

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

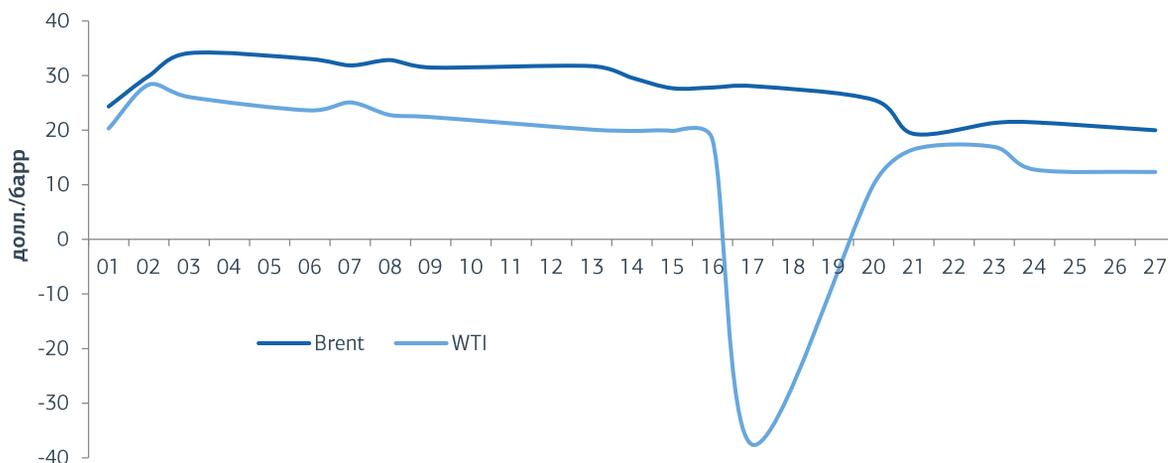
Brent ↓ 24,3
22,5 (-7,4%)

WTI ↓ 20,3
15,1 (-26%)

Brent в апреле снижалась, а WTI поставила антирекорд, упав до отрицательных значений :

- ↘ ♦ Радикальное падение спроса на нефть в апреле в объеме 26-30 млн барр./сут.
- ♦ Ожидание роста добычи нефти странами ОПЕК+ в апреле
- ♦ Коммерческие запасы нефти в США выросли на 63,3 млн барр. в апреле (до 518,6 млн барр.).
- ↗ ♦ Количество нефтяных буровых установок в США снизилось на 286 в апреле (до 378 единиц).
- ♦ В начале апреля цены на выросли после того, как Трамп написал в Твиттере, что он ожидает, что Саудовская Аравия и Россия сократят добычу на 15 млн барр./сут.
- ♦ 9 апреля страны ОПЕК+ договорились снизить добычу на 9,7 млн барр./сут. в мае-июне, а после на 7,7 млн барр./сут. до конца 2020 года.

Рисунок 1 Цены на нефть



В ФОКУСЕ

ОПЕК+: снова вместе

На встрече в Вене 6 марта 2020 г. страны ОПЕК+ не пришли к единому мнению по поводу дополнительного снижения добычи. От коалиции ожидали, что на фоне падающего спроса на нефть в Китае они увеличат квоты еще на 1,5 млн барр./сут., однако этого не произошло. Цены незамедлительно рухнули за один день на 10 долл./барр.

Провал переговоров привел к началу жесткой ценовой конкуренции. Например, Саудовская Аравия сразу после встречи в ОПЕК+ в марте, объявила о скидках до 10 долл./барр. на свои апрельские поставки для европейского и азиатского рынков. Участники рынка ожидали роста добычи нефти в апреле в странах ОПЕК+.

Этого оказалось достаточно для того, чтобы спровоцировать дальнейшее стремительное снижение цен на нефть. К началу апреля цены на нефть марки Brent опустились ниже 25 долл./барр.

Продолжающееся снижение цен на нефть показало деструктивность ценовой войны для всех ее участников. В итоге 9-12 апреля 2020 г., состоялись переговоры между странами-членами ОПЕК+.

Итог сделки: в мае-июне 2020 г. снижение добычи странами ОПЕК+ должно составить 9,7 млн барр./сут. (то есть, новая сделка еще не действует в апреле). В следующие полгода предполагается сокращение добычи на 7,7 млн барр./сут., а затем до апреля 2022 г. – на 5,8 млн барр./сут.

