

## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

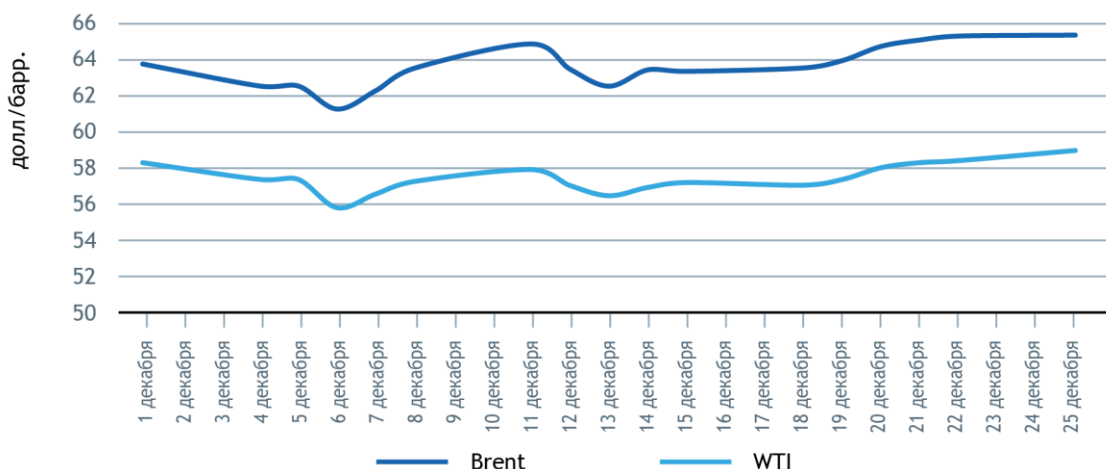
Brent\*  63,6  
65,2 (+2%)

WTI  58,4  
59,0 (+1%)

На протяжении месяца цены на нефть стабильно росли:

- Снижение коммерческих запасов в США на 20,7 млн барр. в декабре, что связано со стремительным ростом экспорта из США
  - ◆ Снижение добычи в Нигерии на фоне беспорядков в начале декабря
  - ◆ Снижение экспорта нефти из ОАЭ в ноябре на 200 тыс. барр./сут., согласно сентябрьским заявлениям ADNOC, для поддержания уровня исполнения сделки ОПЕК+
  - ◆ Авария на трубопроводной системе Forties
  - ◆ Коммерческие запасы ОЭСР упали на 40,3 млн барр. в октябре - до 2 940 млн барр., что стало самым низким уровнем с июля 2015 года. Сейчас эти запасы лишь на 111 млн барр. выше среднего уровня за пять лет
- В ноябре экспорт нефти из США превысил 2 млн. барр./сут.
  - ◆ Рост спроса на нефть в 2018 г. ожидается более умеренным – на 1,3 млн. барр./сут., по сравнению с 2017 г. – на 1,5 млн. барр./сут.

Рис.1 Цены на нефть



## В ФОКУСЕ

### Производители стран, не входящих в ОПЕК, в борьбе с издержками ... за место на рынке

В то время, пока большая часть внимания участников рынка была прикована к развитию сланцевой нефти США, о себе снова заявили производители, не входящие в ОПЕК, значительно сократив издержки на добычу нефти за счет новых технологий и повышения эффективности параметров добычи. Так, добыча нефти в Канаде, Бразилии и Норвегии по себестоимости стала ниже 50 долл./барр., а это значит, что новые проекты в этих странах конкурентоспособны при текущих ценах на нефть и будут создавать на рынке дополнительную конкуренцию традиционным производителям Ближнего Востока и России.

#### Канада

В Канаде издержки на добычу нефти битуминозных песков снизились в 2017 г. на 74% по сравнению с 2014 г. и составляют теперь менее 50 долл./барр. (Рис. 2). Стоит отметить, что такой прогресс произошел в области внутрислоистой добычи, а затраты на добычу экскаваторным методом по-прежнему превышают отметку в 100 долл./барр. Столь значительное снижение издержек произошло благодаря применению конвейерного (производственного подхода), а также благодаря новым технологиям, в частности - использованию специальных растворителей.

