

"Ταύροι" στις προβλέψεις τους για το πετρέλαιο οι μεγάλοι οίκοι



Κυριακή, 03-Ιαν-2021 16:00

Του Χάρη Φλουδόπουλου

Στην πρόβλεψη ότι τα χειρότερα για την αγορά του πετρελαίου και τους παραγωγούς ανήκουν στο παρελθόν και ότι οι τιμές του "μαύρου χρυσού" αναμένεται να ανακάμψουν συγκλίνουν οι εκτιμήσεις που διατυπώνουν τόσο οι παράγοντες του κλάδου όσο και οι αναλυτές.

Ενδεικτική είναι η πρόσφατη δήλωση του διευθύνοντος συμβούλου της Saudi Aramco, της κρατικής εταιρείας πετρελαίου της Σαουδικής Αραβίας, της χώρας που ηγείται του πετρελαϊκού καρτέλ ΟΠΕΚ. Ο Amin Nasser δήλωσε χαρακτηριστικά ότι οι τιμές του πετρελαίου αναμένεται να καταγράψουν σημαντική αύξηση στο δεύτερο εξάμηνο του επόμενου έτους. "Πιστεύω ότι τα χειρότερα είναι πίσω μας. Παρά την αβεβαιότητα από το δεύτερο κύμα του κορονοϊού, μπορούμε να περιμένουμε ανάκαμψη στην παγκόσμια αγορά του πετρελαίου στο δεύτερο μισό του 2021", ανέφερε ο αξιωματούχος της μεγαλύτερης πετρελαϊκής εταιρείας στον κόσμο.

Ήδη από τα τέλη του 2020, πάντως, οι τιμές του πετρελαίου έχουν κινηθεί ανοδικά και, όπως επισημαίνουν οι ειδικοί της αγοράς, οι λόγοι για το μίνι ράλι είναι κατά κύριο λόγο τρεις:

Πρώτον, το εμβόλιο κατά της COVID-19. Τόσο στις Ηνωμένες Πολιτείες όσο και στην Ευρώπη ξεκινούν οι εμβολιασμοί. Η διαφαινόμενη επιτυχία των προγραμμάτων εμβολιασμού προκαλεί αισιοδοξία στις αγορές του πετρελαίου.

Δεύτερον, τα πακέτα ενίσχυσης σε Ηνωμένες Πολιτείες και Ευρώπη. Οι σημαντικές κρατικές ενισχύσεις φαίνεται ότι οδηγούν σε ταχύτερη του αναμενομένου ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας μετά την πανδημία.

Τρίτον, η συμφωνία των μελών του καρτέλ ΟΠΕΚ+ για τον προγραμματισμό της παραγωγής. Παρά το γεγονός ότι ο ΟΠΕΚ+ ανακοίνωσε το πλάνο για αύξηση της παραγωγής κατά 500.000 βαρέλια την ημέρα, εντούτοις οι τιμές συνέχισαν να κινούνται ανοδικά, καθώς η αύξηση αυτή θεωρήθηκε αναμενόμενη και προσεκτική και ταυτόχρονα έδειξε ότι υπάρχει ένα ικανοποιητικό επίπεδο συνεννόησης μεταξύ της Σαουδικής Αραβίας και της Ρωσίας.

Η ανοδική τροχιά των τιμών του πετρελαίου αναμένεται, σύμφωνα με τις προβλέψεις των αναλυτών και των επενδυτικών τραπεζών, να έχει και συνέχεια το 2021. Οι βασικότεροι παράγοντες που προβλέπεται να λειτουργήσουν υπέρ της ανοδικής τροχιάς του πετρελαίου είναι οι προβλέψεις για οικονομική ανάκαμψη, καθώς οι οικονομίες θα συνέρχονται από την κρίση της πανδημίας, η συνακόλουθη αύξηση της ζήτησης λόγω της ανάκαμψης της οικονομικής δραστηριότητας και ο συντονισμός των παραγωγών στη διαμόρφωση μιας κοινής συγκρατημένης πολιτικής ως προς την προσφορά.

