

## Обзор рынка. Нефть

14 июля 2020 г.

Продолжаем следить за ситуацией вокруг индустрии добычи нефти. Напомним, что весной по мере резкого сокращения спроса на данный ресурс организация нефтедобытчиков ОПЕК была вынуждена ввести ограничения на добычу с целью балансировки мирового рынка примерно на 10 млн баррелей в сутки.



Рисунок 1. Динамика изменения цены нефти Brent в российских рублях

Котировки в рублях преодолели уровень в 3 000 рублей за баррель, однако все еще остаются существенно ниже прошлогодних значений. Согласно нашим расчетам, средняя цена на нефть в рублях во втором квартале 2020 года оказалась на 44% ниже значения за аналогичный период прошлого года. Финансовые результаты представителей сектора нефтедобычи наверняка вновь продемонстрируют сравнительно высокое падение. Помимо этого, действующее соглашение ОПЕК препятствует наращиванию и операционных результатов. Даже в случае ослабления ограничений результаты продолжат ухудшаться по отношению год к году так как ожидаемый размер уменьшения квоты составляет всего 20% от общего объема.

12 июля. «РБК» – «Ключевые члены Организации стран — экспортеров нефти (ОПЕК) и ОПЕК+ в среду, 15 июля, обсудят в формате видеоконференции ситуацию на энергетическом рынке и будущее нефтяной сделки, сообщает Wall Street Journal.

Источники в альянсе сообщили газете, что Саудовская Аравия и большинство участников ОПЕК+, куда входит Россия, поддерживают идею постепенно наращивать нефтедобычу в августе. Предложение появилось на фоне постепенного восстановления спроса на нефтепродукты до уровня, который был до принятия ограничений из-за пандемии. По словам собеседников WSJ, Эр-Рияд предложил странам ОПЕК+ смягчить квоты на 2 млн барр. в сутки и сокращать не на 9,7 млн, а на 7,7 млн барр. в сутки.»

