



24 мая 2017 г.

Валерий Вайсберг vva@region.ru

Кто отрегулирует спрос на нефть

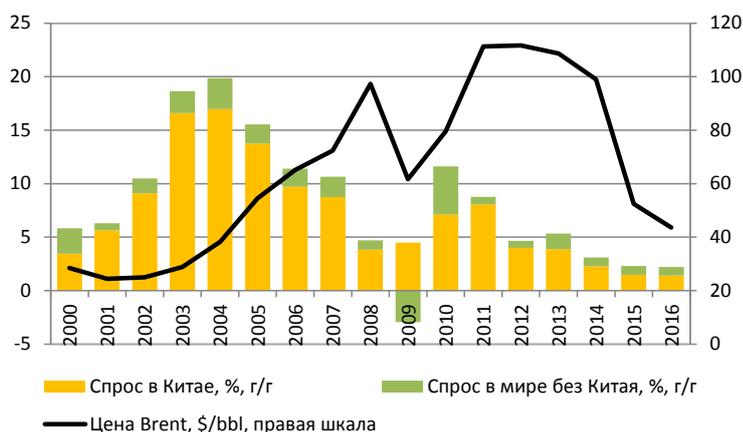
Завтра участники соглашения ОПЕК+ с высокой вероятностью продлят мораторий на увеличение добычи нефти до марта 2018 года. Как и в конце 2016 года это позволит предотвратить падение цен, но вряд ли обеспечит существенный рост. И дело не в том, насколько активно будет расти производство в США, Бразилии, Канаде, Нигерии и Ливии, а в динамике спроса.

Китай на протяжении десятков лет увеличивал потребление энергии пропорционально динамике ВВП, но в последние годы добился существенного снижения энергоемкости. Например, в прошлом году прирост потребления первичной энергии составил всего 1,4%. Усугубление проблемы смога приведет к еще большему ужесточению экологических нормативов и остановки вредных (читай, потребляющих много энергоносителей) производств. В то же самое время Китай активно наращивал свои стратегические резервы, обеспечив, вместе с США значительный избыточный спрос.

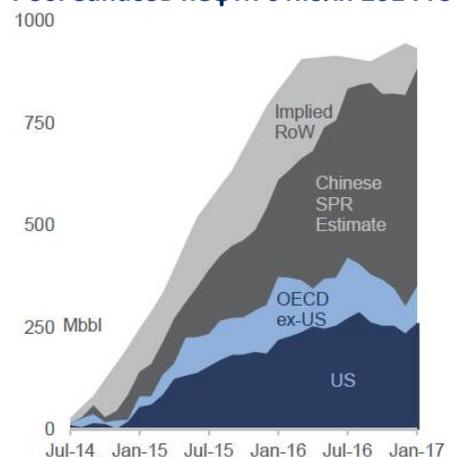
Дональд Трамп в проекте бюджета на 2018 год предложил продать половину нефти, имеющейся в государственных хранилищах. Как минимум это означает, что наращивать резервы правительство США не собирается. Китай, напротив, не намерен сбавлять темпы – государственные мощности по хранению продолжают расширяться, более того, в ближайшие годы инвестировать в подобную инфраструктуру разрешат и частному бизнесу.

В результате рынок нефти окажется в парадоксальной ситуации, сочетающей медленный рост физического потребления с продолжающимся накоплением резервов. Именно последнее беспокоит ОПЕК и ее союзников, но одной лишь заморозкой добычи Китай не победить.

Цены на нефть и динамика потребления энергии



Рост запасов нефти с июля 2014 года



Источник: BP, National Energy Administration of China, Scotiabank



24 мая 2017 г.

Валерий Вайсберг vva@region.ru

БК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64
Факс: (495) 7772964 доб. 234
www.region.ru

REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК
Игорь Панков (доб. 138, pankov@region.ru)
Владислав Владимирский (доб. 268, vlad@region.ru)
Екатерина Шиляева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)
Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)

ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА
Валерий Вайсберг (доб.192, vva@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ
Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)
Юлия Гапон (доб. 294, gaпон@region.ru)

Группа компаний «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»
Многоканальный телефон: (+7 495) 777 29 64 Факс: (+7 495) 7772964 доб. 234
www.region.ru REUTERS: REGION BLOOMBERG: RGNM

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.