

# ТРИ ПРОГНОЗА



ОЛЬГА ВИНОГРАДОВА  
«Нефтегазовая Вертикаль»

Три ведущие аналитические организации — МЭА, АЭИ (Администрация энергетической информации при министерстве энергетики США, EIA) и ОПЕК — в июльских выпусках ежемесячных обзоров представили обновленные прогнозы параметров мирового спроса и добычи нефти в 2010 году, и впервые МЭА и ОПЕК дали оценку ситуации в 2011 году. По консенсусным показателям трех прогнозов, мировой спрос на нефть относительно предыдущего года увеличится на 1,45 млн баррелей в день в 2010 году и на 1,26 млн баррелей в день в 2011 году. Мировая добыча нефти, без учета ОПЕК, вырастет на 0,8 млн баррелей в день в 2010 году и на 0,2 млн баррелей в день в 2011 году. Для сохранения баланса спроса/предложения страны ОПЕК должны поднять добычу нефти на 1 млн баррелей в день во втором полугодии этого года и еще на 0,4 млн баррелей в день в 2011 году. Спрос на нефть ОПЕК после трехлетнего снижения вырастет до 40,3%. Цена нефти WTI стабильно растет с первого квартала 2009 года и за полтора года поднялась с \$43 до \$78 за баррель. Американское энергетическое ведомство прогнозирует дальнейший рост до \$80,33 за баррель в четвертом квартале текущего года и до \$81–84 за баррель в 2011 году со среднегодовым результатом \$78,69 в 2010 году и \$82,50 в 2011-м.

В июльских обзорах МЭА, ОПЕК и АЭИ (EIA) представлены фактические и прогнозные показатели мирового рынка нефти в 2010-м и 2011 году. Оценивая спрос на нефть в будущие периоды, МЭА и АЭИ исходят из ежеквартальных прогнозов макроэкономической ситуации Международного валютного фонда. По последним данным, мировой экономический рост в 2010 году составит около 4,5%. Однако специалисты МВФ отмечают, что в условиях возобновления финансовой нестабильности существенно возросли риски снижения темпов дальнейшего роста: в 2011 году ожидается замедление до 4,25%. Несмотря на улучшившуюся в целом экономическую ситуацию, продвижение мировых финансов к стабильности в последнее время затормозилось. Возникшие в разных странах зоны евро суверенные риски распространились на финансовый сектор и угрожают перебраться на другие регионы, что может привести к новому негативному витку в экономике.

ОПЕК опирается на собственную оценку мирового экономического роста, которая ниже, чем у МВФ, но подтверждает тенденцию замедления: 3,8% в 2010 году и 3,7% в 2011-м.

## Проверка прогноза

Прежде чем перейти к анализу прогнозов МЭА, ОПЕК и АЭИ на следующие полтора года, интересно оценить точность их прогнозирования, сравнив фактические данные по первому полугодью текущего года с прогнозными оценками, которые аналитики давали на этот период полгода назад, в январе 2010 года.

Так как агентства по-разному оценивают не только будущий, но и прошлый период, за фактические данные в первом и втором кварталах 2010 года принимается среднее значение трех оценок. Прогноз мировой добычи обычно дается без учета ОПЕК, которая является балансирующим производителем.

Сопоставление прогнозов спроса и добычи нефти в двух первых кварталах текущего года

с фактическими данными за этот период показало, что темп послекризисного восстановления мирового спроса и добычи нефти в оценках трех агентств оказался преимущественно недооцененным (см. «*Фактические и прогнозные показатели на I и II кварталы 2010 года...*»). Из приведенных в таблице двенадцати оценок только две оказались выше фактических данных: МЭА на 0,7% переоценило темп роста мировых потребностей в первом квартале и на 0,1% во втором квартале. Прогнозы АЭИ и ОПЕК по спросу оказались ниже фактических показателей на 0,2–0,8% по первому кварталу и на 1,0–2,0% отстали по факту второго квартала 2010 года.

Фактическая добыча оказалась недооцененной во всех прогнозах. Наибольшие отклонения замечены в прогнозах EIA, а максимально приближенными к факту оказались оценки ОПЕК, которая точно предсказала объем добытой нефти во втором квартале.

В целом точность прогнозирования повысилась: если в прошлом году аналогичный анализ показал, что отклонения январских прогнозов 2009 года от фактических данных по первому и второму кварталам 2009 года находились в диапазоне 1,0–2,4% по спросу и 0,5–2,5% по добыче, то в этом году ошибки сократились до 0,1–2,0% по спросу и 0–1,7% по добыче.

