

Capital Expert: рынок смирился с дешевой нефтью и чего еще можно ожидать в будущем?



По данным Международного энергетического агентства в ноябре 2015 года объем добычи нефти ОПЕК стал рекордным с апреля 2012 года, он вырос на 230 100 баррелей в день. Добыча «черного золота» в Ираке взлетела до максимального уровня, поскольку международные компании нарастили добычу на месторождениях на юге страны, а курдский регион увеличил продажи на севере (производство нефти Ираком составило 4.3 млн баррелей в день). Данные об объемах экспорта крупнейших стран-производителей добавили пессимизма нефтяному рынку.

Joint Organization Data Initiative (JODI) опубликовала точные данные по добыче:

Добыча Саудовской Аравии составляла 10,28 млн барр./сутки, увеличившись с 10,23 млн барр./сутки в предшествующий месяц. Экспорт Ирана также увеличился, но не значительно – до уровня 1,395 с 1,39 млн барр./сутки в сентябре (страна заявляла о намерениях увеличить свою долю на мировом нефтяном рынке). Ирак и Кувейт сократили экспорт не значительно.

Сам же ОПЕК планирует добывать в 2016 г. в среднем 30,8 млн барр./сутки.



На графике показаны данные по добыче нефти ОПЕК за последние 5 лет

В Capital Expert отмечают тот факт, что многие участники финансовых рынков считают ОПЕК всесильной организацией и в период роста цен на нефть, и в период их падения. А после реакции рынка на последнее заседание, ОПЕК и вовсе обретает богоподобное величие и могущество. Но ситуация в реальности совершенна иная, так как ОПЕК так же зависит от рынка, как и все остальные и должен сражаться за потребителя на общих основаниях.

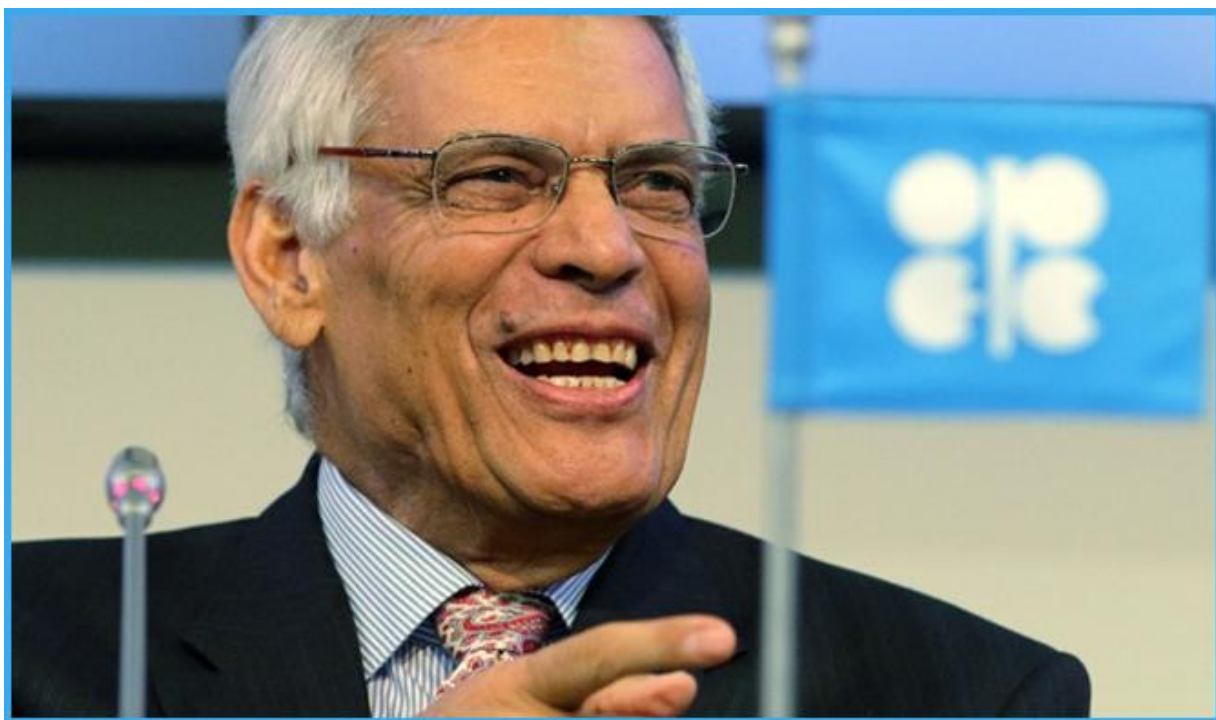
Низкие цены (стратегия, выбранная ОПЕК), скорее всего, рано или поздно принесут свои плоды. Сырье начнет дорожать только в том случае, когда сокращение расходов на новые месторождения достигнет критической отметки. А это в свою очередь во многом определяется не текущими ценами, а тем, что инвесторы думают об их динамике в обозримом будущем.

