

Αργό Πετρέλαιο: Τάση & Προοπτική Τιμής

Νοέμβριος 2018



Η παρούσα ανάλυση συνιστά ενημερωτική παρουσίαση των διεθνών αγορών και της επενδυτικής στρατηγικής, αφορά στο χρονικό διάστημα για το οποίο αυτή έχει συνταχθεί από τα στελέχη της Τραπέζης και παρατίθεται για πληροφοριακούς και μόνον λόγους. Τα δεδομένα που περιλαμβάνονται σε αυτήν, οι απόψεις, οι τιμές, τα ποσά ή/και επιτόκια καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές και εκτιμήσεις μας, όπως και τη διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους, ωστόσο, δεν έχουν επαληθευτεί από την Τράπεζα, δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους και σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν προσφορά για κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών. Ως εκ τούτου, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση, ότι οι παραδοχές και εκτιμήσεις μας είναι οι μόνες σωστές, ή ότι η διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση είναι πλήρης και ακριβής.

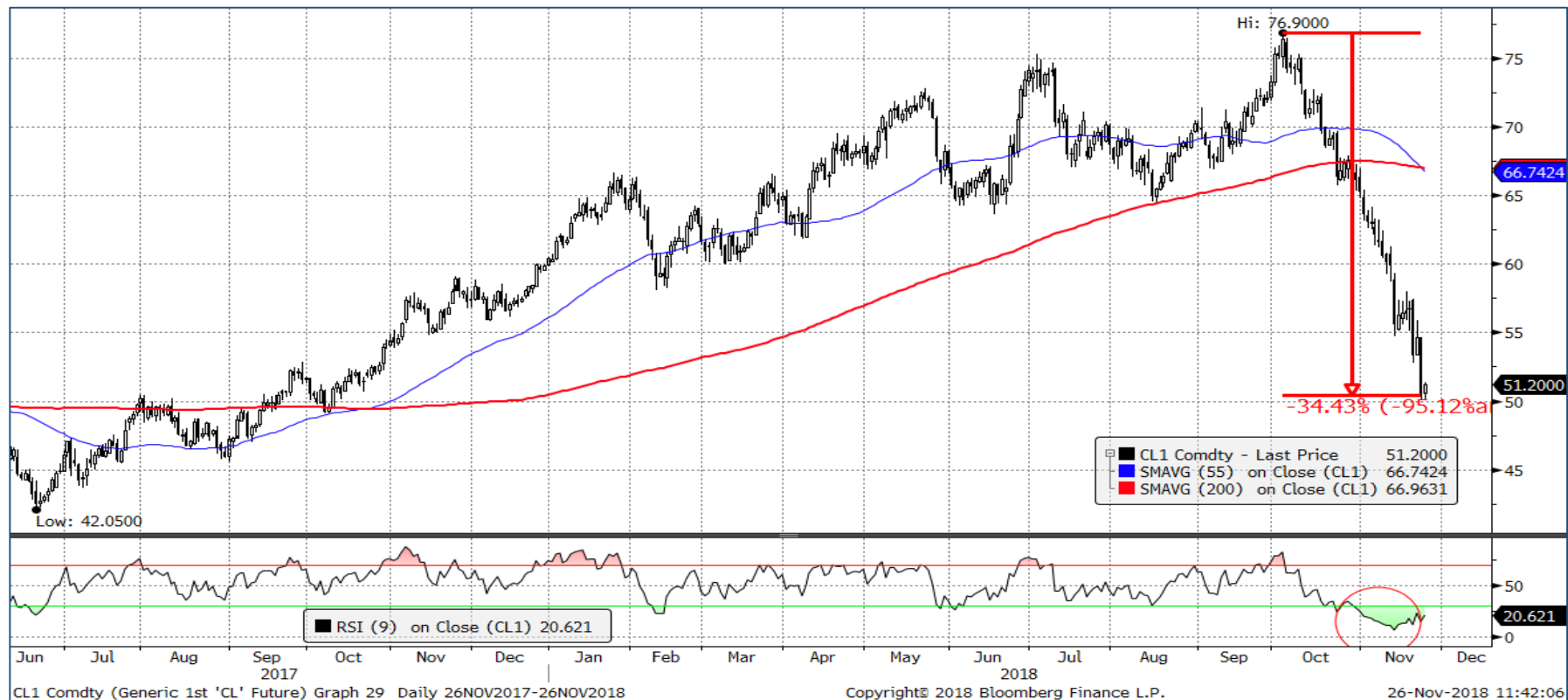
Οι απόψεις, που διατυπώνονται στην παρούσα, ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή εκδόσεως αυτής, αποτελούν δε προσωπικές εκτιμήσεις των αντίστοιχων αναλυτών της Τραπέζης και προς τούτο υπόκεινται σε αναπροσαρμογή, χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση, ανάλογα με τις εκάστοτε ισχύουσες συνθήκες της αγοράς. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν, δεν παρέχονται υπό τη μορφή επενδυτικής συμβουλής ή συστάσεως και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά, τόσο δε η Τράπεζα όσο και οι διευθυντές, τα στελέχη και οι εργαζόμενοι σε αυτή δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση απώλεια ή ζημία που μπορεί να προκύψει από τη χρήση του παρόντος έντυπου.

Τα δεδομένα της παρούσης ανάλυσεως δεν συνιστούν εγγύηση ή ένδειξη για την μελλοντική απόδοση οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, ισοτιμίας, νομίματος ή άλλου εμπορικού ή οικονομικού παράγοντας, την πραγματοποίηση αποδόσεων επί του εκάστοτε διαμορφούμενου επενδυτικού χαρτοφυλακίου ούτε επί των επιμέρους διαλαμβανόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων και ως εκ τούτου η Τράπεζα ή/και τα συνδεδόμενα με αυτήν πρόσωπα δεν ευθύνονται για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία απορρέουσα από την χρήση των παραπάνω στοιχείων. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανεκτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη ως δικαιούχου των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας επ' αυτού.

Εάν έχετε λάβει το παρόν έντυπο εκ παραδρομής ή δεν είστε ο παραλήπτης στον οποίο απευθύνεται απαγορεύεται σε κάθε περίπτωση, αμέσως ή εμμέσως και για οποιονδήποτε σκοπό να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανείμετε, μεταδώσετε ή αντιγράψετε μέρος ή το σύνολο αυτού ή συνημμένα σε αυτό έγγραφα.

