



НАУЧНО •  
ТЕХНИЧЕСКАЯ  
БИБЛИОТЕКА  
Минпромторга России

# **Нефтегазовая промышленность**

**Досье**

**19-15 марта 2020 года**

**№ 9**



**Федеральное бюджетное учреждение «Научно-техническая библиотека Министерства промышленности и торговли Российской Федерации»**

[abonement@list.ru](mailto:abonement@list.ru)  
[ntb@minprom.gov.ru](mailto:ntb@minprom.gov.ru)  
[www.ntbminprom.ru](http://www.ntbminprom.ru)

**Составитель – Горностаева Елена Александровна**  
[nbo\\_ntb\\_minprom@mail.ru](mailto:nbo_ntb_minprom@mail.ru)

## Оглавление

### НОВОСТИ МИРОВОЙ ЭНЕРГЕТИКИ ОДНОЙ СТРОКОЙ

После распада сделки ОПЕК+ мировые цены на нефть рухнули .....	8
Goldman Sachs: нефть может подешеветь до 20 долларов .....	8
Майский фьючерс нефти марки Brent упал до 31,68 доллара за баррель.....	9
СМИ: Saudi Aramco снижает стоимость Brent для ослабления позиций России .	9
Минфин назвал достаточным запас ФНБ даже при цене нефти \$25-30 за баррель.....	10
Fitch предупредило об угрозе для России низких цен на нефть .....	10
В мире впервые за 11 лет после кризиса ожидается падение спроса на нефть .....	11
Цены на нефть замедлили падение .....	11
Акции американских нефтекомпаний упали на четверть .....	12
Нефть обвалилась, золото пошло вверх.....	12
Из-за падения нефти валюта попала в турбулентность .....	14
Нефть марок WTI и Brent немного дорожает.....	16
Акции Tesla падают на фоне дешевающей нефти .....	16
Мировые биржи колеблются после обвала котировок нефти.....	17
Вспомнили кризис-2014: на Мосбирже возобновилась продажа валюты крупнейшими экспортёрами .....	18
За сутки члены ОПЕК потеряли \$500 миллионов .....	18
Цены на нефть резко выросли .....	19
Нефтяной шок: 3 кризиса нефтяного рынка за последние 20 лет .....	19
Россия и Саудовская Аравия оценили перспективы встречи ОПЕК+ .....	20
Saudi Aramco в апреле увеличит поставки нефти до 12,3 миллиона баррелей в сутки .....	22
Рост цены нефти ускорился после заявления Новака.....	22
"ЛУКОЙЛ" увеличил чистую прибыль в 2019 году на 3,4% .....	23
Падение цен на нефть создает угрозу рецессии в Канаде .....	24
Рисковый сценарий ЦБ предполагает снижение нефти до \$25 .....	24
Производители сланцевой нефти США спешат сократить расходы .....	25
S&P ожидает снижения добычи нефти в США .....	27
Саудовская Аравия не сможет долго продолжать ценовую войну за нефть ...	27
S&P ожидает снижения добычи нефти в США .....	29
Производители сланцевой нефти США спешат сократить расходы .....	30
Биржи лихорадит, но нефть и рубль берут реванш.....	31

