Виталий КРЮКОВ,
аналитик по нефти и газу, ИФД «КапиталЪ»

В начале года произошло весьма знаковое событие: добыча нефти в США превысила отметку в 7 млн баррелей в сутки (впервые с 1993 года), а импорт нефти сократился до 8 млн баррелей в сутки (минимальное значение с 1997 года). Это стало возможным благодаря росту добычи трудноизвлекаемой нефти (в том числе сланцевой нефти) по проектам на западе (Permian basin), юге Техаса (Eagle Ford) и в Северной Дакоте (Bakken).

Рынок нефти: новое течение

«Сегодня очевидно, что на физическом рынке нефти нет никакого дефицита предложения, но в текущей ситуации это не означает автоматического падения цен на нефть, особенно когда основные участники рынка заинтересованы в стабильно высоких ценах»

В основном это легкая нефть, которая поступает на НПЗ на побережье Мексиканского залива, вытесняя импорт, который вынужден уходить в другие страны. На внутреннем американском рынке складывается избыток предложения легкой нефти в связи с дефицитом перерабатывающих мощностей, которые не справляются с такими объемами поставок сырья. США уже стали чистыми экспортерами нефтепродуктов и продолжают наращивать экспорт как в Латинскую Америку, так и Европу.

На мировом рынке постепенно формируется избыток предложения нефти, что вынуждает Саудовскую Аравию снижать свою добычу, чтобы не допустить чрезмерного накопления запасов в странах-импортерах и, как следствие, последующего падения цен. Саудовская Аравия уже снизила добычу нефти с почти 10 млн баррелей в сутки осенью прошлого года до 9–9.5 млн баррелей. В целом ОПЕК продолжит регулировать рынок, чтобы не допустить резкого падения цен. Саудовская Аравия обозначила оптимальный уровень цен в $100–110 за баррель.

На этот год прогнозируется рост мирового спроса на нефть на 800–900 тыс. баррелей в сутки, который может быть полностью удовлетворен только за счет роста добычи нефти в Северной Америке (США и Канада). Помимо этого, Ирак может нарастить экспорт нефти на 500 тыс. баррелей в сутки. В 2013 году спрос будет поддерживаться ростом азиатских экономик. В конце прошлого года был отмечен резкий всплеск спроса на нефть в Китае, что дало основания многим экспертам повысить свои оценки по приросту спроса на сырье в Китае в текущем году.

Геополитическая напряженность по-прежнему остается в ценах на нефть, особенно после недавних событий в Алжире и в целом на севере Африке. Сирия и Иран остаются центром притяжения внимания мировых лидеров, хотя новостной поток пока не столь насыщенный. Любые военные действия в регионе способны увеличить геополитическую премию в ценах на нефть, как, впрочем, и обратная ситуация, связанная с менее агрессивной позицией Израиля в отношении Ирана, может спровоцировать коррекцию цен.

В условиях искусственного регулирования рынка нефти ОПЕК с установлением ценовых ориентиров по нефти, геополитической напряженности и ультрамягкой монетарной политики искажаются ценовые сигналы, которые поступают с физического рынка нефти. Сегодня очевидно, что на физическом рынке нефти нет никакого дефицита предложения, но в текущей ситуации это не означает автоматического падения цен на нефть, особенно когда основные участники рынка заинтересованы в стабильно высоких ценах.

Эта ситуация может продолжаться в краткосрочном периоде, но если посмотреть на исторические аналогии, то нефть может падать и при резком снижении предложения со стороны ОПЕК, когда открываются новые источники поставок сырья. ОПЕК очень часто переоценивала свою способность сдерживать резкое падение цен на нефть, что в очередной раз наглядно показал кризис 2008 года. Но на

коротком горизонте ее политика играет более серьезную роль.

На этот год складывается удивительно единодушный консенсус, что нефть Brent будет торговаться выше $100 за баррель. В итоге рынок успокоился, а волатильность практически умерла. Когда волатильность сжимается, затем непременно следует ее резкий всплеск. По мере культивирования убежденности рынка в стабильных ценах на нефть в районе $100 за баррель возрастает вероятность резкого всплеска волатильности и сильного движения рынка. Например, после резкого роста цен может последовать более сильное падение, что-то подобное наблюдалось в середине 2008 года.

В связи с высокими ценами на нефть потребители активно ищут альтернативы. США подобрали ключи к экономически эффективному освоению громадных запасов сланцевой нефти. Сланцевая нефть есть везде, где ранее в большом объеме добывалась традиционная нефть. Это открывает колоссальные возможности и перед другими странами, но для этого нужны высокие цены на нефть, до тех пор, пока технологические решения не приведут к еще большему повышению эффективности добычи. Безусловно, это уже меняет расклад сил на мировом рынке нефти. ОПЕК приходится отвечать на рост предложения нефти в Северной Америке. Зависимость Китая от ОПЕК будет только увеличиваться в обозримом будущем, в то время как США будут постепенно снижать объемы импорта. Это не может не сказаться и на геополитической карте мира.