Мнения и ожидания экспертов

Аналитик UBS AG Джованни Стауново говорит: "Излишек предложения составляет около 1,3 млн баррелей в сутки, а из-за отсутствия консенсуса в ОПЕК цены едва ли поднимутся вскоре".

Эксперты Capital Expert считают, что приоритетом для производителей в таких условиях серьезной конкурентной борьбы является сокращение издержек.

Министр нефти Ирака Адель Абдул Махди выразил надежду на то, что цены на нефть уже достигли своих минимумов: "Очевидно, что цены вырастут. Вопрос в том, когда это произойдет.



На фото генсек ОПЕК Абдалла аль-Бадри, который выразил надежду на рост котировок нефти

Министр энергетики РФ Александр Новак сообщил, что тренд низких цен на нефть не будет длительным, но делать прогнозы очень сложно: "На мой взгляд, это снижение не должно быть длительным трендом. Я уже говорил о своих прогнозах, повторяться не буду".

Goldman Sachs полагает то, что в 2016 году цена на нефть может упасть и еще ниже, до уровня \$20 за баррель: «Если цена на североморскую нефть Brent упадет еще на \$1.50 за баррель, то на рынке может произойти небольшое ралли, поскольку трейдеры и инвестиционные менеджеры поспешат воспользоваться низкими ценами».

Дэниел Энг, аналитик Phillip Futures считает что в настоящее время рынок довольно слаб, и очень вероятно падение нефти Brent до \$32 за баррель в краткосрочной перспективе, но вскоре поиск выгодных покупок со стороны некоторых хедж-фондов, вызовет повышение цен.

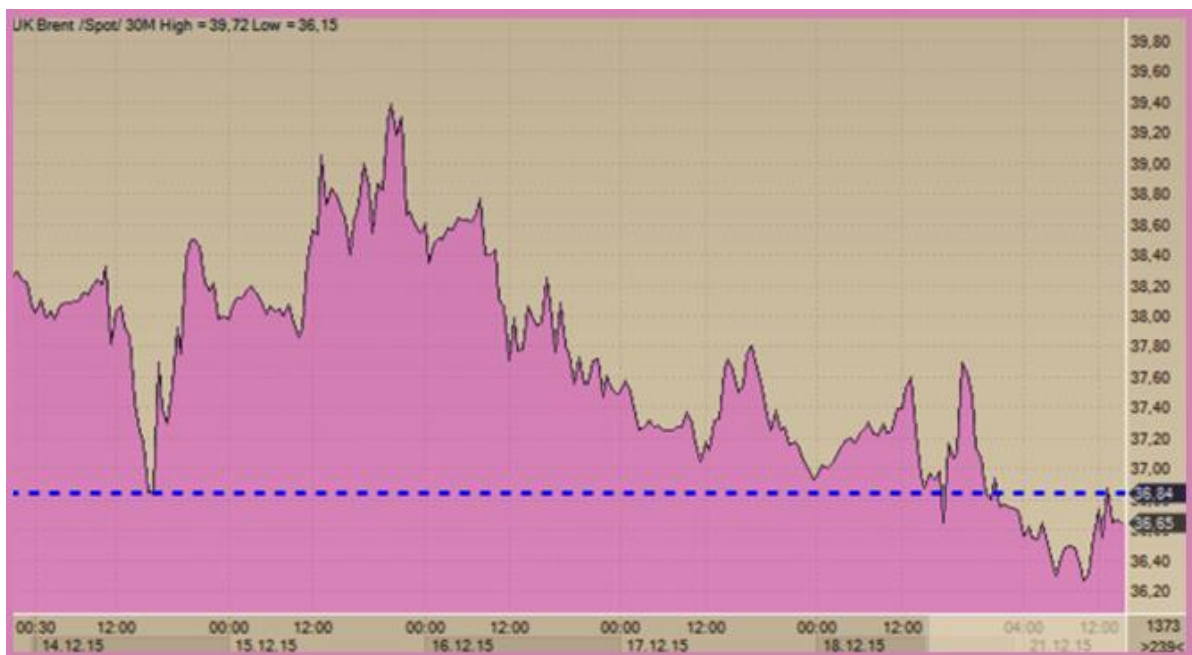
Аналитики Barclays говорят следующее: «В результате ежедневного пополнения могут оказаться заняты свободные мощности хранения, ожидается, что на рынке нефти будет сохраняться избыток предложения в 2016 году, но темпы роста запасов, вероятно, замедлятся".