<b>Устоит ли кронпринц Саудовской Аравии Мухаммед бен Салман? .....</b>	<b>32</b>
<b>Нефть дорожает на фоне ожиданий сокращения добычи в США .....</b>	<b>35</b>
<b>Saudi Aramco готовится увеличить добычу нефти на 1 миллион баррелей в сутки .....</b>	<b>35</b>
<b>Силуанов: Россия лучше других стран готова к падению цен на нефть .....</b>	<b>36</b>
<b>Доля России на мировом рынке сжиженного природного газа достигла 7% ..</b>	<b>37</b>
<b>Нефтяные джаз, хард-рок и симфония.....</b>	<b>37</b>
<b>Стоимость транспортировки нефти на пути из Ближнего Востока в Азию выросла вдвое.....</b>	<b>40</b>
<b>ОПЕК снова сократила прогноз роста мирового спроса на нефть.....</b>	<b>40</b>
<b>Крах сланцевой нефтедобычи в США приведет к росту цен на нефть .....</b>	<b>41</b>
<b>Замминистра энергетики РФ: мы ни с кем не ведем ценовой войны .....</b>	<b>43</b>
<b>Нефть подешевела более чем на 5 процентов .....</b>	<b>43</b>
<b>Иран и Кувейт решили снизить цены на нефть в апреле .....</b>	<b>43</b>
<b>Заявление Трампа ударило по нефти и акциям .....</b>	<b>44</b>
<b>Заседание технического комитета ОПЕК+ могут отменить из-за коронавируса .....</b>	<b>44</b>
<b>Сможет ли Трамп провести бэйлаут сектора сланцевой нефтедобычи США?..</b>	<b>45</b>
<b>Саудовская Аравия стремится вытеснить российскую нефть с рынка .....</b>	<b>46</b>
<b>Мировые цены на нефть растут 13 марта на 4% .....</b>	<b>47</b>
<b>"Газпром" посоветовал сотрудникам отказаться от частных поездок за рубеж .....</b>	<b>47</b>
<b>Россия в апреле может восстановить добычу в полном объеме .....</b>	<b>48</b>
<b>Транзит российского газа через Украину сократился в январе-феврале на 53% .....</b>	<b>48</b>
<b>США увеличат стратегический запас нефти .....</b>	<b>49</b>
<b>Венесуэла надеется стать посредником между ОПЕК и Россией.....</b>	<b>49</b>
<b>Реальный удар по рынку нефти еще впереди .....</b>	<b>50</b>
<b>Силуанов: коронавирус сильнее влияет на экономику, чем снижение цен на нефть .....</b>	<b>51</b>
<b>"Вести в субботу" узнали, что о нефти и ее будущем думают ведущие мировые ученые .....</b>	<b>52</b>
<b>Спрос на нефть может обновить исторический минимум, предупреждает Bloomberg .....</b>	<b>53</b>

## **ГЛОБАЛЬНЫЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ РЫНОК**

Старинская Г. **Новая нефтяная война** / Старинская Г., Бочарова С. // Ведомости. – 2020. – 10 марта. – № 40. – С.1, 5. .... 54

**Россия и Саудовская Аравия спровоцировали обвал цен на нефть% Провал переговоров о добыче может привести к ценовой войне**

Невельский А. **Нефть без спроса** // Ведомости. – 2020. – 11 марта. - № 41. – С.5... 57

**Падение цен на нефть не поможет мировой экономике: Из-за коронавируса ситуация сильно отличается от обвала цен в 2014 году**

Оверченко М. **Вещь недели: баррель нефти** // Ведомости. – 2020. – 11 марта. - № 41. – С.6..... 58

**Чем рискуют Москва и Эр-Рияд в нефтяной войне: Противостояние России и Саудовской Аравии может привести к непредвиденным побочным последствиям**

Вавина Е. **Гонка на бочках** // Ведомости. – 2020. – 11 марта. - № 41. – С.14..... 59

**Россия и Саудовская Аравия сообщили о планах увеличить добычу нефти: Российские компании нарастят производство на 4%, Saudi Aramco – на 20%**

Бутрин Д. **Интересно нефти пляшут** / Бутрин Д., Едовина Т. // Коммерсантъ. – 2020. – 10 марта. - № 42/В. – С.1..... 61

**Условия внешней торговли для России радикально изменились за сутки**

Гайдаев В. **Закрывается на обвал** // Коммерсантъ. – 2020. – 10 марта. - № 42/В. – С.1. 64

**Российские активы обвалились без российских торгов**

Крючкова Е. **И вновь начинается бой** // Коммерсантъ. – 2020. – 10 марта. - № 42/В. – С.7. .... 66

**Юрий Барсуков о неизбежности выхода из сделки ОПЕК+** ..... 66

Едовина Т. **Ценовой войне подбирают энергоресурсы** // Коммерсантъ. – 2020. – 11 марта. - № 43. – С.2. .... 67

**Мониторинг рынка нефти**

Едовина Т. **Нефтедобыча США начнет снижаться уже в мае** // Коммерсантъ. – 2020. – 12 марта. - № 44. – С.2. .... 69

**Мониторинг рынка нефти**

Косач Г. **Саудовская удавка** // Коммерсантъ. – 2020. – 12 марта. - № 44. – С.6. .... 69

**Профессор факультета мировой политики МГУ Григорий Косач о причинах ужесточения нефтяной политики Эр-Рияда**

Фадеева А. **Ценовая война за долевое участие** // РБК. – 2020. – 13 марта. - № 28. – С.9-11. .... 71

**ЭНЕРГОРЕСУРСЫ И РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА**

Ястребова С. **Экономическая жертва** // Ведомости. – 2020. – 10 марта. - № 40. – С.4. .... 76

**Правительство поставило под угрозу стабильность макроэкономики из-за нефти: Отказ от соглашения с ОПЕК ударит по потребительскому спросу и росту экономики**

