

12 апреля 2012

## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Фьючерсы на сырую нефть в марте вновь достигли уровня, наблюдавшегося в начале 2011 года. Эта тенденция вызвана озабоченностью относительно текущих и потенциально возможных перерывов в поставках. Тем не менее, на фоне увеличения фактического производства ОПЕК в первом квартале 2012 года и ощутимого роста мировых запасов, цены несколько сократились. Фьючерсы на нефть Brent торговались по цене около 120 долларов за баррель, WTI – 102 доллара за баррель.

Мировой спрос на нефть по оценкам возрастет в 2012 году до 89.9 мб/д. Таким образом, прирост по сравнению с 2011 годом составит 0.8 мб/д (0.9%). При этом спрос останется в основном без изменений по сравнению с прошлым месяцем. Во втором квартале 2012 года потребление останется на низком уровне в 88.6 мб/д на фоне сезонно слабого спроса на нефтепродукты в сочетании с высокими ценами и неустойчивыми темпами восстановления экономики. Затем до конца 2012 года спрос увеличится в связи с ускорением роста мировой экономики.

Поставки из стран - не ОПЕК в марте сократились на 0.5 мб/д до 52.7 мб/д. Это сокращение было почти повсеместным, но особенно оно коснулось добычи сырой нефти в Великобритании и нефтеносных песков в Канаде. Незапланированные перерывы в поставках в первом квартале 2012 года достигли 1.1 мб/д, что привело к ограничению производства в странах - не ОПЕК на уровне 53.2 мб/д (на 0.5 мб/д выше, чем в первом квартале 2011 года). Рост поставок из стран - не ОПЕК в течение 2012 года составит в среднем 0.7 мб/д, в результате чего суммарное производство нефти достигнет 53.4 мб/д.

Поставки ОПЕК в марте были самыми высокими за последние три с половиной года: они увеличились на 135 кб/д (до 31.43 мб/д). Целый ряд стран предусматривает сокращение импорта нефти из Ирана в ближайшие месяцы. В результате к середине лета поставки из Ирана сократятся на 0.8-1.0 мб/д по отношению к уровню за 2011 год. Значение 'опциона на сырую нефть ОПЕК и изменения запасов' в 2012 году останется на уровне 30.1 мб/д. Во втором и третьем квартале 2012 значение опциона возрастет до 29.5 мб/д и 30.7 мб/д, соответственно.

Мировая переработка сырой нефти на НПЗ в первом квартале 2012 года была пересмотрена в сторону сокращения на 90 кб/д (до 74.8 мб/д). Сезонное техническое обслуживание, в частности, в странах ОЭСР Тихоокеанского региона, приведет к сокращению мировой нефтепереработки во втором квартале 2012 года на 410 кб/д (до 74.4 мб/д). Сезонно высокие объемы переработки в США и ввод новых мощностей в странах - не ОЭСР обеспечат возмещение данного сокращения. В результате переработка во втором квартале 2012 года будет на 0.5 мб/д выше уровня прошлого года (прирост при сравнении по годам в первом квартале 2012 года составит 120 кб/д).

Суммарные промышленные запасы нефти в странах ОЭСР в феврале снизились на 12.4 мб до 2 630 мб, в сравнении со средним исторически сложившимся сокращением на 38.8 мб. Дефицит запасов по сравнению со средним уровнем за последние пять лет снизился до 13.9 мб с 40.4 мб в январе. Покрытие спроса в днях форварда возросло на 1.2 дня до 59.6 дней. Предварительные данные за март указывают на рост промышленных запасов в странах ОЭСР на 22.6 мб.

# СПРОС

## Краткий обзор

- **Мировой спрос на нефть по прогнозам составит в 2012 году 89.9 мб/д, он возрастет на 0.8 мб/д (0.9%) по отношению к 2011 году.** Прогноз остался в основном без изменений по сравнению с прошлым месяцем, так как отрицательное влияние прогнозов по высоким ценам было нейтрализовано высоким базовым спросом.
- **В соответствии с предварительными данными за февраль, мировой спрос на нефть достигнет в текущем месяце сезонно высокого уровня в 91.1 мб/д, что на 0.6 мб/д выше по сравнению с оценками за март.** В частности, более высокие данные по спросу появились в отчетах по Японии, России, Индии и Южной Корее.
- **Прогноз цен на сырую нефть был увеличен. Цена по фьючерсам на нефть сорта Brent в 2012 году по последним данным составит в среднем 115 долларов за баррель, что почти на 10 долларов больше, чем оценки, сделанные в четвертом квартале 2011 года.**

### Мировой спрос на нефть (2010-2012), млн. баррелей в день

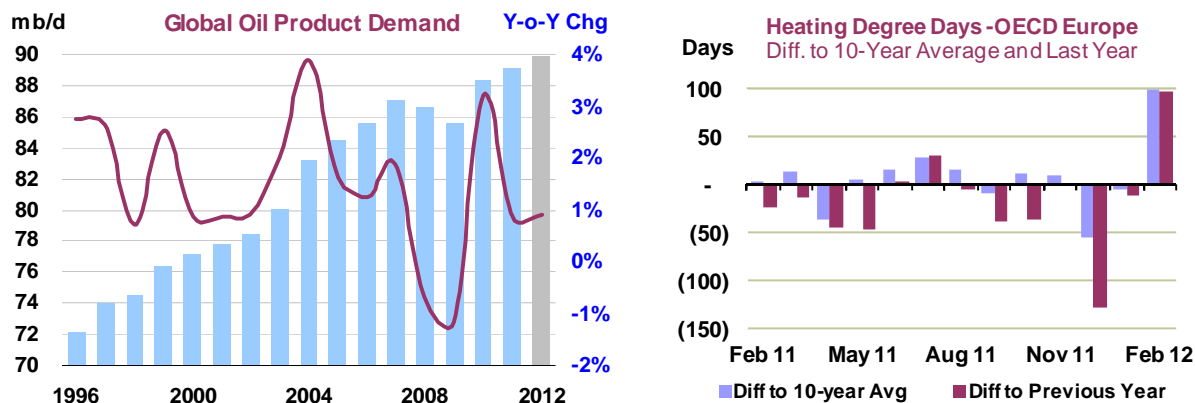
	1К10	2К10	3К10	4К10	2010	1К11	2К11	3К11	4К11	2011	1К12	2К12	3К12	4К12	2012
Африка	3.3	3.5	3.4	3.5	3.4	3.4	3.4	3.3	3.4	3.4	3.5	3.6	3.5	3.6	3.5
Америка	29.5	30.0	30.6	30.2	30.1	30.1	29.8	30.2	29.9	30.0	29.6	29.7	30.3	30.2	30.0
Азия/Тихий океан	27.2	27.0	26.7	28.3	27.3	28.6	27.3	27.4	28.9	28.0	29.4	28.1	28.0	29.4	28.7
Европа	15.0	14.9	15.6	15.5	15.3	14.9	14.8	15.4	14.8	15.0	14.4	14.3	15.1	14.7	14.6
Бывший СССР	4.4	4.3	4.5	4.6	4.4	4.4	4.6	4.8	4.8	4.7	4.6	4.7	4.9	4.9	4.8
Ближний Восток	7.4	7.8	8.3	7.7	7.8	7.6	8.0	8.5	8.0	8.0	7.9	8.2	8.7	8.2	8.2
<b>Итого в мире</b>	<b>86.8</b>	<b>87.5</b>	<b>89.1</b>	<b>89.8</b>	<b>88.3</b>	<b>89.1</b>	<b>87.9</b>	<b>89.6</b>	<b>89.8</b>	<b>89.1</b>	<b>89.4</b>	<b>88.6</b>	<b>90.6</b>	<b>91.0</b>	<b>89.9</b>
Годовое изменение (%)	2.6	3.3	3.5	3.5	3.2	2.6	0.5	0.5	0.0	0.9	0.4	0.7	1.1	1.3	0.9
Годовое изменение (мб/д)	2.2	2.8	3.0	3.1	2.8	2.3	0.4	0.5	0.0	0.8	0.3	0.6	1.0	1.2	0.8
Changes from last OMR (mb/d)	0.00	0.01	0.02	0.01	0.01	0.04	0.04	0.05	0.02	0.03	0.10	-0.14	0.10	-0.14	-0.02

