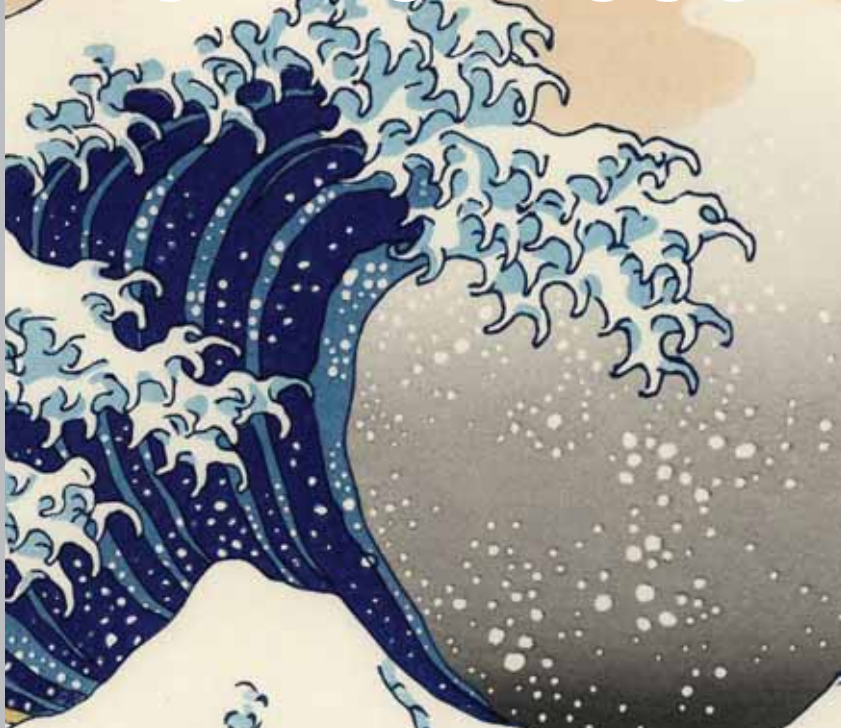


ЦЕНА НЕФТИ: БЕЗ ПРОГНОЗОВ



Рынок нефти находится в состоянии полной неопределенности. Оппозиционное движение в Ливии и землетрясение в Японии — два фактора, под воздействием которых будут формироваться цены в течение ближайших месяцев.

С одной стороны, факт потери рынком порядка 1 млн баррелей в день ливийской нефти, казалось бы, гарантирует рост цен. С другой — катастрофа в Японии, обрушившая промышленность в стране, приведет к сокращению спроса на нефть, что может существенно ослабить ливийский фактор. Но потеря мощностей АЭС в Японии, которая повлечет расширение выработки электроэнергии на ТЭС и соответственно дополнительный ввоз в страну ископаемых топлив, смягчит падение спроса на нефть. Какой окажется глубина и продолжительность взаимодействия этих факторов, будут ли они дополнять или компенсировать друг друга, в настоящий момент предсказать нельзя. Средняя цена нефти Brent в первом квартале текущего года уже поднялась выше среднегодового уровня 2008 года. Аналитики МЭА предупреждают, что если цены останутся на текущем уровне до сентября 2011 года, то глобальная экономика существенно замедлится, со всеми вытекающими последствиями.

В мартовском обзоре мирового рынка нефти эксперты EIA скорректировали предыдущие прогнозы цены нефти, подняв среднегодовую оценку с

\$93 до \$102 за баррель в 2011 году и с \$98 до \$105 за баррель в 2012-м. Прогноз американского ведомства оказался одним из многих, которые сейчас можно

встретить. Обычно щедрые на предсказания аналитики не решаются назвать конкретные цифры в нынешней ситуации повышенной неопределенности, сформировавшейся под прессингом событий в Ливии и Японии.

Министр финансов Алексей Кудрин, правда, рискнул предположить, что цены могут подняться до \$150–200 за баррель, но только на короткое время. МЭА, ОПЕК и EIA пытаются разобраться, насколько коротким будет это короткое время и что за ним последует.

Фактор Ливии

МЭА в своих ежемесячных анализах состояния мирового рынка нефти использует показатель «Нефтяное бремя на мировую экономику», который определяется как отношение стоимости мировой нефти (спрос, умноженный на цену) к ВВП. В 2010 году, при среднегодовой цене \$80 за

При цене нефти \$90 за баррель «нефтяное бремя» на мировую экономику составит 4,7%. Считается, что за пределами 5%-ного «нефтяного бремени» резко повышается вероятность замедления темпов экономического роста вплоть до рецессии

баррель, этот индекс вырос на четверть, составив 4,1%.

