

با نگاه به صنعت نفت

ویرایش ۳

شیوع کرونا: روندها و دلالت‌ها

رامین فروزنده

۶ اردیبهشت ۱۳۹۹

مقدمه



هدف از این گزارش ارائه خلاصه‌ای از آمارها و گزارش‌های منتشره درباره کرونا و تاثیر آن بر کسب‌وکارهاست تا بتواند کمکی هرچند کوچک در شرایط فعلی باشد.



رامین فروزنده هستم و در اقتصاد، نفت و مدیریت، فعالیت‌هایی داشته‌ام. حوزه اصلی فعالیت‌م استراتژی، سرمایه‌گذاری و M&A در صنعت انرژی است.



باوجود دقت و تلاش صورت‌گرفته، این گزارش احتمالاً خالی از ایرادات نیست و نگارنده هیچ توصیه یا مسئولیتی درباره تصمیم‌گیری بر مبنای آن ندارد.

برخی اسلایدهای نسخه‌های قبلی اینجا تکرار نشده‌اند. لذا پیشنهاد می‌شود آنها را با کلیک روی عکس جلد دانلود کنید.



نسخه ۲
۲۳ فروردین



نسخه ۱
۱۴ فروردین



۱. وضعیت شیوع کرونا



۲. شاخص‌های اقتصادی



۳. بازار نفت



۴. نگاه استراتژیک

در یک نگاه

۷ درصد

نسبت مرگ‌ها به کل کیس‌های
تایید شده بیماری در جهان

بیش از ۱۹۰ هزار نفر

آمار مرگ‌های ناشی از بیماری
کرونا در جهان

حدود ۲/۷ میلیون نفر

تعداد کیس‌های تایید شده بیماری
کرونا در جهان

بیش از ۸۳۰ هزار

تعداد کیس‌های تایید شده کرونا در
آمریکا

پایان بهار

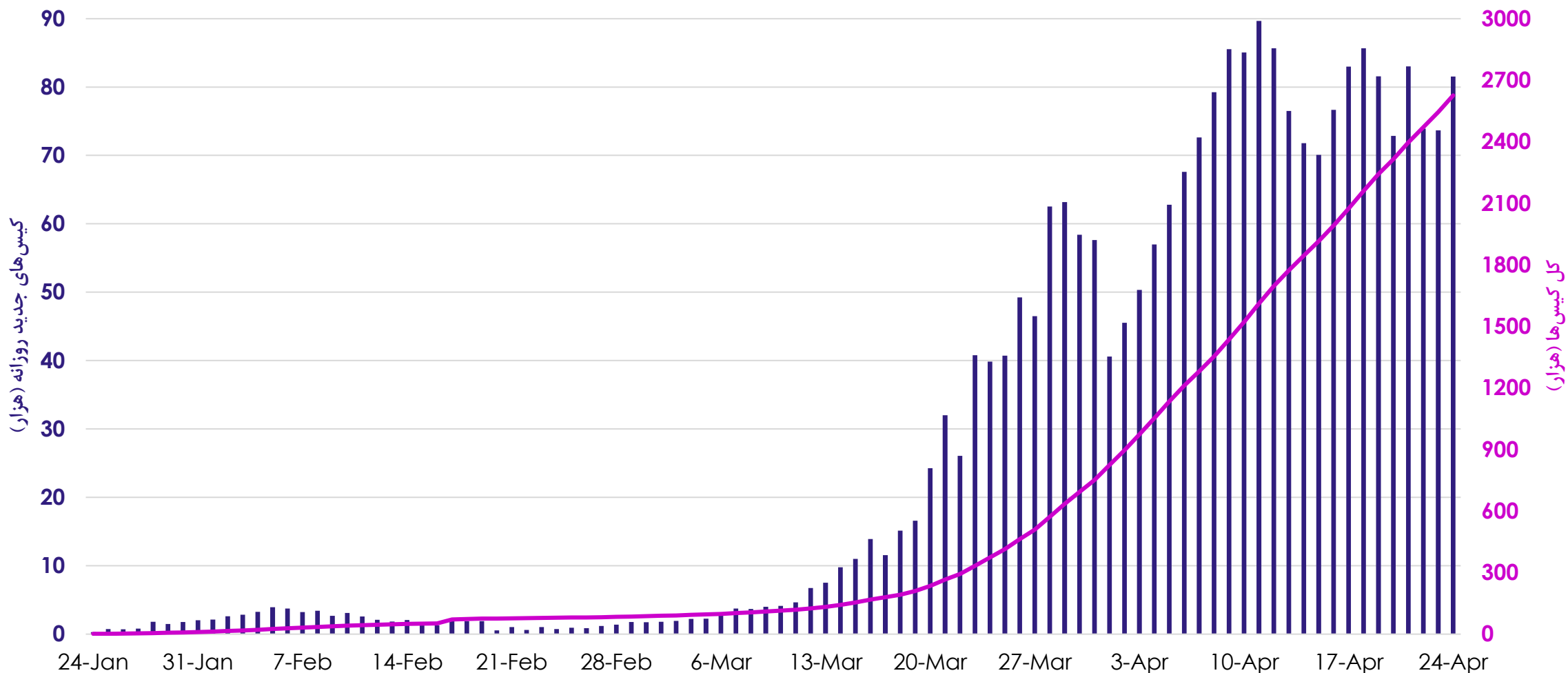
برآورد فعلی از زمان کنترل
مشروط بیماری کرونا در جهان

۱۲ فروردین ۱۳۹۹

تاریخ پیک تعداد کیس‌های جدید
کرونا در ایران

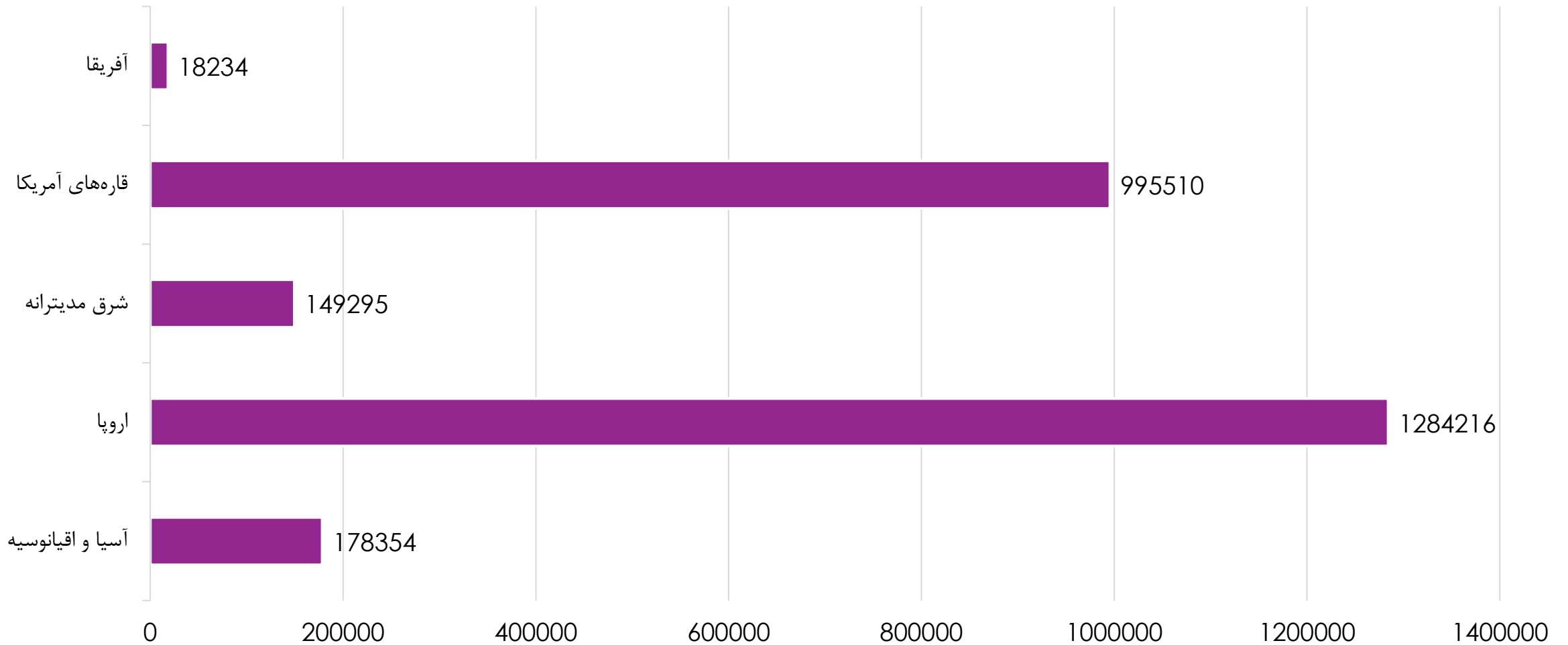
کیس‌های تایید شده کرونا در جهان (۲۴ آوریل)

به نظر می‌رسد تعداد کیس‌های جدید روزانه در جهان به حداکثر خود رسیده، اما هنوز وارد روند نزولی نشده است



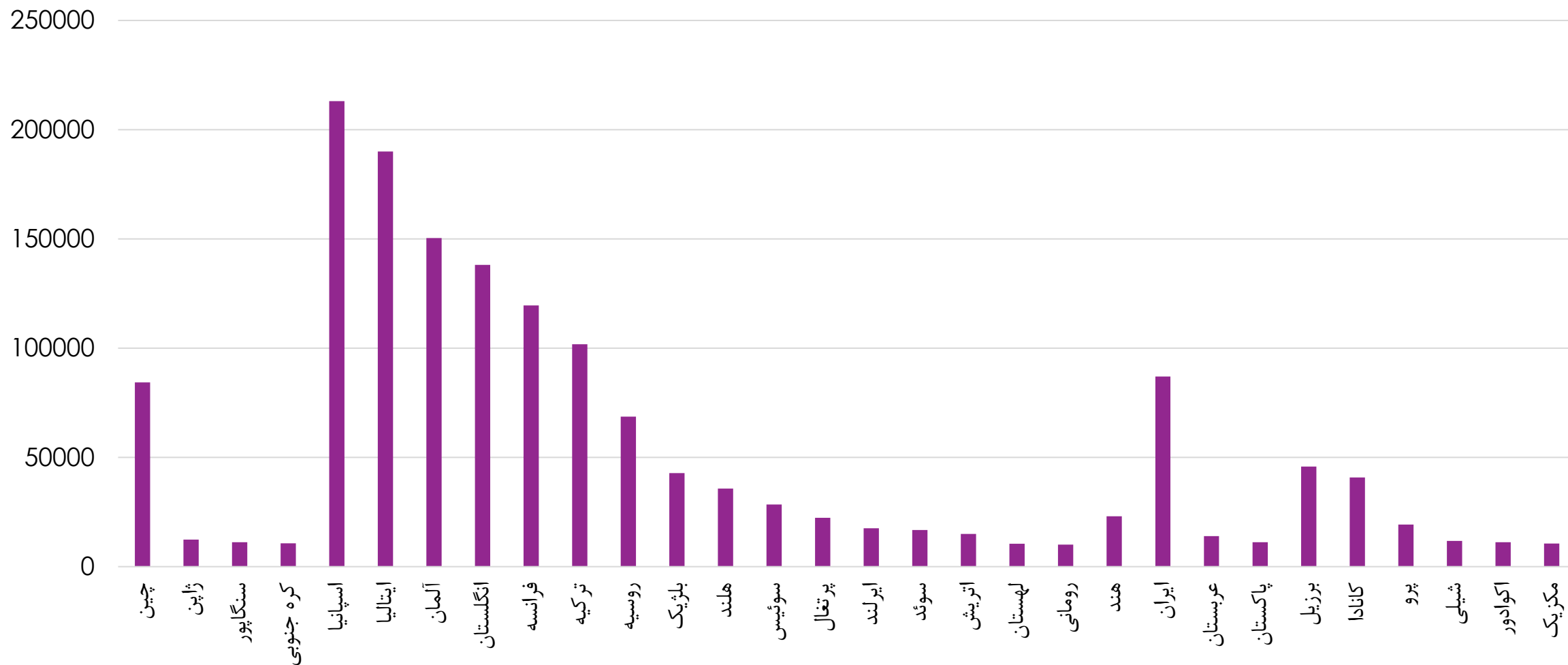
کل کیس‌های تاییدشده به تفکیک جغرافیا (۲۴ آوریل)

آمریکا و منطقه یورو مراکز اصلی کیس‌های کرونا در جهان هستند



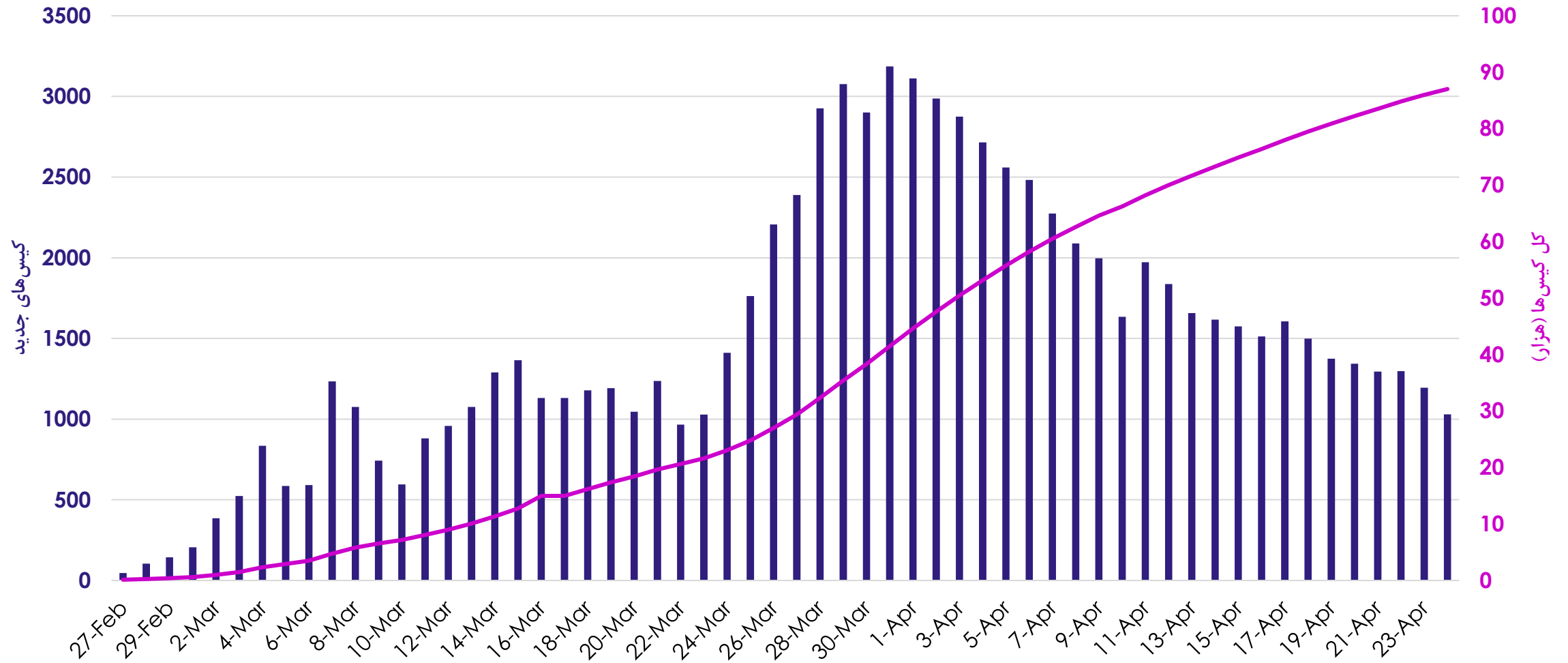
کل کیس‌های تاییدشده به تفکیک کشور (۲۴ آوریل)

آخرین موج بیماری کشورهای از قبیل کانادا، روسیه و ترکیه و همچنین کشورهای آمریکای جنوبی را درمی‌نوردد



