

ԱՄՆ-ի գործողության հետևանքները Վենեսուելայի վրա



ԱԼԵՆՍԻԱ ԲԵՐԱՐՅԱՆ
Ամունդի Ներդրումային
ինստիտուտի Չարգացող
մակրո ռազմավարության
ղեկավար,

- Նիկոլաս Մադուրոն և Նրա կինը գերեվարվել են ԱՄՆ-ի թիրախային ռազմական գործողության արդյունքում, և այժմ Նրանք ԱՄՆ-ում մեղադրվում են Նարկոտեռախիզմի մեջ: Չնայած դրան, Մադուրոյի Ներքին շրջանակը հիմնականում մնացել է անփոփոխ, իսկ փոխնախագահ Դելսի Ռոդրիգեսը պաշտոնապես ստանձնել է ղեկավարությունը, ազդարարելով կառավարության անցում, այլ ոչ թե իշխանության ամբողջական փոփոխություն:
- ԱՄՆ-ն Նախատեսում է աջակցել Վենեսուելայում քաղաքական անցմանը և սկսել խոշոր ներդրումներ նավթային ոլորտում: Նույնիսկ լավագույն դեպքում, արդյունահանման աճը ժամանակ կպահանջի՝ լողիստիկ և ենթակառուցվածքային խնդիրների պատճառով: Կարճաժամկետ հեռանկարում նավթի շուկայի ազդեցությունները, հավանաբար, սահմանափակ կլինեն, մինչդեռ ԱՄՆ-ի ավելի մեծ վերահսկողությունը Վենեսուելայի նավթի նկատմամբ կաշակցի ԱՄՆ դուլարին, թեև աշխարհաքաղաքական ռիսկերը կարող են ազդել ներդրողների վստահության վրա:



ՂԱՏԻԿ ԴՐՈՇՂՅԱՆ
Ամունդի Ներդրումային
ինստիտուտի ավագ ԵՄ
մակրոստրատեգ

Ի՞նչ տեղի ունեցավ Վենեսուելայում:

ԱՄՆ-ի թիրախային ռազմական գործողությունից հետո Նիկոլաս Մադուրոն և Նրա կինը դուրս են բերվել երկրից և տեղափոխվել Նյու Յորք՝ երկարամյա Նարկոտեռախիզմի մեղադրանքներ առաջադրելու համար: Հաղորդվում է, որ գերեվարումն ինքնին չի ներառել լայնածավալ փոխհրաձգություններ, քանի որ այն մանրակրկիտ պլանավորված էր՝ ԱՄՆ Դելտա Ֆորսի և այլ ստորաբաժանումների անվտանգ ներթափանցումն ու դուրսբերումն ապահովելու համար: Չնայած դրամատիկ վերնագրերին, Մադուրոյի Ներքին շրջանակը հիմնականում մնացել է անփոփոխ. պաշտպանության Նախարարի մահը հերքվել է, իսկ փոխնախագահ Դելսի Ռոդրիգեսը ստանձնել է Նոր պաշտոնական ղեկավարի դերը:



ԱՆՆԱ ՌՈՇԵՆՔԵՐԳ
Ամունդի
Ներդրումային
ինստիտուտի
աշխարհաքաղաքա
կանության
ղեկավար

Ինչպե՞ս է կարող է զարգանալ հնարավոր քաղաքական պատկերը:

Իրավիճակը հիմնականում մնում է անորոշ: Այս պահին ամենահավանական կարճաժամկետ արդյունքը կառավարության անցումն է, մինչ այժմ Վենեսուելայի Ներքին իշխանության կառուցվածքում քիչ Նշանակալի խափանումներով: Փոխնախագահը պաշտոնապես ստանձնել է ղեկավարությունը, իսկ կառավարության մյուս անդամները հիմնականում մնացել են անփոփոխ:

