

## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

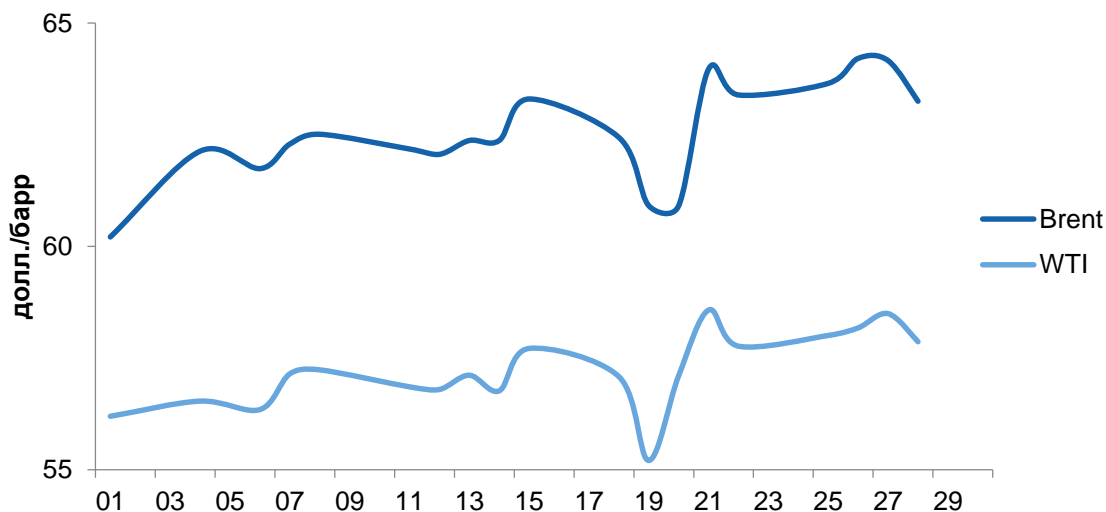
Brent  60,2  
63,3 (5,1%)

WTI  56,2  
57,9 (3,0%)

Цены на нефть в ноябре выросли:

- Из последнего прогноза МЭА WEO-2019: пик нефти до 2040 года маловероятен.
  - ◆ Снижение количества нефтяных буровых установок в США на 28 в ноябре (до 668 единиц).
  - ◆ Китай импортировал 10,76 млн барр./сут. нефти в октябре, что на 6,7% выше по сравнению с сентябрем, поскольку независимые НПЗ увеличили закупки нефти.
- ↘ Рост коммерческих запасов нефти в США на 13,1 млрд барр. в ноябре (до 452 млрд барр.)
  - ◆ Россия выполнила сделку ОПЕК в октябре только на 80%.
  - ◆ Рост добычи нефти в США продолжился, превысив 12 млн барр./сут. в октябре.

Рисунок 1 Цены на нефть



## В ФОКУСЕ

### Нормы ИМО все ближе

Судоходная отрасль долгое время не попадала под экологические ограничения по выбросам загрязняющих веществ в атмосферу, в отличие от сектора автомобильного транспорта или промышленности. С введением новых правил Международной морской организацией (ИМО) ситуация радикально изменится. Напомним, что в соответствии с нормами ИМО 2020 максимальное содержание серы в судовом топливе должно быть снижено до 0,5% с текущих ограничений в 3,5%.

#### **Спрос на низкосернистое топливо начал расти**

Влияние на товарный рынок нефтепродуктов и нефти будет значительным: мировой флот будет вынужден постепенно отказываться от высокосернистого мазута и переходить на низкосернистое топливо. Так, в ноябре 2019 года, по данным Argus, спрос на низкосернистое топливо вырос во всех крупных портах мира.

В Сингапуре, крупнейшем в мире бункеровочном хабе, поставки мазута с содержанием серы 0,5% составили 43%, морского газойля (MGO) с содержанием серы 0,1% - 21%. Остальные 36% поставок пришлось на судовое топливо с высоким содержанием серы. На китайском бункеровочном хабе Чжоушань на низкосернистый мазут пришлось 37% сделок, на высокосернистый мазут и MGO пришлось 31% и 32% сделок соответственно. На европейском хабе Амстердам-Роттердам-Антверпен в ноябре тоже вырос спрос на мазут с содержанием серы 0,5%. Так, если раньше стандартный покупаемый объем высокосернистого топлива составлял 2000-3000 тонн, то теперь этот объем сократился до 400 тонн.

#### **Проигравшие и победители на нефтяном рынке**

Ценовые дифференциалы между нефтью высокого и низкого качества увеличатся. С одной стороны, тяжелые высокосернистые нефти - традиционное сырье для судового топлива, в значительной мере потеряют свой рынок. Основные поставщики такой нефти - это Венесуэла, страны Ближнего Востока и Россия. А с другой стороны, вырастет спрос на легкую низкосернистую нефть, что будет на руку сланцевым производителям США, Бразилии и некоторым странам Ближнего Востока и Африки.