Проведенный аналитиками агентства анализ чувствительности показал, что при цене нефти \$90 за баррель «нефтяное бремя» составит 4,7%, приблизившись к значению 5,1% в 2008 году (см. «Нефтяное бремя»).

Считается, что за пределами 5%-ного «нефтяного бремени» резко повышается вероятность замедления темпов экономического роста вплоть до рецессии. Судя по всему, в 2011 году этот порог будет пройден.

Относительно стабильный рост цен на протяжении первых 10 месяцев прошлого года, с ам-

плитудой колебаний в пределах \$10 за баррель, прервался в ноябре с увеличением котировок до \$90 за баррель к концу года. Секретариат ОПЕК объясняет это не только наступлением зимнего сезона, но и ожидаемой акселерацией глобального экономического роста.

Два важных показателя надежности мирового нефтеснабжения — большие объемы свободных мощностей добычи в ОПЕК и запасов нефти в хранилищах ОЭСР — могли бы обеспечить зимний рост спроса без резкой эскалации цен. Однако в январе грянул Египет, и цена вышла на «черную сотню». Не исключено, что это было временное явление: как только стало ясно, что танкеры с нефтью следуют через Суэцкий залив в обычном графике, цены могли бы вернуться в прежний диапазон. Но протестный вирус подхватила Ливия.

В отличие от Египта, оппозиционное движение в Ливии быстро переросло в гражданскую войну, битвы которой не в последнюю очередь ведутся за контроль над экспортными портами, НПЗ и чуть ли не на нефтяных полях. По последним данным, добыча и экспорт нефти в стране сократились втрое, до 500 тыс. баррелей в день.

Снижение экспорта в наибольшей степени затрагивает Европу, куда поступает 75% ливийской нефти (см. «Ливия, добыча и экспорт нефти»). В результате в феврале среднемесячный уровень цены нефти сорта Brent по сравнению с январем вырос на \$7 за баррель.

В начале марта цена поднялась до отметки \$117 за баррель — максимальный уровень с августа 2008 года. Рынок спот в США, куда поступает только 3% ливийской нефти, прореагировал гораздо спокойнее, чем в Европе (см. «Цены на нефть в марте»). Значительный спред между котировками цен на американском и европейском спотовых рынках EIA объясняет наличием больших запасов нефти в хранилищах США, которые продолжают увеличиваться даже в столь острый период.

Несмотря на высокий нефтяной статус, обычный объем экс-

порта нефти Ливии составляет примерно 1,7% мирового спроса, а годовой уровень добычи дважды покрывается свободными

Свободные мощности в ОПЕК и запасы нефти в хранилищах ОЭСР могли бы обеспечить рост спроса без резкой эскалации цен

мощностями одной только Саудовской Аравии. Страны ОПЕК проявили готовность компенсировать всю потерянную нефть. По данным МЭА, суточная добыча

Экспорт ливийской нефти сократился втрое, до 500 тыс. баррелей в день. Сокращение экспорта в наибольшей степени затрагивает Европу, куда поступает 75% ливийской нефти

Саудовской Аравии уже к 10 марта была на 7% больше, чем в феврале, а Кувейт увеличил добычу на 100 тыс. баррелей в день. Однако эти сообщения не успокоили рынок, и цены оставались на высоких отметках. До тех пор, пока 11 марта не произошло землетрясение в Японии.

Фактор Японии

Япония, третья по величине экономика после США и Китая, генерирует 8% мирового ВВП.

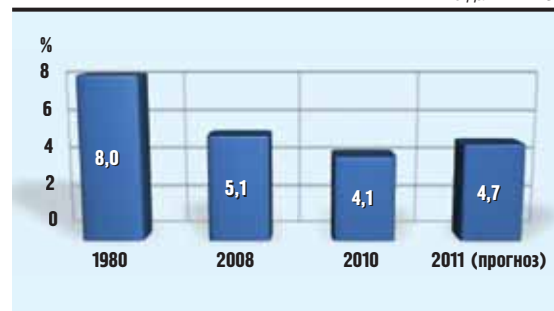
Цены на нефть в марте, \$/барр

	WTI, спот (США)	Brent, спот (Европа)
Среднемесячная		
Март '11 (с 01.03 по 18.03)	101,72	113,71
Февраль '11	88,58	103,72
Январь '11	89,17	96,52
Среднегодовая		
2011, I кв.	95,8	102,0
2010	79,48	79,61
2009	61,95	61,74
2008	99,67	96,94

Источник: EIA

Нефтяное бремя мировой экономики

По данным МЭА



Ливия, добыча и экспорт нефти, 2010 г.