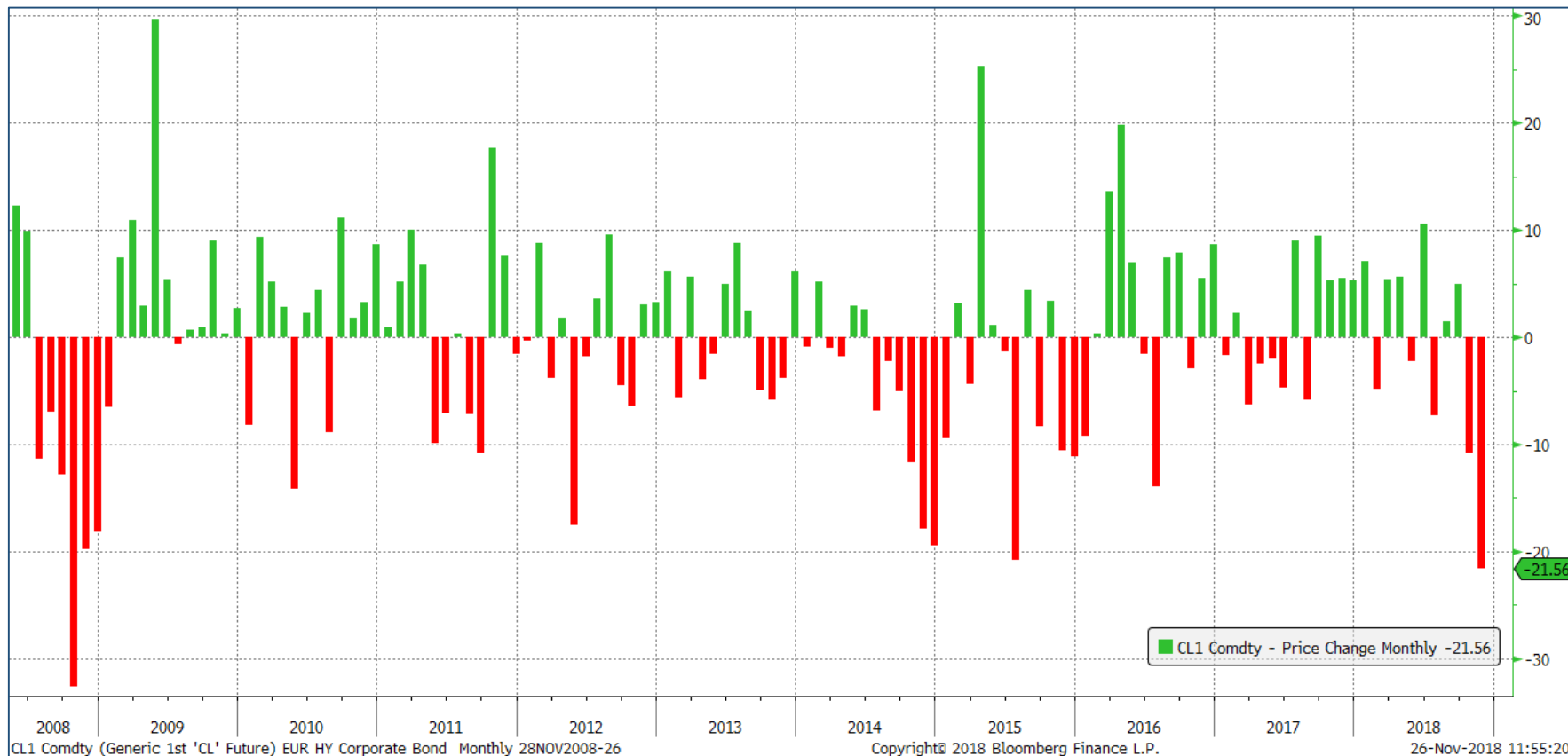
Η παρούσα ανάλυση δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα ούτε τηρεί τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.

Τιμή πετρελαίου (WTI)



- ▶ Σε ισχυρή καθοδική τάση η τιμή του πετρελαίου (WTI), καταγράφοντας στις 26 Νοεμβρίου χαμηλό (\$50,10/βαρέλι) από τον Οκτώβριο 2017.
- ▶ Σημειώνεται ότι η τιμή του πετρελαίου καταγράφει πτώση μεγαλύτερη του 30% από το υψηλό (\$76,90/βαρέλι) από το Νοέμβριο 2014 που είχε σημειώσει στις 3 Οκτωβρίου.
- ▶ Η τιμή του πετρελαίου με ημερήσια στοιχεία διαμορφώθηκε το Νοέμβριο στο πιο υπερπουλημένο επίπεδο (RSI 9 ημερών) από καταγραφή των στοιχείων (1983).

Μηνιαία μεταβολή τιμής πετρελαίου (WTI), 2008 - 2018



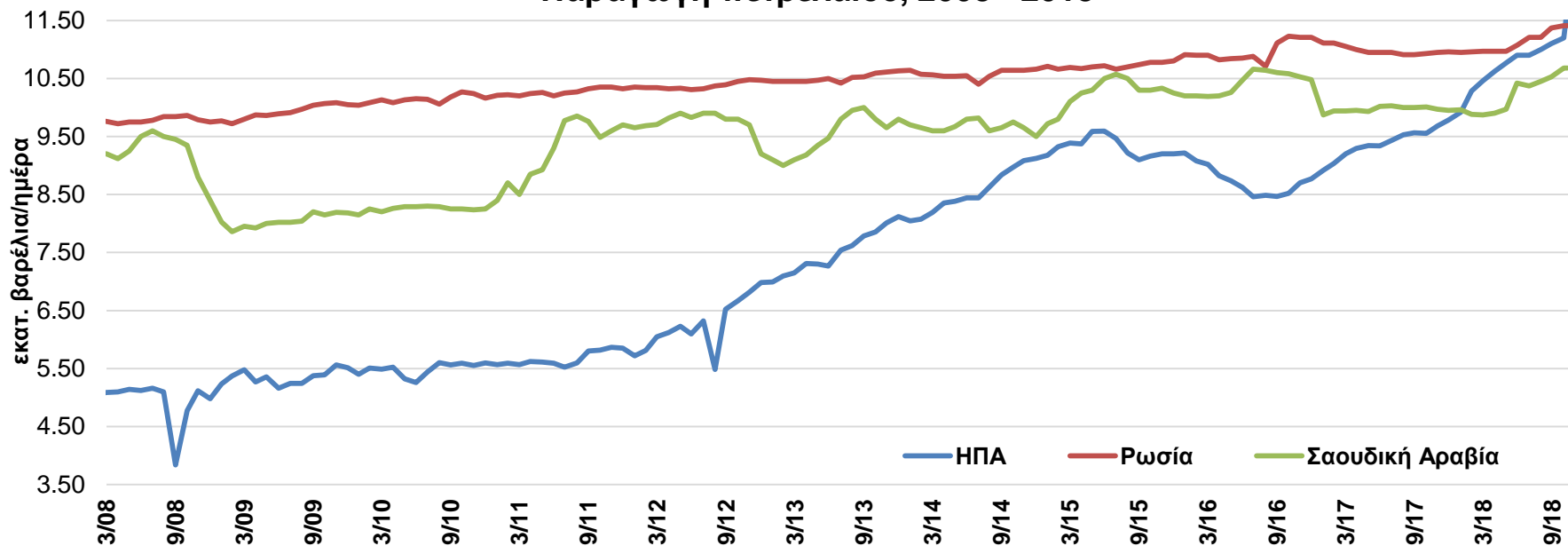
- ▶ Σε μηνιαία βάση η τιμή πετρελαίου καταγράφει το Νοέμβριο τη μεγαλύτερη πτώση (21%) από το 2008, εξαιτίας κυρίως της εκτίμησης για υπερπροσφορά πετρελαίου το επόμενο έτος.
- ▶ Η περαιτέρω αύξηση της παραγωγής σε συνδυασμό με τις ενδείξεις επιβράδυνσης του ρυθμού ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας οδήγησαν στη σημαντική πτώση της τιμής πετρελαίου.