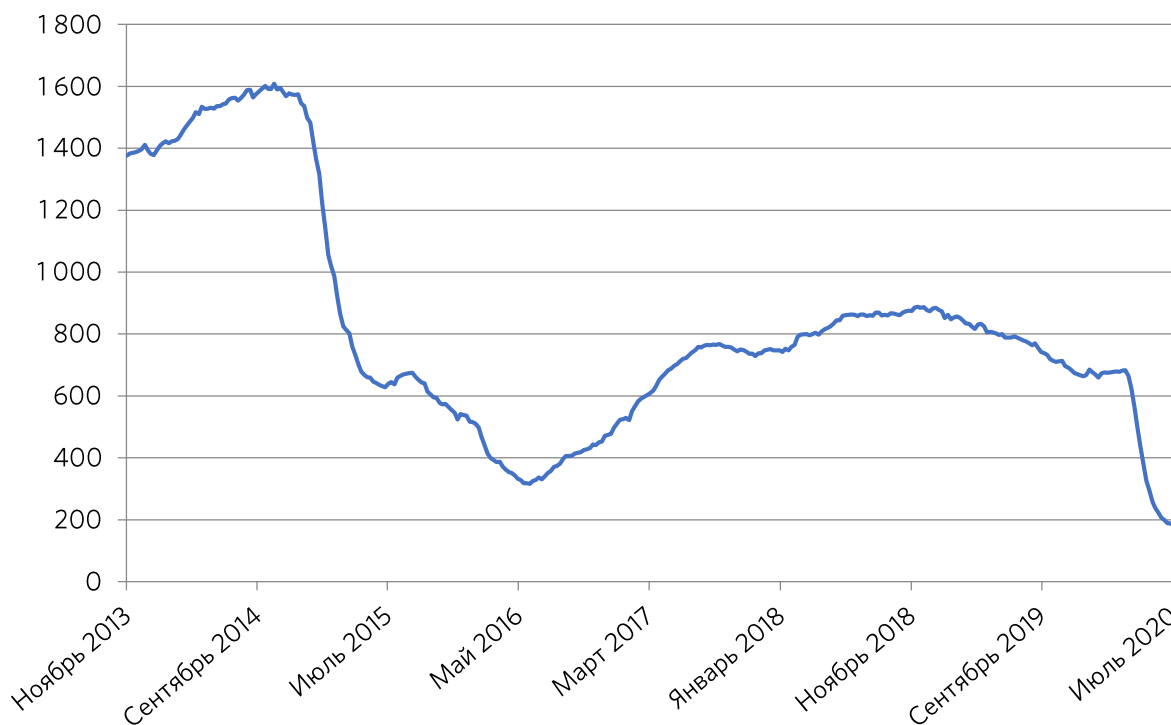


Рисунок 2. Динамика изменения нефтебуровых установок в США

Количество активных буровых установок продолжает сокращаться рекордными темпами, напоминая события 2014 года. На сегодня их число в США составляет 181. Это примерно на 80% ниже предыдущего экстремума конца 2018 года. С другой стороны, стоит отметить, что технологически большинство установок в США являются гибкими к возобновлению работы. Таким образом, нефтедобывающие компании могут быстро реагировать на изменение рыночной конъюнктуры.

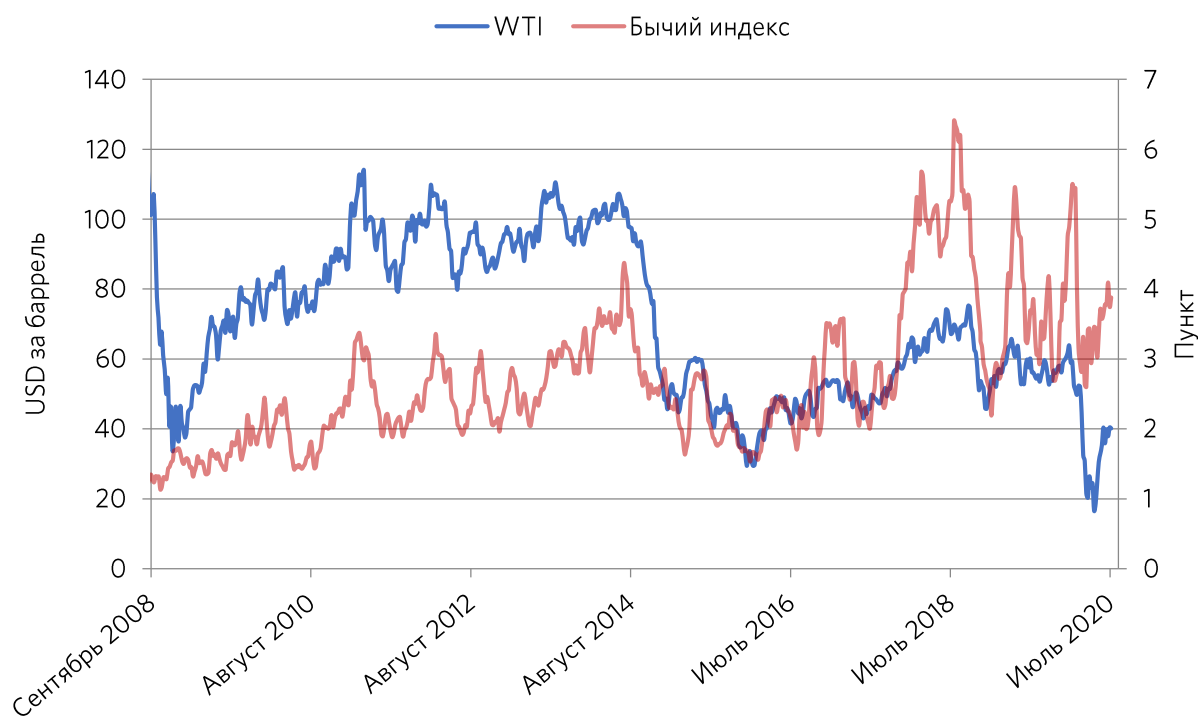


Рисунок 3. Динамика изменения цены нефти марки WTI и «бычьего индекса»

«Бычий индекс», обновляемый нами на основе отчетов комиссии по торговле товарными фьючерсами США, продемонстрировал отскок от локальных минимумов и вновь устремился вверх. На протяжении всего прошлого года мы неоднократно обращали внимание на данный показатель, который сигнализировал о возможности резкой смены тренда в котировках нефти на понижательный. Мы не отрицаем возможности возобновления падения цен на нефть, однако установленный в апреле минимум уже позволяет нам заключить, что понижательный сигнал по показателю «бычьего индекса» является отработанным.