## Общий обзор

Суммарное мировое потребление нефтепродуктов по прогнозам составит в 2012 году в среднем 89.9 мб/д, что говорит о росте на 0.8 мб/д (0.9%) по сравнению с 2011 годом. Прогнозируемый прирост потребления аналогичен данным, представленным в обзоре за прошлый месяц, так как происходящие изменения различного характера уравновесили друг друга. Во-первых, в прогнозах спроса на нефть учтен рост цен в последнее время, способствующий сдерживанию потребления. Во-вторых, более высокие, по сравнению с ожидаемыми, предварительные данные за февраль формируют более высокий базовый уровень, или стартовый уровень для оценок потребления в 2012 году, что, напротив, поддерживает спрос.

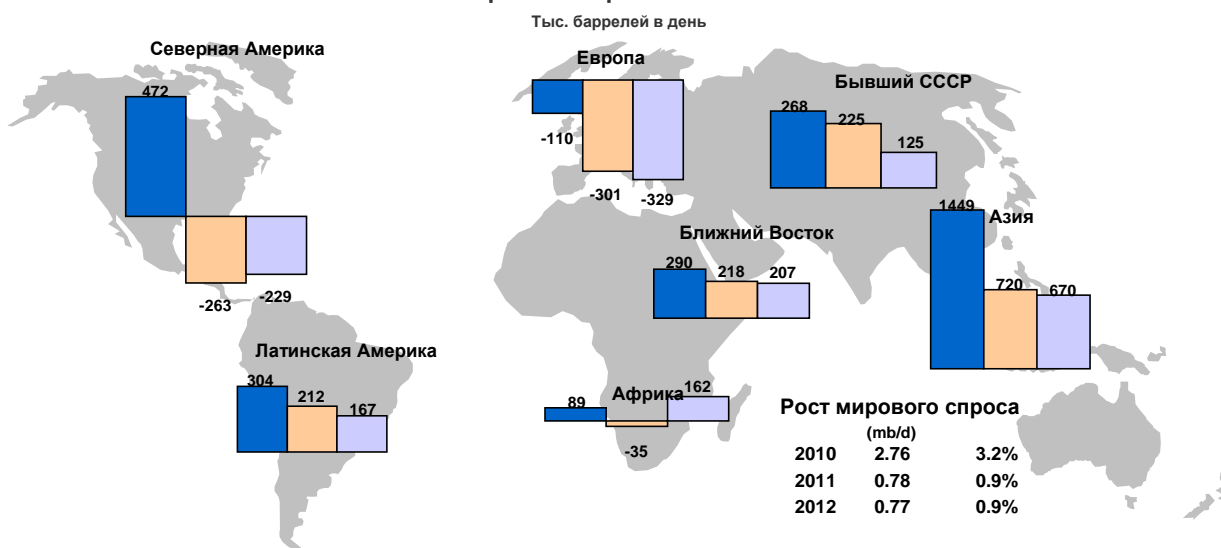
Предварительные оценки мирового спроса на нефть в феврале составили 91.1 мб/д, это почти на 0.6 мб/д выше, чем оценки, представленные в OMR за прошлый месяц. На Японию пришлось более половины корректировки, так как неблагоприятные погодные условия увеличили спрос на электроэнергию. Электроэнергетика страны уже достаточно давно находится в напряженном состоянии, особенно проявившемся после закрытия атомных станций в связи с цунами 2001 года. Другие значительные корректировки в сторону увеличения – на 0.1 мб/д – отмечены в России, Южной Корее и Индии. Они возникли в связи с холодной погодой и/или высоким спросом со стороны промышленности.

В результате корректировки цена на нефть сорта Brent Blend составит в 2012 году в среднем 115 долларов за баррель, что обеспечит премию в 10 долларов по сравнению с ожидаемым уровнем в конце 2011 года. При прочих равных условиях более высокие цены на нефть будут соответствовать более низкому спросу.



Оценки роста мирового спроса на нефть в 2012 году на уровне 0.8 мб/д в точности соответствуют оценкам за 2011 год. При этом поквартальные тенденции за последние два года существенно различаются. В начале прошлого года при сравнении по годам рост спроса в первом квартале 2011 года составил 2.3 мб/д (или 2.6%), затем в четвертом квартале 2011 года рост спроса оказался в отрицательной зоне. Спрос сократился на 30 кб/д, так как растущие цены и слабый экономический фон явились причиной снижения возможностей потребителей. По оценкам в первом квартале 2012 года будет обеспечен незначительный рост спроса (рост при сравнении по годам составит 0.3 мб/д, или 0.4%). Увеличение спроса ожидается, несмотря на высокие цены, благодаря активизации мировой экономики. В частности, прогнозируется значительный рост спроса на нефть в Японии. Таким образом, в течение 2012 года ожидается ускорение роста спроса, хотя и не столь ярко выраженное, что связано с улучшением состояния мировой экономики.

### Рост мирового спроса в 2010/2011/2012



Изменения в сокращении спроса по отдельным регионам были незначительными. Азия сохранила свое доминирующее положение в спросе: на нее пришлось 0.7 мб/д от прогноза увеличения мирового спроса в 2012 году (в размере 0.8 мб/д). Единственным значительным изменением по

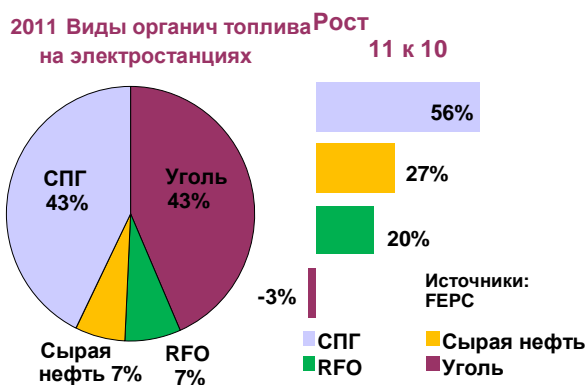
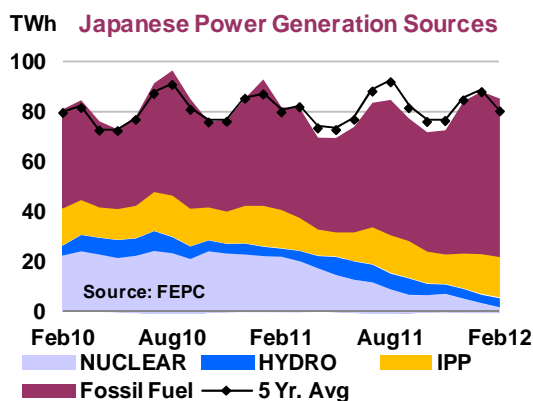
сравнению с данными за прошлый месяц является существенный непредвиденный спрос в новых странах, богатых нефтью. Это касается Ближнего Востока (+205 кб/д по сравнению с +155 кб/д в оценках за прошлый месяц) и стран бывшего СССР (+125 кб/д по сравнению с предыдущими оценками в +115 кб/д). В регионах, более чувствительных к ценам, таких как Северная Америка (-230 кб/д), соответственно оценки спроса были пересмотрены в сторону сокращения.

Важно отметить, что прогноз мирового спроса в 2012 году, составивший 89.9 мб/д (что на 0.8 мб/д больше, чем в 2011 году), является лишь прогнозом базового сценария. Он в значительной степени зависит от двух ключевых независимых переменных – лежащей в основе прогноза оценки цен (тренд по фьючерсам) и оценки экономического роста мировой экономики в 3.3%. Более слабый экономический фон и/или высокие цены приведут к снижению прогнозов спроса.

### Спрос на нефть электроэнергетики Японии: один год после событий в Фукусиме

Рост спроса на нефть со стороны электроэнергетики Японии в 2011 году, вызванный событиями в Фукусиме, составил около 145 кб/д (или около половины от более ранних оценок). Это связано, прежде всего, со значительными ограничениями на удовлетворение спроса в электроэнергетике. Прогноз на 2012 год зависит от темпов восстановления вышедших из строя мощностей на АЭС, что привело к росту спроса на нефть в электроэнергетике на 250-300 кб/д по сравнению с уровнем спроса при генерации электроэнергии на АЭС в обычных условиях.

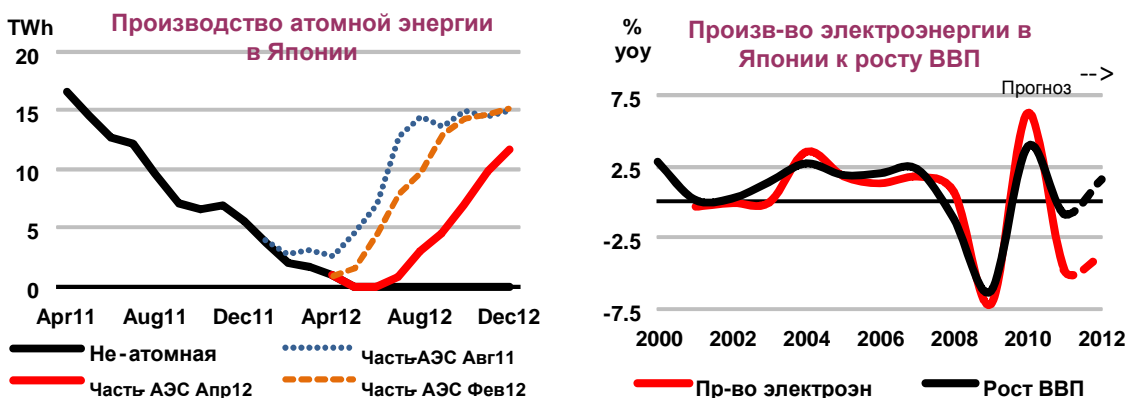
В 2011 году производство электроэнергии в Японии составило 937 млрд. кВт.ч, что свидетельствует о сокращении производства на 4.7% при сравнении по годам. Это падение является следствием аварии на АЭС в Фукусиме, вызвавшей закрытие всех АЭС и потребовавшей обеспечения больших гарантий безопасности функционирования атомной энергетики в стране. Благодаря принятым мерам по рационализации поставок промышленным потребителям и коммунальному хозяйству, спрос на электроэнергию в 2011 году был несколько снижен. По данным Федерации электроэнергетических компаний Японии (FEPC), в структуре топливно-энергетического баланса доля атомной генерации сократилась до 17% (по сравнению со средним пятилетним уровнем в 28%). При этом доля тепловых электростанций на органическом топливе возросла со среднего уровня за пять лет в 50% до 60%. Структура потребляемого топлива для производства тепловой энергии в 2011 году была следующей: СПГ (43%), уголь (43%), сырая нефть (7%) бытовое топливо (7%). В целом первые два вида топлива использовались для обеспечения базовой нагрузки при производстве электроэнергии. Нефтепродукты использовались для обеспечения пикового спроса на электроэнергию. В данном обзоре подчеркивается, что генерирующие мощности на угле остались в значительной степени без изменений (они сократились всего на 3% по сравнению с уровнем до цунами). При этом рост спроса на органическое топливо в электроэнергетике пришелся на СПГ (56%), прямое сжигание сырой нефти (27%) и печное бытовое топливо (20%).



МЭА проанализировало два сценария, предусматривающих остановку работы АЭС, с учетом

использования ряда возможностей. В базовом сценарии несколько атомных станций будет вновь введен в строй, как только будет получено официальное разрешение от органов власти на национальном и региональном уровне. По мнению экспертов МЭА, в августе будет вновь запущен ряд атомных реакторов. В частности, речь идет о АЭС Kansai-EPSCO Ohі (реакторы 3 и 4) и АЭС Shikoku-EPSCO Ikata (реактор 3). Эти АЭС прошли стресс тест в марте 2012 года, вскоре после этого реакторы АЭС в Kansai-EPSCO были признаны годными к вводу в строй Национальной комиссией по безопасности. Данные реакторы расположены в южной части Японии, где спрос на электроэнергию является самым высоким благодаря густой сети промышленных предприятий и домохозяйств. При этом правительство страны объявило в качестве основных приоритетов своей политики экономический рост, рост производства электроэнергии и удовлетворение более высоких норм безопасности населения. После цунами в 2011 году темпы роста экономики Японии снизились на 0.9%, производство электроэнергии упало на более значительную величину - 4.7%. В 2012 году восстановление экономики затронутых цунами зон не будет завершено. Поэтому сценарии, не связанные с развитием атомной энергетики, предполагают дальнейшую рационализацию производства электроэнергии. При этом цены для конечных потребителей превысят рекордный уровень 2011 года. Данное обстоятельство ставит под вопрос предполагаемый рост национального ВВП в 1.7% и увеличивает риск ценовой войны между потребителями и электроэнергетиками. Тем не менее, сценарий не атомной энергетики не может быть исключен, так как общественное мнение, формируемое местными органами власти, очень скептически настроено по отношению к атомной энергетике, несмотря на очевидную экономическую необходимость поддержать ввод в строй мощности на АЭС.

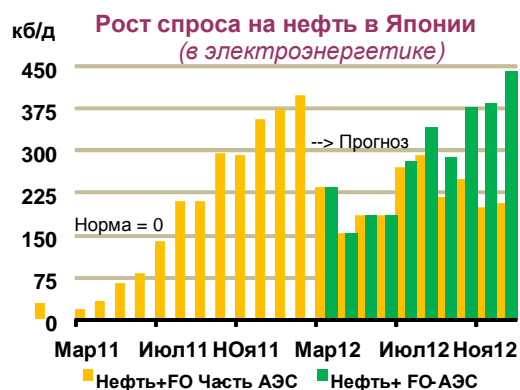
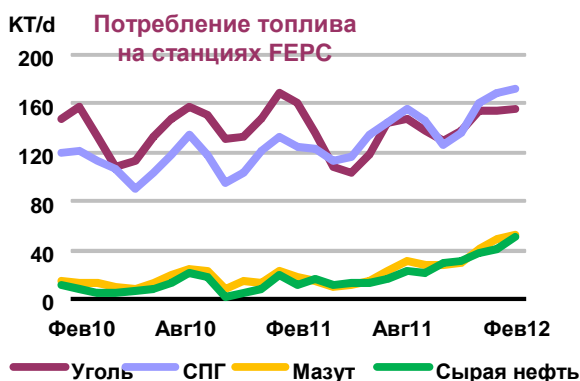
С учетом ограничения по мощностям и окончательных данных за прошлый год, на нефть пришлось 35% от суммарного роста производства электроэнергии на базе органического топлива (хотя ранее предполагалось, что этот уровень составит 60%). По оценкам МЭА, в 2012 году на нефть и СПГ придется 40-60 % покрытия спроса на органическое топливо за счет тепловых электростанций. В 2012 году эта пропорция может измениться, что будет зависеть от того, каким образом правительство Японии будет управлять спросом на электроэнергию, и каким образом и с какой скоростью будет восстанавливаться атомная генерация.