Τιμή Πετρελαίου και υπερβάλλουσα ζήτηση/προσφορά, 2009 - 2019



- ▶ Την περίοδο από το β' εξάμηνο 2017 έως το α' τρίμηνο 2018, η παγκόσμια ζήτηση υπερέβη ελαφρώς την παγκόσμια προσφορά πετρελαίου, καθώς ήταν επιτυχής η εφαρμογή μείωσης της παραγωγής πετρελαίου του ΟΠΕΚ και της Ρωσίας. Επίσης η εικόνα της παγκόσμιας οικονομίας ήταν ιδιαίτερα ευνοϊκή, καθώς η ανάπτυξη ήταν συγχρονισμένη και διευρυμένη. Το υπόλοιπο του 2018, η παραγωγή πετρελαίου είναι σχεδόν σε ισορροπία με την παγκόσμια ζήτηση.
- ▶ Για το 2019, εκτιμάται ότι η παραγωγή πετρελαίου θα παρουσιάσει μεγαλύτερη αύξηση σε σχέση με την παγκόσμια ζήτηση και θα επιστέψουμε σε κατάσταση υπερβάλλουσας προσφοράς.

Παραγωγή πετρελαίου, 2008 - 2018



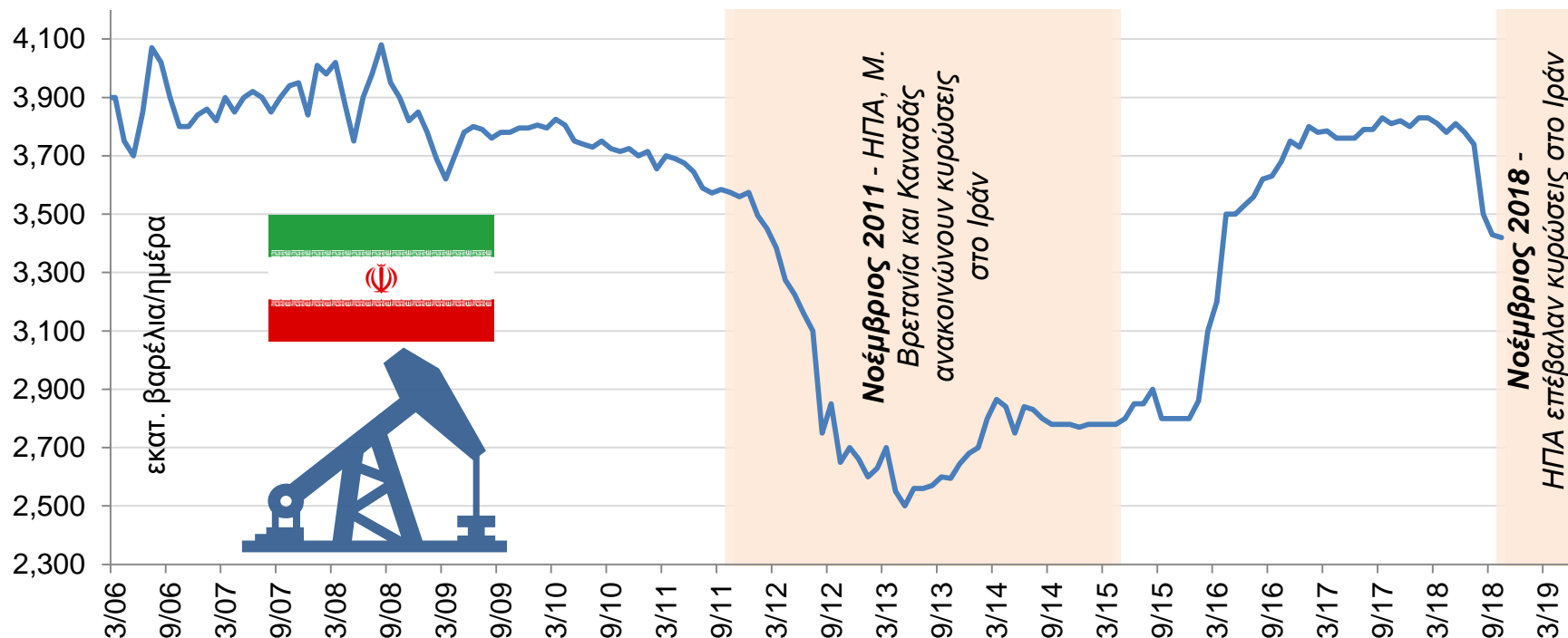
- ▶ Οι ΗΠΑ είναι πλέον η μεγαλύτερη πετρελαιοπαραγωγός χώρα παγκοσμίως (η μεγαλύτερη χώρα σε εξαγωγές πετρελαίου παραμένει η Σαουδική Αραβία), με την παραγωγή να διαμορφώνεται σε νέο ιστορικό υψηλό (11,7 εκατ. βαρέλια/ημέρα). Αξίζει να σημειώσουμε ότι από τα 11,7 εκατ. τα 7,2 εκατ. αφορούν σχιστολιθικό πετρέλαιο. Σύμφωνα με το Υπουργείο Ενέργειας των ΗΠΑ η παραγωγή πετρελαίου το 2019 θα υπερβεί τα 12 εκατ. βαρέλια/ημέρα.
- ▶ Η παραγωγή πετρελαίου της Ρωσίας διαμορφώνεται σε ιστορικό υψηλό (11,4 εκατ. βαρέλια/ημέρα). Σημειώνεται ότι η Ρωσία παραμένει η μεγαλύτερη χώρα σε παραγωγή ενέργειας στο κόσμο (αργό πετρέλαιο 12,2%, φυσικό αέριο 17,3% και άνθρακας 5,3% της παγκόσμιας παραγωγής).
- ▶ Η παραγωγή πετρελαίου της Σαουδικής Αραβίας παρουσιάζει περαιτέρω αύξηση το Νοέμβριο σε νέο ιστορικό υψηλό (περί τα 11 εκατ. βαρέλια/ημέρα).

Παραγωγή Πετρελαίου ΟΠΕΚ (σε εκατ. βαρέλια/ημέρα)

Χώρες ΟΠΕΚ	31/10/2018	31/10/2017	Ετήσια μεταβολή	Παραγωγική δυναμικότητα	Μεταβολή από παραγωγική δυναμικότητα εκτός Ιράν	Παραγωγή σε ιστορικό υψηλό
Αλγερία	1,070	1,020	4.9%	1,150	80	
Αγκόλα	1,530	1,710	-10.5%	1,710	180	
Εκουαδόρ	520	530	-1.9%	555	35	
Ιράν	3,420	3,810	-10.2%	-	-	
Ιράκ	4,690	4,350	7.8%	4,700	10	●
Κουβέιτ	2,760	2,750	0.4%	3,000	240	
Λιβύη	1,220	980	24.5%	1,200	(20)	
Νιγηρία	1,820	1,750	4.0%	1,900	80	
Κατάρ	610	570	7.0%	640	30	
Σαουδική Αραβία	10,680	10,010	6.7%	11,500	820	●
Η.Α.Ε.	3,120	2,910	7.2%	3,150	30	●
Βενεζουέλα	1,270	1,860	-31.7%	1,440	170	
Σύνολο (ΟΠΕΚ)	33,330	32,250	3.3%	35,065	1,735	