Рик Спунер, главный аналитик CMC Markets говорит: "Никаких признаков заметного роста спроса не наблюдается, как и сколько-нибудь значительного сокращения добычи. За последние месяцы на нефтяном рынке по большому счету ничего не изменилось, кроме цены".

21 декабря 2015 года – еще один минимум был обновлен

Котировки нефти марки BRENT снизились до минимального уровня с 2004 года. Падения добычи, которое предсказывалось на начало 2016 года, скорее всего не произойдет, и для сокращения производства потребуется намного больше времени. Добыча нефти в США к середине 2016 года будет сокращена с уровня около 9,1 млн баррелей в день до 8,6 млн баррелей в день.

В банке ANZ сообщили: "Увеличение числа буровых установок даже при низких ценах показывает, что производители сланцевой нефти стремятся поддерживать объем добычи. Запасы нефти в США достигли 491 миллиона баррелей, это максимальный показатель с 1930 года". Добыча нефти в России, впервые после распада СССР, превысила 10 миллионов баррелей в сутки, а добыча ОПЕК близка к отметке 31,5 миллиона баррелей в сутки. Сейчас на рынках происходит жесточайшая ценовая война и демпинг со стороны всех производителей. Аналитики Capital Expert считают, что давление на рынок оказывают укрепление доллара и повышение процентных ставок ФРС.



На графике показаны котировки нефти марки Brent и ее минимальные уровни

Банк Goldman Sachs, ранее писавший то, что цена нефти может упасть до \$20 за баррель, отметил высокие риски дальнейшего снижения цены. Возможно, может потребоваться падение до уровня \$20, чтобы заставить производителей сократить достаточно мощностей, чтобы сбалансировать мировой рынок, говорится в отчете. Цены, возможно, все еще находятся на недостаточно низком уровне, чтобы к концу 2016 года убрать с рынка имеющиеся излишки, сохраняется вероятность того, что в нефтехранилищах не останется места, из-за чего цены упадут до уровня, который заставит часть производителей немедленно остановить добычу.

В Barchays считают, что перебои с загрузкой хранилищ могут наблюдаться, если в какие-то дни предложение нефти будет превышать свободные мощности: «Избыток нефти на рынке сохранится в течение 2016 года, темпы наращивания запасов, как ожидается, замедлятся и, по нашему мнению, сухопутных хранилищ будет достаточно, чтобы принять поставки».

Ситуацию на нефтяном рынке подогревает повышение ключевой ставки Федеральной резервной системой, которое случилось 16 декабря. Напомним, что регулятор впервые с 2006 г. повысил ключевую ставку на 0,25 п. п. до 0,5% годовых. Как и ожидали аналитики Capital Expert, это решение стимулировало дальнейшее снижение цен на нефть, тем более что доллар продолжил укрепляться (17 декабря стоимость барреля Brent опустилась более чем на 3%, стоимость барреля WTI в тот же день упала на 5%).

Вот еще и Вашингтон снял запрет на экспорт нефти из США (впервые за 40 лет)

Барак Обама (президент США) подписал проект бюджета своей страны на 2016 финансовый год. В нем сообщается о снятии введенного более 40 лет назад запрета на экспорт американской нефти, об этом сообщило 18 декабря агентство Reuters.

На пресс-конференции по итогам года, Барак Обама, перед тем, как подписать документ, отметил следующее: «Я не в восторге от бюджета, но этот бюджет вкладывает средства в нашу армию и наш средний класс без каких-либо идеологических поправок». Проект бюджета в размере 1,1 триллиона долларов одобрили одновременно обе палаты Конгресса (палата представителей и сенат), действие данного документа распространяется до сентября 2016 года.

