

РЫНОК НЕФТИ: ОЖИДАНИЯ, ТРЕВОГИ И ПАРАДОКСЫ

ОЛЬГА ВИНГРАДОВА,
«Нефтегазовая Вертикаль»

Как и следовало ожидать, вышедшие в феврале ежемесячные прогнозы МЭА, ОПЕК и EIA (Управление энергетической информации США) строились на оценках сокращения добычи по обязательствам ОПЕК и 11 других стран, а также на отслеживании динамики ее роста в США.

Технический подкомитет Объединенного комитета ОПЕК и не-ОПЕК по мониторингу реализации соглашения 22 февраля представил очередной отчет, из которого следует, что выполнение обязательств превысило 86%, отмеченные ранее, но 100% пока не достигло.

В дополнение к отчету ОПЕК по мониторингу, данные трафика танкеров (один из способов оценки) указывают на возможное сокращение нефтяных грузов, направляемых с Ближнего Востока в Азию.

МАЯЧИТ ТРЕВОЖНОЕ ОЩУЩЕНИЕ, ЧТО ЧЕМ ДОЛЬШЕ БУДЕТ ДЛИТЬСЯ ИСКУССТВЕННОЕ СДЕРЖИВАНИЕ ДОБЫЧИ ОПЕК И ПРИМКНУВШИХ К ИНИЦИАТИВЕ СТРАН, ТЕМ БЫСТРЕЕ ВОССТАНОВИТСЯ ДОБЫЧА В США

Как будто бы все идет как задумано — добыча снижается, цена растет. Со времени принятия соглашения ОПЕК +11 баррель нефти подорожал на \$10. Но за триумфальными сообщениями о размерах сокращения маячит тревожное ощущение, что чем дольше будет длиться искусственное сдерживание добычи ОПЕК и примкнувших к инициативе стран, тем быстрее восстановится добыча в США и сведет на нет достигнутое ценой собственных жертв увеличение цены.

Участившиеся сообщения о нарастающей активности сланцевых проектов усиливают опасения. Агентство Rystad отмечает, что на четырех основных сланцевых пляях — EFS, Bakken, Permians и Niobrara — сейчас работает 335 вышек для горизонтального бурения, вдвое больше, чем в мае 2016 года.

Baker Hughes уточняет, что количество вышек на площадях формации Eagle Ford, например, с начала по 17 февраля этого года увеличилось с 40 до 59, на пляях Пермской формации — с 264 до 306. По оценкам EIA, добыча в марте из сланцев Niobrara будет на 15000 барр/сут. больше, чем в феврале, а на Eagle Ford достигнет 1,1 млн барр/сут., демонстрируя первый месячный рост с декабря 2015 года.

Добавляет беспокойство и информация Rystad о цене безубыточности добычи по основным сланцевым пляям, которая с 2013 года снизилась с \$80/барр до \$35/барр.

Ведущая аналитическая триада в своих прогнозах на 2017 год по-разному оценивает рост добычи в США (см. «Сравнение трех прогнозов на 2017 г.»). В МЭА считают, что среднесуточное производство жидких УВ в стране в этом году увеличится на 3%, оценка EIA скромнее — на 2,2%. ОПЕК настроен более оптимистично, аналитики картеля ожидают роста только на 2%. В физическом выражении прогнозируемый рост американской нефти составит 300–350 тыс. барр/сут. Этот объем в точности совпадает с обязательством России по снижению добычи. Другими словами, что теряет Россия, то приобретают США!

ОПЕК подробно анализирует динамику добычи нефти в США. Коррекцию январского прогноза добычи в стране вверх на 160 тыс. барр/сут. аналитики картеля объясняют

Сравнение трех прогнозов на 2017 г.

	Спрос на жидкие УВ, млн барр/сут.		
	ОПЕК	EIA	МЭА
Мир	95,81*	98,09	97,97*
ОЭСР	47,01	47,03	46,80
Остальные страны	48,80	51,06	51,17
Добыча жидких УВ, млн барр/сут.			
	ОПЕК	EIA	МЭА
Мир	95,81	98,03	97,97
Не-ОПЕК	57,44	58,48	58,07
США	13,88	15,17	12,91
ОПЕК	38,37	39,55	39,90
ОПЕК NGL	6,24	6,85	6,80
ОПЕК нефть	32,13	32,70	33,10
Цена нефти Brent, \$/барр			
	2016 г.	2017 г.	2018 г.
EIA	43,74	54,54	57,16

*включая поставки в хранилища

Источник: февральские обзоры ОПЕК, EIA, МЭА



данными об активизации бурения и вложенных инвестициях. По новому прогнозу добыча в США в 2017 году будет на 240 тыс барр/сут. больше, чем в 2016 году.

