

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Brent  65,7 (7%)
70,2

WTI  61,0 (7%)
65,6

В течении месяца цены на нефть росли:



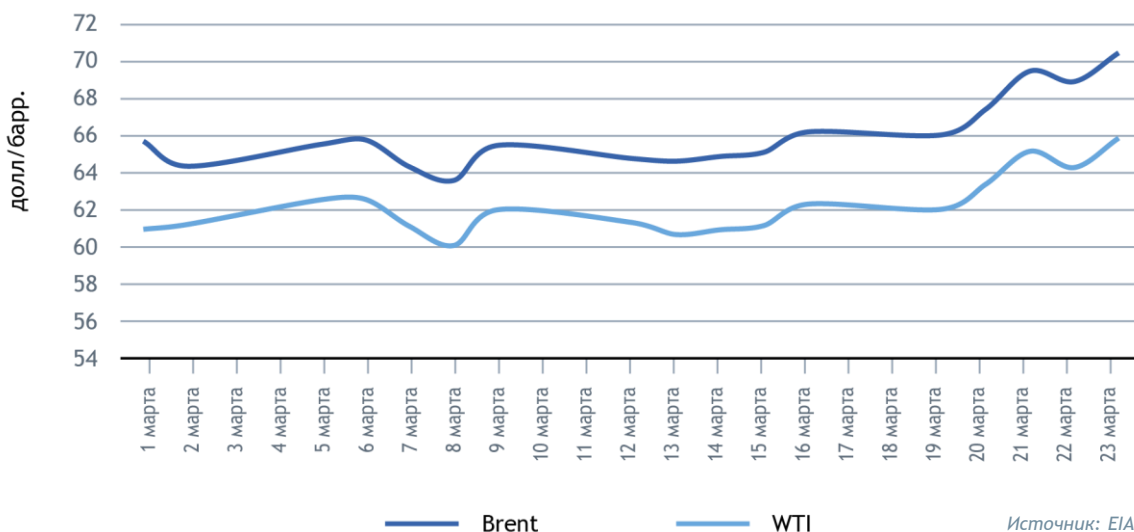
-  ОПЕК+ достигли рекордной отметки в 138% от планируемого снижения добычи в феврале
 - ♦ Добыча нефти ОПЕК упала до 32 млн барр./сут. в феврале, что составило 10-ти месячный минимум. Добыча снизилась в ОАЭ, Венесуэле и Саудовской Аравии, компенсировав рост добычи на 70 тыс. барр./сут. в Ливии
 - ♦ Индия планирует добавить 45 млн барр. нефти в свой стратегический нефтяной резерв в рамках плана по достижению 40-дневного объема поставок сырой нефти, что составит около 125 млн барр.
 - ♦ Уровень 5-летнего среднего показателя запасов снизился в феврале 2018 г. до 44 млн барр. с 293 млн барр. в январе 2017 г. При этом страны-участницы сделки стали сомневаться в его репрезентативности и предположили, что продление сделки возможно и после 2018 г.
-  Рост коммерческих запасов в США на 7,8 млн барр. - до 428,3 млн барр. Рост количества нефтяных скважин на 5 штук - до 804 штук

Рис.1 Цены на нефть



В ФОКУСЕ

Китайский нефтяной фьючерс

26 марта 2018 г. Шанхайская международная энергетическая биржа (INE) - дочка Шанхайской фьючерсной биржи - запустила фьючерсный контракт на нефть (Таблица 1). Это первый контракт, который позволяет иностранцам инвестировать в сырье в Китае, что может мотивировать игроков с Ближнего Востока прекратить торговать нефтью за доллары с Китаем. Например, Иран может воспользоваться контрактом для того, чтобы обойти ограничения на торговлю, введенные США. Теоретически такая ситуация может ослабить позиции американской валюты на мировом рынке.

Таблица 1 - Основные характеристики нефтяного фьючерса на INE

Товар	Сырая нефть со средним содержанием серы
Размер контракта	1000 баррелей за лот
Котировка цен	(RMB) юаней за баррель (налог не включен в котировку)
Минимальная цена	0,1 юаня / баррель
Ежедневные лимиты цен	± 4% от расчетной цены предыдущего торгового дня
Возможные торгуемые сорта	Basrah Light, Dubai, Masila, Oman, Qatar Marine, Shengli and Upper Zakum
Оценки и технические характеристики	Сырая нефть с характеристиками качества API 32,0 градусов и содержанием серы 1,5 мас. %.

