

Обзор рынка. Нефть

24 декабря 2020 г.

Сегодня предлагаем обратить внимание и вновь взглянуть на изменения в мировой нефтяной отрасли. Спрос на нефть остается нестабильным в связи с продолжением развития пандемии коронавируса. Напомним, что ближайшие месяцы ожидаются самыми сложными перед выходом достаточно большого объема вакцин на рынок, чтобы существенно замедлить распространение вируса.

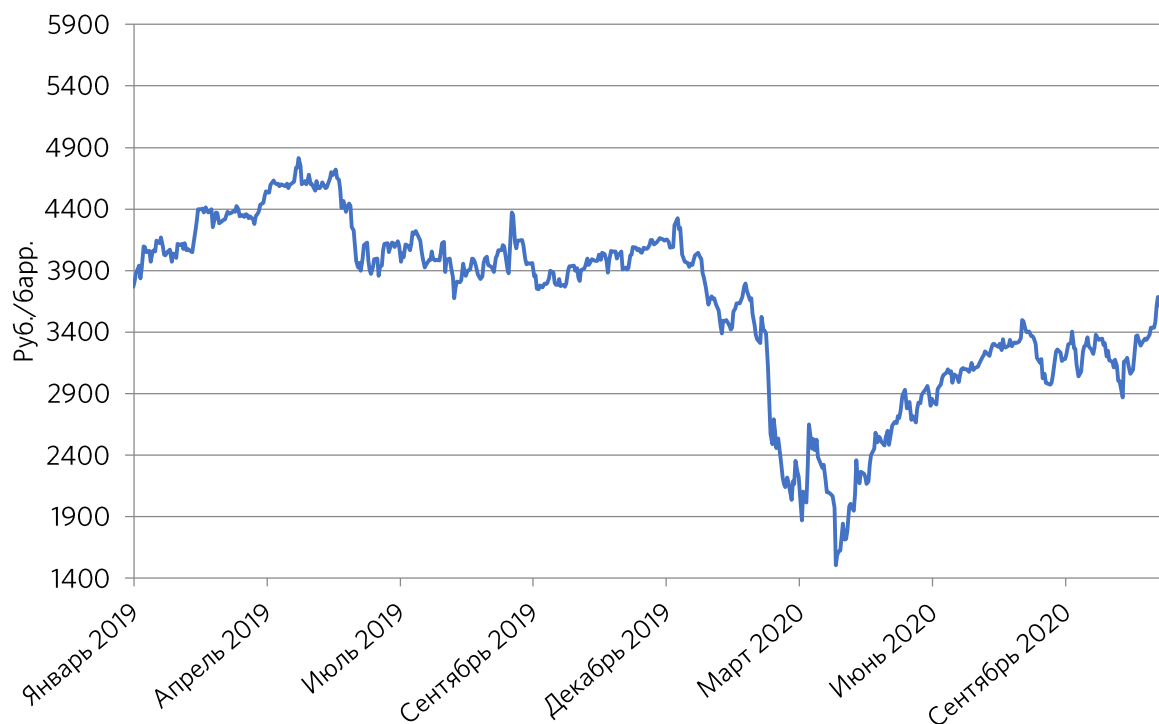


Рисунок 1. Динамика изменения цены нефти марки «Brent» рублях

Цена на нефть марки «Brent» в рублях продолжает расти, преодолев отметку в 3500 рублей за баррель. Возможное давление в ближайшие месяцы на рынок нефти, связанное с развитием пандемии, способно стать барьером для дальнейшего роста данного показателя. Помимо этого, в последние месяцы наблюдается рост добычи в Ливии примерно на 1 млн баррелей в сутки. Также на фоне заявлений Д. Байдена ожидается дополнительный объем от Ирана в связи с возможным возвращением к ядерной сделке с США.

Тегеран. 8 декабря. «Прайм» – «Власти Ирана планируют довести продажу нефти до 2,3 миллиона баррелей в день, заявил официальный представитель правительства страны Али Рабии.

По его словам, такие цифры предусмотрены в бюджете страны на следующий год (с 21 марта 2021 года). Подобные показатели были до введения со стороны США санкций, блокирующих поставки нефти Ираном в другие страны.

"В перспективе – 2,3 миллиона баррелей нефти, что несет сразу два послания. Во-первых, министерство нефти способно за короткое время добывать нефть на необходимом уровне. Во-вторых, стремление продавать нефть и получать выгоду от этого на мировом рынке направлено на обеспечение прав иранского народа", — сказал представитель правительства в ходе брифинга.

