

О текущей ситуации на рынке нефти

4 сентября 2024г.

Нефтяные цены продолжают падать – вчера снизились на 4,86%, а всего, начиная с 12 апреля 2024 года (забавное совпадение – все-таки День космонавтики), упали на 20,5%.

То, что США, Канада и Бразилия, не входящие в ОПЕК+, наращивают добычу – давно не новость. То, что, практически все аналитики прогнозируют снижение темпов экономического роста в Китае и США и в связи с этим глобального потребления сырой нефти – тоже всем известно (да еще и Европа находится в состоянии стагнации), а вышедший вчера в США индикатор деловой активности ISM Manufacturing PMI только добавил пессимизма. Так что падение цен, ускорившееся с конца августа, по нашему мнению, вызвано не данными давно наблюдаемыми и обсуждаемыми конъюнктурными (в смысле соотношения глобального спроса и предложения) факторами, а появившимися в печати сообщениями, что ОПЕК+ не станет отменять ранее принятое решение и с 1 октября приступит к постепенному наращиванию добычи (первоначально на 180 тыс. баррелей в день). При этом, казалось бы, сокращение процентных ставок ведущими центральными банками мира (в т.ч., ФРС США), как и обострившаяся геополитическая ситуация, должны были бы поддержать нефтяной рынок, учитывая положительное влияние более низких процентных ставок на темпы экономического роста и возможное снижение доллара США в случае резкого сокращения ставки по федеральным фондам в 2024-25гг., но этого не происходит. Как ни странно, но рынок игнорирует эти ожидания – посмотрим, какой окажется реакция на факт.

С точки зрения технического анализа, цены на нефть (Brent) продолжают пребывать в пятимесячном нисходящем торговом канале (текущий диапазон колебаний составляет 72,9-83,34 долл. за баррель), но вплотную подошли к его динамически меняющейся нижней границе (см. нижеприведенный график). Возможное образование локальной технической фигуры «двойное дно» и выход к 200-дневной скользящей средней так и не состоялись. Зато теперь мы можем говорить об образовании технической фигуры (совсем не локальной), похожей на скошенную двойную вершину (линия основания на протяжении всего графика отмечена красным цветом). В случае ее реализации (надеемся, что и она, возможно, не реализуется) вероятен выход Brent на уровень

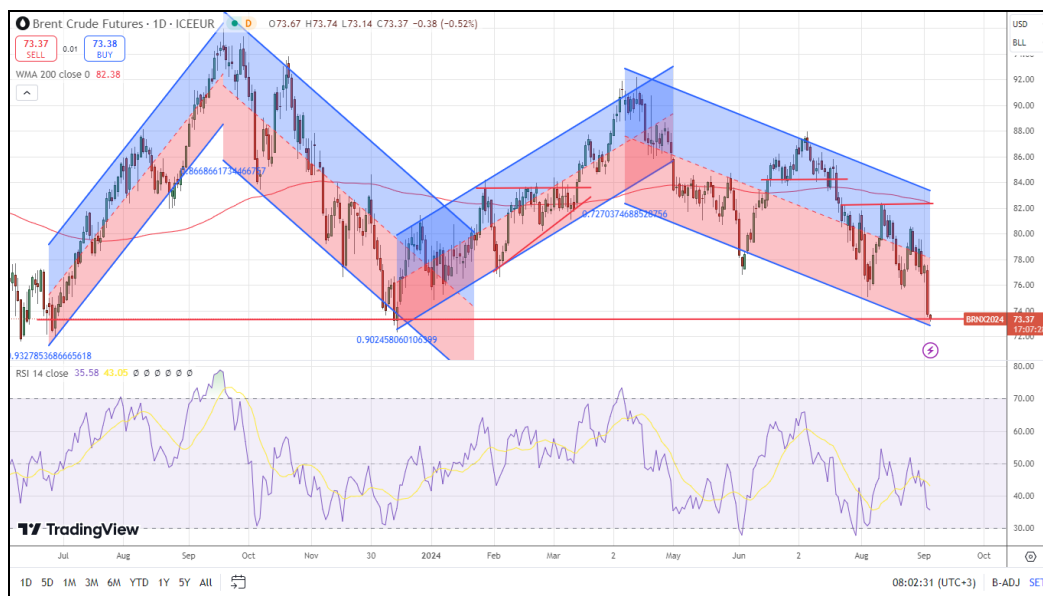
Арутюнян А.Т.,
главный экономист
[aarutyunyan@russ-
invest.com](mailto:aarutyunyan@russ-invest.com)

+7-495-3639380

**ПАО ИК РУСС-
ИНВЕСТ**

±55 долл. за баррель. И если Саудовская Аравия решила развязать ценовую войну, чтобы предотвратить снижение своей доли рынка и вновь вытеснить с рынка низкомаржинальных (с высоким уровнем затрат на добычу нефти) игроков, то такой сценарий вполне может стать реальностью.

График 1. Динамика фьючерсных цен на нефть (Brent) в 2023-24гг.



Источник: <https://www.tradingview.com>

Нас же, прежде всего, интересуют не глобальные последствия, а то, каким образом падение цен отразится на России и ее рынке акций. Во-первых, такая динамика цен станет явно отрицательным фактором для нефтегазовых доходов федерального бюджета. Во-вторых, несмотря на то, что в данный момент отсутствуют биржевые торги, возможна очередная волна девальвации рубля. В-третьих, в случае снижения курса рубля и увеличения дефицита федерального бюджета, вызванного падением цен на нефть, на фоне продолжения СВО возможен очередной всплеск инфляции и соответствующая реакция Банка России, если он продолжит гнуть свою линию и повышать ключевую ставку. В-четвертых, как мы понимаем, снижение цен на нефть негативно повлияет на финансовую отчетность российских нефтяных компаний и вполне может привести к уменьшению дивидендного потока (хотя обесценение рубля будет им в помощь).

Так что мы действительно искренне надеемся, что данная техническая фигура не реализуется, а развитие событий пойдет по альтернативному сценарию (продолжение движения в рамках текущего ценового диапазона с возвратом цены Brent хотя бы к регрессии, а еще лучше к верхней границе вышеупомянутого торгового канала): иначе распродажи на российском рынке акций могут продолжиться, и то, что сейчас выглядит, как дно, окажется не больше, чем очередным плато (сразу же вспоминается 2008 год – не дай бог, тьфу-тьфу-тьфу).

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

www.russ-invest.com

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [□ HYPERLINK](mailto:mail@russ-invest.com)
"mailto:mail@russ-invest.com" [□ mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com)Адрес: Москва, 119019,
Нащокинский переулок, д.5, стр. 4□
© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-100000 Лицензия № 045-06312-010000

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий