



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ

Департамент мировой экономики

# МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ В УСЛОВИЯХ ДВОЙНОГО ШОКА

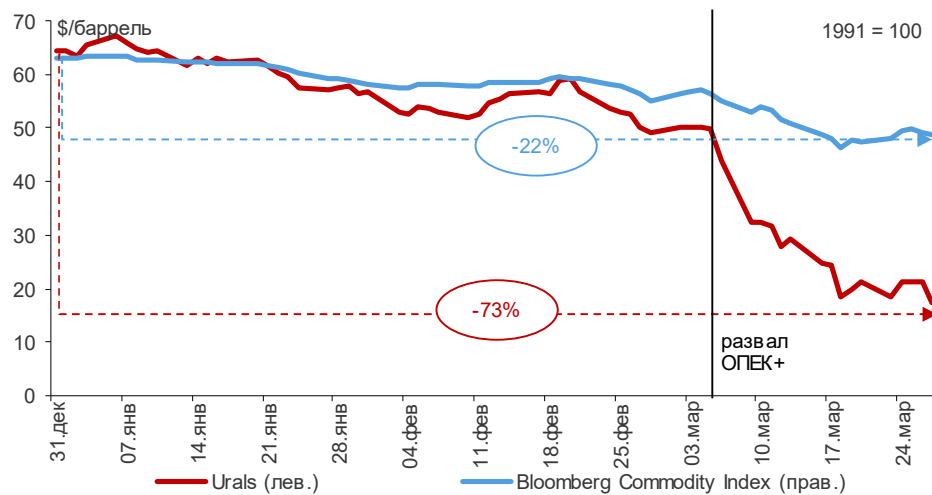
Салихов Марсель  
Научный сотрудник НИУ ВШЭ,  
Президент Института энергетики и финансов

30.03.2020



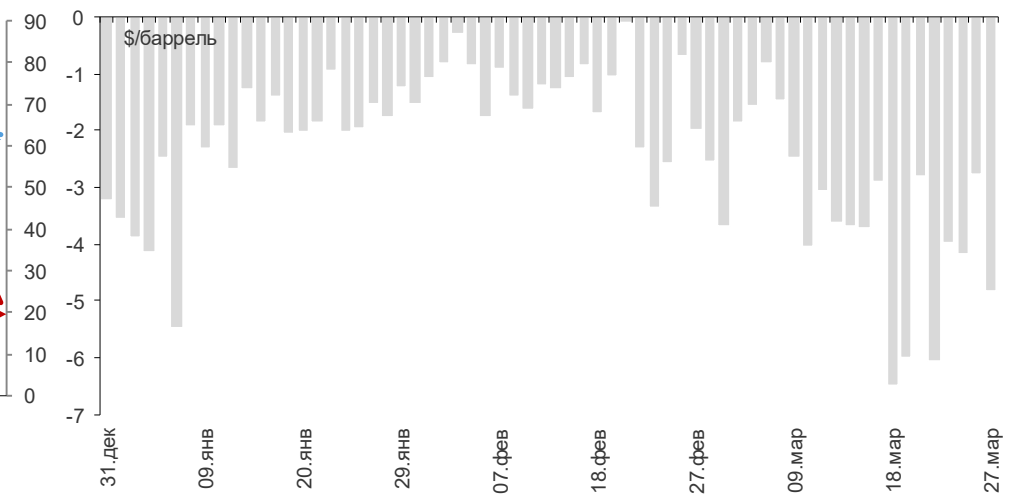
# Одновременный шок спрос и шок предложения привели к обвалу цен

## Динамика цен на нефть и другие сырьевые ресурсы



Источник: Bloomberg

## Спред Urals-Brent



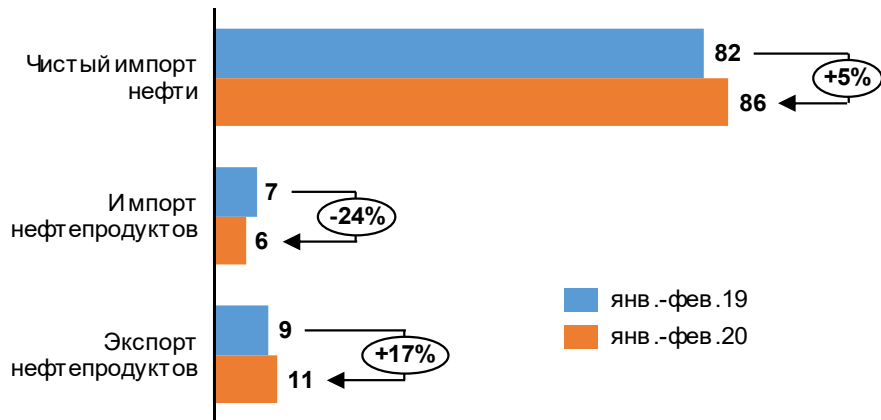
Источник: Bloomberg

- Снижение цен на сырьевые товары с начала года носило синхронный характер. Однако падение усилилось после 6 марта, когда страны ОПЕК+ не смогли договориться о продлении соглашения.
- Даже в условиях сокращения добычи со стороны ОПЕК+, снижение нефтяных цен бы продолжилось, но цены были бы выше текущих уровней. Развал соглашения ОПЕК+ стал дополнительным фактором для нефтяных цен, его вклад можно оценить в приблизительно \$10-15/баррель к текущей цене
- Рост конкуренции на европейском рынке с нефтью из Саудовской Аравии привел к росту спредов российской нефти Urals к Brent. В конце марта цена Urals опустилась ниже \$20 за баррель.