Рабиб подчеркнул, что если Ирану не удастся продавать сырье за рубеж, предусмотрено привлечение населения Ирана к сделкам по купле-продаже нефти для получения государством необходимых доходов.

Он сообщил, что решение принималось без учета возможного возврата США в ядерную сделку, однако добавил, что Тегеран примет все усилия для отмены американских санкций.

Ранее власти Ирана неоднократно говорили, что Вашингтону не удалось остановить экспорт иранской нефти, несмотря на стремление довести его до нуля за счет введения санкций после выхода США из ядерной сделки в 2018 году.

Замглавы организации планирования и бюджета Ирана Хамид Пурмохаммади прежде сообщил, что Иран в текущем году продавал в среднем от 600 до 700 тысяч баррелей нефти в день.»

Согласно последним изменениям в сделке «ОПЕК+», ее члены начнут увеличивать добычу с января 2021 года. Первое увеличение составит 500 тыс баррелей в сутки. Таким образом, учитывая рост добычи в Ливии, в ближайшие месяцы дополнительный объем нефти на рынке может увеличиться примерно до 3 млн баррелей в сутки, что составляет более 30% от сделки «ОПЕК+».



Рисунок 2. Динамика изменения запасов сырой нефти и добычи в США

Добыча в США также начинает восстанавливаться по мере роста цен. Запасы сырой нефти при этом уже снизились на ~4% от недавних максимумов текущего года. В среднем по разным данным, себестоимость добычи сланцевой нефти в США составляет 40-45 USD за баррель. В целом, при цене около 50 USD отрасль чувствует себя комфортно и негативной динамики в добыче при сложившейся конъюнктуре рынка ждать не стоит.

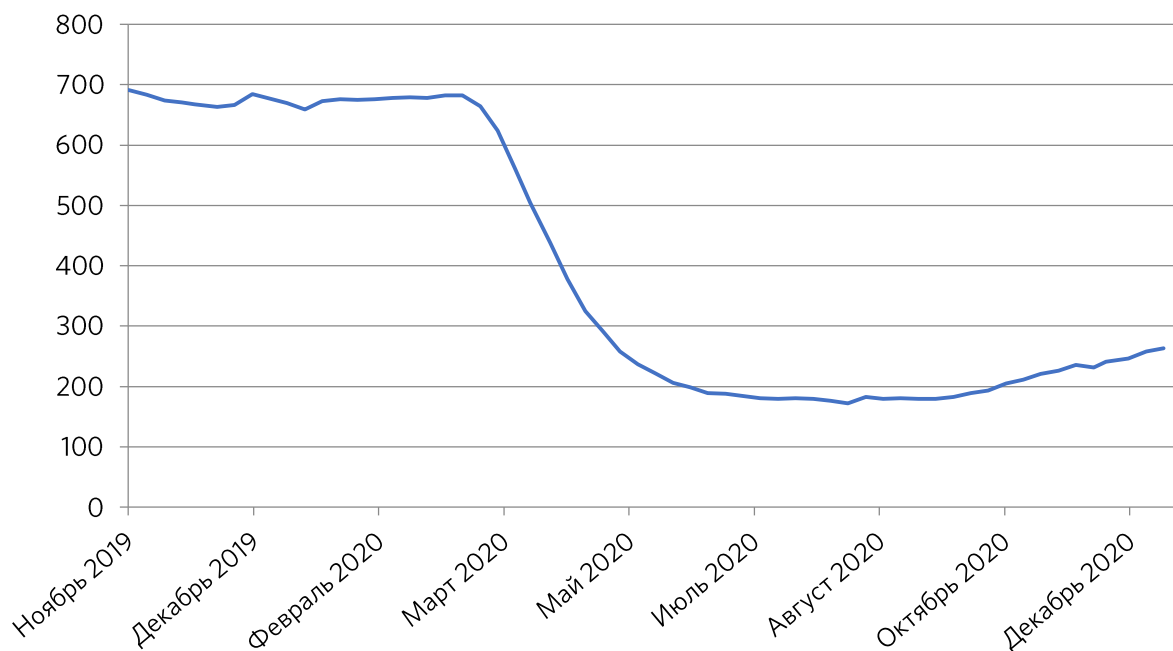


Рисунок 3. Динамика изменения количества активных нефтяных установок в США

Количество активных нефтяных установок ожидается начало увеличиваться с подъемом цен на нефть. На сегодня рост с низов середины года составляет около 50%, однако динамика с начала года составляет -60%. Высокий уровень долговой нагрузки в секторе может препятствовать активному восстановлению.