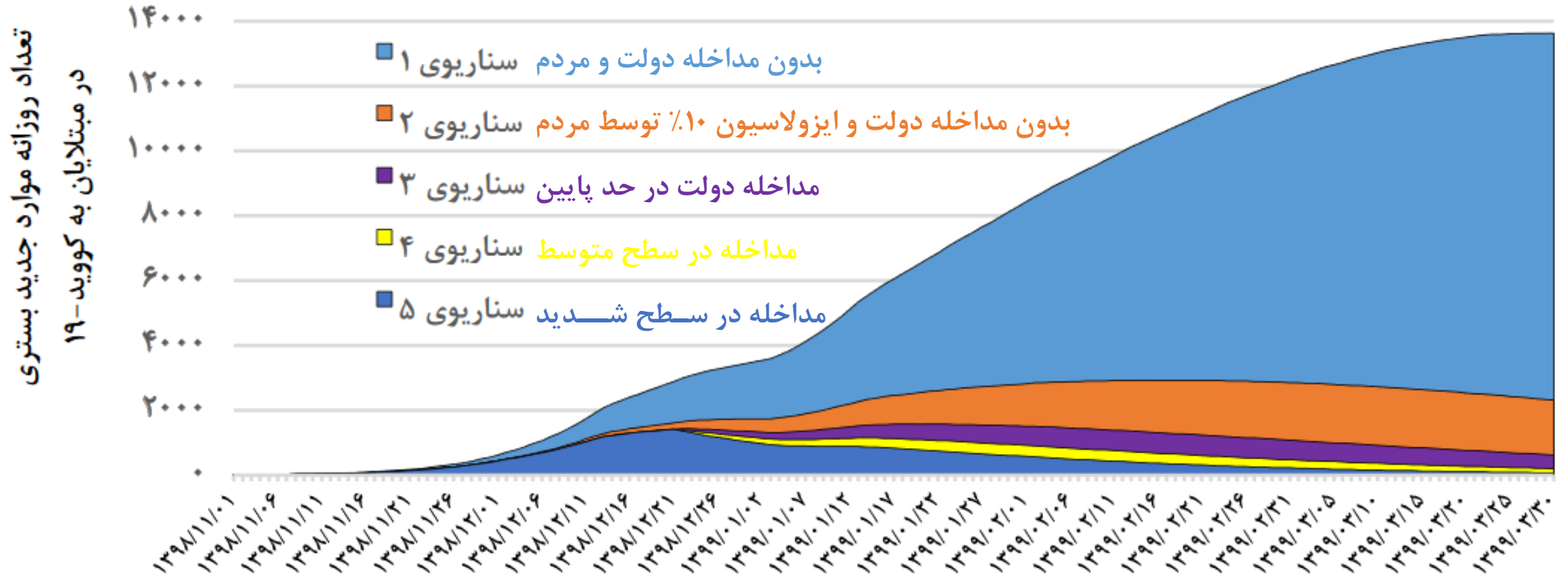
کیس‌های تایید شده کرونا در ایران (۲۴ آوریل)

تعداد کیس‌های جدید روزانه از حداکثر عبور کرده و شیب نمودار کل کیس‌ها در حال کاهش است



چشم‌انداز کوتاه‌مدت شیوع در ایران

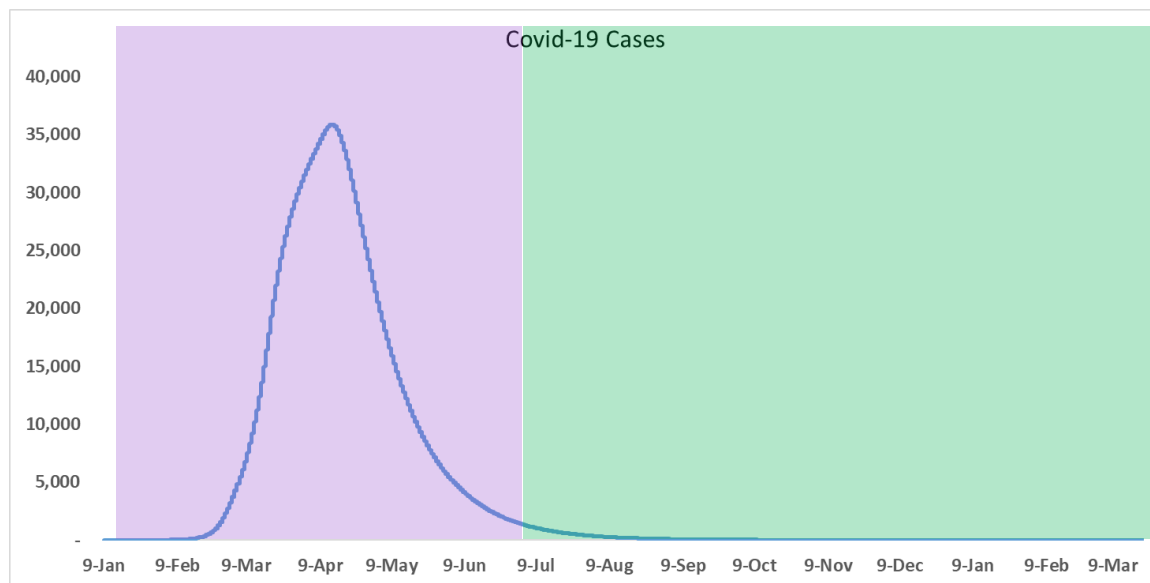
تاکنون سناریوی ۴ در ایران محقق شده و با فرض تداوم مداخله‌های فعلی، تا پایان بهار بیماری تحت کنترل قرار خواهد گرفت



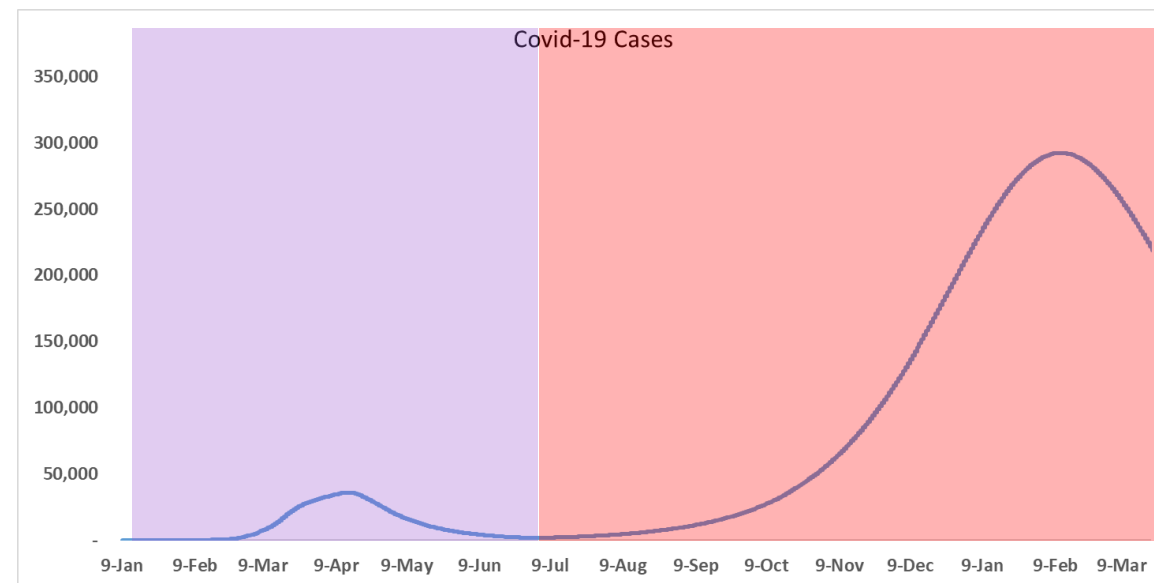
چشم‌انداز بلندمدت شیوع در ایران

مداخله‌های فعلی باید بعد از بهار نیز ادامه یابند و در غیر این صورت خطر گسترش بیماری با شدتی بیشتر از قبل وجود دارد

(۱) فاصله‌گذاری هوشمند



(۲) رهاسازی کامل محدودیت‌ها



- یک شبیه‌سازی صورت گرفته نشان می‌دهد با فرض کنترل شیوع بیماری در فصل بهار، چشم‌انداز بلندمدت (تا پایان سال) به سیاست‌گذاری پس از انتهای فصل بستگی دارد.
- در سناریوی ۱، فاصله‌گذاری هوشمند پس از فصل بهار نیز ادامه خواهد یافت. در این صورت بیماری تحت کنترل خواهد بود، ولی عملکرد اقتصادی تحت تاثیر قرار می‌گیرد.
- در سناریوی ۲، رهاسازی کامل محدودیت‌ها باعث اوج‌گیری شدید بیماری و بازگشت به پیک فعلی در پاییز و سپس اوج‌گیری در زمستان خواهد شد.



۱. وضعیت شیوع کرونا



۲. شاخص‌های اقتصادی



۳. بازار نفت



۴. نگاه استراتژیک

در یک نگاه

حدود یک سوم

سناریوی بدبینانه WTO از میزان
افت تجارت جهان

منفی ۵-۶ درصد

پیش‌بینی موسسات اعتبارسنجی
از رشد اقتصادی امسال آمریکا

منفی ۳ درصد

پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول
از رشد اقتصادی جهان

بیش از ۱۰۰ درصد

بازده برخی گروه‌های غذایی بورس
تهران ظرف دو ماه اخیر

بیش از ۳۰ درصد

پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول
از تورم امسال و سال بعد ایران

منفی ۶ درصد

پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول
از رشد اقتصادی ایران

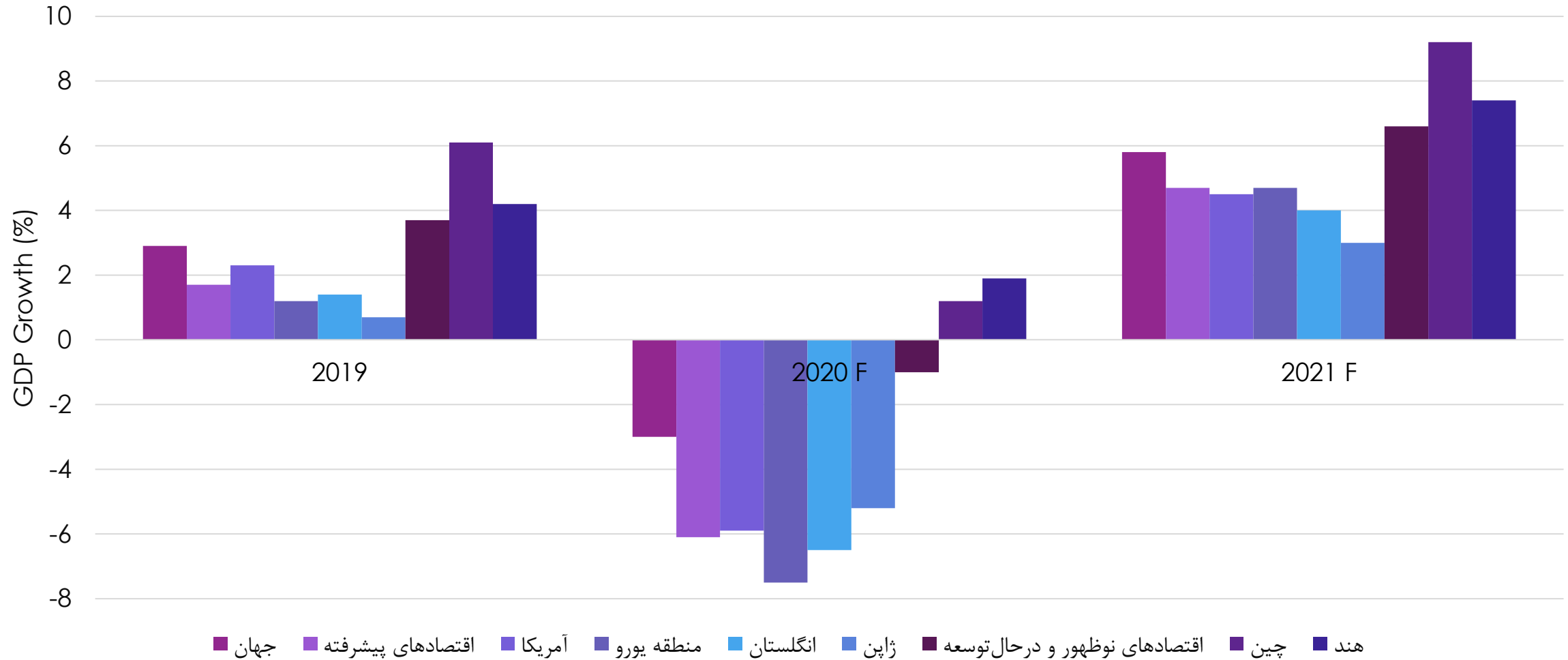
پیش‌بینی موسسات از رشد اقتصادی جهان

براساس روند بازنگری مستمر و به سمت پایین فعلی، انتظار می‌رود رشد اقتصادی جهان در بازه منفی سه تا منفی چهار درصد قرار گیرد

پیش‌بینی (درصد)	تاریخ انتشار	موسسه
منفی ۳/۹	۲۲ آوریل	
منفی ۲/۴	۱۶ آوریل	
منفی ۳	۱۴ آوریل	
منفی ۱/۵ (سناریوی بدبینانه‌تر منفی ۴/۷)	۱۳ آوریل	
منفی ۲/۵	۳ آوریل	

