

МОНИТОРИНГ

СОГЛАШЕНИЕ ОПЕК+:
ИТОГИ МАЯ

Центр комплексных европейских и международных исследований
Салихов М.Р.

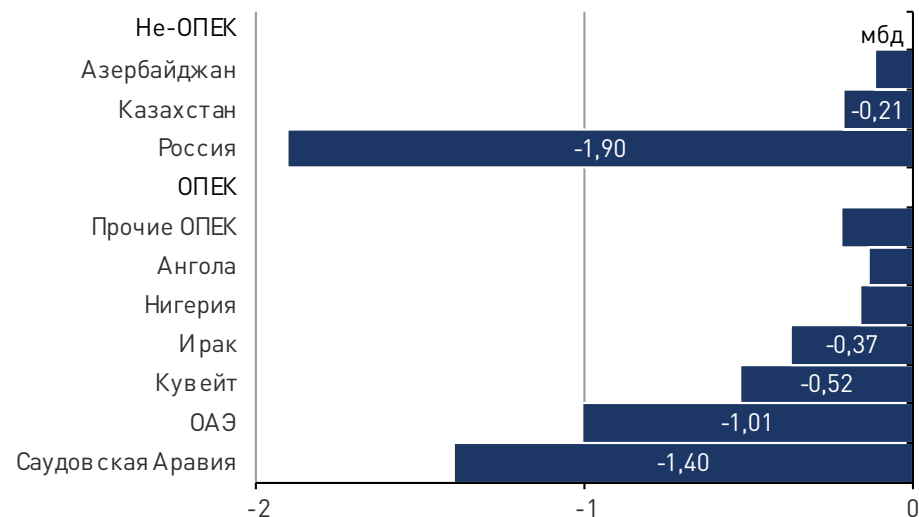
Соглашение ОПЕК+: итоги мая

Пандемия коронавируса привела к тектоническим изменениям на рынке нефти. Введенные в странах ЕС, в США, Индии и десятках других стран по всему миру ограничительные меры привели к обвальному падению спроса на нефть. В апреле, в пик пандемии, глобальное потребление нефти упало на четверть, до 74,2 млн барр. в сутки (далее – мбд). При этом предложение нефти, напротив, выросло из-за развала «сделки ОПЕК+» в начале марта и решения Саудовской Аравии, ОАЭ и Кувейта заметно нарастить объемы добычи для того, чтобы вытеснить с рынка «менее эффективных производителей». В апреле Саудовская Аравия увеличила добычу на 1,5 мбд м/м (сравнимо с потреблением всей Италии), до 11,55 мбд. Однако такая стратегия почти сразу столкнулась с трудностями: ставки фрахта выросли из-за повышенного спроса на морские перевозки нефти, запасы нефти – увеличились, а потребление и цены – продолжали падать. Это подтолкнуло участников рынка к новым переговорам, и 12 апреля страны ОПЕК и крупные производители вне картеля договорились о самом масштабном за всю историю нефтяной отрасли скоординированном сокращении добычи. В мае-июне участники соглашения (т.н. «Соглашение ОПЕК+») должны сократить добычу на 9,7 мбд, в июле-декабре 2020 г. – на 8 мбд, в 2021 г. – на 6 мбд (к т.н. «базовому уровню»¹). Фактическое снижение добычи будет несколько ниже, т.н. отсчет ведется от т.н. «базового уровня», принятого в 11 мбд для России и Саудовской Аравии и добычи в октябре 2018 г. для всех остальных участников. К уровню 1К2020 добыча снизится лишь на 7,2-7,3 мбд. Ещё на 5 мбд могут снизить добычу страны вне Соглашения (США, Канада, Норвегия и др.). Эти действия должны обеспечить стабилизацию рынка, снизив давление на цены на нефть.

¹ 11 мбд для России и Саудовской Аравии, октябрь 2018 г. для всех прочих стран

6 июня страны соглашения ОПЕК+ договорились о том, что продлить сокращение в размере 9,7 мбд еще на один месяц – июль. Это решение способствовало росту нефтяных цен выше \$42/баррель.