Wood Mackenzie

Η ισχυρή ζήτηση για πετρέλαιο αναμένεται να πιέσει προς τα πάνω τις τιμές, εκτιμά η Wood Mackenzie. Συγκεκριμένα, η πρόβλεψη του οίκου είναι ότι ήδη από το πρώτο τρίμηνο αναμένεται να περιοριστούν τα lockdowns που σχετίζονται με τον κορονοϊό και, ως εκ τούτου, η ζήτηση προβλέπεται να αυξηθεί κατά 6,6 εκατ. βαρέλια την ημέρα το 2021. Ήδη η ζήτηση στην Κίνα εμφανίζεται ισχυρότερη σε σχέση με την ίδια περίοδο το 2019, εξέλιξη που θεωρείται ότι αποτελεί προπομπό για το τι μέλλει γενέσθαι και στην υπόλοιπη διεθνή αγορά το 2021. Η τάση αυτή αναμένεται να δημιουργήσει στενότητα στο ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης στο δεύτερο μισό του 2021 και να στηρίξει τις τιμές, σύμφωνα με την εκτίμηση της Wood Mackenzie. Σε ό,τι αφορά τις επενδύσεις στην έρευνα και παραγωγή, σύμφωνα με τον οίκο προβλέπεται να παραμείνουν σταθερές το 2021 στα επίπεδα των 300 δισ. δολαρίων. Το 2021 αναμένεται να επιταχυνθεί ο μετασχηματισμός και η ενεργειακή διαφοροποίηση των εταιρειών πετρελαίου και φυσικού αερίου, με στόχο τη μείωση των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα, ενώ στην αγορά των Ηνωμένων Πολιτειών προβλέπεται να υπάρξει περαιτέρω συγκέντρωση του κλάδου του μη συμβατικού πετρελαίου.

Credit Suisse

Παρότι το 2020 σημαδεύτηκε από την πανδημία αλλά και την ενίσχυση της πράσινης ατζέντας, το 2021 αναμένεται να είναι έτος οικονομικής ανάκαμψης και έναρξης του ανοδικού κύκλου για τις τιμές των εμπορευμάτων και της ενέργειας, αναφέρει η Credit Suisse στην έκθεσή της Energy in Transition 2021.

Η C.S. προχωρά στην πρόβλεψη ότι οι τιμές του πετρελαίου θα κινηθούν το 2021 στα επίπεδα των 50 δολαρίων το βαρέλι και ότι θα αυξηθούν στα 60 δολάρια το 2022. Η εκτίμηση αυτή βασίζεται στην πρόβλεψη ότι τα εμπορικά αποθέματα θα εξομαλυνθούν στα τέλη του 2021 - αρχές 2022, ενώ η πλεονάζουσα δυναμικότητα του ΟΠΕΚ-10 θα περιοριστεί στο 3% στο δεύτερο μισό του 2022, παρόμοια με τα επίπεδα όπου βρισκόταν το 2019. Η πρόβλεψη για την παραγωγή του ΟΠΕΚ είναι κατά μέσο όρο στα 26,2 εκατ. βαρέλια την ημέρα, ενώ η προμήθεια εκτός ΟΠΕΚ αναμένεται να περιοριστεί κατά 2,7 εκατ. βαρέλια την ημέρα το 2020 και στη συνέχεια θα αυξηθεί κατά 0,6 εκατ. βαρέλια την ημέρα το 2021 και κατά 1,6 εκατ. βαρέλια την ημέρα το 2022.

Η ζήτηση, σύμφωνα με την C.S., θα αυξηθεί κατά 6,2 εκατ. βαρέλια την ημέρα το 2021, μετά τη μείωση κατά 8,9 εκατ. βαρέλια την ημέρα που καταγράφηκε το 2020. Παράλληλα, η ανάκαμψη της ζήτησης κοντά στα επίπεδα προ της πανδημίας, σε συνδυασμό με την αυτοσυγκράτηση που φαίνεται να διακρίνει τον ΟΠΕΚ+, μπορεί να υποστηρίξει τη διαδικασία εξομάλυνσης των παγκόσμιων αποθεμάτων έως τα τέλη του 2021 - αρχές 2022.

