

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Brent  77,4 (+5,1%)
81,4

WTI  69,8 (+3,4%)
72,2

Цены на нефть в сентябре продолжили расти:



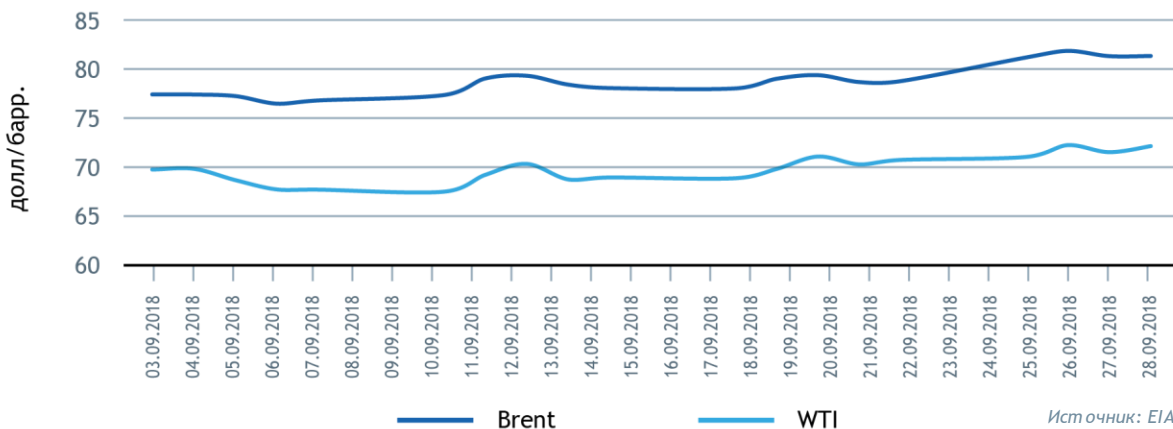
-  Снижение коммерческих запасов в США на 11,8 млн барр. - до 394 млн барр.
 - ♦ 23 сентября «ОПЕК+» приняли решение не наращивать добычу свыше обговоренного 1 млн барр./сут. в июне
 - ♦ Корейские и японские НПЗ с сентября прекратили закупать иранскую нефть
 - ♦ В результате шторма в юго-восточной Азии 18 сентября, около 1 млн барр./сут. нефти и нефтепродуктов не были доставлены потребителям
 - ♦ Аппрейдеры Suncor (около 350 тыс.барр./сут.) так не вышли на полную мощность, сроки перенесены на ноябрь
-
-  Рост количества нефтяных скважин в США на 6 единиц - до 866 в сентябре
 - ♦ По данным Bloomberg, добыча нефти в России в первые недели сентября достигла 11,3 млн барр.сут.

Рис.1 Цены на нефть



В ФОКУСЕ

Зачем нужна была Алжирская встреча «ОПЕК+»?

Текущая ситуация

С ноября 2016 года цены нефти выросли на 75%: с 45 долл./барр. до 81 долл./барр. к концу сентября 2018 года. Важным результатом стало снижение коммерческих запасов нефти. Их уровень в странах ОЭСР в июле 2018 года составил 2824 млрд барр., что на 280 млрд барр. ниже среднего пятилетнего показателя.

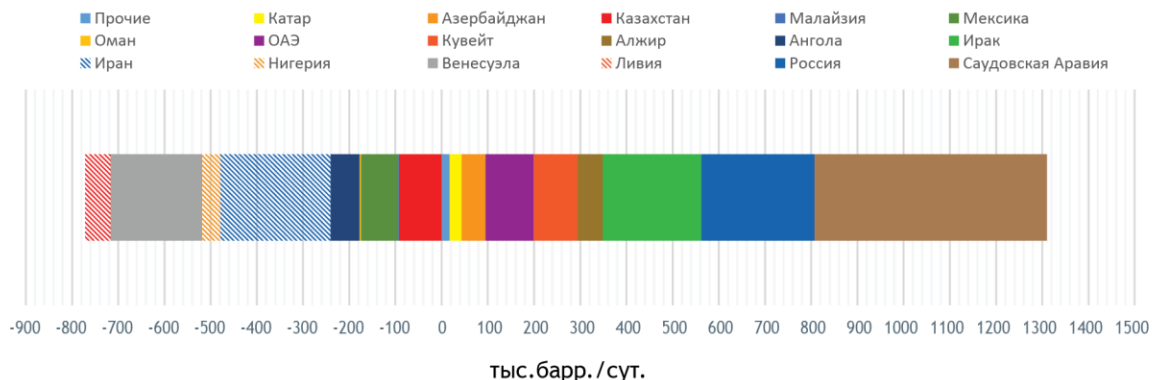
Одним из главных драйверов роста цен был спрос на нефть на фоне ее низких цен, который, к радости «ОПЕК+», не затормозился и после ее почти двукратного повышения. Рост спроса с момента заключения сделки по август 2018 года составил 2,5 млн барр./сут. Основной прирост дали Китай, Индия, США и Германия.