Кроме того, можно отметить некоторую закономерность. Прогнозы января 2009 года, делавшиеся в обстановке развивавшегося кризиса, недооценили мощность кризиса. Прогнозы января 2010 года, строившиеся в условиях начавшегося восстановления рынка, недооценили темп этого восстановления. Отсюда вывод: масштаб и глубина развивающейся тенденции (неважно, негативной или позитивной), на фоне которых делается прогноз, как правило, аналитиками недооцениваются.

### Спрос в 2010–2011 гг.

В первом полугодии 2010 года мировой спрос на нефть, по усредненной оценке трех агентств, со-

### Фактические и прогнозные показатели на I и II кварталы 2010 года, млн барр/день

Источник оценки	Мировой спрос на нефть		Мировая добыча без ОПЕК	
	I квартал 2010 г.	II квартал 2010 г.	I квартал 2010 г.	II квартал 2010 г.
<b>Факт</b> (среднее по оценкам АЭИ, МЭА, ОПЕК*)	<b>85,35</b>	<b>85,50</b>	<b>51,94</b>	<b>51,23</b>
<b>АЭИ</b>				
Прогноз в январе 2010	85,18	84,64	51,05	50,83
Отклонение прогноза от факта	-0,2%	-1,0%	-1,7%	-0,8%
<b>МЭА</b>				
Прогноз в январе 2010	86,01	85,65	51,3	50,9
Отклонение прогноза от факта	+0,7%	+0,1%	-1,2%	-0,6%
<b>ОПЕК</b>				
Прогноз в январе 2010	84,7	83,8	51,4	51,2
Отклонение прогноза от факта	-0,8%	-2,0%	-1,0%	0,0%

ставил 85,4 млн баррелей в день (см. «*Оценка мирового спроса на нефть 2010–2011 гг.*»). Относительно того же периода предыдущего года он увеличился на 1,4 млн баррелей в день, или на 1,7%. Во втором полугодии спрос растет в нарастающем темпе и в среднем за период достигнет 86,3 млн баррелей в день. В результате в 2010 году в целом можно будет констатировать восстановление мирового потребления нефти почти до уровня предкризисного 2008 года (86 млн баррелей в день). Стряхнуть окончательно кризисные явления 2009 года и вернуться на уровень рекордного 2007 года, когда мировой спрос достигал 86,4 млн баррелей в день, и, возможно, даже превзойти его, удастся только в следующем году. Все три агентства прогнозируют продолжение роста мирового спроса на нефть в 2011 году, но с меньшей скоростью. Конкретные оценки варьируются в пределах от 86,4 млн баррелей до 87,8 млн баррелей в день. Характерно, что самая высокая оценка, как обычно, у МЭА, т.е. организации, отражающей интересы основных потребителей нефти, а самый низкий прогноз дают экспортеры ОПЕК. Американское ведомство традиционно занимает промежуточное положение, на этот раз с креном в сторону МЭА.

Рост потребления нефти происходит исключительно за счет стран, не входящих в ОЭСР, в первую очередь Китая, Саудовской Аравии, Индии и Бразилии.

В авангарде Китай, где в период 2009–2011 годов потребности в нефти вырастут минимум на 0,9 млн баррелей в день (оценка ОПЕК), максимум — на 1,2 млн баррелей в день (оценка МЭА).

### Масштаб и глубина развивающейся тенденции, на фоне которой делается прогноз, как правило, аналитиками недооцениваются

Спрос группы стран ОЭСР в 2010 и 2011 годах останется на уровне 2009 года (по прогнозу АЭИ) или даже немного снизится (МЭА и ОПЕК). По общему мнению, в США потребление нефти стабилизировалось, и на 2011 год прогнозируется небольшой рост. Групповые оценки ОЭСР тянут вниз Европа, где продолжается снижение потребностей в нефти. МЭА объясняет это структурными изменениями энергетического баланса, связанными с мягким отходом от нефти в пользу альтернативных источников энергетического сырья, а также с повышением эффективности нефтепотребления. По оценкам МЭА, в 2011 году нефтеемкость экономики сократится на 2,6%.

### Спрос в 2010 году составит 85,9 млн барр/день, т.е. почти восстановится до уровня предкризисного 2008 года

Суммарные потребности в нефти стран не-ОЭСР в 2011 году по сравнению с 2009 годом вырастут на 3 млн баррелей в день. В итоге разрыв в спросе двух групп стран сократится примерно

до 3 млн баррелей в день и, при той же скорости движения навстречу друг другу, уже к 2013 может исчезнуть. Для сравнения: в 2007 году разница составляла порядка 12 млн баррелей в день.

