GETTY IMAGES

СТИМУЛИРОВАНИЕ РЕГУЛЯТОРОВ

По оценкам аналитиков Bank of America, в прошлом году объем суммарного денежно-кредитного и фискального стимулирования составил $21 трлн. Получается, с апреля 2020 года глобальные центробанки каждый час тратили на покупку активов $1,3 млрд. К тому же за год финансовые регуляторы в 190 раз снизили ключевые ставки, то есть каждые пять дней проводилось четыре понижения. В частности, ФРС США опустила ставку до 0–0,25% и пообещала держать ее на этом уровне на протяжении длительного периода времени

Запасы тают

Несмотря на вторую волну коронавируса и локдауны в Европе, членам договора ОПЕК+ удалось добиться главных целей — стабилизировать ситуацию на рынке, а также остановить рост мировых запасов нефти. Так, общие запасы в странах ОЭСР по итогам ноября снизились на 23,6 млн баррелей, до 3,108 млрд баррелей. Это на 113 млн баррелей ниже пика, достигнутого в июле того же года (3,221 млрд баррелей). По оценкам аналитиков «Открытие Research», в среднем в ноябре запасы снижались на 0,93 млн баррелей в сутки, в декабре показатель вырос до 1,44 млн баррелей в сутки.

Коммерческие запасы нефти в США также продемонстрировали снижение. По данным управления энергетической информации Минэнерго США, во втором полугодии запасы сырой нефти снизились в стране почти на 78 млн баррелей, до 493,5 млн баррелей. С начала года показатель снизился еще на 17,8 млн баррелей, до 475,66 млн баррелей. «Самое главное, что излишки нефти иссякают, а запасы нефти во всем мире возвращаются к среднеисторическим значениям и вскоре должны вернуться на докризисный уровень. Это фундаментальное сужение существенно подгоняет рост цен на нефть. Символично, что нефть сегодня стоит дороже своих фьючерсов»,— отметил Норберт Рюкер.

Прогноз

Опрошенные «Деньгами» аналитики считают, что цена нефти на достигнутом не остановится и продолжит рост в ближайшие месяцы. Этому будет способствовать дальнейшее восстановление мировой экономики и, как следствие, спроса на сырье, который до сих пор на 5–7 млн баррелей в сутки ниже докризисных уровней. По оценке ОПЕК, мировое потребление в 2021 году будет на 5,9 млн баррелей в сутки больше, чем в прошлом году, и составит 95,91 млн баррелей в сутки. «К середине года мы ожидаем большего роста цен, так как есть шансы, что к этому времени активность в сфере отдыха и путешествий заметно вырастет, что в итоге подтолкнет спрос на нефть»,— отмечает Норберт Рюкер.

По оценкам господина Рюкера, к середине года цена нефти может достичь уровня $70 за баррель. Это на 17% выше показателей начала февраля, но почти на 20% ниже уровней осени 2018 года, когда они превышали рубеж $80 за баррель. «Цена $65 за баррель Brent во втором полугодии уже не выглядит такой заоблачной, как казалось несколько месяцев назад. Минимальные коррекции по нефтяным фьючерсам оперативно выкупаются»,— считает Игорь Галактионов.

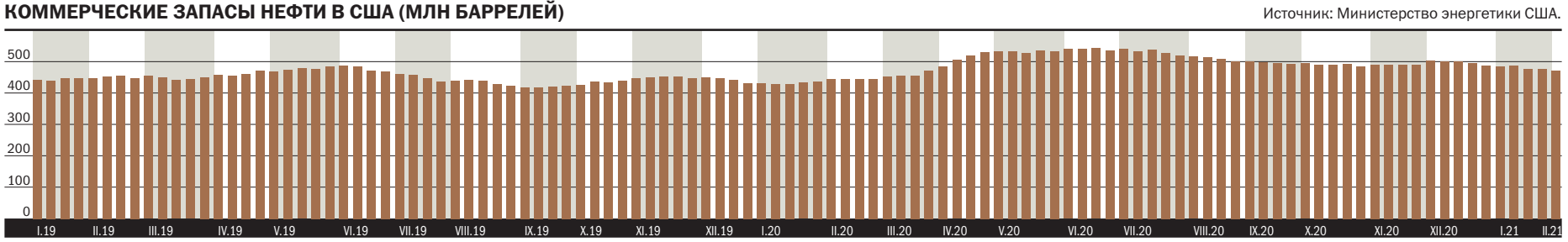
Сланцевики не дремлют

Основными рисками для дальнейшего роста цен на нефть являются темпы вакцинирования и его эффективность против новых штаммов, а также возможное увеличение предложения. Причем последнее неизбежно произойдет, так как сама сделка ОПЕК+ имеет ограниченные сроки, но самыми первыми, вероятно, будут реагировать добытчики сланцевой нефти. Тем более что буровая активность в США начала расти уже в осенние месяцы. Согласно данным Baker Hughes, на начало февраля в стране действовало почти 300 нефтяных буровых установок, с начала года их число выросло на 32 единицы, а с начала сентября — на 119 буровых. Вместе с тем текущее их число более чем вдвое ниже докризисных значений. По словам Игоря Галактионова, цены нефти WTI выше $50 за баррель позволяют сланцевикам рассчитывать на высокий операционный денежный поток и открывают потенциал для инвестиций в новое бурение. «Такой уровень бурения достаточен для того, чтобы поддерживать сланцевую добычу на стабильном уровне, но для роста производства нужно еще хотя бы 40–50 активных установок»,— отмечает господин Галактионов.

Однако аналитики не ждут, что после шторма, в который сланцевики попали весной 2020 года, они будут активно увеличивать буровую активность. По мнению Михаила Шейбе, американские производители сланцевой нефти скорее сфокусируют внимание на сокращении долга, а не на росте добычи. «На этом фоне их капиталовложения в текущем году должны остаться низкими, и основная часть инвестиций пойдет на завершение работы уже пробуренных скважин. На наш взгляд, в 2021 году нефтяные компании США, скорее всего, будут стремиться стабилизировать, а не нарастить добычу»,— полагает господин Шейбе.

По мнению аналитиков, пандемия COVID-19 заставила сланцевиков пересмотреть отношение к риску и умерить аппетиты к расширению производства. Как отмечает Игорь Галактионов, еще в 2019 году высокая долговая нагрузка в секторе начала создавать проблемы с доступом к капиталу. В 2020 году уровни банкротств в сегменте были сопоставимы с периодом падения цен в 2016 году, а по некоторым категориям компаний превышали его, отмечает он. «Акционеры тоже уже давно ждут от отрасли компенсации за вложенный капитал, так что свободный денежный поток в 2021 году сланцевые компании могут направить на выплату дивидендов, а не на новое бурение. По крайней мере такие планы озвучивает менеджмент американских нефтяных мейджоров»,— подчеркивает господин Галактионов.

Восстановлению активности американских добытчиков нефти может помешать курс новой администрации президента США на борьбу с глобальным потеплением и построение зеленой экономики. В первую неделю после вступления в должность президент Джо Байден подписал ряд указов, ограничивающих лизинг федеральных земель для добычи нефти и призывающих Штаты упразднить субсидии на добычу ископаемого топлива. «В условиях регуляторного давления потенциал для расширения сланцевого производства может быть серьезно ограничен. Актуальный прогноз по добыче в США предполагает сохранение среднего уровня вблизи 11 млн баррелей в сутки на горизонте 2021 года»,— резюмирует Игорь Галактионов ●

КОММЕРЧЕСКИЕ ЗАПАСЫ НЕФТИ В США (МЛН БАРРЕЛЕЙ)

Источник: Министерство энергетики США.