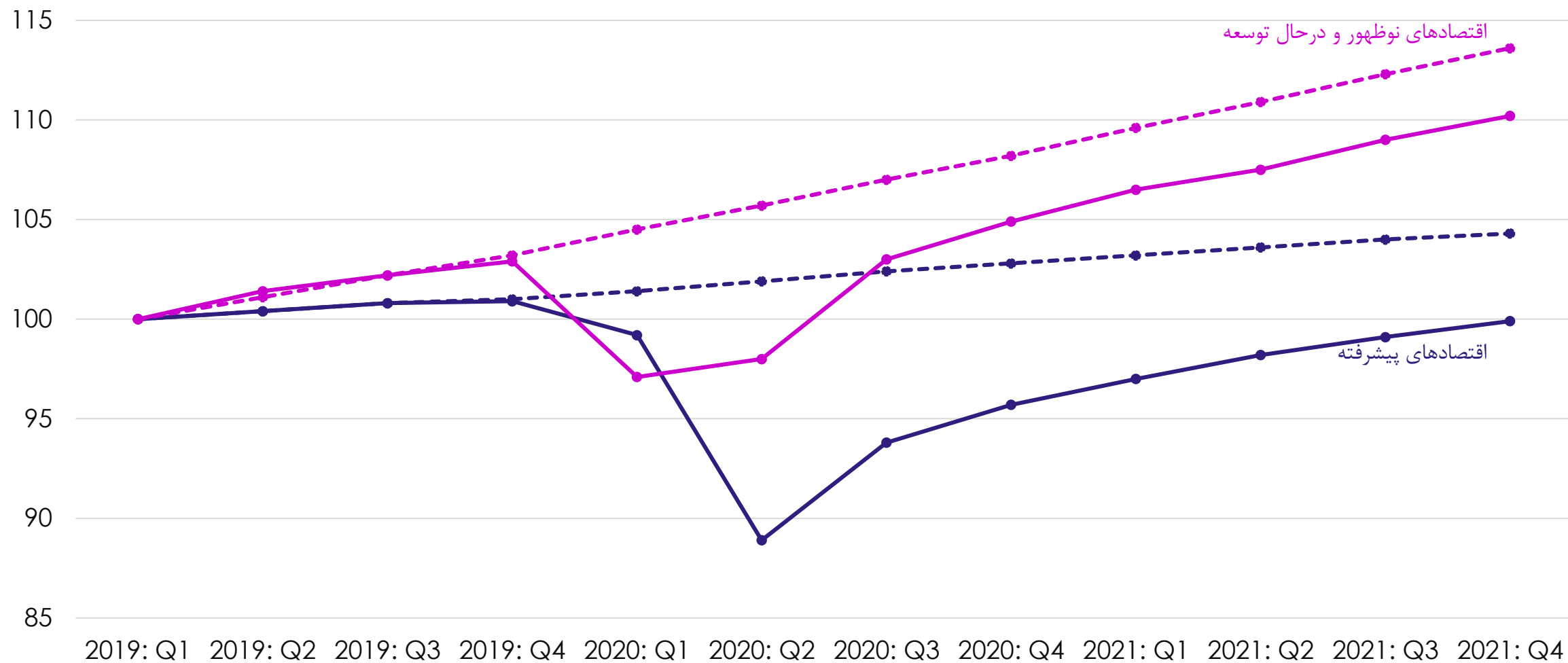
صندوق بین‌المللی پول: رشد سالانه

چین و هند امسال در نتیجه کرونا، رشد اقتصادی پایین ولی مثبتی را تجربه خواهند کرد



صندوق بین‌المللی پول: رشد فصلی

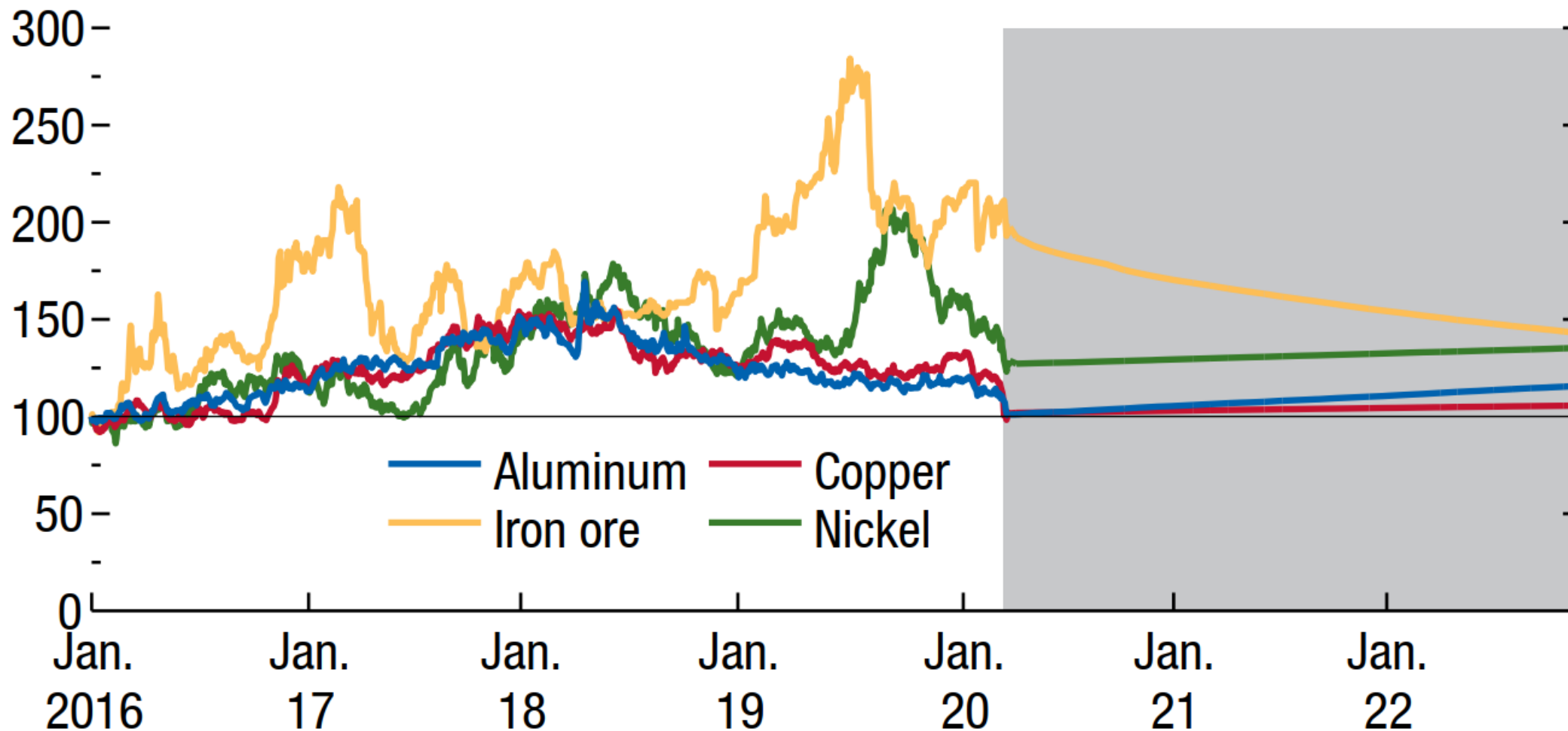
احیاء در اقتصادهای پیشرفته یک سال دیرتر از اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه رقم خواهد خورد



نمودار نقطه‌چین برآورد ژانویه ۲۰۲۰ است

صندوق بین‌المللی پول: چشم‌انداز کامودیتی‌ها

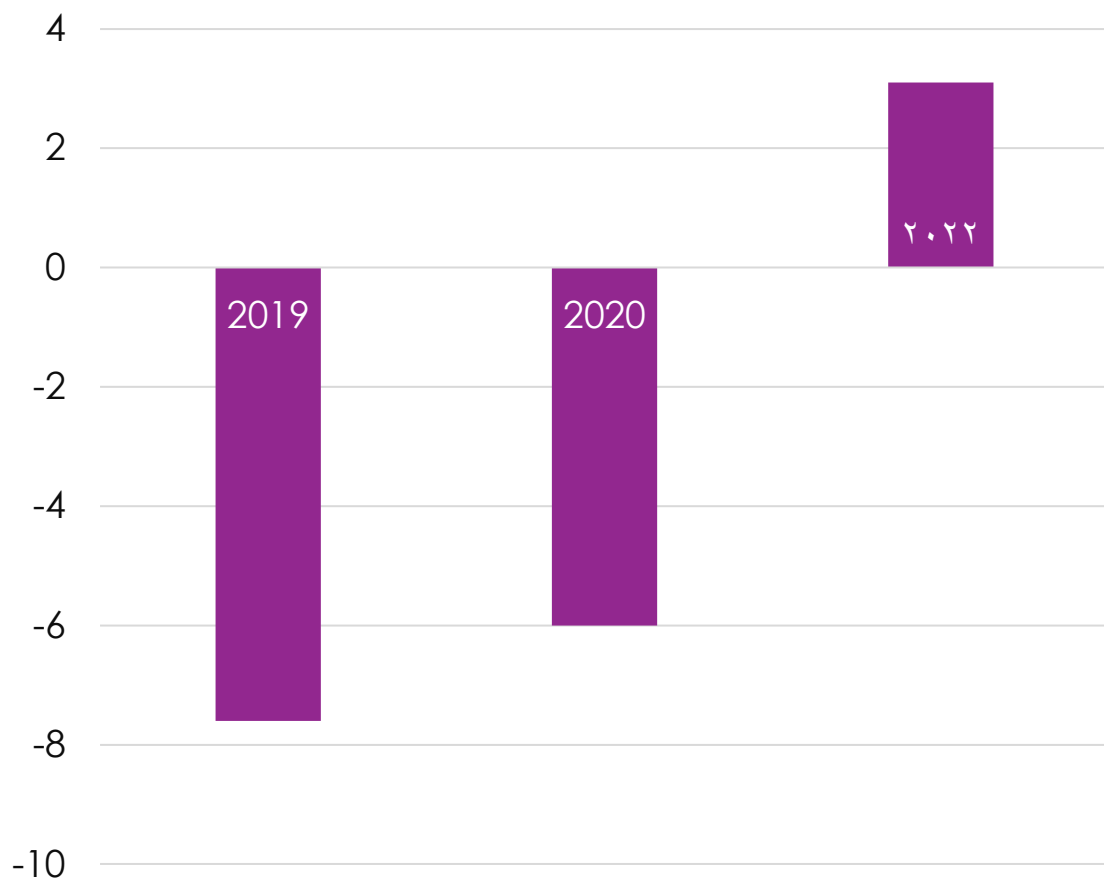
با لحاظ ۲۰۱۶ به عنوان سال پایه، شاخص قیمت سنگ‌آهن نزولی و فلزات دیگر صعودی اما با شیبی آرام خواهد بود



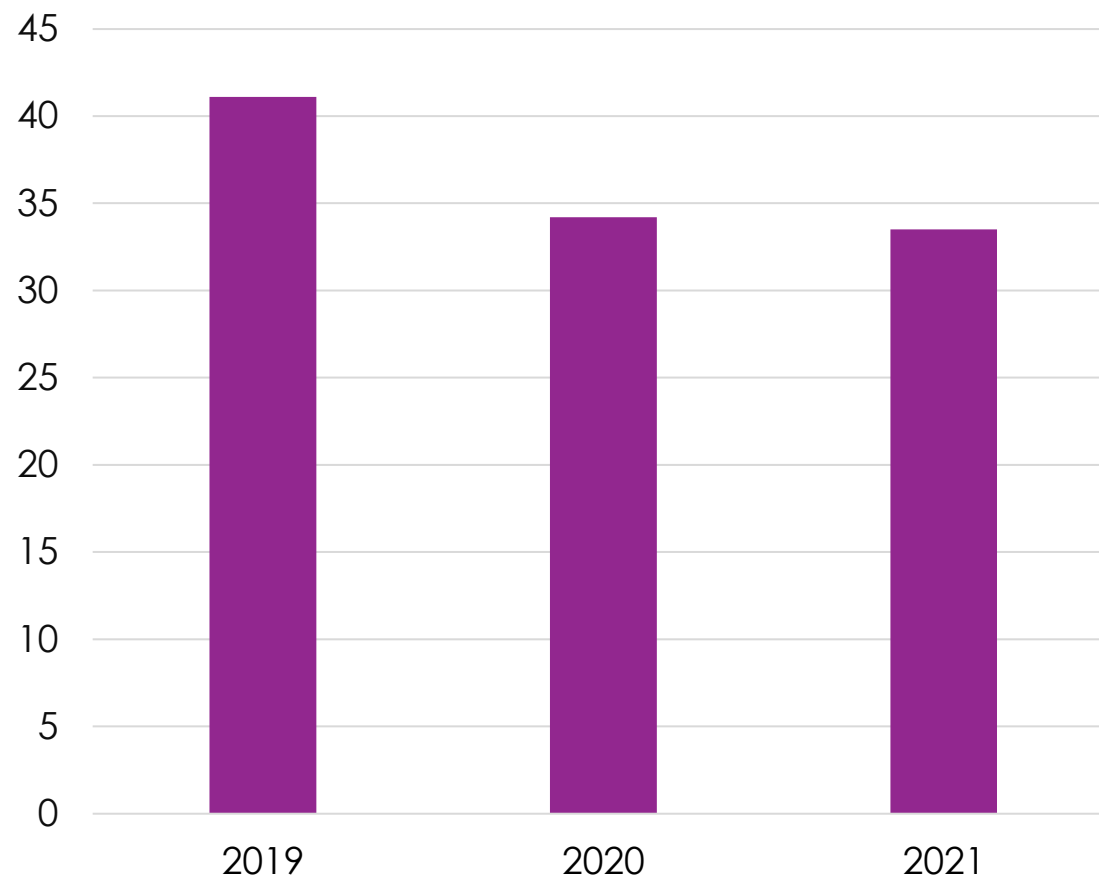
صندوق بین‌المللی پول: اقتصاد ایران

رشد اقتصادی امسال نیز منفی خواهد بود و تورم با کاهشی اندک در سطح بالای ۳۰ درصد باقی می‌ماند

رشد اقتصادی (درصد)

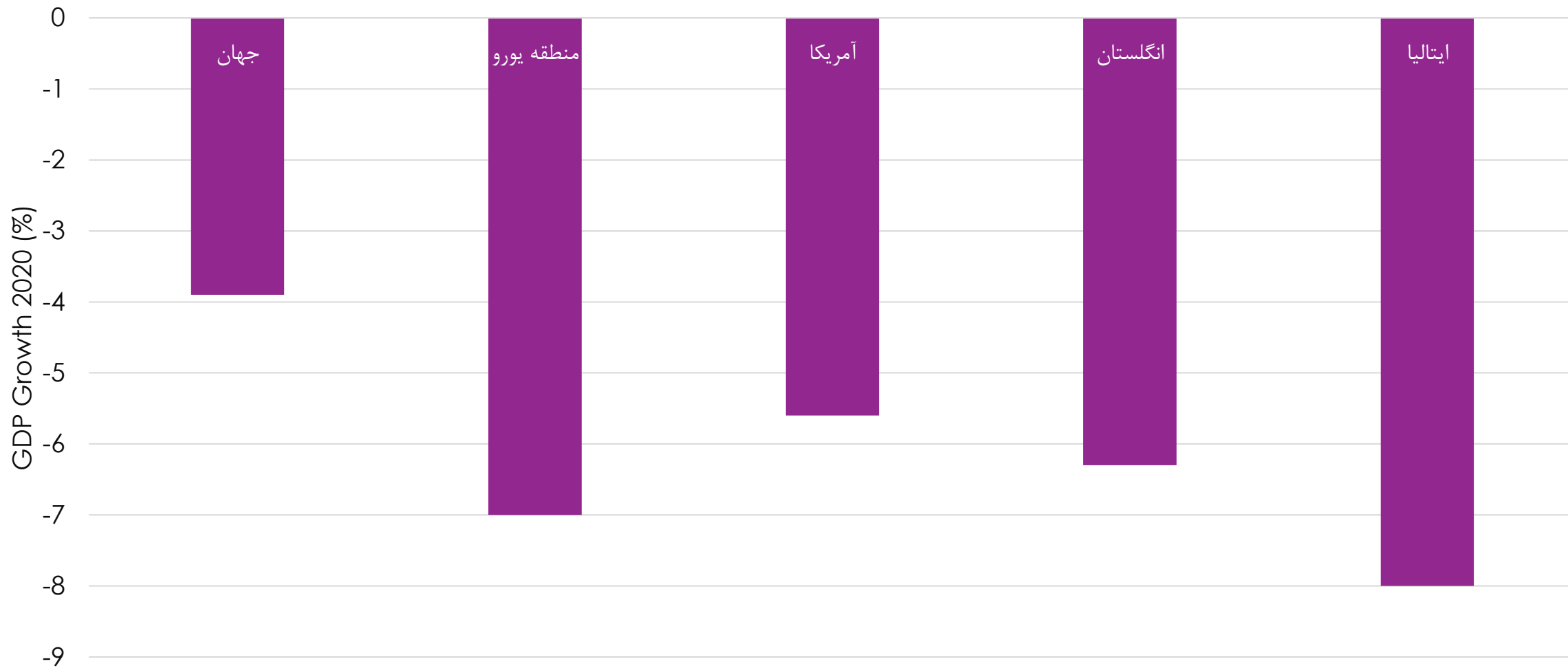


تورم (درصد)



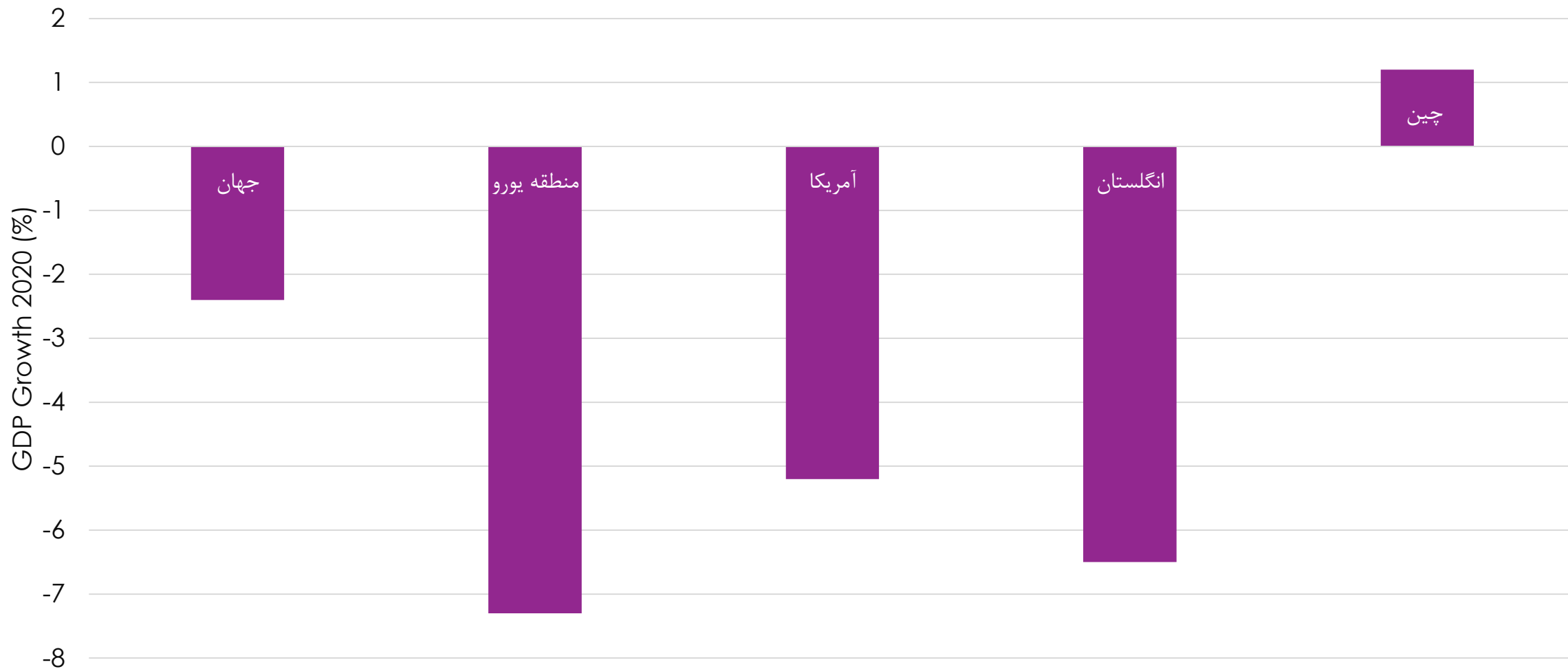
گزارش فیچ

در گزارش جدید فیچ، برآورد رشد اقتصادی جهان در ۲۰۲۰ از منفی ۱/۹ به منفی ۳/۹ درصد کاهش یافته است



