

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Brent*  52,8 (0%)
52,5

WTI  47,0 (+1%)
47,7

На протяжении месяца цены на нефть были стабильны, снижение цен наблюдалось лишь в конце месяца:

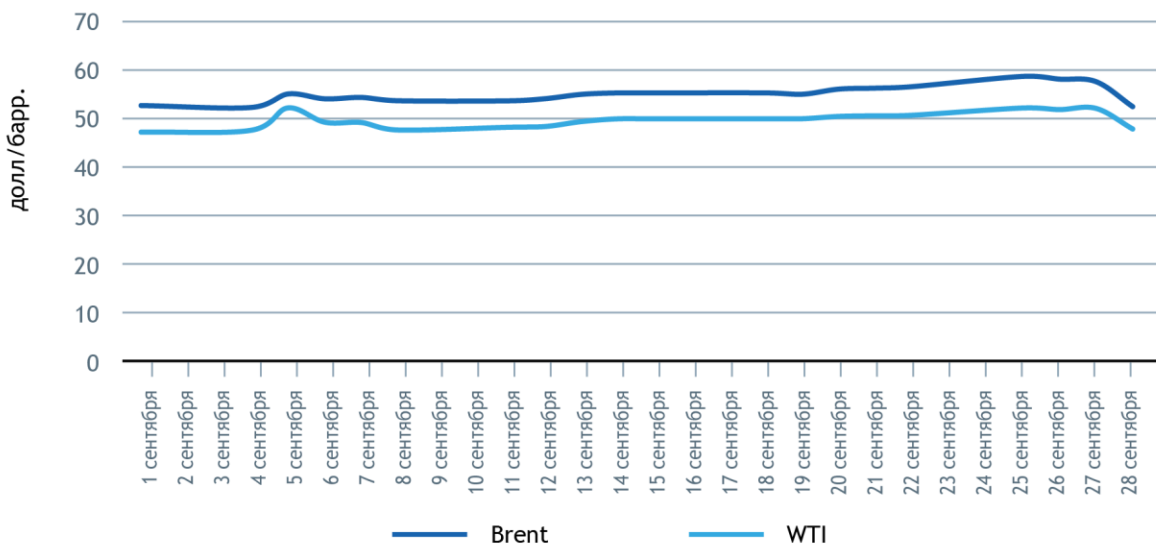
♦ Спад добычи и переработки после ураганов в США

- ♦ Количество буровых установок в США в августе снизилось на 15 за месяц - до 7 44 штук.
- ♦ Объем нефти в плавучих хранилищах снизился в июле до 70 млн барр. со 100 млн барр. в июне

♦ Увеличение коммерческих запасов в США на 8 миллионов баррелей (по данным EIA).

- ♦ Возобновление добычи на месторождении Шарара в Ливии

Рис.1 Цены на нефть в сентябре

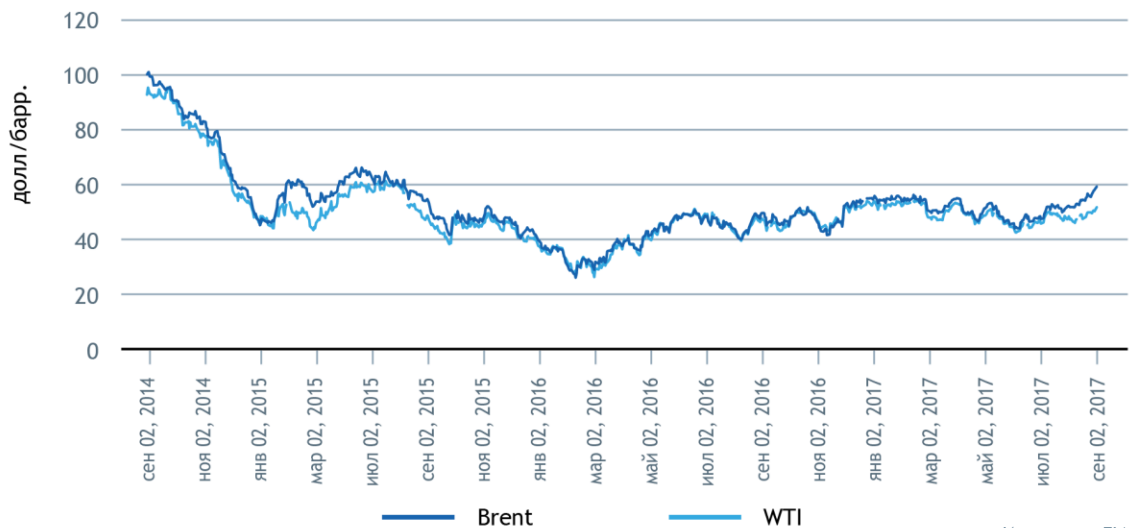


В ФОКУСЕ

Повышение цены на нефть - долгосрочный тренд?