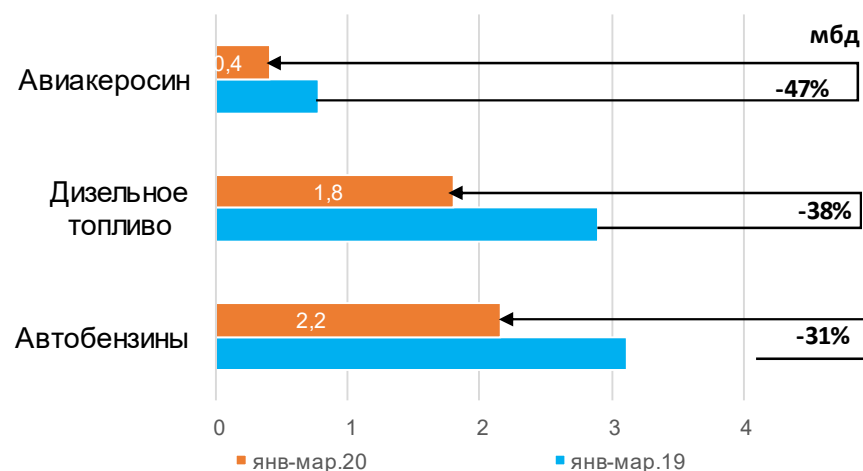
## Китай: что можно ожидать в других странах?

### Экспорт и импорт нефти и нефтепродуктов в КНР, млн т



Источник: Platts

### Динамика спроса на нефтепродукты в КНР



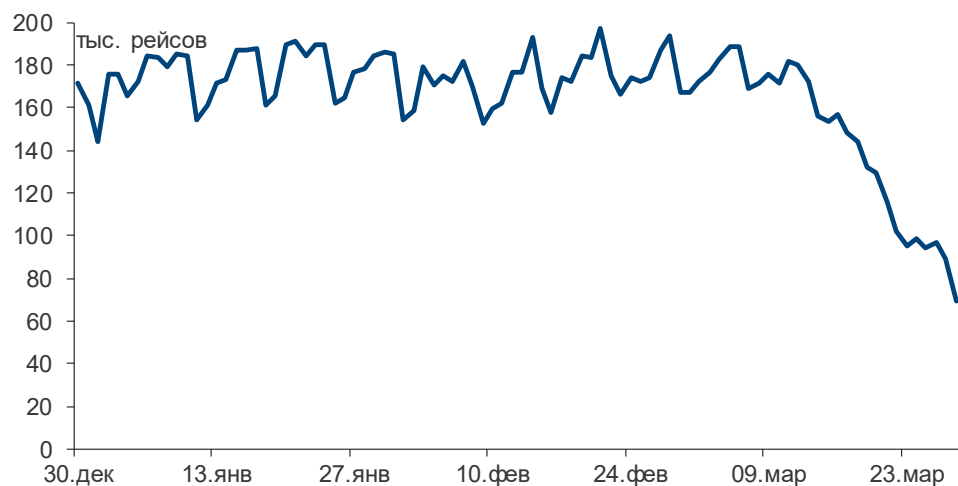
Источник: JODI, Argus

- Изменение спроса на нефтепродукты в Китае в начале позволяет получить представление о том, что может происходить в экономиках при введении полномасштабных карантинных мер.
- В крупных городах Китая передвижение легковыми автомобилями сократилось на 50-60% в феврале и начало постепенно восстанавливаться в марте.
- Чистый импорт нефти Китая даже вырос за янв.-февраль 2020. Основные причины – сокращение собственной добычи и, по всей видимости, увеличение закупок нефти в стратегические резервы.
- Опыт Китая и первые данные по США, Европе указывают на то, что в апреле-мае может произойти рекордное в истории сокращение спроса на нефть – до 10-15 мбд.



## Авиаперевозки: около 2/3 рейсов в мире сейчас отменено

### Количество авиационных рейсов в мире



Источник: Flightradar24

- Из-за введенных ограничений в настоящее время совершается около 65-70 тыс. рейсов ежедневно по сравнению с «нормальными» 170-180 тыс. рейсами.
- Глобальный спрос на авиационный керосин составляет примерно 8 мбд. Простая экстраполяция показывает, что если не выполняется 2/3 обычных рейсов, то спрос на керосин сократится на 5 мбд. Вопрос в том, как долго продлится введение ограничения.
- Схожее падение спроса может произойти по бензину. В настоящее время автомобильный трафик в крупных городах США сократился примерно 40%.
- Дизель и другие нефтепродукты в меньшей степени подвержены влиянию ограничений.



