

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Brent  61,9
65,2 (16,6%)

WTI  55,3
55,5 (17,9%)

Цены на нефть в феврале росли:



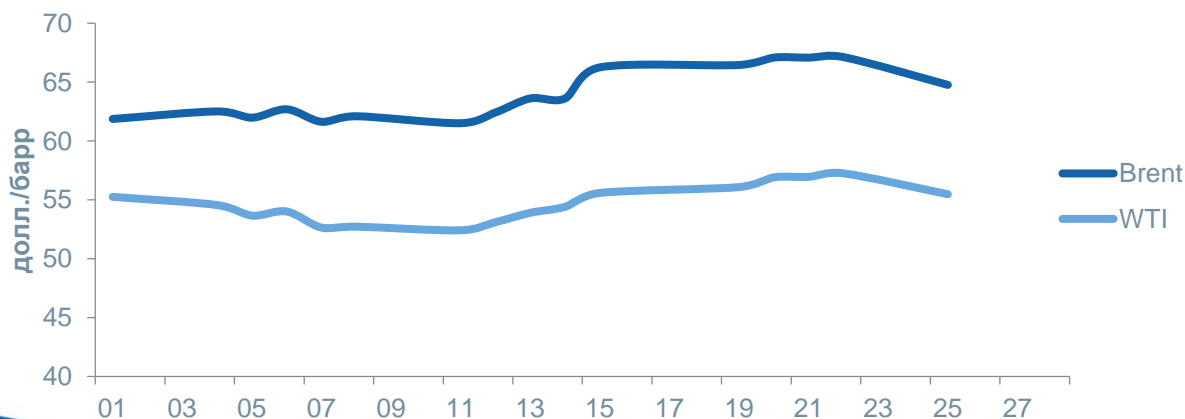
-  ♦ Количество буровых в США снизилось в феврале на 9 единиц - до 853 единиц
- ♦ Целевые показатели ОПЕК+ в январе были выполнены на 100%. Главным драйвером стала Саудовская Аравия, которая в январе сократила добычу на 420 вместо 320 тыс. барр./сут.
- ♦ Администрация США предупредила, что послабления в отношении импорта иранской нефти не будут продлены.
- ♦ Ввод санкций в отношении поставок венесуэльской нефти
-  ♦ Неуверенность в росте экономики Китая на фоне торговых войн и отсутствия договоренностей с США
- ♦ Коммерческие запасы в США в феврале увеличились на 9,5 млрд барр. - до 454,5 млрд барр.
- ♦ Канада приняла решение увеличить добычу с февраля на 75 тыс. барр./сут.

Рисунок 1 Цены на нефть



В ФОКУСЕ

Дефицит тяжелой нефти – заплатят нефтепереработчики

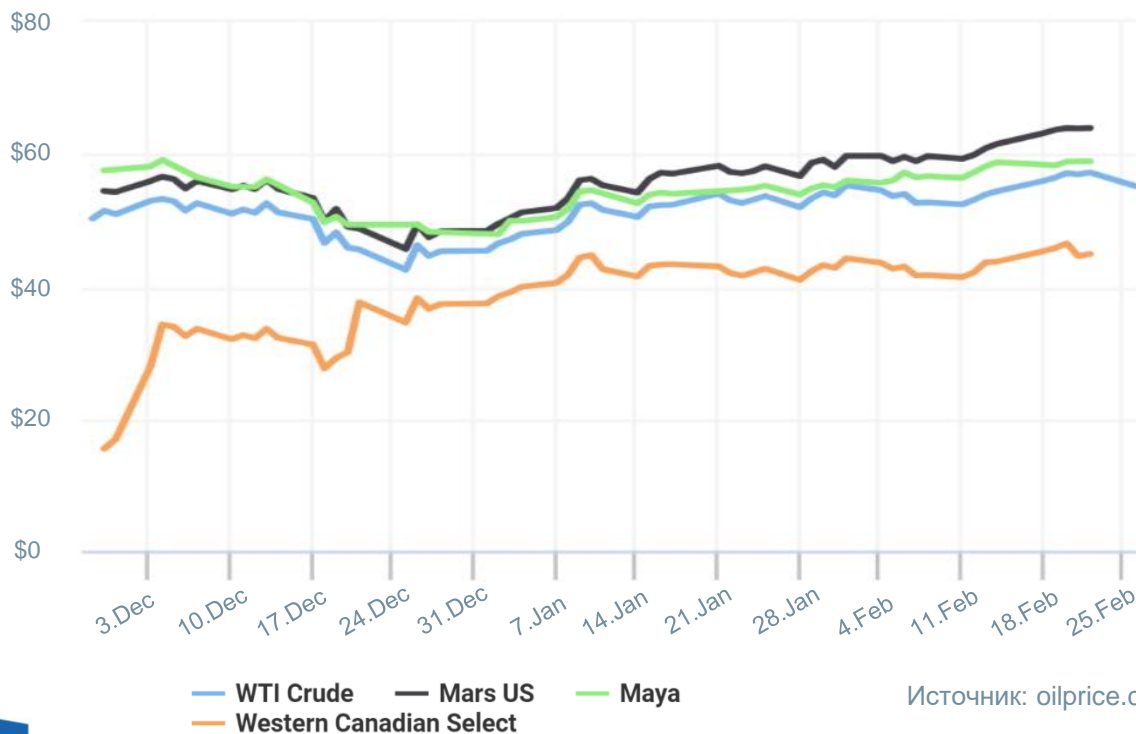
27 апреля 2019 г. должны вступить в силу санкции США в отношении Венесуэлы, фактически запрещающие поставки венесуэльской нефти в США. Это коснется и других потребителей, которые для оплаты используют американскую финансовую систему.

