

Адаптация рынка нефти



Введение

Текущие мировые прогнозы экономического роста более всего зависят от трех факторов: жесткости новых карантинных ограничений, дешевой ликвидности от центральных банков и помощи минфинов, а также от соглашения ОПЕК+. Карантины постепенно возвращаются во многих странах. Перспективы восстановления ВВП в мире в 2022 году до уровня 2019 года (в частности, по прогнозу МВФ от октября 2020 г.) сохраняются, но базисные предпосылки прогноза уже меняются. Центральные банки и минфины планируют сохранить поддержку пострадавших от рецессии, хотя масштабы поддержки могут снижаться. Остается третья опора – соглашение об ограничении добычи нефти, которое с апреля справляется с задачей постепенной стабилизации рынка нефти.

Неопределенность исходит от нескольких факторов, в том числе от затягивания карантинных ограничений и появления новой Администрации в США, но рынки оптимистичны в ожидании будущего эффекта массовой вакцинации. В любом случае остаются неопределенными сроки достижения практических результатов вакцинации, в том числе неясна реальная защищенность от инфекции, в особенности работников туристской отрасли, авиатранспорта, сферы обслуживания. Взаимное доверие стран в соблюдении всего комплекса мер предосторожности даст надежду на открытие туристских объектов, возобновление движения туристов и трудовых мигрантов в мире. Среди стран с простаивающими туристскими комплексами, несущих экономические потери от закрытия границ, не только малые туристские центры, но и Франция, Испания, Италия. При этом преждевременное открытие ряда туристских регионов летом 2020 года спровоцировало вторую волну пандемии в Европе. В случае успеха вакцинации и восстановления туристской отрасли мировой рынок нефти получил бы серьезную поддержку от роста спроса на авиационный керосин, на который приходится большая часть снижения спроса на нефтепродукты в 2020 году.

*Леонид Григорьев, профессор,
главный советник руководителя
Аналитического центра*

Краткое содержание

Статистика

Макроэкономика

4

Старт программ вакцинации в ряде стран способствует позитивным ожиданиям в мировой экономике. Фондовые индексы растут, курс доллара как валюты «безопасной гавани» снижается. Российский ВВП по итогам III квартала 2020 г. перешел к умеренному росту (+0,7%) после снижения в предыдущие 4 квартала, а промпроизводство в обрабатывающем секторе страны в ноябре превысило уровень прошлого года более чем на 1%

Нефть и нефтепродукты

6

Цены на нефть завершают год ростом благодаря началу массовой вакцинации против COVID-19 и сбалансированному решению ОПЕК+ по поэтапному наращиванию нефтедобычи. В России в ноябре 2020 г. среднесуточная добыча нефти и конденсата осталась вблизи уровня октября 2020 г. (+0,1%), экспорт также практически не изменился (+0,1% г/г), а показатели объемов переработки нефти выросли

Природный газ

10

В ноябре цены на газ выросли в Азии и США в связи с увеличением спроса на газ для отопления, а в Европе почти не изменились. Добыча газа в России в ноябре сократилась: снижение составило 2,1% г/г, за 11 месяцев 2020 г. — 6,6% г/г. По данным ФТС России, в октябре усилились темпы снижения трубопроводного экспорта газа из России (-8,9% г/г).

Уголь

11

В ноябре 2020 г. в России добыча угля снизилась на 10,3% г/г, а экспорт вырос на 7,2% г/г. Цены энергетического угля в ноябре в Европе снизились (-4,6% к октябрю), а в Азии продолжили рост (+7,8%). Цена коксующегося угля снизилась (-16,3% для премиальных марок)

Электроэнергетика

12

В ноябре в Грозном запущена первая в Северо-Кавказском федеральном округе цифровая подстанция 110 кВ «Город». В декабре состоялся запуск первой цифровой подстанции в Республике Тыва 35/10 кВ «Каа-Хем»

Тема номера: Адаптация рынка нефти

13

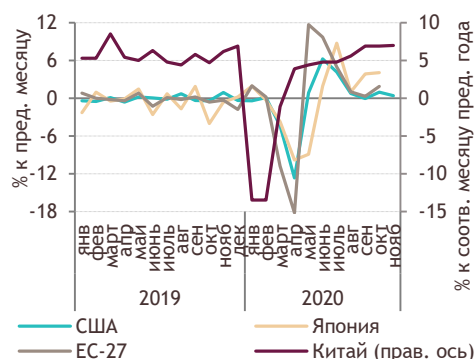
Министерская встреча государств-членов Соглашения ОПЕК+ утвердила новый порядок пересмотра квот на добычу в 2021 году. Теперь они могут повышаться раз в месяц, не более чем на 0,5 млн барр./день каждый раз. Это дает достаточную гибкость в условиях экономической турбулентности и позволяет рассчитывать на «расчистку» избыточных запасов до конца 2021 года

Статистика

Макроэкономика

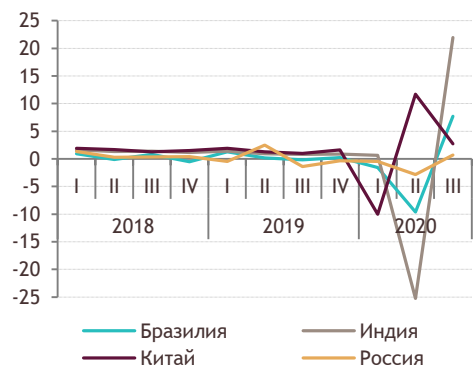
Промышленное производство крупнейших экономик, прирост (сезонное сглаживание)

Восстановление промышленности в Европе идет быстрее, чем в США. После краткосрочного оживления в октябре месячные темпы прироста промпроизводства в США в ноябре снизились до 0,4%. В результате промпроизводство в США по итогам ноября остается примерно на 5% ниже предкризисного февральского уровня. В ЕС по итогам октября аналогичный разрыв сократился до 3% из-за прироста промышленного выпуска в октябре на 1,9%, хотя в его составе производство потребительских товаров и энергоносителей росло заметно медленнее.



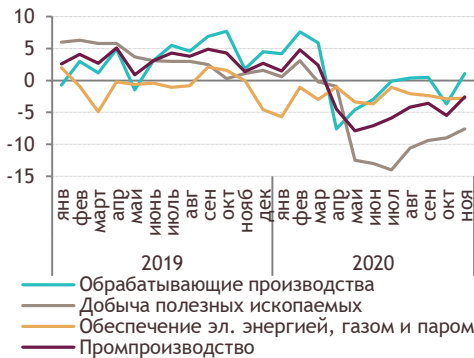
ВВП крупнейших развивающихся экономик, прирост (% к предыдущему кварталу, сезонное сглаживание)

Российский ВВП перешел к росту после четырех кварталов сокращения подряд. В III квартале его прирост относительно предыдущего квартала составил 0,7%. За предшествующий год, со II квартала 2019 г. по II квартал 2020 г., общее снижение квартального ВВП России составило 5,0%, в том числе на 2,8% он сократился на фоне пандемии во II квартале 2020 г. ВВП Бразилии и Индии в III квартале в значительной мере, но не полностью, восстановились после кризисного спада. В Китае продолжается уверенный рост ВВП и промпроизводства.