Возможности использования СПГ для покрытия возникающих перерывов в поставках ограничены наличием мощностей. Коэффициент использования мощностей до катастрофы составлял около 80%. Япония обладает годовыми мощностями по импорту (регазификации) в 250 млрд. куб. м. На восточном побережье, где последствия от цунами были самыми разрушительными, объемы использования СПГ были самыми минимальными (0.4 млрд. куб. м). На западном побережье эти объемы составляют 12.2 млрд. куб. м. Оператором ТЭС, работающих на нефтяном сырье, являются ТОНОКУ-EPSCO (1 300 МВт) и ТЕРСО (12 000 МВт), мощности которых до катастрофы использовались в минимальном объеме для удовлетворения пикового спроса. Таким образом, северо-восточная часть Японии в значительной степени зависит от поставки СПГ и нефтепродуктов для покрытия потери мощностей на атомных станциях в Фукусиме.

В нормальных условиях на атомную генерацию приходится в среднем 22 млрд. кВт. ч в месяц, или 264 млрд. кВт. ч в год, при этом спрос на рост поставок СПГ и нефти равен нулю. В 2011 году были остановлены большинство атомных станций, в результате фактическая атомная генерация составила в среднем 13 млрд. кВт. ч в месяц или 156 млрд. кВт. ч в год. Предыдущие прогнозы МЭА в рамках базового сценария предусматривают рост спроса на нефть в 2011 и 2012 годах (соответственно, на уровне 280 кб/д и 320 кб/д). С учетом исторически сложившихся данных и анализа модели использования нефти и СПГ на сегодняшний день, МЭА пересмотрело прогнозы по росту спроса на нефть в сторону сокращения. В 2011 году рост спроса при сравнении по годам составил 135 кб/д (до 145 кб/д) для нефти, и на 1 млрд. куб. м (до 11 млрд. куб. м) для СПГ. В 2012 году МЭА пересмотрело в сторону сокращения до 250 кб/д ожидания по росту спроса на нефть при сравнении по годам, и по СПГ - до 19 млрд. куб. м по сравнению с нормальными условиями атомной генерации.

В данном прогнозе принята во внимание неопределенность относительно возвращения в строй мощностей на АЭС, так как общественное мнение против возвращения атомной энергетики на уровень, который существовал до цунами. Именно поэтому возникает альтернативный не атомный сценарий. В 2012 году на нефть и СПГ придется производство 200 млрд. кВт. ч электроэнергии в том случае, если ряд АЭС будет возвращен в строй, и 235 млрд. кВт. ч в том случае, если этого не произойдет. Рост спроса на органическое топливо со стороны не атомной энергетики при сравнении по годам в прогнозе на 2012 год был сокращен до 300 кб/д в отношении нефтепродуктов, и 23 млрд. куб. м в отношении СПГ. Суммарное производство электроэнергии в 2012 году по оценкам снизится в данном не атомном сценарии на 3.4% до 905 млрд. кВт. ч по сравнению с предыдущими оценками, так как растущее энергосбережение даст свои плоды.

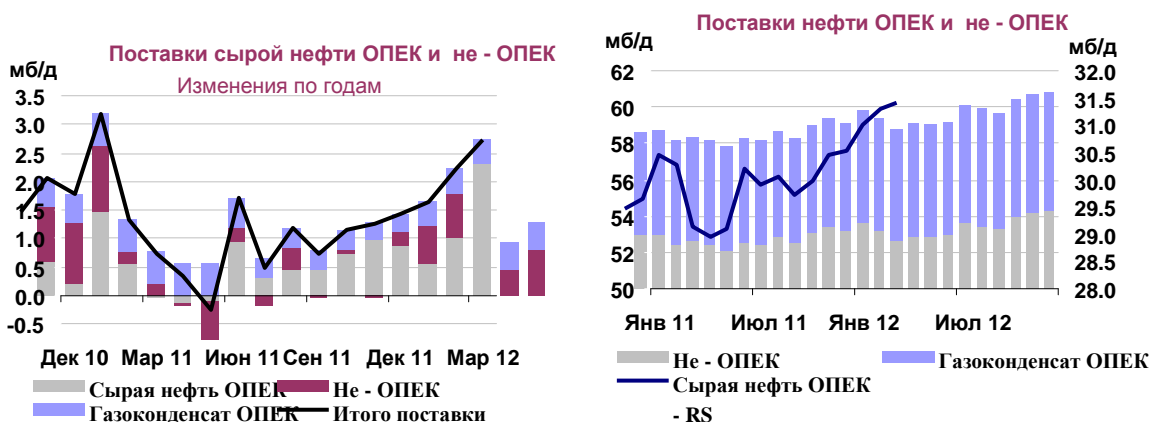


Результат для 2012 года, заключающийся в сокращении производства электроэнергии и ускорении экономического роста, не вызывает уверенности. Правительство Японии, безусловно, в ближайшие месяцы примет меры по введению в строй двух-трех атомных реакторов в преддверии пикового летнего сезона спроса, при этом необходимым условием является усиление мер безопасности.

## ПОСТАВКИ

### Краткий обзор

- **Мировые поставки нефти в марте сократились на 0.4 мб/д до 90.3 мб/д**, так как более высокие объемы производства газового конденсата ОПЕК и сырой нефти лишь частично возместили сокращение на 0.5 мб/д поставок из стран - не ОПЕК. В сравнении с прошлым годом мировое производство нефти оставалось на 2.8 мб/д выше, это обеспечено за счет роста производства сырой нефти и газового конденсата ОПЕК.
- **Поставки из стран - не ОПЕК в марте сократились на 0.5 мб/д до 52.7 мб/д по сравнению с прошлым месяцем.** Поставки снизились во всех регионах, но особенно ощутимо – в секторе Северного моря Великобритании и синтетической сырой нефти из Канады. Поставки из стран - не ОПЕК по оценкам должны увеличиться в 2012 году на 0.7 мб/д до 53.4 мб/д, что на 50 кб/д ниже по сравнению с оценками за прошлый месяц. Корректировка могла быть и более выраженной, если бы эти изменения не были возмещены за счет повышающей корректировки на 110 кб/д поставок сырой нефти и газового конденсата в США.
- **Поставки ОПЕК в марте оставались на самом высоком уровне за последние три с половиной года. Они возросли на 135 кб/д до 31.43 мб/д.** Более высокие поставки из Ирака, Ливии и ОАЭ с избытком возместили сокращение поставок из Ирана и Анголы. Производство в Саудовской Аравии осталось без изменений на очень высоком уровне (10 мб/д). Значение 'опциона ОПЕК и изменения запасов' в 2012 году осталось без изменений (на уровне в 30.1 мб/д). Значение опциона было увеличено для второго и третьего квартала 2012 года на 0.1 мб/д и 0.2 мб/д, соответственно до 30.1 мб/д в связи с дальнейшей понижающей корректировкой поставок из стран - не ОПЕК.
- **Недавно введенные Евросоюзом и США санкции в отношении нефтяного и банковского секторов Ирана уже оказали влияние на объемы торговли и поставок. Это привело к изменению прогноза по производству сырой нефти в Иране.** Производство в марте по оценкам сократилось еще на 50 кб/д до 3.3 мб/д, что примерно на 250 кб/д ниже уровня в конце 2011 года. С учетом достаточно длинного списка стран, которые планируют сократить импорт из Ирана в ближайшие месяцы, производство нефти должно снизиться (до 2.6-2.8 мб/д). Это снижение ожидается к 1 июля – сроку вступления в полную силу санкций (за исключением тех случаев, когда для той или иной страны не будет найден другой источник поставок).