## Агентства прогнозируют продолжение роста мирового спроса на нефть в 2011 году, но с меньшей скоростью

### Добыча в 2010–2011 гг.

Поскольку свободные производственные мощности, позволяющие варьировать уровнями добычи, имеются только в ОПЕК, а остальной мир добывает нефть на пределе возможностей, прогнозы мировой добычи нефти

## Самый высокий прогноз спроса, как обычно, дает МЭА, т.е. организация, отражающая интересы основных потребителей

рассматриваются в двух аспектах: мировая добыча без учета ОПЕК и, исходя из прогнозируемого мирового спроса, потребности рынка в поставках нефти из стран ОПЕК. Так строят свои прогнозы МЭА и ОПЕК, и только АЭИ рискует предсказывать уровень добычи нефти в ОПЕК.

## Рост мирового спроса на нефть происходит исключительно за счет стран, не входящих в ОЭСР

В первом полугодии текущего года добыча нефти за пределами ОПЕК по усредненной оценке выросла на 2 млн баррелей в день, до 52,0 млн баррелей в день (см. «Оценка мировой добычи нефти без ОПЕК

## Групповые оценки ОЭСР тянет вниз Европа, где продолжается снижение потребностей в нефти

2010–2011 гг.»). Добыча нефти ОПЕК, наоборот, снизилась на 0,4 млн баррелей в день, до 28,4 млн баррелей в день. Однако за счет увеличения объема газоконденсатных жидкостей (ГКЖ) суммарное производство жидких углеводородов картеля осталось на уровне 2009 года. В течение полугодия действующая

### Оценка мирового спроса на нефть 2010–2011 гг., млн барр/день

Источник оценки	Факт		Прогноз		
	2009 г.	I п/г 2010 г.	II п/г 2010 г.	2010 г.	2011 г.
АЭИ	84,26	85,38	86,24	85,82	87,29
МЭА	84,70	86,30	86,65	86,50	87,80
ОПЕК	84,40	84,60	86,10	85,40	86,40
Консенсусный показатель	84,45	85,43	86,33	85,90	87,16

Источник: «Нефтегазовая Вертикаль» по данным полугодичных обзоров АЭИ, МЭА, ОПЕК

### Оценка мировой добычи нефти без ОПЕК 2010–2011 гг., млн барр/день

Источник оценки	Факт		Прогноз		
	2009 г.	I п/г 2010 г.	II п/г 2010 г.	2010 г.	2011 г.
АЭИ	50,36	51,35	50,62	51,00	50,90
МЭА	51,64	52,46	52,36	52,40	52,76
ОПЕК	51,10	52,10	51,65	51,90	52,20
Консенсусный показатель	51,00	52,00	51,50	51,80	52,00

Источник: «Нефтегазовая Вертикаль» по данным полугодичных обзоров АЭИ, МЭА, ОПЕК

с января 2009 года квота 24,845 млн баррелей в день выполнялась на 58–59%.

С учетом ожидаемого снижения во втором полугодии среднегодовой объем добычи в 2010 году прогнозируется на уровне 51,8 млн баррелей в день больше, чем в 2009 году. Это будет самое значительное увеличение добычи нефти в странах вне ОПЕК с 2003–2004 годов. МЭА отмечает, что оно произошло благодаря увеличению инвестиций в upstream на 8–12%. В 2011 году они могут быть еще больше.

В отношении добычи нефти в странах не-ОПЕК в 2011 году мнения аналитиков разошлись: МЭА и ОПЕК прогнозируют продолжение умеренного роста, а АЭА ожидает незначительное снижение. Консенсусная оценка показывает небольшое увеличение — на 0,2 млн баррелей в день. МЭА отмечает, что рост добычи в Бразилии, Азербайджане, Колумбии, Гане и Омане, а также производство биотоплива частично возместят дальнейшее сокращение поставок из Мексики и с Северного моря. ОПЕК признает высокий риск своей оценки, связывая его с несколькими факторами неопределенности: темпом экономического роста, объемом

капиталовложений в upstream, расширением использования биотоплива, а также с экстраординарными климатическими или технологическими событиями.

Что касается утечки нефти из скважины BP, то в ближайшей перспективе на поставки нефти из Мексиканского залива она особенно не повлияет: добыча в регионе будет по-прежнему увеличиваться, хотя и в меньшем объеме, чем предполагалось ранее. Ощутимое влияние катастрофы можно ожидать в более отдаленной перспективе. По оценке МЭА, если отсрочки в выдаче разрешений на бурение в заливе приобретут более длительный характер, то к 2015 году поставки сырой нефти в регионе сократятся на 100–300 тыс. баррелей в день.