Таким образом, в среднем в 2020 г., сокращение добычи со стороны стран ОПЕК+ составит 8,2 млн барр./сут., что примерно соответствует текущим оценкам снижения спроса в среднем за год. Базой для сокращения стали уровни добычи в октябре 2018 г., исключение составляют Саудовская Аравия и Российская Федерация, базовый уровень для которых определен в 11 млн барр./сут. Соглашение будет действовать до 30 апреля 2022 г., однако его продление будет рассмотрено в декабре 2021 г.

Отдельно стоит отметить, что в реальности Россия будет снижать от уровня добычи сырой нефти без газового конденсата, которая оценивается в 10,3 млн барр./сут. Это значит, что России нужно снизить добычу не на 2,5 млн барр./сут., а на 1,8 млн барр./сут.

К странам ОПЕК+ впервые в истории присоединились другие производители. На встрече министров энергетики G20 ими было озвучено намерение сократить добычу на 5 млн барр./сут. Из них 3,7 млн барр./сут. придется на США, Бразилию и Канаду, оставшиеся 1,3 млн барр./сут. – на прочие страны G20, не входящие в ОПЕК+.

WTI: падение ниже нуля

20 апреля цена майского фьючера на WTI снизилась на 306% с 17,85 до минус 37,6 долл./барр. – это беспрецедентный случай для финансового рынка.

Резкое снижение цен связывают с двумя факторами. Первый фактор – избыток предложения на рынке и стремительное заполнение нефтехранилищ Кушинга, по оценкам Reuters хранилища в середине апреля были заполнены на 70%, а остальные свободные мощности уже были зарезервированы. В этот торговый день продавцов нефти, желающих продать поставочный фьючер перед экспирацией оказалось больше, чем покупателей, как следствие, на Кушинге образовалось бутылочное горлышко. При этом стоит отметить, что другие хранилища в США не были заполнены полностью.

Отсюда вытекает второй фактор – финансовые торговые системы и алгоритмы, которым технически позволили торговать по отрицательной цене, именно они еще сильнее подтолкнули рынок к отрицательным значениям и показали несовершенство системы ценообразования на нефть. Отметим, что комиссия по торговле товарными фьючерами начала расследование по этому вопросу.

Если для финансового рынка отрицательные цены – это просто цифры, которые приносят прибыль, то для физического рынка – это параллельный мир, в котором, однако, производители терпят убытки, поскольку цены на физический товар привязаны к финансовым котировкам. Например, капитализация ExxonMobil в один день упала на 38%, а ряд поставок на НПЗ США пришлось осуществить по отрицательным ценам.

Падение цена WTI отразилось на остальном рынке. Сорт марки Brent, конечно, не показал такого резкого снижения, во всяком случае минусовых отметок он не достигал: 21 апреля майский фьючерс Brent снизился на 25% до 19 долл./барр. В этот же день, 21 апреля агентство Platts оценило Dated Brent в 13,24 долл./барр, это ниже на 5,86 доллара чем 20 апреля и самый низкий показатель с 18 марта 1999 г. Напомним, что к Dated Brent привязан российский экспортный сорт Urals, который чаще торгуется со скидкой.

Argus посчитали, что в апреле 2020 г. выручка от экспорта российской нефти после уплаты налогов и транспортных расходов будет минус 3 долл./барр., с учетом OPEX выручка будет в диапазоне минус 6 минус 8 долл./барр.

Достижение отрицательных значений может теперь стать нередким явлением. Аналитик банка Mizuho, первый предсказавший минусовые цены на нефть, Пол Сэнки считает, что цены на июньский фьючер могут рухнуть до минус 100 долл./барр. Достижение новых антирекордов (возможно, не на такой «жуткой» отметке в -100 долл./барр.) представляется вполне возможным из-за резкого падения ликвидности на рынке, связанного с переносами дат экспирации июньского контракта на более ранние сроки, а также растущим спросом на мощности по хранению.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Растет напряжённость на Ближнем Востоке между США и Ираном.
- ◆ Все больше звучат призывы к низкоуглеродному пути восстановления экономики после коронакризиса, это окажет влияние на нефтяную отрасль в долгосрочном периоде.