

## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Brent  72,4 / 77,1 (+6,6%)

WTI  67,7 / 69,5 (+2,7%)

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



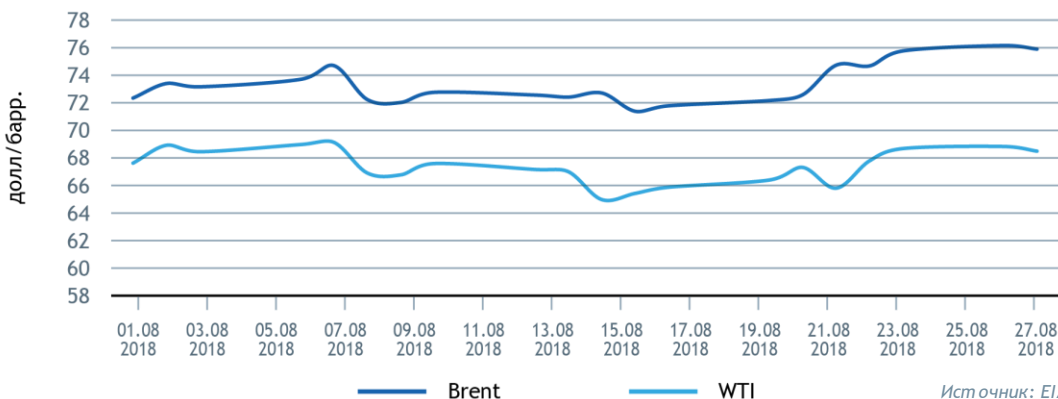
-  Снижение добычи нефти в Саудовской Аравии в июле на 50 тыс. барр./сут. относительно июня
  - ♦ По данным Platts, экспорт из Ирана сократился на 600 тыс. барр./сут в первой половине августа
  - ♦ До половины экспорта нефти из Венесуэлы оказалось под угрозой в сентябре из-за закрытия офшорной платформы в Венесуэле вследствие аварии
  - ♦ Очередные протесты в Ливии во второй половине месяца
-  Снижение уровня исполнения сделки ОПЕК+ со 103% в июне до 94% в июле
  - ♦ Рост добычи нефти в России на 150 тыс. барр./сут. до 11,2 млн барр./сут. в июле по сравнению с июнем
  - ♦ Увеличение коммерческих запасов в США на 0,9 млн барр. - до 405,8 млн барр., и снижение количества нефтяных скважин в США на 1 единицу - до 860 в августе
  - ♦ Добыча нефти в Ливии превысила 1 млн барр./сут. в середине августа

Рис.1 Цены на нефть



## В ФОКУСЕ

### Стратегия Саудовской Аравии: лавирование между целями

#### Общая ситуация на рынке

В конце июня 2018 года участники соглашения ОПЕК+ договорились нарастить добычу на 1 млн барр./сут в связи со значительным снижением объемов производства в Венесуэле, а так же с ожидаемым снижением экспорта сырой нефти из Ирана к концу 2018 года. При этом Саудовская Аравия и Россия начали наращивать добычу нефти за несколько недель до того, как официальное решение об увеличении производства было принято ОПЕК+.

Согласно данным правительства, представленным в ОПЕК, Саудовская Аравия увеличила производство сырой нефти на почти на 490 тыс. барр./сут. до 10,49 млн барр./сут. в июне (с 10,03 млн барр./сут. в мае). Естественно, не стоит забывать, что частично рост добычи в Саудовской Аравии в это время года - обычное явление, обусловленное высокими температурами воздуха и повышенным спросом на электроэнергию со стороны коммерческо-бытового сектора, но, как правило, он не превышает 150-180 тыс./бар. сут.

Рост добычи в течении июня наблюдался также в ОАЭ и Ираке: на 30 и 70 тыс.барр./сут. соответственно (по данным ОПЕК). Суммарно прирост добычи в странах ОПЕК+ в июне относительно мая составил почти 0,5 млн барр./сут.

