

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Brent*  51,7
50,3 (-3%)

WTI  48,8
48,3 (-1%)

На протяжении месяца цены на нефть демонстрировали колебания, но по итогам периода снизились

 Снижение коммерческих запасов в США на 17,9 миллионов баррелей (по данным EIA).

- ◆ Информация о продлении сделки ОПЕК по снижению добычи после мая 2017 г.

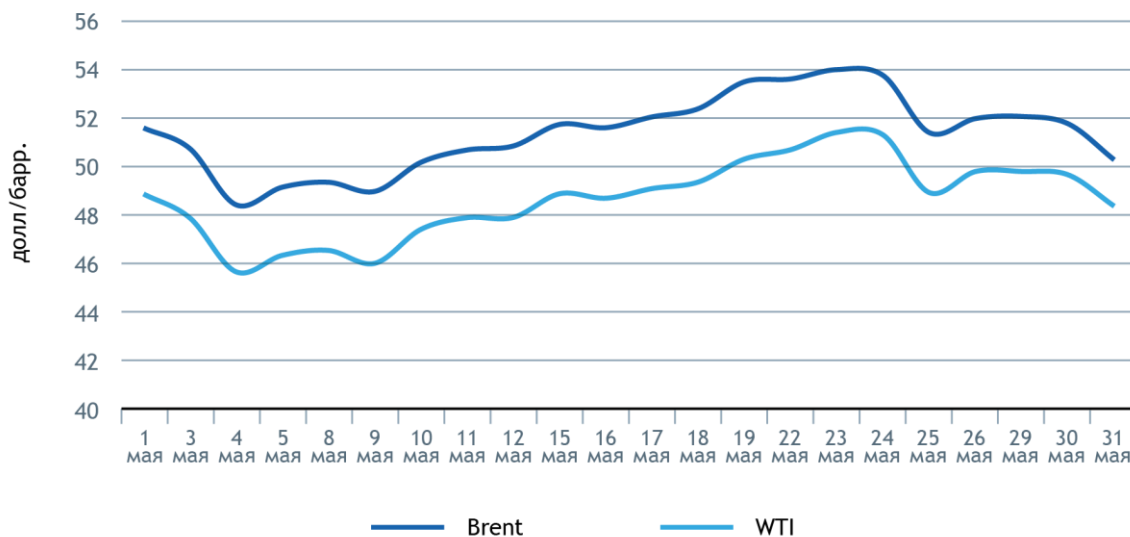
- ◆ Количество буровых установок в США в апреле увеличилось на 25 за месяц до 722 штук.



- ◆ Добыча нефти в Ливии в мае достигла рекордных 0,83 млн барр./сут. впервые с октября 2014 г.

- ◆ Падение импорта нефти в Китае на 8,8% до 8,4 млн барр./сут. в апреле по сравнению с мартом.

Рис.1 Цены на нефть в мае 2017 г



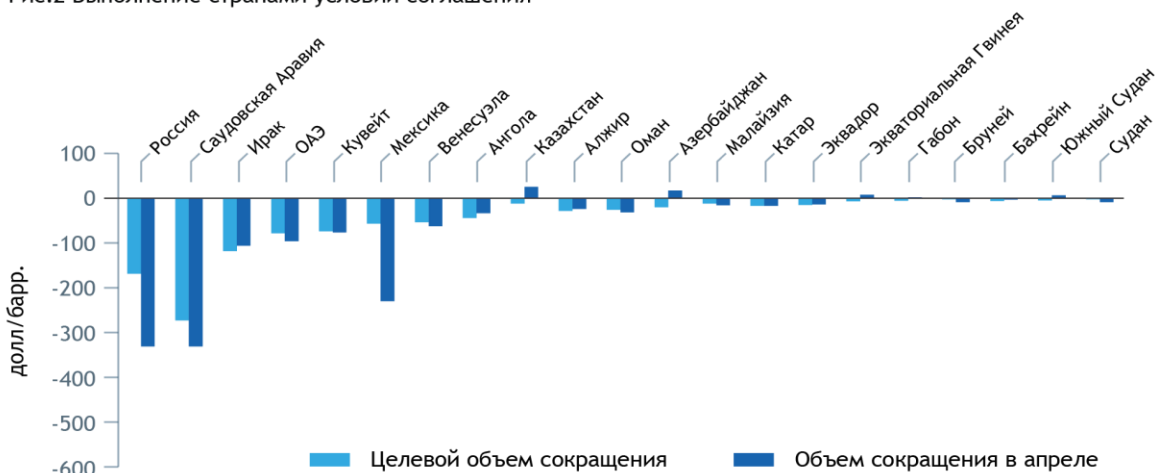
В ФОКУСЕ

Продление соглашения о снижении добычи

Соглашение по снижению добычи, которое было подписано в ноябре 2016г. за всю историю ОПЕК - первое соглашение о сокращении добычи, которое было соблюдено. По результатам апреля сокращение добычи превысило целевое в 1,8 млн барр./сут. и составило 2,4 млн барр./сут. (Рис. 2). Это позволило поддержать цену нефти на уровне 50-55 долл./барр.