Не исключено, что в определенный момент времени на рынке нефти может сложиться ситуация, аналогичная той, которая произошла со сланцевым газом. Когда США резко нарастили добычу, практически отказавшись от импорта, а эти объемы пошли на другие рынки, в том числе в Европу, потрепав нервы «Газпрому». В итоге в США внутренние цены на газ упали, поддерживая местную промышленность, в то время как в мире потребителям приходится платить за газ в 4–6 раз больше, чем в США. Это выступает очень мощным фактором конкурентоспособности американской экономики. Компании в США уже объявили о намерении инвестировать до $100 млрд в новые проекты, что создаст 5 млн рабочих мест. В США действует запрет на экспорт сырой нефти, за редким исключением отдельных поставок, поэтому ускоренный рост предложения на фоне ограниченности переработки может вызвать падение внутренних цен на нефть в США.

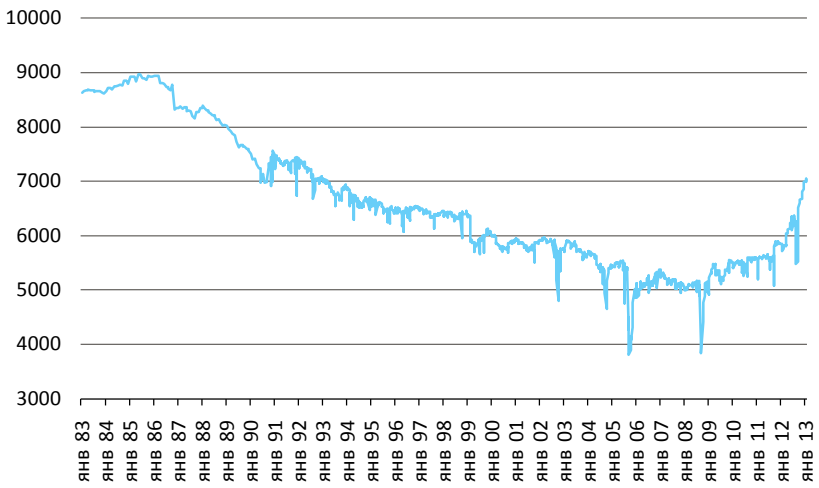


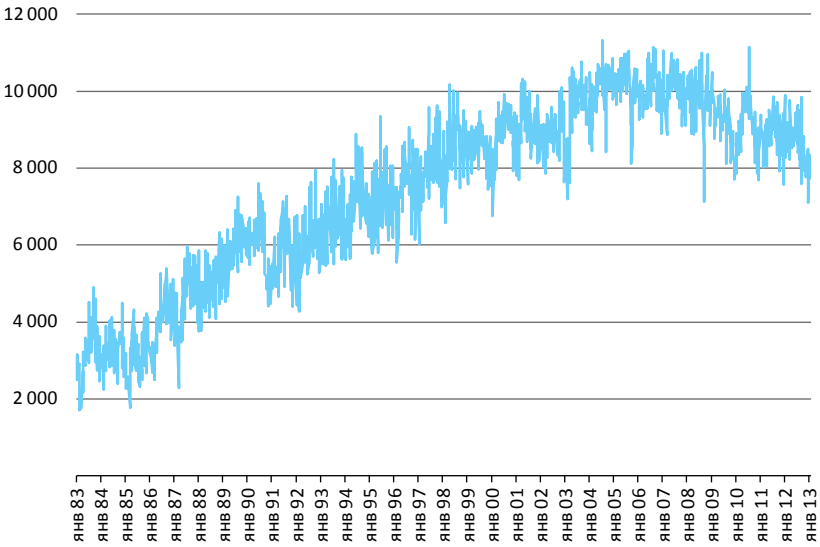
Рисунок 1

Добыча нефти в США, тыс. баррелей в сутки

Потребители постоянно работают над увеличением энергонезависимости за счет переключения спроса на более дешевые виды топлива, снижения энергоемкости экономики, роста эффективности транспорта. Если до кризиса прогнозировался неизбежный дефицит нефти в мире, то сегодня исследователи обращают внимание уже не на дефицит, а на возможности замещения нефти другими энергоносителями (газ, уголь, атомная энергия, возобновляемые источники энергии и так далее).

В результате доля нефти в мировом энергобалансе продолжит падать. Если в 70-х годах прошлого века на долю нефти приходилось порядка 50% мирового энергобаланса, то сегодня ее доля упала уже до 30%, и в дальнейшем этот тренд продолжится. Для примера: доля нефти в производстве электроэнергии уменьшилась до ничтожных 4–5%, хотя в 70-е годы она была выше 20%.

Ресурсное благополучие России это явно не укрепляет и тем более не гарантирует стабильности и спокойствия на фондовом рынке.

Рисунок 2

Импорт нефти США, тыс. баррелей в сутки