Увеличение производства нефти наблюдалось и за пределами ОПЕК+: в США, Канаде и Китае. Так, в июне, по данным JODY, добыча в этих странах возросла за месяц почти на 700 тыс. барр./сут. А по предварительным оценкам EIA, рост добычи в США продолжился и в июле, он составил почти 50 тыс. барр./сут. по сравнению с июнем, достигнув 10,8 млн барр./сут.

В итоге производители по всему миру отреагировали на потенциальную нехватку предложения еще до принятия решения о смягчении квот странами-участницами ОПЕК+, дополнительно нарастив добычу на более чем 1,2 млн барр./сут., что даже превысило планируемые объемы роста самой ОПЕК+.

Результаты июля оказались куда скромнее: общий рост добычи в ОПЕК+ составил лишь 150 тыс. барр./сут (по данным Bloomberg). В странах-участницах ОПЕК+, не входящих в ОПЕК, уровень производства сырой нефти в июле вырос более чем на 100 тыс. барр./сут. по сравнению с июнем, при этом основным источником роста стала Россия, которая, по данным Минэнерго, увеличила добычу на 150 тыс. барр./сут. Но ситуацию нивелировала снижение добычи в Мексике, Малайзии, Брунее и Азербайджане.

Страны ОПЕК за июль нарастили добычу лишь на 41 тыс. барр./сут. (до 32,2 млн барр./сут.) по сравнению с июнем. Рост был обеспечен за счет ОАЭ, Нигерии и Кувейта. При этом Саудовская Аравия, вопреки ожиданиям, снизила объемы добычи более чем на 50 тыс. барр./сут (данные ОПЕК).

## Тяжелый выбор Саудовской Аравии

Сдержанная стратегия поведения стран ОПЕК+, а главным образом - Саудовской Аравии, вызвана стремлением не дать нефтяным котировкам опуститься ниже 70 долл./барр. Стоит отметить, что на данный момент такая линия поведения оказалась весьма успешна, и цены нефти Brent в августе находились в диапазоне 70-75 долл./барр. Что же ждет рынок дальше?

Последний квартал 2018 года для нефтяного рынка во многом будет определен геополитическими факторами. Станет понятно, на сколько снизится объем экспорта из Ирана в результате санкций со стороны США. Более того, появится большая ясность с объемами добычи в Венесуэле (которые в мае-июне этого года стабилизировались).

Основное внимание приковано к Саудовской Аравии, как к лидеру ОПЕК+ и стране, обладающей наибольшими свободными добывающими мощностями. Королевству приходится действовать в достаточно сложной ситуации в попытке балансировать между несколькими противоречащими друг другу задачами.

Первая задача - это краткосрочная балансировка рынка за счет свободных добывающих мощностей в случае резких шоков спроса или предложения. Другая задача - сохранение лидерства в рамках ОПЕК+. Что означает поддержание приемлемых нефтяных цен на уровне не ниже 70 долл./барр. для обеспечения бюджета страны, за счет ограничения объемов добычи. При этом давнее партнерство с США на геополитической арене формирует третью цель - поддержание приемлемых для потребителя цен на уровне не выше 80 долл./барр.

Лавирование между этими противоречивыми целями в достаточно узком ценовом коридоре - крайне сложная задача, порождающая большое количество неопределенностей на рынке.

Снижение объемов добычи нефти в июле в Саудовской Аравии, а также очередное объявление о том, что IPO Saudi Aramco откладывается, дает сигнал рынку о том, что на данный момент она не заинтересована в перегреве рынка и гонке за краткосрочной выгодой. Однако утверждать, что КСА не вернется к стратегии максимизации доходов было бы опрометчиво.

Большая определенность появится к ноябрю 2018 года, когда сделка по Ирану будет официально прекращена и станут понятны объемы снижения иранского экспорта, а до этого времени КСА, скорее всего, будет сохранять текущий статус-кво на рынке.

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ Корея в сентябре начнет импортировать нефть из США вместо иранской нефти в объеме 0,2 млн барр./сут.
- ♦ Total объявила, что увеличит добычу нефти в Нигерии на 200 тыс. барр./сут. к концу 2018 года за счет глубоководного проекта Egina FPSO
- ♦ Equinor планирует на 35% обеспечивать электроэнергией 5 буровых платформ в Северном море за счет ветроустановок