

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

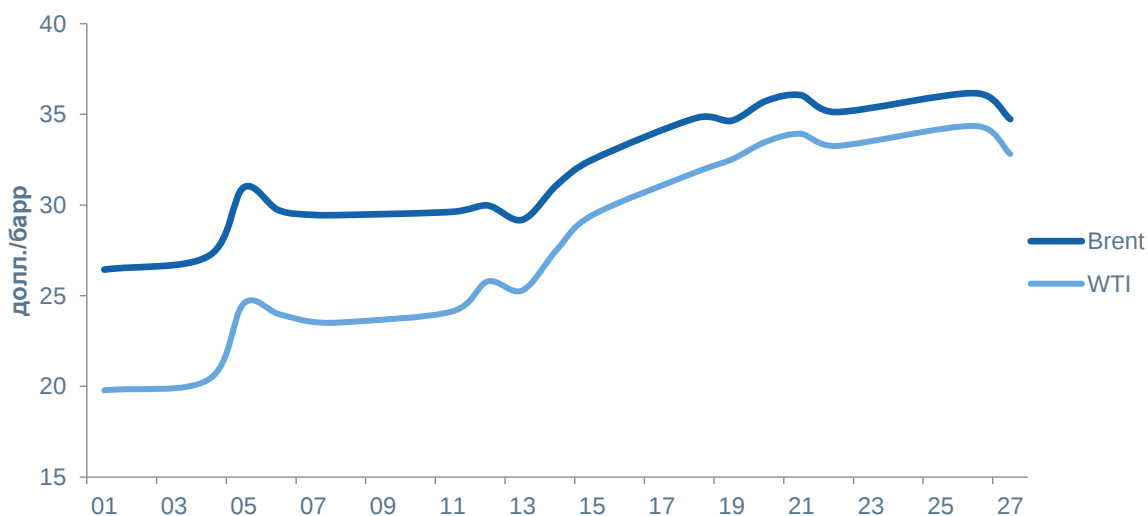
Brent  26,4
34,7 (31%)

WTI  19,8
32,8 (66%)

Цены на нефть в мае росли, но к концу месяца начали снижаться:

- ◆ Китайские власти не стали публиковать целевые показатели роста ВВП впервые с 1992 г.
- ◆ Коммерческие запасы нефти в США выросли на 7,4 млн барр. в мае (до 526 млн барр.)
- ◆ Количество нефтяных буровых установок в США снизилось на 141 в мае (до 237 единиц)
- ◆ Вступление в силу сделки ОПЕК+
- ◆ Саудовская Аравия объявила, что в июне сократит добычу дополнительно на 1 млн барр./сут., к ней присоединились ОАЭ и Кувейт: страны снизят добычу еще на 180 тыс. барр./сут.
- ◆ Китайский спрос на нефть практически восстановился до коронакризисного уровня

Рисунок 1 Цены на нефть



Источник: EIA

В ФОКУСЕ

Оптимизм на нефтяном рынке

С конца апреля нефтяные котировки росли. Этому способствовали вступившее в действие соглашение ОПЕК+, а также позитивные новости о восстановлении спроса в Китае и начавшемся восстановлении спроса в Европе и США.

Предложение: успешное начало сделки ОПЕК+

На данный момент точных данных по уровню сокращений добычи за май нет. Однако, если судить по фрагментарным данным, то май выглядит весьма позитивным с этой точки зрения. Большинство стран, входящих в ОПЕК+, смогли достичь или максимально приблизиться к целевым показателям сделки и снизить добычу на заветные 22% - в частности, Саудовская Аравия, Россия, Казахстан, ОАЭ, Кувейт. Однако, есть и исключения, например, по предварительным данным, Ирак может не достичь сокращения в 1 млн барр./сут., а выполнит его лишь на 60-70%.