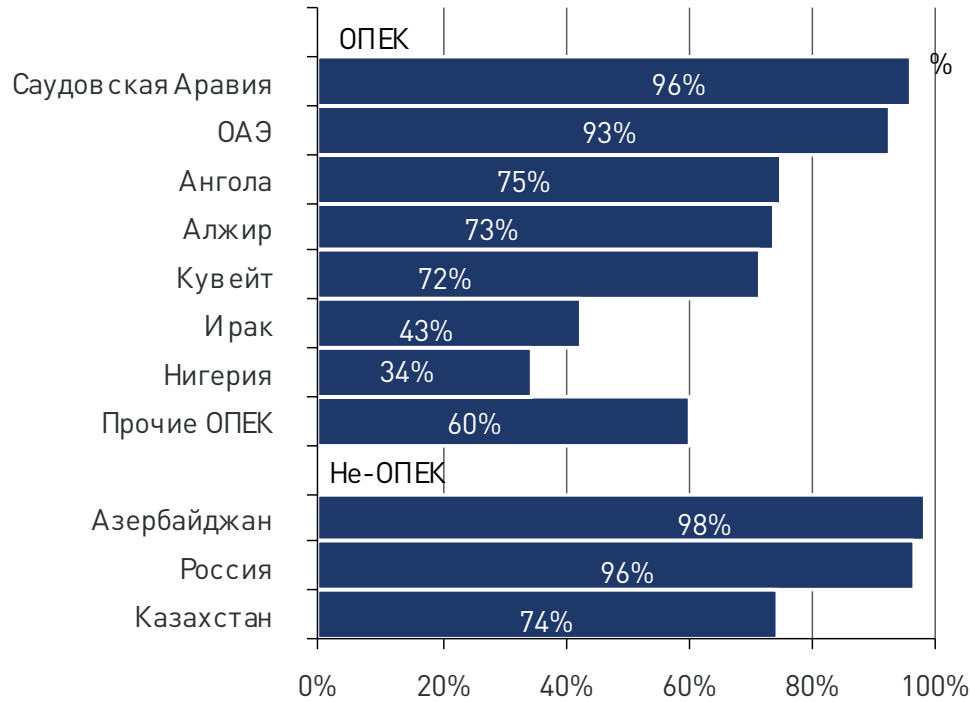
Рисунок 1. Сокращение добычи нефти (к марту 2020), мбд, май 2020



Источник: Refinitiv, Bloomberg

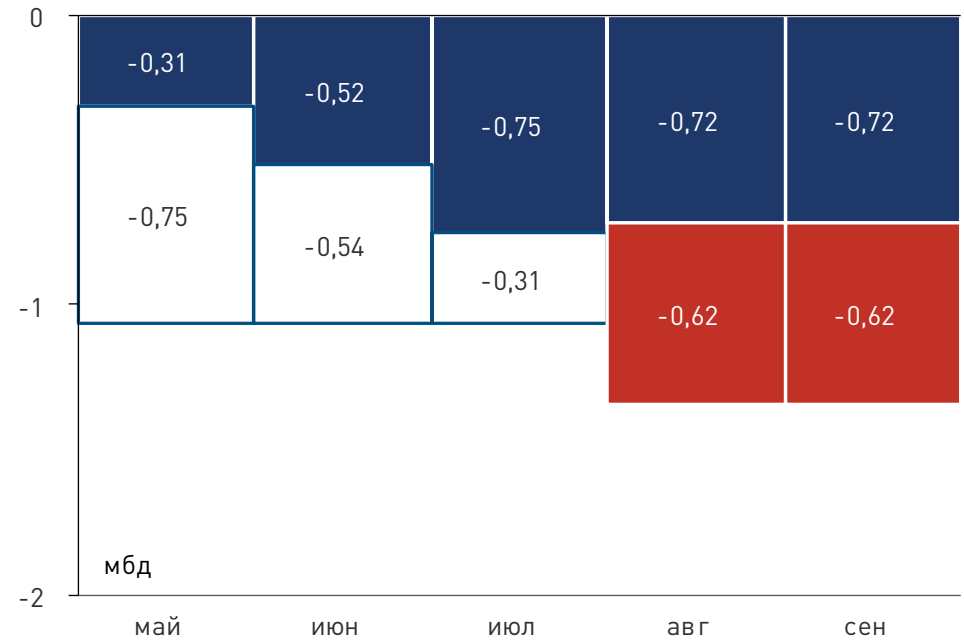
Практически сразу после заключения сделки встал вопрос о реалистичности её выполнения, ведь до этого и менее амбициозные соглашения часто не выдерживали проверку временем, а многие участники начинали нарушать договоренности практически сразу после окончания переговоров. Однако, как показывают данные за май 2020 г., дисциплина в «ОПЕК+» остается на достаточно высоком уровне. В мае 2020 г. участники соглашения снизили добычу более чем на 7,8 мбд (к «базовому уровню»), выполнив договоренности на 80%. Наиболее ответственными оказались Саудовская Аравия и Россия, исполнившие взятые на себя обязательства на 95%. Заметный вклад в сокращение добычи в мае внесли ОАЭ (92%) и Азербайджан. Аутсайдерами же стали Нигерия и Ирак.

