

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Brent  75,2 / 75,4 (+0,3%)

WTI  67,3 / 66,7 (-0,8%)

В течении месяца цены на нефть росли, но к концу начали снижаться:



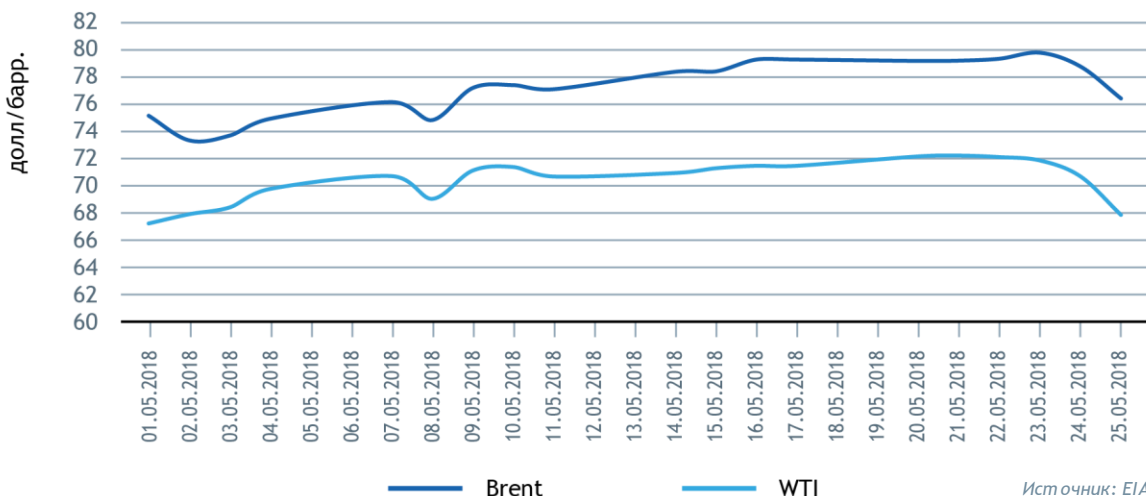
-  ОПЕК+ достигли отметки в 166% от планируемого снижения добычи в апреле
 - ♦ Импорт нефти Китаем в марте 2018 г. вырос на 6,5% и достиг рекордных 11,7 млн барр./сут.
 - ♦ США вышли из ядерной сделки с Ираном
-  Рост количества нефтяных скважин в США на 34 единицы - до 859 штук и рост коммерческих запасов в США на 8,4 млн барр. - до 438,1 млн барр. за май
 - ♦ Россия и Саудовская Аравия собираются обсудить установление более гибких ограничений на добычу
 - ♦ Саудовская Аравия заявила, что может нарастить добычу на 190 тыс. барр./сут. и при этом не выйт и за рамки соглашения ОПЕК+

Рис.1 Цены на нефть



В ФОКУСЕ

Выход США из JCPOA

Будущее международного ядерного соглашения между Ираном и ведущими странами крайне неопределенно. Сделка, вероятно, будет изменена в предстоящие месяцы, и существует риск, что она может быть полностью отменена.

Соглашение, известное как Joint Comprehensive Plan of Action (JCPOA), было заключено между Ираном и так называемыми P5 + 1 (США, Великобританией, Францией, Германией, Россией и Китаем) в 2016 году. В результате этого соглашения были отменены международные санкции в отношении Ирана, что позволило стране начать реинтеграцию в мировую экономику в обмен на приостановку ядерной программы. JCPOA позволило Ирану экспортировать сырую нефть и другие энергетические ресурсы, получить доступ к прямым иностранным инвестициям и к своим валютным резервам в международных банках.

Заявление США о выходе из JCPOA уже оказало влияние на нефтяной рынок - цены нефти достигли отметки в 80 долл./барр. Более того, ожидается, что повторное введение санкций со стороны США окажет сильное влияние на геополитическую ситуацию в регионе Ближнего Востока. Обостряется напряженность между Ираном и Саудовской Аравией, повышается риск конфликта между Ираном и Израилем на юге Сирии.

8 мая 2018 г. США объявили о своем выходе из соглашения и возобновлении санкционного режима в течении 90 и 180 дней. Причем санкции, напрямую касающиеся нефтегазового сектора Ирана, будут введены в течении 180 дней. Санкционный режим запрещает любые нефтяные сделки, в том числе с Национальной иранской нефтяной компанией (NIOC), компанией Naftiran Intertrade (NICO) и Национальной иранской танкерной компанией (NITC), включая покупку нефти, нефтепродуктов или нефтехимической продукции из Ирана.