Однако рынку не стоит бояться сокращения объема предложения, поскольку оно будет компенсировано ростом добычи сланцевой нефти в США. Опасаться следует дефицита тяжелых сортов нефти, предложение которых в последние годы значительно сократилось в результате сделки ОПЕК+ и санкций в отношении Ирана и Венесуэлы.

На данный момент для ряда американских компаний действуют послабления, поскольку нефтеперерабатывающая промышленность США, в частности - в Мексиканском заливе, сталкивается с дефицитом тяжелой нефти.

В конце января - начале февраля 2019 г. на североамериканском рынке дифференциал между сортами Mars и WTI составлял 1-1,5 долл./барр., но к середине февраля он вырос до 7 долл./барр. (рис. 2) в пользу более тяжелого сорта Mars. Мексиканский сорт Maya также уверенно держится выше WTI. Канадский WSC сократил дифференциал с 40 долл./барр. в декабре 2018 г. до приемлемого уровня в 15 долл./барр., что даже позволило канадскому правительству несколько ослабить ограничения на добычу нефти, принятые в начале года: с февраля добыча вырастет на 75 тыс. барр./сут.

Рисунок 2. Цены на некоторые сорта нефти на рынке США

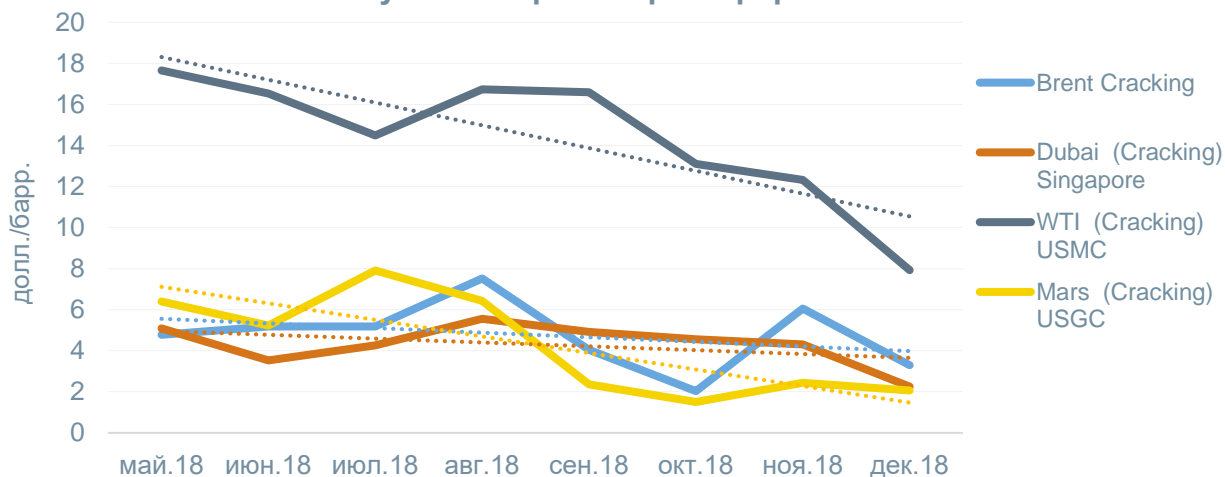


Азиатским рынкам тоже досталось: в конце января 2019 г. на китайской бирже стоимость фьючерса на битуминозную нефть превысила стоимость контракта на сырую нефть примерно на 5 долл./барр. Рост стоимости тяжелых сортов нефти сказывается на величине маржи переработки. Дело в том, что НПЗ, настроенные на переработку тяжелой нефти, не могут быстро перестроиться под легкую нефть - нужны инвестиции и время. Если мировая нефтепереработка еще могла поспевать за ростом добычи в США и снижением добычи в странах ОПЕК+, то принятые санкции в отношении Ирана и Венесуэлы оказались критичными, поскольку с рынка выбывает еще больше тяжелых и средних сортов нефти.

В краткосрочном периоде главным ударом по переработке станут санкции в отношении импорта нефти из Венесуэлы, главным образом на переработку в США. По данным EIA, в январе США импортировали в общей сложности 600 тыс. барр./сут. венесуэльской нефти, за 2018 г. средний уровень импорта также держался возле этой отметки. Заменить венесуэльскую нефть можно нефтью из Канады, Саудовской Аравии, Мексики, Ирака и Колумбии. Но ситуация осложняется тем, что в Мексике наблюдается падение добычи, а увеличение поставок из Канады напрямую зависит от темпов расширения мощностей нефтепроводов, т.е. обе эти страны имеют ограниченные возможности по наращиванию поставок в краткосрочной перспективе.

В итоге, снижение добычи в некоторых странах по техническим причинам, продление сделки ОПЕК+, а также ужесточение санкций со стороны США, будут усугублять дефицит тяжелой нефти на рынке, что может привести к дальнейшему снижению маржи переработчиков (Рис. 3).

Рисунок 3 Маржа нефтепереработки



Источник: IEA

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ В 2018 г. экспорт нефти из Ирана упал до рекордных 1,3 млн барр./сут.
- ◆ Судебный комитет США проголосовал за NOPEC act, дальше – Белый дом.
- ◆ Иран заявил о том, что теперь полностью обеспечивается свой внутренний спрос бензином.