Παράγοντες που μπορεί να οδηγήσουν σε περαιτέρω αύξηση των τιμών είναι η ενδεχόμενη ταχύτερη ανάκαμψη της ζήτησης, η πιθανή μείωση της παραγωγής πετρελαίου της Λιβύης και η περαιτέρω μείωση της παραγωγής των Ηνωμένων Πολιτειών. Στον αντίποδα, οι τιμές μπορεί να πιεστούν προς τα κάτω από μια ενδεχόμενη

αδυναμία του ΟΠΕΚ+ για συμφωνία στα επίπεδα παραγωγής, καθώς και από την πιθανή άρση των κυρώσεων των ΗΠΑ σε βάρος του Ιράν.

Citi

Η Citi, από την πλευρά της, σημειώνει τη συνέπεια που έχει επιδείξει από τον Μάιο και μετά ο ΟΠΕΚ+ στη συνδιαμόρφωση των επιπέδων παραγωγής των μελών του, παρά τις προκλήσεις και τα επιμέρους προβλήματα. Οι αναλυτές της Citi εκτιμούν ότι το καρτέλ θα προχωρήσει σε σταδιακή άρση των περικοπών στην παραγωγή, ξεκινώντας από το πρώτο τρίμηνο του 2021 και συνεχίζοντας σε όλη τη διάρκεια του έτους. Τα αποθέματα αναμένεται να περιοριστούν, ενώ οι τιμές αναμένεται να κινηθούν στα επίπεδα των 50 με 55 δολαρίων το βαρέλι.

Πιο συγκεκριμένα, για την τιμή του πετρελαίου έχει διαμορφώσει τρία σενάρια: το αισιόδοξο, το βασικό και το απαισιόδοξο. Πιο συγκεκριμένα, το αισιόδοξο σενάριο για το πετρέλαιο Brent τοποθετεί την τιμή από τα 55 έως τα 61 δολάρια το βαρέλι, το βασικό από τα 51 έως τα 56 δολάρια και το απαισιόδοξο από τα 35 έως τα 43 δολάρια. Αντίστοιχα, για το αμερικανικό WTI η πρόβλεψη για την τιμή κυμαίνεται από τα 48 έως τα 53 δολάρια το βαρέλι. Η Citi προβλέπει, τέλος, ότι τα παγκόσμια αποθέματα θα κινηθούν σε χαμηλότερα επίπεδα, αν και μέχρι το τέλος του 2021 δεν πρόκειται να επιστρέψουν στα προ επιδημίας επίπεδα.

UBS

Η UBS προβλέπει ότι η τιμή του Brent το 2021 θα κυμανθεί στα 50 δολάρια, το 2022 στα 55 δολάρια και για το 2023 στα 57,5 δολάρια. Αντίστοιχα, για το WTI προβλέπει τιμή στα 45 δολάρια για το 2021, στα 50 δολάρια για το 2022 και στα 52,5 δολάρια για το 2023.

Το θετικό σενάριο για τον οίκο προβλέπει τον ταχύτερο εμβολιασμό, που θα οδηγήσει στην ομαλοποίηση την αγορά του πετρελαίου, ιδίως στον τομέα των αερομεταφορών, που ευθύνεται για περίπου τις μισές απώλειες της αγοράς το 2020 σε σχέση με το 2019. Επίσης, η συνέχιση της συνεργασίας μεταξύ των παραγωγών του ΟΠΕΚ+ εκτιμάται ότι μπορεί να υποστηρίξει τις τιμές. Ο συνδυασμός των δύο θα μπορούσε να οδηγήσει στην εξομάλυνση της αγοράς στα μέσα του 2021, με μείωση των αποθεμάτων, που θα καταστήσει φανερή και την υποεπένδυση στον τομέα της προμήθειας. Σε αυτές τις συνθήκες ο πρώτος στόχος από πλευράς τιμής θα είναι τα 60 δολάρια το βαρέλι.

Στον αντίποδα, το αρνητικό σενάριο προβλέπει επιδείνωση της πανδημίας τον χειμώνα του 2020/ 2021. Επίσης, συνθήκες υπερπροσφοράς θα μπορούσαν να δημιουργηθούν σε περίπτωση που καταρρεύσει η συναίνεση στον ΟΠΕΚ+. Εάν επαληθευτεί το αρνητικό σενάριο, τότε οι τιμές προβλέπεται ότι θα πέσουν ξανά κάτω από τα 30 δολάρια το βαρέλι.

