

### ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

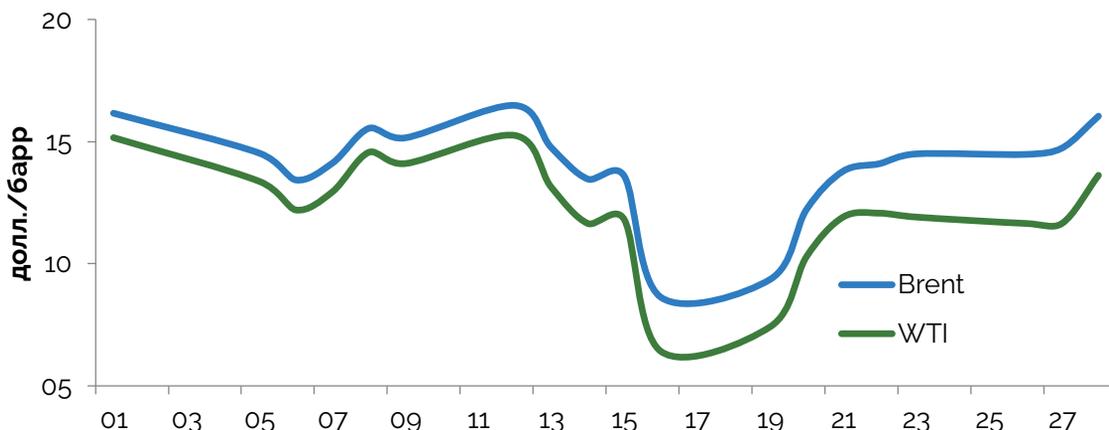
**Brent**  75,8 / 76,1 0,3%

**WTI**  75,2 / 73,6 -2%

### Цены на нефть в июле были волатильными:

-  ♦ В начале месяца переговоры внутри ОПЕК+ о повышении добычи закончились неудачей...
- ♦ ...МЭА предупредило, что рынок плохо сбалансирован и отсутствие результатов оп переговорам могут привести к дефициту нефти.
- ♦ Коммерческие запасы нефти в США снизились на 19,3 млн барр. в июле (до 439,7 млн барр.).
-  ♦ Страны ОПЕК+ к середине месяца смогли договориться об объемах добычи до конца 2022 г.
- ♦ Количество нефтяных буровых установок в США увеличилось на 15 в июле (до 387 ед.).
- ♦ Цены на нефть сильно упали в конце месяца на фоне новостей о росте предложения, а также об угрозах восстановлению спроса на развивающихся рынках.

Рисунок 1 Цены на нефть



Источник: EIA

## В ФОКУСЕ

### Отложенная сделка ОПЕК+

В прошлом году на фоне разразившейся пандемии COVID-19 коалиция ОПЕК+ согласовала рекордный уровень квот почти на 10 млн барр./сут., что составило около 10% мирового производства нефти. В течении года коалиция постепенно ослабляла квоты и на начало июля 2021 г. сокращение добычи со стороны ОПЕК+ составляло 5,8 млн барр./сут.

В пятницу 2 июля 2021 г. в ОПЕК+ проголосовали за то, чтобы увеличить объем добычи сырой нефти на 2 млн барр./сут. за период с августа по декабрь 2021 г. Предполагалось, что коалиция будет планомерно наращивать добычу нефти с августа по декабрь на 400 тыс. барр./сут. ежемесячно. Что касается оставшихся квот в 2,8 млн барр./сут., то их полное снятие планировалось до конца 2022 г., вместо завершения сделки в апреле 2022 г., в таком же режиме: плюс 400 тыс. барр./сут. ежемесячно.

Однако ни 2-го июля, ни в понедельник 5-го июля 2021 г. члены ОПЕК+ договориться не смогли. Это привело к тому, что цены на нефть достигли самого высокого уровня с 2018 г., что мгновенно всколыхнуло опасения по поводу устойчивости пост-ковидного восстановления экономики.

### ОАЭ против всех

Камнем преткновения в этот раз стали базовые уровни добычи, от которых должно считаться дальнейшее ослабление квот. Так, по соглашению, базовыми уровнями добычи должны были стать уровни октября 2018 г., однако ОАЭ настаивали на том, что точкой отсчета должны быть уровни апреля 2020 г., когда в течение одного месяца не действовали ограничения на добычу. Такая позиция страны хоть и удивительна, но объяснима: в октябре 2018 г. ОАЭ добывали 3,17 млн барр./сут., а в апреле 2020 г. добыча составляла 3,84 млн барр./сут. Выбор предложенной точки отсчета позволит ОАЭ наращивать добычу со значительно более высокой базы.

Несогласие ОАЭ во многом обусловлено тем, что у страны есть большие планы по увеличению добычи в ближайшие годы. По данным Reuters, страна инвестировала миллиарды в наращивание мощностей добычи, а сделка ОПЕК+ привела к тому, что около 30% проинвестированных активов оказались простаивающими. Более того, ОАЭ апеллировала к тому, что другие страны, такие как Азербайджан, Кувейт, Казахстан и Нигерия, придерживаются отдельно согласованных для них уровней добычи, а, значит, и для ОАЭ можно сделать исключение.

Данная встреча была также важна тем, что на ней обсуждалось будущее соглашения после апреля 2022 г. (пока формально соглашение действует до этой даты). ОАЭ были не согласны и с данным предложением. По сути, ОАЭ поддержали только предложение о повышении добычи на 2 млн барр./сут. за период с августа по декабрь, в остальном позиция страны расходилась с другими участниками.

Для нефтяного рынка зашедшие в тупик переговоры ОПЕК+ мгновенно оказали влияние на цены, которые достигли в моменте 77 долл./барр., а к середине июля они составили около 75 долл./барр., что в 1,5 раза больше чем в начале 2021 г.

18 июля участники ОПЕК+ смогли достичь компромисса по поводу размера квот после июля 2021 г. Срок сделки был продлен с апреля до конца 2022 г. С августа коалиция будет ежемесячно увеличивать добычу на 400 тыс. барр./сут., пока не компенсирует текущее сокращение в 5,8 млн барр./сут. В итоге уже ко второму полугодю 2022 г. добыча ОПЕК+ сможет вернуться к до-пандемийным показателям.

Достижение новых договоренностей также оказало влияние на рынок и к 19 июля цены на нефть снизились примерно на 5 долл./барр., достигнув отметки в 68,5 долл./барр.

Участники ОПЕК+ также договорилась, что с мая 2022 г. будут повышены базовые расчетные уровни добычи для ряда стран. Так, для России и Саудовской Аравии он будет увеличен с 11 до 11,5 млн барр./сут., для ОАЭ — с 3,168 до 3,5 млн барр./сут., для Ирака — с 4,65 до 4,8 млн барр./сут.

Данный факт может указывать на то, что сама конструкция ОПЕК+ начинает раскачиваться все сильнее по мере того, как все больше стран получают «привилегии» и поблажки относительно уровня добычи.

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ ВР в статистическом обзоре мировой энергетики за 2021 г. подсчитали, что потребление первичной энергии в мире упало на 4,5% в 2020 г., что является самым большим падением с 1945 г.
- ◆ Exxon, TotalEnergies, Air Liquide и Borealis подписали меморандум о взаимопонимании для изучения проекта по улавливанию углерода мощностью 3 млн тонн в год в Нормандии, который будет запущен к 2030 г.
- ◆ Франция сопротивляется предложенному ЕС поэтапному отказу от автомобилей с ДВС к 2035 г., призывая к более мягкой цели и продлению срока службы подключаемых гибридов.