В Capital Expert подчеркивают то, что снятия эмбарго добивались республиканцы и американские нефтяные компании, в то время как администрация президента выступала против данного решения, настаивая на необходимости развития альтернативных источников энергии. Данный спор стал причиной затягивания согласования полноценного бюджета (напомним, что его должны были принять еще до 1 октября, когда стартует финансовый год).

В 1975 году был введен запрет на экспорт американской сырой нефти в ответ на энергетический кризис, который начался в 1973 году после того, как все арабские государства отказались поставлять нефть странам, поддержавшим Израиль в ходе войны Судного дня (напомним то, что тогда цена на нефть выросла с 3 до 12 долларов за баррель).

Нефть. Переживет ли отрасль дальнейшее снижение цен?

Что бы ответить на этот вопрос, мы обратились к Рою Робсону, специалисту по девелопменту нефтегазовых проектов (компания Repsol), и вот, что он говорит по этому поводу: «Нефтяная индустрия продолжает пребывать в негативном настроении, сотрудники компаний, занимающихся добычей в море, живут в постоянном ожидании сокращения и это не удивительно, учитывая падение биржевых цен на нефть ниже \$40 за баррель, а так же нежелание Саудовской Аравии снижать объемы добычи. Мы ожидаем резкое сокращение расходов компаний и первую волну банкротств в нефтяной промышленности».

Так же он добавил: «По моему мнению, излишнему пессимизму поддаваться, также не стоит. Ведь в 2014 году считалось, что все глубоководные проекты окажутся нерентабельными при падении цены на нефть к \$60 или ниже. В то время надо было обладать большой уверенностью в стабильности цен, чтобы инвестировать \$250+ млн в разработку каждого глубоководного колодца. Цены упали, и это минус, но есть и ряд плюсов, которые говорят о том, что, хоть «золотой век» нефтедобычи и закончился, мы все же все не разоримся. Расценки на использование буровых судов снизились на 50%. Цены на сталь находятся на минимальном уровне с 2003 года, расходы на оплату рабочих сократились на 15-40%, правительства, сильно зависящие от потока нефтедолларов, пересматривают законодательство для облегчения работы добывающих компаний. Сроки получения разрешения на разработку в некоторых случаях сократились с 18-24

месяцев до 6-9, а активы банкротящихся компаний переходят в руки более «финансово здоровых» и лучше управляющихся игроков. Самое главное заключается в том, что мировое потребление нефти продолжает расти. Что это означает на практике? Если после июня следующего года котировки нефти так и останутся ниже \$40, то добывающая индустрия адаптируется под новые реалии, а добыча станет рентабельной не при \$60, как раньше, а уже и при \$30. Период низких цен будет богат разными не приятными событиями, и не все компании его переживут, но сама отрасль выживет».



На графике котировки нефти марки WTI и ее исторические минимумы.

Азербайджанский манат спустился к своим минимальным уровням за последние 20 лет

Обвал цен на нефть заставил на этот раз и Азербайджан отказаться от поддержки курса национальной валюты и последовать примеру России и Казахстана. Азербайджан, который среди бывших республик СССР занимает третье место по объему добычи нефти, объявил о введении свободно плавающего курса маната, в результате чего национальная валюта упала почти на 50%.



На графике курсы валют России, Казахстана и Азербайджана по отношению к доллару США

Немного отвлечемся от «черного золота» и посмотрим прогнозы по реальному золоту

Ведущие аналитики и хеджевые фонды прогнозируют то, что золото будет дешеветь после того, как Федеральная резервная система США впервые почти за десятилетие подняла процентные ставки, вызвав резкие колебания золота и разогнав 30-дневную волатильность до самого высокого уровня за полтора месяца.

Аналитики Барнабас Ган и Робин Бхар (считаются наиболее точными предсказателями цен на золото), убеждены, что в 2016 году металл продолжит дешеветь. Управляющие хедж-фондов согласились с данной оценкой, увеличив объем чистых коротких позиций по золоту до исторического максимума.

Брайан Бариш (директор по инвестициям Cambiar Investors LLC) говорит следующее: «Золото - это эмоциональный товар, который зависит от того, что думает толпа. Предсказать человеческие эмоции очень трудно, есть уверенность лишь в том, что время от времени они меняются. Лично я к золоту не стал бы прикасаться. Представляется, что дно еще далеко». В Capital Expert отмечают то, что его компания управляет активами примерно на \$14 млрд.