Рувинский В. <b>Новая война Кремля</b> / Рувинский В., Железнова М. // Ведомости. – 2020. – 10 марта. - № 40. – С.6. ....	78
<b>Новая война Кремля: Геополитические ценовые войны ведут государства, а проигрывают обыватели</b>	
Романчук С. <b>Нефтяной фронт: что будет с рублем</b> // Ведомости. – 2020. – 10 марта. - № 40. – С.7. ....	79
<b>Финансист Сергей Романчук о перспективах поддержания стабильности в краткосрочной и долгосрочной перспективе</b>	
Литова Е. <b>Рубль в нокауте</b> // Ведомости. – 2020. – 10 марта. - № 40. – С.10.....	81
<b>Падение рубля – это надолго: Рубль не сможет отыграть падение, пока цены на нефть будут низкими</b>	
Литова Е. <b>Отделались малой кровью</b> / Литова Е., Третьяк А. // Ведомости. – 2020. – 11 марта. - № 41. – С.10. ....	83
<b>Падение рубля и акций стало одним из самых сильных в истории: Хотя худшие опасения участников рынка не сбылись</b>	
Топорков А. <b>Газовая дыра в бюджете</b> / Топорков А., Ястребова С. // Ведомости. – 2020. – 12 марта. - № 42. – С.1, 12.....	85
<b>Экспортная выручка «Газпрома» в январе рухнула на 40%: Компания недосчиталась \$2 млрд, доходы бюджета от экспортной пошлины на газ упали на \$600 млн</b>	
Бутрин Д. <b>Баррель в стакане воды</b> // Коммерсантъ. – 2020. – 11 марта. - № 43. – С.1. ....	88
<b>Рынок отказался от игры в конец света под влиянием новых вводных</b>	
Козлов Д. <b>Возмещай, подешевело</b> // Коммерсантъ. – 2020. – 11 марта. - № 43. – С.1. ....	89
<b>Добывающим компаниям придется доплачивать бюджету за упавшую в цене нефть</b>	
Бутрин Д. <b>Мало нефти ели</b> // Коммерсантъ. – 2020. – 12 марта. - № 44. – С.1. ....	90
<b>У финансовых рынков России относительно слабый иммунитет к коронавирусу</b>	
Гайдаев В. <b>Обвал не обнуляется</b> // Коммерсантъ. – 2020. – 12 марта. - № 44. – С.8. ....	92
<b>Российский финансовый рынок возобновил снижение</b>	
Ткачев И. <b>Экономика нефтяной дыры</b> / Ткачев И., Фейнберг А., Старостина Ю., Фадеева А. // РБК. – 2020. – 10 марта. - № 25. – С.4-6.....	93
<b>Что ждет рубль и российский бюджет после обвала цен на Brent</b>	
Катона В. <b>Почему Россия начала ценовую войну на нефтяном рынке</b> // РБК. – 2020. – 10 марта. - № 25. – С.7. ....	97
Фейнберг А. <b>Голубые фишки покраснели на 8%</b> // РБК. – 2020. – 11 марта. - № 26. – С.6-7. ....	99

Табах А. <b>Ждет ли российскую экономику новый 2014 год</b> // РБК. – 2020. – 11 марта. - № 26. – С.8. ....	100
Фейнберг А. <b>Затяжное фондовое пике</b> / Фейнберг А., Старостина Ю., Ткачев И. // РБК. – 2020. – 13 марта. - № 28. – С.12-13. ....	102

## **РОССИЙСКИЕ НЕФТЕГАЗОВЫЕ КОМПАНИИ**

### **«НОВАТЭК»**

Михеева А. <b>Менеджеры по покупкам</b> / Михеева А., Топорков А. // Ведомости. – 2020. – 13 марта. - № 43. – С.12. ....	106
--	-----

**Михельсон купил акции «Новатэка» почти на полмиллиарда рублей: Владельцы и менеджеры других компаний тоже скупают их подешевевшие бумаги**

Веденеева А. <b>Адмирал газового флота</b> / Веденеева А., Дятел Т., Козлов Д. // Коммерсантъ. – 2020. – 11 марта. - № 43. – С.7.....	107
---	-----

**Сергей Франк стал советником главы НОВАТЭКа**

### **«ЛУКОЙЛ»**

Старинская Г. <b>На «Лукойл» обрушился рекордный денежный поток</b> // Ведомости. – 2020. – 11 марта. - № 41. – С.13.....	109
---	-----

**«Лукойл» увеличил свободный денежный поток до рекорда: Компания может предпочесть выкуп акций из-за падения их стоимости, а не дивиденды, считают эксперты**

### **«ТРАНСНЕФТЬ»**

Мордюшенко О. <b>Над трубопроводами нависла гильотина</b> // Коммерсантъ. – 2020. – 13 марта. - № 45. – С.8.....	111
--	-----

**«Транснефть» опасается отмены отраслевых нормативов**

### После распада сделки ОПЕК+ мировые цены на нефть рухнули

9 марта 2020

В первый день после распада сделки ОПЕК+ мировые цены на нефть обрушились. Так, стоимость нефти Brent снизилась на 31 процент и составила 31,43 доллара за баррель. В последний раз такой антирекорд был зафиксирован в январе 2016 года (31,5 доллара за баррель), а до этого – весной 2004 года, напоминает РИА Новости.

