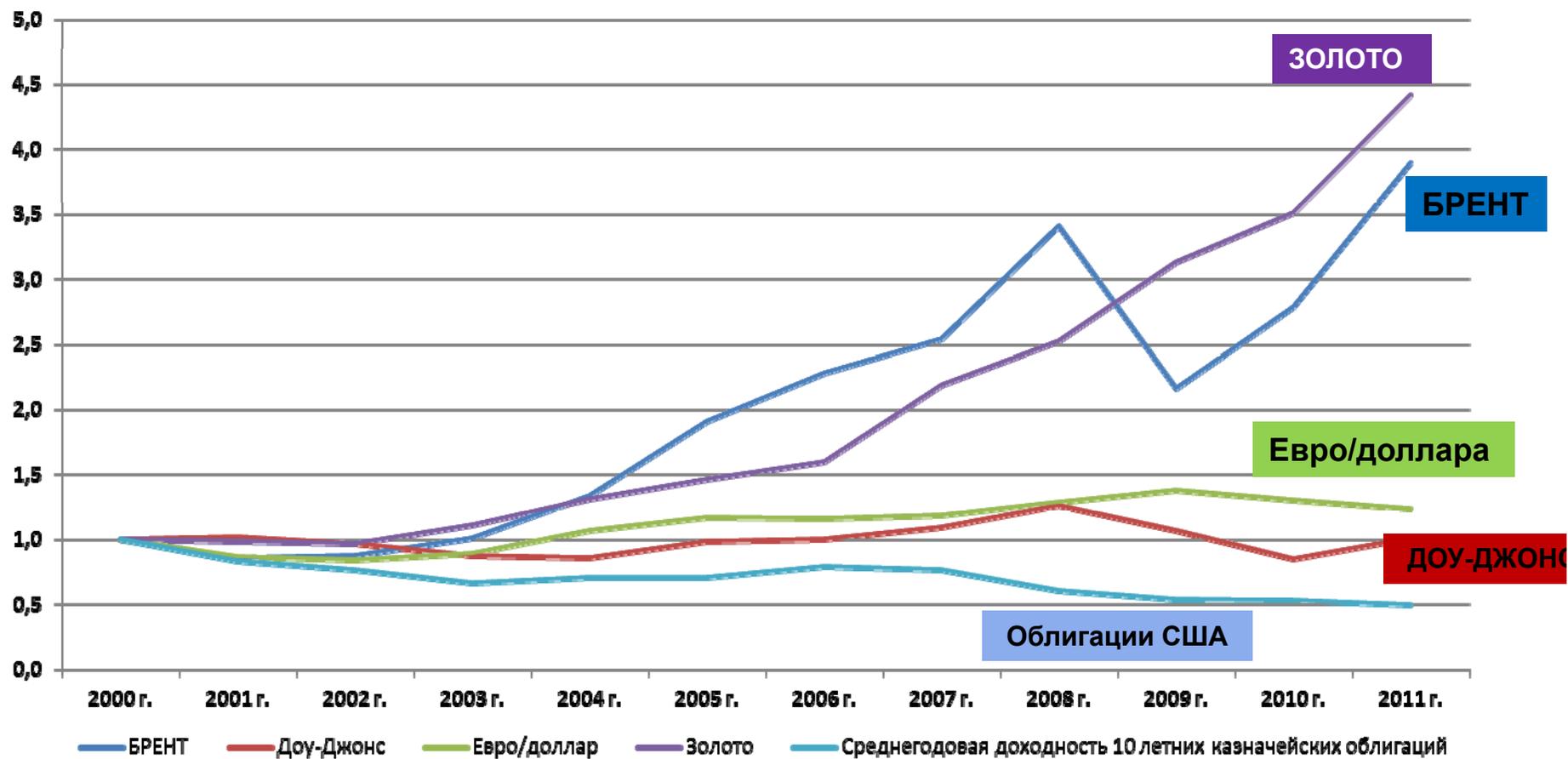
Нymex и ICE – количество открытых позиций на соответствующих товарных биржах;

FFTR – целевая ставка ФРС;

CPI – индекс потребительских цен;

Ожидаемая инфляция - инфляционные ожидания рассчитывались как разница между доходностью 10-летних казначейских облигаций и их же доходностью, очищенной от инфляции.