ОПЕК отмечает, что тренд повышения активности и увеличения числа буровых вышек характерен для многих регионов США, но особенно выражен в районах развития плотных пород и добычи легкой нефти. ОПЕК считает, что если в 2017 году число вышек увеличится на 350 единиц, то суммарная добыча собственно нефти на суше страны, включая сланцы, стабилизируется на уровне 7,3 млн барр/сут. Ожидается рост производства и других жидких УВ, особенно получаемых из природного газа.

В МЭА посчитали, что в странах, которые не принимают участия в договоре с ОПЕК, добыча нефти, после сокращения на 800 тыс. барр/сут. в 2016 году, в этом году вырастет на 750 тыс. барр/сут. Основной рост ожидается в Америке, где повышение цен стимулировало активность бурения в Бразилии, Канаде и США. Но нетто-увеличение добычи в странах, не входящих в ОПЕК, за счет снижения в 11 странах-участниках договора составит порядка 400 тыс. барр/сут.

Мировая добыча нефти в прогнозах трех агентств в 2017 году увеличится до 96–98 млн барр/сут. по сравнению с 95–97 млн барр/сут. в 2016 году. Добычу нефти ОПЕК сам картель оценивает в 32 млн барр/сут., а МЭА и американское агентство — в 33 млн барр/сут.

Цена нефти, по прогнозу EIA, в 2017 году в среднем составит \$54,5/барр и вырастет до \$57,2 в 2018 году. Прогноз выглядит достаточно щедрым, если сравнивать его с ценой 2016 года. Но в нем заложено предчувствие ослабления ценового эффекта от подавления роста добычи.

Если за 2017 год фактор снижения поставок нефти на рынок поднимет цену на \$11/барр, то в 2018 году он прибавит менее \$3/барр. Ускользящий результат связан, в том числе, и с тем, что вопрос о продлении договора о сдерживании роста добычи на второй срок пока не решен.



По некоторым сведениям, Саудовская Аравия не спешит давать какие-либо обещания. И это понятно. Определенных свидетельств о физическом росте мирового спроса на нефть, если судить по статистике наполнения нефтехранилищ, фактически нет.

По сведениям МЭА, на конец 2016 года объем товарных запасов стран ОЭСР был на 286 млн барр больше, чем в среднем за пять лет и, по прогнозу, останется значительно выше среднего уровня к концу первого квартала 2017 года.

Наконец, наблюдается еще одна парадоксальная тенденция, которая может насторожить ОПЕК, Саудовскую Аравию в первую очередь, в отношении продолжения договора на следующие шесть месяцев, — изменение потоков нефти и угроза потери некоторых рынков. В связи с повышением цены Саудовская Аравия отказалась от демпирования стоимости экспортной нефти в Азию и начала терять этот рынок. По сообщениям, туда направляются потоки нефти из стран, которые не были традиционными поставщиками

НА КОНЕЦ 2016 ГОДА ОБЪЕМ ТОВАРНЫХ ЗАПАСОВ СТРАН ОЭСР БЫЛ НА 286 млн барр БОЛЬШЕ, ЧЕМ В СРЕДНЕМ ЗА ПЯТЬ ЛЕТ И, ПО ПРОГНОЗУ, ОСТАНЕТСЯ ЗНАЧИТЕЛЬНО ВЫШЕ СРЕДНЕГО УРОВНЯ К КОНЦУ ПЕРВОГО КВАРТАЛА 2017 ГОДА

в этот регион, — от американской смеси Mars до западно-канадских сортов нефти. В этом контексте упоминается и Россия, которая впервые за 10 лет начала продавать нефть марки Urals в Южную Корею.

Парадоксальность ситуации можно увидеть в том, что Саудовская Аравия, которая долгое время заливала рынок нефтью и обрушила цены ради того, чтобы не уступить рынки США, теперь теряет их, проводя противоположную политику. □

Буровые вышки в работе

	1 кв.2016 г.	Декабрь 2016 г.	Январь 2017 г.
ОПЕК	565	539	546
Саудовская Аравия	157	156	155
Венесуэла	111	94	93
Иран	57	57	57
Алжир	52	52	51
ОАЭ	50	50	50
Ирак	49	41	41
Не-ОПЕК всего	1 251	1 307	1 446
В т.ч. ОЭСР	873	971	1 113
США	551	634	683
Канада	172	209	302
Мексика	36	19	16
В т.ч. не-ОЭСР	378	336	333
Мир*	1 816	1 846	1 992
Нефть	1 268	1 291	1 375
Газ	422	426	481
Другие	106	112	119

*без России и Китая. Источник: Baker Hughes и оценки Секретариата ОПЕК