Վերջերս կայացած մամուլի ասուլիսում Նախագահ Թրամփը հստակեցրել է, որ չի կարծում, թե ընդդիմությունը պատրաստ է կառավարել երկիրը: Փոխարենը Նա Նշել է, որ ԱՄՆ-ն ակտիվ դեր կխաղա Վենեսուելայի գործերի կառավարման գործում՝ տեղական գործընկերների հետ միասին: Թրամփը ընդգծել է, որ ԱՄՆ-ն «պատշաճ» և «մասնագիտական» կերպով կկառավարի, պլանավորելով ներգրավել մի քանի խոշոր նավթային ընկերություններ՝ միլիարդավոր դոլարների ներդրումներ կատարելու համար. ներդրում, որը կապահովի զգալի եկամուտներ: Կիրակի հրապարակված հայտարարության մեջ փոխնախագահ Դելսի Ռոդրիգեսը հրավիրել է «ԱՄՆ կառավարությանը միասին աշխատելու համագործակցության օրակարգի շուրջ, որն ուղղված է միջազգային իրավունքի շրջանակներում համատեղ զարգացմանը և կայուն համայնքային համակեցության ամրապնդմանը»:

Սակայն այս թվացյալ շարունակականության հետևում թաքնված են իրական ռիսկեր՝ Ելիտաների միջև մրցակցություն, ռազմական հավատարմության հարցեր և ԱՄՆ-ի նկատմամբ հակակրանքի աճի հավանականություն՝ Վաշինգտոնի ազդեցության ուժեղացման ֆոնին:

Որո՞նք են աշխարհաքաղաքական հետևանքները:

Միջազգային արձագանքներն արդեն ձևավորում են աշխարհաքաղաքական ֆոնը: Ռուսաստանն ու Բրազիլիան դատապարտել են գործողությունը, մինչդեռ Չինաստանը որդեգրել է ավելի զգուշավոր դիրքորոշում: ԵՄ կառավարությունները և հաստատությունները քննադատել են միջազգային իրավունքի խախտումը, թեև մասնատված ձևով, հիմնականում խուսափել են Նախագահ Թրամփին ուղղակիորեն մարտահրավեր նետելուց:

Թրամփը ընդլայնում է իր քաղաքական գործիքակազմը աշխարհաքաղաքական Նպատակների հասնելու համար, այդ թվում ռեժիմի փոփոխությունը, ինչը Նախկինում դատապարտում էր: ԱՄՆ Նախագահի պատրաստակամությունը ներգրավելու ոչ ավանդական ռազմական գործողությունները, հավանաբար, կուժեղացնեն ԱՄՆ-ի զսպման ուժը: Գործողությունը, հավանաբար, կավելացնի Ռուսաստանի և Չինաստանի մտահոգությունները՝ կապված Ամերիկայի ռազմական միջամտության պատրաստակամության հետ: Եվրոպական առաջնորդներն ավելի անհանգստացած են Թրամփի Գրեյվանդիայի հավակնությունների առումով, իսկ Լատինական Ամերիկայի առաջնորդները առավել մտահոգված են. Մեքսիկան և Կոլումբիան արդեն Նախագահությանը են ստացել: Կուբան կրկին հայտնվել է ուշադրության կենտրոնում՝ Նավթային Եմբարգոյի հնարավորությամբ:

«Վենեսուելայում ԱՄՆ-ի թիրախային գործողությունը հասավ իր հիմնական Նպատակին՝ Մադուրոյին տապալելուն՝ առանց ավելի լայն ռազմական ներգրավվածության վերածվելու»:

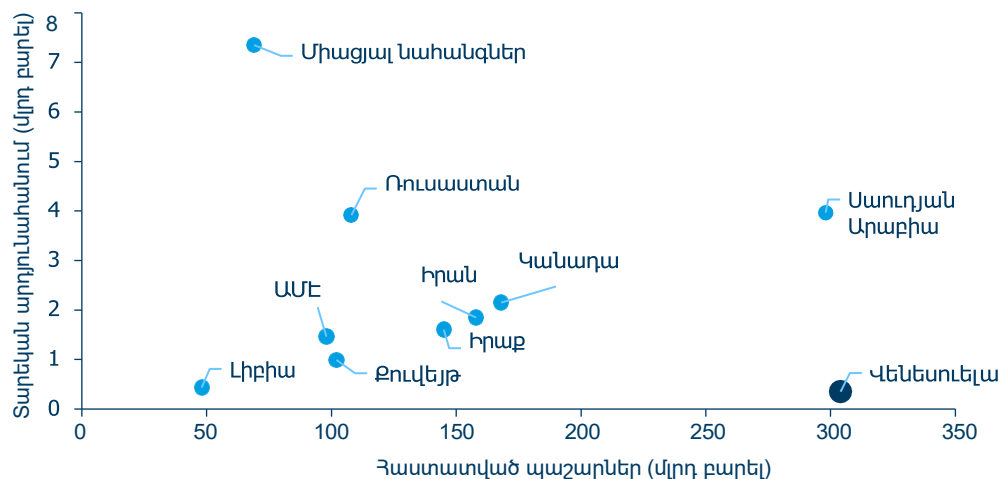
Ի՞նչ ազդեցություն կունենա նավթի վրա:

Ամենայն հավանականությամբ, նավթի շուկայի ազդեցության հետ կապված որոշ անորոշություններ կլինեն: Մադուրոյին հեռացնելու ԱՄՆ-ի հիմնական դրդապատճառը ԱՄՆ ընկերությունների համար վենեսուելական նավթի հասանելիությունն ապահովելն էր: Սակայն, նավթի առաջարկի ցանկացած նշանակալի աճ ժամանակ կպահանջի: Ներկայումս երկրում օրական արտադրվում է մոտ 1 միլիոն բարրել նավթ: Վենեսուելայի կողմից ընկերությունների ակտիվների բռնագրավման պատմությունը նշանակում է, որ արևմտյան այն ընկերությունները, որոնք ներկայումս երկրում ներկայացված չեն, ամենայն հավանականությամբ կգապեն ներդրումները մինչև նոր իշխանության կառուցվածքը և անվտանգության իրավիճակն ավելի հստակ չդառնան:

«Կարճաժամկետ հեռանկարում նավթի շուկայի ազդեցությունները, հավանաբար, սահմանափակ կլինեն Վենեսուելայի ներկայիս ցածր արդյունահանման մակարդակների, ինչպես նաև ցանկացած զգալի աճ խոչընդոտող լոգիստիկ և ներդրումային սահմանափակումների պատճառով»:

Յետևաբար, նավթի շուկաների համար կարճաժամկետ գների ազդեցությունը, ամենայն հավանականությամբ, սահմանափակ կլինի: Մատակարարման խափանումը կարճաժամկետ հեռանկարում զսպում է մոտակա վերելքային ճնշումը Վենեսուելայի համեմատաբար փոքր մասնաբաժնով գլոբալ առաջարկում, մինչդեռ միջնաժամկետ հեռանկարում կարող է նվազել ճնշումը գների վրա, եթե Վենեսուելայի արդյունահանումը էականորեն վերականգնվի և լրացուցիչ ծավալներով մուտք գործի համաշխարհային շուկա: Ինչ վերաբերում է դոլարին և ավելի լայն կապիտալի հոսքերին, ապա ԱՄՆ-ի ավելի խիստ վերահսկողությունը վենեսուելական նավթի նկատմամբ ամրապնդում է ԱՄՆ դոլարի ռազմավարական դիրքը, սակայն արտաքին քաղաքականության անորոշ գործողությունները կարող են խաթարել վստահությունը ԱՄՆ-ի գործընկերության կանխատեսելիության հանդեպ: Նույր ռիսկ, որը ժամանակի ընթացքում կարող է ազդել ներդրողների որոշումների վրա ԱՄՆ ակտիվների նկատմամբ:

Վենեսուելան քիչ նավթ է մշակում, բայց ունի ամենամեծ պաշարները



Աղբյուրներ: Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտ, 2025թ. Էներգետիկայի ինստիտուտի կողմից հրապարակված Համաշխարհային Էներգիայի վիճակագրության ակնարկ

Ինչպիսի՞ն կլինի ազդեցությունը Վենեսուելայի պետական պարտքի վրա:

Պարտատերերի և վարկատուների համար Մադուրոյի հեռացումը հանգեցնում է վերականգնման արժեքի վերագնահատման, չնայած դա պատահի չի նշանակում պարտքի անհապաղ վերականգնվում: Կայուն քաղաքական անցումային փուլի դեպքում Վենեսուելայի պարտատուների գները կարող են բարձրանալ: Հիմնական գործոնը նավթից ապագա դրամական հոսքն է: Վենեսուելան ներկայումս արդյունահանում է օրական մոտ 1.0 միլիոն բարրել, և վարկատուները գնահատում են այն սցենարները, որոնք հուսալիորեն վերականգնում են արդյունահանումը և թույլատրում խոշոր կապիտալ ծախսեր: Լավատեսական կանխատեսումները՝ 2.5-3.0 միլիոն բարրել օրական մի քանի տարվա ընթացքում, հնարավոր են, սակայն պահանջում են կայուն ներդրումներ, անվտանգություն և իրավական հստակություն: Ցանկացած նշանակալի վերականգնում նաև բարդ կլինի Գինաստանի և Ռուսաստանի կողմից ներկայացվող զգալի երկկողմ պահանջների պատճառով:

Ինչպե՞ս է արձագանքում շուկան:

Չնայած Վենեսուելան նավթի ամենամեծ ապացուցված պաշարներ ունեցող երկիրն է, նրա նավթի ցածր արդյունահանումը և համաշխարհային տնտեսության մեջ նրա փոքր կշիռը նշանակում են, որ վերջին զարգացումների անմիջական տնտեսական ազդեցությունը շուկաների համար հիմնական շարժիչ ուժ չէ: Այնուամենայնիվ, ավելի արագ աշխարհաքաղաքական վերադասավորման ընկալումն աճում է, ոսկին թանկանում է նախորդ նստաշրջաններում շահույթ ստանալուց հետո: Վերջին իրադարձությունները չեն փոխում ընդհանուր կայուն աճի հեռանկարը, բայց բազմաթիվ ռիսկերով՝ աշխարհաքաղաքականությունից մինչև աճող պարտք և բարձր գնահատումներ, որոնք պահանջում են հավասարակշռված դիրքորոշում՝ փոքր-ինչ դրական տեսակետով ռիսկային ակտիվների նկատմամբ և դիվերսիֆիկացիա տարածաշրջանների, ներառյալ զարգացող շուկաների, և ոլորտների միջև:

Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտ

Ավելի ու ավելի բարդացող և փոփոխվող աշխարհում ներդրողներին անհրաժեշտ է առավել լավ պատկերացում ունենալ իրենց ներդրումային միջավայրի և գործելակերպերի զարգացումների վերաբերյալ՝ ակտիվների բաշխման հարցում որոշում կայացնելու և պորտֆելները ճիշտ կառուցելու համար:

Այս միջավայրն ընդգրկում է տնտեսական, ֆինանսական, աշխարհաքաղաքական, հասարակական և բնապահպանական հարթություններ: Այս կարիքները բավարարելու նպատակով Ամունդին ստեղծել է Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտը: Այս անկախ հետազոտական հարթակը միավորում է Ամունդիի հետազոտությունները, շուկայի ռազմավարությունը, Ներդրումային թեմաները և ակտիվների բաշխման խորհրդատվական գործունեությունը մեկ հովանու ներքո՝ Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտ: Դրա նպատակն է արտադրել և տարածել հետազոտություններ և մտավոր առաջնորդության հրապարակումներ, որոնք կանխատեսում և նորարարություն են առաջարկում ի նպաստ ներդրումային թիմերի և հաճախորդների:

Ամունդիի մասին ավելին իմացեք www.amundi.com կայքում կամ այցելեք մեզ



ԿԱՐԵՎՈՐ ՏԵՂԵԿՈՒԹՅՈՒՆ

Սույն փաստաթուղթը ունի միայն տեղեկատվական նպատակներ: Սույն փաստաթուղթը վաճառքի առաջարկ, գնման առաջարկի հրավեր կամ որևէ արժեթղթի կամ որևէ այլ պրոդուկտի կամ ծառայության առաջարկություն չէ: Ցանկացած արժեթուղթ, պրոդուկտ կամ ծառայություն, որին հղում է կատարվում, չի կարող Ձեր պետությունում համապատասխան մարմնում գրանցվել վաճառքի համար և չի կարող Ձեր պետությունում կարգավորվել կամ վերահսկվել որևէ պետական կամ համանման մարմնի կողմից: Սույն փաստաթուղթում պարունակվող ցանկացած տեղեկություն կարող է օգտագործվել միայն Ձեր ներքին օգտագործման համար, չի կարող վերարտադրվել կամ վերատարածվել որևէ ձևով և չի կարող օգտագործվել որպես որևէ ֆինանսական գործիքի կամ պրոդուկտի կամ գործակցի հիմք կամ դրա բաղադրիչ: Ավելին, սույն փաստաթուղթում պարունակվող ոչինչ նախատեսված չէ հարկային, իրավական կամ ներդրումային խորհրդատվություն տրամադրելու համար: Եթե այլ բան նշված չէ, ապա սույն փաստաթուղթում պարունակվող բոլոր տեղեկություններն ստացված են «Ամունդի ասեթ մենեջմենթ ԷսԱԷ» ընկերությունից և 2026 թվականի հունվարի 5-ի դրությամբ են: Դիվերսիֆիկացումը եկամուտ չի երաշխավորում կամ չի պաշտպանում կորստից: Սույն փաստաթուղթը տրամադրվել է «այնպես, ինչպես կա» հիմքով, և սույն տեղեկություններն օգտագործողն ստանձնում է սույն տեղեկությունների ցանկացած օգտագործման բոլոր ռիսկերը: Պատմական տվյալները և վերլուծությունը չպետք է ընկալվեն որպես որևէ հետագա կատարողականի վերլուծության, կանխատեսման կամ կանխագուշակման մասին նշում կամ երաշխիք: Շուկայի և շուկայի միտումների վերաբերյալ արտահայտված տեսակետները հեղինակի տեսակետներն են և պարտադիր չէ, որ լինեն «Ամունդի ասեթ մենեջմենթ ԷսԱԷ» ընկերության տեսակետներ ու ցանկացած պահի ենթակա են շուկայի և այլ պայմանների հիման վրա փոփոխության, և չեն կարող լինել հավաստիացումներ առ այն, որ երկրները, շուկաները կամ ոլորտները կհամապատասխանեն ակնկալիքներին: Սույն տեսակետները պետք չէ հիմք ընդունել որպես ներդրումային խորհրդատվություն, արժեթղթի առաջարկություն կամ «Ամունդի» ընկերության որևէ պրոդուկտի առջնվաճառքի մասին նշում: Ներդրումը ներառում է ռիսկեր, այդ թվում՝ շուկայական, քաղաքական, իրացվելիության և արժույթի հետ կապված ռիսկեր: Ավելին, «Ամունդին» որևէ դեպքում չի կրում որևէ պատասխանատվություն դրա հետևանքով առաջացած որևէ ուղղակի, անուղղակի, հատուկ, պատահական, պատժիչ, հետևանքային (այդ թվում, առանց սահմանափակման, կորցրած շահույթի) կամ որևէ այլ վնասի համար:

Առաջին օգտագործման ամսաթիվը՝ 2026 թվականի հունվարի 5-ը:

Փաստաթուղթը տրամադրվել է «Ամունդի ասեթ մենեջմենթ»՝ «société par actions simplifiée- ԷսԱԷ» ընկերության կողմից, որն ունի €1,143,615,555 կապիտալ. Պորտֆելային կառավարիչը կարգավորվում է AMF-ի (ֆինանսական շուկաների կարգավորող մարմնի) կողմից՝ GP04000036 համարի ներքո. Գլխավոր գրասենյակ՝ Պաստյուր ճեմուտի 91-93, Փարիզ 75015, Ֆրանսիա. 437 574 www.amundi.com.

ԳԼԽԱՎՈՐ ԽՄԲԱԳԻՐՆԵՐ

ԽՄԲԱԳԻՐՆԵՐ

ՍՈՆԻԿԱ ԴԵՖԵՆԴ

Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտի ղեկավար

ԿԼԱՌԻԴԱ ԲԵՐՏԻՆՈ

Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտի Ներդրումային վերլուծությունների, հրատարակչության և հաճախորդների զարգացման բաժնի ղեկավար

ՎԱՆՍԱՆ ՍՈՐՏԻԵ

Ամունդի խմբի Գլխավոր ներդրումային տնօրեն

ԼԱՌԻՐԱ ՖԻՈՐՈ

Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտի Ներդրումային վերլուծությունների և հաճախորդների բաժնիների ղեկավար

Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned