

«نفت»

❖ تثبیت اصول بنیادی بازار نفت در راستای افزایش قیمت در نیمه دوم سال ۲۰۱۷

دیدگاه: در نیمه دوم سال ۲۰۱۷، قیمت‌های نفت در جهان نسبت به سطوح کنونی افزایش خواهند یافت و عواملی چون پایبندی به توافق کاهش تولید، کندی آهنگ رشد عرضه و افزایش فصلی تقاضای جهان برای نفت خام و انواع سوخت، بر این امر مؤثرند. افزایش قابل ملاحظه عرضه در سال ۲۰۱۸ مانع از روند پایدار بهبود قیمت نفت خواهد شد؛ سپس با رکود پیشرفت در پروژه‌های مهم و تقاضای قوی از سوی بازارهای نوظهور، بازار نفت از سال ۲۰۱۹ به بعد با کسری مواجه می‌شود.

همچنان پیش‌بینی می‌شود میانگین قیمت نفت برنت در سال ۲۰۱۷ به ۵۴ دلار در هر بشکه برسد که نسبت به

میانگین ۵۲/۱ دلار در هر بشکه از ابتدای سال تاکنون، بهبود خواهد یافت. برآوردهای تجمعی درباره دو بازار نفت برنت و نفت وست تگزاس اینترمدیت تقریباً به موازات پیش‌بینی‌ها پیش رفته است و میانگین قیمت هر بشکه نفت برنت و نفت وست تگزاس اینترمدیت به ترتیب برابر با ۵۴ دلار و ۵۱/۱ دلار در هر بشکه تخمین زده می‌شوند. انتظار می‌رود توافق کاهش تولید میان کشورهای عضو و غیرعضو اوپک همچنان حفظ گردد. این مسأله در کنار اصول مطلوب تقاضا، از رشد قیمت‌ها در نیمه دوم سال حمایت خواهد کرد. این دیدگاه که افزایش عرضه مانع از بهبود قیمت نفت برنت در سال ۲۰۱۸ و تثبیت آن در سطح ۵۵ دلار در هر بشکه خواهد شد، همچنان به قوت خود باقی است. با این وجود، انتظار می‌رود رکود کنونی در مخارج با رشد تولید تطابق یابد و این مسأله به افزایش قابل توجه قیمت‌ها در سال‌های ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ منجر گردد.

پیش‌بینی قیمت نفت

پیش‌بینی ۲۰۲۱	پیش‌بینی ۲۰۲۰	پیش‌بینی ۲۰۱۹	پیش‌بینی ۲۰۱۸	پیش‌بینی ۲۰۱۷	قیمت نقدی	متوسط در صد تغییر از ابتدای سال تا کنون	
۶۹/۰	۶۷/۰	۶۱/۰	۵۵/۰	۵۴/۰	۵۲/۵	۵۲/۱	متوسط قیمت هر بشکه نفت برنت به دلار آمریکا، پیش‌بینی بیزینس مانیتور
—	۶۵/۰	۶۱/۰	۵۸/۰	۵۴/۰	—	—	متوسط قیمت هر بشکه نفت برنت به دلار آمریکا، پیش‌بینی تجمعی بلومبرگ
۶۶/۰	۶۴/۰	۵۸/۰	۵۲/۰	۵۱/۰	۴۹/۷	۴۹/۵	متوسط قیمت هر بشکه نفت وست تگزاس اینترمدیت به دلار آمریکا، پیش‌بینی بیزینس مانیتور
—	۶۲/۰	۵۸/۰	۵۴/۹	۵۱/۱	—	—	متوسط قیمت هر بشکه نفت وست تگزاس اینترمدیت به دلار آمریکا، پیش‌بینی تجمعی بلومبرگ

نکته: بیزینس مانیتور در پیش‌بینی تجمعی کارشناسان بلومبرگ نقش داشته است؛ پیش‌بینی‌ها در تاریخ ۳ آگوست ۲۰۱۷ بازنگری شده‌اند.
منبع: بلومبرگ، بیزینس مانیتور