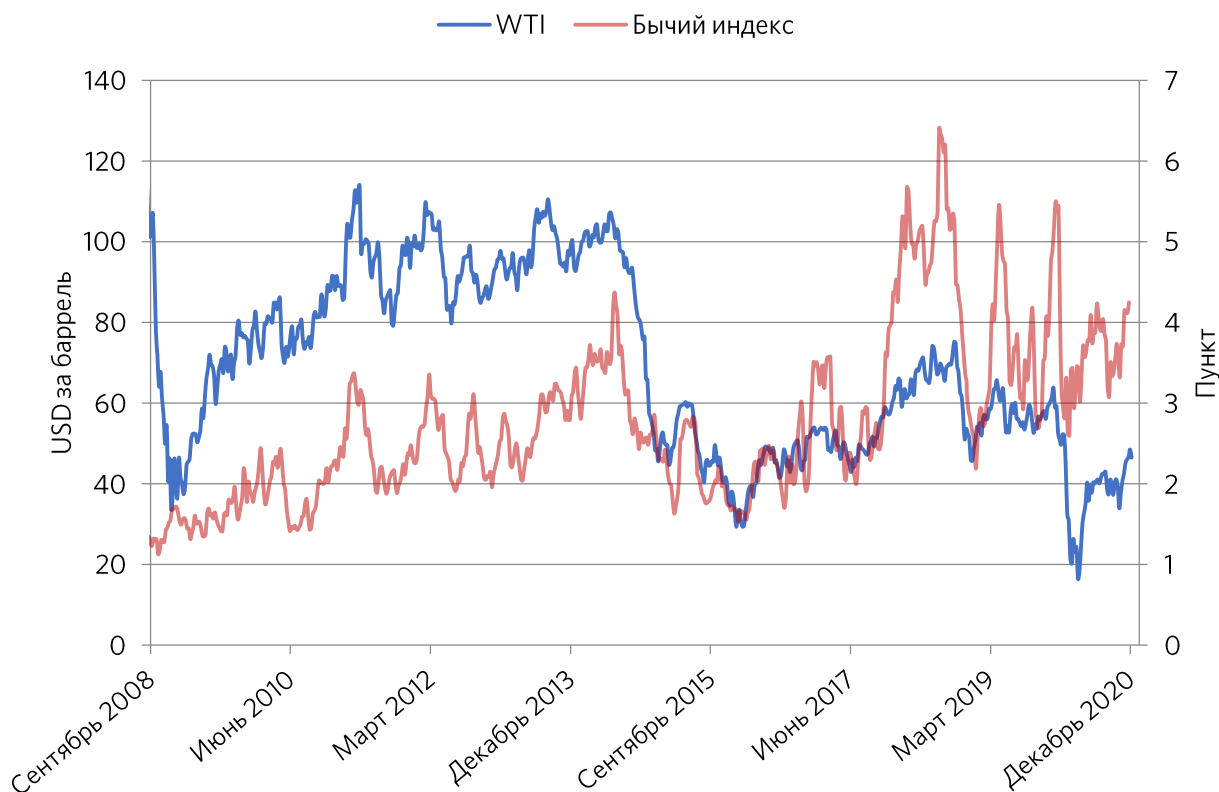


Рисунок 4. Динамика изменения цены нефти марки «WTI» и «бычьего индекса»

Динамика «Бычьего индекса», демонстрирующего отношение длинных позиций к коротким в нефти «WTI» на NYMEX, вновь устремилась вверх. Так как он является индикатором перегрева рынка в своих критических значениях, а динамика на сегодня не выделяется от прошлых данных, признаков перегрева на рынке нефти не наблюдается. Напомним, что ранее данный показатель позволил нам верно предположить о среднесрочном развороте тренда в нефти на понижательный. Тем не менее, это не отменяет вероятности наступления локальных коррекций. В дальнейших материалах мы вновь будем следить за его значениями.

Мы считаем, что повторение падения весны 2020 года крайне маловероятным. В то же время, события ближайших месяцев наверняка окажут давление на котировки. Наиболее вероятным сценарием в ближайшее время в отношении нефти нам видится коррекция или консолидация в определенном ценовом диапазоне. Существенных триггеров для краткосрочного роста котировок в данный момент не наблюдается.

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