Goldman Sachs

Δομικά προβλήματα της αγοράς πετρελαίου, και κυρίως η υποεπένδυση στους κλάδους του πετρελαίου και του φυσικού αερίου, αναμένεται να ασκήσουν ανοδική πίεση στις τιμές του πετρελαίου, εκτιμά από την πλευρά της η Goldman Sachs. Συγκεκριμένα, η εκτίμηση της G.S. είναι από τις πιο αισιόδοξες που έχουν διατυπωθεί και προβλέπει για την τιμή του Brent να κυμανθεί κατά μέσο όρο στα 65 δολάρια το βαρέλι το 2021. Οι μαζικοί εμβολιασμοί και η περιορισμένη αύξηση της παραγωγής από τον ΟΠΕΚ+ αναμένεται να αποτελέσουν τους βασικούς παράγοντες που ευνοούν την ανοδική κίνηση των τιμών του πετρελαίου, σύμφωνα με την επενδυτική τράπεζα.

IHS Markit

Θα χρειαστεί τουλάχιστον ένας χρόνος ακόμη προκειμένου η παγκόσμια ζήτηση για πετρέλαιο να επιστρέψει στα προ πανδημίας επίπεδα, εκτιμά από την πλευρά του ο οίκος IHS Markit. Η πρόβλεψη ευθυγραμμίζεται με αντίστοιχες εκτιμήσεις που έχουν κάνει ο

διεθνής οργανισμός ενέργειας ΙΕΑ αλλά και ο ΟΠΕΚ, που δεν αναμένουν εντός του 2021 να καλυφθεί το χαμένο έδαφος του 2020.

Το 80% του ελλείμματος των περίπου 3,1 εκατ. βαρελιών την ημέρα αναμένεται να προέλθει από τη συνεχιζόμενη χαμηλή ζήτηση για αεροπορικά καύσιμα, όπως επισήμανε στη μηνιαία έκθεσή του ο ΙΕΑ, ενώ και ο ΟΠΕΚ αναθεώρησε προς τα κάτω τις προβλέψεις του για τη ζήτηση του 2021, αναμένοντας ότι θα κυμανθεί στα 95,89 εκατ. βαρέλια την ημέρα (από 96,3 εκατ. ευρώ που προέβλεπε τον Νοέμβριο).

World Bank

Στη δική της πρόβλεψη η Παγκόσμια Τράπεζα εκτιμά ότι η μέση τιμή του πετρελαίου, που ορίζεται ως η μέση τιμή του Brent, του αμερικανικού WTI αλλά και των τιμών του Ντουμπάι θα κυμανθεί στα 44 δολάρια το βαρέλι το 2021 και στα 50 δολάρια το βαρέλι το 2022, από τα 41 δολάρια που ήταν το 2020. Σύμφωνα με την Παγκόσμια Τράπεζα, η πανδημία θα συνεχίσει να επηρεάζει την παγκόσμια ζήτηση πετρελαίου, με την κατανάλωση να παραμένει κάτω από τα προ COVID-19 επίπεδα το επόμενο έτος. Η κατανάλωση πετρελαίου αναμένεται να παραμείνει μέχρι το τέλος του 2021 περίπου 5% σε σύγκριση με τα προ πανδημίας επίπεδα του 2019.

EIA

Στην τελευταία της έκθεση για τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές της αγοράς, η αμερικανική ενεργειακή στατιστική υπηρεσία EIA προβλέπει μέση τιμή για το Brent το 2021 στα 49 δολάρια το βαρέλι, τιμή κατά 14% υψηλότερη από τον αναμενόμενο μέσο όρο του τέταρτου τριμήνου του 2020. Πιο αναλυτικά, η EIA προβλέπει ότι οι τιμές του Brent θα κυμανθούν στα 47 δολάρια το βαρέλι στο πρώτο τρίμηνο του 2021 και θα αυξηθούν στα 50 δολάρια το βαρέλι μέχρι το τέταρτο τρίμηνο. Σύμφωνα με την αμερικανική υπηρεσία, το παγκόσμιο στοκ πετρελαίου θα μειωθεί εξαιτίας της αυξημένης παγκόσμιας ζήτησης, η οποία εκτιμάται ότι θα είναι μεγαλύτερη από την αύξηση της προσφοράς.

ΠΗΓΗ: ["Ταύροι" στις προβλέψεις τους για το πετρέλαιο οι μεγάλοι οίκοι | Capital](#)