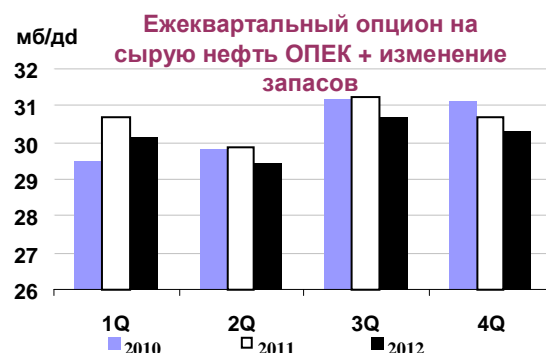
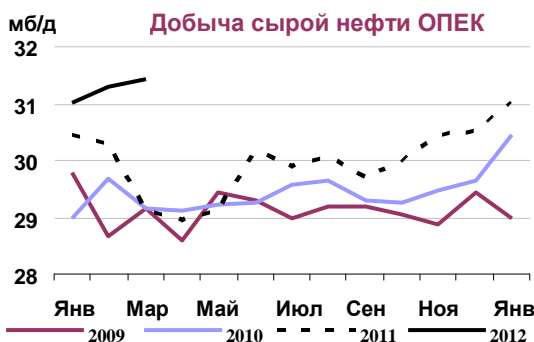
Все показатели по мировым поставкам за ноябрь, представленные в данном обзоре, являются расчетными показателями МЭА. Оценки по странам ОПЕК, ряду штатов США и России подкреплены предварительными данными по поставкам сырой нефти за март.

Примечание: непредвиденные события рассматриваются как риск, который приводит к корректировке представленных в данном обзоре производственных показателей по странам, не входящим в ОПЕК. Такие события включают несчастные случаи, незапланированное и предварительно не объявленное техническое обслуживание, забастовки, политические беспорядки, партизанскую деятельность, войны и убытки, связанные с погодными условиями. В прогнозах в расчет принято запланированное техническое обслуживание во всех регионах и традиционные сезонные перерывы в поставках (включая перерывы, связанные с ураганами) в Северной Америке. Кроме того, произведена корректировка данных по странам – не ОПЕК, что отражает исторически сложившуюся тенденцию непредвиденных события. В сумме это может составить -200 кб/д по поставкам из стран, не входящих в ОПЕК, основная корректировка сосредоточена в странах ОЭСР.

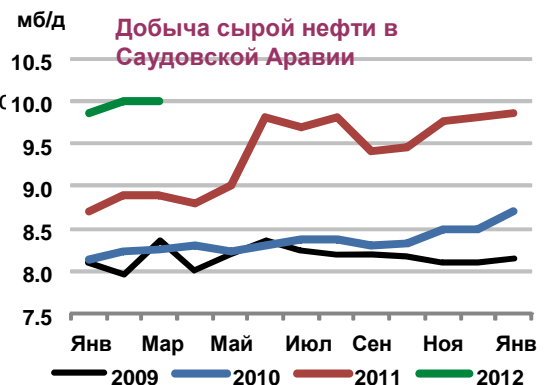
### Поставки сырой нефти ОПЕК

Поставки ОПЕК в марте были близки к самому высокому уровню за последние три с половиной года. Они возросли на 135 кб/д до 31.43 мб/д. Рост поставок из Ирака, Ливии, Кувейта и ОАЭ с избытком возместил сокращение поставок из Ирана, Анголы и Нигерии. В настоящее время ОПЕК производит на 1.4 мб/д больше уровня коллективной производственной квоты в 30 мб/д, но эти высокие объемы добычи в значительной степени возмещают весьма существенное сокращение поставок из стран - не ОПЕК. Перерывы в поставках из стран - не ОПЕК во втором квартале 2012 года по оценкам составят 1.2 мб/д, что связано с сочетанием ряда факторов: политических беспорядков в Судане, Сирии и Йемене и технических проблем в Северном море, Канаде и Австралии.

Значение 'опциона на сырую нефть ОПЕК и изменение запасов' в 2012 году осталось без изменений (на уровне в 30.1 мб/д). Значение опциона увеличено для второго и третьего квартала 2012 года на 0.1 мб/д и 0.2 мб/д, соответственно (также в среднем до 30.1 мб/д). Это связано с дальнейшей корректировкой поставок из стран - не ОПЕК в сторону сокращения.



Фактические свободные мощности ОПЕК по оценкам с февраля. Более низкие оценки по свободным мощностям частично отражают изъятие из расчетов свободных производственных мощностей Ирана, так как санкции будут постепенно блокировать возможности страны увеличить производство на фоне снижения объемов экспортных рынков. В основу изменений



в оценках также легла корректировка базового уровня поставок из Алжира за 2010-2012 годы в среднем на 70 кб/д.

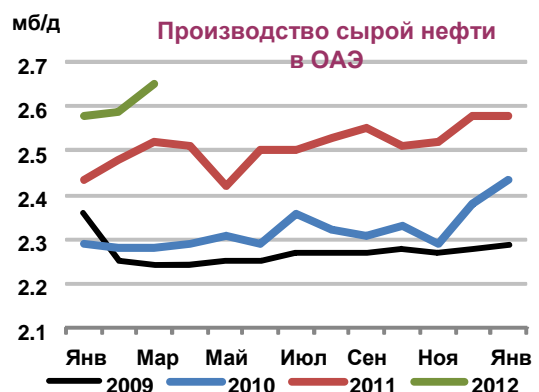
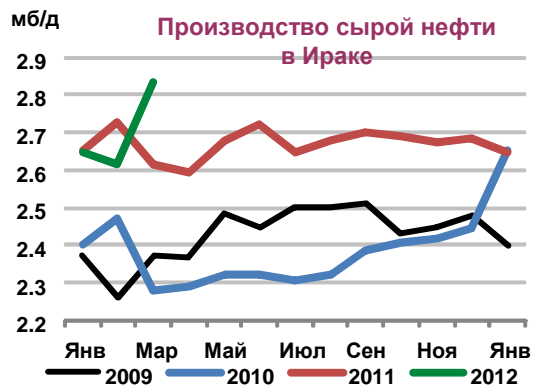
По последним оценкам устойчивые мощности Группы во втором квартале 2012 года составили 34.91 мб/д. Для третьего квартала 2012 года мощности по прогнозам должны увеличиться на 360 кб/д (до 35.27 мб/д). В значительной степени это связано с ростом поставок из Ирака, а также некоторым увеличением поставок из Анголы, Нигерии, Ливии, ОАЭ и Кувейта.

