

## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

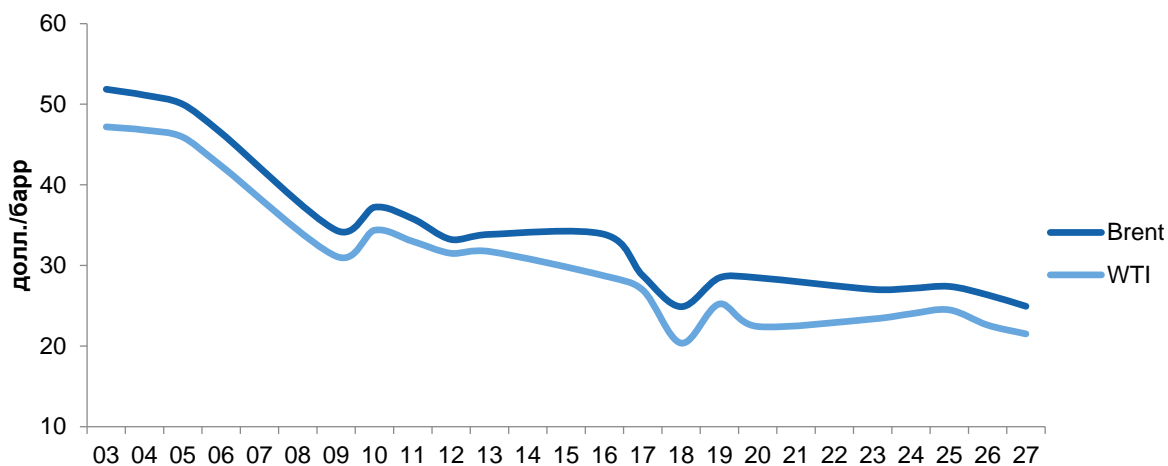
Brent  51,9  
24,9 (-52%)

WTI  47,2  
21,5 (-54%)

### Цены на нефть в марте рухнули:

- Эпидемия коронавируса официально получила статус пандемии: оценки роста спроса от +0,1 до минус 20 млн барр./сут.
- ◆ Сделка ОПЕК+ не действует с апреля, страны будут наращивать добычу:
  - Саудовская Аравия в апреле 2020 г. нарастит добычу до 12,3 млн барр./сут.
  - Россия может нарастить добычу на 0,3-0,5 млн барр./сут.
  - ОАЭ нарастят добычу на 1 млн барр./сут в апреле, а в течении года еще на 1 млн барр./сут.
- ◆ Коммерческие запасы нефти в США выросли на 12 млн барр. в марте (до 455.4 млн барр.)
- Количество нефтяных буровых установок в США снизилось на 15 в марте (до 664 единиц).
- ◆ Суммарное снижение добычи в Ливии оценивалось в начале марта в 1 млн барр./сут.

Рисунок 1 Цены на нефть



Источник: EIA

## В ФОКУСЕ

### Коронакризис и ОПЕК минус : небывалый диапазон неопределенности

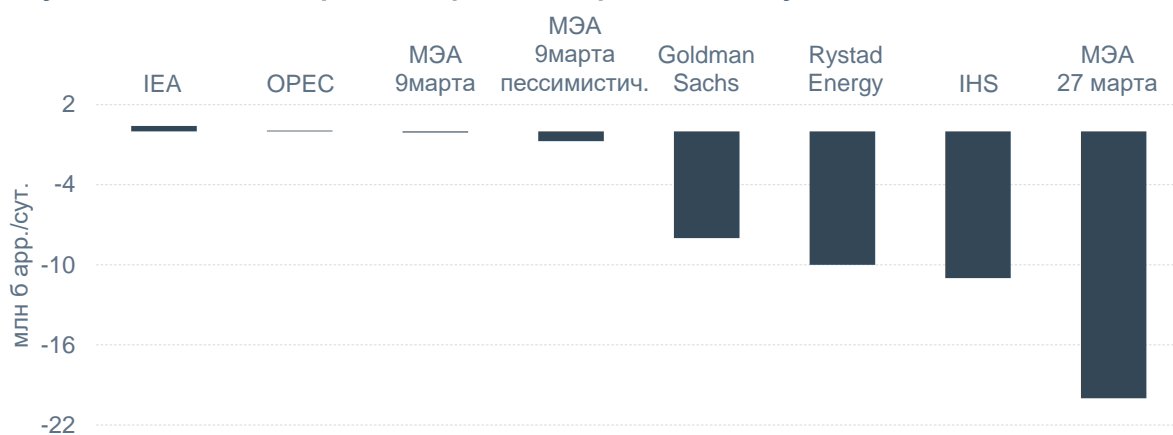
#### Коронавирус и спрос на нефть

Коронавирус, начавшийся в Китае, в марте официально приобрел статус пандемии. Пройдя свой пик в Китае, он перекинулся на Европу, США и Иран. Сейчас в этих регионах вспышка коронавируса наиболее сильная.

Ущерб с точки зрения экономики уже колоссальный. Так, ОЭСР в своем мартовском *Economic Outlook* прогнозирует снижение темпов мирового роста ВВП в диапазоне от 0,5% до 2,4% в годовом измерении. МВФ еще в январе прогнозировал рост мирового ВВП на уровне 3,3% в 2020 г., но в марте речь уже шла о рецессии и отрицательном росте ВВП.

Неопределённость в прогнозах темпов роста экономики приводит к неопределённости в оценках спроса на нефть в 2020 г. они находятся в диапазоне от плюс 0,1 до минус 20 млн барр./сут. (Рис 2).

Рисунок 2 Изменение мирового спроса на нефть в 2020 году



Источник: IEA, OPEC, EIA, Goldman Sachs, Rystad Energy, IHS

#### Распад коалиции ОПЕК+

6 марта 2020 г. Саудовская Аравия, Россия и прочие страны ОПЕК+ не договорились о дополнительном снижении добычи. Ожидалось, что страны-члены коалиции увеличат квоты еще на 1-1,5 млн барр./сут., но этого не произошло. С 1 апреля ни у кого из стран не будет обязательств по квотам на добычу.

На сколько сможет нарастить добычу ОПЕК+ в 2020 г.? Саудовская Аравия заявила, что в апреле увеличит добычу до 12,3 млн барр./сут., что на 2,6 млн барр./сут. выше январской добычи в 9,7 млн барр./сут., плюс пойдет нефть из хранилищ. За Саудовской Аравией последовали ОАЭ и Нигерия, они тоже будут наращивать

добычу. Россия оценила свои возможности в дополнительные 0,3-0,5 млн барр./сут. Суммарно ОПЕК+ может увеличить добычу на 5 млн барр./сут.

Рост добычи ожидается не только в ОПЕК+, но и в других странах: США, Гайане, Норвегии, Бразилии и Канаде, - в 2020 г. он оценивался в объеме до 2,5 млн барр./сут. до падения цен. В итоге в 2020 г. рынок дополнительно получит свыше 7 млн барр./сут. нефти.

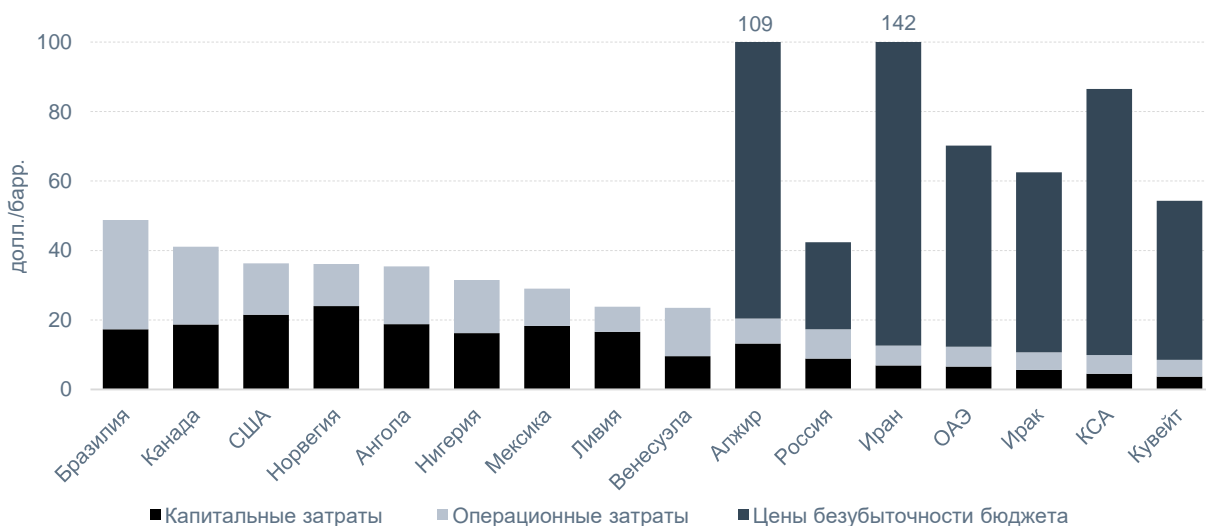
Это максимальные оценки. Но есть нюансы: как долго страны ОПЕК+ смогут поддерживать такую добычу? Как стремительный рост отразится на дальнейшей судьбе месторождений? Будут ли радикально пересматриваться инвестиции новые проекты 2020 г. за пределами ОПЕК+ и на сколько будет на них снижена добыча? В итоге рост добычи может быть ниже.

### Что будет нефтяными ценами?

Тем не менее, эти заявления сделали свое дело. В марте Brent опускалась ниже 25 \$/барр., WTI - до 20 \$/барр. В краткосрочных периодах цены нефти могут пробить отметку в 20 долл./барр. Есть прогнозы, которые предрекают и 10, и 5 \$/барр., и даже отрицательную цену в отдельные дни.

Широкая неопределённость всех фундаментальных факторов и дальнейших сценариев развития делает прогнозирование нефтяных цен едва ли возможным. Но учитывая текущие затраты на месторождениях и аппетиты бюджетов некоторых стран (Рис. 3), становится понятно, что всем снова придется затянуть пояса и адаптироваться под новые реалии.

Рисунок 3 Затраты на добычу нефти и цены безубыточности бюджетов некоторых стран



Источник: Bloomberg, IMF

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Роснефть продала правительству России свои активы в Венесуэле
- ◆ Wood Mackenzie: 10% текущей мировой добычи нефти может стать нерентабельной, если цены на нефть будут ниже 30 долларов за баррель
- ◆ Группа из 40 компаний, занимающихся разведкой и добычей, сократила свои капитальные затраты на 25,5 млрд долл. с уровня 2019 г. (-35%)