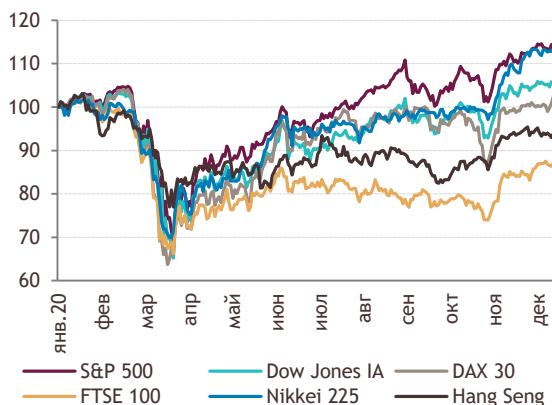
Промышленное производство России, прирост (% к соответствующему периоду предыдущего года)

Улучшилась ситуация и в российской промышленности. В ноябре промпроизводство в России было на 2,6% ниже показателя ноября прошлого года, но по сравнению с октябрём текущего года зафиксирован прирост выпуска на 1,0% (с исключением сезонного и календарного факторов), что позволило вернуться к восстановлению производства после замедления в августе и сентябре. В обрабатывающем секторе уровень ноября прошлого года уже превышен на 1,1%, отставание добывающего сектора пока неизбежно из-за Соглашения ОПЕК+.



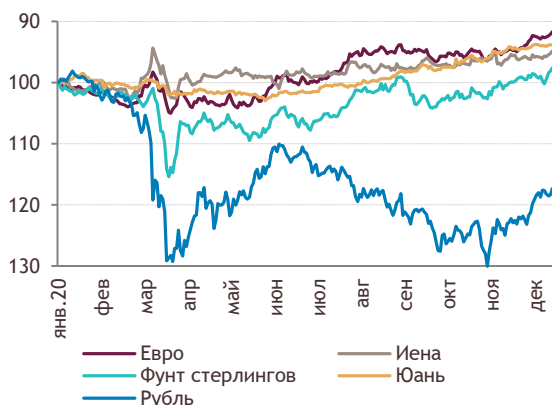
Источник: национальные статистические службы, ОЭСР

Важнейшие биржевые индексы в 2020 году (1 января 2020 г. = 100)



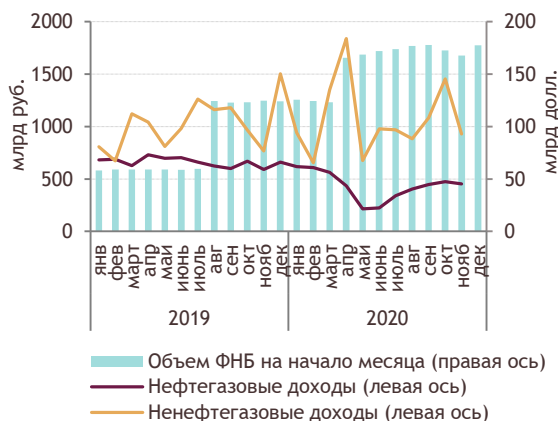
Позитивные тенденции на фондовых рынках продолжились. С 20 ноября по 17 декабря основные фондовые индексы выросли на 3-5%. Важный вклад в эту динамику внес старт программ вакцинации в ряде стран, включая США и Россию. Серьезное влияние на ожидания инвесторов продолжает оказывать подготовка второго пакета антикризисных мер в США, общая стоимость которого составит около 900 млрд долл. 21 декабря 2020 г. Конгресс США утвердил данный пакет и передал его на подпись президенту.

Курсы основных валют в 2020 году, за доллар США (1 января 2020 г. = 100)



Укрепление позитивных ожиданий в конце ноября и в декабре способствовало ослаблению доллара и иены как валют «безопасной гавани». Евро и фунт стерлингов с 20 ноября по 17 декабря укрепились относительно доллара на 3% и 2% соответственно. Важным фактором для европейских валют остается неопределенность в части сделки между ЕС и Британией по Brexit, условия которой должны быть согласованы до конца года. Курс рубля повысился за это время на 4% благодаря росту мировых цен на нефть.

Доходы федерального бюджета России и объем Фонда национального благосостояния



За ноябрь накопленный дефицит федерального бюджета на 2020 год вырос на 48% и превысил 2,5 трлн рублей. Прирост накопленного дефицита за месяц составил 815 млрд рублей. Нефтегазовые доходы в ноябре остались стабильными, поскольку в сентябре-октябре цены на нефть сильно не менялись, как и ее добыча в России. Ненефтегазовые доходы в ноябре прошли сезонное снижение. Расходы же вновь возросли: в ноябре они на 27% превысили среднемесячный уровень 2020 года и достигли почти 2,2 трлн рублей.

Источник: Thomson Reuters, Минфин России

Нефть и нефтепродукты

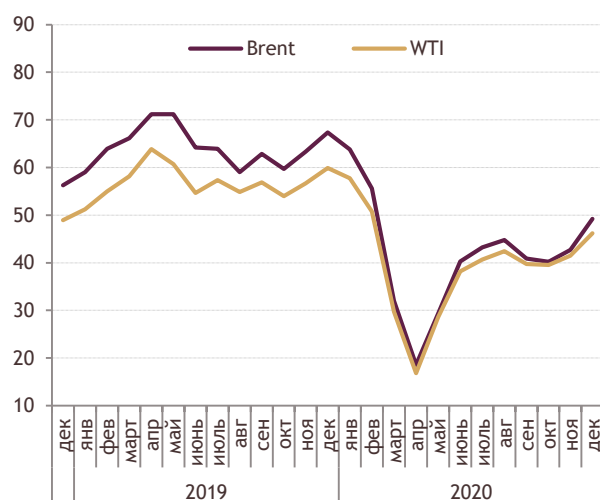
Цены на нефть

Показатель	Ед. измер.	25 нояб.	2 дек.	9 дек.	16 дек.	Изм. за мес. (%)	К аналог. мес. пред. года (%)
Нефть Urals (Primorsk FOB)	долл./барр.	47,6	48,7	48,8	50,6	+15,5	-26,0
Нефть ESPO blend (FOB)	долл./барр.	50,5	49,3	51,1	53,5	+18,2	-27,9
Нефть Brent (Crude FOB)	долл./барр.	47,3	47,8	48,8	50,8	+19,0	-28,1
Нефть WTI (Cushing FOB)	долл./барр.	45,6	45,2	45,5	47,9	+16,3	-22,8
Нефть Dubai (Spot FOB)	долл./барр.	48,4	47,4	48,4	51,3	+17,6	-24,4
Нефтяная корзина ОПЕК	долл./барр.	46,9	46,7	48,3	50,1	+16,7	-27,2
Бензин (цена ARA FOB)	долл./т	409,0	408,8	415,8	438,5	+16,0	-30,8
Дизель (цена ARA FOB)	долл./т	393,0	388,0	398,8	420,8	+20,6	-32,8
Мазут 3,5% (цена ARA FOB)	долл./т	271,0	267,0	264,5	283,5	+11,4	+16,4

* Здесь и далее на странице цены спот за декабрь 2020 г. рассчитаны как средние за период 1-16 декабря.

Новости об успехах в вакцинации от COVID-19 вернули цены на нефть к уровню февраля 2020 г. В первой половине декабря цены на нефть продолжили рост, обновив максимальные значения с конца февраля 2020 г. Основными факторами, поддерживающими рост цен, стали информация о прогрессе в массовой [вакцинации](#) от COVID-19 и ослабление курса доллара США к корзине других валют. Страны — участницы Соглашения ОПЕК+ на встрече 3 декабря [приняли](#) решение об увеличении уровня добычи с января 2021 г. на 0,5 млн барр./день с возможным увеличением объема добычи на ту же величину не чаще одного раза в месяц вместо запланированного весной единовременного увеличения добычи на 1,9 млн барр./день., что также благоприятно сказалось на ценах на нефть.

Среднемесечные цены на нефть WTI и Brent (долл./барр.)



Прогноз цен на нефть¹ (долл./барр.)

Марка нефти	1 кв. 2021	2021	2022
Brent (Thomson Reuters ²)	45,4	49,4	57,0
WTI (Thomson Reuters ²)	42,3	46,4	53,6
Brent (УЭИ США ³)	47,0	48,5	-
WTI (УЭИ США ³)	44,5	45,8	-
Средняя цена ⁴ (МВФ)	-	41,7	46,7
Средняя цена ⁴ (ВБ)	-	41,0	44,0

¹ Среднее значение за указанный период.

² Консенсус-прогноз — ноябрь 2020 г.

³ Прогноз — декабрь 2020 г.

⁴ Средняя цена нефти, прогноз МВФ — октябрь 2020 г., прогноз ВБ — октябрь 2020 г.

Источник: Thomson Reuters, УЭИ США, МВФ, Всемирный банк

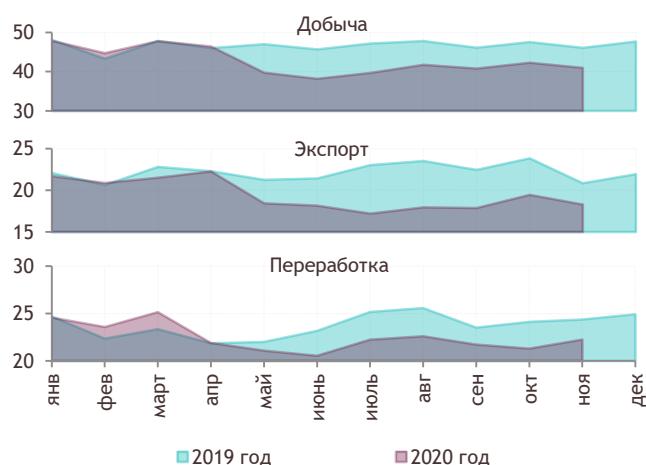
Нефть в мире (млн барр./день)

	2019	2020				IV кв. 2020 / IV кв. 2019, %
	IV	I	II	III	IV (оценка)	
Производство нефти						
ОПЕК	34,7	33,6	30,8	29,2	-	-
Сауд. Аравия	11,8	11,8	11,2	10,7	-	-
США	17,9	18,0	15,9	16,3	16,2	-9,4
Россия	11,6	11,6	10,4	10,1	10,3	-11,0
Мир	101,6	100,3	92,1	91,1	-	-
Потребление нефти						
Китай	14,1	11,9	14,2	14,7	14,6	+3,4
Европа (ОЭСР)	14,1	13,3	11,0	12,8	12,5	-11,2
США	21,0	19,7	16,4	18,7	18,9	-9,6
Мир	100,9	94,1	83,1	93,0	94,7	-6,2

Страны, не участвующие в сделке ОПЕК+, увеличивают предложение на мировом рынке нефти.

По данным МЭА, предложение на рынке нефти в ноябре 2020 г. выросло на 1,5 млн барр./день. Основной рост добычи пришелся на Ливию (+0,6 млн барр./день), США (+0,4 млн барр./день), Норвегию (+0,2 млн барр./день) и Канаду (+0,2 млн барр./день). При этом заметное снижение добычи наблюдалось только в Бразилии (-0,1 млн барр./день). В декабре МЭА вновь снизило свой прогноз спроса на нефть в 2020 году с 91,3 млн барр./день до 91,2 млн барр./день (8,8% относительно уровня 2019 года). В 2021 году в МЭА ожидают восстановления спроса на нефть до 96,9 млн барр./день.

Нефть в России (млн т)

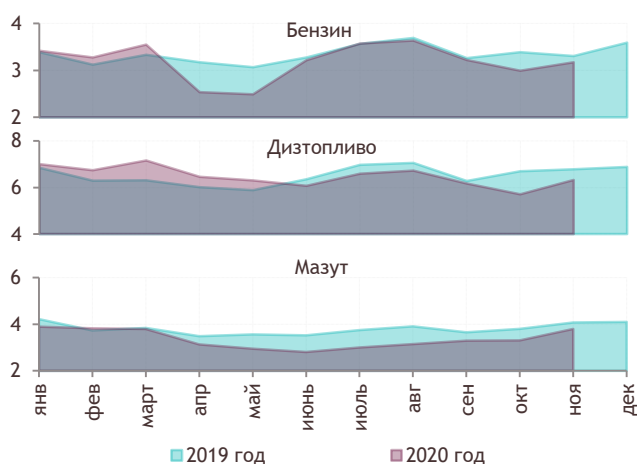


Добыча	
ноябрь 2020 (млн т)	41,0
% к ноябрю 2019	-11,1%
янв. — нояб. 2020 (млн т)	470,1
% к янв. — нояб. 2019	-8,3%
Экспорт	
ноябрь 2020 (млн т)	18,3
% к ноябрю 2019	-11,1%
янв. — нояб. 2020 (млн т)	213,7
% к янв. — нояб. 2019	-12,5%
Переработка	
ноябрь 2020 (млн т)	22,3
% к ноябрю 2019	-8,7%
янв. — нояб. 2020 (млн т)	246,9
% к янв. — нояб. 2019	-5,1%

В ноябре 2020 г. среднесуточный объем добычи нефти в России остался на уровне октября 2020 г. В ноябре среднесуточный прирост добычи нефти находился в районе нулевого значения (+0,1% к октябрю). В годовом выражении снижение добычи нефти и конденсата в ноябре составило 11,1%. Всего за 11 месяцев 2020 г. снижение нефтедобычи составило 8,3% г/г. Среднесуточный экспорт нефти в ноябре также остался без явно выраженной динамики (+0,1% к октябрю).