Новое соглашение между странами ОПЕК и 11-ю странами не-ОПЕК было подписано 25 мая 2017г. Условия соглашения не изменились - страны так же будут стремиться поддерживать добычу на 1,8 млн барр./сут. Меньше, чем показатели октября 2016г. до марта 2018г.

Рис.2 Выполнение странами условий соглашения



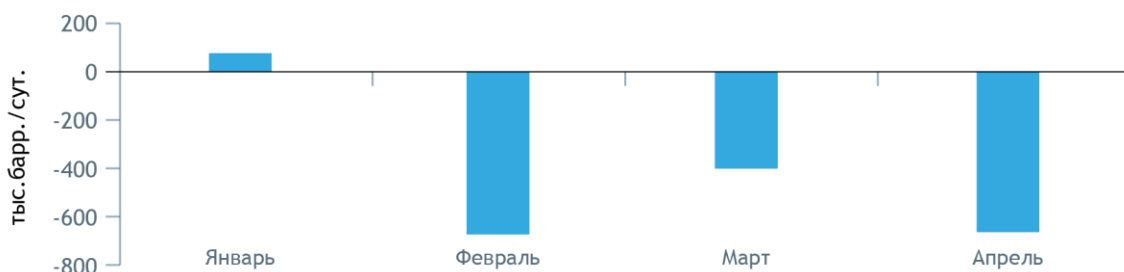
Источник: IEA, Минэнерго, Bloomberg

В краткосрочном периоде успех нового соглашения будет зависеть от трех основных факторов:

1. Будут ли страны придерживаться новых договоренностей?

Значительный вклад в сокращение добычи внесли не только непосредственные меры по снижению добычи, но и сезонные, и геополитические факторы. Так, Саудовская Аравия, которая достаточно быстро сократила добычу, также поддерживала уровень экспорта ниже отметок октября (Рис. 3).

Рис.3 Изменение экспорта нефти из Саудовской Аравии по отношению к октябрю 2016г



Источник: JODI, ClipperData

Россия также перевыполнила свои обязательства, однако тут на руку сыграл сезонный фактор снижения добычи на 7-10% в феврале по сравнению с январем. Исполнение обязательств в том же объеме в теплый период может стать затруднительным. Не стоит забывать и постоянные перебои в добыче в Ираке, Ливии и Нигерии

2. Будет ли наблюдаться рост спроса на нефть?

За 1-й квартал 2014-2017гг. спрос демонстрирует неопределённую динамику: в США, странах ЕС, Японии, Бразилии и Индии он снижается или стагнирует. При этом в Китае, России, прочих странах и в мире в целом спрос на нефть растет, однако темпы его роста снижаются

Табл. 1 Сравнение спроса на нефть в 1м квартале 2014-2017гг

млн барр./сут	1 квартал 2014	1 квартал 2015	1 квартал 2016	1 квартал 2017
США	18,8	19,4	19,5	19,4
Китай	10,4	11,3	11,7	12,2
Франция, Германия, Италия, Испания и Великобритания	7,9	8,0	8,2	8,2
Япония	5,1	4,7	4,4	4,3
Индия	3,8	4,0	4,4	4,4
Россия	3,4	3,3	3,5	3,6
Бразилия	3,1	3,2	3,0	3,0
Прочие	39,4	39,9	40,9	41,6
Мир	91,9	93,8	95,5	96,6

3. Насколько быстры будут американские сланцевые производители нефти в разработке новых запасов?

Согласно последним данным Rystad Energy, цена в 50 долл./барр. и выше вполне приемлема для них. Таким образом, соглашение о снижении добычи играет на руку и сланцевым производителям. Однако при анализе долгосрочной динамики цен крайне важно понимать, что суммарная добыча стран-участниц соглашения и США - это только 70% мировой добычи нефти, и их издержки на добычу не являются замыкающими. А для полного удовлетворения спроса на нефти в мире требуются остальные 30% производителей, в том числе - Китай, Канада, Норвегия, Бразилия и Великобритания, издержки на добычу нефти в которых выше 60 долл./барр. Мы уже наблюдаем, что в 2016г. по данным МЭА объем новых открытых месторождений сократился на 2,4 млрд барр. по сравнению с 9 млрд. барр. прироста в среднем за последние 15 лет. Что стало результатом снижения объемов инвестиций в разведку.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ Саудовская Аравия планирует построить в Китае НПЗ мощностью 15 млн т в год
- ♦ В Мексике за последние 80 лет пробурена первая частная нефтяная скважина, принадлежащая иностранной компании
- ♦ Трамп планирует до 2027г. продать половину стратегического нефтяного запаса США
- ♦ Добыча нефти странами ОПЕК увеличилась в мае из-за роста добычи в Ливии и Нигерии, которые не были участниками ноябрьской сделки по снижению добычи
- ♦ Китайская Sinopet планирует увеличить зарубежные инвестиции до 30 млрд долл., что почти в двойне больше 16 млрд долл. инвестиций, потраченных за период 2010-2015гг.