



Обзор мировых событий

Обзор

- После вступления на пост президента Венесуэлы в 2013 году противники президента Николаса Мадуро указывали на неэффективное управление экономикой, коррупцию и политическое угнетение. Гуайдо, лидер оппозиционной Национальной ассамблеи, объявил 23 января, что он возьмет на себя полномочия Мадуро над временным правительством до тех пор, пока не будут проведены новые выборы. Его ход был быстро признан США, Бразилией, Канадой, Колумбией, Перу и Чили.
- Банк Англии, при лоббировании со стороны официальных лиц США, отклонил в этом месяце просьбу Мадуро вытащить из хранилищ 1,2 млрд долларов венесуэльского золота. The Wall Street Journal сообщила, что правительство США, которое признало Гуайдо на пост президента, предоставило ему доступ к венесуэльским счетам в Федеральном резервном банке Нью-Йорка и других банках США.
- Гуайдо ссылается на статью 233 конституции Венесуэлы, которая предоставляет временную президентскую власть главе Национальной ассамблеи, когда президентская должность остается вакантной, а также на статью 350, в которой говорится, что венесуэльцы «должны отвергать любой режим, законодательство или власть, которые нарушают демократические ценности, принципы и гарантии или ущемляют права человека».
- Россия и Боливия заявили о своем признании Мадуро в качестве законного лидера Венесуэлы. Президент Турции Эрдоган, переживший попытку государственного переворота в 2016 году, поддержал Мадуро. Представитель министерства иностранных дел Китая отметил, что страна признала переизбрание Мадуро и заявил, что он "противодействует иностранным силам вмешиваться в дела Венесуэлы". Россия помогла правительству Мадуро с кредитами и экспортом оружия. Китай предоставил более 62 млрд ДСША, в основном в кредитах, Венесуэле с 2007 года, и кредиты погашаются посредством нефти.

Реакция со стороны рынка и стран на события в Венесуэле

Цены государственных международных облигаций Венесуэлы с погашением 15 сентября 2027 года



Международные облигации Венесуэлы, подлежащие погашению в 2027 году, выросли до самого высокого уровня на фоне оптимизма по поводу смены режима с момента выступления президента Мадуро о реструктуризации долга в ноябре 2017 года.

Waning Support

Global leaders back Venezuela's Guaidó as Maduro clings to usual allies

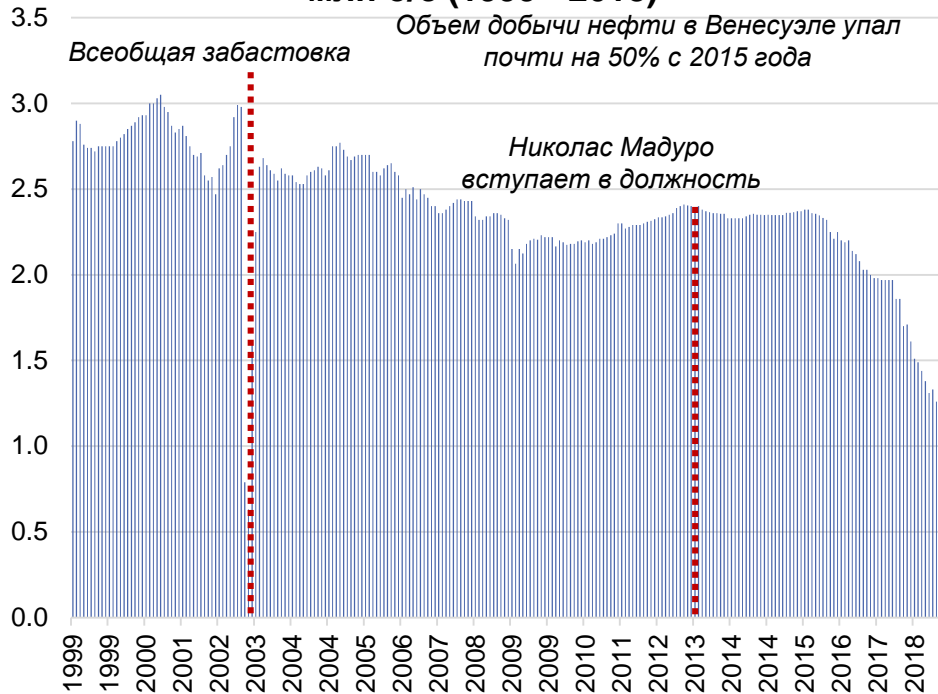


Source: Bloomberg research

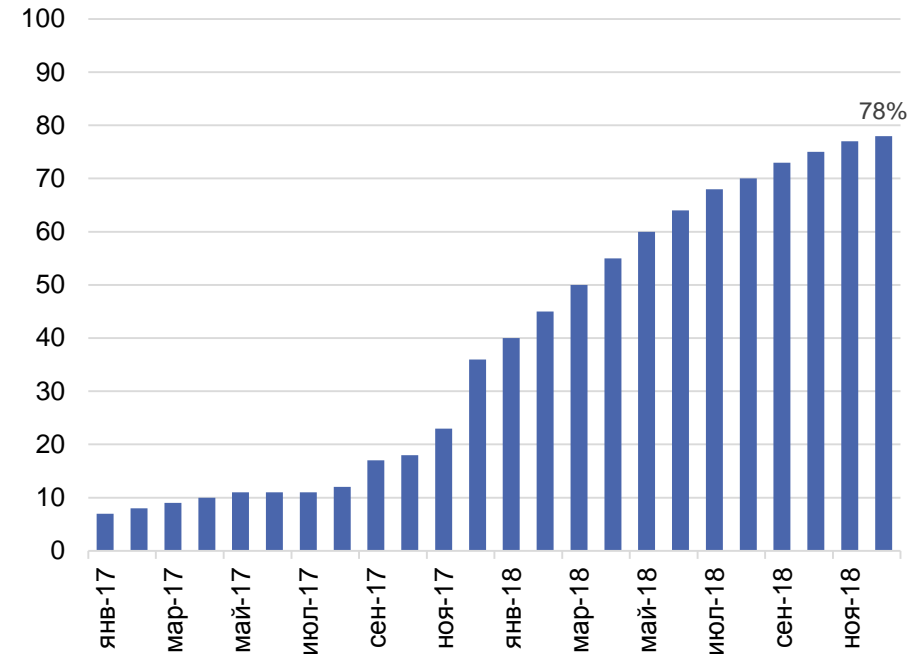
США, Канада и большинство латиноамериканских правительств признали лидера Национальной ассамблеи Гуайдо лидером страны.

В Венесуэле политический кризис ставит под угрозу перспективы добычи нефти в 2019 году после потери ~50% добычи в последние два года.

Производство нефти в Венесуэле, млн б/с (1999 - 2018)



Сокращение добычи в Венесуэле, % от квоты ОПЕК (2017 - 2018)



Растущий экономический кризис сказывается на нефтяной промышленности Венесуэлы. Даже без новых санкций США добыча в Венесуэле - в настоящее время составляет ~1,2 млн б/с - может потерять еще 300 000–500 000 б/с, согласно ожиданиям рынка.

ОПЕК согласилась сократить поставки нефти почти на 1,2 млн б/с в 2017-2018 годах. Венесуэла - вначале ослабленная экономическим кризисом, а теперь политическим - в большей степени способствовало выполнению сделки ОПЕК.

Венесуэла не участвует в сделке ОПЕК+ этого года.

Латиноамериканская нация может увидеть падение добычи нефти в 2019 году

- Экономика Венесуэлы сокращалась пять лет подряд. Прогнозируется, что инфляция достигнет 10 млн. % в 2019 году. Венесуэла допустила дефолт своего долга в 2017 году, и кредиторы требуют более 9 млрд. ДСША в виде просроченных платежей по облигациям. Мадуро сказал, что надеется договориться о реструктуризации долга, но санкции США мешают американским инвесторам и банкам участвовать, что усложняет процесс. Вместе с тем, США неуклонно расширяют экономические санкции и обвинения по отношению к Мадуро с тех пор, как Трамп вступил в должность.
- Организация стран-экспортеров нефти обязалась вывести с мирового рынка почти 1,2 млн б/с, чтобы ограничить перенасыщение рынка. Доля Венесуэлы по сокращению должна была составить 95 000 б/с, или ~8% от общего объема ОПЕК. Однако, по данным Bloomberg, по состоянию на прошлый декабрь добыча нефти в стране была на 919 000 б/с ниже, чем в отчетном месяце в рамках первого раунда ограничения поставок. Это помогло некоторым странам ОПЕК, таким как Саудовская Аравия, Ирак, Кувейт и Объединенные Арабские Эмираты, избежать снижения собственной добычи в соответствии с договоренностью, в то же время позволяя картелю ОПЕК соблюдать ограничения. На текущий момент Венесуэла не является частью пересмотренного соглашения о поставках, действующего с начала года.
- Внутренний конфликт может привести к гораздо большему и продолжительному ухудшению сектора нефти в Венесуэле. Даже если правительство Мадуро будет заменено, «дорога назад будет чрезвычайно трудной, учитывая глубину экономического и гуманитарного кризиса», согласно участникам рынка. Растущий политический риск, исключительно слабые экономические условия и недостаточные инвестиции приведут к дальнейшему ухудшению ситуации.

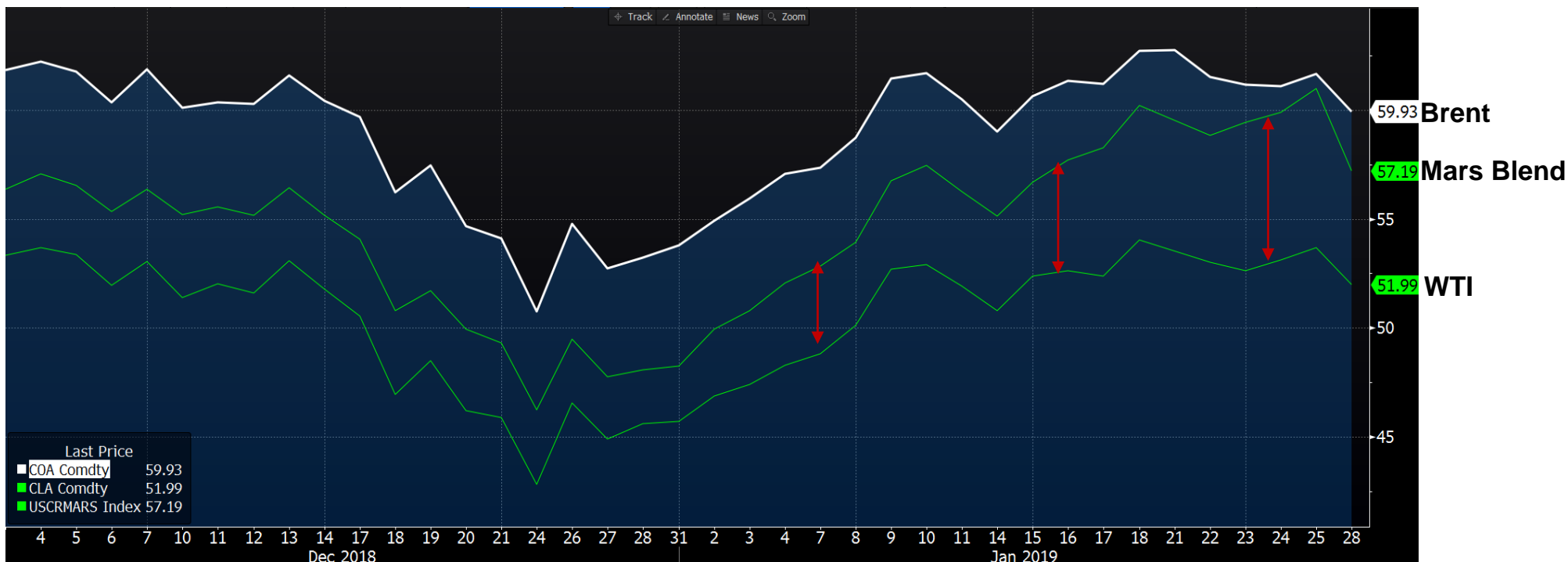
Влияние на нефтяные компании

- Глобальный производственный портфель Repsol является наиболее уязвимым к кризису в Венесуэле. В 2017 году Repsol производил около 77 000 баррелей нефтяного эквивалента в день в Венесуэле, что составляет более 11% от общего объема производства компании по миру. Это неблагоприятно сказывается на операциях Repsol по сравнению с Chevron, Eni, Equinor, Shell и Total, для которых производство в Венесуэле составляет 3% или менее. Морской проект Repsol по добыче природного газа Perla производит примерно половину от запланированного на 2020 год уровня в 1,2 млрд кубических футов в день из-за слабых инвестиций Eni и Repsol, учитывая финансовые возможности партнера PDVSA.
- Среди российских компаний государственный нефтяной гигант Роснефть наиболее подвержен политическим беспорядкам в Венесуэле. Роснефть заплатила несколько миллиардов долларов авансом в PDVSA за поставки нефти. По данным российской компании, в конце сентября PDVSA задолжала Роснефти 3,1 млрд ДСША по основной сумме долга.
- Цены на акции Роснефти упали на 3,4% 24 января, самое значительное внутрисуточное снижение с 6 декабря. Спад последовал за решением США признать лидера оппозиции Гуайдо. Возможность пропуска выплат по долгам вызвала распродажу на фоне опасений, что дивиденды могут быть затронуты. Тем не менее, финансовый риск, связанный с PDVSA, снижается и, возможно, к концу 2018 года упал до 2,6 млрд ДСША (менее 4% капитала Роснефти), согласно оценкам участников рынка. В худшем случае новое правительство Венесуэлы может не признать долгов предыдущих властей, но это маловероятно, что долг PDVSA будет списан, поскольку соглашение с Роснефтью было коммерческой сделкой.