# Привлекательность инвестиций



## Нефть и инвестиционный портфель



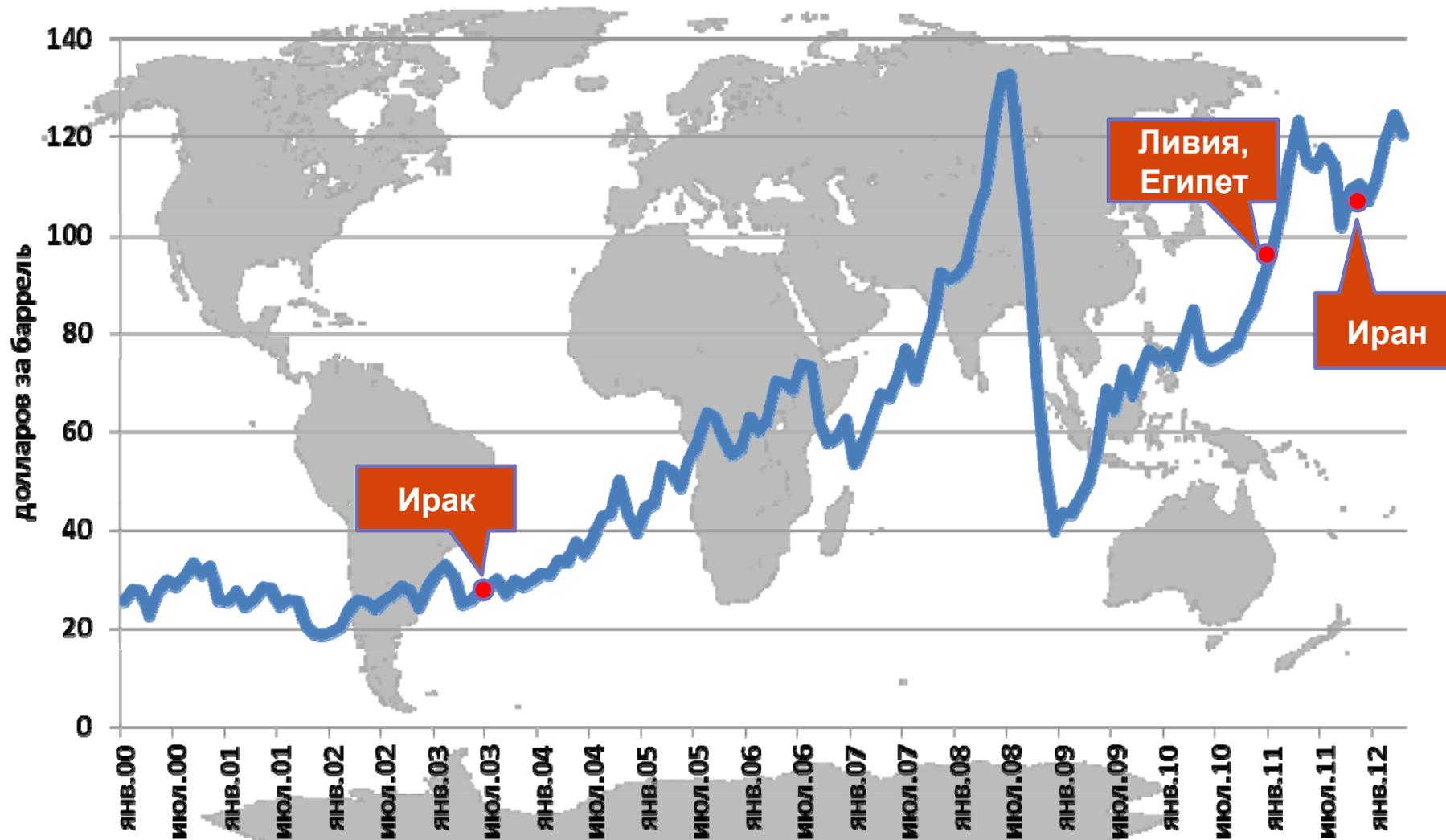
Включение в инвестиционные портфели нефтяных фьючерсов позволяет не только хеджировать долларовые инфляционные риски, но и минимизировать убытки нефтяным компаниям. Тем более расходы на хеджирование можно отнести на себестоимость готовой продукции.

проблеме  
относясь к себестоимости  
расходы на хеджирование можно  
нефтяным компаниям  
но в целом



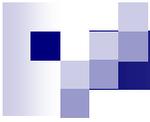


## Геополитические факторы



# Современное биржевое ценообразование на мировом рынке нефти и текущая ситуация





**Спасибо за внимание!**