В последние три месяца рынок наблюдает рост цен на нефть, он составил почти 35% за этот период (Рис. 2). А цена нефти Brent даже достигала отметки в 60 долл./барр. На это повлияло значительное количество факторов: как краткосрочных, так и долгосрочных. Причем помимо сугубо рыночных факторов, влияние на рост цены оказывали и внешние факторы - геополитические и природные.

Рис.2 Нефтяные цены за последние 3 года



Источник: EIA

Среди главных драйверов роста цен в первую очередь можно выделить заметный рост спроса. Во втором квартале 2017 года, по данным МЭА, мировой спрос вырос на 2,3 млн барр./сут. по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. Основной рост пришелся на развивающиеся страны, в первую очередь - на Китай и Индию, а также Европу. Это привело к ускоренному снижению объемов нефтяных запасов - так, например, по данным Керрел, объем нефти в плавучих хранилищах снизился в июле до 70 млн барр. со 100 млн барр. в июне.

МЭА также повысило свои прогнозы спроса на 2017 год. Агентство ожидает, что спрос вырастет на 1,6 млн барр./сут. Неожиданно позитивным оказался прогноз по странам ОЭСР, в частности - в Европе и США. Он вызван более высоким экономическим ростом, высокой занятостью, увеличением трафика, грузовых перевозок и промышленной деятельности. Кроме того, на спрос влияют относительно низкие цены на нефть, которые сохраняются уже в течение более 2 лет.

С другой стороны, стоит отметить и негативное влияние на спрос в США прошедшего в августе урагана Харви и серии наводнений, в результате которых более трети американских НПЗ были приостановлены. От последствий этих природных катаклизмов нефтяная промышленность США до сих пор не оправилась.

Со стороны предложения влияние на цены по-прежнему оказывало продление соглашения ОПЕК+ до марта 2018 года (решение, принятое в мае 2017 года). Более того, позднее, в июле, страны также договорились о мониторинге объемов экспорта, что, судя по всему, тоже повлияло на их поведение. Так, согласно JODY, уже в июле Саудовская Аравия экспортировала рекордно низкие объемы нефти за 34 месяца - 6,69 млн барр./сут. Вообще, стоит отметить, что в августе страны блока ОПЕК+ максимально за последние месяцы выполнили соглашение - более чем на 100%. При этом страны, не входящие в ОПЕК, превысили свои обязательства, выполнив соглашение на 119%, а страны ОПЕК, напротив, выполнили соглашение лишь на 94%.

При этом добыча нефти в странах ОПЕК в августе снизилась по сравнению с июлем, это произошло из-за прекращения роста добычи в Ливии вследствие очередных военных столкновений. Добыча нефти в августе в странах ОПЕК составила 32,76 млн барр./сут., что на 0,08 млн барр./сут. ниже, чем за предыдущий месяц.

В целом, по данным МЭА, мировая добыча нефти в августе снизилась на 0,72 млн барр./сут. Это первое снижение мировой добычи за 4 месяца - ее уровень в августе составил 97,7 млн барр./сут., что на 1,2 млн барр./сут. ниже, чем в августе 2016 года.

Геополитическая ситуация на Ближнем Востоке, в частности в Ираке, также внесла свой вклад в рост нефтяных цен. Основные нефтяные месторождения Ирака расположены на севере страны и находятся на текущий момент под контролем неофициального правительства Курдистана. Добыча нефти в этом регионе составляет 0,65 млн барр./сут. и большая ее часть экспортируется в Турцию. В конце сентября турецкое правительство заявило о возможном запрете на поставки экспортной нефти из Курдистана. Более того, по данным CNN, было заявлено о возможных военных действиях.

Ситуация осложняется и постоянными военными конфликтами в Ливии. В ходе этих конфликтов под удар постоянно попадает месторождение Шарара, и, соответственно, добыча на нем то прекращается, то запускается снова.

Представляется, что текущая ситуация с ценами - результат совпадения большого количества факторов, как со стороны спроса, так и со стороны предложения. И этот сложившийся в сентябре хрупкий ценовой баланс легко может быть нарушен: на более высоких ценах должны активизироваться сланцевые производители; спрос и добыча в США должны полностью восстановиться к концу октября, а чем дольше длится соглашение ОПЕК+, тем выше вероятность оппортунистического поведения у его участников.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ Китайская SEFC купила 14,16% акций Роснефти у консорциума швейцарского трейдера Glencore и суверенного фонда Катара QIA.
- ♦ В ходе восьмибального землетрясения в Мексике был закрыт НПЗ Салина Круз, восстановление ожидается в октябре.
- ♦ Президент Трамп продлил санкции в отношении иранского нефтяного и банковского секторов, заявив, что Иран не выполняет условия ядерной сделки 2015 года.
- ♦ 62 из 100 крупнейших мировых нефтяных компаний сократили свои выбросы в период между 2010 и 2015 годами, общее снижение составило 12%.
- ♦ Индийская Reliance Industries планирует увеличить мощности переработки на крупнейшем в мире НПЗ в Джамнагаре с 1,24 млн барр./сут. до 2,00 млн барр./сут. к 2030 году.