## Баланс: спрос на поставки из ОПЕК

В 2010 и 2011 годах, после трехлетнего периода сокращения, ожидается возобновление роста спроса на нефть стран ОПЕК. Исходя из прогнозов мирового спроса и добычи нефти в остальном мире, потребности мирового рынка в жидких углеводородах ОПЕК в 2010 и 2011 годах составят 34,1 и 35,2 млн барре-

## Спрос на нефть ОПЕК в 2010–2011 гг., млн барр/день

	Факт			Прогноз	
	2009 г.	I п/г 2010 г.	II п/г 2010 г.	2010 г.	2011 г.
а. Мировой спрос	84,45	85,43	86,33	85,90	87,16
Добыча вне ОПЕК	51,00	52,00	51,50	51,80	52,00
б. Спрос на нефть и ГКЖ стран ОПЕК (а-б)	33,40	33,40	34,80	34,10	35,20
в т.ч. спрос на нефть	28,80	28,40	29,40	28,90	29,80

Источник: «Нефтегазовая Вертикаль»

## Производственные мощности добычи нефти ОПЕК, млн барр/день

	Устойчивая мощность производства, июнь 2010 г.	Фактическая добыча нефти, июнь 2010 г.	Свободная мощность производства, июнь 2010 г.	Мощность производства в IV кв. 2010 г. (прогноз)	Мощность производства в 2011 г. (прогноз)
	<b>ОПЕК-12, в т.ч.</b>	<b>35,20</b>	<b>28,89</b>	<b>6,31</b>	<b>35,80</b>
Саудовская Аравия	12,10	8,25	3,85	12,21	12,04
Иран	3,95	3,70	0,25	3,91	3,79
ОАЭ	2,72	2,29	0,43	2,72	2,72
Кувейт	2,60	2,31	0,29	2,59	2,55
Ирак	2,50	2,31	0,20	2,55	2,55

По данным МЭА

лей в день соответственно (см. «Спрос на нефть ОПЕК в 2010–2011 гг.»). С учетом роста производства газоконденсатных жидкостей примерно на 0,5 млн баррелей в день для сохранения баланса спроса/предложения на мировом рынке от картеля требуется увеличение добычи нефти на 1 млн баррелей в день уже во втором полугодии этого года и еще на 0,4 млн баррелей в день в 2011 году. Доля картеля в мировом нефтеснабжении в 2011 году увеличится до 40,3%.

Технический потенциал картеля вполне позволяет поднять добычу до этого уровня и при этом сохранить большую часть свободных мощностей. По оценкам МЭА, устойчивые мощности добычи нефти стран картеля в четвертом квартале этого года увеличатся до 35,8 млн баррелей в день. В 2011 году за счет Венесуэлы и Ирана может произойти небольшая потеря мощностей со стабилизацией на среднесуточном уровне 35,4 млн баррелей в

день. В дальнейшем, с вводом новых проектов, производственные мощности картеля вновь начнут расти.

По состоянию на июнь 2010 года незадействованные мощности добычи нефти составляли 6,3 млн баррелей в день (см. «Производственные мощности добычи нефти ОПЕК»).

Проблема, однако, в том, что большая часть холостых мощностей — 3,85 млн баррелей в день — находится в Саудовской Аравии. Остальные 2,5 млн баррелей более-менее равномерно рассеяны по остальным 11 странам, т.е. в каждой из них добыча идет практически на пределе. Так что задача по увеличению поставок фактически сводится к росту добычи в Саудовской Аравии.

Вопрос в том, готов ли ОПЕК поднять квоту, и если да, то в какой мере? Цена ответа — в стабильности цены барреля нефти. Косвенный ответ можно получить из того факта, что сам

ОПЕК дает более низкие оценки спроса на свою нефть: 28,66 млн баррелей в день в 2010 году и 28,84 млн баррелей в день в 2011 году. Исходя из этого, а также с учетом умеренного роста прогно-

### Разрыв в спросе двух групп стран сократится примерно до 3 млн барр/день и к 2013 может исчезнуть

зируемых цен, можно предположить, что на следующей конференции ОПЕК квота останется без изменений.

### В 2010 и 2011 годах, после трехлетнего периода сокращения, ожидается возобновление роста спроса на нефть стран ОПЕК

По данным АЭИ, цена нефти WTI стабильно растет с первого квартала 2009 года и за полтора года выросла с \$43 до \$78 за баррель. Американское энергетическое ведомство прогнозиру-

### Для сохранения баланса спроса/предложения на мировом рынке от картеля требуется увеличение добычи нефти на 1 млн баррелей в день уже во втором полугодии этого года

ет дальнейший рост цен до \$80,33 за баррель в четвертом квартале текущего года и до \$81–84 за баррель в 2011 году (см. «Цена нефти»). МЭА в 2011 году ожидает более умеренные цены на среднегодовом уровне \$79,40 за баррель.

