



[Главная](#) / [Финансы](#) / [Нефть](#) / [Дональд Трамп](#)

ГОРЯЧАЯ ТЕМА 23 ноября 2916

## Рынок нефти меж двух огней

*Сегодня на нефть влияют уже не только договоренности стран-экспортеров, но и новоизбранный президент США.*

Сегодняшний рынок нефти оказался между двух огней: с одной стороны капризные чиновники ОПЕК, с другой — избранный президент США Дональд Трамп. На первый взгляд оба фактора играют на руку нефтяным быкам: есть надежда, что ОПЕК и ее союзники, в первую очередь Россия, смогут, наконец, договориться об ограничении добычи, и тем самым поддержат цены. И хотя импульсивность Трампа, судя по всему, не очень идет геополитическому игроку, его планы по снижению налогов могут в какой-то степени подстегнуть спрос на сырье.

Но в нашем мире каждое действие встречает противодействие.

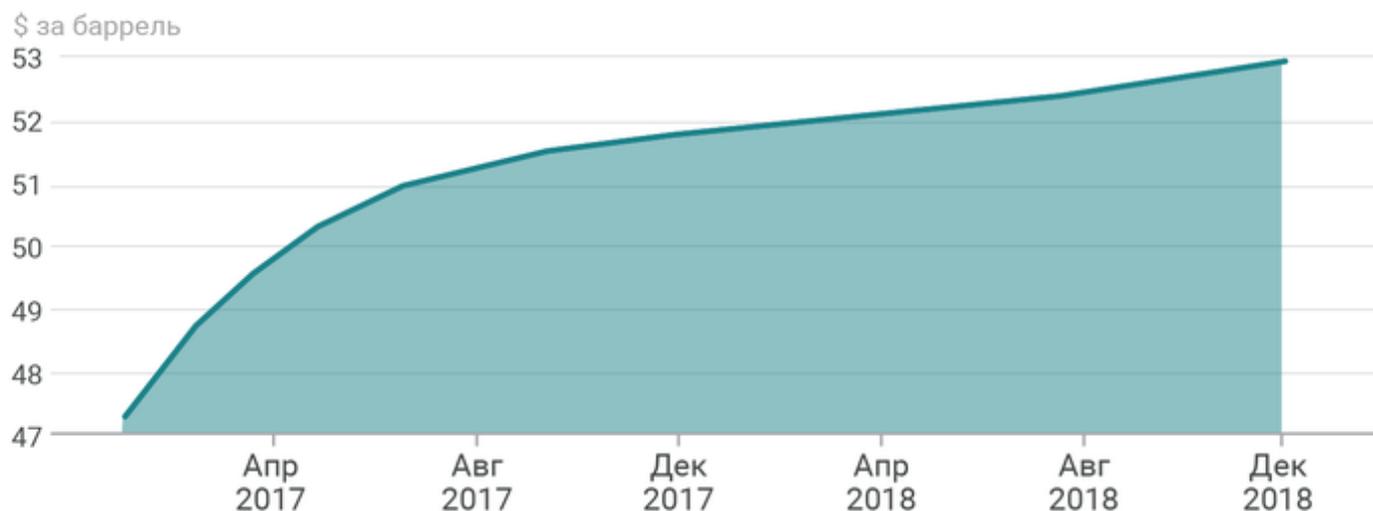


[Трамп — угроза для ОПЕК](#)

Политики могут развлекать публику, но на самом деле рынком нефти управляет гигантская масса в 1,1 млрд баррелей нефти — запасы торговых компаний, которые [экономист](#) Фил Верлегер называет «ситуативными». Почему они не выливаются на рынок? Дело не в силе тяжести, а в финансовой прозе: в ценах на нефтяные [фьючерсы](#), в стоимости кредитов и хранения. Сегодня трейдер может купить физический баррель нефти West Texas Intermediate ([NYMEX](#)): Oil (WTI) [XTI/USD] чуть дороже \$46 за баррель и продать его через полгода примерно за \$50,4. Спред больше \$4, и в годовом исчислении это доходность в 18%. Неплохо, да?

## Вверх по склону

Обратите внимание на крутизну левой части кривой



Источник: Bloomberg

INSIDER PRO

<https://insdrcdn.com/media/attachments/d/0f/b2c74e0fd.png>

На самом деле меньше. Большую часть авансовых [расходов](/terms/Raskhody/) придется финансировать за счет краткосрочного кредита, за который нужно выплачивать проценты. Кроме того, нефть должна где-то храниться, и, если она не помещается у вас в ванной, вам потребуются еще деньги.



**[Десятки танкеров в порту Роттердама ждут роста цен на нефть](/topnews/2016-02-26/desiatki-tankerov-v-portu-rotterdam-zhdut-rosta-tsen-na-neft/)**

Скажем, наш нефтетрейдер занимает 80% авансового платежа по ставке [Libor](/terms/libor/) + 2% на полгода и платит за хранение по \$0,5 за баррель в месяц. При издержках чуть выше \$9 чистая прибыль составит около \$0,57. В пересчете на годовую рентабельность капитала это около 12% — уже меньше, но вполне достаточно, чтобы хранение было осмысленным.

ОПЕК и Трамп могут изменить эту ситуацию.