Среди нефтеперерабатывающих заводов также будут свои проигравшие и победители. Комплексные нефтеперерабатывающие заводы, которые смогут со скидкой приобретать высокосернистую нефть, но при этом выпускать топливо, соответствующее стандартам ИМО, смогут получить прибыль. Заводы с низкой глубиной переработки будут терпеть убытки, потому что их маржа переработки значительно снизится.

#### **Вызов для России**

Россия является крупнейшим производителем и экспортером мазута в мире (Рис. 2), опережая Китай, Саудовскую Аравию и США. Это означает, что нормы ИМО окажут сильное влияние на российский рынок нефтепродуктов из-за снижения спроса на мазут.

Главной проблемой является тот факт, что НПЗ России не готовы в полной мере выпускать продукты, соответствующие нормам ИМО, уже к 2020 году.

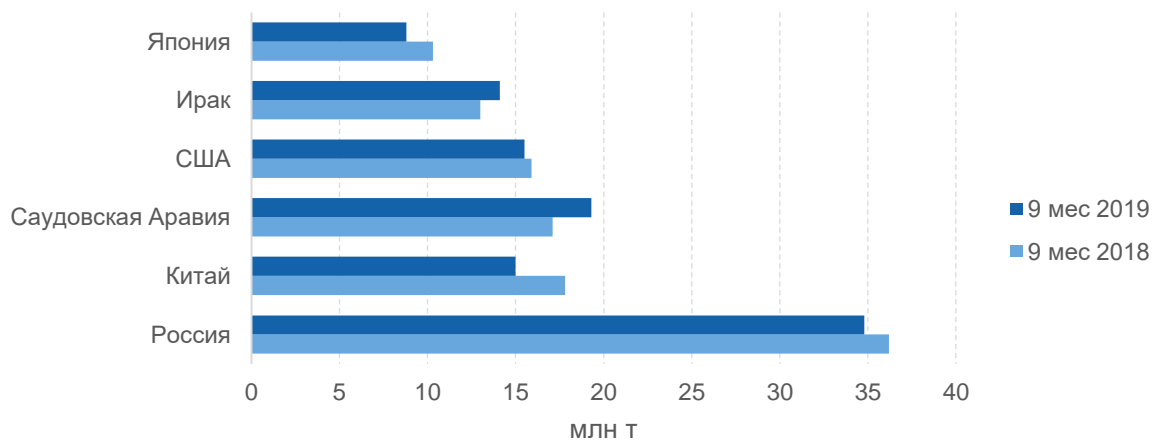
В ноябре 2019 года Россия внесла в совет Евразийской экономической комиссии на рассмотрение вопрос о продлении до 2024 года возможности продажи топлива с содержанием серы более 0,5% на территории ЕАЭС. Однако данная мера скорее направлена на поддержку внутрирегионального речного сообщения, которое безусловно пострадает от роста цен, нежели на поддержку производителей мазута. Это объясняется тем, что внутренний рынок бункеровки оценивается в менее чем 1 млн тонн мазута - таким объемом будет сложно поддержать нефтяников.

### Что делать?

Однако это не означает, что для российского мазута совсем не будет рынка после 2020 года. Во-первых, мазут будут потреблять суда, которые установят скрубберы, также спрос обеспечат судовладельцы, которые не будут соблюдать нормы ИМО. Во-вторых, можно экспортировать мазут с большой скидкой на другие НПЗ, которые могут его переработать. В-третьих, мазут можно использовать в генерации электроэнергии. В-четвертых, в России растут темпы дорожного строительства, что увеличит спрос на битум, который производится из мазута, однако эта мера уже требует технологического переоснащения НПЗ и увеличения глубины переработки на них.

Большая часть опций, кроме последней, далеко не панацея, а лишь временные меры. Российская нефтепереработка требует дальнейшей модернизации для того, что бы оставаться конкурентоспособной на внешних рынках.

## Рисунок 2 Крупнейшие производители мазута в мире



Источник: JODY

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ ICE создает биржу ICE Futures Abu Dhabi для торговли нефтью, добытой в ОАЭ.
- ◆ Компьютерная сеть Remex подверглась хакерской атаке с целью вымогательства биткоинов.
- ◆ Иран сократил на 50% субсидирование цен на бензин и дизельное топливо.
- ◆ Всемирная Метеорологическая Организация сообщила, что концентрация CO<sub>2</sub> в атмосфере достигла рекордного уровня в 408,8 ppm в 2018 году против 405,5 в 2017 году.