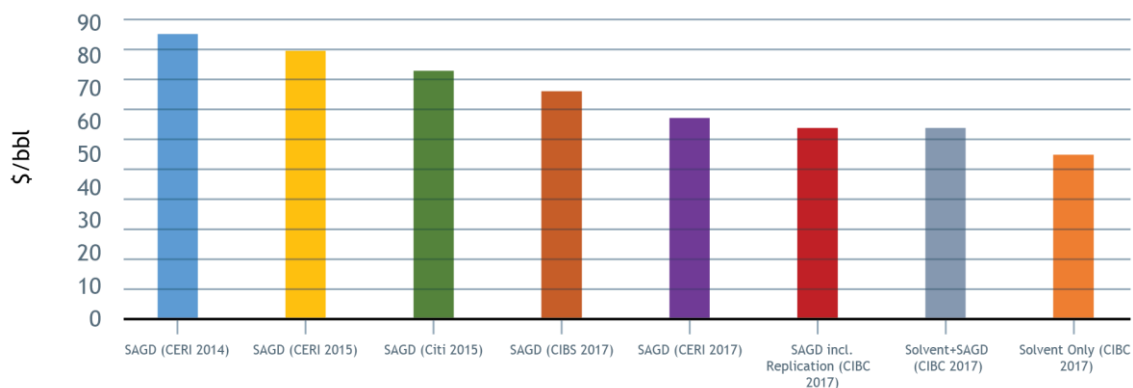
#### Бразилия

В Бразилии компания Petrobras объявила, что достигла уровня издержек на добычу на глубоководных месторождениях ниже 40 долл./барр. Главной проблемой для Бразилии является привлечение иностранного капитала, однако уже на конец 2017 г. наблюдается заметный успех в этом направлении: были подписаны соглашения о создании совместных предприятий с Shell, Total и Statoil.

#### Норвегия

В Норвегии компания Statoil совершила прорыв в повышении эффективности, сократив издержки производства на новых месторождениях в Арктике с 50 долл./барр. до уровня ниже 30 долл./барр. На Johan Sverdrup - крупнейшем новом месторождении в норвежском Северном море - затраты упали ниже 25 долл./барр. на весь цикл разработки. Месторождение Johan Castberg в Баренцевом море имеет точку безубыточности в 35 долл./барр. (против 80 долл./барр. несколько лет назад).

Рис.2 Полные издержки на добычу нефти из нефтяных песков в Канаде



## Когда авария на трубопроводе больше, чем техническая поломка

11 декабря компания Ineos объявила о внеплановом ремонте трубопроводной системы Forties, которая транспортирует нефть с 85 месторождений Северного моря. Ее мощность составляет 575 тыс. барр./сут. Данная система по итогам 2016 г. обеспечила транспортировку 445 тыс. барр./сут. - то есть около 40% всей добываемой нефти британского сектора Северного моря, а также с некоторых месторождений из норвежского сектора. По данной системе поставляется нефть на НПЗ в Грангемусе (также принадлежащем Ineos), который обеспечивает до 80% поставок топлива в Шотландию.

По заявлению компании, трубопровод будет введен полностью в строй в начале 2018 г., до этого к прокачке будет допущено ограниченное количество нефтедобытчиков, чтобы на малых объемах проверить надежность трубопроводной системы.

На этом фоне цены на нефть марки Brent поднялись на 2% и достигли рекордных 65 долл./барр. При этом стоит отметить, что данный рост цен связан с непосредственной нехваткой сырья, а не спекулятивными факторами, поэтому цены на WTI выросли всего на 1%, а спред между Brent и WTI составил 7 долл./барр.

Из строя вышел не обычный трубопровод, а труба, которая прокачивает сорт нефти Forties - составляющую нефти марки Brent, которая, в свою очередь, определяет цены на нефтяные фьючерсы. Более того, к этому сорту нефти привязана российская нефть, нефть Западной Африки и нефть Ближнего Востока, торгуемая в Европе. Как правило, вся эта нефть торгуется с дифференциалом к Brent, и, соответственно, изменения в цене Brent оказывают влияние и на сорта нефти, привязанные к ней.

Рост цены нефти Brent по отношению к другим эталонным сортам, таким как WTI или Dubai, повлияет на нефти Западной Африки и Северного моря, сделав их менее конкурентоспособными в Азии, чем нефти Ближнего Востока, которые котируются там относительно сорта Dubai. Нефть из Северной Америки и Южной Америки, которая привязана к сорту WTI, напротив, может быть более конкурентоспособной в Европе и в Азии по сравнению с сортами, привязанными к Brent. Выпадение с рынка около 400 000 барр./сут. нефти Forties окажет повышательное давление на цену других аналогичных по качеству сортов нефти, так как покупателям физических объемов нефти Brent будет необходимо искать альтернативу. В результате, в других районах Северного моря, а также в Западной Африке и, возможно, в Каспийском регионе, можно будет увидеть рост цены.

Малые объемы добычи нефти Brent - около 1 млн барр./сут., делают бенчмарк уязвимым к различным спекуляциям с его физическими объемами. Авария на трубопроводе вновь всколыхнула на рынке разговоры о доверии к североморской смеси как к мировому бенчмарку.

### ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ Законодательное собрание штата Калифорния вводит законопроект о полном запрете бензиновых автомобилей с 2040 г.
- ♦ Саудовская Аравия повысит внутренние цены на бензин на 80% после отмены субсидий
- ♦ Всемирный банк объявил, что после 2019 г. он больше не будет инвестировать в проекты по добыче нефти и газа
- ♦ Франция принимает закон, запрещающий разведку нефти и газа в пределах своих границ и территорий после 2040 г.
- ♦ Производители сланцевой нефти планируют увеличить инвестиции в добычу на 20% в 2018 г.