Источник: МЭА, Минэнерго России

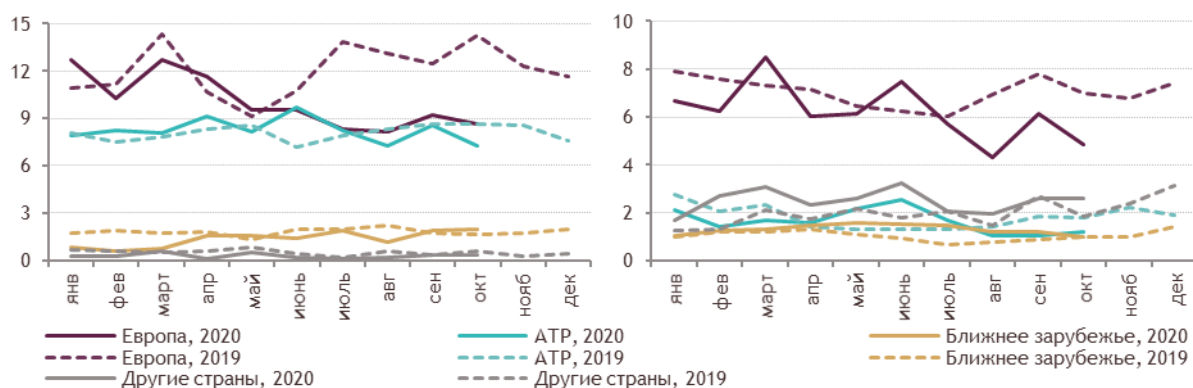
Производство нефтепродуктов в России (млн т)



Бензин	
ноябрь 2020 (млн т)	3,2
% к ноябрю 2019	-4,0%
янв. — нояб. 2020 (млн т)	35,1
% к янв. — нояб. 2019	-4,1%
Дизтопливо	
ноябрь 2020 (млн т)	6,3
% к ноябрю 2019	-6,8%
янв. — нояб. 2020 (млн т)	71,3
% к янв. — нояб. 2019	-0,3%
Мазут	
ноябрь 2020 (млн т)	3,8
% к ноябрю 2019	-6,8%
янв. — нояб. 2020 (млн т)	37,0
% к янв. — нояб. 2019	-11,1%

В ноябре объем переработки нефти в России вырос. По итогам ноября отставание объема нефтепереработки от уровня 2019 года сократилось (до -8,7% г/г с -11,1% г/г в сентябре). После окончания ремонтных работ на некоторых НПЗ среднесуточное производство бензина в ноябре к октябрю 2020 г. выросло на 16,3%, дизтоплива — на 9,9%, мазута — на 18,5%. Однако их объемы производства остались на 4-7% ниже соответствующих уровней ноября 2019 г. В январе-ноябре 2020 г. производство бензина в годовом выражении сократилось на 4,1%, дизтоплива — на 0,3%, мазута — на 11,1%.

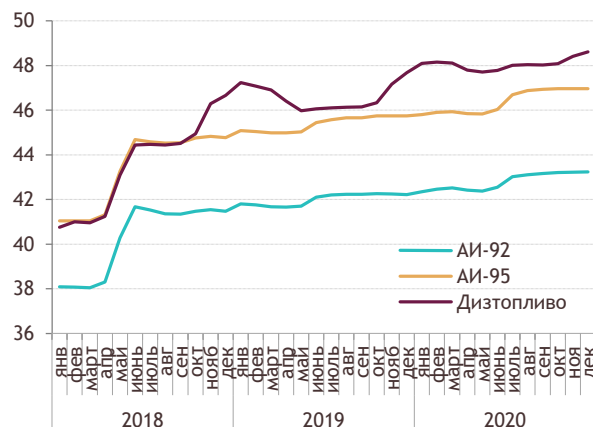
Экспорт нефти (слева) и нефтепродуктов (справа) из России (млн т)



В октябре 2020 г. экспорт нефти и нефтепродуктов из России в страны Европы и АТР в годовом выражении продолжил падать. По данным ФТС России, в январе — октябре 2020 г. относительно января — октября 2019 г. экспорт нефти из России в страны ближнего зарубежья сократился на 24%, в страны Европы — на 16%, а в страны АТР увеличился на 2%. В октябре 2020 г. объемы поставок нефти из России сократились в страны Европы (-30% г/г) и АТР (-10%), но увеличились в страны ближнего зарубежья (+9%). Экспорт российских нефтепродуктов в январе — октябре 2020 г. относительно января — октября 2019 г. сократился на 12% в страны Европы и на 6% в страны АТР, но вырос на 31% в страны ближнего зарубежья и на 33% в другие страны. В октябре 2020 г. экспорт нефтепродуктов к октябрю 2019 г. сократился по всем основным направлениям, кроме США.

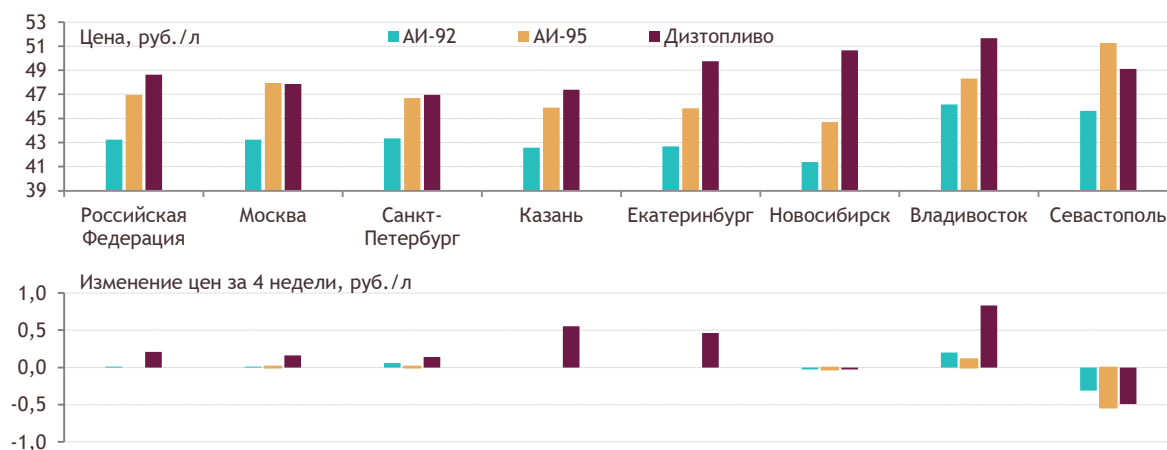
Источник: Минэнерго России, ФТС России

Розничные цены на бензины и дизтопливо в России (руб./л)

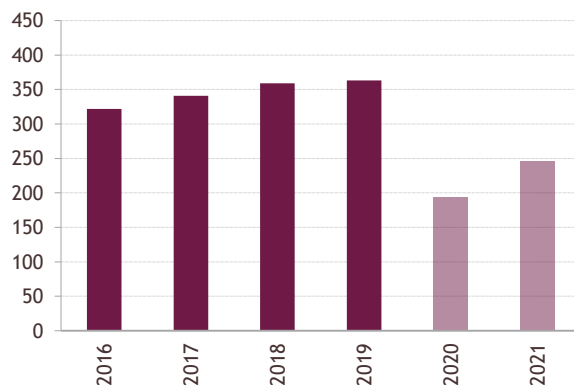


В декабре цены на дизтопливо продолжили сезонный рост. С 16 ноября по 14 декабря 2020 г. средние розничные цены на бензин в России практически не изменились. Цены на дизтопливо продолжили сезонный рост, увеличившись на 0,21 руб./л. Оптовые цены на бензин марок АИ-92 и АИ-95 снизились в ноябре к октябрю 2020 г. на 1,8% и на 2,3% соответственно. Оптовые цены на зимнее дизельное топливо за тот же период выросли на 1,9%.