1. Если ОПЕК удастся заключить соглашение, то в нефть хлынут деньги, и в первую очередь они окажут влияние на левую часть кривой. Это может снизить спред между обычной и фьючерсной ценой, снижая доходность хранения запасов.
2. Поскольку трейдеры ожидают роста инфляции в связи с избранием Трампа, ставки по казначейским облигациям с момента выборов растут.



**[Акции или облигации: За чем следить инвестору](/investment/2016-11-21/akcii-ili-obligacii-za-chem-sledit-investoru/)**

Скажем, мы добавим 1% к стоимости кредита и снизим спред на \$0,5 за баррель. Первая операция отнимет 4% доходности в годовом исчислении, снизив ее до 8%. В [экономике](/terms/Ekonomika/) растущих ставок это не роскошно, но неплохо. Но вот те \$0,5, на которые сузился спред, убивают весь бизнес — наш трейдер оказывается в убытке на 2%.

Конечно, параметры этой схемы не статичны, они зависят друг от друга. Например, если объемы запасов снизятся, стоимость хранения упадет, поскольку освободится место, запасы снова вырастут, оказывая давление на стоимость нефти, снижая влияние ОПЕК и снова расширяя спред. Кроме того, некоторые трейдеры с хорошими связями могут иметь доступ к более дешевому кредиту или хранилищам.

Проблема, как ее формулирует Верлегер, заключается в том, что ОПЕК затеяла свою игру в момент неустойчивого равновесия рынка и при достаточно хрупком росте спроса.



**[В игре с рынком нефти победителей не будет\(/analytics/2016-10-13/v-igre-s-rynkom-nefti-pobeditelej-ne-budet/\)](#)**

Дело еще в том, что и ОПЕК, и Трамп, несмотря на разницу позиций, переживают об одном и том же источнике нефти: американских сланцевых операторах, способных резко поднять уровень добычи. И они воспользовались недавним ралли на полную катушку, стараясь обеспечить себе денежный поток с помощью роста форвардных продаж.

## Посмотрим, что будет завтра

Добывающие компании стараются продать вперед как можно больше нефти, чтобы обеспечить денежный поток



Примечание: на графике количество коротких контрактов на нефть, выставленных производителями и торговыми фирмами на бирже Nymex

Источник: Bloomberg

INSIDER PRO

<https://insdrcdn.com/media/attachments/0/35/11e0bb350.png>

Согласно исследованию компании Grant Thornton(<https://www.grantthornton.com/~media/content-page-files/energy/pdfs/2016/EN-State-of-Exploration-Production-report-161115FIN.ashx>), в 2017 году американские разведывательные и добывающие компании собираются направить на бурение дополнительные средства. И это логично: Трамп, судя по всему, готов разрешить бурение без ограничений, а ОПЕК готова подвинуться и освободить место на рынке.

Читайте также:

- > [Как ОПЕК влияет на стоимость нефти\(/investment/2016-11-25/kak-opek-vliyaet-na-stoimost-nefti/\)](#)
- > [Bloomberg: В ходе IPO Русснефть привлекла 32,4 млрд рублей\(/topnews/2016-11-25/bloomberg-v-hode-ipo-russneft-privlekla-324-mlrd-rublej/\)](#)
- > [Цены на нефть падают на фоне укрепления доллара\(/topnews/2016-11-25/ceny-na-neft-padayut-na-fone-ukrepleniya-dollar/\)](#)

[Главная\(\)](#) > [Новости\(/topnews/\)](#), [Банковский сектор\(/topic/banking/\)](#)

ГОРЯЧАЯ ТЕМА

Сегодня 11:46

👁 795

## Акционеры старейшего в мире банка одобрили привлечение €5 млрд

Акционеры итальянского Monte dei Paschi di Siena (OTCMKTS:BMDPY) одобрили размещение акций на 5 млрд евро(/terms/Evro/). Кроме того, они поддержали реструктуризацию портфеля безнадежных кредитов объемом 28 млрд евро.

Гендиректор банка Марко Морелли заявил, что размещение начнется 7–8 декабря и закончится до рождественских праздников. По словам Морелли, план привлечения капитала и реструктуризации безнадежных долгов «является ключевым шагом, который позволит Monte Paschi вернуться в круг ведущих итальянских фининститутов с сильным капиталом».

↓  
Банк терпит значительные убытки из-за роста задолженностей по кредитам и просчетов старого руководства. В июле 2016 года стресс-тесты ЕЦБ(/terms/etsb/) выявили, что Monte dei Paschi — самый уязвимый банк Европы.

Monte dei Paschi был основан в 1472 году в Сиене для выдачи дешевых кредитов наименее обеспеченным слоям населения.

### Читайте также:

- > [Мнение: Как американские банки создали Гитлера\(/opinion/2016-11-15/mnenie-kak-amerikanskie-banki-sozdali-gitlera/\)](#)
- > [Акции американских банков будут расти благодаря победе Трампа\(/topnews/2016-11-12/akcii-amerikanskih-bankov-budut-rasti-blagodarya-pobede-trampa/\)](#)
- > [S&P назвало главные риски для банков в 2017 году\(/topnews/2016-11-24/sp-nazvalo-glavnye-riski-dlya-bankov-v-2017-godu/\)](#)