



Комментарии о Государстве и Бизнесе

242

21 октября 2019

Все мнения, высказанные в данном обозрении, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

Мировые рынки

Снижение нефтяных цен на ожиданиях сокращения спроса

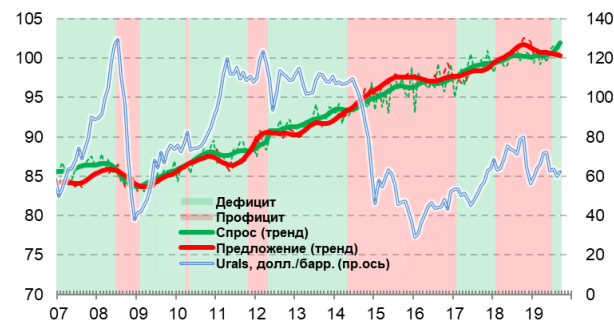
Последствия атаки на нефтяные объекты в Саудовской Аравии, несмотря на масштабность сокращения добычи, оказались не столь значительными для рынка, как можно было ожидать. Всплеск цен оказался временным, и их снижение в конце сентября – начале октября может являться следствием формирования профицита нефти из-за сокращения спроса в условиях торможения мировой торговли и экономики.

В сентябре 2019 года стоимость барреля российской нефти марки Urals составила 62,4 доллара в среднем за месяц. При этом кратковременное падение добычи нефти в Саудовской Аравии из-за атаки дронов на нефтеперерабатывающие комплексы этой страны привело к росту ценовой волатильности. В начале сентября баррель нефти котировался ниже 60 долларов, в середине месяца котировки подскочили до 70 долларов, однако уже к началу октября они вернулись на первоначальные рубежи (рис. 1). Разброс максимальных и минимальных котировок закрытия в сентябре достиг 18% против 10–11% в июне-августе и 5% в первой половине октября.

Рис. 1. Динамика котировок российской нефти марки Urals и обменного курса



Рис. 2. Мировой спрос и предложение, млн барр. в сутки



Источники: Рейтер, база данных CEIC, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Нефтяные качели спровоцировала воздушная атака 14 сентября на два объекта Saudi Aramco в Хурайсе и в Абкайке¹. В результате **Саудовская Аравия** сократила добычу нефти на 5,7 млн барр. в сутки. Неопределенность состояния НПЗ, объемов ремонтных работ и перспектив восстановления добычи нефти привели к резкому росту цен. По мере появления сообщений о восстановлении добычи нефти цены пошли вниз. В результате среднемесячная стоимость барреля нефти выросла всего на 3,5% по сравнению с августом.

Мировое предложение нефти в сентябре текущего года, согласно данным агентства энергетической информации Минэнерго США (Energy Information Administration, EIA), составило 100,1 млн барр. в сутки (рис. 2). По сравнению с предыдущим месяцем предложение **сократилось** на 1,1%, а с устраненной сезонностью – на 1,0%. ОПЕК в сентябре сократил добычу до 28,2 млн барр. в сутки. Сильнее всего добыча снизилась в Саудовской Аравии – до 8,5 млн барр. в сутки (или на 1,4 млн барр. в сутки). Атаки на саудовские нефтяные объекты привели к падению производства ОПЕК до восьмилетнего минимума. Производство в Венесуэле также продолжило снижаться из-за санкций США в отношении государственной нефтяной компании PDVSA, а также недостаточных инвестиций и технического обслуживания. В то же время в США среднесуточная добыча нефти выросла, достигнув очередного рекордного уровня 12,6 млн барр.

Рост добычи в августе и снижение в сентябре в значительной мере отразило динамику нефтяных цен в этот период. **Отсутствие премии за риск** после форс-мажорных событий в Саудовской Аравии можно объяснить, помимо ускоренного восстановления добычи, возросшим ожиданием падения мирового спроса на нефть в условиях обострения торговой войны США с Китаем.