Розничные цены в регионах России (на 14 декабря 2020 г.)



В фокусе: Спрос на авиатопливо в мире (млрд л)

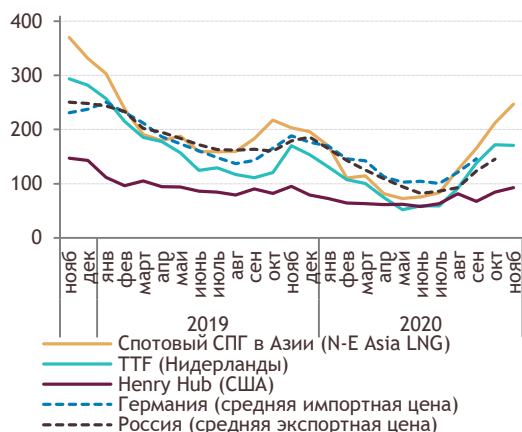


Спрос на авиатопливо в 2020 году сократится почти в 2 раза. По [оценкам](#) Международной ассоциации воздушного транспорта, в 2020 году потребление топлива в секторе коммерческих авиаперевозок сократится на 47% к уровню 2019 года. В 2021 году, по мнению большинства экспертов, спрос на авиатопливо останется заметно ниже уровня 2019 года. При этом МЭА в 2021 году [ожидает](#) практически полное восстановление спроса на бензин и дизельное топливо, указывая, что для авиатоплива этот процесс затянется.

Источник: Росстат, IATA

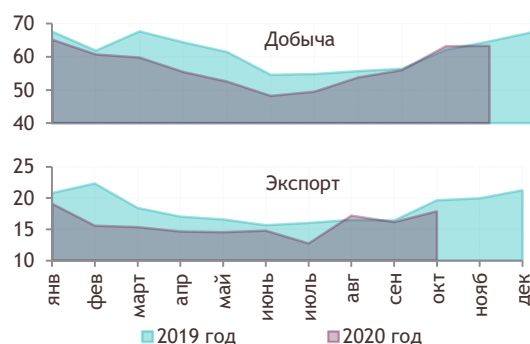
Природный газ

Цены на газ в мире (долл./тыс. куб. м)



В ноябре цены на газ выросли в Азии и США, а в Европе почти не изменились. В Азии рост цен на газ в ноябре (+16,3% к октябрю, индекс N-E Asia LNG) [связан](#) с увеличением цен на нефть и ожиданием более холодного начала зимы в Пекине, Шанхае и Сеуле, что привело к повышению спроса на газ для отопления. Рост цен на газ в США в ноябре (+10,4% к октябрю, индекс Henry Hub) также обусловлен увеличением спроса на газ для отопления. В Европе в ноябре цены на газ незначительно сократились (-0,6% к октябрю, индекс TTF) из-за слабого спроса.

Добыча и экспорт газа в России (млрд куб. м)



Добыча газа	
ноябрь 2020 (млрд куб. м)	63,3
% к октябрю 2019	-2,1%
янв. — нояб. 2020 (млрд куб. м)	627,5
% к янв. — нояб. 2019	-6,6%
Экспорт трубопроводного газа	
октябрь 2020 (млрд куб. м)	17,9
% к октябрю 2019	-8,9%
янв. — окт. 2020 (млрд куб. м)	157,9
% к янв. — окт. 2019	-12,0%

В ноябре добыча газа в России сократилась: снижение составило 2,1% г/г, за 11 месяцев 2020 г. — 6,6%. Причиной снижения добычи остается сокращение экспорта и внутреннего потребления газа.

Экспорт газа из России по основным направлениям* (млрд куб. м)

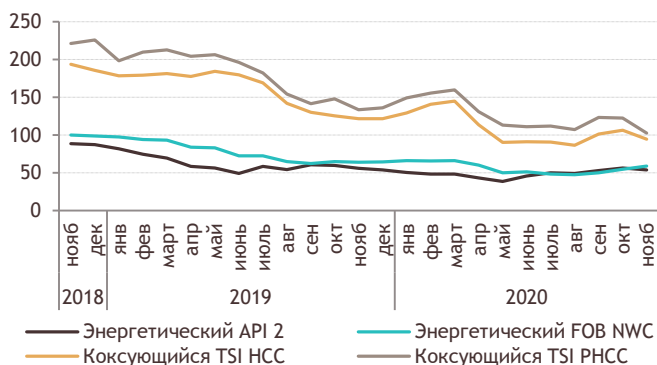
	окт. 2020	% к окт. 2019	янв. — окт. 2020	% к янв. — окт. 2019
Экспорт трубопроводного газа*				
Всего	17,9	-8,9%	157,9	-12,0%
Дальнее зарубежье	15,1	-8,6%	130,3	-12,8%
Великобритания	0,5	-0,7%	4,1	-53,4%
Германия	4,2	-40,6%	28,9	-34,8%
Италия	1,8	1584,0%	17,4	43,5%
Турция	1,3	95,7%	8,8	-29,6%
Франция	1,1	-8,7%	9,9	-12,8%
СНГ	2,8	-11,0%	27,6	-7,5%
Беларусь	1,8	-7,7%	14,9	-9,2%
Казахстан	0,6	-28,6%	8,7	-8,8%
Экспорт сжиженного природного газа				
Всего	3,5	3,7%	34,0	2,7%

В октябре темпы снижения трубопроводного экспорта газа из России усилились. По данным ФТС России, сокращение экспорта (-8,9% г/г) довольно равномерно пришлось как на страны дальнего зарубежья (-8,6% г/г), так и на страны СНГ (-11,0% г/г). Из крупнейших стран — импортеров газа из России в Европе закупки по сравнению с октябрём прошлого года заметно снизила Германия, но сильно увеличили Италия и Турция.