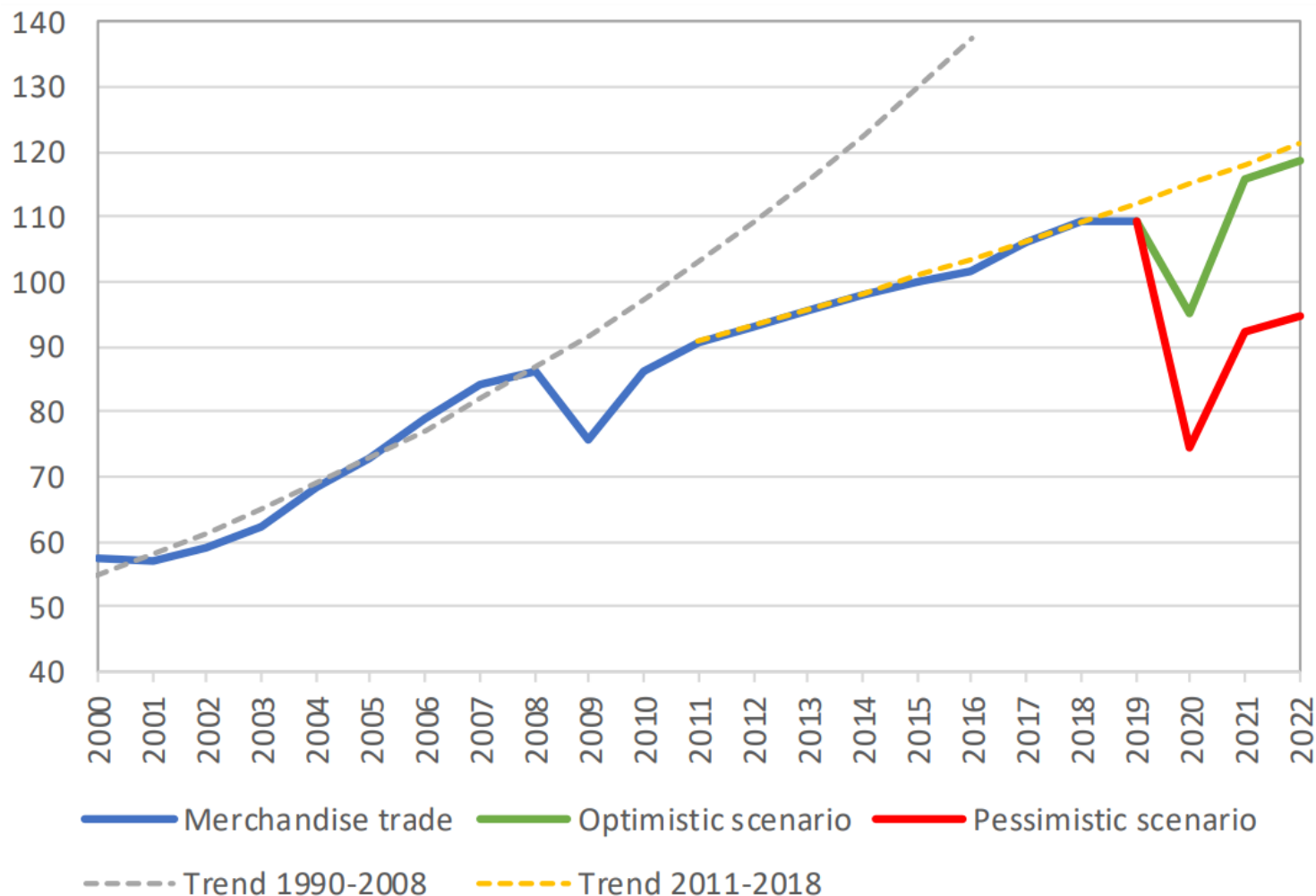
گزارش S&P

این موسسه انتظار دارد امسال رشد اقتصادی جهانی منفی ۲/۴ درصد باشد



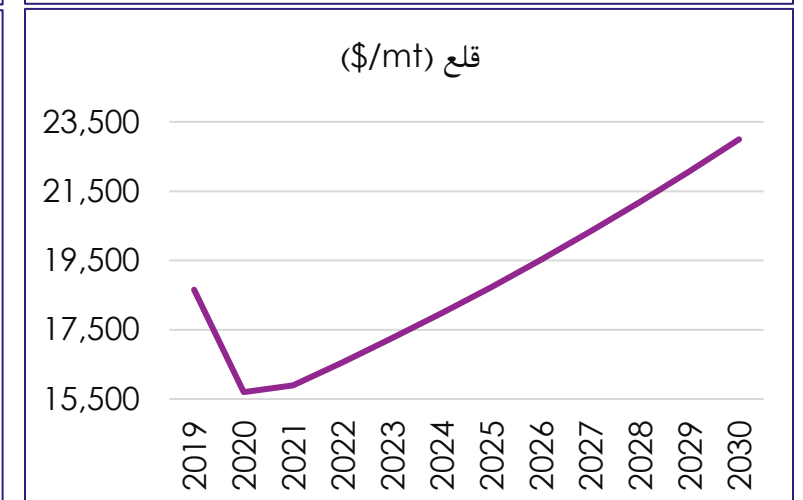
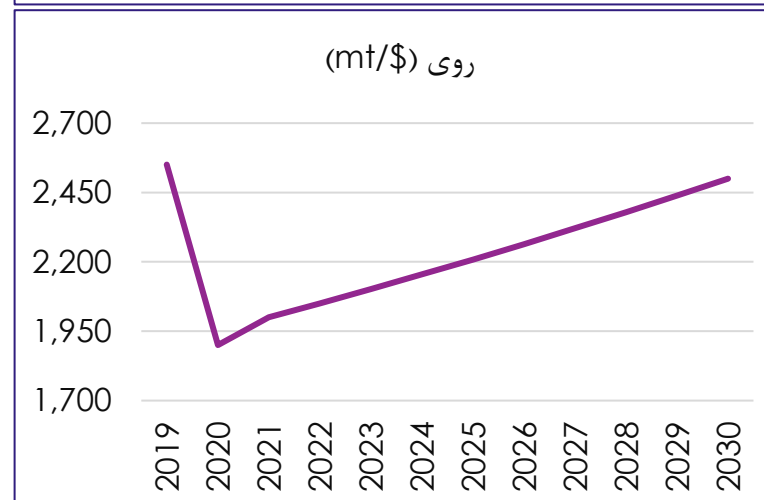
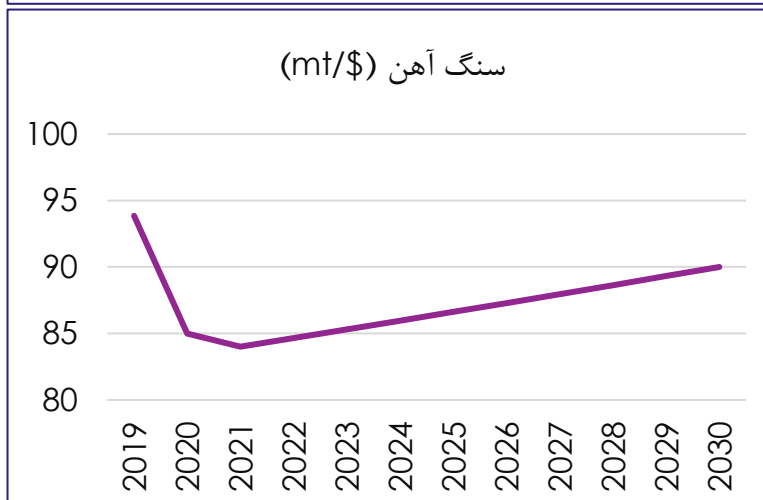
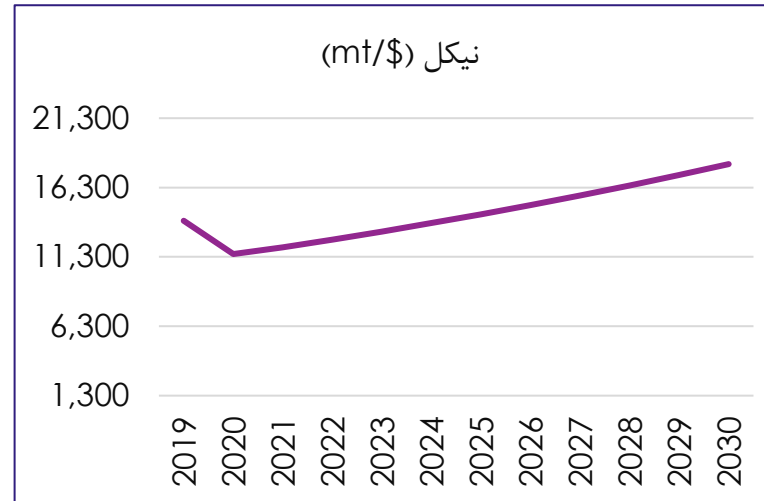
پیش‌بینی تجارت جهانی

WTO پیش‌بینی کرده امسال تجارت جهانی در بدبینانه‌ترین سناریو تا یک سوم کاهش یابد



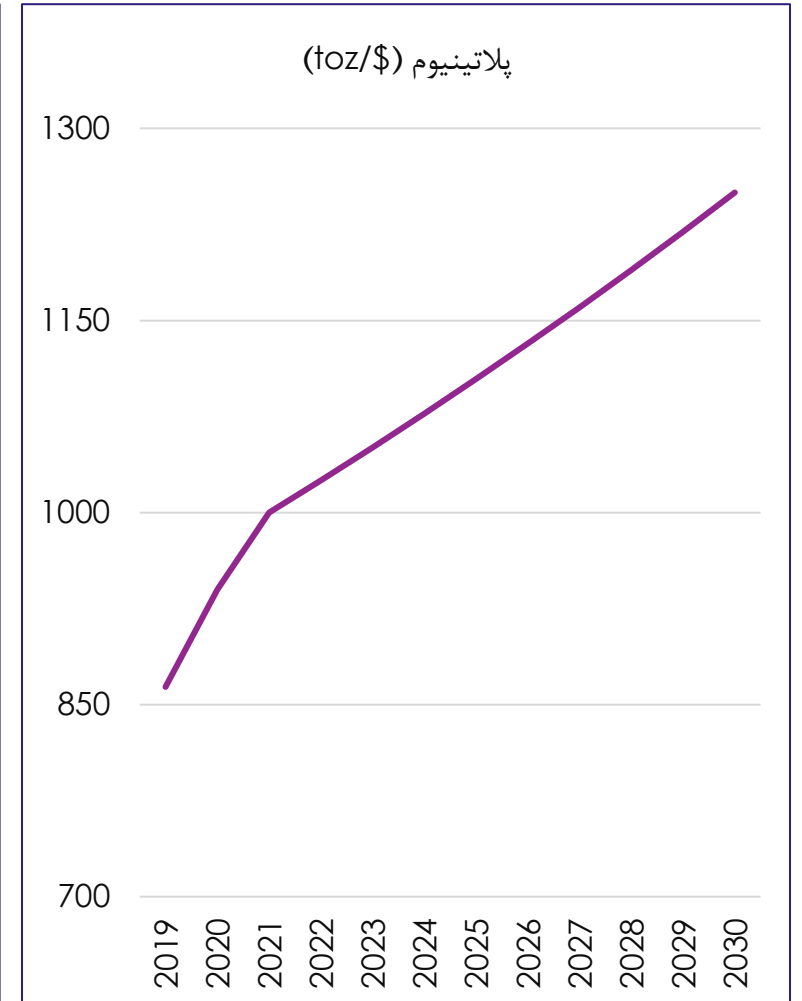
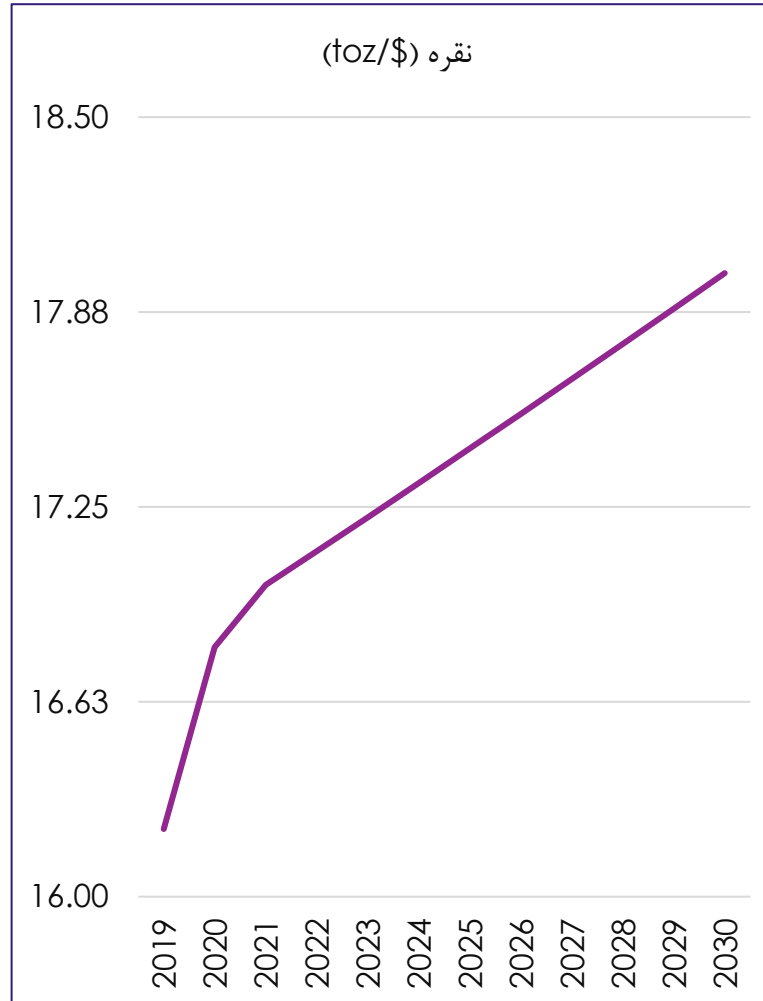
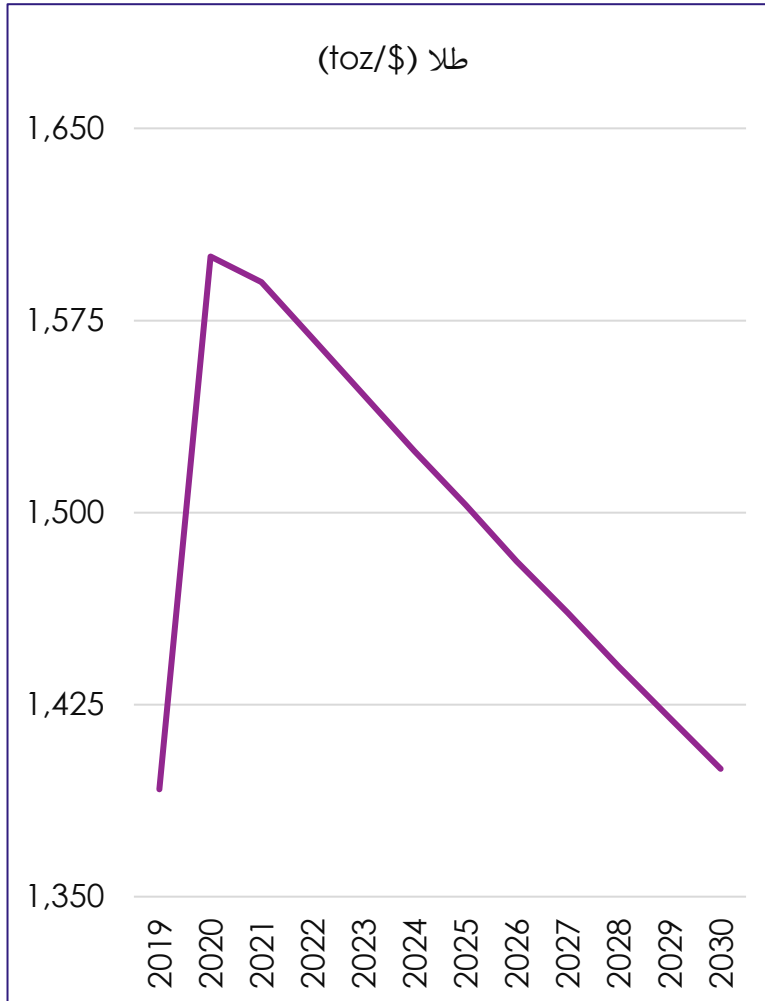
چشم‌انداز فلزات و مواد معدنی

