

## Обзор рынка. Нефть

16 апреля 2020 г.

Сегодня продолжим наблюдать за статистикой на рынке нефти, притягивающем к себе внимание с начала года. Ожидалось, что недавно заключенная сделка по сокращению добычи крупнейшими нефтедобывающими странами окажет существенную поддержку рынку, однако уже на неделе котировки возобновили свое падение.



Рисунок 1. Динамика изменения цены нефти Brent в российских рублях

Ослабление обратной корреляции между котировками российского рубля и нефти стало причиной катастрофического падения цены в рублях. Со значений начала года цена нефти «Brent» в российской валюте сократилась примерно в 2 раза. В совокупности с сокращением добычи, связанным со сделкой ОПЕК, результаты ближайших периодов нефтедобывающих компаний неизбежно окажутся под максимальным давлением за последние десятилетия.

12 апреля. «РБК» – «По итогам видеоконференции страны ОПЕК (крупнейший член картеля — Саудовская Аравия), Россия и другие производители нефти, не входящие в картель, заключили соглашение о сокращении добычи суммарно на 9,7 млн барр. в сутки на два года — с 1 мая 2020 года до начала мая 2022 года. Об этом сообщили поздно вечером в воскресенье, 12 апреля, пресс-служба российского Минэнерго и представители других участников сделки.

...

Россия снизит добычу нефти на 2,5 млн барр. из оговоренных 9,7 млн в рамках сделки ОПЕК+, указывает пресс-служба Минэнерго. Базой снижения будет 11 млн барр., то есть Москва формально сократит добычу на 22,7%. Но реально российские компании в марте 2020 года в сумме добывали по 10,3-10,4 млн барр., рассказывал РБК источник, знакомый с данными ЦДУ ТЭК, то есть реальное сокращение будет 17-18%...»

Международное энергетическое агентство ожидает падения спроса на нефть в 2020 году на 9,3 миллиона баррелей в сутки. МЭА также считает, что заключенная сделка ОПЕК+ не компенсирует в полной мере выпавший спрос.