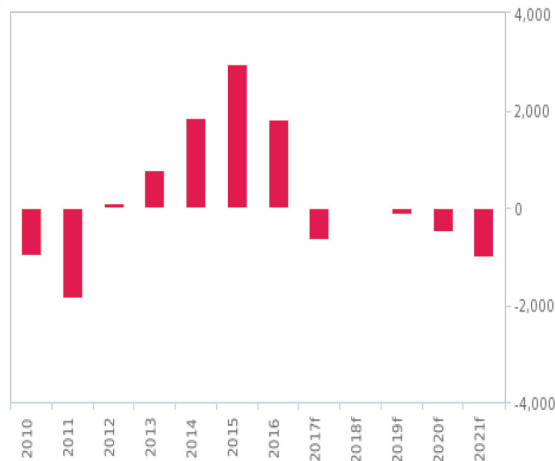
● چشم‌انداز کوتاه‌مدت (سه تا شش ماهه)

چشم‌انداز روشن افزایش قیمت‌های جهانی نفت در نیمه دوم سال ۲۰۱۷ به قوت خود باقی است. میانگین قیمت نفت برنت در نیمه دوم سال جاری برابر با ۵۵/۸ دلار در هر بشکه پیش‌بینی شده است، حال آن که از ابتدای سال تاکنون قیمت نفت برنت به‌طور متوسط ۵۲/۱ دلار در هر بشکه بوده است. در طرف عرضه، کشورهای عضو و غیر عضو اوپک در نیمه

نخست سال به توافق کاهش تولید قویاً پایبند بوده‌اند. با توجه به این که برخی کشورهای خاص برای پاسخ‌گویی به تقاضای داخلی، تولید را طی ماه‌های تابستان افزایش دادند، این توافق در فاصله ماه‌های می تا ژوئن اندکی متزلزل شد. البته، حجم افزایش یافته در داخل این کشورها به مصرف رسید و طی ماه‌های پس از آن، خدشه‌ای بر انتظار پایبندی به این توافق ایجاد نکرد.

باز خواهند گرداند، ضمن این‌که عربستان سعودی در تعدیل حجم تولید برای مدیریت قیمت‌ها انعطاف‌پذیرتر بوده و نقشی محوری ایفا خواهد کرد.

رکود در اجرای پروژه‌های مهم و کسری ناشی از آن در سال ۲۰۱۹ جهان- موازنه عرضه و تقاضای نفت، هزار بشکه در روز



پیش‌بینی: f

منبع: بیزینس مانیاتور

به‌علاوه، افزایش قابل ملاحظه عرضه نفت در برخی بازارهای جهان از جمله منطقه خاورمیانه، غرب آفریقا، برزیل و انگلستان مورد انتظار است که در این میان آمریکای شمالی پیش‌تاز است. با توجه به انتظار افزایش تولید نفت شیل آمریکا، سرمایه‌های عظیم مربوط به اجرای این پروژه‌ها تاکنون تأمین شده‌اند و این طرح‌ها، صرف‌نظر از نوساناتی که طی دوره کوتاه‌مدت بر قیمت نفت تحمیل می‌شود، عملیاتی خواهند شد. البته این پروژه‌ها بخش‌هایی از پروژه‌های مهم موجود هستند. به‌نظر می‌رسد فقدان تصمیمات سرمایه‌گذاری مهم در طول سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۶، باعث خواهد شد بازار از سال ۲۰۱۹ به‌بعد با اندکی کسری مواجه گردد. با این وجود، ظرفیت مازاد تولید در بخش نفت شیل آمریکا و عربستان سعودی، مانع از افزایش قابل ملاحظه قیمت‌ها خواهد شد.