Американским банкам и их аффилированным лицам будет по-прежнему запрещено заниматься любыми «косвенными» сделками с иранскими банками. Это не позволяет, например, европейскому банку совершить сделку с иранским банком, если эта сделка должна быть подтверждена американским банком (даже если деньги в нем не останутся). При этом косвенные контакты с американскими банками происходят регулярно и являются особенностью международной банковской системы. Эта ситуация еще больше ограничит возможности Ирана экспортировать и импортировать товары и услуги, доступ к международным потокам капитала и использование международной системы финансовых платежей также будет крайне затруднен.

Ожидается, что санкции со стороны США будут усилены.

Реакция других участников JCPOA?

Европейская сторона, несмотря на заявления о поддержке JCPOA, вероятнее всего, как и в предыдущий раз, вынуждена будет присоединиться к США, однако будет сопротивляться дальнейшему усилению санкций. С одной стороны страны ЕС заинтересованы в поддержании экономических связей с Ираном, а также в стабильной геополитической обстановке в этой стране и в этом случае санкции совершенно невыгодны для них.

С другой стороны, существует принцип «вторичных санкций», согласно которому США могут подвергнуть наказанию физические и юридические лица из третьих стран за несоблюдение американских ограничений, что заставляет европейцев придерживаться санкций.

Позиции Китая и России более четкие: обе страны не присоединятся к США, как это было до заключения соглашения JCPOA. Геополитическая напряженность со стороны России и Китая в отношении США в настоящее время высока.

Китай расширяет деловые интересы в Иране, которые он хотел бы защитить, Россия также усиливает экономические связи с Ираном, в том числе и в нефтегазовом и энергетическом секторах.

В случае отказа остальных участников сделки от возобновления санкций, появится необходимость искать пути обхода «вторичных санкций» США, в частности, возможна торговля в местных валютах и предоставления государственного финансирования для проектов.

Нефтяной рынок

Выход США из ядерной сделки, безусловно, отразится на объемах экспорта нефти из Ирана. Однако, опыт прошлых санкций показывает, что до нуля экспорт не снизится. Все будет зависеть от того, как поведут себя главные импортеры иранской нефти: Китай, Индия, Корея, Турция, Италия и Япония.

Ожидается, что основные потребители иранской нефти - Китай и Индия - сохранят объемы импорта. При этом европейские, корейские и японские НПЗ вероятнее всего будут искать новых поставщиков. Нынешняя напряженность в отношениях между Турцией и США, особенно поддержка США курдов в Сирии, вполне может положительно сказаться на турецком импорте иранской нефти.

По данным Platts, экспорт иранской нефти в апреле 2018 г. составил 2,7 млн барр./сут., что на 16% выше по сравнению с мартом. Весь рост пришелся на Индию, в апреле импорт иранской нефти этой страной вырос на 60% и составил 0,6 млн барр./сут. Незначительно увеличился импорт со стороны Китая, а также с нулевых отметок в марте вырос импорт Японией - до 0,12 млн барр./сут. Европейские и корейские потребители в основном сокращали объемы импорта.

В целом, глядя на опыт предыдущих нефтяных санкций, наложенных на Иран, можно ожидать, что экспорт нефти сократится на 0,5 млн барр./сут. к ноябрю (по истечении 180-дневного переходного срока) и на 1 млн барр./сут. в течении последующих 6 месяцев в случае если ЕС, Япония и Корея полностью откажутся от иранской нефти, а Китай и Индия не будут наращивать объемы импорта. Однако, Китай и Индия, вероятнее всего, будут увеличивать закупки иранской нефти - ведь Иран почти наверняка будет предлагать сниженные цены, поскольку для него это едва ли не единственный способ снизить свои потери от сокращения экспорта нефти.

В ситуации, когда рынок ожидает нехватку нефти, в краткосрочном периоде цены нефти могут продолжить рост в ожидании нового пакета санкций от США. Темпы роста нефтяных цен будут зависеть о того, как быстро потребители начнут переходить на альтернативных поставщиков нефти, от решения европейских и российских нефтяных компаний по участию в иранских нефтегазовых проектах, а также от возможностей США и стран-участниц ОПЕК+ быстро нарастить добычу.

По нашим прогнозам, в результате выхода США из ядерного соглашения среднегодовая цена на нефть Brent в 2018 г. может вырасти до 71 долл./барр.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ ВР инвестирует 20 млн долл. в сверх-быстрые зарядки для электромобилей. Скорость зарядки будет сопоставима с заправкой на АЗС
- ◆ IEA прогнозирует снижение зарубежного импорта нефти в США в 2019 г. до 1,5 млн барр./сут.
- ◆ Ливия планирует нарастить добычу свыше 2 млн барр./сут. к 2022 г. (сейчас добыча составляет 1,6 млн барр./сут.)