

Και τώρα ο καθένας μόνος του στο πετρέλαιο – Πως εξηγείται το ιστορικό κραχ και ποιος είναι ο ρόλος του χρέους



Χάρης Αποσπóρης

10 03 2020 | 08:17

Αναταράξεις προκαλεί η εξάπλωση του κορωνοϊού στις ενεργειακές αγορές και συγκεκριμένα στην πετρελαϊκή, καθώς οι μέχρι τώρα ισορροπίες ανατρέπονται και διαμορφώνεται ένα νέο περιβάλλον πολύ χαμηλών τιμών, το οποίο είναι άγνωστο πόσο θα διαρκέσει.

Χαρακτηριστικό είναι ότι πλέον όλοι κάνουν λόγο για ένα “ιστορικό” κραχ της πετρελαϊκής τιμής, αφού χθες υποχώρησε κατά περίπου 30%, δηλαδή είναι η πιο απότομη πτώση από το 1991 και τον πόλεμο του Κόλπου. Την ίδια στιγμή, η Goldman Sachs προειδοποιεί ότι η τιμή μπορεί να πέσει ακόμα και στα 20 δολάρια. Όλα αυτά σε έναν κλάδο που αγωνιζόταν ήδη εκ των προτέρων να προσαρμοστεί σε ένα περιβάλλον χαμηλών τιμών.

Το μήνυμα της Σ. Αραβίας και η πρόβλεψη του IEA

Πριν λίγες ημέρες, η Σαουδική Αραβία έστειλε σαφές μήνυμα στους υπόλοιπους παραγωγούς μέσω της αύξησης της πετρελαϊκής παραγωγής της εν μέσω πτωτικών τιμών: Πλέον είναι ο καθένας μόνος του στην παγκόσμια αγορά και πλέουμε σε αχαρτογράφητα νερά. Την ίδια στάση υιοθέτησε και η Ρωσία που έδωσε εντολή στις πετρελαϊκές της να παράγουν όσο αργό επιθυμούν.

Η συμμαχία του Ριάντ με τη Μόσχα και η συμφωνία ΟΠΕΚ+ παύει πλέον να ισχύει καθώς ο κάθε παραγωγός εντός και εκτός του καρτέλ δυσκολεύεται να κάνει προβλέψεις και ανησυχεί για τα δημοσιονομικά του. Ως εκ τούτου, οι παραγωγοί λαμβάνουν ως δεδομένη την καθοδική πίεση στις τιμές και κρίνουν ότι αυτή τη στιγμή μπορούν να αγωνιστούν μονάχα για το μερίδιό τους. Συγκεκριμένα η Σ. Αραβία ποντάρει στο γεγονός ότι της στοιχίζει μόλις 2,8 δολάρια το κάθε βαρέλι που παράγεται έναντι 20 στην περίπτωση της Rosneft και 16 στην ExxonMobil.

Μετά τις ανωτέρω εξελίξεις, το ελάχιστο επίπεδο συγκράτησης της τιμής που εγγυόταν μέχρι τώρα ο ΟΠΕΚ+ παύει πλέον να ισχύει και η λογική αντίδραση της αγοράς ήταν να πέσει σημαντικά η τιμή, ακόμα περισσότερο, δε, εφόσον συνδυάστηκε με την πολύ αρνητική ευρύτερη ψυχολογία των τελευταίων ημερών. Η ψυχολογία αυτή επιδεινώνεται σε μεγάλο βαθμό λόγω της φαινομενικής ελλιπούς προετοιμασίας των ΗΠΑ να αντιμετωπίσουν την εξάπλωση του ιού στο δικό τους έδαφος. Υπάρχει δηλαδή ο ορατός κίνδυνος μετά τη δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου να “μολυνθεί” και η πρώτη με ότι συνεπάγεται αυτό σε όρους ενεργειακής ζήτησης.

Αξίζει επίσης να αναφέρουμε μια αρκετά ενδιαφέρουσα εκτίμηση του IEA για την πετρελαϊκή αγορά φέτος, η οποία δημοσιεύτηκε χθες. Ο οργανισμός αναμένει ότι η ζήτηση θα υποχωρήσει

κατά 2,5 εκατ. βαρέλια ημερησίως στο α' τρίμηνο, αλλά θα περιοριστεί μόλις κατά 90.000 βαρέλια ημερησίως στο σύνολο του έτους και κατά 730.000 βαρέλια στο πιο απαισιόδοξο σενάριο. Συγκεκριμένα, αναμένει φυσιολογική ζήτηση στο β' εξάμηνο αν και παραδέχεται ότι υπάρχουν έντονες αβεβαιότητες.

Σύμφωνα με τα μέχρι τώρα δεδομένα, διαγράφονται δύο βασικά σενάρια για το υπόλοιπο του έτους: Το πρώτο είναι ότι θα υπάρξει μια ύφεση στην εξάπλωση του κορωνοϊού μέσω των κρατικών μέτρων, της εποχιακής αλλαγής και ίσως ενός εμβολίου. Αν συμβεί κάτι τέτοιο, τότε θα ακολουθήσουν μέτρα τόνωσης της οικονομίας όπως αυτά που έχει προαναγγείλει η Κίνα, οπότε τα πράγματα θα πάρουν την ανιούσα και σε ότι αφορά την πετρελαϊκή ζήτηση. Αντιθέτως, αν ο ιός συνεχίσει να εξαπλώνεται και ξεφύγει από τον έλεγχο, τότε λογικό είναι οι οικονομικές του συνέπειες να διαρκέσουν πολύ περισσότερο και πιθανώς να ανατραπεί η πρόβλεψη του ΙΕΑ.

Αρνητική και η μακροπρόθεσμη οπτική για το πετρέλαιο

Ο κορωνοϊός ήρθε να προστεθεί σε έναν αριθμό προβλημάτων που αντιμετωπίζουν οι πετρελαϊκές αυτή την εποχή, επιδεινώνοντας ακόμα περισσότερο όχι μόνο τη βραχυπρόθεσμη εικόνα, αλλά και τη μακροπρόθεσμη.

Σύμφωνα με το CNBC, εκτός από τις ούτως η άλλως χαμηλές τιμές που επικρατούσαν, υπάρχει το ζήτημα της πολιτικής πίεσης για πιο πράσινες μορφές ενέργειας, αλλά και το χρέος του πετρελαϊκού κλάδου το οποίο στην περίπτωση των ΗΠΑ φτάνει τα 86 δις. δολάρια με ορίζοντα τετραετίας και το 57% εξ αυτών με ορίζοντα μόλις διετίας. Ως εκ τούτου, δυσκολεύει η αναχρηματοδότηση και η αποπληρωμή του χρέους αυτού για τις πετρελαϊκές με προφανή συνέπεια την πιθανότητα χρεωκοπιών αν η κατάσταση συνεχιστεί.

Κάτι αντίστοιχο ισχύει και όσον αφορά το κρατικό χρέος και τα δημοσιονομικά των απανταχού παραγωγών πετρελαίου. Σύμφωνα με το Bloomberg, ο κρατικός προϋπολογισμός της Σ. Αραβίας ισοσκελίζεται με μια τιμή πετρελαίου στα 83,6 δολάρια, άρα είναι εμφανές το πρόβλημα που αντιμετωπίζει. Στη Ρωσία η αντίστοιχη τιμή είναι 42 δολάρια και περίπου στα ίδια επίπεδα για τους παραγωγούς των ΗΠΑ.

ΠΗΓΗ : ENERGOPRESS.GR