Мощности добычи, млн барр/д	1,80
Добыча, млн барр/д	1,56
Экспорт нефти, млн барр/д	1,53
Экспорт по направлениям, %	
США	3
Европа	75
Китай	11
Другие АТР	4
Латинская Америка	4
Африка	3

Источник: EIA

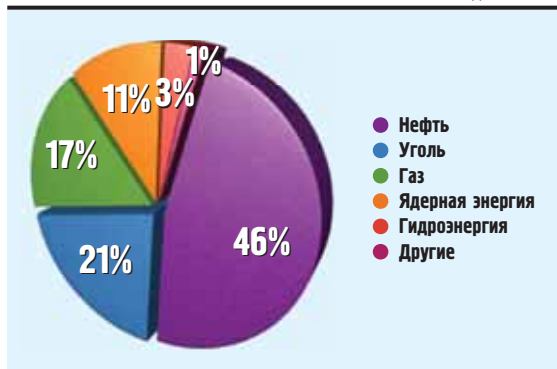
Опасения, что вызванные землетрясением и цунами разрушения промышленных объектов и падение производства в стране повлекут глобальное снижение спроса, перевесили ливийскую угрозу и спровоцировали снижение цен.

Годовой уровень добычи Ливии дважды покрывается свободными мощностями Саудовской Аравии

Япония занимает четвертое в мире место по объему нефтепереработки, составляющей 4,4 млн баррелей в день (см. «Япония, спрос и импорт нефти»). По сведениям МЭА, шесть из 30 НПЗ, пред-

Баланс первичных энергоносителей Японии, 2009 г.

По данным EIA



ставляющие 26% национальных мощностей, вышли из строя. Пострадали другие объекты энергетической инфраструктуры — электросети, газовые и нефтяные ТЭС.

В начале марта цена поднялась до отметки \$117 за баррель — максимальный уровень с августа 2008 года

Шесть НПЗ, представляющие треть мощностей нефтепереработки Японии, вышли из строя

Шесть НПЗ, представляющие треть мощностей нефтепереработки Японии, вышли из строя

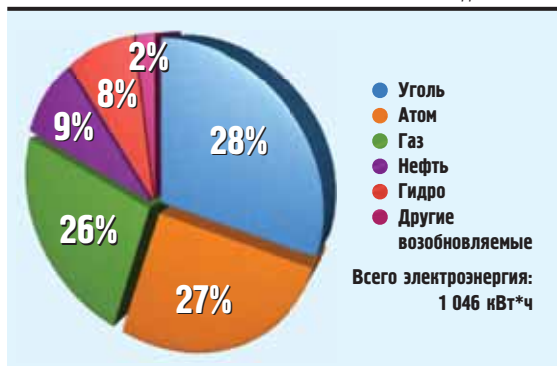
стихийные бедствия вывели из строя четыре АЭС на западном побережье — Fukushima Daichi и Fukushima Daini (компания TEP-СO), Onagawa (Tohoku EPCO) и

На АЭС Японии вырабатывается 27% всей электроэнергии

стихийные бедствия вывели из строя четыре АЭС на западном побережье — Fukushima Daichi и Fukushima Daini (компания TEP-СO), Onagawa (Tohoku EPCO) и

Япония, источники выработки электроэнергии, 2009 г.

По данным МЭА



Япония, спрос и импорт нефти, 2010 г.

Добыча, тыс. барр/д	17,9
Потребление, тыс. барр/д	4 417,9
в т.ч., %	
Транспорт	38
Промышленность	27
Выработка электроэнергии	19
Импорт, тыс. барр/д	4 400,0
в т.ч., %	
Саудовская Аравия	27
ОАЭ	21
Катар	12
Импортная зависимость, %	99,6
Мощность НПЗ, тыс. барр/д	4 896,0

Источник: МЭА

Токай (JACO). По сообщениям Японского агентства ядерной и промышленной безопасности (NISA), на 18 марта остановлены все блоки поврежденных станций общей мощностью около 13 ГВт, что составляет 26% от 49 ГВт суммарных установленных мощностей японских АЭС.