افت قیمت سنگ آهن در سال آینده نیز ادامه خواهد یافت



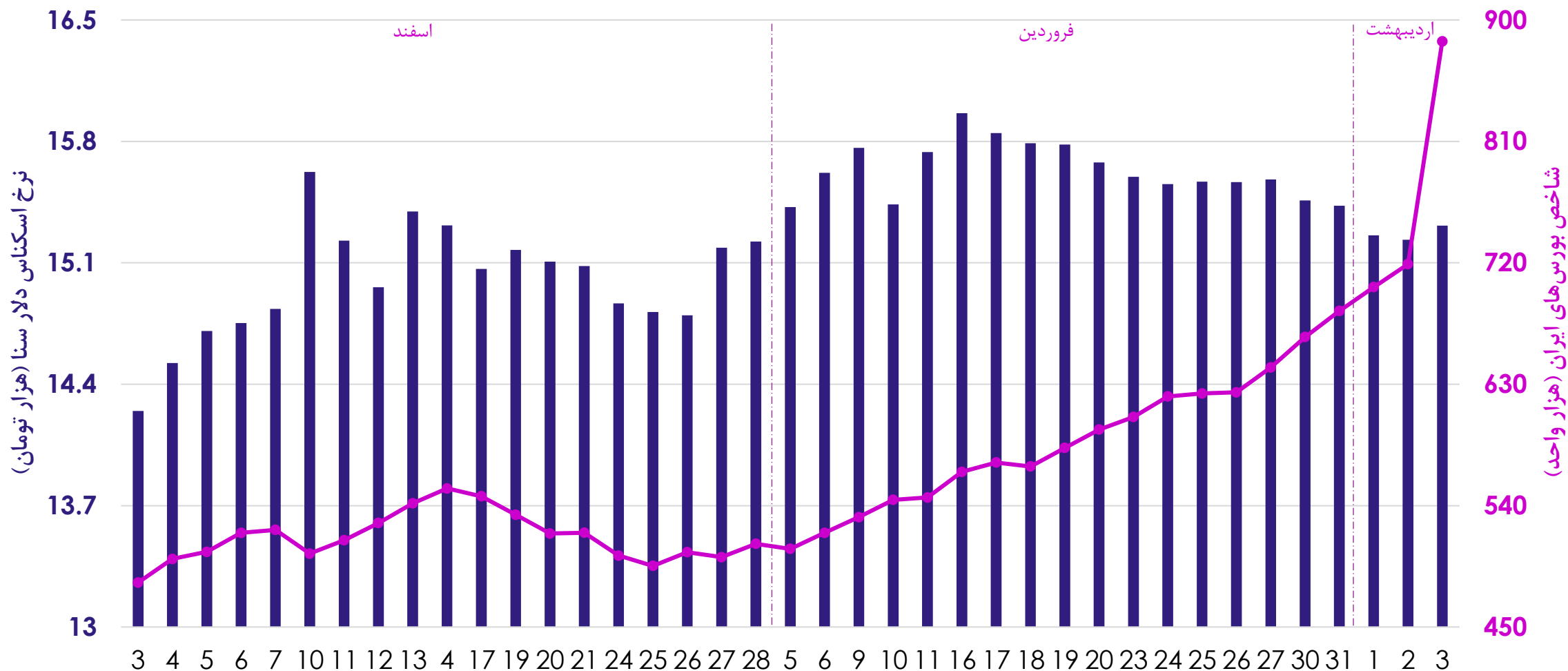
چشم‌انداز فلزات گران‌بها

طلا پس از امسال وارد روند نزولی خواهد شد؛ اما وضعیت نقره و پلاتینیوم متفاوت خواهد بود



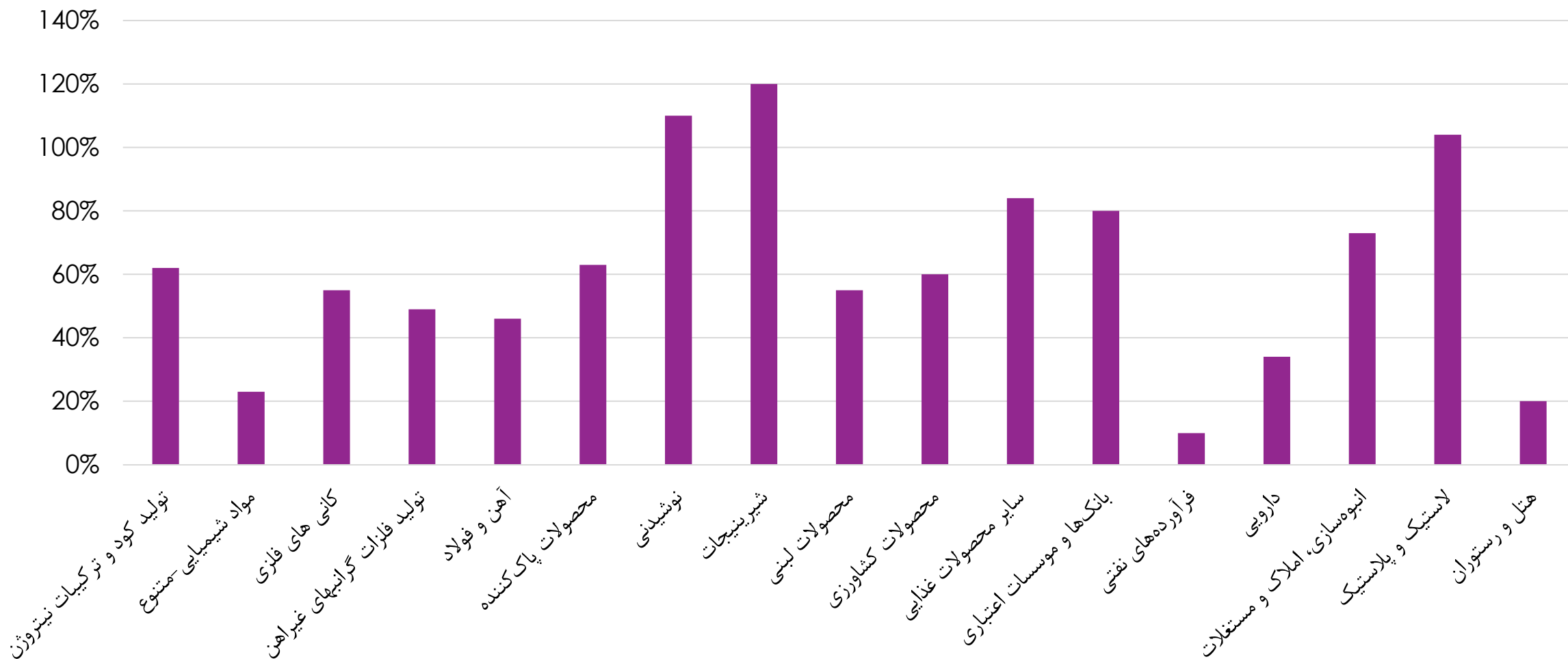
شاخص بورس‌های ایران و دلار (۳ اسفند ۹۸ تا ۳ اردیبهشت ۹۹)

در کنار ثبات نسبی و حتی بهبود شاخص برابری ریال در مقابل دلار، بورس به رکوردشکنی خود ادامه داده است



بازده صنایع بورسی (۳ اسفند تا ۳ اردیبهشت)

گروه‌های غذایی پیش‌تاز رشد بوده‌اند و فرآورده‌های نفتی کمترین رشد را تجربه کرده است





۱. وضعیت شیوع کرونا



۲. شاخص‌های اقتصادی



۳. بازار نفت



۴. نگاه استراتژیک

در یک نگاه

منفی ۳۷/۶ دلار

قیمت قرارداد آتی WTI برای
تحویل ماه می در ۲۰ آوریل

۳۰-۳۵ دلار

برآورد نگارنده از میانگین قیمت
نفت در سال جاری

بیش از ۱۰ میلیون بشکه در روز

پیش‌بینی‌های جدید از افت امسال
تقاضای جهانی نفت

پایان ۲۰۲۱

زمان بازگشت تقاضای نفت به
سطح ابتدای سال جاری

۲۰-۳۰ درصد

کاهش هزینه‌های بالادستی و
بودجه شرکت‌های نفتی در ۲۰۲۰

حدود منفی ۳۰ درصد

برآوردها از افت تقاضای جهانی
نفت در آوریل امسال

قیمت روزانه نفت برنت

نفت برنت در ماه اخیر عمدتاً در کانال ۲۰ دلاری نوسان داشته است



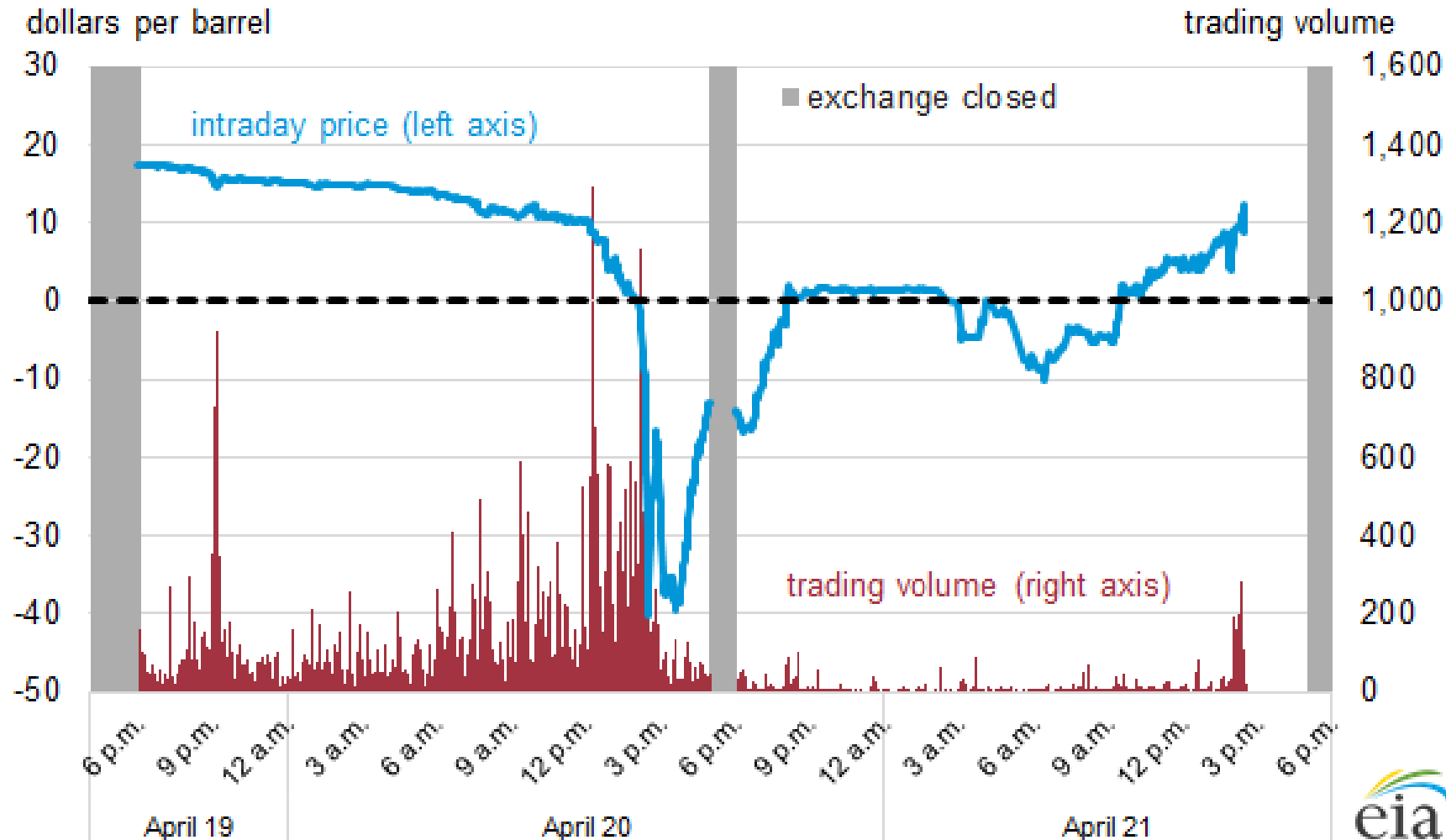
قیمت‌های آتی WTI (تحویل ماه می)

در یک اتفاق کم‌نظیر در بازار نفت، به دلیل کاهش تقاضا و پُر بودن انبارها، قیمت آتی WTI تحویل می در ۲۰ آوریل به منفی ۳۷ دلار رسید



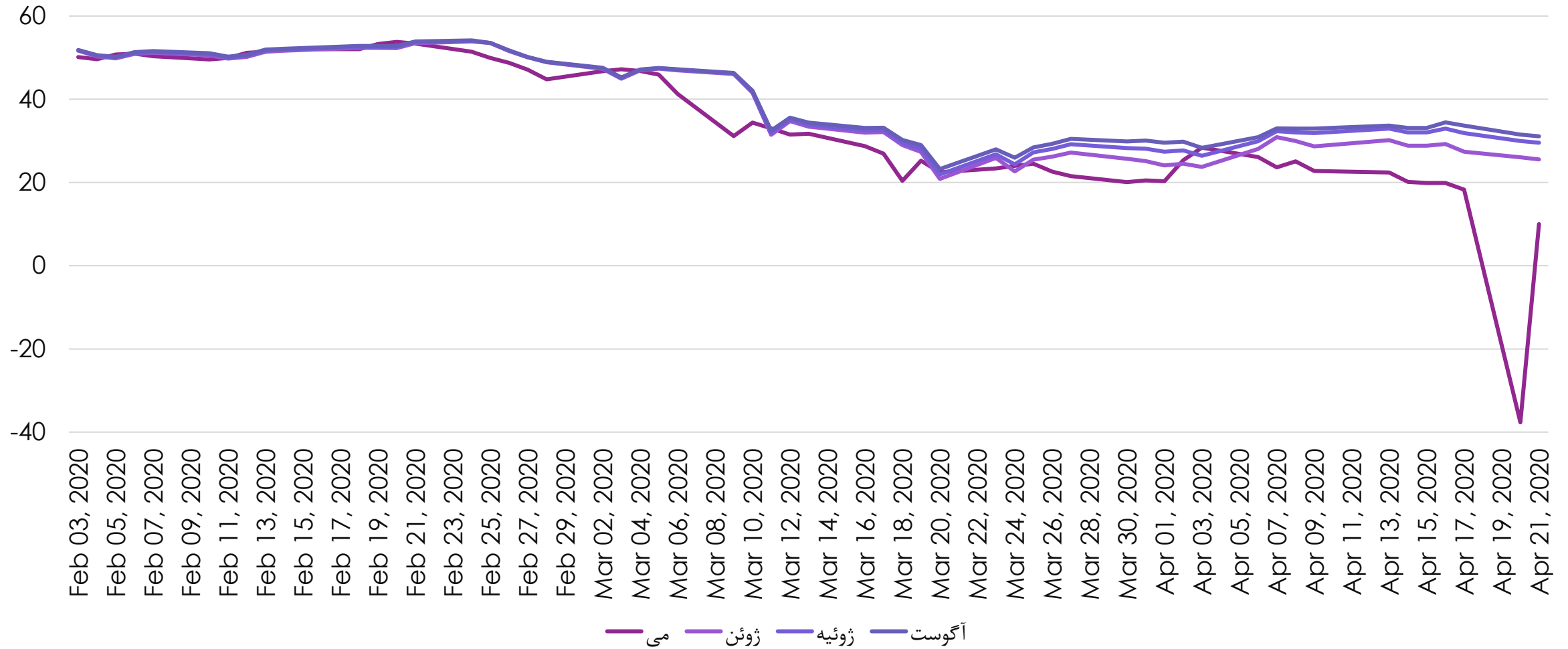
قیمت‌های آتی WTI (تحویل ماه می)

از ظهر روز ۲۰ آوریل قیمت‌های آتی وارد محدوده منفی شدند



روند قیمت‌های آتی WTI (تحویل می تا آگوست)

قراردادهای آتی ماه‌های دیگر کماکان در محدوده بالای ۲۰ دلار معامله می‌شوند



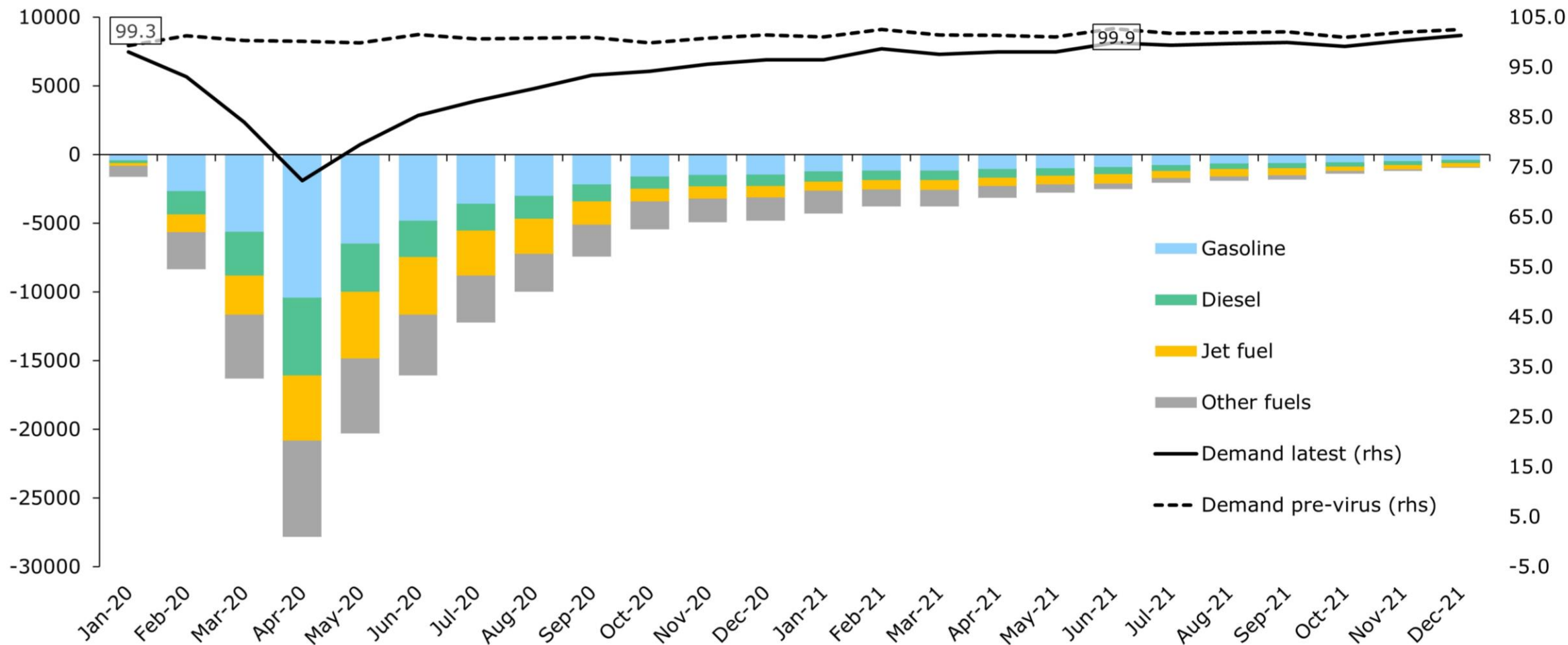
برآوردهای موسسات از افت تقاضای نفت در سال ۲۰۲۰