США ввели новые санкции против Венесуэлы

- 27 января администрация Трампа нанесла самый тяжелый удар по Николасу Мадуро, введя новые санкции в отношении государственной нефтяной компании PDVSA, которые фактически блокируют экспорт нефти в США. Ранее официальные лица США долго не решались применять санкции в отношении нефти Венесуэлы, потому что не хотели обострять гуманитарный кризис в стране.
- По состоянию на понедельник все активы и имущество PDVSA, подпадающие под юрисдикцию США, заблокированы, согласно заявлению казначейства, а гражданам и компаниям США, как правило, запрещено вести дела с заблокированными компаниями Венесуэлы.
- Советник по национальной безопасности Джон Болтон заявил, что действия Трампа заблокируют 7 млрд ДСША активов Венесуэлы и сократят экспорт страны на 11 млрд ДСША в течение следующего года.
- Государственная нефтяная компания PDVSA генерирует денежные средства от своего экспорта тяжелой нефти на нефтеперерабатывающие заводы США (около 50% производства). Мнучин, министр финансов, добавил, что в «краткосрочной перспективе» он ожидает «ограниченного» влияния на американские НПЗ. Он отметил, что санкции не повлияют на уже закупленную нефть, которая поставляется, и сказал, что не ожидает роста цен на газ в США.
- За последние пару лет PDVSA отошла от долларовых транзакций после того, как администрация Трампа объявила о финансовых санкциях в августе 2017 года. Компания продает нефть клиентам в США, Европе и Азии и требует оплату в евро, а также покупает бензин и дизель за евро. PDVSA также покупает топливо через Citgo, владельца трех нефтеперерабатывающих заводов в США. Большинство из них являются бартерными сделками, что означает, что PDVSA получает топливо и платит поставщикам - включая Vitol SA и Reliance Industries Ltd из Индии - в венесуэльской нефти.

Влияние на цены на нефть



- Премия за Mars Blend, сорт, обнаруженный в Мексиканском заливе, выросла до нового пятилетнего максимума в среду по сравнению с WTI.
- Основные бенчмарки - WTI и Brent - пока ограничено отреагировали на события в Венесуэле. В последние месяцы Brent и WTI стали все более связаны с фондовыми рынками, поскольку нефтяные трейдеры отслеживают развитие торгового спора между США и Китаем, чтобы оценить как это повлияет на мировой спрос.
- Цены на нефть выросли приблизительно на ~14% в 2019 году, поскольку Организация стран-экспортеров нефти и ее союзники сократили добычу, чтобы ограничить риски перенасыщения. Тем не менее, рост цен на нефть был ограничен рекордными объемами производства в США, увеличением запасов нефти и торговыми спорами между США и Китаем. Стоит отметить, что переговоры между двумя крупнейшими экономиками мира, которые состоятся позднее на этой неделе вероятно повлияют на цены на нефть.

Отказ от ответственности и раскрытие информации

Департамент по исследованиям и управлению знаниями блока Стратегии и портфельных инвестиций АО «Самрук-Казына» (далее «Исследовательская команда») несет ответственность за анализ в данной публикации. Исследовательская команда подтверждает, что любые мнения, выраженные в настоящей публикации (далее «Публикация») отражают собственные мнения исследовательской команды.

Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, и со своей стороны предпринимаем все необходимые и возможные меры для обеспечения достоверной и регулярно обновленной информации, содержащейся в настоящей публикации, на корпоративном веб-сайте АО «Самрук-Казына». Однако ни исследовательская команда, ни АО «Самрук-Казына» не утверждает и не дает какой-либо гарантии, выраженной явно или косвенно, что все приведенные сведения в публикации и прочих отчетах являются абсолютно точными и исчерпывающими, а также что ими следует руководствоваться в качестве таковых. Исследовательская команда может изменять информацию, содержащуюся в настоящей публикации, в любое время без предварительного уведомления.

Ни исследовательская команда, ни АО «Самрук-Казына», ни его сотрудники или должностные лица не несут ответственности за какие-либо убытки или ущерб, возникшие в результате использования информации, содержащейся в настоящей публикации, как следствие каких-либо неточностей, ошибок или упущений, при наличии таковых в публикации, либо возникших в результате дальнейшей передачи информации, ее раскрытия, воспроизведения в других публикациях.

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и предназначена для широкого доступа. Настоящая публикация не является предложением или рекомендацией купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и активов. Никакая часть настоящего Отчета не подлежит копированию, использованию или воспроизведению в любой форме и любым способом, а также передаче какой-либо другой стороне без письменного согласия АО «Самрук-Казына». По запросу может быть предоставлена дополнительная информация.