

НЕФТЯНАЯ ОТТЕПЕЛЬ

В середине сентября цена российской нефти Urals поднялась до \$55,5 за баррель — максимальной отметки с июля 2015 года. На сырьевой рынок влияют сделка ОПЕК и России по сокращению добычи, данные о снижении запасов нефти в мире и замедлении роста добычи в США. В выигрыше — российский бюджет, который может рассчитывать на сокращение дефицита.



В минувшем месяце нефтяной рынок преподнес приятный сюрприз российской экономике. За четыре недели цены на европейские сорта нефти подскочили на 9,5–11% и вернулись к значениям июля 2015 года. По данным агентства Reuters, стоимость российской нефти Urals на спот-рынке достигала отметки \$55,5 за баррель. Цена североморской нефти Brent поднималась до уровня \$57,7 за баррель. Уверенный рост цен на нефть продолжается два с половиной месяца подряд, и за это время различные сорта европейских сортов нефти подорожали на 30–35%.

Сильнее цены на нефть росли в начале 2016 года. Тогда стоимость нефти увеличилась вдвое, с \$25 до \$50 за баррель, но на это ушло более четырех месяцев. Этот взлет был спровоцирован в том числе и обещаниями представителей ОПЕК принять план по сокращению добычи нефти. Однако разногласия участников картеля — в первую очередь Саудовской Аравии, ключевого игрока ОПЕК, и Ирана, объявившего о планах по возвращению своей добычи нефти к предсанкционному уровню, — помешали странам договориться в апреле.

В последующие месяцы наиболее заинтересованные представители крупнейших нефтеэкспортеров (включая Россию, Саудовскую Аравию, Эквадор, Венесуэлу, Кувейт) вели активные переговоры о стабилизации ситуации на рынке. В ноябре 2016 года страны ОПЕК неожиданно нашли консенсус и согласились заморозить добычу нефти. В итоге картель на полгода урезал добычу на 1,2 млн б/с, до 32,5 млн б/с, а страны вне картеля — еще на 558 тыс. б/с, в том числе РФ — на 300 тыс. баррелей. Это историческое событие привело к резкому росту цены: всего за месяц нефть подорожала на 30%, до \$50 за баррель. Однако рост котировок вернул на рынок сланцевую нефть из США, что практически нивелировало эффект от заморозки добычи ОПЕК.

В таких условиях в мае крупнейшие производители нефти продлили соглашение о заморозке добычи еще на девять месяцев, до марта 2018 года. Правда, условия договоренности не изменились — квоты стран сохранились. К ОПЕК присоединилась Экваториальная Гвинея, но ее падающая добыча (0,227 млн б/с в 2016 году) не повлияла на сделку. Из стран вне ОПЕК к сделке ни один новый участник не присоединился. Это решение разочаровало инвесторов, которые ждали более масштабных ограничений добычи. В итоге за месяц цена на нефть упала на 17%, до \$43 за баррель.

Только к концу лета сделка ОПЕК и России начала демонстрировать первые успехи. Несмотря на нарушение квоты отдельными странами, а также резкий рост добычи в Ливии и Нигерии, членам договора наконец-то удалось добиться своей главной цели — запасы нефти в мире начали сокращаться после почти непрерывного роста с 2015 года. Так, общие



запасы в странах ОЭСР по итогам второго квартала составили 4,626 млрд баррелей, что на 0,4% меньше, чем год назад. Коммерческие запасы нефти в США также продемонстрировали снижение. По данным управления энергетической информации Минэнерго США, за пять месяцев запасы сырой нефти снизились в стране почти на 78 млн баррелей, до 457,70 — минимального значения с начала 2016 года. Кроме того, добыча нефти в США, активно увеличивавшаяся с осени 2016 года, растет все меньшими темпами на фоне стабилизации числа буровых установок.

КАК МЕНЯЛАСЬ ЦЕНА РОССИЙСКОЙ НЕФТИ URALS В 2015–2017 ГОДАХ

Котировки нефти Urals (\$/баррель)

Источник: Reuters, EIA.
Запасы США (млн баррелей)

