



## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Brent  51,8 (+1%)  
52,4

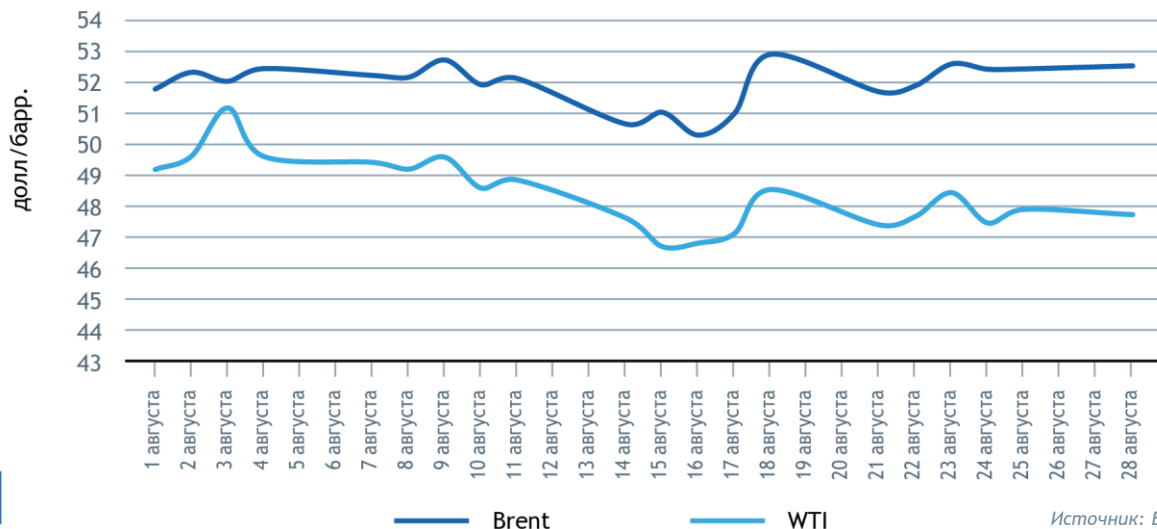
WTI  49,2 (-3%)  
47,9

На протяжении месяца цены на нефть были нестабильны:

-  ♦ Снижение коммерческих запасов в США на 19,8 миллионов баррелей (по данным EIA).
  - ♦ Информация о планируемом снижении объемов экспорта Саудовской Аравией в сентябре
  - ♦ Количество буровых установок в США в августе снизилось на 7 за месяц до 759 штук.
-  ♦ Рост добычи нефти в июле в Ливии и Нигерии
  - ♦ Добыча нефти странами ОПЕК в июле достигла 32,9 млн барр./сут., что на 0,17 млн барр./сут. выше, чем в июне
  - ♦ Добыча сланцевой нефти в США в июле достигла рекордных 4,78 млн барр./сут.

*Небольшое расхождение ценового тренда в конце месяца – это результат снижения спроса на нефть в США : из-за урагана Харви, была приостановлена работа более 2 млн барр./сут перерабатывающих мощностей.*

Рис.1 Цены на нефть в августе



## В ФОКУСЕ

### Возможные последствия Венесуэльских санкций

25 августа США ввели пакет финансовых санкций в отношении Венесуэлы. Согласно санкциям, запрещается совершать торговые операции с акциями и долговыми ценными бумагами правительства Венесуэлы и компании PDVSA. При этом министерство финансов США дало послабления для ряда операций: сделок по экспорту и импорту нефти, а также сделок, в которых участвует компания Citgo Petroleum (дочка PDVSA).

#### Как отразится на ценах нефти возможное углубление санкций?

##### **Возможность введения запрета на поставки нефти из США в Венесуэлу**

Обсуждается вариант введения дополнительных санкций, которые запретят поставки легкой нефти из США в Венесуэлу. Ее объем в 2016 г. составил порядка 4 млн т. Легкая нефть необходима для смешивания ее с высоковязкой, чтобы улучшить физико-химические характеристики последней. В случае, если поставки легкой нефти из США прекратятся, Венесуэла может начать импортировать легкую нефть из стран Африки. Однако этот вариант будет дороже из-за увеличения транспортного плеча, что, естественно, негативно скажется на бюджете страны. При этом, скорее всего, этот запрет окажет минимальное влияние на мировые цены на нефть.