* Общие поставки по контрактам (с возможностью своповых операций и перепродажи).
Источник: Thomson Reuters, Росстат, ФТС России, ЦДУ ТЭК

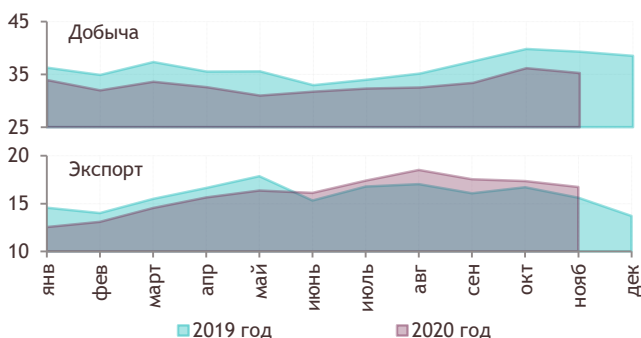
Уголь

Цены на уголь в мире (долл./т, среднее за месяц)



В ноябре 2020 г. цены на энергетический уголь в Азии продолжили рост, в Европе снизились. Цены на энергетический уголь в Европе в ноябре снизились (-4,6% к октябрю 2020 г.) в условиях усиления ограничительных мер. В Азии рост цен составил 7,8% к октябрю в связи с увеличением спроса в регионе. Цены на коксующийся уголь снизились (-16,3% для премиальных марок).

Добыча угля в России и его экспорт (млн т)



Добыча угля	
ноябрь 2020, млн т	35,3
% к ноябрю 2019	-10,3%
янв. — ноябрь 2020, млн т	364,6
% к янв. — ноябрю 2019	-8,5%
Экспорт угля	
ноябрь 2020, млн т	16,7
% к ноябрю 2019	+7,2%
янв. — ноябрь 2020, млн т	175,9
% к янв. — ноябрю 2019	-0,1%

В ноябре 2020 г. продолжилось снижение добычи угля в России по сравнению с аналогичным периодом 2019 года. По данным Минэнерго России, добыча угля в ноябре 2020 г. сократилась на 10,3% г/г, а экспорт, напротив, увеличился на 7,2% г/г. 2 декабря 2020 г. ОАО «РЖД» и Правительство Кемеровской области — Кузбасса продлили на 2021 год соглашение о параметрах по вывозу угля по ж/д: не менее 53 млн т каменного угля на экспорт в восточном направлении и до 3,55 млн т — во внутрироссийском сообщении.

В фокусе: Объем угольной генерации в регионах мира, 2010-2019 (млрд кВт·ч)



Источник: Thomson Reuters, Argus, Минэнерго России, BP

В 2019 году объемы угольной генерации в мире сократились. Сокращение производства электроэнергии на основе угля в мире в 2019 году составило 2,6%. Наиболее существенные сокращения за год наблюдались в Европе (-18,4%) и Северной Америке (-14,5%). За последние годы доля угля в топливообеспечении мировой электроэнергетики снизилась, но он остается основным энергоресурсом с долей 36,4% в 2019 году.

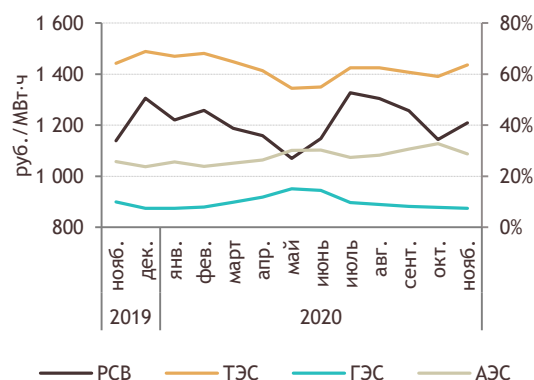
Электроэнергетика

Баланс электроэнергии ЕЭС России (млрд кВт·ч)

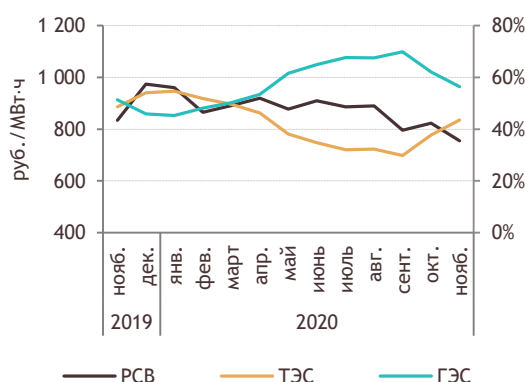
Статья баланса	Ноябрь 2020	Прирост к 2019	11 месяцев 2020	Прирост к 2019
Потребление	92,4	-2,9%	930,3	-2,9%
Производство, в т. ч.:	93,4	-4,1%	942,0	-3,6%
ТЭС	50,9	-7,6%	494,9	-10,8%
ГЭС	16,8	-7,5%	190,3	9,5%
АЭС	19,7	7,1%	194,7	2,2%
ЭПП (промпредприятия)	5,7	0,9%	59,1	3,4%

В ноябре производство и потребление электроэнергии в ЕЭС России продолжили падать. В ноябре в ЕЭС России выработка электроэнергии снизилась на 4,1% г/г из-за падения выработки ТЭС (-7,6% г/г) и ГЭС (-7,5% г/г). Потребление электроэнергии сократилось на 2,9% г/г. Основной причиной падения остаются ограничительные меры, вызванные пандемией COVID-19.

Индексы РСВ на покупку и структура планового производства электроэнергии в первой ценовой зоне



Индексы РСВ на покупку и структура планового производства электроэнергии во второй ценовой зоне



В ноябре индекс РСВ на покупку в первой ценовой зоне вырос на 5,7% (к октябрю 2020 г.), до 1209,5 руб./МВт·ч, а во второй ценовой зоне — снизился на 8,2%, до 755,3 руб./МВт·ч.

В ноябре на территории СКФО была запущена первая цифровая подстанция 110 кВ «Город». [Данный объект](#) обеспечит надежное энергоснабжение и высокое качество передачи энергии и станет главным центром питания г. Грозный. В декабре первая цифровая подстанция также [была запущена](#) в Республике Тыва — 35/10 кВ «Каа-Хем». Запуск цифровой подстанции осуществлен компанией «Россети Сибирь» в рамках проекта по повышению надежности электроснабжения поселка Каа-Хем. Данный проект также направлен на реконструкцию воздушных линий электропередачи и трансформаторных подстанций и на модернизацию автоматизированной системы контроля учета электроэнергии с установкой интеллектуальных приборов учета. [По итогам](#) проекта аварийность в сетях должна снизиться на 80%, уровень потерь — на 10%.

Источник: СО ЕЭС, АТС

Адаптация рынка нефти

Мировой рынок нефти входит в 2021 год в целом в позитивном настроении. Цены на нефть близки к 50 долл./барр., Соглашение ОПЕК+ выглядит достаточно устойчивым, а старт программ вакцинации позволяет надеяться на снятие карантинных ограничений, открытие границ и, соответственно, оживление потребления. Но пока высокий уровень заболеваемости, смертности и новый этап карантинных ограничений заставляют относиться к перспективам рынка с осторожностью. Новое решение ОПЕК+ дает основания для гибкого регулирования рынка.