Производство в **Саудовской Аравии** в марте осталось без изменений на высоком уровне в 10 мб/д. Ожидается, что производство еще более увеличится в течение нескольких последующих месяцев, что основано на данных по планируемым закупкам потребителями и загрузке танкеров. Кроме того, армада танкеров недавно направилась к побережью Мексиканского залива для поставки нефти на НПЗ Motiva, который является СП с Saudi Aramco. Завод удвоил свои мощности и довел их до 600 к/д.

По данным министра нефти Саудовской Аравии Ali al-Naimi за март, внутренние хранилища страны заполнены на полную мощность, хранилища в Роттердаме, Окинаве и Sidi Kerir, принадлежащие компании Saudi Aramco, также заполнены до пикового уровня в 10 мб. С учетом заполненных хранилищ, Саудовская Аравия вполне готова для удовлетворения возросшего мирового спроса со стороны НПЗ, начиная с мая (после сезонно низких объемов переработки в апреле). Саудовская Аравия также снизила официальную цену продажи на май нефти сорта Arab Light, которая поставляется в Европу и в Азию, при этом несколько повысила цену на эту нефть для США.

Европейские потребители отметили резкое сокращение цены – на 2.60 доллара за баррель. Цена для покупателей в Азии была снижена на 0.35 доллара за баррель. Сокращение цены частично отражает хорошее снабжение рынков в настоящее время на фоне сокращения спроса со стороны нефтепереработки в ОЭСР в течение сезонно низкого периода спроса с марта по май.

Рост поставок сырой нефти и природного газа совместно с ростом производства не попутного газа на месторождении Karan по оценкам приведет к снижению внутреннего спроса на прямое сжигание сырой нефти со стороны электроэнергетики и водоочистки. Период пикового спроса за апрель – сентябрь на прямое сжигание составил в среднем в 2011 году 660 кб/д, по прогнозам он сократится на 100 кб/д в течение этого же периода



в текущем году. Министр нефти Саудовской Аравии заявил, что будущим летом на рынке будет доступно на 500 млн куб. футов в день больше газа.

Производство сырой нефти в **Ираке** в марте возросло на 220 кб/д до 2.835 мб/д, что является самым высоким уровнем с мая 2001 года. Экспорт сырой нефти увеличился на 240 кб/д до 2.32 мб/д. Рост экспорта последовал, хотя и с перерывами, после начала работы нового терминала Single Point Mooring (SPM) на побережье Персидского залива. По официальным данным, в апреле будут торговаться более значительные объемы нефти, но по данным трейдеров дефицит нефти в резервуарах-хранилищах может вызвать снижение объемов экспорта.

Экспорт сырой нефти Kirkuk в северном направлении из Суэхан на средиземноморском побережье в марте возрос до 400 кб/д (увеличившись на 25 кб/д). Тем не менее, экспорт сырой нефти из Курдистана в объеме около 50 кб/д (она соединялась с поставками нефти Kirkuk) в начале апреля был остановлен из-за ценовых споров между Багдадом и Региональным правительством Курдистана (KRG). Власти Курдистана остановили экспорт, так как федеральное правительство в Багдаде не провело платежи компаниям операторам в регионе за экспорт сырой нефти в течение последних десяти месяцев. Официальные лица из министерства нефти в ответ заявляют, что власти Курдистана не делились с Багдадом доходами, полученными в прошлые годы. В частности, они не выполнили своих обязательств по поставке 175 кб/д в рамках бюджета 2012 года. Оценки по экспорту из региона в текущем году близки в среднем к 50 кб/д. Багдад также заявил, что из региона были нелегально вывезены значительные объемы нефти контрабандным способом в соседние страны, в особенности, в Иран. Напряжение между Багдадом и KRG увеличилось после ухода войск США в конце 2011 года.

#### Добыча сырой нефти ОПЕК, млн. баррелей в день

	Янв 2012 Поставки	Фев 2012 Поставки	Март 2012 Поставки	2К12 Устойчивы производ мощности <sup>1</sup>	Своб к поставкам за март 2012	3К12 Средние устойчив производ мощности	3К12 Производ мощности к мощностям 2К12
Алжир	1.20	1.14	1.14	1.18	0.04	1.23	0.05
Ангола	1.70	1.76	1.68	1.90	0.22	2.00	0.10
Эквадор	0.48	0.48	0.48	0.52	0.04	0.54	0.02
Иран	3.30	3.35	3.30	3.51	0.21	3.45	(0.07)
Кувейт <sup>2</sup>	2.75	2.70	2.72	2.84	0.12	2.89	0.05
Ливия	1.15	1.29	1.32	1.39	0.07	1.40	0.01
Нигерия <sup>3</sup>	2.04	2.10	2.05	2.55	0.50	2.59	0.04
Катар	0.82	0.81	0.81	0.86	0.05	0.86	0.00
Саудовская Аравия <sup>2</sup>	9.85	10.00	10.00	11.88	1.88	11.88	0.00
ОАЭ	2.58	2.59	2.65	2.75	0.10	2.79	0.04
Венесуэла <sup>4</sup>	2.47	2.46	2.44	2.53	0.09	2.53	0.00
<b>ОПЕК -11</b>	<b>28.34</b>	<b>28.67</b>	<b>28.59</b>	<b>31.90</b>	<b>3.31</b>	<b>32.14</b>	<b>0.24</b>
Ирак	2.65	2.62	2.84	3.01	0.17	3.13	0.12
<b>Итого ОПЕК</b>	<b>30.99</b>	<b>31.29</b>	<b>31.43</b>	<b>34.91</b>	<b>3.48</b>	<b>35.27</b>	<b>0.36</b>

(не включая Ирак, Нигерию, Ливию и Иран)

2.54)

1 Уровень мощностей, который может быть достигнут за 30 дней и поддерживаться 90 дней

2 Включая половину производства в Нейтральной

3 Без учета остановленных мощностей в Нигерии в размере 200 кб/д.

4 Включая произв-во сверхтяжелой нефти Ориноко в марте в объеме 370 кб/д.

Экспорт нефти в апреле может быть еще более сокращен из-за бомбардировки 5 апреля двухниточного трубопровода, поставляющего нефть в Джейхан. В результате была выведена из

стройка одна секция трубопровода на территории Турции. Бомбардировка не была связана со спорами между Багдадом и властями Курдистана, сепаратистская группировка Курдистана РКК взяла на себя ответственность за атаку на трубопроводы.

Производство нефти в **ОАЭ** в марте возросло на 60 кб/д до 2.65 мб/д, что является самым высоким уровнем с июня 2008 года. Производство нефти в Кувейте увеличилось на 20 кб/д до 2.72 мб/д.

Добыча нефти в **Ливии** в марте возросла в среднем на 35 кб/д до 1.32 мб/д. Уровень производства в основном достиг плато на сегодняшний день, отмечается потребность в техобслуживании и восстановительных работах, которые запланированы на следующие несколько месяцев. Основным ограничением для достижения предвоенного уровня добычных мощностей является недостаточный бюджет, выделенный Национальной нефтяной компании (NOC) и ее региональному отделению в Benghazi - Arabian Gulf Oil Company (AGOCO). Переходное правительство до сих пор не установило сроков для утверждения национального бюджета, препятствуя подписанию контрактов на поставки и услуги.

Производство нефти в **Анголе** сократилось на 80 кб/д до 1.68 мб/д, что является самым низким уровнем за последние восемь месяцев, несмотря на начало добычи на месторождении Pazflor. Сокращение производства частично отражает снижение добычи на комплексе Greater Plutonio на шельфе, которому был нанесен значительный урон. Тем не менее, похоже, что в апреле и мае уровень добычи начнет восстанавливаться, о чем говорит график экспортных поставок. Производство на глубоководном комплексе Pazflor, оператором которого является Total, составляет 220 кб/д, оно увеличилось еще на 190 кб/д.

