

## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

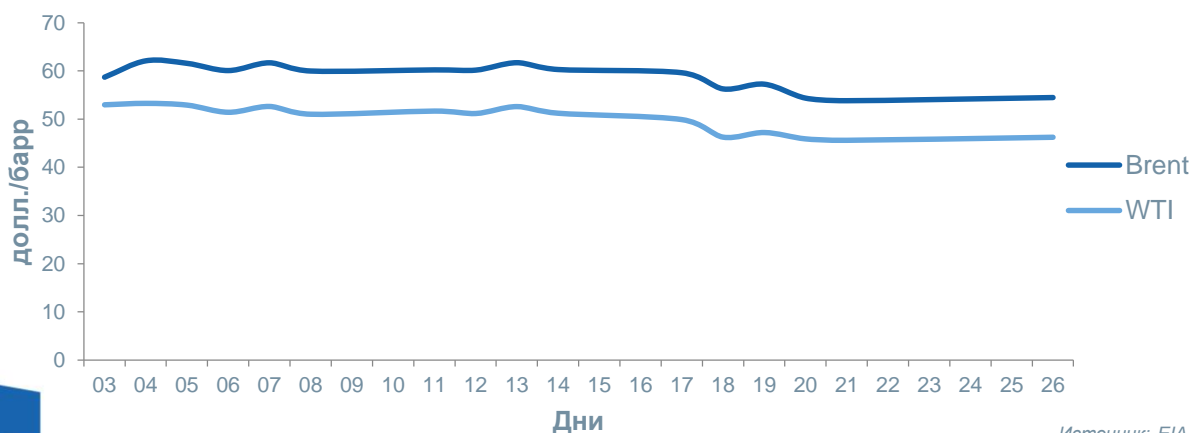
Brent  58,7  
54,5 (-7,2%)

WTI  53,0  
46,2 (-12,7%)

### Цены на нефть в декабре снизились:

- ◆ Страны ОПЕК+ договорились с января 2019 года снизить добычу нефти на 1,2 млн барр./сут. относительно октября 2018 года
  - ◆ Канада объявила, что с января 2019 года сократит добычу на 325 тыс. барр./сут.
  - ◆ Перебои с добычей на ливийском месторождении Шарара, с рынка выбыло 315 тыс. барр./сут.
  - ◆ Количество буровых снизилось на 2 до 883 единиц, а коммерческие запасы снизились на 9 до 441,6 млрд барр. в декабре
- ◆ Индия планирует закупать иранскую нефть за рупии
  - ◆ Продолжающийся рост мировой нефтедобычи : за период с мая по ноябрь 2018 года она выросла на 2,5 млн барр./сут, в США – на 1 млн барр./сут., в результате США стали нетто-экспортерами нефти и нефтепродуктов
  - ◆ Падение индекса S&P500 почти на 12% в декабре

Рисунок 1. Цены на нефть



## В ФОКУСЕ

### Почему упали цены на нефть?

В последние несколько недель на рынке преобладают медвежьи настроения. Цена на нефть марки Brent упала с 86 долл./барр. в начале октября до 50 долл./барр. в декабре с возвратом до 55. Чем же вызвано текущее снижение цен?