دیدگاه‌ها درباره روند تقاضا در یک افق پنج‌ساله سازنده ارزیابی می‌شوند. رشد تقاضا در چین (البته با یک نرخ محدودتر) ادامه خواهد یافت. همچنین، عواملی چون توسعه سریع اقتصادی ناشی از رونق بخش انرژی، جمعیت روبه‌رشد و افزایش تعداد وسایل نقلیه در ناوگان حمل‌ونقل کشور هند باعث خواهد شد این کشور، جایگاه خود را به عنوان محرک رشد در جهان تثبیت نماید. تقاضا در بازارهای توسعه‌یافته نیز بر اساس یک الگوی کاهش دوره‌ای، ادامه خواهد یافت که عامل اصلی پیشبرد آن افزایش بهره‌وری در بخش حمل‌ونقل است؛ البته با توجه به پایداری روند رشد تولید ناخالص داخلی و افزایش مصرف در بازارهای نوظهور، رشد بازدهی در کشورهای توسعه‌یافته به‌طور مناسب تعدیل خواهد شد.

● کندی آهنگ رشد تولید نیمه دوم سال، در راستای بهبود قیمت‌ها

روند پایدار احیاء تولید نفت شیل آمریکا و بازگشت لیبی و نیجریه به بازار تولید نفت دو عاملی بودند که باعث شدند کاهش تولید از سوی کشورهای عضو و غیرعضو اوپک تاکنون بی‌تأثیر بماند. با این وجود، کارشناسان معتقدند که حجم افزایش‌یافته تولید در این کشورها چندان قابل ملاحظه نبوده است. به‌طور مشخص، با توجه به هم‌سازی عواملی چون اجرای عملیات رفع تنگناها در میادین نفتی، کاهش انتشار اوراق بدهی و تعدیل مخارج سرمایه‌ای در میان شرکت‌های آمریکایی فعال در حوزه اکتشاف و تولید، انتظار می‌رود رشد در تولید نفت شیل آمریکا طی نیمه دوم سال ثابت بماند. نیجریه و لیبی در حال تولید با حداکثر توان ظرفیتی خود هستند و افزایش بیشتر تولید از سوی این دو کشور بدون به‌کارگیری سرمایه‌های کلان، دور از انتظار است. ضمن این‌که نشانه‌هایی دال بر افزایش تنش‌های سیاسی و امنیتی، کماکان ریسک‌های وقفه در روند تولید را بر هر دو کشور تحمیل می‌کند.

در عین حال، انتظارات بازار حاکی از تحقق روند صعودی قیمت‌ها است. نسبت موقعیت‌های سفته‌بازانه خرید به فروش به حداقل رسیده است و پیش‌بینی می‌شود در ماه‌های آتی رو به افزایش گذارد. موقعیت‌های معاملاتی فروش در مورد نفت برنت و نفت وست تگزاس اینترمدیت پس از ثبت نرخ‌های بالا در پایان ماه ژوئن، کاهش یافت و این مسأله نشان‌دهنده تثبیت اصول بنیادی و تغییر انتظارات در این دو بازار است. نفت برنت در ماه جولای از سیر نزولی خود در چند ماه گذشته خارج شد و این موضوع از شکل‌گیری روند صعودی طی ماه‌های آتی حمایت خواهد کرد. وضعیت پس‌به‌پس^(۱) در این بازار ادامه خواهد یافت که البته کاهش شدید اختلاف قیمت‌های خرید و فروش در این وضعیت حاکی از کفایت انگیزه‌های هزینه‌محور برای ادامه روند ذخیره‌سازی نفت است و انتظار می‌رود روند کاهش موجودی انبارهای نفت در سه‌ماهه سوم و سه‌ماهه چهارم سال جاری تداوم یابد.

● چشم‌انداز بلندمدت (یک تا پنج ساله)

با توجه به موازنه عرضه و تقاضای نفت در جهان، رشد قیمت در سال ۲۰۱۸ (نسبت به یک سال گذشته) چندان محسوس نخواهد بود. به‌رغم چشم‌انداز مطلوب رشد تقاضا، این وضعیت در موازنه، مقدمه‌ای برای آغاز عرضه مازاد در سال آینده است. در عین حال، مسأله کلیدی احتمال بازگشت تدریجی کشورهای عضو و غیرعضو اوپک به مسیر تولید نفت از سه‌ماهه دوم سال ۲۰۱۸ به‌بعد، تأثیرگذارتر خواهد بود. عربستان سعودی و عراق بیشترین حجم را به این بازار