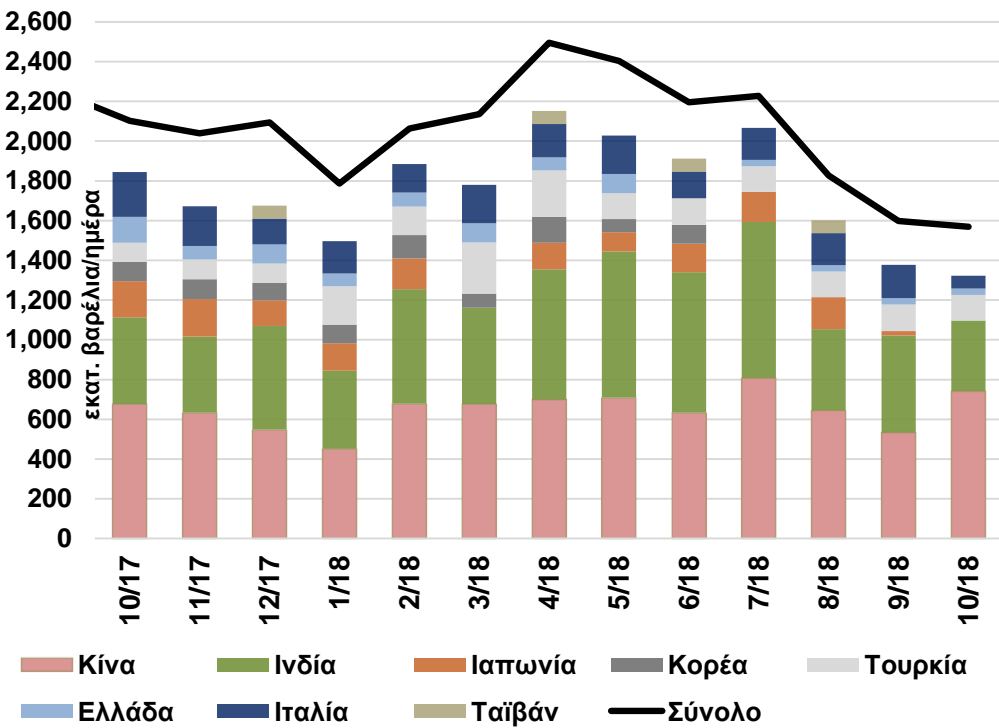
- ▶ Η παραγωγή πετρελαίου του ΟΠΕΚ τον Οκτώβριο ανήλθε σε υψηλό (33,3 εκατ. βαρέλια/ημέρα) από το Νοέμβριο 2016, εξαιτίας αύξησης σε ιστορικό υψηλό της παραγωγή του Ιράκ, της Σαουδικής Αραβίας και των ΗΑΕ. Επίσης, η παραγωγή πετρελαίου της Λιβύης παρουσιάζει σημαντική ανάκαμψη (σε υψηλό από το 2013).
- ▶ Με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένεται η σύσκεψη του ΟΠΕΚ στις 6 Δεκεμβρίου, καθώς σύμφωνα με δημοσιεύματα θα συζητηθεί το ενδεχόμενο μείωσης παραγωγής κατά 1,4 εκατ. βαρέλια για το 2019. Η Λιβύη αναμένεται να εξαιρεθεί από ενδεχόμενη μείωση της παραγωγής. Σύμφωνα με δημοσιεύματα, η Ρωσία δεν είναι προετοιμασμένη για να προβεί σε μείωση της παραγωγής.
- ▶ Αξίζει να αναφέρουμε ότι αν δεν συμμετάσχει η Ρωσία θεωρείται εξαιρετικά αμφίβολη η επιτυχία εφαρμογής μείωσης της παραγωγής πετρελαίου το 2019.

Παραγωγή Πετρελαίου Ιράν, 2006 - 2018

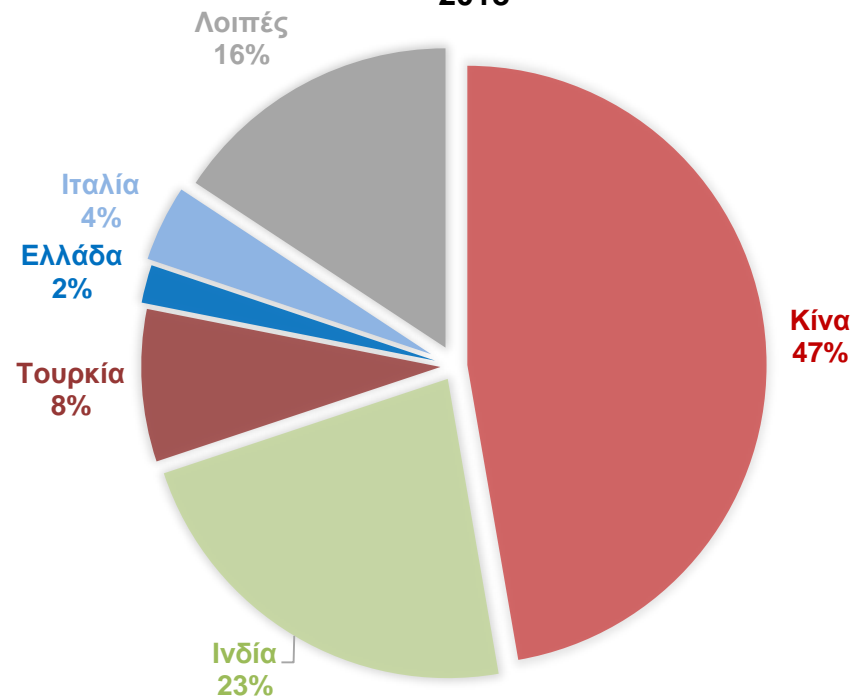


- ▶ Η παραγωγή πετρελαίου του Ιράν έχει παρουσιάσει υποχώρηση κατά 400.000 βαρέλια λόγω των κυρώσεων που επέβαλαν οι ΗΠΑ στις 4 Νοεμβρίου. Υπενθυμίζεται ότι το 2011 η μείωση της παραγωγής πετρελαίου του Ιράν ήταν κατά 1 εκατ. βαρέλια περίπου.
- ▶ Σε περίπτωση που τεθούν σε εφαρμογή οι κυρώσεις των ΗΠΑ χωρίς τη δυνατότητα εξαιρέσεων, η παραγωγή πετρελαίου του Ιράν θα μπορούσε να παρουσιάσει επιπλέον υποχώρηση κατά 1 εκατ. βαρέλια/ημέρα.
- ▶ Ο Πρόεδρος του Ιράν δήλωσε ότι θα συνεχιστούν οι εξαγωγές πετρελαίου παρά τις κυρώσεις των ΗΠΑ.