Поставки нефти из **Нигерии** в марте сократились на 50 кб/д до 2.05 мб/д. Объемы поставок в апреле и мае должны увеличиться в связи с устойчивым ростом производства на месторождении Usan мощностью 180 кб/д. В апреле были поставлены на рынок первые танкеры со среднесернистой сырой нефтью Usan. В марте государственная Национальная нефтяная корпорация Нигерии (NNPC) также предоставила тендеры под выполнение заключенных годовых контрактов на поставку сырой нефти. В текущем году Нигерия резко ужесточила условия предоставления контрактов, что было воспринято как позитивный шаг в борьбе с коррупцией. Использование небольших, никому неизвестных собственных компаний, которые получали контракты в прошлом, привело к распространению кумовства. В 2012 году компании обязаны обладать как минимум десятилетним опытом торговли и иметь существенные финансовые ресурсы в своем распоряжении. Нигерия продала около 1.5 мб/д в рамках срочных сделок с трейдерами, новые контракты вступят в силу в июне.

Поставки сырой нефти в марте из Алжира остались без изменений (по сравнению с пересмотренным в сторону сокращения уровнем за февраль в 1.14 мб/д). Корректировка официальных данных находится в основе базовой корректировки производства сырой нефти. За 2010-2011 годы корректировка составила в среднем 70 кб/д. Нефтяной сектор страны лишь частично восстановился после громкого коррупционного скандала, который потряс государственную нефтяную компанию Sonatrach в январе 2010 года. Он вызвал, среди прочих проблем, затягивание сроков подписания контрактов на увеличение нефтеотдачи и расширение действующих проектов.

## Страны бывшего СССР

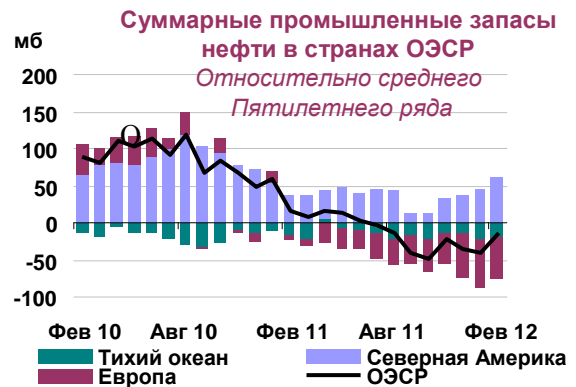
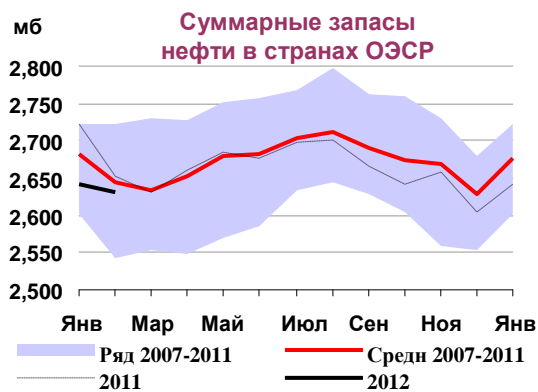
**Россия – фактические данные за март.** Данные за март указывают на то, что добыча нефти осталась без изменений по сравнению с январем и февралем на уровне в 10.6 мб/д (рост на 1.0% в сравнении с уровнем за первый квартал 2011 года). Сокращение объемов добычи газового конденсата за месяц на 10 кб/д было возмещено за счет роста добычи на месторождении Верхнечонское в Восточной

Сибири, а также увеличения производства Газпромнефтью. МЭА снизил прогноз роста на один процентный пункт до 1.1% как результат отсрочек в разработке месторождения Приразломное на арктическом шельфе. Данное месторождение должно войти в строй в 2013 году, но сохраняется неуверенность в соблюдении этих сроков. Возможности ТНК-ВР и Лукойла сохранить уровень производства на старых месторождениях рассматриваются как понижающие риски в прогнозе, который свидетельствует о сохранении роста производства в России на 1% в 2012 году. В соответствии с поступающими данными, в первом квартале 2012 года компании были не во всем успешными. В частности, компании ТНК-ВР удалось удержала годовое сокращение добычи на месторождении Самотлор на уровне -7% (на уровне 2011 года), добыча Лукойла в Западной Сибири снизилась на 0.6% в сравнении с -4% в 2011 году.

# ЗАПАСЫ В СТРАНАХ ОЭСР

## Краткий обзор

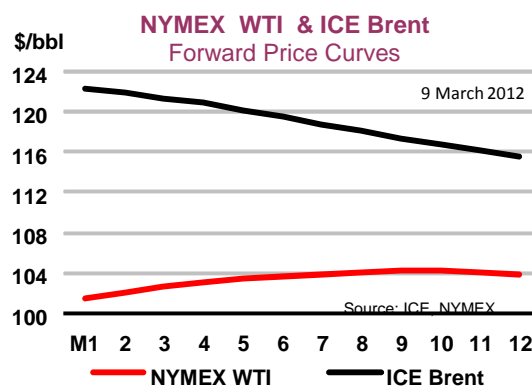
- **Суммарные промышленные запасы в странах ОЭСР в феврале сократились на 12.4 мб до 2 630 мб**, в сравнении со средним сокращением за последние пять лет на уровне 38.8 мб. С учетом более низкого, по сравнению с обычным, снижения добычи, дефицит запасов сократится до 13.9 мб с 40.4 мб в январе по сравнению со средним пятилетним рядом. Покрытие спроса в днях форварда возросло на 1.2 дня до 59.6 дней, что на 2.5 дней выше по сравнению со средним рядом за пять лет.
- **Предварительные данные указывают на рост промышленных запасов ОЭСР в марте на 22.6 мб**, что контрастирует со средним за последние пять лет падением запасов на уровне 10.0 мб. Запасы сырой нефти и нефтепродуктов возросли на 16.7 мб и 4.9 мб, соответственно. Запасы 'других нефтепродуктов', мазута и средних дистиллятов увеличились на 6.1 мб, 3.8 мб и 1.6 мб, соответственно, запасы бензина сократились на 6.6 мб.



# ЦЕНЫ И НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА

## Краткий обзор

- **Фьючерсы на сырую нефть в марте увеличились, они поддерживались за счет озабоченности рынка относительно текущих и возможных перерывов в поставках.** Перерывы в добыче на Северном море продолжились, при этом недавно введенные в действие санкции Евросоюза и США, препятствующие поставкам сырой нефти из Ирана, чреватые серьезными последствиями, большая часть банковских операций с Ираном остановлена. Тем не менее, на фоне роста поставок в первом квартале 2012 года и надежды на проведение успешных переговоров между Ираном и мировым сообществом цены, соответственно, снизились. Фьючерсы на нефть сорта Brent торговались по цене около 120 долларов за баррель, сорта WTI – 102 долларов за баррель.



