



## Рынок нефти сбалансируется в ближайшие пару лет.

Мировое перепроизводство нефти сейчас — около 1,5 млн баррелей в день. Эта цифра практически идентична тому количеству нефти, которое добывает ОПЕК сверх установленной квоты. Если бы страны картеля выкачивали в день не больше 30 млн барр., то цена не имела бы предпосылок к падению ниже \$70-80/барр.

Следует отметить, что ОПЕК перенасытил рынок собственной нефтью для увеличения давления на более дорогие марки: сланцевая нефть (4-4,5 млн бар/день), канадская битуминозная (2,3 млн бар/день), глубоководная и ультраглубоководная (около 8 млн бар/день). Кроме того, стоит учитывать, что добыча традиционной нефти (Мексика, Prudhoe Bay на Аляске, Самотлор в России и пр.) сохраняется на одном уровне и даже падает последние 10 лет и не может конкурировать с добычей ОПЕК.

Подобная ситуация наблюдалась около 30 лет назад, когда, в 1986 году, Саудовская Аравия отпустила производство и заявила, что уровни добычи будут регламентированы техническими возможностями производственных мощностей. Обрушение цен тогда достигло трехкратного размера — с \$30 до \$10 за баррель (в течение 2014/2015 гг. — со \$110 до \$36). Следующие 15 лет мир преимущественно жил в условиях низких цен. Эпоху, когда несколько лет подряд цены держались на уровне \$15-18/барр., получила название «нефтяной пустыни».

Большинство специалистов сходятся во мнении, что теперешнюю ситуацию не стоит сравнивать с периодом середины восьмидесятых — настолько глобального проседания цен в любом случае не произойдет.

Согласно статистике, с 1979 по 1985 годы спрос на углеводороды упал на 15 % (9 млн барр.) из-за эмбарго 70-х и возросших цен на энергоносители. В годы же перед обвалом 2014-2015 спрос не падал, а стабильно рос.

Тогда производство стран, не входящих в ОПЕК, увеличилось на 20 % до 6 млн барр., а ОПЕК сократил добычу с 31 до 16 барр. и вышел на рубеж 1986-го года с незадействованными ранее 15 млн барр./день, быстро увеличив производство почти вдвое, что вызвало колоссальное перенасыщение рынка. Сейчас страны — не члены ОПЕК — нарастили производство всего на 10 % по сравнению с 20 % в 1979-1985, а текущий запас незадействованных производственных мощностей стран — членов ОПЕК составляет только 4 % от мирового производства (включая не работающие на полную мощность нефтепромышленности Ирана и Ливии)

Меры, предпринятые ОПЕК в 1986 году, позволили организации вернуть свою долю в мировом производстве (с 30 % до 50 %) до уровня 60-х — начала 70-х гг. Сейчас картель не преследует такую цель — Саудовская Аравия и страны Персидского залива стремятся просто защитить и закрепить свою долю. СА увеличила объемы производства всего на 5 % и к настоящему моменту уже стабилизировала их.

Стоит добавить, что 100 % всей добываемой в 80-е нефти относилось к традиционным источникам (вертикальное бурение) с себестоимостью \$2-4 за баррель, а в настоящее время около 15 % мировой добычи относится к нетрадиционным источникам с себестоимостью \$30-50. Баррель американской сланцевой нефти сейчас обходится добытчикам \$52-54.

Итогом действий ОПЕК в 1986 году стало сокращение добычи другими участниками рынка для его балансировки. Так, США и СССР (позже СНГ) сократили объемы практически в два раза.

Современный рынок самостоятельно восстановит равновесие, так как рост годового потребления в мире составляет 1,2-1,5 млн барр./день, что сопоставимо с величиной перепроизводства (1,5 млн барр.). При наиболее негативном сценарии, без учета вероятного падения производства, рынку для достижения баланса понадобится 1-2 года.

**Евгений Зандман, CEO, ЗАО ЕвроТраст Финансовая компания**

#### ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный и информационный характер. Аналитический материал основан на информации, которой располагает Компания ЗАО "ЕвроТраст" на дату выхода аналитического обзора.

Аналитический материал не является предложением или рекомендацией к покупке либо продаже активов. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом материале, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в данном аналитическом материале.