### О России

По оценке Международного валютного фонда, возобновившийся в 2010 году экономический рост в России составит 4,25%. МВФ отмечает, что инфляция быстро снижается и курс рубля укрепился, однако в

### На июнь 2010 года незадействованные мощности добычи нефти составляли 6,3 млн барр/день

банковской системе все еще сохраняется напряженность, а финансовый рынок остается уязвимым.

Все три прогнозные организации подтверждают рост добычи нефти в 2010 году (см. «Россия в

**Американское энергетическое ведомство прогнозирует дальнейший рост цен до \$80,33 баррель в четвертом квартале текущего года и до \$81–84 за баррель в 2011 году**

оценках ENI, МЭА, ОПЕК»). Однако уже на следующий год АЭИ и ОПЕК ожидают снижение и только МЭА предполагает небольшой рост за счет недавно введенных в

**Принимая во внимание прогнозируемое сокращение добычи, экспортные возможности России сократятся на 5–10 млн тонн в год**

эксплуатацию Ванкорского, Верхнечонского и Уватского месторождений. Рост добычи на этих месторождениях дополнительно стимулируется освобождением от экспортных пошлин на сырую нефть. Однако если правительство подтвердит свои намерения

**Вопрос в том, готов ли ОПЕК поднять квоту, и если да, то в какой мере?**

отказаться от этой льготы, то некоторые проекты окажутся под

#### Цена нефти, \$/барр

Квартал года	2009 г.	2010 г.	2011 г. (прогноз)
I	42,90	78,64	81,00
II	59,48	77,79	82,00
III	68,20	78,00 (прогноз)	83,00
IV	76,06	80,33 (прогноз)	84,00
Среднегодовая оценка	61,66	78,69	82,50

По данным EIA

#### Россия в оценках ENI, МЭА, ОПЕК, млн барр/день

Источник оценки	Добыча нефти			Внутренний спрос на нефть		
	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
АЭИ	9,93	10,02	9,85	2,81	2,88	2,91
ОПЕК	9,92	10,05	10,03	?	?	?
МЭА	10,21	10,43	10,47	2,80	2,96	3,04

угрозой, считают аналитики МЭА.

Агентство обращает внимание на введение с 1 июля ранее не взимавшейся пошлины на экспорт нефти из Восточной Сибири, транспортируемой по трубопроводу ВСТО. Введение этой пошлины МЭА считает вполне логичным и ожидаемым, принимая во внимание появление нового сорта нефти в конце 2009 года, который энергично продвинулся на спотовом рынке и быстро нашел своего покупателя. Новая нефть, аналогичная по ка-

честву сорту Murban из Абу Дави, но торгуемая с дисконтом, охотно приобретается для НПЗ в Тихоокеанском регионе, в частности, в Японии, Южной Корее и на Западном побережье США, подтверждает МЭА.

Внутренний спрос на нефть в России в 2011 году, по оценкам АЭИ и МЭА, вырастет до 3 млн баррелей в день. Принимая во внимание прогнозируемое сокращение добычи, экспортные возможности России сократятся на 5–10 млн тонн в год. 

## ООО «Завод НГО «ТЕХНОВЕК», в лице генерального директора Ю.Н. Парамонова, поздравляет ОАО «НК «Роснефть» с 15-летием деятельности.

Юбилей ОАО «НК «Роснефть» является значимым событием в жизни топливно-энергетического комплекса России. Компания давно признана ведущей в нефтегазовой отрасли России. Стабильная работа данного сектора во многом обусловлена эффективной деятельностью компании и стремлением не только показать положительный финансовый результат, но и внести свою лепту в развитие страны. Именно это определило стратегию ОАО «НК «Роснефть» при выборе деловых партнеров, суть которой заключается в оказании предпочтения российским компаниям, что, несомненно, создает условия для развития бизнеса на местах. Не стал исключением и ООО «Завод НГО «ТЕХНОВЕК», который на протяжении долгого времени успешно сотрудничает с ОАО «НК «Роснефть» и высоко ценит сложившиеся взаимоотношения, основанные на профессионализме и доверии.

Уважаемые коллеги, примите от нас самые искренние поздравления. Желаем вашей компании дальнейшего развития, удержания лидерских позиций на рынке и реализации всех намеченных планов.

**ТЕХНОВЕК**  
www.technovek.ru