

## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

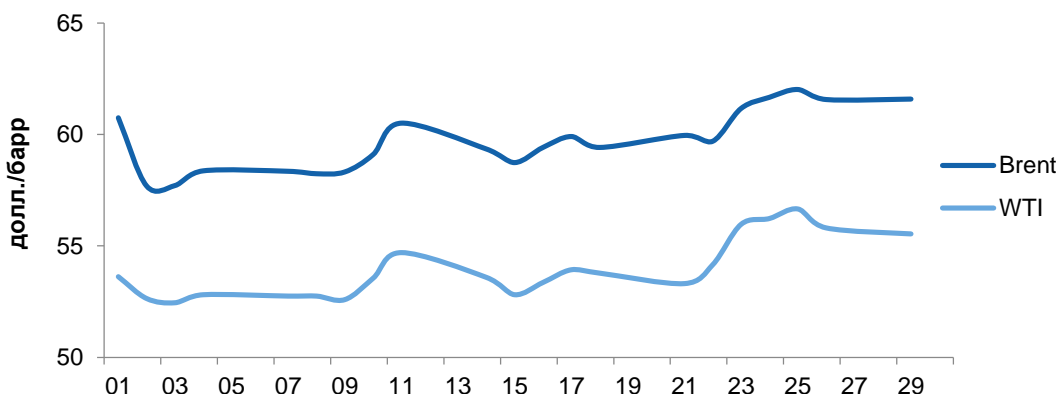
Brent  60,8  
61,6 (6,7%)

WTI  53,6  
55,5 (5,9%)

Цены на нефть в октябре росли, в середине месяца был небольшой провал:

- Многие страны ОПЕК+ выразили готовность повысить квоты еще сверх текущих 1,2 млн барр./сут.
  - ◆ Снижение количества нефтяных буровых установок в США на 17 в октябре до 696 единиц
  - ◆ Исполнение сделки ОПЕК+ в сентябре составило 233%
- ↘ Рост коммерческих запасов нефти в США на 13,7 млрд барр. в октябре до 433,2 млрд барр.
  - ◆ Добыча нефти в России в октябре практически достигла уровня соглашения ОПЕК+, ранее страна добывала больше из-за проблем на нефтепроводе Дружба
  - ◆ МВФ понизил прогнозы развития экономики в 2020 году на 0,1 п.п. до 3,4%

Рисунок 1 Цены на нефть



## В ФОКУСЕ

### Не сланцем единым

#### Рост добычи нефти в Мексиканском заливе

*Добыча сырой нефти в Мексиканском заливе США в 2018 году составила 16% от общей добычи в стране, что в абсолютных значениях составило примерно 1,8 млн баррелей в сутки, установив новый годовой рекорд добычи в этом регионе. Администрация энергетической информации США (EIA) ожидает, что в 2019-2020 годах добыча нефти в Мексиканском заливе продолжит свой рост, несмотря на остановки добычи в июле 2019 года, связанные с ураганом Барри.*

*Так, в 2019 году добыча сырой нефти в Мексиканском заливе снизилась с 1,9 млн баррелей в сутки в июне до 1,6 млн баррелей в сутки в июле, поскольку некоторые буровые платформы были эвакуированы из-за урагана. Однако его последствия были ликвидированы достаточно быстро, и, хотя окончательные данные еще не были опубликованы, по оценкам EIA, добыча сырой нефти в Мексиканском заливе в августе 2019 года достигла 2 млн баррелей в сутки, что даже превысило показатели июня.*

*По прогнозам EIA Short-Term Energy Outlook's добыча сырой нефти на новых и существующих месторождениях в Мексиканском заливе увеличится в среднем до 1,9 млн баррелей в сутки в 2019 году и до 2 млн баррелей в сутки в 2020 году.*

*Ожидается, что восемь новых добычных проектов будут и были введены в 2019 году и еще четыре - в 2020 году. По прогнозам EIA дополнительная добыча от этих проектов составит около 44 000 баррелей в сутки в 2019 году и около 190 000 баррелей в сутки в 2020 году. В чем же причина такого повышенного интереса к глубоководным запасам Мексиканского залива?*

#### Снижение издержек и конкурентные преимущества

*Нефтяной кризис привел к изменению интересов инвесторов в сторону удешевившихся сланцевых проектов, однако добыча сырой нефти в Мексиканском заливе все же смогла обрести второе дыхание.*