Позитивно сказалось на рынке и заявление Саудовской Аравии о том, что страна сократит в июне добычу дополнительно на 1 млн барр./сут., тогда суммарная добыча страны снизится до 7,5 млн барр./сут., или почти на 40% по сравнению с апрелем. С аналогичным заявлением выступили ОАЭ и Кувейт, страны в сумме дополнительно сократят добычу на 180 тыс. барр./сут.

За пределами ОПЕК+ добыча тоже снижается. Так, министр энергетики США заявил, что добыча в США в мае снизилась более чем на 2,2 млн барр./сут.

Спрос: умеренный позитив

США

С начала 2020 г. спрос на нефть со стороны НПЗ в США снизился на 25% (с 16,9 до 12,9 млн барр./сут.). При этом в середине апреля он достиг минимальных значений с 1990-х годов в 12,7 млн барр./сут., после чего по мере ослабления карантинных мер началось небольшое восстановление. По прогнозам EIA, среднегодовой спрос на нефть со стороны НПЗ в США в этом году составит 14,9 млн барр./сут., что на 1,7 млн барр./сут. (или на 11%) ниже, чем в 2019 г.

Азия

Потребление нефти в Китае в апреле значительно выросло по мере выхода из локдауна и восстановления привычного образа жизни. Так, в апреле Китай переработал 13,1 млн барр./сут. нефти, что на 11% больше, чем в марте 2020 г. Тем не менее, суммарный спрос на нефть со стороны НПЗ в январе-апреле 2020 г. ниже на 3,4%, чем за это же период 2019 г.

В Индии падение спроса на сырую нефть в апреле оценивается в 50% по сравнению с докризисным уровнем. Спрос на дизельное топливо упал на 60%, потребление бензина - на 64%, а спрос на авиационное топливо сократился на 94% по сравнению с апрелем 2019 г. В первой половине мая в стране наблюдается восстановление, так, по данным Bloomberg спрос на нефть вырос на 75% по сравнению с апрелем.

Европа

Целостной информации по спросу в Европе или ЕС пока нет, поэтому приходится отталкиваться только от фрагментированных данных, которые позволяют лишь приблизительно оценить масштабы спада.

В Великобритании спрос на моторное топливо в апреле снизился на 55-60% по сравнению со снижением в 65-70% в середине марта. В Испании спрос на бензин в конце апреля снизился на 75% по сравнению с апрелем 2019 г. Это лишь незначительное улучшение после падения на 81%, которое было в середине апреля, и на 83% в конце марта.

Потребление нефтепродуктов в Италии в апреле 2020 г. сократилось на 45% по сравнению с апрелем 2019 г. до 2,68 млн т. Последние данные отраслевой ассоциации Unione Petrolifera (UP) показывают резкое снижение потребления моторного топлива: потребление дизеля сократилось на 50% по сравнению с годом ранее, спрос на бензин снизился на 73%, а потребление авиатоплива снизилось на 92%.

По оценкам Rystad Energy, спрос на нефть в целом по Европе в 2020 г. снизится на 1,8 млн барр./сут. до 12,4 млн барр./сут., что на 13% меньше, чем в 2019 г.

Рост нефтяных цен в мае обусловлен снятием локдаунов в некоторых странах, а также вступлением в действие сделки ОПЕК+. Тем не менее, нефтяной рынок еще очень далек от баланса спроса и предложения, поэтому положение остается достаточно хрупким. Это требует дальнейшей кооперации производителей и высокого уровня дисциплины.

Ложку дегтя добавляют опасения второй волны коронавируса (а, значит, и новых локдаунов) в странах, где были ослаблены карантинные меры,. Существуют и сомнения по поводу быстрого восстановления мировой экономики. Так, Китай впервые с 1992 г. не стал устанавливать цели роста ВВП на 2020 г. из-за высокой неопределённости на рынке.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Аргентина хочет установить внутреннюю цену на собственную нефть для НПЗ на уровне 45 долл./барр. для поддержки производителей и к огорчению переработчиков.
- ◆ Саудовская Аравия повысила НДС с 5 до 15% с июля, а с июня будут отменены выплаты пособия прожиточного минимума.