Напомним то, что после десятилетнего роста (в 2011 году был исторический максимум в районе \$1930 за унцию), драгметалл завершает третий год со снижением. В связи с окончанием денежно-кредитного стимулирования экономики в США на фоне сохраняющейся низкой инфляции инвесторы не видят причин оставаться в золоте и выходят из биржевых фондов (ETF), покупающих металл. Рост ставок приводит к укреплению доллара и уменьшает привлекательность золота как защитного актива.



На фотографии золотые слитки весом примерно в 1 килограмм

Аналитики HSBC признают то, что объем чистой короткой позиции (позиции на продажу актива) спекулянтов в золоте велик, а это предполагает возможность некоторой коррекции на фоне сокращения экспозиции участниками рынка в преддверии праздников. Но в банке так же продолжают сомневаться в том, что от «желтого металла» стоит ожидать ощутимого улучшения динамики, учитывая комбинацию неблагоприятных для него факторов.

Brown Brothers Harriman (BBH) о нефти по \$20-\$30 и о проблемах развивающихся стран

Большинство участников рынков прекрасно знают то, что снижение цен на нефть имеет далеко идущие экономические последствия. В отсутствие погодных или геополитических шоков объемы добычи будут превышать спрос в первой половине 2016 года. Brown Brothers Harriman (крупнейший и старейший частный банк в США): «Мы не думаем, что смена цифр на календаре сменит и тренд нефтяных котировок, так как экономическое восстановление в богатых странах протекает вяло, и, что более важно, смена экономической парадигмы в Китае серьезно сокращает спрос на нефть. Прогнозируемое снижение объемов добычи за пределами ОПЕК, в основном в США, будет компенсировано ростом добычи в Иране и Ливии. С технической точки зрения, котировки WTI имеют все шансы свалиться в область \$20-\$30, что может вынудить ОПЕК, все же, принять меры, направленные на поддержание цен».

«Обвал нефти стал настоящим шоком для многих развивающихся экономик, так как цены на их экспорт падали быстрее, чем на импорт. Одновременно с этим инвесторы стали выводить капитал, а расплачиваться по номинированным в иностранной валюте долгам стало гораздо сложнее. Проблема всех сырьевых стран заключается в том, что когда цены на сырье высоки, нет никакого стимула менять структуру экономики, а когда цены рухнули, уже нет такой возможности. Сейчас эти страны стоят перед серьезными проблемами. Даже сильным, решительным и ответственным лидерам будет не просто провести свои страны через экономический шторм. Слабые, неэффективные и коррумпированные лидеры лишь ухудшат ситуацию, усилив отток капитала, который усугубит инфляцию и рецессию. На наш взгляд, инвестируя в развивающиеся страны, инвесторам следует не только оценивать экономические перспективы, но и внимательно следить за происходящими в этих странах политическими процессами».

Для дна нефти нужен шок в \$20, считают в Goldman Sachs: «Уровень заполнения мировых хранилищ слишком высок, чтобы можно было говорить о перспективах роста цен на нефть. Широко распространено мнение о том, что спекулятивное позиционирование серьезно перекошено в сторону коротких продаж, однако наши данные этого не подтверждают. Для того, чтобы котировки нащупали дно, необходим обвал в область самой низкой себестоимости добычи около \$20. В настоящий момент цены опустились ниже нашего трехмесячного прогноза в \$38 по WTI, но мы видим потенциал для дальнейшего снижения».

США: бизнес не доволен усилением доллара

Первое за девять лет повышение процентной ставки вызовет дальнейшее укрепление доллара а это в свою очередь ослабит спрос на экспортные поставки. Низкие цены на энергоносители и сырье негативно сказываются на росте промышленности. Промышленные производители 3M Co. и Honeywell International Inc. стали более осторожны в прогнозах продаж: «Цены на сельскохозяйственные сырье снижаются третий год, транспортные фирмы пытаются справиться с сокращающимися объемами фрахта, а производители продовольственных товаров испытывают трудности с укреплением доллара. Решив повысить ставки, ФРС сослалась на растущий рынок труда США, возросшие расходы потребителей и улучшающиеся бизнес-инвестиции, отметив, однако, что экспортные поставки остаются вялыми».