Источник: SHFE, INE

Запуск нового фьючерса. Надолго ли?

В первом полугодии 2017 г. Китай стал мировым лидером по импорту сырой нефти - 8,55 млн барр./сут., обогнав США, которые импортировали в среднем за этот же период 8,12 млн барр./сут. Тем не менее, только около 2% мировой нефти торгуется в юанях.

Долгий запуск контракта и череда задержек в последние месяцы, вызывают скептицизм у участников рынка. Китайские фьючерсы на нефть были предложены в 2012 г. после стремительного роста цен, которые на тот момент были выше 100 долл./барр., но цены к 2017 г. снизились и составили в среднем немногим более 50 долл./барр. Причинами того, что запуск контракта был отложен, стали нестабильность на фондовом и на финансовом рынках, а также высокая волатильность нефтяного рынка. Более того, эти дестабилизирующие факторы побуждали правительство Китая регулировать рынок путем прямого вмешательства. Также стоит отметить, что у Китая уже был негативный опыт запуска фьючерсов на нефть: Китай представил внутренние фьючерсы на нефть в 1993 г., но остановил торги через год из-за высокой волатильности.

Медленно запрягают

Не все убеждены, что рынок будет расти стремительно, а именно - что будет быстро достигнута требуемая ликвидность контракта для того, чтобы он воспринимался так же серьезно, как другие основные бенчмарки. Важно понимать: для того, чтобы контракт стал хотя бы региональным бенчмарком, он должен достичь определенных уровне ликвидности и объема торгов.

Пример *Spitex* не обнадеживает: пик торгов пришелся на 2013 г. - 68 контрактов, а после количество заключенных контрактов постепенно снижалось до 23 в 2017 г. Более позитивным примером является *Dubai Mercantile Exchange*, однако с момента запуска в 2007 г. до выхода на значимый для глобального рынка уровень торгов прошло более 5 лет: средний объем заключенных за день контрактов вырос за 5 лет в 2,5 раза с 1357 штук до 3505 штук.

Фактор риска

Важнейшим фактором риска является возможность государственных интервенций в рыночные биржевые механизмы. Это вполне возможно, если волатильность сильно повысится. В 2016 г., когда цены на китайскую железную руду стремительно росли благодаря росту спроса со стороны внутреннего потребления, правительство ввело более короткие торговые периоды на бирже и более высокие пошлины на железную руду. Именно поэтому банки как китайские, так и международные и другие участники энергетического рынка проявляют осторожность по отношению к новому контракту.

Несмотря на все трудности, с которыми столкнулся контракт (и может столкнуться в будущем), он, тем не менее, вызвал бурную реакцию со стороны своих основных потенциальных конкурентов. В начале 2017 г. агентство по оценке цен на сырьевые товары *S & P Global Platts* объявило, что с января 2018 г. оно будет включать норвежскую нефть с месторождения Тролль в корзину Brent с учетом снижения добычи исходной корзины. Аналогичным образом, в середине декабря 2017 г. *NYMEX*, на которой размещен контракт WTI и связанные с ним другие фьючерсные контракты, объявила об изменениях в своих спецификациях в отношении качества торгуемого сырья, начиная с января 2019 г. Оба сообщения были сделаны в контексте адаптации контрактов в изменяющихся рыночных условиях.

На данном этапе сложно дать однозначную оценку перспективам китайского фьючерса на нефть. Можно утверждать, что даже если он и сможет стать одним из ключевых бенчмарков наравне с Brent и WTI (чего пока не удавалось сделать ни одному сорту нефти), то это явно вопрос долгосрочной перспективы. Однако, нельзя не отметить, что появление нового потенциального бенчмарка на территории крупнейшего импортера нефти может увеличить конкуренцию на этом весьма ограниченном по количеству эталонных сортов рынке, что будет иметь положительный эффект для системы в целом.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Exxon Mobil вышла из всех арктических СП с «Роснефтью» из-за санкций
- ◆ Нигерия, член ОПЕК, является крупнейшим в мире импортером бензина
- ◆ Statoil меняет свое название на Equinor, чтобы бренд не ассоциировался только с нефтью
- ◆ Национальная иранская нефтяная компания подписывает соглашение на сумму в 740 млн долларов с российско-иранским консорциумом по разработке нефтяных месторождений Абан и Западный Пайдар на юго-западе вблизи границы Ирака