3 декабря состоялась Министерская встреча членов Соглашения ОПЕК+, основной задачей которой было урегулирование вопроса об изменении квот на добычу в 2021 году. Распространение второй волны пандемии нового коронавируса существенно изменило условия для участников сделки. Предшествующие условия Соглашения предполагали, что после режима максимального сокращения добычи в мае и июне (на 9,7 млн барр./день, впоследствии продлен на июль) квоты смягчатся суммарно на 2 млн барр./день до конца года, что и было сделано, а с начала 2021 года — еще почти на 2 млн барр./день, так, чтобы сокращение добычи относительно базового уровня составляло в 2021 году 5,8 млн барр./день. Но недостаток спроса, а главное — его высокая неопределенность, с регулярными пересмотрами прогнозов вниз в последние месяцы, заставили усомниться в обоснованности сохранения такого сценария.

Спрос

Мировое потребление нефти к концу года в значительной мере восстановилось благодаря частичному возобновлению экономической активности и выходам стран из карантинного режима. В целом по миру оценки сокращения объема потребления в IV квартале 2020 г. относительно уровня IV квартала 2019 г. находятся в диапазоне от 5,8 млн барр./день (УЭИ США) до 7,3 млн барр./день (ОПЕК). Оценка МЭА находится посередине (6,2 млн барр./день). При этом во II квартале 2020 г., в период наиболее острого кризиса, спад спроса достигал около 16 млн барр./день в годовом выражении. Таким образом, мировой экономике удалось «отыграть» более половины потерь по этому показателю. Но в дальнейшем темп восстановления спроса снижается (График 1).

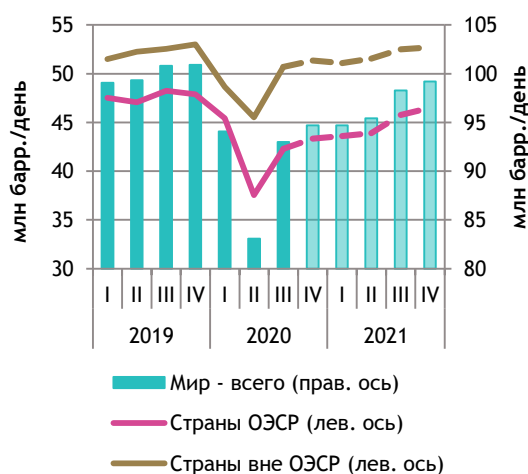
В 2021 году потребление нефти предположительно окажется на 3–4 млн барр./день меньше, чем в предкризисном 2019 году. Отметим, что оценки ОПЕК здесь вновь находятся близко к пессимистическому краю этого интервала, и это можно объяснить разумно осторожным подходом нефтеэкспортеров к прогнозу будущих доходов.

Проблемы в отраслевом аспекте останутся, прежде всего, у сектора авиаперевозок. Именно этому сектору МЭА приписывает около 80% выпадающего спроса в 2021 году относительно уровня 2019 года, тогда как спрос на топливо для автомобилей предположительно восстановится почти полностью.

В географическом аспекте наиболее серьезно пострадало потребление развитых стран (стран ОЭСР) — на них пришлось три четверти глобальных потерь спроса в IV квартале 2020 г. относительно аналогичного периода прошлого года. В 2021 году на развитый мир будет приходиться уже более 85% мировых потерь потребления относительно предкризисного 2019 года (График 1). Проблемы касаются и Америки, и Европы; в Европе уже сейчас, в IV квартале 2020 г., по мере частичного возобновления карантинного режима потребление нефти сократилось относительно предыдущего квартала. С одной стороны, это проявление сезонности, ведь такое сокращение в Европе происходит из года в год, однако сейчас оно повторилось даже в условиях неполного восстановления спроса, что еще раз подчеркивает затягивание возвращения экономики к обычному уровню потребления. В развивающихся странах ситуация заметно лучше, так что уже во втором полугодии 2021 г. они вплотную могут приблизиться к уровню 2019 года, хотя, по различным прогнозам, все-таки не превзойдут его.

График 1

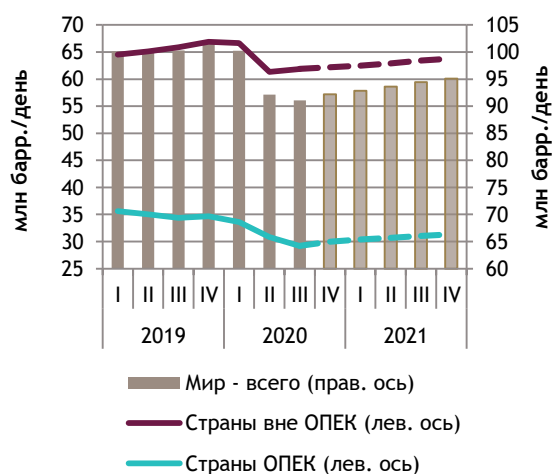
Потребление нефти в мире



Источник: МЭА

График 2

Производство нефти в мире



Источник: МЭА, оценки Аналитического центра.

Предполагается ежеквартальное увеличение добычи ОПЕК+ на 0,5 млн барр./день с I по IV квартал 2021 г.

Предложение

Добыча нефти традиционно сильно зависит от политической обстановки, хотя и экономические факторы, такие, как улучшение конъюнктуры к концу текущего года, могут внести вклад в ее восстановление.

По итогам ноября 2020 г. мировая добыча, по оценке МЭА, снизилась на 7,4 млн барр./день по сравнению с апрелем 2020 г. При этом государства ОПЕК сократили выпуск на 5,7 млн барр./день, остальные страны — на 1,7 млн барр./день (График 2).

Соглашение ОПЕК+ внесло ключевой вклад в определение состояния мировой добычи в 2020 году, причем его устойчивое выполнение создало впечатление консенсуса, а сложности его достижения в апреле ушли, как кажется, в историю. В ноябре мониторинговый комитет Соглашения отметил, что уровень его выполнения по итогам октября составляет 101%. В декабре комитет должен был собраться в середине месяца, но его заседание перенесли на январь.

Совокупное выполнение Соглашения не означает, что все происходит автоматически. Государства по-разному справляются с обязательствами, так что «задолженность» отдельных участников по сокращению добычи все еще сохраняется. Последняя Министерская встреча внесла дополнительное смягчение в режим урегулирования задолженности, снова продлив его, теперь до марта 2021 г.

Отдельная проблема касается Ливии, которая нарастила выпуск до уровня свыше 1 млн барр./день по итогам ноября практически с нуля в апреле, в то время как ограничения ОПЕК+ на эту страну не были распространены из-за гражданского конфликта, так что в последние месяцы эта страна стала одним из основных факторов нарушения баланса нефти. Но сейчас выпуск почти восстановлен — в 2018–2019 годах его максимальный объем достигал 1,1–1,2 млн барр./день.