Джанет Йеллен (председатель ФРС) четко дала понять, что нас ждет очень постепенное повышение ставок в следующие годы. Впрочем, эта оценка расходится с тем, что в настоящее время испытывают некоторые бизнесы. Гленн Риггс (старший вице-президент Odyssey Logistics & Transportation, которая резервирует грузовой транспорт для бизнеса и оперирует парком из примерно 300 грузовых автомобилей) говорит: «Мы взволнованы, так как лидирующие индикаторы показывают, что экономика сейчас не в столь великолепной форме. Если они будут поднимать ставки, а ситуация ухудшится, то это приведет к довольно серьезным проблемам».

Дальнейшее повышение процентных ставок может привести к удорожанию кредитов, необходимых для модернизации парка грузовиков, отметил он.

AT&T Inc., Johnson & Johnson и International Flavors & Fragrances Inc. не видят немедленного негативного влияния повышения ставки на перспективы бизнеса. Джефф Иммельт (генеральный директор General Electric Co.) говорит: «Я думаю, что в какой-то степени 10 лет без повышения процентной ставки – это противоестественно. Полагаю, что трудности заключаются в том, что ничего инфляционного в этом нет. Это осложняет для регулятора прояснение вопроса о дальнейших действиях. Но в долгосрочной перспективе последующее ужесточение монетарной политики может повысить стоимость заимствования, умерить капитальные расходы и привести к переоценке уровней запасов».



На фотографии Джефф Иммельт, генеральный директор General Electric Co.

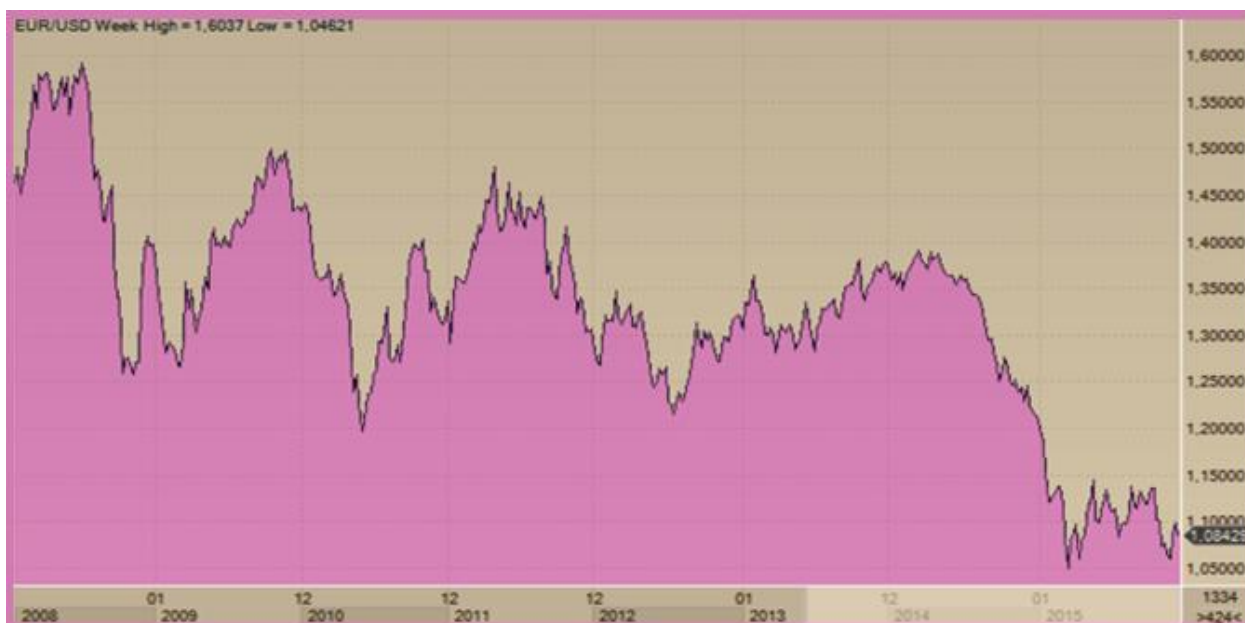
Джейн Моррью (финансовый директор Brown-Forman Corp., производящей Jack Daniel's) высказался: «Реальный эффект приведет к дальнейшему укреплению американского доллара, рост которого и так негативно сказывается на результатах компаний, выпускающих алкогольные напитки. Ослабление иностранных валют на таких рынках, как Россия и Австралия, приведет к сокращению ее прибыли на акцию на 5 центов в текущем финансовом году. Но мы ждем улучшения ситуации в американской экономике, от чего может выиграть наш бизнес". Напомним то, что компания реализует до 40% своих продаж в США.