Балансировке рынка помимо роста спроса способствовал и небывало высокий уровень выполнения сделки. Коалиция продемонстрировала более чем 100% показатели в последний год. Отметим, что во многом таких высоких показателей удалось добиться из-за вынужденного снижения добычи некоторыми странами: падение добычи в Венесуэле из-за затяжного кризиса, снижение добычи в Иране, нестабильность в Ливии и Нигерии, падение добычи в Анголе и Мексике. В общей сложности с мая по август 2018 года добыча в этих странах снизилась на 680 тыс. барр./сут.

Снижение объемов добычи в Венесуэле и угроза еще большего ее падения со стороны Ирана привели к тому, что в конце июня 2018 года участники соглашения «ОПЕК+» были вынуждены договариваться об увеличении добычи нефти на 1 млн барр./сут. При этом многие страны «ОПЕК+», в том числе Россия и КСА начали наращивать добычу еще до того, как решение об увеличении производства было принято официально.

По итогам трех месяцев, прирост добычи в странах «ОПЕК+», имеющих квоты, составил около 800 тыс. барр./сут. из оговоренного увеличения квот на 1 млн барр./сут. (Рис. 2).

Рис. 2 Изменение добычи в странах "ОПЕК+" с июня по август 2018 года



Штриховкой отмечены не имеющие квот - Ливия и Нигерия; Иран, которому так же было разрешено постепенно увеличивать добычу до 3,8 млн барр./сут.

*Уровень добычи нефти в ОПЕК+ в апреле составил 49,5 млн барр./сут.

Источники: ОПЕК, Bloomberg, МЭ России

Итоги встречи в Алжире

23 сентября 2018 года в Алжире состоялась встреча «ОПЕК+». Рыночная конъюнктура и агрессивная риторика США (от публикаций Д. Трампа в Твиттере до выступления на Генассамблее ООН) в отношении «ОПЕК» на фоне лежащего на рассмотрении в Конгрессе NOPEC Bill (документа, направленного на борьбу с международными нефтяными картелями и монополиями - также) указывали на то, что «ОПЕК+» примет решение наращивать добычу и дальше.

Вопреки ожиданиям было принято решение придерживаться 100% уровня исполнения соглашения и за пределы этого 1 млн барр./сут. добычу не наращивать, даже не взирая на жесткое давление со стороны США. Выбор сдержанной стратегии объясняется рядом причин.

Во-первых, неуверенность относительно объемов нефти, которые могут уйти с рынка в результате вступления в силу санкций США в отношении Ирана: они оцениваются в 0,5-1,5 млн барр./сут. В преддверии вступления санкций в силу Иран пытается принять меры: на встрече страна выступала против дальнейшего роста добычи «ОПЕК+», поскольку это может привести к еще большей потере ее доли рынка, и параллельно с этим вела переговоры с европейскими странами об обходе санкций в части торговли нефтью и нефтепродуктами.

Во-вторых, опасения того, что мировой экономический рост может замедлиться. Если в 2018 году он ожидается на рекордно высоком с 2011 года уровне в 3,9%, то сейчас торговые войны между Китаем и США могут, по оценкам МВФ, привести к снижению темпов роста мирового ВВП до 2,3%. Столь значительное замедление темпов экономического роста может в свою очередь спровоцировать замедление роста спроса и привести к падению цены на нефть до 50-55 долл./барр.

Фактически, алжирская встреча для «ОПЕК+» служит своего рода отсрочкой в принятии решения о дальнейшей стратегии, поскольку к моменту встречи цели, поставленные коалицией, были достигнуты, а вот понимания, куда двигаться дальше, пока нет.

Для России в краткосрочном периоде ситуация выглядит позитивно: цены на нефть и доходы бюджета растут, а страна фактически избавилась от обязательств по сокращению добычи, превысив уровень добычи октября 2016 года в сентябре 2018 года, достигнув 11,3 млн барр./сут.

Дальнейшие действия «ОПЕК+» потребуют компромиссов, потому что достигнуть поставленных целей на фоне благоприятных изменений со стороны спроса предложения - это одна задача, а вот удержать баланс под давлением негативных геополитических и экономических факторов - совершенно другая.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ СП Plains All American и Exxon начнут строительство нефтепровода с формации Permian мощностью 50 млн т, запуск ожидается в 2021 году
- ◆ Мексика планирует построить НПЗ мощностью 400 тыс. барр./сут. для снижения зависимости от импорта нефтепродуктов из США
- ◆ Турция, Россия и Иран договорились вести расчеты при двусторонней торговле в национальных валютах