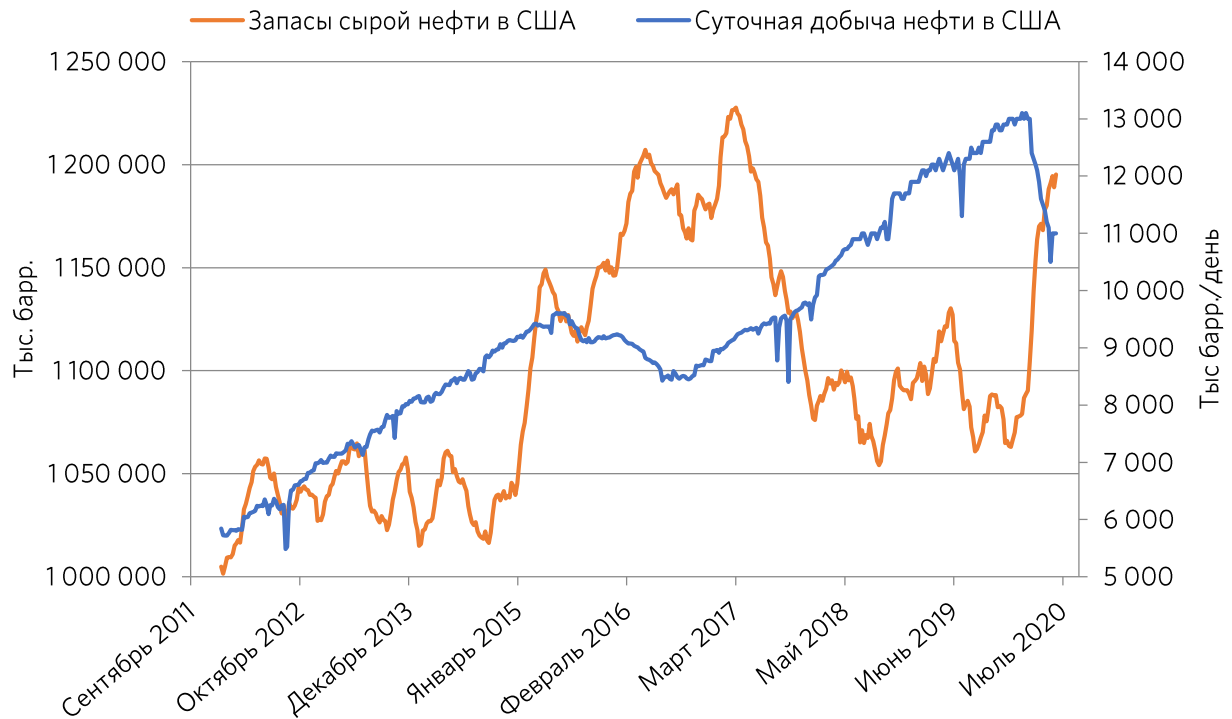


Рисунок 4. Динамика изменения запасов сырой нефти и суточной добычи в США

При снижении уровня добычи, хранилища в США заполняются рекордными темпами. Запасы нефти приблизились к максимумам 2017 года. Одновременно с этим в СМИ появляются сообщения о достижении данного показателя в Китае к предельно стратегически возможному. При этом, как мы уже отметили ранее, в ближайшее время страны ОПЕК обсудят ослабление ограничений добычи.

Динамика изменения новых случаев заражения коронавирусом остается положительной. Многие страны повторно вводят карантинные меры, что оказывает сопротивление восстановлению спроса на ресурсы. Мы считаем, что в ближайшие месяцы в мире сохранится напряженность, которую усилят выход провальных отчетностей за второй квартал и начало банкротств во второй половине 2020 года (эффект отсрочек и т.д.). На сегодня с уверенностью можно предположить, что рынок нефти не ждет стремительное восстановление в ближайших периодах. В то же время, установление новых минимумов также нам видится маловероятным. Основным сценарием, на наш взгляд, является сохранение цены в широком коридоре от 20 до 40 долларов США за бочку нефти марки Brent.

---

## Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

---

## Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела  
(342) 210-59-89  
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий  
mutalliev@pfc.ru

---