##### **Сценарий полной остановки добычи нефти в Венесуэле**

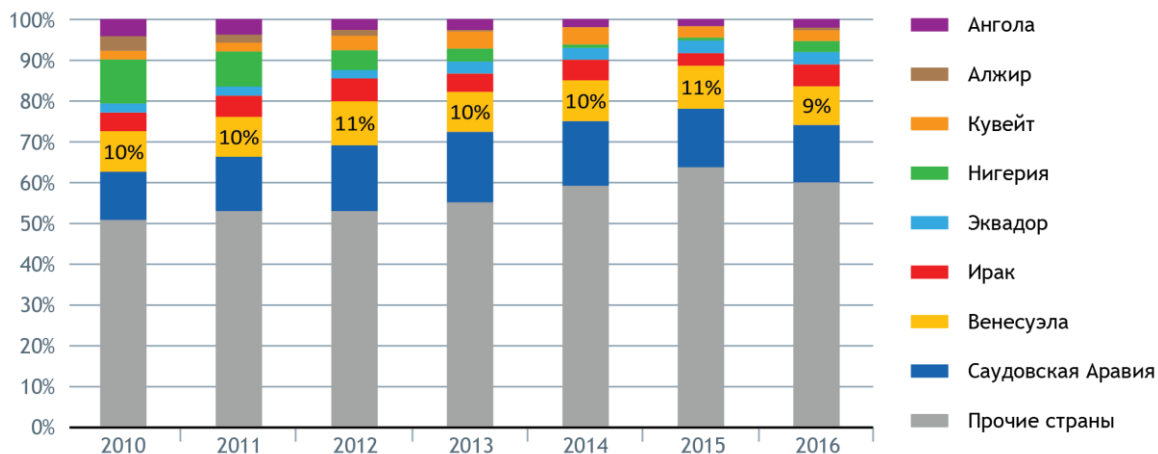
В своих выступлениях по поводу Венесуэлы Д. Трамп заявлял, что не исключает военного разрешения ситуации в стране. Отсюда вытекает еще один сценарий - полного прекращения добычи нефти в Венесуэле. Страна поставляет на рынок около 50 млн т нефти - остальное приходится на внутренний спрос. Подобный объем может быть легко замещен благодаря свободным мощностям ОПЕК, особенно сейчас, когда действует соглашение о снижении добычи. Другой вопрос - будут ли страны ОПЕК наращивать добычу или же понадеяются на более быструю ребалансировку рынка за счет этих выпадающих объемов

В этом случае не стоит ожидать серьезных долгосрочных изменений в цене нефти, поскольку, как только цена нефти начнет расти, за дело примутся производители сланцевой нефти, которые законсервировали свои скважины, нерентабельные при 50 долл./барр. Также не стоит забывать о том, что стратегические запасы нефти стран ОЭСР сейчас составляют более 250 млн барр., и в случае кратковременного скачка цен они смогут воспользоваться этими запасами.

##### **Запрет на импорт нефти из Венесуэлы в США**

Еще один обсуждаемый вариант развития событий - эмбарго на поставку нефти из Венесуэлы в США. Доля венесуэльской нефти в американском импорте не так велика - около 10%, и в целом она может быть достаточно быстро заменена другими нефтями (Рисунок 1). Например, той же канадской нефтью со схожими характеристиками или легкой сланцевой нефтью. Это вызовет ряд технических сложностей для некоторых НПЗ Мексиканского залива, которые были построены непосредственно под переработку тяжелой нефти. Вероятно, несколько вырастут также цены на тяжелые сорта нефтей на внутреннем рынке США. Однако в целом для США это не критично.

Рис.2 Структура импортируемой США нефти по странам-поставщикам



Для Венесуэлы ситуация будет хуже: из 50 млн т экспортируемой нефти порядка 40 млн т приходится на США. Это значит, что и большая часть нефтяных доходов страны от экспорта приходит из США. Такую цену, которую предлагают НПЗ США, построенные под тяжелую венесуэльскую нефть, вряд еще кто-то предложит, поэтому скидка у других покупателей будет значительно выше. Более того, возрастут издержки на транспортировку. Так, если до НПЗ США нефть поставлялась в течение 5 дней, то поставка нефти на другие рынки займет несколько недель.

Какой бы сценарий не выбрали США в случае углубления санкций, наибольший ущерб будет нанесен не потребителям нефти в США или не нефтяным ценам, а экономике Венесуэлы, которая в высокой степени зависит от доходов от экспорта нефти в США.

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ Саудовская Аравия объявила о снижении объемов экспорта в азиатские страны в сентябре
- ♦ Россия осталась крупнейшим поставщиком нефти в Китай в июле, отгрузив 60 млн т нефти. На ее долю в структуре китайского импорта пришлось 54%.
- ♦ В конце августа из-за военной напряженности было закрыто крупнейшее Ливийское месторождение Шарара
- ♦ В результате урагана Харви в Мексиканском заливе было приостановлено более 2 млн .барр./сут. перерабатывающих мощностей и временно приостановлена добыча в суммарном объеме 377 тыс. барр. /сут. (по данным Департамента Энергетики США от 26 августа)