

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

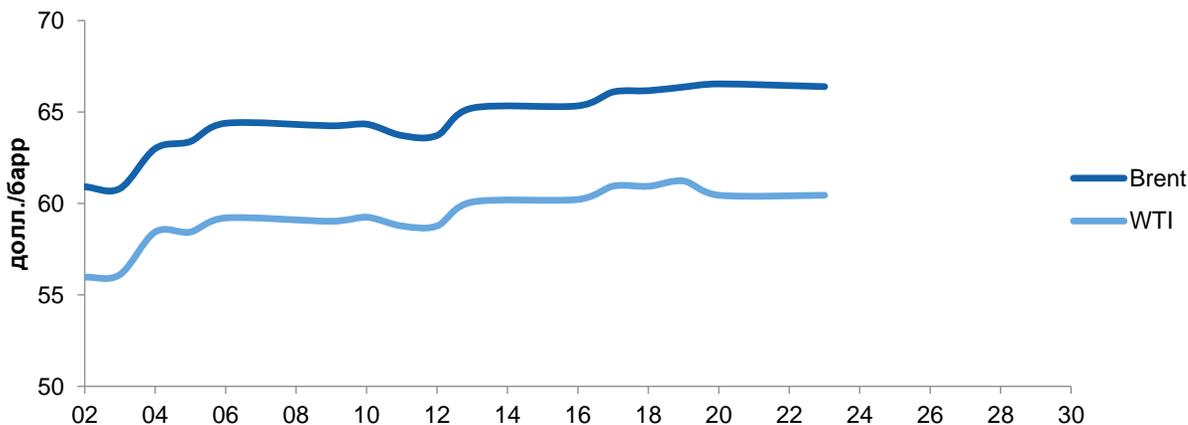
Brent  60,9 (9%)
66,4

WTI  56,0 (8%)
60,4

Цены на нефть в декабре выросли:

-  ОПЕК+ пришли к соглашению о дополнительном сокращении добычи нефти с 1 января 2020 года – всего сверх действовавших с 2016 года квот странам придется сократить добычу на 900 тыс барр./сут., то есть квоты увеличились до 2,1 млн барр./сут.
- ◆ Снижение коммерческих запасов нефти в США на 5,12 млрд барр. в декабре (до 446,8 млрд барр.)
- ◆ Китай импортировал 11,18 млн барр./сут. в ноябре, по сравнению с 10,76 барр./сут. в октябре
- ◆ Китай и США объявили о "перемирии" в торговой войне
-  Рост количества нефтяных буровых установок в США на 17 в декабре (до 685 единиц).
- ◆ Добыча нефти вне ОПЕК будет расти рекордными темпами в 2020 году и вырастет более чем на 2,25 млн барр./сут. (по данным Rystad Energy)

Рисунок 1 Цены на нефть



В ФОКУСЕ

Квоты превращаются...

5-6 декабря в Вене прошла очередная встреча коалиции ОПЕК+, на которой страны приняли на первый взгляд неожиданное решение увеличить квоты еще на 500 тыс. барр./сут. Саудовская Аравия взяла на себя дополнительные обязательства по снижению добычи еще на 400 тыс. барр./сут. от целевых показателей, если все остальные участники будут выполнять свои обязательства. Таким образом, общий объем сокращений составит 2,1 млн барр./сут., а дополнительный по сравнению с договоренностями 2016 года - 900 тыс. барр. сут.

По итогам ноября видно, что реально добычу надо снизить не на 900, а на 725 тыс. барр./сут. При этом многие страны в последние месяцы не соблюдали условия сделки, а некоторые, наоборот, добывали намного меньше. Если представить, что у всех стран отличная дисциплина и предыдущие квоты выполняются, то сократить добычу уже надо не на 725, а на 250 тыс. барр./сут.

Это означает, что каким-то странам и не придется особо напрягаться, чтобы снизить добычу, а каким-то, наоборот, надо для начала достичь уровней предыдущих договоренностей.

Так, для Саудовской Аравии, чтобы достигнуть добычи в 9,744 млн барр./сут. потребуется снизить добычу не на 0,5 млн барр./сут., а на 0,156 млн барр./сут. Анголе, Конго, Бахрейну и Брунею можно нарастить добычу даже с учетом новых квот.

Наименьшая дисциплина в коалиции у Ирака и Нигерии. Чтобы выполнить новые условия соглашения, Ираку необходимо сократить добычу на 0,17 млн барр./сут. (что превышает необходимое снижение добычи в Саудовской Аравии). Нигерии надо сократить добычу на 0,14 млн барр./сут. Страна пытается выделить из своей добычи газовый конденсат, поскольку ОПЕК+ не регламентирует его добычу. Если это получится, тогда стране практически не придется сокращать добычу.

На встрече в Вене России удалось отделить добычу конденсата от нефти, что позволило ей приблизиться к исполнению квоты еще на 40 000 барр./сут. с помощью лишь «магии цифр». Другие производители ОПЕК+ со значительными объемами конденсата - Казахстан, Азербайджан, Оман и Малайзия - последуют примеру России. При появлении новой вводной в виде конденсата сократить добычу при условии исполнения прежних квот коалиции надо будет меньше чем на 200 тыс. барр./сут.

Вот так за счет дисциплины и статистики квоты в почти 1 млн барр./сут. превращаются в посильную ношу для всех участников сделки - было бы желание...

Млн барр./сут.	Предыдущая квота	Новая квота	Разница	Добыча в ноябре	Необходимо сократить от значений ноября	Необходимо сократить при условии выполнения прежних квот
Саудовская Аравия	10,311	9,744	-0,567	9,9	0,156	0,156
Ирак	4,512	4,462	-0,05	4,63	0,168	0,05
Кувейт	2,724	2,669	-0,055	2,71	0,041	0,041
ОАЭ	3,072	3,012	-0,06	3,08	0,068	0,06
Алжир	1,025	1,013	-0,012	1,03	0,017	0,017
Нигерия	1,774	1,753	-0,021	1,89	0,137	0,021
Ангола	1,481	1,481	0	1,3	-0,181	-0,181
Конго	0,315	0,311	-0,004	0,29	-0,021	-0,021
Габон	0,181	0,179	-0,002	0,2	0,021	0,002
Экваториальная Гвинея	0,123	0,122	-0,001	0,16	0,038	0,001
Азербайджан	0,777	0,77	-0,007	0,777	0,007	0,007
Бахрейн	0,222	0,22	-0,002	0,213	-0,007	-0,007
Бруней	0,132	0,131	-0,001	0,116	-0,015	-0,015
Казахстан	1,988	1,971	-0,017	2,013	0,042	0,017
Малайзия	0,638	0,633	-0,005	0,715	0,082	0,005
Мексика	1,977	1,959	-0,018	1,977	0,018	0,018
Оман	0,97	0,961	-0,009	0,972	0,011	0,011
Россия	11,517	11,447	-0,07	11,578	0,131	0,07
Ю. Судан	0,129	0,128	-0,001	0,138	0,01	0,001
Судан	0,072	0,071	-0,001	0,073	0,002	0,001
Итого	43,94	43,037	-0,903	43,762	0,725	0,254

	Добыча выше старой квоты
	Добыча ниже старой квоты
	Добыча ниже новой квоты

Источник: OPEC, Bloomberg

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Стоимость Saudi Aramco по итогам IPO превысила 2 трлн долл. США
- ◆ Бюджет Саудовской Аравии на 2020 год составил 272 млрд долл. при цене нефти 60 долл./барр.
- ◆ ЕС одобрил финансирование в 3,5 миллиарда долларов на исследования и разработки в области аккумуляторных батарей