В General Motors Co. Полагают то, что решение ФРС отражает силу американской экономики, которую испытывают на себе автомобильная и жилищная отрасли. Боб Халл (финансовый директор Lowe's Cos): «Продажи автомобилей подскочили до нового пика. Мы не думаем, что увеличение ставки окажет сколько-нибудь значимый эффект на продажи новых автомобилей, учитывая силу экономики США. Перспективы увеличения ставок ипотечного кредитования, возможно, заставят потенциальных покупателей жилой недвижимости поторопиться и подтолкнут некоторых домовладельцев заняться капитальным ремонтом. Мы ожидаем то, что рынок жилой недвижимости замедлится лишь после того, как фиксированная ставка по 30-летней ипотеке превысит 6%, поднявшись с нынешних 4%».

Другие компании указывают на слабый экономический рост в остальном мире.

Так Honeywell прогнозирует рост продаж в ключевых бизнесах (без учета приобретений), и говорит о том, что он составит лишь 1%-2% в следующем году, в основном из-за проблем в нефтегазовой сфере. Том Шлосек (финансовый директор Honeywell) говорит: "Мы завершаем 2015 год с более медленными темпами роста, чем ожидали в декабре прошлого года".

А вот фермеры США уже давно страдают от снижающихся третий год подряд цен на основные виды зерновых культур (в частности на кукурузу и соевые бобы). Эта тенденция, по мнению аналитиков Capital Expert продолжится. Увеличение мировых запасов зерновых и укрепление доллара негативно отразились на экспорте зерновых из США. Предстоящие дальнейшие повышения ключевой ставки (в то время, как центробанки Японии и Европы смягчают свою денежно-кредитную политику) будет способствовать дальнейшему усилению доллара. Джо Ларди (аналитик брокерского подразделения CHS Inc., крупнейшего фермерского кооператива США) сообщил: "Если ставка будет повышаться и дальше, то это только укрепит благополучие экономики США и позиции сильного доллара, что в целом негативно для сельскохозяйственного сектора".



На графике котировки валютной пары EUR|USD (из которого видно усиление доллара за последний год)

Рон Дефео (исполнительный председатель совета директоров Terex Corp., производящего краны и иные товаров тяжелого машиностроения) говорит: «Решение ФРС позитивно, так как снимает неопределенность. В настоящий момент низкие цены на сырье и нефть поставили некоторые сегменты промышленности в условия рецессии, однако потребители сейчас чувствуют себя лучше, и их расходы, вероятно, в итоге будут способствовать улучшению производства».

Райан Лэнс (генеральный директор ConocoPhillips) говорит: «Повышение процентной ставки, которое, как надеется ФРС, приведет к росту инфляции, расходится с сложившейся ситуацией в нефтегазовом секторе, где производители сейчас агрессивно сокращают расходы. В нашем бизнесе есть подход, который совершенно исчез из поля зрения. Я еженедельно пересматриваю наши показатели дефляции и хочу сказать то, что они меня в последнее время не радуют».

Какие прогнозы аналитиков на этот год сбылись, а какие нет

Что же было в этом году на самом деле? Итак - нефть дешевела слишком сильно, акции дорожали слабо, а ФРС повысила ставки лишь один раз и то незначительно . А вот крупнейшие финансовые организации, как и год назад, по большей степени имели совершенно другое мнение.

Яна Бартон (портфельный управляющий Eaton Vance) говорит о том, что 2015 год был очень трудный: «Прибыль инвесторам принесли фавориты последних лет – акции IT-компаний, сектора здравоохранения и биотехнологий, заработать на макроэкономических трендах было трудно».

Дубравко Лакос-Буджас (стратег JPMorgan) обещал следующее в декабре 2014: «Рост потребительского спроса в США будет способствовать росту рынка акций». А его коллега из Bank of America Merrill Lynch, Савита Субраманян рекомендовала акции энергетических компаний: «Мы ожидаем восстановления глобальной экономики и цен на нефть».

Но нефть подешевела на 35%, акции энергетических компаний из S&P 500 на 25%. А дорожали акции интернет-компаний (Netflix, Amazon и Expedia). Рост потребительских расходов был меньше ожиданий, акции ритейлеров и других компаний, ориентированных на розницу, дешевели.