Εξαγωγές πετρελαίου Ιράν, 2017 - 2018



Ιράν: Χώρες που εξάγει πετρέλιο, Οκτώβριος 2018



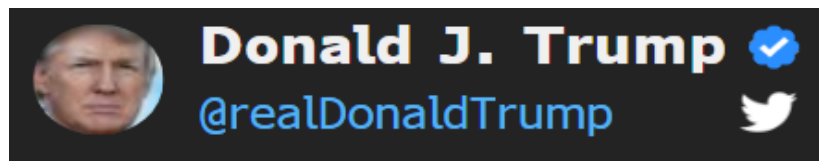
- ▶ Οι ΗΠΑ ανακοίνωσαν ότι για περίοδο έξι μηνών θα επιτραπεί στην Κίνα, στην Ινδία, στην Ν. Κορέα, στην Ιαπωνία, στην Ιταλία, στην Ελλάδα, στην Ταϊβάν και στην Τουρκία να εισάγουν πετρέλαιο από τον Ιράν. Οι ανωτέρω οκτώ χώρες είναι οι μεγαλύτεροι καταναλωτές πετρελαίου του Ιράν (περίπου 85% του συνόλου των εξαγωγών του Ιράν), καταδεικνύοντας ότι θα είναι περιορισμένη η περαιτέρω μείωση των εξαγωγών το επόμενο εξάμηνο.
- ▶ Σύμφωνα με δημοσιεύματα, η Κίνα αναμένεται να αυξήσει ξανά τις εισαγωγές πετρελαίου από το Ιράν μετά την εξαίρεση που έδωσαν οι ΗΠΑ για έξι μήνες.

Χώρα	Κατανάλωση πετρελαίου 2018 (εκατ. βαρέλια/ημέρα)	Εκτίμηση ρυθμού αύξησης ΑΕΠ 2019 (ΔΝΤ)
ΗΠΑ	20,36	2,5% 
Κίνα	13,10	6,2% 
Ευρώπη*	8,18	2,0% 
Ινδία	4,82	7,4% 
Ιαπωνία	3,80	0.9% 

*Γαλλία, Γερμανία, Μ. Βρετανία, Ιταλία, Ισπανία

 Ενίσχυση ρυθμού ανάπτυξης  Επιβράδυνση ρυθμού ανάπτυξης

- ▶ Οι ΗΠΑ παραμένουν ο μεγαλύτερος καταναλωτής πετρελαίου παγκοσμίως. Η εκτίμηση ότι ο ρυθμός ανάπτυξης το 2019 θα ηπιότερος σε σχέση με το τρέχον έτος, καθώς και οι αρνητικές επιπτώσεις που έχουν τα μέτρα προστατευτισμού στο διεθνές εμπόριο αναμένεται να οδηγήσουν σε ηπιότερη ζήτηση πετρελαίου το επόμενο έτος.
- ▶ Η Κίνα είναι η δεύτερη μεγαλύτερη χώρα σε ζήτηση πετρελαίου. Το μήνα Οκτώβριο οι εισαγωγές πετρελαίου στην Κίνα ανήλθαν σε ιστορικό υψηλό. Το τρέχον έτος η ζήτηση πετρελαίου στην Κίνα εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 4% περίπου με το ρυθμό ανάπτυξης της οικονομίας να αναμένεται στο 6,6%. Για το 2019 ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας εκτιμάται στο 6,2% και η ζήτηση για πετρέλαιο αναμένεται να παρουσιάσει ηπιότερη αύξηση.
- ▶ Η επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομίας της Ευρώπης αναμένεται να διατηρηθεί και το 2019, με ζήτηση για πετρέλαιο να προβλέπεται να διατηρηθεί στα τρέχοντα επίπεδα.



WTI: \$73/brl

The OPEC Monopoly must remember that gas prices are up & they are doing little to help. If anything, they are driving prices higher as the United States defends many of their members for very little \$'s. This must be a two way street. **REDUCE PRICING NOW!!**

July 4

September 20

WTI: \$60/brl

Hopefully, Saudi Arabia and OPEC will not be cutting oil production. Oil prices should be much lower based on supply!

November 12

We protect the countries of the Middle East, they would not be safe for very long without us, and yet they continue to push for higher and higher oil prices! We will remember. The OPEC monopoly must get prices down now!

WTI: \$71/brl

November 21

Oil prices getting lower. Great! Like a big Tax Cut for America and the World. Enjoy! \$54, was just \$82. Thank you to Saudi Arabia, but let's go lower!

WTI: \$55/brl

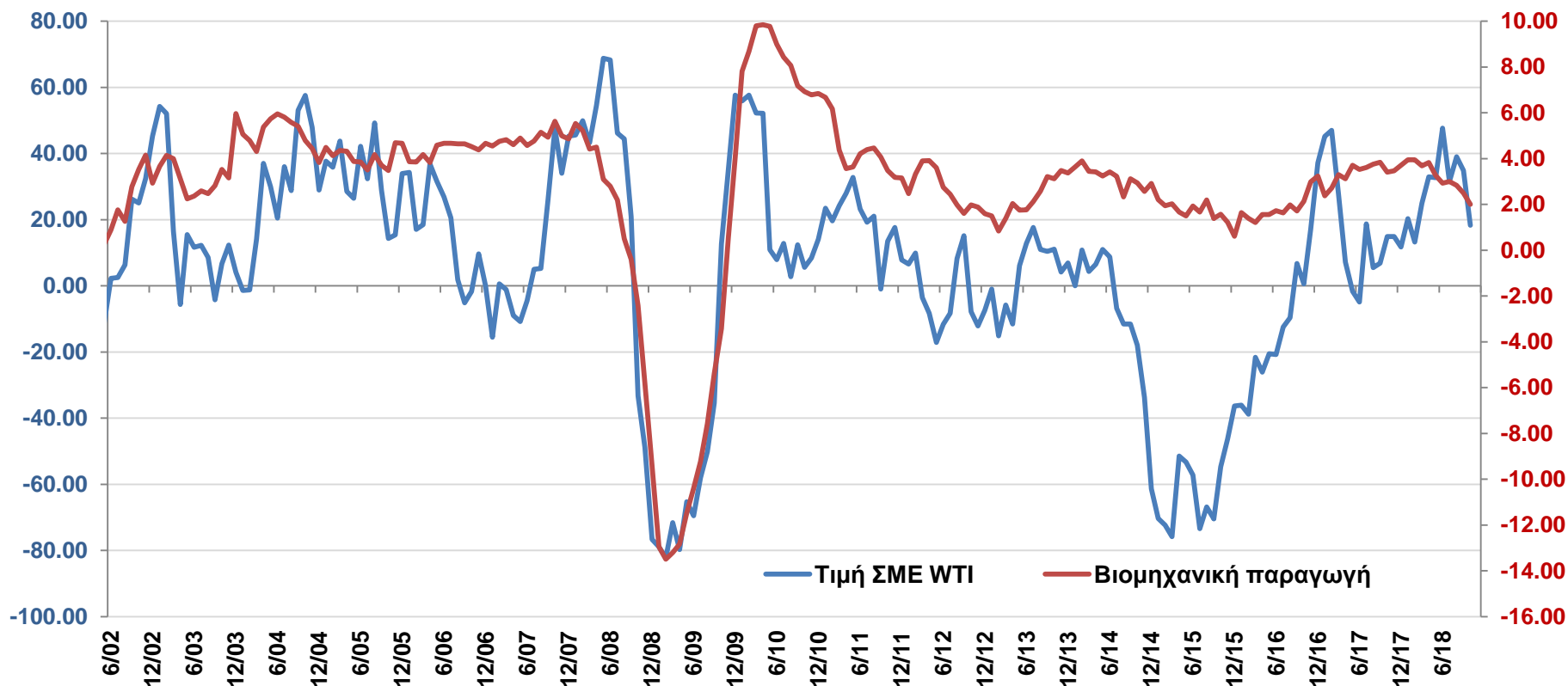
WTI: \$51/brl

So great that oil prices are falling (thank you President T). Add that, which is like a big Tax Cut, to our other good Economic news. Inflation down (are you listening Fed)!.