با روند فعلی بازنگری‌ها انتظار می‌رود افت امسال تقاضای نفت حداقل ۱۰ میلیون بشکه در روز باشد

پیش‌بینی (میلیون بشکه در روز)	تاریخ انتشار	موسسه
۱۱	۲۳ آوریل	 FGE FACTS GLOBAL ENERGY
۱۰/۳	۲۲ آوریل	 RYSTAD ENERGY
۷/۸	۱۷ آوریل	 S&P Global Platts
۹/۳	۱۵ آوریل	 Iea
۶/۸	۹ آوریل	
۵/۲	۷ آوریل	 eia

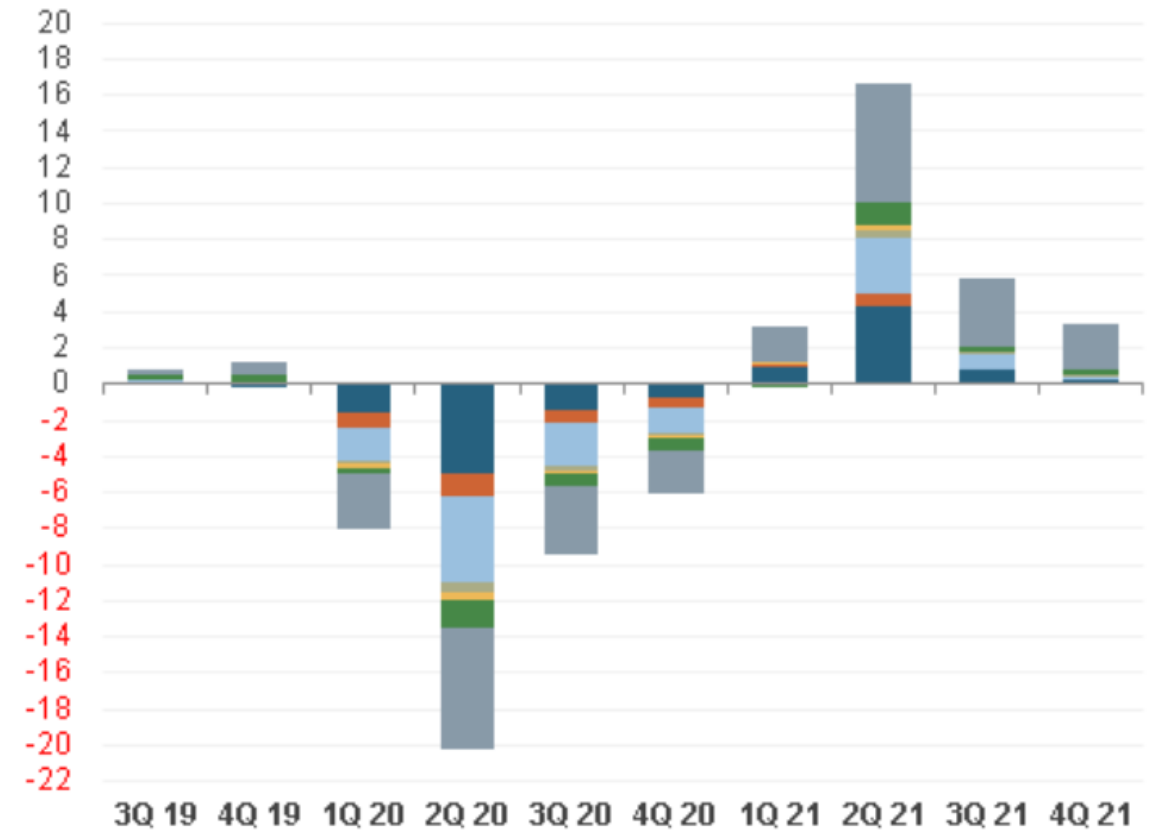
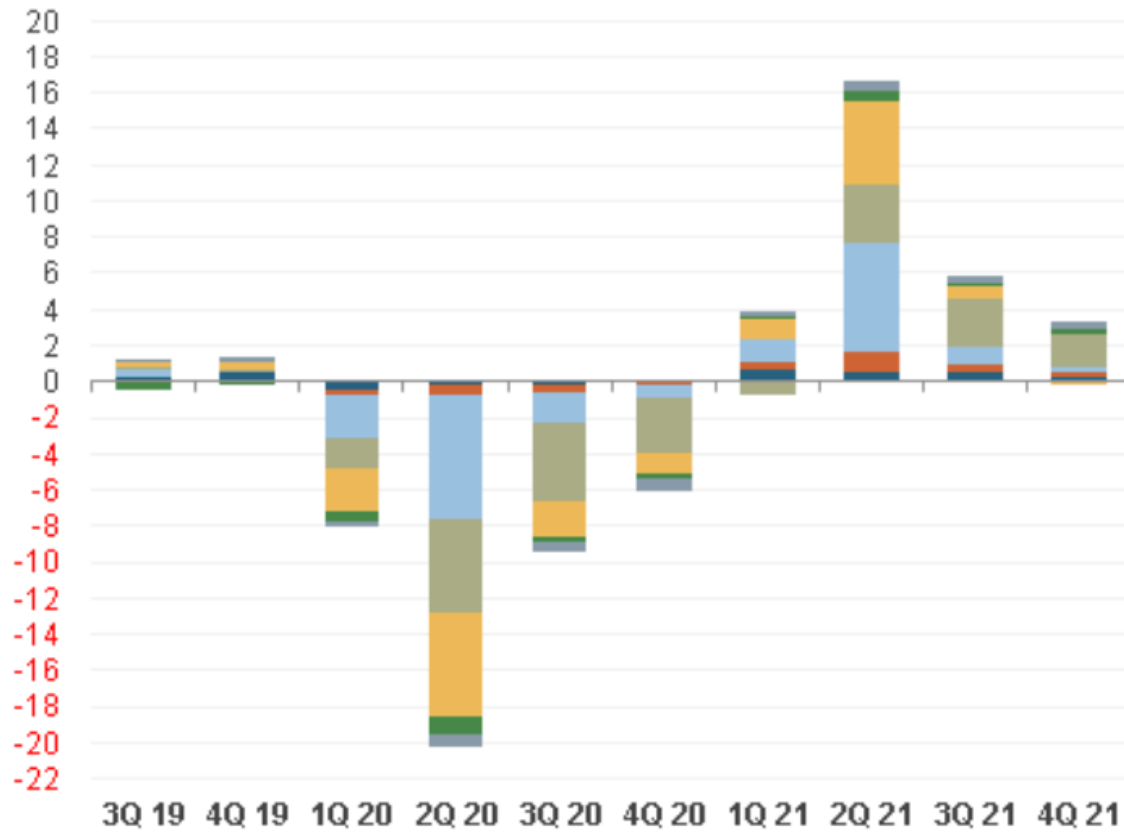
رشد و اندازه تقاضای جهانی نفت

در نتیجه تشدید افت، اکنون انتظار می‌رود تقاضای جهانی نفت در اواخر سال آینده میلادی به ابتدای ۲۰۱۹ بازگردد



رشد تقاضای جهانی نفت در ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱

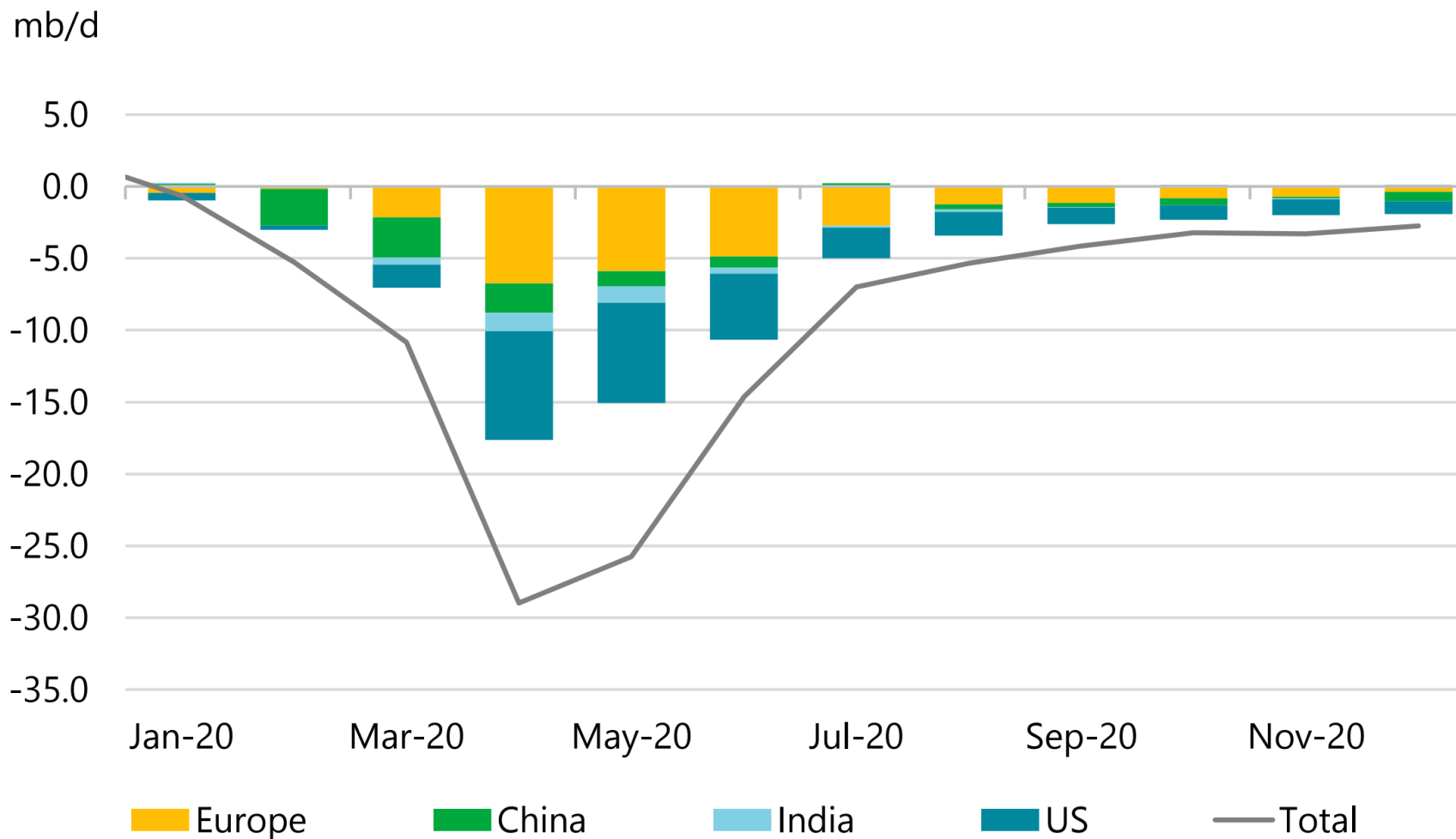
براساس برآورد FGE میانگین افت تقاضای نفت در نیمه دوم سال منفی ۷/۷ میلیون بشکه در روز خواهد بود



■ LPG ■ Naphtha ■ Gasoline ■ Jet/Kerosene ■ Gasoil/Diesel ■ Fuel Oil ■ Other ■ North America ■ Latin America ■ Europe ■ Africa ■ FSU ■ Middle East ■ Asia

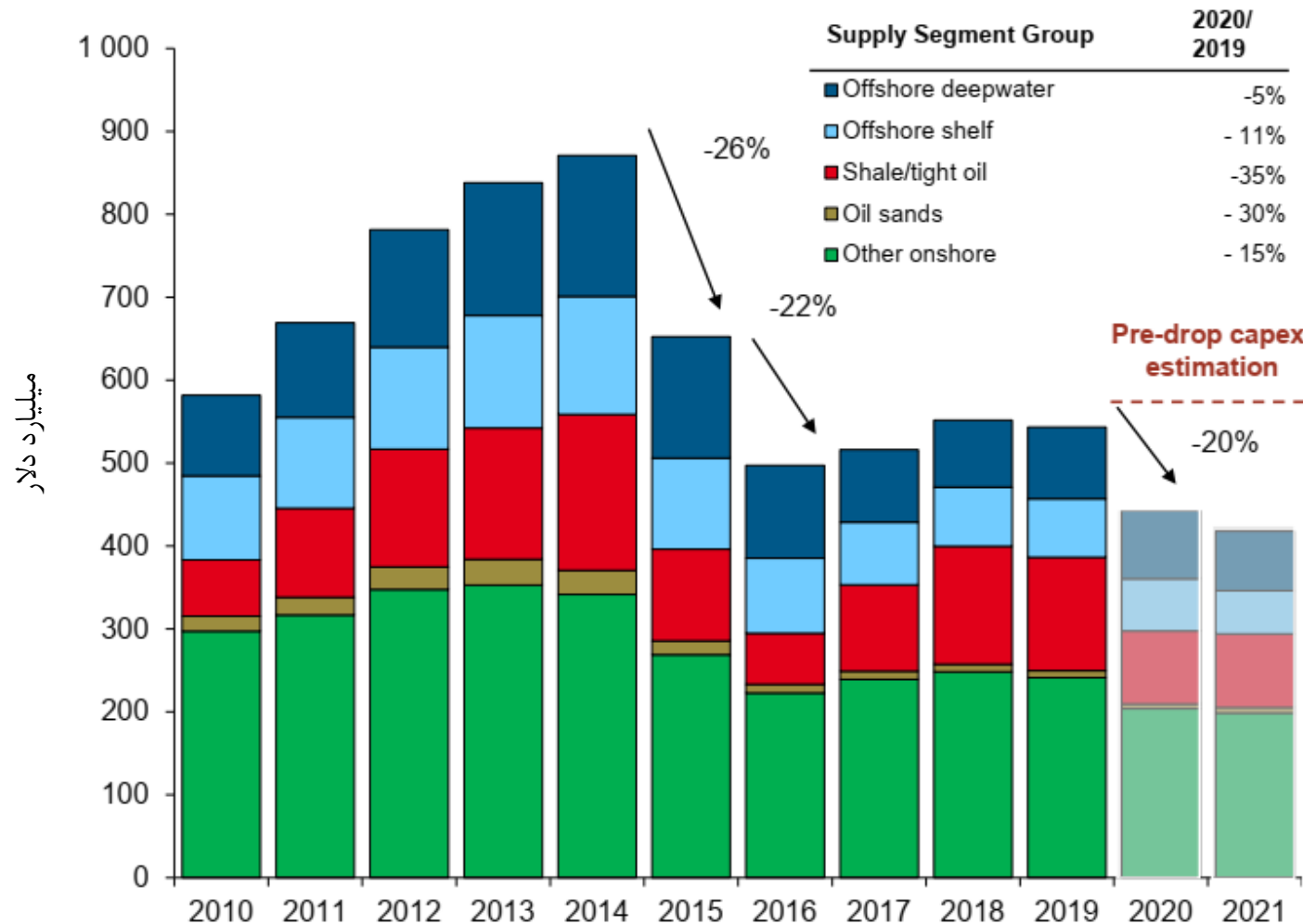
رشد تقاضای جهانی نفت در ۲۰۲۰

آژانس بین‌المللی انرژی نیز انتظار دارد تا پایان سال رشد تقاضای نفت در مقایسه با ماه مشابه سال قبل منفی باشد