Рисунок 2. Цена нефти Brent



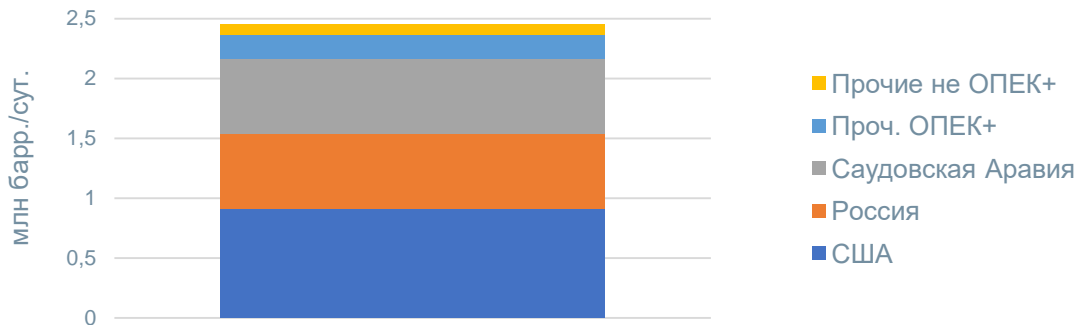
Источник: EIA

После того, как страны ОПЕК+ в июне 2018 года решили смягчить условия сделки и нарастить добычу на 1 млн барр./сут., цены на нефть снижались вплоть до августа 2018 года (Рис. 2).

Однако, с сентября цены устремились вверх на фоне ожидавшегося с ноября 2018 года снижения добычи нефти в Иране более чем на 1 млн барр./сут. В начале октября цены достигли максимума в 86 долл./барр., а затем начали стремительное падение. Одной из основных причин этого падения считается снижение прогнозируемых темпов мировой экономики в 2018 и 2019 году на 0,2% со стороны МВФ. А главное - в начале ноября США ввели послабления для восьми крупнейших импортеров иранской нефти еще на полгода. В результате, вместо ожидаемого сокращения добычи на 1 млн барр./сут., добыча нефти в Иране снизилась в ноябре относительно мая лишь на 0,85 млн барр./сут.

Все это происходило на фоне продолжающегося глобального роста добычи нефти: за период с мая по ноябрь 2018 года она выросла на 2,5 млн барр./сут. (Рис. 3). При этом за пределами ОПЕК+ (где безусловным лидером стали США) добыча за май-ноябрь 2018 года выросла более чем на 1,2 млн барр./сут. В Штатах рост добычи составил 1 млн барр./сут. Более того, в ноябре добыча нефти в США достигла 11,5 млн барр./сут. и США стали в результате нетто-экспортерами нефти и нефтепродуктов.

Рис. 3 Рост добычи нефти в отдельных странах май-ноябрь 2018 г.



Источник: ОПЕК, EIA, JODY, оценка Центра энергетики Московской школы управления СКОЛКОВО

Страны ОПЕК+ также заметно увеличили добычу с мая по ноябрь 2018 года – на 1,44 млн барр./сут. против оговоренного в июне 1 млн барр./сут. Львиную долю роста обеспечили Россия и Саудовская Аравия – в сумме на 1,4 млн барр./сут. В ноябре уровень добычи нефти в России составил 11,4 млн барр./сут., а в Саудовской Аравии – 11 млн барр./сут.

Стоит отметить, что как и в 2016 году, все члены ОПЕК+, кто обладал дополнительными мощностями, старались нарастить добычу к октябрю, поскольку именно октябрьские показатели добычи стали точкой отсчета для нового соглашения о снижении добычи на 1,2 млн барр./сут., к которому страны пришли в декабре 2018 года.

Отметим, что рост спроса на нефть по прогнозам МЭА в 2018 году должен составить 1,3 млн барр./сут. В результате средний пятилетний показатель коммерческих запасов в странах ОЭСР уже в июле начал расти. В октябре этот показатель составил 2 872 млн барр., что выше пятилетнего среднего показателя впервые с марта 2018 года.

В итоге рынок на фоне сниженных прогнозов экономического роста, а также переизбытка предложения снова разбалансировался, что и стало причиной обвала цен на нефть в последние недели.

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Катар выходит из состава ОПЕК с января 2019 года
- ◆ Volkswagen объявил о том, что после 2026 года новые поколения ДВС не будут производиться. Компания сосредоточится на электромобилях
- ◆ Саудовская Аравия приняла новый бюджет при цене 80 долл./барр., по оценкам VNEF при добыче 10,2 млн барр./сут. приемлемая для КСА цена нефти – 95 долл./барр.