Рисунок 2. Выполнение соглашения «ОПЕК+», % от заявленного сокращения, май 2020



Источник: Refinitiv, Bloomberg

Рисунок 3. Сокращение добычи Ираком, май-сентябрь 2020



- Перенос обязательств
- Недовыполнение обязательств
- Фактическое сокращение

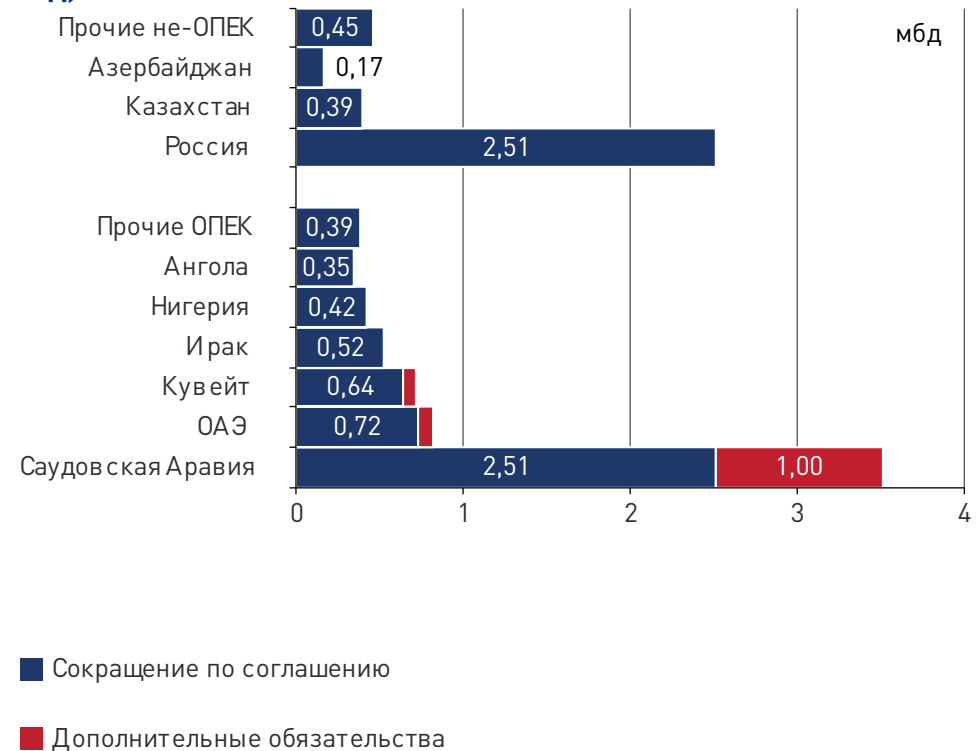
Источник: Bloomberg

Ирак сократил добычу лишь на 0,45 мбд из требуемых 0,93 мбд. Правительство Ирака объясняет это целым комплексом причин – и сложными переговорами с иностранными инвесторами (более 75% всей нефти добывается иностранными компаниями, работающими в рамках т.н. «сервисных контрактов»), и сложной бюджетной ситуацией и – отсутствием контроля над Курдистаном, одной из основных нефтегазовых провинций страны. По требованию России и Саудовской Аравии невыполненные участниками обязательства будут перенесены на более поздний срок – например, Ирак должен будет в августе-сентябре 2020 г. сократить добычу на дополнительные 0,62 мбд (до 1,34 мбд). «Перенос обязательств» стал новацией, до этого участники ОПЕК могли нарушать дисциплину без каких-либо последствий.

На стабилизацию рынка работает и восстановление потребления. В мае 2020 г. мировой спрос вырос на 5,5 мбд м/м, потребление в США увеличилось на 1,8 мбд м/м, в Европе – на 1 мбд, хотя и остается ниже уровней прошлого года на 20-25%. Тренд на увеличение спроса и снижение предложения сохранится и в июне.

В июне Саудовская Аравия снизит добычу ещё на 1 мбд, а Кувейт и ОАЭ – на 0,18 мбд в рамках взятых на себя добровольных обязательств. Однако вопрос о дисциплине участников остается открытым. В начале июня о выходе из соглашения заявила Мексика, до этого выступавшая с оппортунистических позиций и добившаяся привилегированного отношения (обязательства по снижению добычи в мае для Мексики были утверждены на уровне 0,1 мбд против изначально предлагавшихся 0,4 мбд). На ответственность участников сделки может негативно повлиять и быстрое улучшение ситуации на мировом рынке – в начале июня цены на нефть превысили \$40/барр., создавая ощущение «стабильности» и «окончания кризиса», причем не только у ОПЕК, но и производителей сланцевой нефти в США.

Рисунок 4. Ожидаемое сокращение добычи нефти*, мбд, июнь 2020



Источник: Bloomberg Прим.: * - к базовому уровню: 11 мбд для России и Саудовской Аравии, октябрь 2018 г. для всех прочих стран