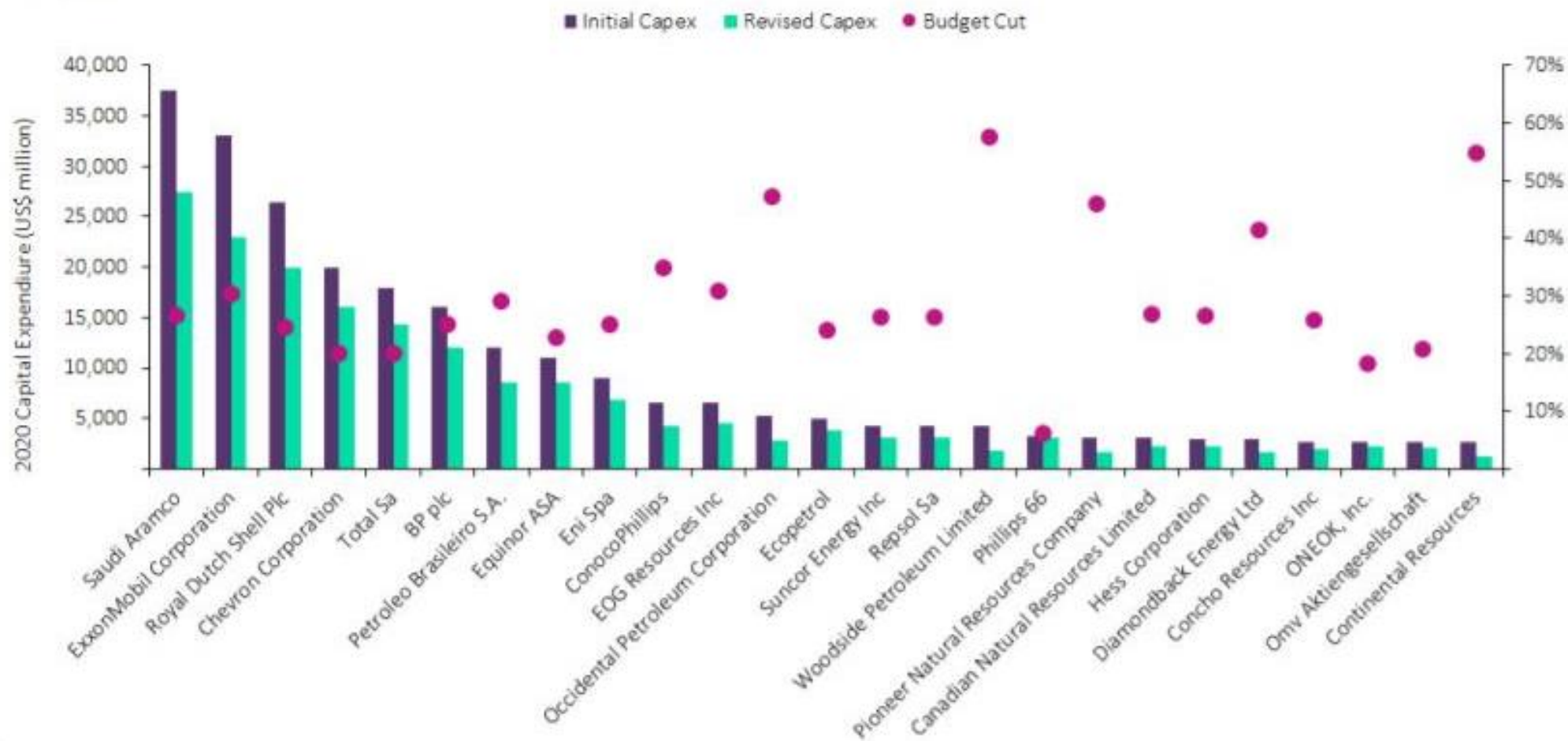
کاهش سرمایه‌گذاری در بالادستی نفت و گاز

در بستر عدم احیاء قابل توجه پس از سقوط ۲۰۱۵، امسال نیز انتظار افت بیشتری در سرمایه‌گذاری بالادستی نفت و گاز می‌رود



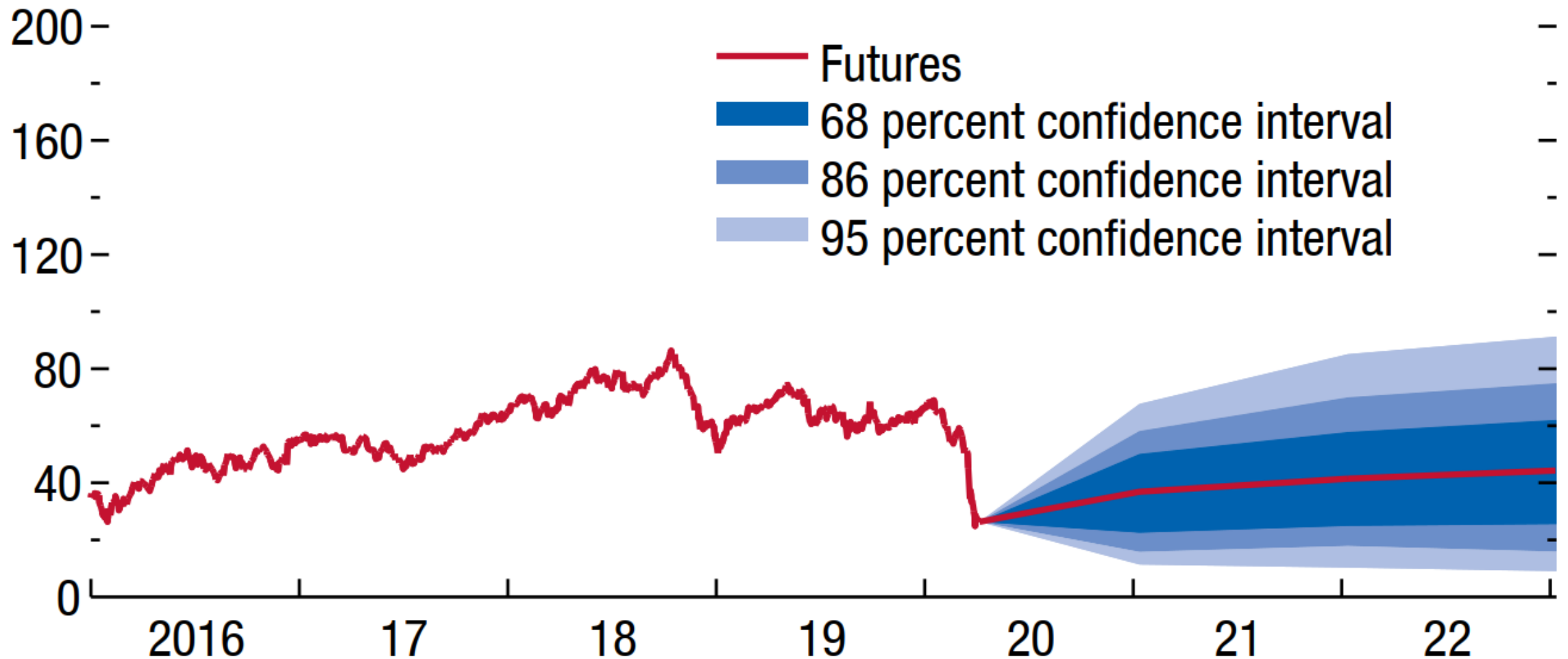
کاهش بودجه ۲۰۲۰ شرکت‌های نفتی پس از سقوط نفت

شرکت‌های نفتی اعم از غول‌های نفتی و شرکت‌های مستقل بودجه خود را حداقل ۲۰ تا ۳۰ درصد کاهش داده‌اند



سناریوهای قیمت نفت

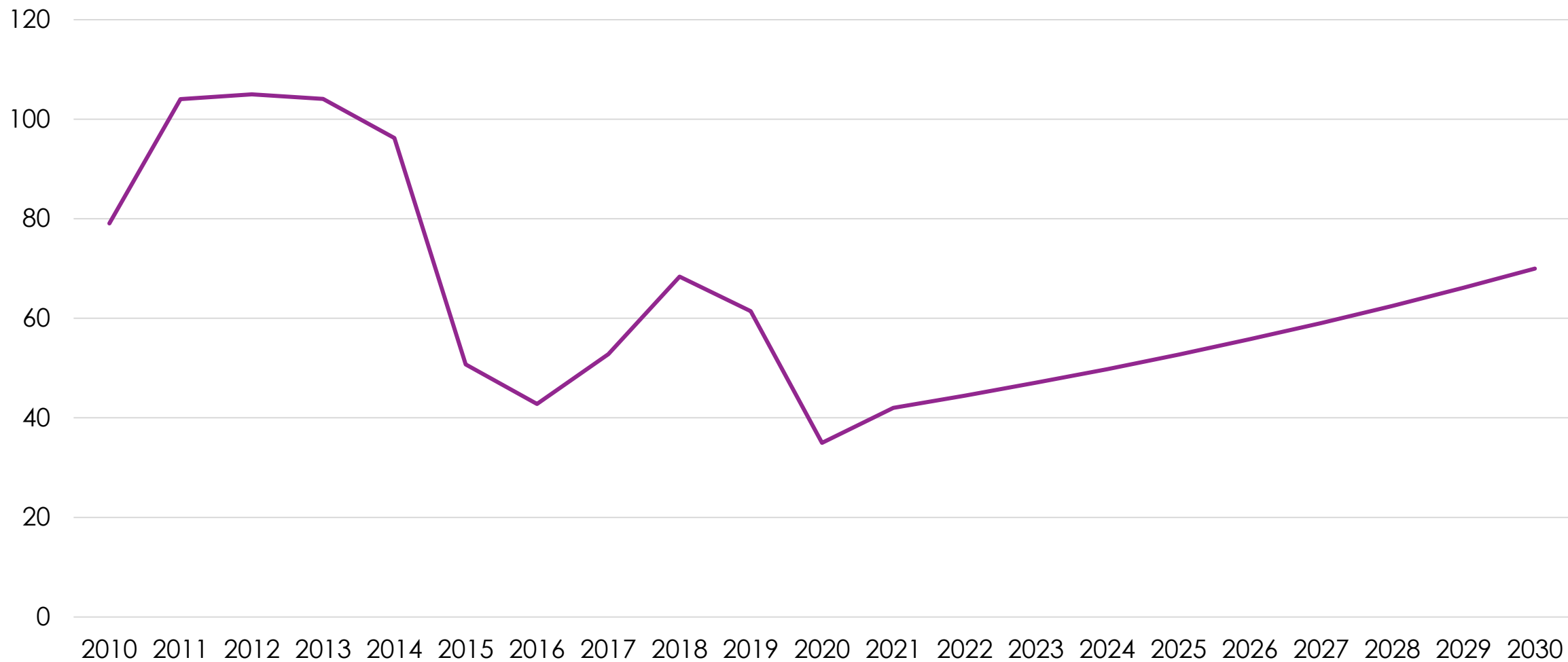
براساس سناریوهای صندوق بین‌المللی پول، احیاء قیمت نفت در چشم‌انداز میان‌مدت پیش‌رو تدریجی و اندک خواهد بود



براساس قراردادهای آتی ۲۶ مارس

پیش‌بینی قیمت نفت

بانک جهانی انتظار دارد در دهه جاری قیمت نفت در محدوده ۷۰ دلار و کمتر قرار بگیرد



پیشنهاد ویژه: پادکست سکه

اپیزود ۲۱ پادکست سکه درباره بازار نفت می‌تواند پاسخ‌گوی بسیاری از سوالات شما باشد

- پادکست سکه اپیزود ۲۱ خود را به بازار نفت اختصاص داده است. پیشنهاد می‌شود این پادکست و اپیزود آن با موضوع «آشفته‌گی‌های بازار نفت» را از طریق کلیک روی لینک‌های پایین همین صفحه دنبال کنید.

- در اپیزود ۲۱ تلاش بر این بوده تا به این سوالات پاسخ داده شود:

ویژگی‌ها و عوامل موثر بر بازار نفت چه هستند؟

روندهای بلندمدت و نوسانات کوتاه‌مدت چه واقعیت‌هایی از انرژی روایت می‌کنند؟

نقش اوپک و سازمان‌های بین‌المللی انرژی چه هستند؟

نقش تحریم‌ها در صادرات و میزان اثرگذاری ایران در بازار نفت چه مقدار بوده است؟

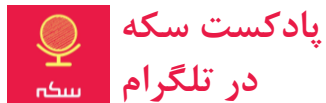
دلایل کاهش قیمت نفت چه بود؟

کدام عوامل بر کاهش قیمت نفت اثر گذاشتند؟

جنگ نفتی روسیه و عربستان یا شیوع ویروس کرونا؟



اپیزود بیست و یکم
آشفته‌گی‌های بازار نفت
رامین فروزنده





۱. وضعیت شیوع کرونا



۲. شاخص‌های اقتصادی



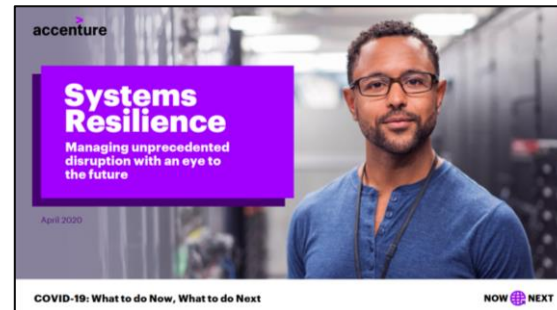
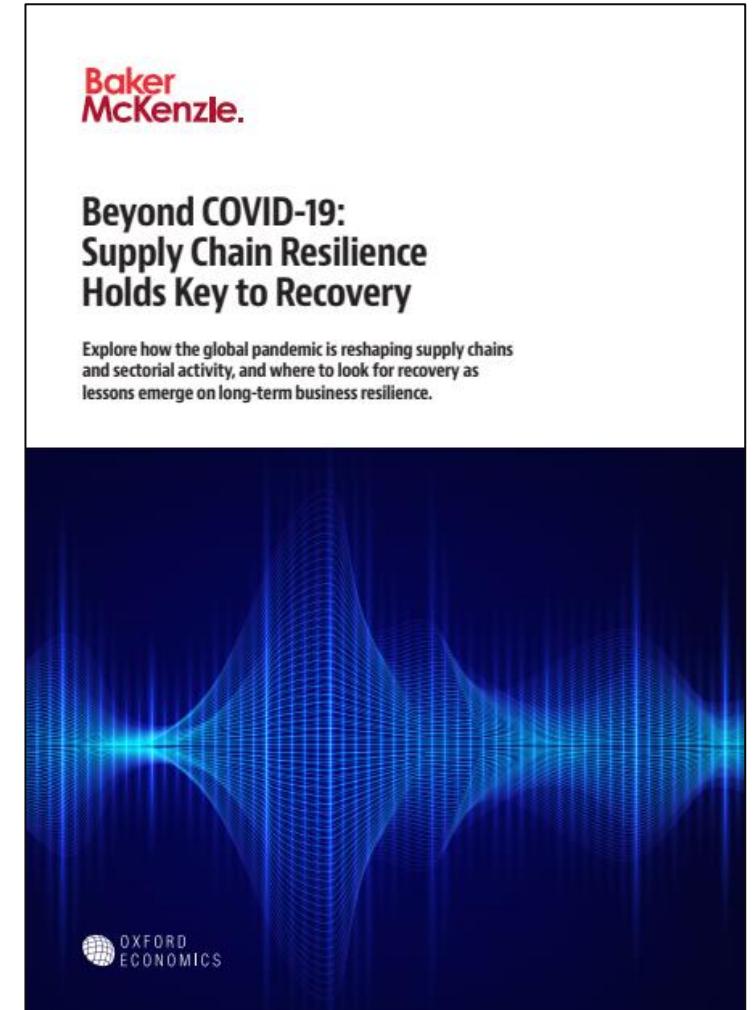
۳. بازار نفت



۴. نگاه استراتژیک

اهمیت تاب‌آوری

مهم‌ترین و پرتکرارترین مفهوم در گزارش‌های مرتبط با کرونا، تاب‌آوری (Resilience) بوده است



رهبری تاب آور

رهبران تاب آور همزمان از قلب و مغز خود بهره می گیرند

1. Design from the heart ... and the head

- In crisis, the hardest things can be the softest things. Resilient leaders are genuinely, sincerely empathetic, walking compassionately in the shoes of employees, customers, and their broader ecosystems. Yet resilient leaders must simultaneously take a hard, rational line to protect financial performance from the invariable softness that accompanies such disruptions.

2. Put the mission first

- Resilient leaders are skilled at triage, able to stabilize their organizations to meet the crisis at hand while finding opportunities amid difficult constraints.

3. Aim for speed over elegance

- Resilient leaders take decisive action—with courage— based on imperfect information, knowing that expediency is essential.

4. Own the narrative.

- Resilient leaders seize the narrative at the outset, being transparent about current realities—including what they don't know—while also painting a compelling picture of the future that inspires others to persevere.

