



ОАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»

прежнему остается крупнейшим экспортером и также обладает самыми большими возможностями для быстрого наращивания поставок, что оказывает большее влияние на мировые цены, чем непосредственный объем добычи. Теоретически поставки сланцевой нефти легче сокращать или увеличивать, но росту экспорта из США пока препятствует нехватка трубопроводов.

Фактор «эмбарго»

Не менее важным фактором поддержки цен на нефть стали санкции, введенные в отношении Ирана и Венесуэлы. В прошлом ноябре Вашингтон возобновил эмбарго на экспорт иранской нефти до мая, но восемь стран, включая Китай, Индию, Южную Корею, стали исключениями. Ограничения уже действовали — если в октябре в стране добывалось 3,34 млн б/с, то в январе — лишь 2,72 млн б/с.

В Венесуэле же падение добычи началось и без каких-либо внешних ограничений — с 2016 года поставки сократились на 37%. «Коллапс венесуэльской экономики почти не имеет прецедентов в текущей истории», — отмечают в International Institute of Finance. Суммарный спад с 2013 года сопоставим разве что с эффектом от распада СССР, указывают в институте. Учитывая глубину рецессии, даже в случае смены политического курса вряд ли стоит рассчитывать на быстрое восстановление докризисных показателей, и если побороть гиперинфляцию будет не так уж сложно, то восстановить экономический рост — гораздо проблематичнее, для этого потребуются в первую очередь глубокая реформа в нефтяном секторе, полагают в институте. К внутренним проблемам в феврале добавились и санкции США против госнеф-

текомпаний Венесуэлы PDVSA. В частности, были заблокированы ее активы и интересы в своей юрисдикции на \$7 млрд. По данным Белого дома, еще \$11 млрд составят потери в поставках нефти. Эмбарго снижает объемы экспорта, так как США — один из основных покупателей венесуэльской нефти, и в то же время Венесуэла зависит от поставок американских нефтепродуктов для разжижения своей крайне тяжелой нефти. В таких условиях спад добычи в этом году может заметно превысить 10%, прогнозируют в ИФ.

Туманные перспективы

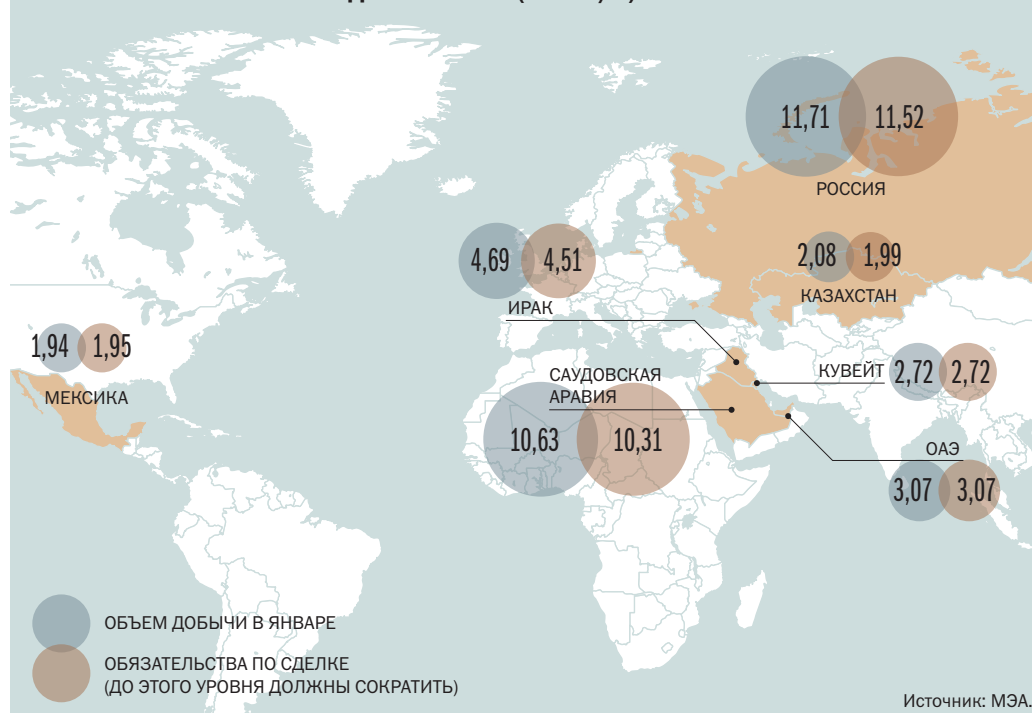
Неопределенность относительно глобального спроса и по-прежнему не слишком стабильная обстановка на финансовых рынках создают проблемы для нефтяного сектора, полагают в Sberbank CIB. По оценке Capital Economics, ожидаемое замедление как американской, так и китайской экономики и вовсе приведет к постепенному снижению цен на энергоресурсы. В центре прогнозируют снижение средней цены с \$58 за баррель в первом квартале этого года до \$50 за баррель в четвертом.

Новые позитивные сообщения о торговых переговорах между Соединенными Штатами и Китаем, а также смягчение позиции ФРС США (это были ключевые причины роста цен на

нефть в этом году) сейчас уже не столь ощутимо способствуют росту спроса на риск, как ранее. Это позволяет предположить, что оба фактора уже учтены в текущих котировках, считают в банке. Пока ухудшение ситуации в мировой экономике было главным негативным фактором для нефтяного рынка, значительной же поддержки для цен на нефть можно ожидать ближе к апрелю с учетом сезонной динамики спроса в условиях ограничений добычи ОПЕК+, полагает Михаил Шейбе из Sberbank CIB.

В то же время для снижения цен на углеводородное сырье Дональд Трамп может пролонгировать исключения из режима антииранских санкций, смягчить ограничения для нефтяной отрасли Венесуэлы или вывести на открытый рынок объемы из весьма значительных стратегических нефтяных запасов США. «Ситуация в Венесуэле и Иране остается главным непредсказуемым фактором, который может привести как к росту, так и к падению котировок. Коридор цен на нефть продолжает, с одной стороны, зависеть от топливной инфляции, которая сдерживает рост спроса в развивающихся странах при котировках выше \$70 США за баррель. С другой стороны, при ценах ниже \$50 за баррель прекращаются инвестиции в сланцевую добычу, что приводит к сокращению предложения», — заключают в Julius Baer ●

ОБЪЕМ ОБЕЩАННОЙ И ФАКТИЧЕСКОЙ ДОБЫЧИ НЕКОТОРЫХ УЧАСТНИКОВ СДЕЛКИ ОПЕК+ (МЛН Б/С)



ДИНАМИКА ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ИНДЕКСОВ И ЦЕНЫ НА НЕФТЬ



ДОБЫЧА НЕФТИ В ВЕНЕСУЭЛЕ (МЛН Б/С)