Как сбывались прогнозы в 2015 г.		
БАНК	ОЖИДАНИЯ	РЕАЛЬНОСТЬ (НА 18 ДЕКАБРЯ)
Deutsche Bank	рост сектора здравоохранения	3%
	рост IT-сектора	2,6%
	рост финансового сектора	-5,5%
JPMorgan Chase	рост ритейла (товары не первой необходимости)	7,4%
	рост IT-сектора	2,6%
	повышение ставки ФРС в июне	декабрь
Bank of America Merrill Lynch	рост IT-сектора	2,6%
	рост энергетического сектора	-25%
	средняя цена на нефть в США – \$90/баррель	\$49,15/баррель
Wells Fargo	рост сектора здравоохранения	3%
	рост IT-сектора	2,6%
	7%-ный рост прибыли на акцию компаний S&P 500	-0,3%
Credit Suisse	коррекция во втором полугодии	август
	S&P 500 завершит год на отметке 2200	2005,55
	ФРС повысит ставку четыре раза	один раз

ИСТОЧНИК: БАНКИ, WSJ

На фото прогнозы крупнейших инвестиционных компаний

Крейг Ходжес (гендиректор Hodges Capital) сообщил: «Год был безрадостным для владельцев ресторанов и ритейлеров. Возникает вопрос: что потребители делают с деньгами?». Из всех компаний, на которые он делал ставку, лучший результат показал Mohawk Industries (производитель ковров, акции которого подорожали на 21% благодаря росту спроса на жилье), но ведь в портфеле него есть и акции производителя спортивной одежды Lululemon Athletica упавших на -9,9% и сети ресторанов Brinker International потерявших -23%.

Ричард Фриман (портфельный управляющий ClearBridge Investments) говорит: «В одних секторах был «бычий» рынок, в других – «медвежий», а S&P500 в начале года более 10 раз обновил максимум, но во втором полугодии стал сдавать позиции и с начала года теряет 2,6%». В портфеле Фриман были акции производителя ботокса Allergan прибавивших +19% и нефтедобывающей компании Anadarko Petroleum просевшей на -45%. В Capital Expert отмечают то, что фонд, которым управляет Фриман, за пять лет обгонял S&P 500, но с начала 2015 года получил убыток в размере 5,2% по данным Morningstar.

Джейсон Уер (директор по инвестициям Albion Financial) в 2014 г. покупал акции банков, включая Bank of America и KeyCorp. И до сих пор он не теряет надежды, говоря: «Многие управляющие ожидали то, что ФРС начнет повышение ставок раньше, и покупали акции банков: увеличивается спред между кредитными и депозитными ставками, а с ним и прибыль банков. Но ФРС медлила до декабря, акции финансовых компаний из S&P 500 потеряли 5,5%».

Отзыв Capital Expert о текущей ситуации о ближайшем будущем

Когда на заседании в ноябре страны ОПЕК решили ничего не предпринимать данное решение воспринималось как временное (предполагалось, что этот ход погубит производителей с высоким уровнем затрат за пару кварталов), но теперь понятно, что нефть и дальше продолжит свое снижение. В течение 2015 года прогнозы по ценам на нефть на 2016 год постоянно пересматривались в сторону снижения и надежды на цены в трехзначных цифрах исчезли в середине лета. Сейчас консенсус-прогноз составляет 43 доллара за баррель, а это значит, что по сравнению с 2015 годом средняя цена на нефть практически не вырастет.

Учитывая то, насколько глубоко ошибочными оказались прогнозы на 2015 год (особенно те, которые озвучивались в конце 2014 года) стоит задать себе вопрос: «А действительно ли нынешние ожидания соответствуют действительности, и в 2016 году цены достигнут дна?». Для ответа на этот вопрос можно сравнить нынешние прогнозы и цены на нефтяные фьючерсы.

В целом прогнозы по ценам на нефть в 2016 году упали, но их премия относительно стоимости фьючерсов снова выросла. Все ожидания аналитиков выглядят завышенными в сравнении с тем, на каких уровнях сейчас торгуются нефтяные фьючерсы. Прогнозы на текущий момент находятся в нижней части диапазона \$40-50 и любое потенциальное падение цен в следующем году не будет столь же масштабным, как в текущем. Если ОПЕК и Иран продолжат «гнуть свою линию» и нефть, добыча которой будет на максимальных уровнях, станет поступать на рынок и в следующем году, тогда мы не исключаем вероятность дальнейшего снижения нефти и полной капитуляции отрасли.