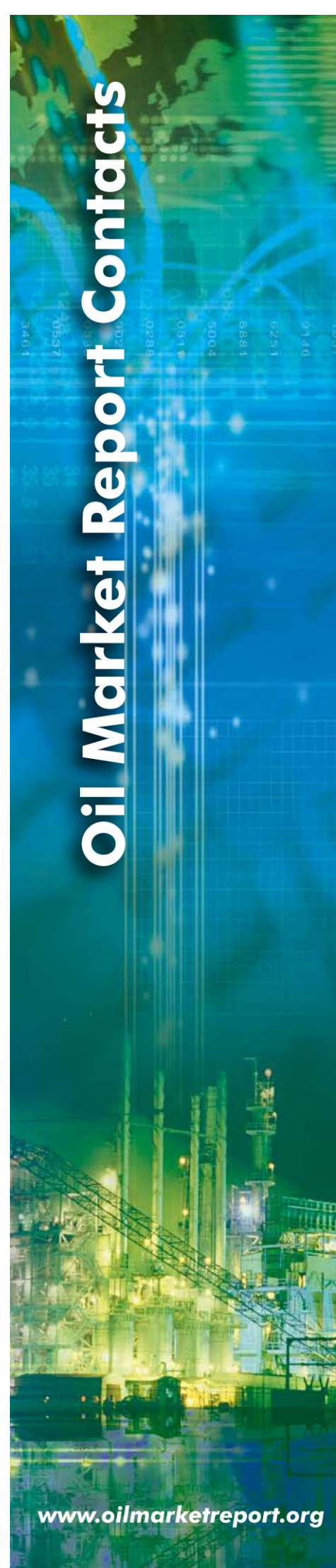
- **Оценки мировой переработки сырой нефти в первом квартале 2012 года были пересмотрены в сторону незначительного сокращения** по сравнению с обзором за прошлый месяц, так как более высокие оценки за февраль и март лишь частично возместили более низкие окончательные данные за январь для ряда стран ОЭСР и не - ОЭСР. Мировая переработка по последним данным оценивается в 74.8 мб/д, что на 120 кб/д выше, чем годом ранее и на 50 кб/д выше значения четвертого квартала 2011 года.
- **Переработка сырой нефти в странах ОЭСР в феврале возросла на 155 кб/д до 36.7 мб/д**, что на 80 кб/д выше предыдущих ожиданий. Этот рост почти полностью приходится на Северную Америку, объемы переработки в Европе сократились в соответствии с сезонными тенденциями. Переработка в Тихоокеанском регионе осталась в основном без изменений. Годовой прирост в США почти на 1 мб/д возместил сокращение переработки в Европе и Тихоокеанском регионе и привел к увеличению суммарной переработки в ОЭСР на 0.5 мб/д сверх уровня за февраль 2011 года.
- **Прибыли от нефтепереработки в марте оказались разнонаправленными. В частности, прибыли от переработки нефти Urals в Европе и в Мексиканском заливе при сравнении по месяцам увеличились, во всех других регионах - сократились.** Отрицательная общая картина, тем не менее, маскирует значительное увеличение во второй половине марта. Вследствие достаточно длительного сокращения мощностей по перегонке в странах Атлантического бассейна в предыдущие месяцы и относительно широко распространенного техобслуживания возникло напряжение на рынке бензина. Прибыли в Европе и в Мексиканском заливе США возросли более чем на 4 доллара за баррель за последние три недели марта, а в Сингапуре – на 1.38 долларов за баррель.

**© OECD/IEA 2012. All Rights Reserved**

The International Energy Agency (IEA) makes every attempt to ensure, but does not guarantee, the accuracy and completeness of the information or the clarity of content of the *Oil Market Report* (hereafter the *OMR*). The IEA shall not be liable to any party for any inaccuracy, error or omission contained or provided in this *OMR* or for any loss, or damage, whether or not due to reliance placed by that party on information in this *OMR*.

The Executive Director and Secretariat of the IEA are responsible for the publication of the *OMR*. Although some of the data are supplied by IEA Member-country governments, largely on the basis of information they in turn receive from oil companies, neither these governments nor these oil companies necessarily share the Secretariat's views or conclusions as expressed in the *OMR*. The *OMR* is prepared for general circulation and is distributed for general information only. Neither the information nor any opinion expressed in the *OMR* constitutes an offer, or an invitation to make an offer, to buy or sell any securities or any options, futures or other derivatives related to such securities.

This *OMR* is the copyright of the OECD/IEA and is subject to terms and conditions of use. These terms and conditions are available on the IEA website at <http://www.iea.org/oilmar/licenceomr.html>. Prior written permission must be sought from Argus Media Limited before reproducing any information marked as being sourced from Argus Media Limited, including any spot crude product price, or freight rate tables and graphs.



## Editorial Enquiries

### Editor

Head, Oil Industry and Markets Division

David Fyfe

☎ (+33) 0\*1 40 57 65 90

✉ [david.fyfe@iea.org](mailto:david.fyfe@iea.org)

### Demand

Matt Parry

☎ (+33) 0\*1 40 57 66 23

✉ [matthew.parry@iea.org](mailto:matthew.parry@iea.org)

### OPEC Supply/Prices

Diane Munro

☎ (+33) 0\*1 40 57 65 94

✉ [diane.munro@iea.org](mailto:diane.munro@iea.org)

### Non-OPEC Supply

Michael Cohen

☎ (+33) 0\*1 40 57 65 22

✉ [michael.cohen@iea.org](mailto:michael.cohen@iea.org)

### Oil Price Formation

Bahattin Buyuksahin

☎ (+33) 0\*1 40 57 65 93

✉ [bahattin.buyuksahin@iea.org](mailto:bahattin.buyuksahin@iea.org)

### Refining

Toril Bosoni

☎ (+33) 0\*1 40 57 67 18

✉ [toril.bosoni@iea.org](mailto:toril.bosoni@iea.org)

### OECD Stocks

Jae Hyung Lee

☎ (+33) 0\*1 40 57 68 30

✉ [jaehyung.lee@iea.org](mailto:jaehyung.lee@iea.org)

### Statistics /Trade/Freight

Andrew Wilson

☎ (+33) 0\*1 40 57 66 78

✉ [andrew.wilson@iea.org](mailto:andrew.wilson@iea.org)

### Editorial Assistant

Esther Ha

☎ (+33) 0\*1 40 57 65 96

✉ [esther.ha@iea.org](mailto:esther.ha@iea.org)

Fax:

☎ (+33) 0\*1 40 57 65 99

\*0 - only within France

## Media Enquiries

### IEA Press Office

(+33) 0\*1 40 57 65 54

✉ [ieapressoffice@iea.org](mailto:ieapressoffice@iea.org)

## Subscription and Delivery Enquiries

### Oil Market Report Subscriptions

### International Energy Agency

BP 586-75726 PARIS Cedex 15, France

☎ (+33) 0\*1 40 57 67 72

✉ [OMRSubscriptions@iea.org](mailto:OMRSubscriptions@iea.org)

☎ (+33) 0\*1 40 57 66 90

## User's Guide and Glossary to the IEA Oil Market Report

For information on the data sources, definitions, technical terms and general approach used in preparing the *Oil Market Report (OMR)*, *Medium-Term Oil and Gas Markets (MTOGM)* and *Annual Statistical Supplement* (current issue of the Statistical Supplement dated 10 August 2011), readers are referred to the *Users' Guide* at [www.oilmarketreport.org/glossary.asp](http://www.oilmarketreport.org/glossary.asp).

The *Oil Market Report* is published under the responsibility of the Executive Director and Secretariat of the International Energy Agency. Although some of the data are supplied by Member-country Governments, largely on the basis of information received from oil companies, neither governments nor companies necessarily share the Secretariat's views or conclusions as expressed therein. © OECD/IEA 2012

**Next Issue: 11 May 2012**

[www.oilmarketreport.org](http://www.oilmarketreport.org)