

Встреча ОПЕК. Сценарии и реакция рынка

Завтра состоится очередная встреча членов ОПЕК, которая будет иметь значимое влияние на российский рынок акций так как определит среднесрочные тренды на глобальном нефтяном рынке. Сохраняющиеся противоречия между членами картеля лишь повышают шансы безрезультатного завершения переговоров между основными участниками рынка. Мы рекомендуем формировать длинные позиции в американском долларе при благоприятных ценовых уровнях на валютном рынке.

Противоречия сохраняются внутри картеля сохраняются. В конце сентября участники Организации стран-экспортеров нефти на встрече в Алжире достигли соглашения обсудить на очередной встрече возможность сокращения добычи с текущих 33,6 млн барр в сутки до 32,5-33 млн барр. На данное предварительное решение ОПЕК цены на нефть отреагировали ростом. Стоимость барреля марки Brent в первую декаду октября поднялась до \$53,65, обновив максимумы текущего года. В дальнейшем предполагалось, что участники рынка будут обсуждать технические вопросы распределения квот по сокращению добываемых объемов. Однако позднее выяснилось, что позиция некоторых крупных нефтедобывающих стран не дает возможности прийти к единогласному решению на предстоящей встрече ОПЕК. Иран настаивает на наращивании добычи с текущих 3700 тыс барр в сутки до 4000 тыс. барр в сутки. Представители Саудовской Аравии в очередной раз сменили риторику высказываний, отметив, что рынок нефти может стабилизироваться и без активных действий со стороны ОПЕК. Напомним, что предыдущая апрельская встреча картеля, где обсуждалась возможность заморозки добычи нефти, завершилась безрезультатно именно из-за позиции представителей Саудовской-Аравии.

Инвестиционный анализ **Фактор неопределённости-программа Трампа.** Предполагается, что за первые сто дней своего президентства Трамп отменит законодательные акты, принятые при Обаме. Это позволит нефтяникам экономить на снижении административных барьеров и, возможно, открыть больше буровых установок. Более того, Трамп пока сохранит нынешние налоговые льготы для нефтяников, и может отменить их для производителей возобновляемой энергии. Яркий пример того – это отмена субсидий, повышающих рентабельность биотоплива из кукурузы, что в свою очередь, может привести к превышению спроса на нефть в США, так как по факту на биотопливо приходится 10% всего бензина в США. Рост рисков добычи нефти со стороны США также является фактором неопределённости для стран ОПЕК, так как снижение объемов добываемой нефти приведет к росту цен на нефть и повышению рентабельности разработки сланцевых месторождений в Северной Америке. Перед инаугурацией нового президента США, ОПЕК может занять выжидательную позицию.

Базовый сценарий и реакция рынка на решение ОПЕК. По нашим расчетам, основываясь на данных МВФ, средневзвешенная цены нефти, при которой большинство стран ОПЕК сможет сформировать бездефицитный бюджет в 2016 году составляет \$65 за баррель марки Brent. Данные ценовые уровни с одной стороны заставят по итогам завтрашней встречи картеля принять решение продолжить выработку мер по сокращению объемов добываемой нефти совместно со странами, не входящими в ОПЕК, в том числе с Россией, с другой стороны, сохраняющиеся противоречия не позволят достичь согласования определенных квот на добычу нефти среди членов ОПЕК. Без данного соглашения Россия не будет присоединяться к мерам по заморозке добычи. Первоначальная реакция рынка на решение ОПЕК продолжить активные переговоры может быть позитивной при привести к росту курса рубля относительно доллара и краткосрочному повышению котировок на рынке нефти. Однако в дальнейшем, цены на нефть могут начать снижаться, так как отсутствие квотирования добычи не приведет к сокращению предложения сырья на глобальном рынке. В среднесрочной перспективе цены на нефть марки Brent могут снизиться до \$42. Мы рекомендуем начать формировать длинные позиции по американскому доллару относительно рубля при достижении уровня 63,4 руб/долл. Данные уровни могут быть достигнуты лишь в начале торговой сессии четверга, так как, по нашим прогнозам, очередная встреча ОПЕК завершится лишь после окончания торговой сессии на ММВБ в среду, и участники рынка будут отыгрывать итоги заседания уже на следующий день.

Гельды Союнов
Старший аналитик, Москва
(+7 495) 974-2515 (8091)

Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.

привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета. Инвесторы должны рассматривать данный отчет только как один из факторов при принятии своего инвестиционного решения. Для получения дополнительной информации об инвестиционно-банковских отношениях Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц, если таковые имеются, с компаниями, упомянутыми в настоящем отчете и относящейся к рейтинговой системе, методам оценки, сертификации аналитиков и потенциальному конфликту интересов Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц обратитесь к разделу «Информация» в конце данного отчета.