

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

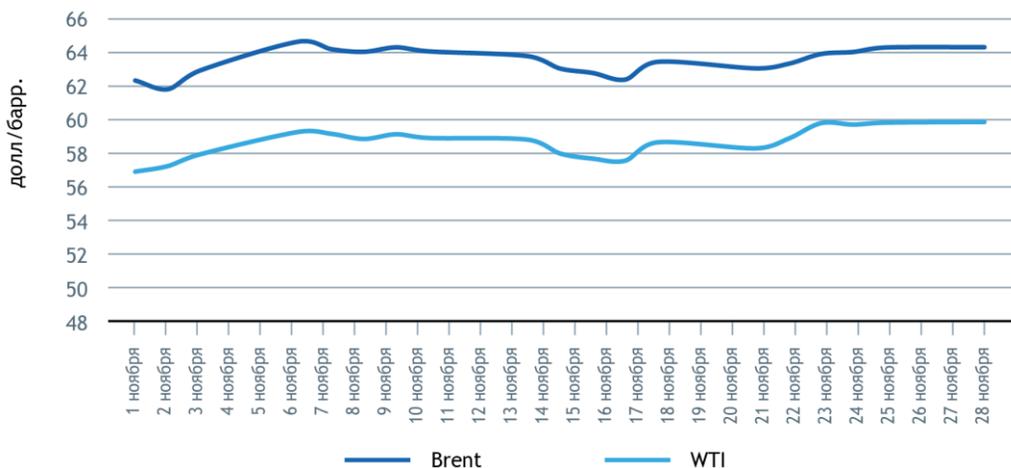
Brent*  61,3 / 63,8 (+4%)

WTI  54,3 / 58,1 (+7%)

На протяжении месяца цены на нефть стабильно росли:

- Стратегические запасы США в ноябре достигли одних из самых низких уровней, которые наблюдались в 2004 г и составили 667 млн. барр.
- ◆ Снижение коммерческих запасов в США на 0,2 млн барр.
- ◆ Запасы нефти в Китае в октябре впервые за 12 месяцев стали снижаться и составили 27,4 млн барр.
- ◆ Перебои с поставками нефти на экспорт из Ирака в турецкий Джейхан
- ◆ Количество буровых в Венесуэле снизилось до рекордных 39 штук
- ◆ Саудовская Аравия объявила о планах по снижению экспорта на 120 тыс. барр./сут в декабре
- ◆ Аресты в Саудовской высокопоставленных лиц и предъявление им обвинений в коррупции
- ◆ Снижение добычи нефти странами соглашения ОПЕК+ на 1,9 млн барр./сут. в октябре
- ◆ Рост длинных позиций биржевых игроков в ожидании продления сделки ОПЕК+
- Количество буровых установок в США в августе увеличилось на 11 за месяц - до 747 штук.

Рис.1 Цены на нефть



В ФОКУСЕ

ОПЕК+ итоги октября

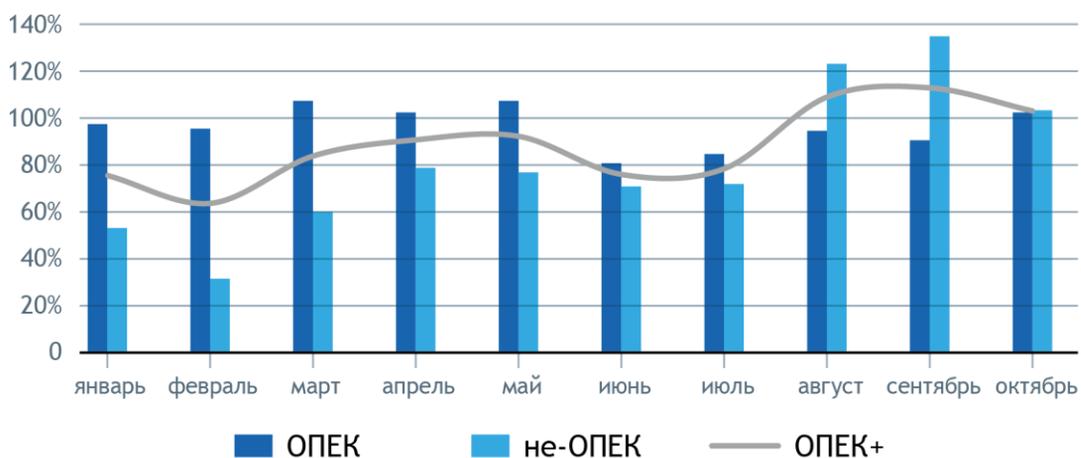
В октябре страны ОПЕК и страны не-ОПЕК впервые выполнили соглашение вместе (Рис.2). Более чем на 100% выполнили соглашение Саудовская Аравия, Венесуэла, Алжир, Катар, Мексика, Судан и Бруней. Спорный вопрос с Россией: согласно статистике Международного Энергетического Агентства, Россия выполнила сделку на 98%, но если основываться на статистике Минэнерго РФ, то сделка была исполнена на все 100%. В отстающих - Ирак, ОАЭ, Ангола и Южный Судан.