November 25

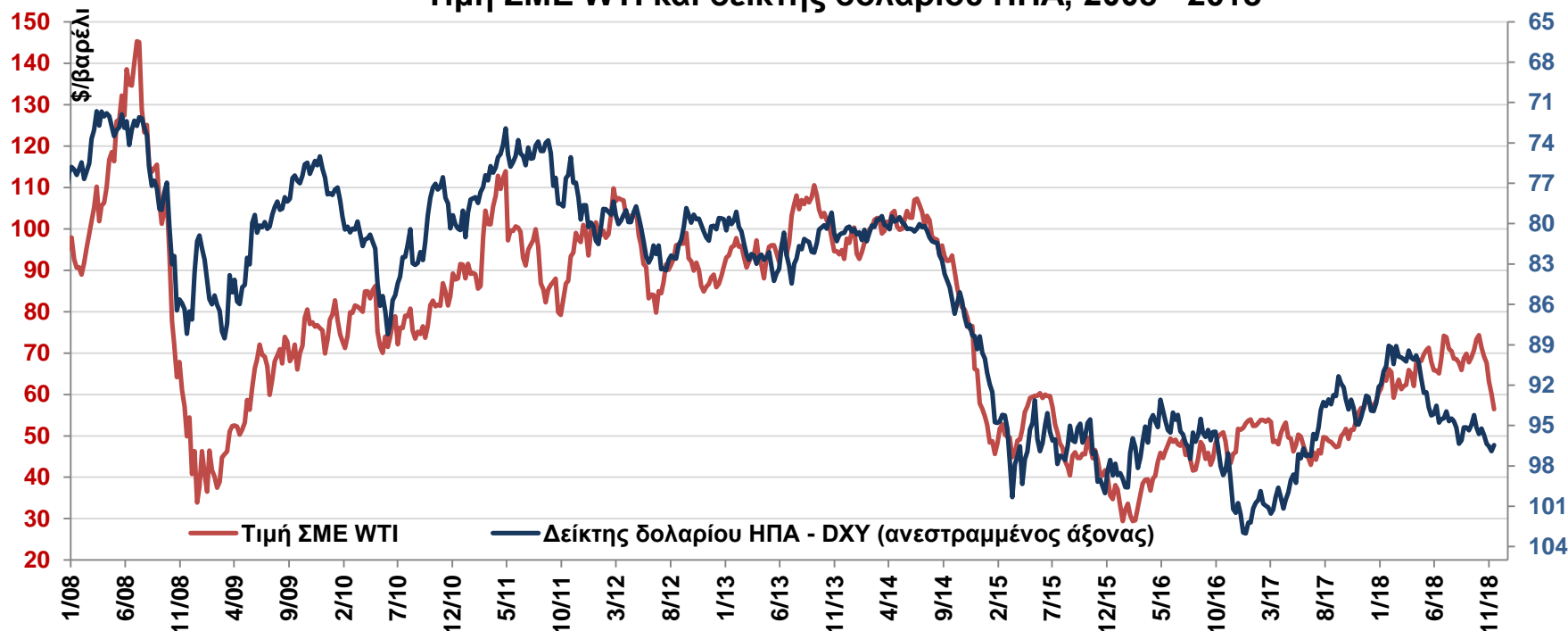
- ▶ Οι ΗΠΑ παραμένουν καθαρός εισαγωγέας πετρελαίου παρά τη σημαντική αύξηση της παραγωγής, συνεπώς η υψηλή τιμή του πετρελαίου έχει αρνητική επίπτωση στην οικονομία.
- ▶ Οι αναφορές του Προέδρου των ΗΠΑ ότι η τιμή του πετρελαίου θα πρέπει να παρουσιάσει υποχώρηση ενδεχομένως συνέβαλαν στην καθοδική τάση της τιμής.

Τιμή ΣΜΕ WTI και βιομηχανική παραγωγή (ετήσια μεταβολή), 2002 - 2018



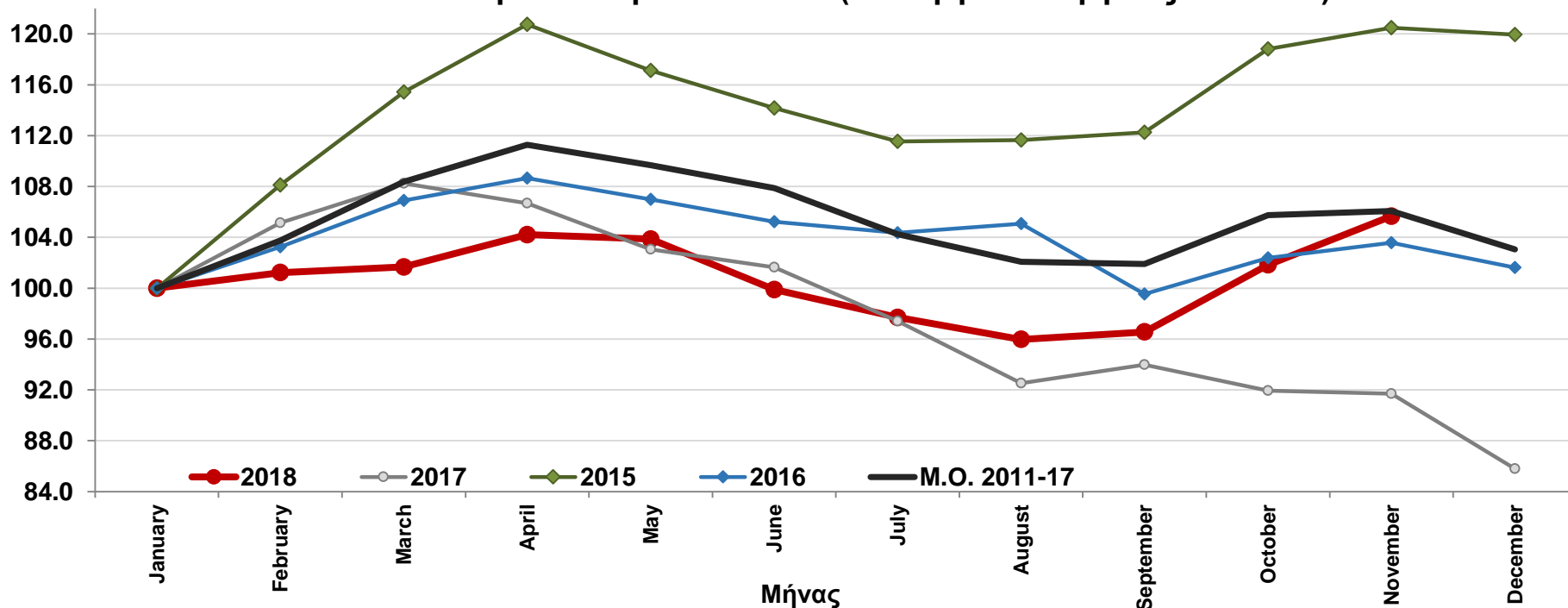
- ▶ Διαχρονικά η εξέλιξη της παγκόσμιας βιομηχανικής παραγωγής συνδυάζεται με την πορεία την τιμής του πετρελαίου. Ο παγκόσμιος δείκτης βιομηχανικής δραστηριότητας παρουσίασε το Σεπτέμβριο τη μικρότερη ετήσια αύξηση (2%) των τελευταίων δύο ετών.
- ▶ Σε περίπτωση περαιτέρω επιβράδυνσης της βιομηχανικής παραγωγής, κυρίως λόγω της έντασης στο διεθνές εμπόριο η τιμή του πετρελαίου αναμένεται να κινηθεί περαιτέρω χαμηλότερα.