*Это произошло благодаря тому, что, во-первых, нефтяным компаниям удалось снизить затраты на добычу нефти, а, во-вторых, переизбыток легкой сланцевой нефти увеличил ценность более тяжелой нефти, добываемой в Мексиканском заливе, для нефтеперерабатывающих заводов Азии.*

*По данным Wood Mackenzie, капитальные затраты на добычу нефти на глубоководном шельфе за пять лет упали более чем на 50% (Рис. 2). Так, например, на 80% сократились издержки на плавучие буровые платформы, благодаря тому, что компании сосредоточили новые буровые вблизи уже существующих, таким образом, они могут быть подключены к новым скважинам с помощью подводных трубопроводов и шлангов.*

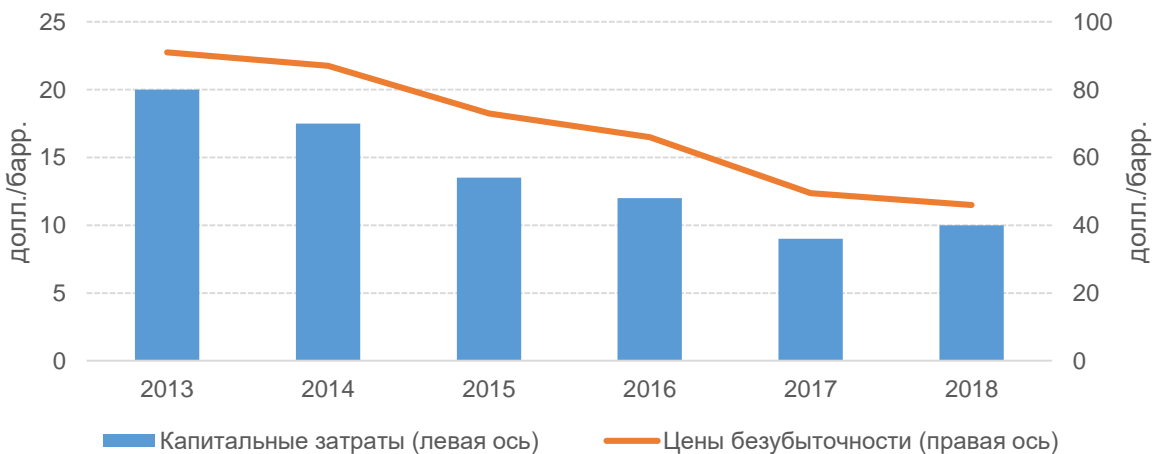
В итоге цена безубыточности на глубоководном шельфе Мексиканского залива упала с примерно 91 доллар за баррель в 2013 году до 46 долларов в 2018 году.

Помимо снижения затрат, еще одним фактором, стимулирующим рост активности в Мексиканском заливе, является повышение цен на нефть и переизбыток лёгких сортов нефти.

В Мексиканском заливе добывается нефть сорта Mars, который в начале 2019 года торговался на 6 долларов за баррель, дороже, чем WTI, что было самым высоким показателем с 2013 года. В октябре дифференциал снизился до 1,5 долларов за баррель, что связано с тем, что Правительство США распродает 10 миллионов баррелей сернистой нефти из Стратегического нефтяного резерва в период с 1 октября по 30 ноября, а также предстоящим техническим обслуживанием на НПЗ США в осенний сезон.

Таким образом, нефтяные компании в Мексиканском заливе смогли вернуть его инвестиционную привлекательность, главным образом за счет снижения издержек на добычу. Более того, учитывая тот факт, что в этом регионе работает много международных компаний, которые переносят свой опыт и на другие регионы с добычей глубоководной нефти, например, Бразилию и Гвиану. Большие перспективы этих регионов также не вызывают сегодня вопросов.

## Рисунок 2 Капитальные затраты и цены безубыточности на добычу в Мексиканском заливе



Источник: Wood Mackenzie, Центр энергетики Московской школы управления СКОЛКОВО

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Эквадор планирует покинуть ОПЕК с января 2020 года, однако страна и так не выполняла свои обязательства в рамках соглашения ОПЕК+
- ◆ Экспорт нефти и нефтепродуктов из США превысил импорт в сентябре 2019 года
- ◆ Occidental объявила о запуске солнечной ЭС, которая будет обеспечивать энергией применение третичных методов увеличения нефтеотдачи пластов Пермском бассейне