Ядерная энергия формирует 11% энергетического баланса страны (см. «Баланс первичных энергоносителей Японии»). Япония — третье в мире государство, после США и Франции, по объему производства электроэнергии на ядерном топливе. На АЭС страны вырабатывается 27%

всей электроэнергии, примерно столько же, сколько на угольном и газовом топливе (см. «Япония, источники выработки электроэнергии»).

Компенсация потерянных мощностей потребует ввоз значи-

Дополнительный импорт составит 200–300 тыс. баррелей в день нефти и 1,3 млрд ф³ в день газа

тельных объемов ископаемых энергоносителей. По оценкам, дополнительный импорт составит

В ожидании оттока СПГ пошли вверх котировки на бельгийском газовом хабе Zeebrugge: прогнозы «Газпрома» о возобновлении спроса на газ на европейском рынке могут оправдаться

200–300 тыс. баррелей в день нефти и 1,3 млрд ф³ в день газа (в годовом расчете 10–15 млн тонн и 12,4 млрд м³). Будут рас-

БЕСПЛАТНАЯ НОВОСТНАЯ ЛЕНТА С ТЕМАТИЧЕСКОЙ РАЗБИВКОЙ

Ежедневно более 60 отраслевых новостей:

- политика, экономика, управление
- нефтегазовый сервис
- переработка, химия, маркетинг
- цитаты и мнения отраслевых экспертов



www.ngv.ru

консервированы старые нефтяные ТЭС, которые обычно используются в периоды пиковых нагрузок.

Газовый рынок уже отреагировал подъемом цен на сжиженный газ, крупнейшим потребителем которого является Япония. Повреждения инфраструктуры СПГ оказались незначительными — из 40 приемных терминалов закрыт только один небольшой комплекс, что позволяет продолжать и наращивать импорт. Катар, Россия и Индонезия уже предложили дополнительные поставки.

В ожидании оттока СПГ с европейского рынка пошли вверх котировки на бельгийском газовом хабе Zeebrugge. Так что прогнозы «Газпрома» о возобновлении спроса на газ на европейском рынке могут оправдаться — но какой ценой!

На данный момент фактор возможного снижения мирового спроса перевешивает потери ливийской нефти, и цены на нефть продолжают снижаться. Но тренд может измениться (и уже меняется: 18 марта спотовые цены на

нефть на американском и европейском рынке выросли на \$3 за баррель).

МЭА считает, что при любом развитии ситуации, в случае затяжной гражданской войны или восстановления контроля Каддафи, экспорт ливийской нефти в полном объеме возобновится не раньше, чем через несколько месяцев. В сочетании с дополнительной нефтью, которая потребуется для ТЭС, весы могут качнуться в другую сторону. Аналитики МЭА предупреждают, что если цены останутся на текущем уровне до сентября 2011 года (или, тем более, вырастут), то глобальный экономический рост существенно замедлится.

Таким образом, с уверенностью можно говорить только о значительной волатильности и неопределенности прогнозирования цены нефти. Эти два фактора рынка нефти анализирует EIA. Сделанный на базе математической модели Black-Scholes-Merton прогноз показывает, что вероятность увеличения среднемесячной цены нефти WTI в декабре


2011 года выше \$110 за баррель составляет 36%, а возможность ее падения ниже \$90 за баррель — 34%.

То есть крайние отметки диапазона шириной \$20 почти равнове-

Если цены останутся на текущем уровне до сентября 2011 года, то глобальный экономический рост замедлится

роятны, из чего следует, что где-то в середине этого промежутка и находится истина. Но есть надежда, что повторения 2008 года не

С уверенностью можно говорить только о волатильности цены нефти и неопределенности ее прогнозирования

будет: вероятность повышения цены до \$120 за баррель оценивается в 24%, а до \$130 за баррель — всего в 16%. 





КЛЮЧЕВОЕ МЕРОПРИЯТИЕ ОТРАСЛИ
12-13 апреля, Renaissance Moscow Hotel

Профессиональный конгресс руководителей ТЭК:
«ЭФФЕКТИВНАЯ ЛОГИСТИКА В НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ»

Актуальные вопросы:

- Ключевые вопросы нефтегазовой логистики
- Трубопроводный транспорт
- Железнодорожный и автомобильный транспорт
- Водный транспорт
- Рынок бункерного топлива
- Хранение и перевалка нефтепродуктов

Профессиональные нефтегазовые конференции
www.omt-consult.ru

OMT
MEDIA
TV • CONFERENCE