Еще один риск, более значимый, связан с угрозой роста добычи нефти в странах вне Соглашения ОПЕК+, прежде всего в Северной Америке, тем более, что пока не очевидна политика администрации избранного президента США Д.Байдена. Теперь, в ноябре, добыча в Канаде уже превышает апрельский уровень на 0,4 млн барр./день. В США добыча с июля держится на уровне 0,5–1 млн барр./день ниже апрельского уровня. Пока МЭА не прогнозирует существенного роста добычи в США и Канаде в 2021 году относительно достигнутого уровня. Но добыча в этих странах довольно гибкая и может в течение нескольких месяцев отреагировать на изменение конъюнктуры. Кроме того, важен и политический аспект: если Д.Трамп внес серьезный вклад в поддержку

**Проблемы останутся в
сегменте авиатоплива**

нефтяной отрасли США, в частности, поддержав Соглашение ОПЕК+, то сейчас отношение Белого дома и к отрасли, и к международным нефтяным рынкам, может измениться.

В целом на 2021 год можно прогнозировать сохранение среднегодового уровня производства нефти на уровне текущего года, что эквивалентно повышению на 1,5–2 млн барр./день относительно уровня IV квартала 2020 г. с учетом прогнозируемой реализации Соглашения ОПЕК+ в новой редакции и минимальных изменений добычи в других странах.

Баланс и цены

С учетом небольших прогнозируемых изменений добычи нефти в развитом мире ключевым фактором изменения баланса на мировом нефтяном рынке остается режим выполнения Соглашения ОПЕК+. Пока новое решение представляется довольно адаптивным, что важно в сложившихся условиях высокой неопределенности, но в то же время оно и само вносит элемент непредсказуемости.

Стороны договорились, что добыча в январе будет увеличена не на 2 млн барр./день, а лишь на 0,5 млн барр./день, но впоследствии в ежемесячном режиме это решение может пересматриваться, а уровень квот — меняться, но с приростом не более чем на 0,5 млн барр./день за один раз. Наличие такой верхней границы пересмотра поддерживает относительную стабильность предложения, но в то же время теперь прирост производства на 2 млн барр./день может состояться за 4 месяца, а может растянуться на год или более, причем каждый месяц участникам рынка придется ожидать новых ключевых решений.

Сценарий с одномоментным наращиванием добычи на 2 млн барр./день действительно представлялся не лучшим вариантом развития событий, поскольку, как показывают расчеты на базе прогнозов МЭА, он не обеспечил бы «расчистку» избыточных запасов нефти, накопленных за первые два кризисных квартала, даже и до конца 2021 года, а это поставило бы под сомнение сколько-нибудь существенное повышение цен к тому моменту и даже в начале 2022 года относительно достигнутых — все же не удовлетворяющих экспортеров — уровней.

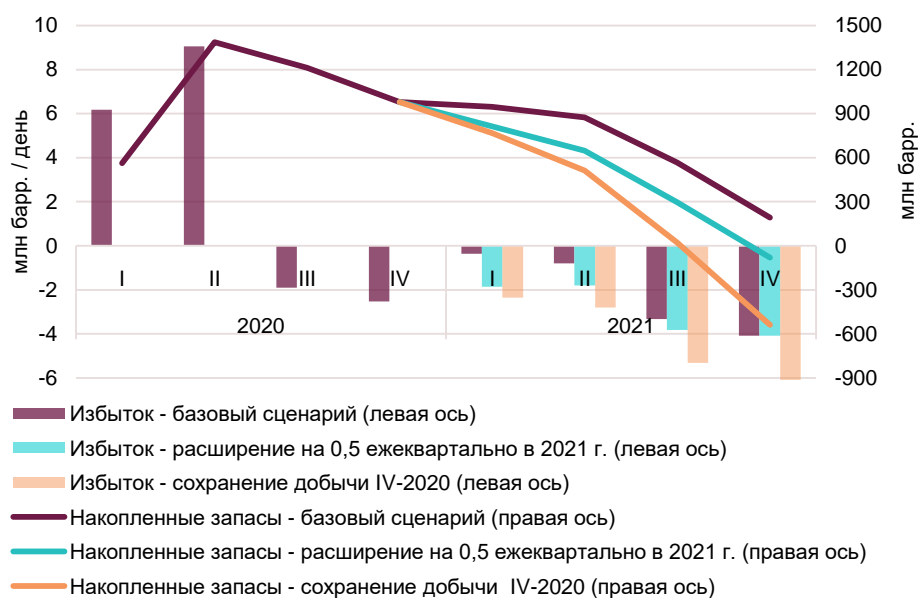
Сохранение добычи на уровне IV квартала 2020 г. позволило бы решить эту проблему, вероятно, уже к III кварталу 2021 г. Но тогда в конце 2021 года были бы риски столкнуться с вероятным взлетом цен на нефть в условиях возросшего дефицита и недостатка запасов, что стало бы не лучшим рецептом для мировой экономики.

Сценарий поэтапного увеличения добычи позволяет провести достаточно аккуратную подстройку предложения на рынке нефти между двумя первыми вариантами, добив-

шись «расчистки» избыточных запасов к концу 2021 года, что в общем соответствует логике Соглашения ОПЕК+ и интересам как сторон Соглашения, так и потребителей. Такой вариант будет реализован, в частности, при ежеквартальном увеличении нефтедобычи на 0,5 млн барр./день, так, чтобы достигнуть целей базового варианта Соглашения к концу года. Эти сценарии представлены на графике (График 3).

График 3

Прогнозируемый избыток и накопленные запасы нефти по сценариям



Источник: МЭА, оценки Аналитического центра. Прим.: базовый сценарий предполагает расширение добычи ОПЕК+ на 2 млн барр./день в 2021 году относительно IV квартала 2020 г.; сценарий «расширение добычи на 0,5 ежеквартально в 2021 г.» предполагает увеличение добычи ОПЕК+ на 0,5 млн барр./день ежеквартально с I по IV квартал 2021 г.; сценарий «сохранение добычи IV-2020» предполагает сохранение добычи ОПЕК+ на уровне IV квартала 2020 г. в течение 2021 года.

Несмотря на привлекательность такого решения, говорить о «тонкой подстройке» в условиях глобальной турбулентности очень сложно, поэтому властям придется решать проблем сокращения квот «с колес». Это представляется относительно рискованным для России, поскольку добывающие мощности в стране, как правило, не обладают такими возможностями гибкости, как мощности ближневосточных государств. В связи с этим такая формулировка Соглашения заставляет заранее готовить альтернативные программы изменения добычи в стране, чтобы аккуратно адаптироваться к конъюнктуре.

Сценарий поэтапного увеличения добычи позволяет провести достаточно аккуратную подстройку предложения

АВТОРЫ

Лилит Антонян
Александр Курдин

Александр Голяшев
Александр Мартынюк

Елена Кадырова

ac.gov.ru



facebook.com/ac.gov.ru



twitter.com/AC_gov_ru



youtube.com/user/analyticalcentergov