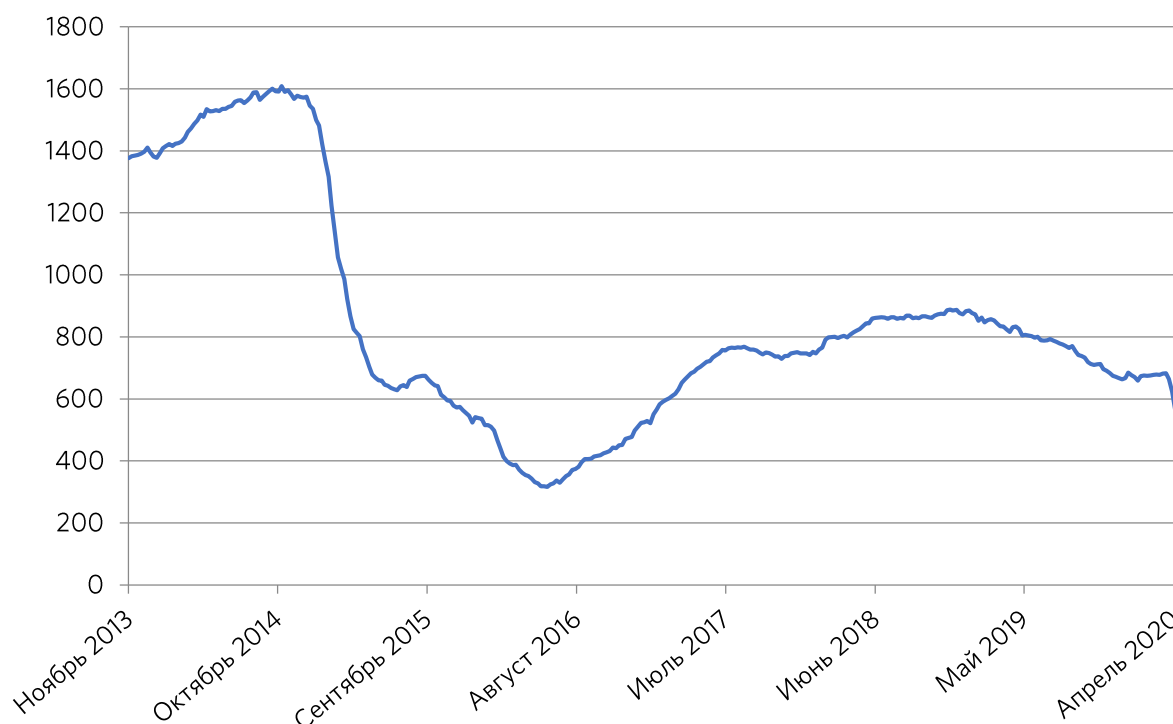


Рисунок 2. Динамика изменения нефтебуровых установок в США

Американская нефтедобывающая отрасль также реагирует на происходящее на рынке началом обвала в статистике активных буровых установок. За месяц их количество сократилось на четверть. Ожидается, что данная тенденция сохранится в ближайшие месяцы.

В то же время стоит отметить, что, относительно российских технологий добычи нефти, американские вышки являются более гибкими с точки зрения оперативной консервации и возобновления работы. Согласно расчетам ряда экспертов в отрасли, объем добычи вышек, которые способна законсервировать Россия без существенных издержек для расконсервации, составляет всего 300-500 тыс баррелей в сутки (до 20% от общего объема сокращения страны – 2,5 млн барр.).

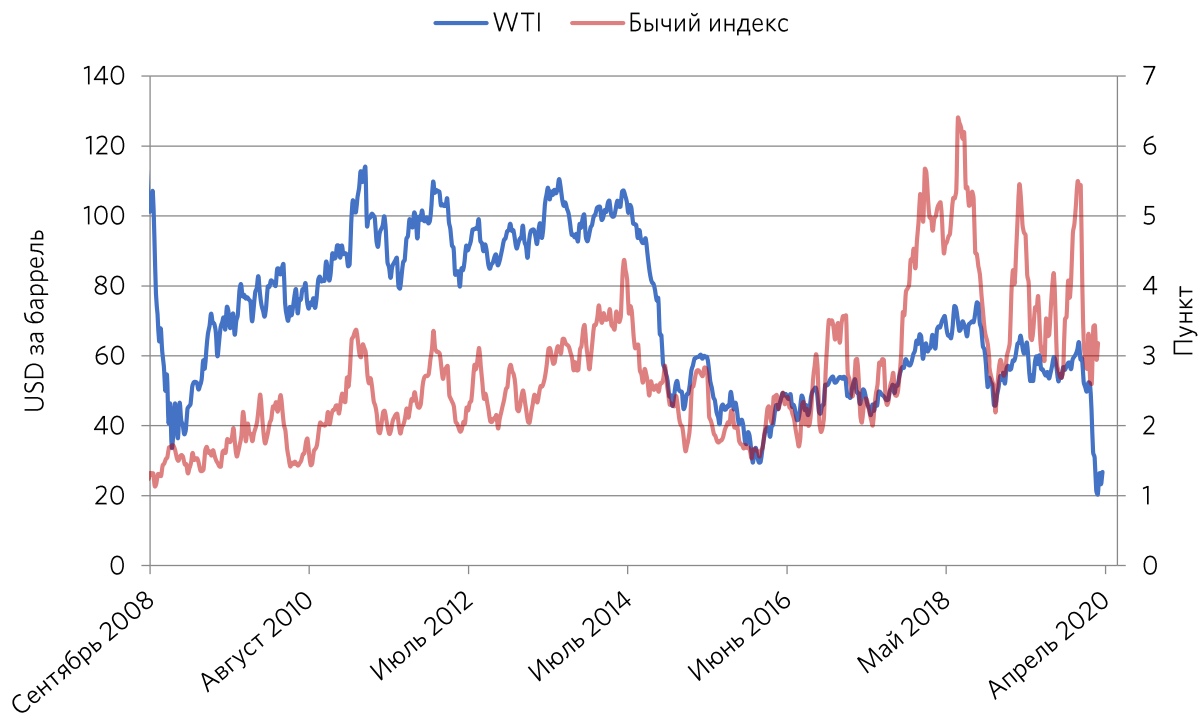


Рисунок 3. Динамика изменения цены нефти марки WTI и «бычьего индекса»

Бычий индекс, обновляемый нами согласно отчетам комиссии по торговле товарными фьючерсами и отражающий отношение длинных позиций к коротким в нефти марки «WTI» (Light), торгуемой на Нью-Йоркской товарной бирже, отошел от своих экстремальных значений и на сегодня не сигнализирует о возможном развороте тренда. Статистически рынок демонстрировал разворот с понижательного тренда на повышательный при достижении или пробитии уровня 2 данным показателем.

