Товарные рынки

27 Jun 2012

Нефть в поисках дна

В снижении котировок нефти может быть замешан политический фактор

Дмитрий Демиденко Читать на сайте

Споры между сторонниками и противниками дальнейшего падения цен на черное золото приближаются к своему апогею. Приверженцы скорой коррекции приводят в качестве аргументов увеличение стоимости добычи, возможность обострения конфликта на Ближнем Востоке, а также заявления ОПЕК о том, на каком уровне должны находиться котировки фьючерсов на нефть.

Позиции их противников на первый взгляд более устойчивы. Падение спроса на черное золото обосновывается замедлением экономического роста в странах Азии, которые являются основными потребителями нефтепродуктов. Как ни пытаются Центральные банки Китая и Индии стимулировать национальные экономики, ничего не выходит: применение конструктивных меры в одной сфере приводят к усугублению проблем в других.

Плюс ко всему положение дел в еврозоне, дышащей на ладан, отнюдь не добавляет поводов для оптимизма. Угроза существенного сокращения потребления сырьевых товаров в случае ее распада оказывает повышенное давление, в том числе и на котировки нефти.

Самые буйные головы проводят параллели с событиями более чем двадцатилетней давности, когда при помощи тайной политики США цена на нефть долгое время держалась ниже уровня $20 за баррель, что способствовало развалу некогда мощной супердержавы. Жесткая российская позиция по Сирии совершенно не устраивает Соединенные Штаты, которые при помощи Саудовской Аравии решили расправиться с Москвой. По их мнению, чтобы поставить Россию на колени, хватит цены в $60 за баррель.

Какой бы дикой на первый взгляд не казалась подобная точка зрения, она находит свое подтверждение в том, что Саудовская Аравия, Кувейт и Объединенные Арабские Эмираты добывают нефть сверх нормы, установленной ОПЕК. В результате в условиях замедления спроса на рынке нефти впервые за много лет был зафиксирован профицит.



Источник — www.wallstreetdaily.com

Таким образом, в настоящее время потребление нефти уступает ее добыче, что способствует снижению котировок. По мнению аналитиков Barclays Capital, восстановление баланса возможно только в 4 квартале текущего года.

В таких макроэкономических и политических условиях необходимо оценить возможные пределы снижения цен на черное золото. Помочь в этом может сопоставление стоимости его добычи с рыночными котировками.



Источник — Wood Mackenzie

Средняя маржа между этими двумя показателями за последние почти 20 лет составляет 20%, что при нынешней стоимости добычи в $60 за баррель предполагает предельное минимальное значение цен на сырую нефть на уровне $72 за баррель. В настоящее время котировки находятся на уровне $78-79, что не исключает возможности их дальнейшего снижения на 9-10%.

Следовательно, инвесторам, осуществляющим свои операции с фьючерсами на нефть марки Brent, можно подумать об открытии длинных позиций при дальнейшем падении котировок в область $81-85 за баррель. Если за кулисами мировой политики все же существует сговор между США и Саудовской Аравией, то пределом падения цен на черное золото, на мой взгляд, станет уровень $70 за баррель.

Восстановлению нефтяных котировок будут способствовать операции хеджирования, проводимые авиакомпаниями и нефтеперерабатывающими предприятиями. Для них низкие цены на нефть способствуют снижению себестоимости и увеличению прибыли. Грамотное построение хеджа позволит удержать затраты на низком уровне.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Кирилл Маркин, аналитик
km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Виталий Михальчук, аналитик
vm@investcafe.ru, +7 916 419-52-99
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артищев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Машиностроение
Кирилл Маркин, аналитик
km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Недвижимость
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность
Павел Емельянцев, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Электроэнергетика
Вячеслав Новожилов, аналитик
vn@investcafe.ru, +7 909 945-51-51

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru
Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34
Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99
Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.