Τιμή ΣΜΕ WTI και δείκτης δολαρίου ΗΠΑ, 2008 - 2018



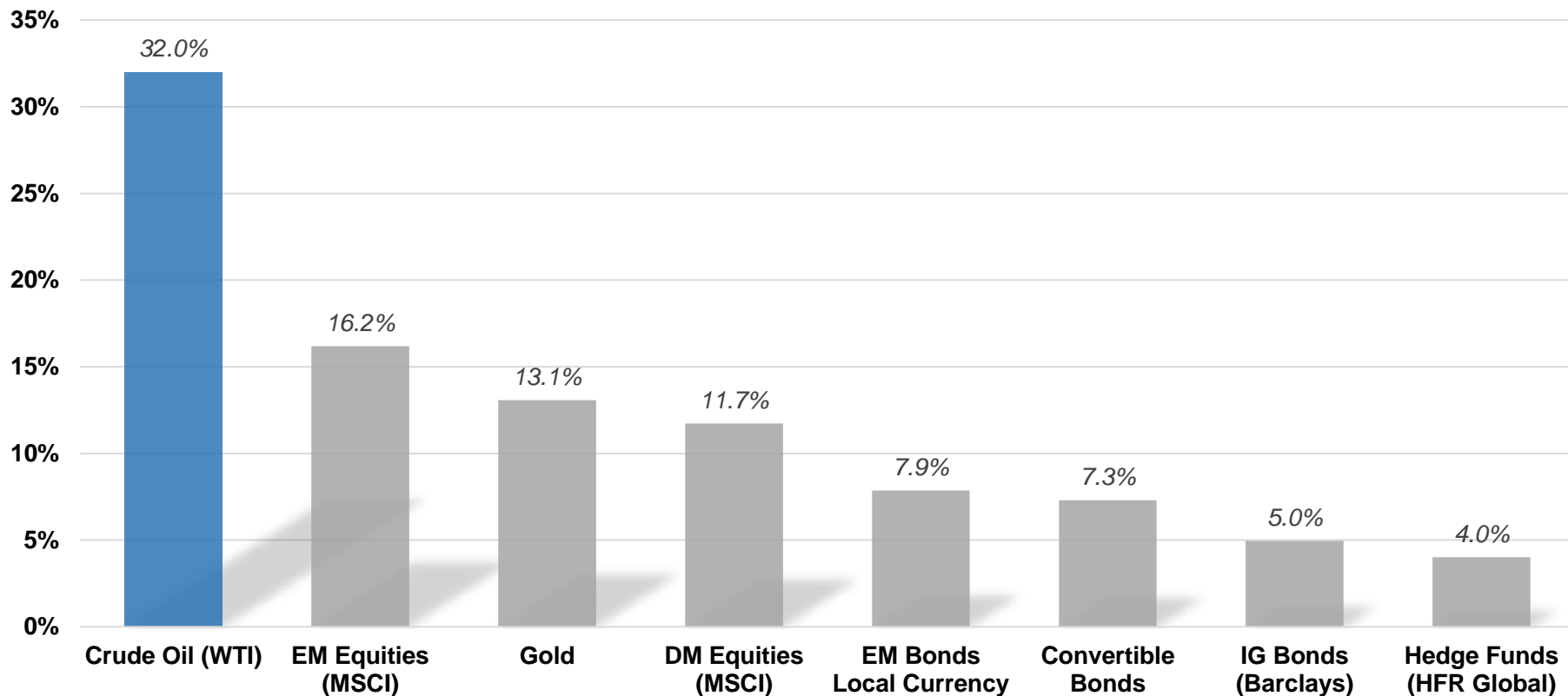
- ▶ Διαπιστώνεται ότι σε περίπτωση ενίσχυσης του δολαρίου η επίπτωση στην τιμή του πετρελαίου είναι καθοδική.
- ▶ Οι βασικότεροι λόγοι που δικαιολογούν την αρνητική συσχέτιση είναι ότι το πετρέλαιο τιμολογείται σε δολάρια ΗΠΑ, επομένως η υποχώρηση του δολαρίου το καθιστά ελκυστικότερο για τους καταναλωτές εκτός ΗΠΑ. Επίσης, όταν ενισχύεται η τιμή του πετρελαίου τα έσοδα των κρατών που παράγουν πετρέλαιο τα διαφοροποιούν σε νομίσματα εκτός δολαρίου. Τέλος, το δολάριο θεωρείται ασφαλές καταφύγιο, καθώς είναι το παγκόσμιο αποθεματικό νόμισμα και παρουσιάζει ενίσχυση σε περιόδους αποστροφής κινδύνου, ενώ το πετρέλαιο θεωρείται επένδυση υψηλού κινδύνου.

Αποθέματα πετρελαίου ΗΠΑ (Υπουργείο Ενέργειας των ΗΠΑ)



- ▶ Τα αποθέματα πετρελαίου στις ΗΠΑ (στοιχεία Υπουργείου Ενέργειας ΗΠΑ) παρουσίασαν την εβδομάδα έως 16 Νοεμβρίου αύξηση για 9^η συνεχόμενη εβδομάδα και διαμορφώνονται σε υψηλό (447 εκατ. βαρέλια) από το Δεκέμβριο 2017, καταδεικνύοντας μείωση της ζήτησης.
- ▶ Διαπιστώνεται ότι τα αποθέματα πετρελαίου παρουσιάζουν εποχικότητα κυρίως λόγω των καιρικών συνθηκών. Κατά μέσο όρο τους μήνες Σεπτέμβριο, Οκτώβριο, Φεβρουάριο, Μάρτιο και Απρίλιο τα αποθέματα παρουσιάζουν αύξηση, επηρεάζοντας αρνητικά την τιμή. Αντίθετα τους μήνες Μάιο, Ιούνιο, Ιούλιο και Δεκέμβριο τα αποθέματα παρουσιάζουν μείωση, συνεπώς ενισχύεται η ζήτηση και η τιμή του πετρελαίου.