Подводя итоги десяти месяцев действия соглашения по снижению добычи, его уже можно назвать успешным: усредненный показатель выполнения сделки всеми участниками за прошедший период составил 90%, а цены выросли на 13 долл./барр.

Добиться столь значительного показателя позволила высокая дисциплина участников, в частности - России и Саудовской Аравии, которые на протяжении всего периода придерживались заявленных показателей. Помимо этого на успех сделки повлияли и внешние факторы - в частности, внутривалитические факторы в Венесуэле и Ираке, вследствие которых сокращались объемы добычи в этих странах, а также вывод месторождений на плановые ремонтные работы.

Однако не стоит забывать и о том, что после объявления в конце сентября 2016 г. в Алжире странами ОПЕК и не-ОПЕК о планах совместного сокращения добычи, они в реальности стали активно ее наращивать - добыча выросла как в странах ОПЕК, участвующих в сделке, так и в странах не-ОПЕК примерно на 0,5 млн барр/сут, при планах сократить добычу на 1,8 млн барр./сут.

Рис. 2 Выполнение условий соглашения ОПЕК+ за 10 месяцев 2017г



Источник: Bloomberg

Напомним, что действующее соглашение ОПЕК+ истекает в марте 2018 г., а 30 ноября прошла очередная встреча, на которой страны...вследствие чего уже сейчас возникают вопросы: будет ли продлена сделка? Если будет, то на каких условиях? Каков будет состав участников сделки, будут ли новые участники?

Какую стратегию выберут ОПЕК+ в случае продления сделки?

Конечно же тут главный интерес вызывает стратегия стран ОПЕК во главе с Саудовской Аравией и стратегия России. Рассмотрим ниже, какие наиболее реальные варианты они могут выбрать в конце марта 2018 г.

Вариант 1. Придерживаться текущей стратегии

В этом варианте объем снижения добычи остается неизменным, новые крупные участники не присоединяются к соглашению. При этом на всех участников, которые не выполняют условия соглашения, оказывается большее давление. Реализация данной стратегии позволит ребалансировать рынок, постепенно сокращая средний пятилетний показатель запасов стран ОЭСР.

Вариант 2. Рост сокращения добычи

Здесь возможны два варианта: акселерация снижения добычи текущим составом; расширение состава соглашения, к примеру, ОПЕК+ уже предлагали Бразилии присоединиться к сделке, одна страна на данном этапе отказалась. Данная стратегия позволит ускорить процесс ребалансировки рынка. Однако она требует еще более высокой согласованности среди участников. Так, например, Ирак в случае решения внутренних конфликтов вряд ли будет заинтересован в ограничении объемов добычи.

Реализация обеих стратегий может оказаться под угрозой в результате роста добычи на фоне стабильных относительно высоких цен в странах, где произошло значительное снижение издержек - в частности в США, Канаде и Бразилии.

Вариант 3. Отказ от снижения добычи и возврат к стратегии сохранения доли рынка

Данный вариант наиболее рискованный для участников соглашения - с большой вероятностью он приведет к снижению цен до уровня 2014 г. и увеличит объем предложения на рынке, что в свою очередь вызовет его дальнейшую дестабилизацию, так как потребители начнут снова наращивать объемы дешевой нефти в хранилищах. Отметим, что данный вариант доступен по факту Саудовской Аравии и в меньшей степени России, именно эти две страны способны сейчас за относительно короткий срок увеличить добычу. Саудовская Аравия - за счет ввода свободных мощностей, а Россия - за счет ввода отложенных проектов, перенос которых, собственно, и позволил выполнять условия сделки. Но вероятные потери при следовании такой стратегии весьма высоки - можно говорить о том, что после сделки ноября 2016 г. страны-участницы стали отчасти ее заложниками.

В третьем варианте ребалансировка рынка будет происходить исключительно за счет рыночных механизмов, и в этом случае трудно предсказать, что наступит раньше: рынок плавно сбалансируется, или же скажется нехватка инвестиций в отрасль на фоне низких цен на нефть и она произойдет в форме резкого скачка цен на нефть.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Импорт сырой нефти в США из Венесуэлы достиг 14-летнего минимума
- ◆ Суверенный фонд Норвегии продает акций в нефтяных и газовых компаниях на \$35 млрд, чтобы уменьшить влияние нефтяных шоков на бюджет страны
- ◆ Shell объявила, что компания будет развивать сотрудничество с крупными автопроизводителями для установки скоростных зарядных станций для электромобилей в 10 европейских странах
- ◆ Роснефть подписывает «Дорожную карту стратегического сотрудничества в нефтегазовой сфере в Иране» с Национальной иранской нефтяной компании (NIOC); размер сделки оценивается в \$ 30 млрд инвестиций