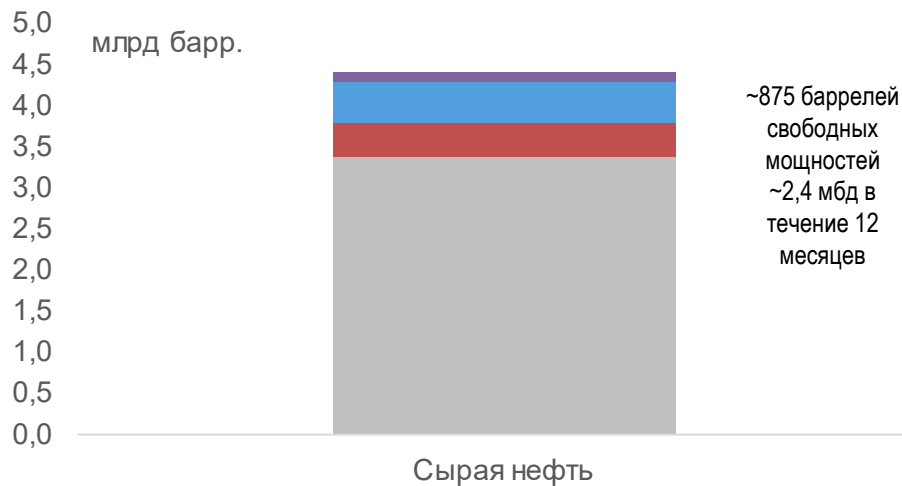
## Саудовская Аравия vs Россия

	РФ	Саудовская Аравия
Сильные стороны	<ul style="list-style-type: none"><li>• Большой запас накопленных резервов правительства и ЦБ<ul style="list-style-type: none"><li>• Плавающий курс рубля</li></ul></li><li>• Более диверсифицированная структура экономики по сравнению с КСА</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Возможность увеличивать добычу и экспорт на 1,5-2,0 мбд</li><li>• Высокий кредитный рейтинг (А-) и возможность привлечения долга</li><li>• Низкий уровень налогообложения не-нефтяного сектора</li><li>• Возможность порезать «бюджет развития»</li></ul>
Слабые стороны	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ограниченные возможности для увеличения добычи и экспорта (невозможность заместить снижение цен ростом добычи)<ul style="list-style-type: none"><li>• Сильный удар по экономике в связи с COVID-19 и глобальной рецессией</li></ul></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Фиксированный курс риала и более высокий уровень давления на резервы</li><li>• Большая степень зависимости от нефтяных доходов для бюджета и экономики в целом</li><li>• Сохранение военного противостояния, продолжающиеся удары по территории Королевства -&gt; невозможность сильно сократить военные расходы</li></ul>



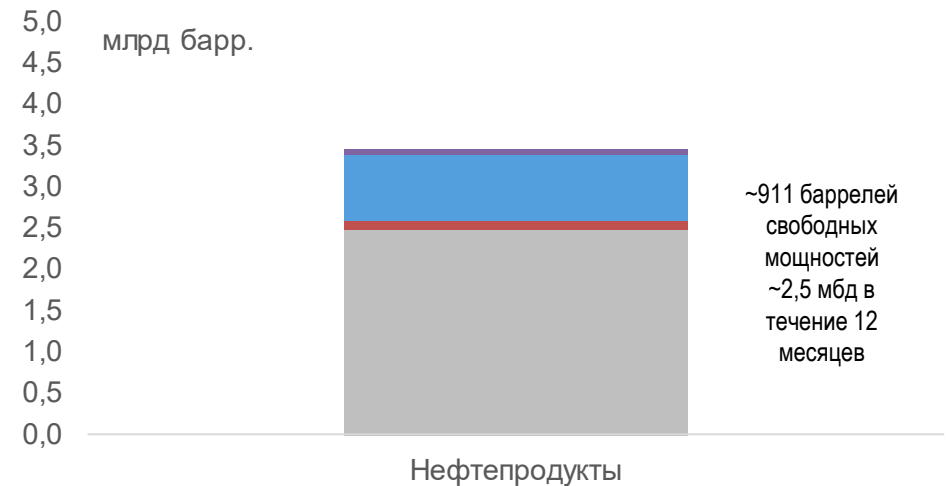
## Предложение на мировом рынке: хватит ли мощностей хранения?

### Глобальная мощность хранения сырой нефти



Источник: Rystad Energy

### Глобальная мощность хранения нефтепродуктов



Источник: Rystad Energy

- Текущие мировые мощности хранения нефти и нефтепродуктов составляют примерно 7,2 млрд барр., в том числе 1,3 млрд – в танкерах.
- В настоящее время примерно 76% доступных мощностей по хранению заполнены
- Теоретически для хранения доступно около 1,7 млрд баррелей свободных запасов, однако практически доступный объем меньше из-за технических характеристики хранилищ и неравномерности расположения
- При снижении спроса на 15 мбд в потребуются около 60 дней для того, чтобы заполнить доступные хранилища сырой нефти. В реальности скорость наполнения будет выше при отказе НПЗ от переработки.
- Мировому рынку требуется координация действий между основными участниками.