Рис. 3. Профицит («+») нефти на мировом рынке, млн барр. в сутки

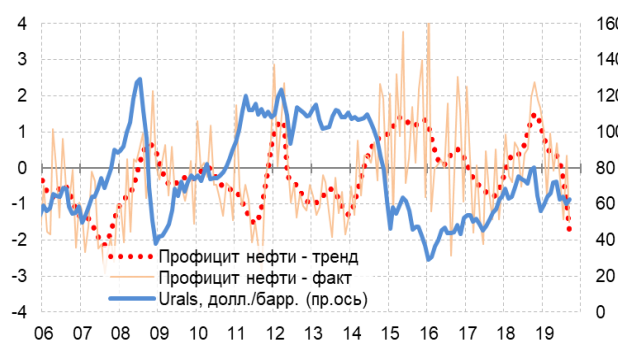
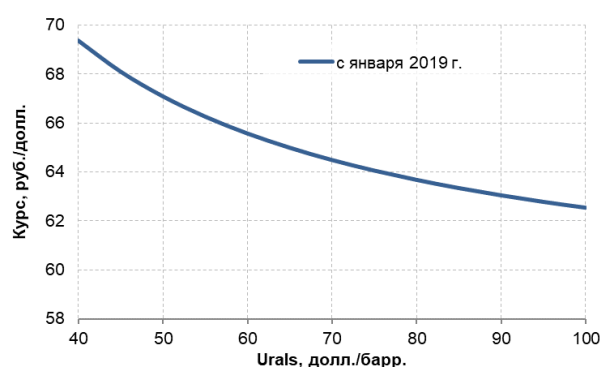


Рис. 4. Зависимость обменного курса рубля от цен на нефть в 2019 г.



Источники: Рейтер, EIA, база данных CEIC, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Мировой спрос на нефть, согласно данным EIA, в сентябре 2019 года вырос до 101,6 млн барр. в сутки (рис. 2), что на 0,7% выше по сравнению с предыдущим месяцем с устранённой сезонностью. Рост спроса наблюдался практически во всех регионах, за исключением Канады и Японии.

¹ Комплекс в Абкайке принимает нефть с соседнего месторождения Гавар (крупнейшего в мире), а также с месторождений Хурайс и Шайба, и очищает ее от сероводорода и других примесей. После очистки нефть можно переправлять к терминалам Рас Танура и Джуайма на берегу Персидского залива и экспортировать.

Однако торможение китайской экономики будет сдерживать рост спроса на нефть. Торговая война с США оказывает негативное влияние на мировую торговлю и экономику. Согласно последним данным Бюро анализа экономической политики Министерства экономики и климатической политики Нидерландов, объем мировой торговли в июле текущего года, как и месяцем раньше, оказался меньше аналогичного периода 2018 года. Сентябрьская оценка ВТО роста мировой торговли в 2019 году пересмотрена в сторону понижения – до 1,2%, минимального уровня с 2009 года (в апреле ожидался рост 2,6%). ОЭСР в сентябре понизил темпы роста мирового ВВП по ППС до 2,9% в текущем году, хотя еще в мае рост оценивался на уровне 3,2% при том, что в 2018 году рост составил 3,6%. О значительном ухудшении деловой активности в мире свидетельствуют также опережающие индикаторы².

В сентябре текущего года, согласно данным EIA, из-за сокращения добычи на мировом **рынке нефти сформировался дефицит**. Спрос превысил предложение на 1,5 млн барр. в сутки (рис. 2). С исключённой сезонностью, по нашим оценкам, в сентябре дефицит достиг 1,6 млрд барр. в сутки, в то время как за предыдущие восемь месяцев среднесуточный баланс находился около нулевой отметки. В сентябре дефицит нефти из-за сокращения добычи в Саудовской Аравии, скорее всего, в значительной мере был компенсирован за счет запасов, которые в странах ОЭСР снизились за месяц на 11 млн барр. Снижение нефтяных цен в октябре (58 долл./барр. в среднем за первую половину месяца), несмотря на возросшую вероятность перебоев в поставках нефти на мировой рынок с Ближнего Востока, можно объяснить формированием избытка нефти на мировом рынке как вследствие роста добычи, так и возможного сокращения спроса.

В этой ситуации нефтяные **цены могут продолжить снижаться** до конца года или дольше, до тех пор, пока не будут урегулированы торговые споры, не возобновится устойчивый рост мировой торговли и пока не появятся признаки ускорения мировой экономики. Дальнейшее сокращение добычи для балансировки рынка в рамках соглашения ОПЕК+ представляется нам нецелесообразным из-за политики США.

Всплеск нефтяных цен в середине сентября привел к укреплению национальной валюты до 63,7 руб./долл. **Зависимость обменного курса от цен на нефть** в текущем году представлена на рис. 4. По нашим оценкам, снижение нефтяных цен до 50 долл./барр. (нижней границы нашего прогноза), при сохраняющихся рисках дальнейшего ужесточения западных санкций и покупки валюты Минфином в рамках реализации бюджетного правила, может привести к ослаблению национальной валюты примерно до 67 руб./долл.

Сергей Пухов

² Пухов С. Опережающие индикаторы: спад деловой активности // Бюллетень «Комментарии о Государстве и Бизнесе». 30.08.2019. № 229. URL: <https://dcenter.hse.ru/mon/71896859/304668267.html>

Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Елена Балашова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2019 году