5. Embrace the long view.

- Resilient leaders stay focused on the horizon, anticipating the new business models that are likely to emerge and sparking the innovations that will define tomorrow.

زمین بازی تاب آوری

بنگاه‌های تاب آور بر نه محور کلیدی تمرکز دارند

1. Employee health and well-being
2. Talent and workforce
3. Supply chain and global trade
4. Customer and brand
5. Financial and investor
6. Risk
7. Government and public policy
8. Technology and information security
9. Insurance and legal disputes

مسیر کرونا

کرونا سه فاز اصلی دارد که در هر اقتصاد و کشور متفاوت است

Typically, the initial phase after a pandemic outbreak – goal is to urgently **limit number of confirmed cases**, especially critical care

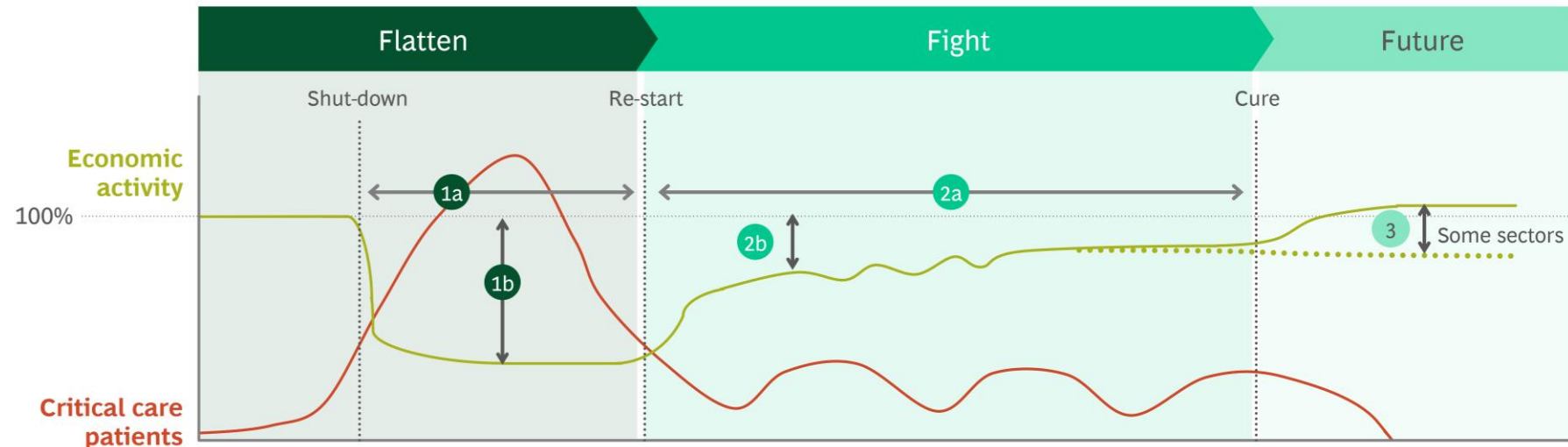
Social distancing (lockdown) and partial business closures outside a few, lead to **economic recession** with large employment impact

Finding **paths to collectively fight the virus, restart the economy, and support society in balancing lives and livelihood**

Moderate economic activity with recovering GDP, some business reopenings, and social distancing on sustainable level

Disease controlled through **vaccine/cure/ herd immunity**, and treatment within sustainable medical capacities possible

Reactivated economy with strong business rebound and job growth, social restrictions limited or completely suspended



Five questions will shape the economic outcomes

- 1a What will be the **LENGTH** of "Flatten"?
What are the preconditions to transition? When will we achieve them?
- 1b To what **DEPTH** does the economy drop in "Flatten"?

- 2a What will be the **LENGTH** of "Fight"?
What are the preconditions to transition? When will we achieve them?
- 2b What **LEVEL** of recovery does the economy achieve in "Fight"?

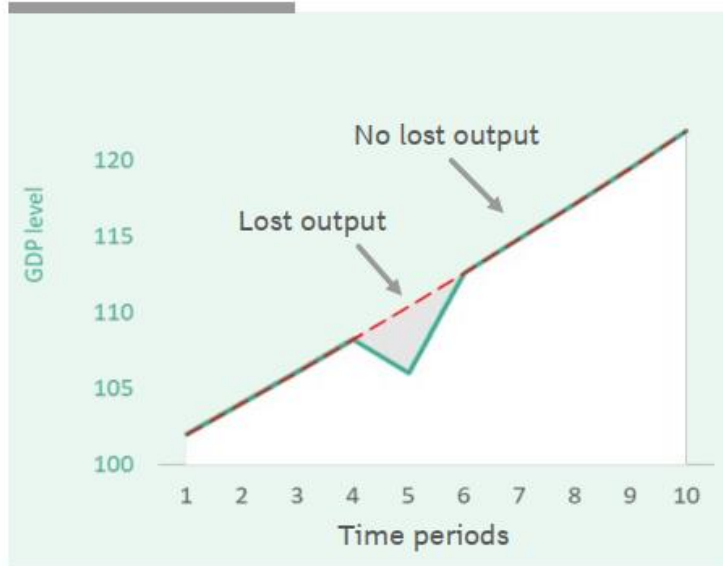
- 3 Where does the economy return to relative to the pre-COVID era in "Future"?

شکل احیاء اقتصادی

بازگشت به شرایط عادی می‌تواند به یکی از سه شکل V، U یا L صورت گیرد

1 Sharp-rapid recovery (V)

De minimis impact on the present value of future output



2 Slow comeback (U)

Large and perpetual loss of present value of future output



3 Protracted challenge (L)

Ever-growing loss in future output and infinite loss of future value



تأثير بر صنایع (تا ۱۵ آوریل)

تأثير کرونا بر صنایع مختلف متقارن نبوده است و بر بسیاری از آنها کمتر از ۲۰ درصد تأثیر گذاشته است

	TSR performance ¹	Americas		Europe		Asia		Observations
		2/21-3/20	3/20-4/15	2/21-3/20	3/20-4/15	2/21-3/20	3/20-4/15	
Healthier sectors	Food/staples Retail	-10%	6%	-15%	3%	-8%	3%	Non-discretionary/essential service less hit but still had recovery
	Pharma	-19%	21%	-20%	13%	-22%	26%	
	Household Products	-19%	16%	-16%	5%	-5%	12%	
	Food & Beverage	-26%	20%	-24%	8%	-12%	13%	
	Telecom	-17%	8%	-20%	2%	-14%	10%	
Pressured sectors	Semiconductors	-30%	29%	-43%	27%	-27%	21%	Broad set of industries experiencing pressure, with some regions particularly affected for certain sectors (e.g. transport in Europe) Utilities and health equipment generally better off in Asia
	Utilities	-33%	23%	-30%	4%	-6%	14%	
	Health Equipment	-33%	26%	-31%	19%	-11%	12%	
	Software	-30%	22%	-32%	12%	-28%	22%	
	Materials	-34%	23%	-31%	15%	-30%	15%	
	Tech Hardware	-29%	14%	-25%	16%	-23%	13%	
	Prof. Services	-30%	12%	-29%	7%	-31%	15%	
	Transport	-37%	22%	-38%	5%	-13%	3%	
	Capital Goods	-38%	21%	-35%	12%	-29%	14%	
	Retailing	-42%	25%	-36%	13%	-24%	18%	
Vulnerable sectors	Financials	-36%	19%	-35%	13%	-19%	12%	Hardest hit sectors have rebounded, but still negative TSR YTD
	Media	-36%	18%	-47%	9%	-14%	9%	
	Insurance	-42%	17%	-40%	15%	-27%	12%	
	Real Estate	-42%	23%	-26%	8%	-22%	16%	
	Auto	-47%	19%	-45%	16%	-32%	13%	
	Banks	-41%	9%	-44%	-6%	-26%	7%	
	Hospitality	-49%	28%	-47%	12%	-23%	5%	
	Durable Goods	-49%	20%	-32%	10%	-21%	13%	
	Energy	-56%	26%	-45%	24%	-41%	19%	

Note: As of 15 April 2020; Based on top S&P Global 1200 companies; Industries are based on GICS definitions 1) Performance is tracked for two periods, first from 21 February 2020 (before international acceleration of outbreak) to 20 March 2020 (trough of the market) and from 20 March 2020 through 15 April 2020

پنج مرحله پاسخ

پاسخ‌گویی به کرونا پنج مرحله دارد از دفع فوری چالش‌ها تا تحول برای آینده را دربرمی‌گیرد

1

Resolve

Address the immediate challenges that COVID-19 represents to the institution's workforce, customers, technology, and business partners

2

Resilience

Address near-term cash management challenges, and broader resiliency issues during virus-related shutdowns and economic knock-on effects

3

Return

Create a detailed plan to return the business back to scale quickly, as the virus evolves and knock on effects become clearer

4

Reimagination

Re-imagine the "next normal"—what a discontinuous shift looks like, and implications for how the institution should reinvent

5

Reform

Be clear about how the regulatory and competitive environment in your industry may shift



Nerve center

Managing across the 5Rs requires a new architecture based on a team-of-teams approach.

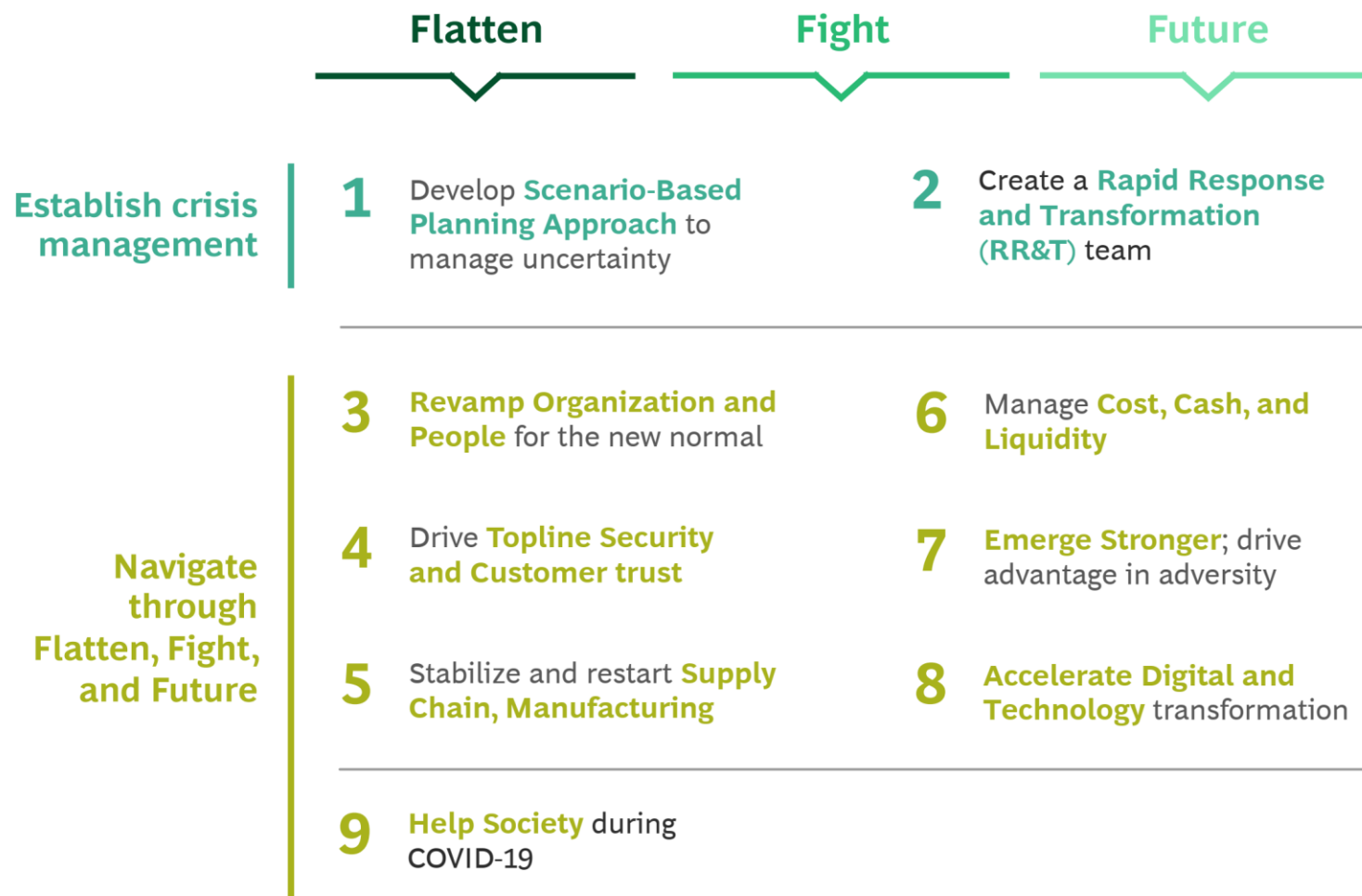
چک لیست پاسخ سریع

در پاسخ سریع به بحران، چه مواردی را باید مورد توجه قرار داد؟

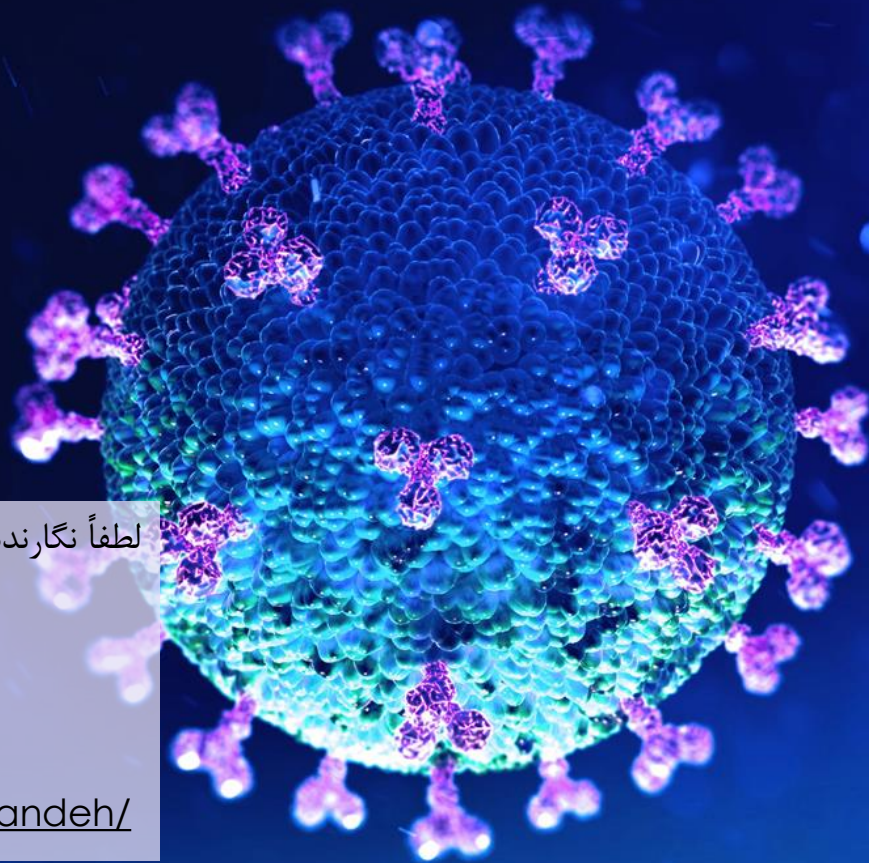
1 TEAM HEALTH & SAFETY	2 BUSINESS STRENGTH	3 FINANCIAL RESILIENCE	4 EXECUTION CLARITY
A Reduce risk of transmission	A Preserve top line and build trust with customers	A Manage cash and liquidity	A Coordinate and scale response and planning adaptively
B Support those who are/may be infected	B Reinforce ability to supply	B Ensure cost discipline	B Engage the organization
C Reduce stress and boost morale	C Adapt resources to meet business needs	C Revise financial plan and perform scenario-based stress tests	C Empower the team
D Ensure compliance with regulatory requirements	D Monitor & respond to market and competitive dynamics		D Lead with purpose & integrity
	E Prepare for bounce back scenarios		

برنامه اقدام

رهبران کسب و کارها در پاسخ باید چه کنند؟



1. Corona Situation Reports, WHO
2. World Economic Outlook, April 2020, IMF
3. Commodity Markets Outlook, April 2020, World Bank
4. Oil Market Report, April 15th, IEA
5. FGE reports, March and April
6. COVID-19 REPORT (7TH EDITION), April 22nd, Rystad Energy
7. The heat of resilient leadership: Responding to COVID-19, Deloitte
8. Enterprise resiliency: nine areas of focus for COVID-19 crisis management, April 8th, EY
9. COVID-19: Briefing materials - Global health and crisis response, April 13th, McKinsey & Co.
10. COVID-19 BCG Perspectives, April 20th, BCG



لطفاً نگارنده را از نظرات خود بهره‌مند سازید

-  @EconomicsandOil
-  raaminf@gmail.com
-  www.linkedin.com/in/ramin-forouzandeh/