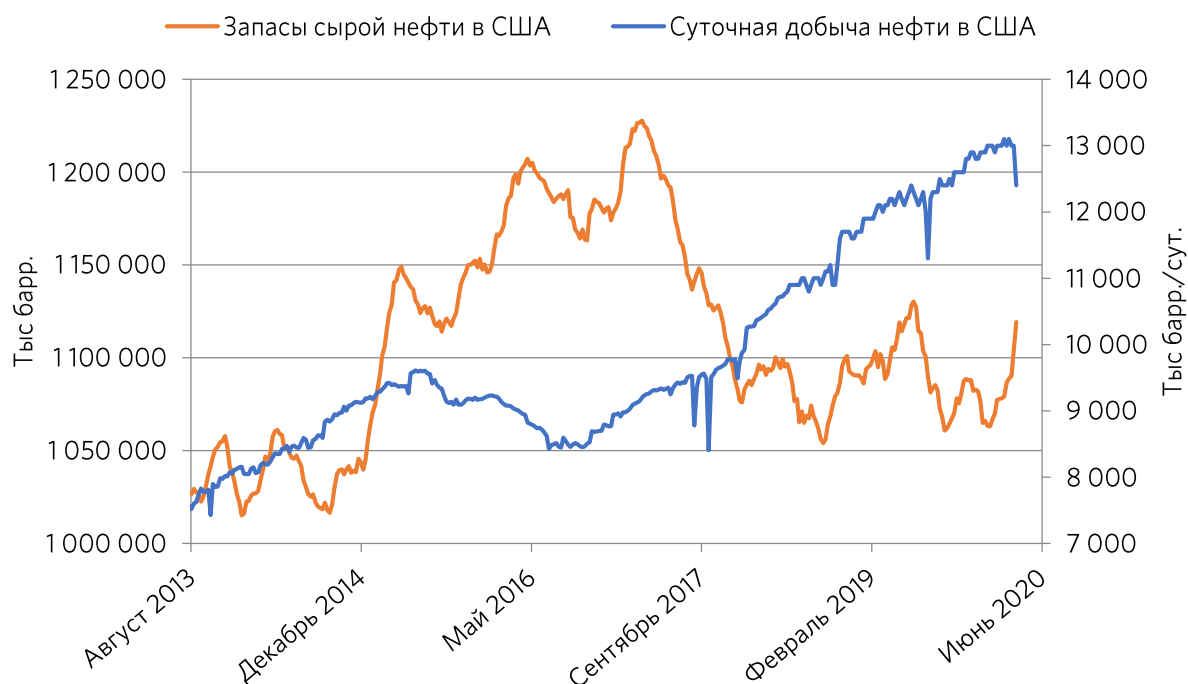


Рисунок 4. Динамика изменения запасов сырой нефти и суточной добычи в США

Запасы сырой нефти в США находятся на 10% ниже своего максимального значения или на 100 млн. баррелей. Уровень добычи нефти в то же время потерял 5%. Данная статистика продолжит ухудшаться одновременно с количеством активных буровых установок по понятным причинам.

Наше мнение касательно ситуации на рынке нефти остается негативным. Признаков разворота сложившейся тенденции на сегодня не наблюдается. Российский сектор нефтедобычи оказался под двойным ударом снижения цен и уровней добычи. Данные факторы продолжают оказывать давление на весь российский фондовый рынок и российскую валюту. Мы продолжаем наблюдать за новой макроэкономической статистикой и, в случае появления признаков разворота, внепланово обновим аналитический материал.

---

## 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