Ιστορική ετήσια μεταβλητότητα (εβδομαδιαία στοιχεία 5 ετών)



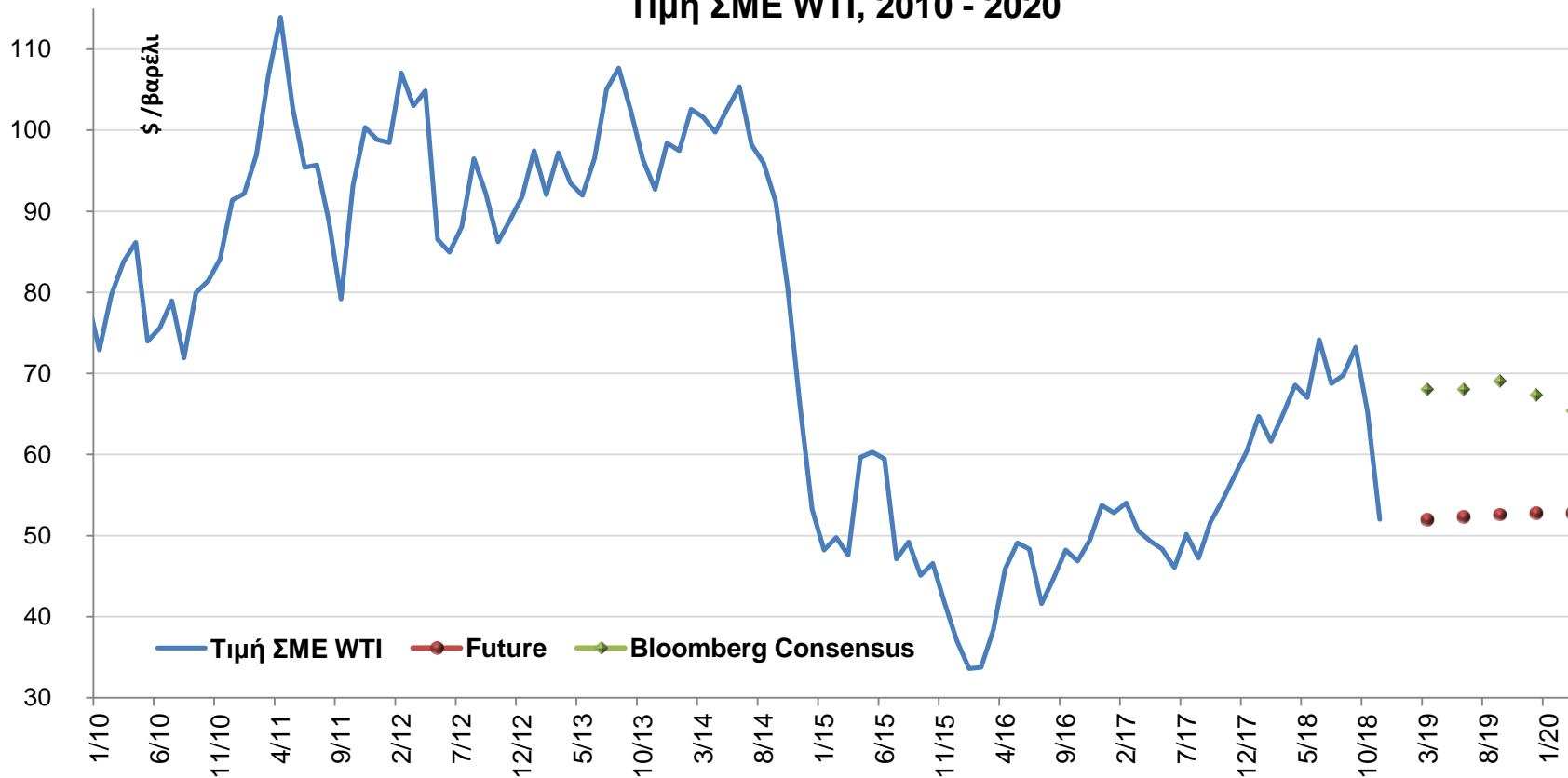
- ▶ Η ιστορική μεταβλητότητα που παρουσιάζει η τιμή του πετρελαίου είναι σημαντική υψηλότερη σε σχέση με τις λοιπές επενδυτικές κατηγορίες (ο κίνδυνος της τιμής του πετρελαίου είναι σχεδόν ο διπλάσιος από τον κίνδυνο των αναδυόμενων μετοχικών αγορών).
- ▶ Η τεκμαρτή ενός μήνα μεταβλητότητα της τιμής του πετρελαίου (WTI) διαμορφώθηκε (26 Νοεμβρίου) σε υψηλό (65%) από το Φεβρουάριο 2016.

Διάστημα εμπιστοσύνης τιμής πετρελαίου (WTI)



- ▶ Η ιδιαίτερα υψηλή μεταβλητότητα που παρουσιάζει η τιμή του πετρελαίου, καθιστά δύσκολη της εκτίμηση της μελλοντικής πορείας της τιμής, καθώς είναι υψηλό το σφάλμα πρόβλεψης.
- ▶ Ενδεικτικά σύμφωνα με την τεκμαρτή μεταβλητότητα της τιμής, η τιμή πετρελαίου WTI με 90% πιθανότητα θα κυμανθεί το επόμενο εξάμηνο σε εύρος από \$31 έως \$87ανά βαρέλι.

Τιμή ΣΜΕ WTI, 2010 - 2020



		11/27/18	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020
Τιμή WTI (\$/βαρέλι)	ΣΜΕ	51.3	52.0	52.3	52.6	52.7	52.7
	Bloomberg Consensus		68.0	68.0	69.0	67.3	65.4
Τιμή Brent (\$/βαρέλι)	ΣΜΕ	60.3	60.8	61.2	61.2	61.1	61.1
	Bloomberg Consensus		77.3	77.5	75.0	74.0	73.2

- **Βασικό σενάριο**: Σε περίπτωση που η παγκόσμια οικονομία παρουσιάσει σταθεροποίηση και ΟΠΕΚ/Ρωσία αποφασίσουν μείωση της παραγωγής πετρελαίου για το 2019, η τιμή του πετρελαίου θα μπορούσε να παρουσιάσει ανάκαμψη, καθώς έχει προσεγγίσει υπερπουλημένα επίπεδα και ιστορικά το Δεκέμβριο παρουσιάζει αύξηση η ζήτηση πετρελαίου. Σε ορίζοντα ενός έτους, υπό την προϋπόθεση ότι θα αποκλιμακωθεί η ένταση στο διεθνές εμπόριο και σταθεροποιηθεί το δολάριο η τιμή θα μπορούσε να ανέλθει έως τα \$65/βαρέλι.

- **Εναλλακτικό σενάριο**: Σε περίπτωση που η παραγωγή πετρελαίου από τις μεγαλύτερες χώρες παγκοσμίως (ΗΠΑ, Ρωσία, Σαουδική Αραβία) παρουσιάσει περαιτέρω άνοδο, οι χώρες του ΟΠΕΚ και η Ρωσία δεν καταλήξουν σε συμφωνία και η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη σημειώσει μεγαλύτερη των εκτιμήσεων επιβράδυνση, η τιμή θα διατηρηθεί υπό πίεση. Αν επιβεβαιωθεί το ανωτέρω σενάριο η τιμή πετρελαίου αναμένεται να παρουσιάσει διακύμανση αντίστοιχη με εκείνη που σημείωσε την περίοδο 2015-16, με μέση τιμή γύρω από τα \$45/βαρέλι.

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ

210-326 8410

 **marketanalysis@alpha.gr**

Πάνος Ρεμούνδος


Μαρία Κουτουζή


Ιωάννης Κουραβέλος, CFA

Κωνσταντίνος Αναθρεπτάκης

 panos.remoundos@alpha.gr

 maria.koutouzi@alpha.gr

 ioannis.kouravelos@alpha.gr

 konstantinos.anathreptakis@alpha.gr