Нефть марки WTI подешевела на 27 процентов – до 30,27 доллара за баррель. В последний раз такая низкая стоимость фиксировалась в 2016 и 2003 годах. Однако к 01:23 по времени Москвы нефть WTI повысилась в цене до 32,9 доллара.

На фоне обрушения цен на нефть взлетели котировки валют. Так, доллар стоит более 72 рублей, евро – около 82 рублей.

6 марта состоялись переговоры стран-участниц сделки ОПЕК+. Они были полностью провалены: стороны не согласовали новые параметры сделки, а также не сумели продлить срок действия текущих договоренностей. Россия предлагала сохранить действующие условия, а Саудовская Аравия – сократить добычу нефти еще больше. В итоге с 1 апреля отменены все обязательства участников соглашения на ограничения в добыче черного золота.

### Goldman Sachs: нефть может подешеветь до 20 долларов

9 марта 2020

Аналитики банка Goldman Sachs считают, что сегодняшнее падение цен на нефть может продолжиться. На фоне паники на рынке баррель может подешеветь до двадцати долларов, считают они.

ОПЕК и Россия начали нефтяную войну, отмечают в банке. Это может подтолкнуть нефтяные цены к падению.

Нынешнее обрушение цен на черное золото кардинально меняет прогнозы для рынков нефти и газа, передает РИА Новости. Чтобы заставить производителей более дорогой нефти снизить добычу, производители с менее высокими издержками будут наращивать поставки, считают в Goldman Sachs.

На нефтяной рынок огромное влияние оказала эпидемия коронавируса COVID-19. Из-за разных взглядов участников сделки ОПЕК+ на состояние рынка переговоры по сокращению добычи нефти были сорваны. Саудовская Аравия допускает повышение добычи нефти до 12 миллионов баррелей в сутки против нынешних 9,7.

В ночь с 8 на 9 марта цены на нефть обрушились почти на треть. Подобное падение уступает только падению 1991 года – времени войны в Персидском заливе. Нефть марки Brent продается по 31,43 доллара за баррель, марки WTI – 30,27 доллара за баррель. В США фьючерсы и цены на нефть на электронных торгах упали на 21 процент.

Вслед за нефтью резко подешевел рубль: доллар сейчас стоит 72,04 рубля, евро – 82,1 рубля.

## **Майский фьючерс нефти марки Brent упал до 31,68 доллара за баррель**

9 марта 2020

До 30 процентов ускорилось падение мировых цен на нефть марки Brent. Об этом свидетельствуют данные торгов.

По состоянию на 7:20 по московскому времени майский фьючерс марки Brent падает до 31,68 доллара за баррель. В процессе торгов, опустившись до 31,38 доллара за баррель, показатель обновлял минимум с 12 января 2016 года, но затем смог отыграть часть падения.

Апрельский фьючерс марки WTI опускается до 27,67 доллара за баррель. Показатель при этом снижался до 29,73 доллара за баррель – это также является минимумом с 22 февраля 2016 года.

По данным агентства Bloomberg, нынешнее падение фьючерсов нефти стало сильнейшим с 1991 года, когда завершилась война в Персидском заливе.

Нефтяные котировки обрушились на фоне новостей о том, что 6 марта участники ОПЕК+ не продлили договоренности по сокращению добычи нефти, напоминает РИА Новости. Саудовская Аравия предлагала дополнительно сократить добычу, а Россия – сохранить существующие условия. В итоге с 1 апреля ни у кого не будет обязательств ограничивать добычу.

По информации Bloomberg, в апреле в ответ на отсутствие договоренности Саудовская Аравия планирует увеличить добычу нефти до 10 миллионов баррелей в сутки.

Банк Goldman Sachs прогнозирует: стоимость топлива на нефтяном рынке на фоне паники может упасть до 20 долларов за баррель.

## **СМИ: Saudi Aramco снижает стоимость Brent для ослабления позиций России**

9 марта 2020

Снижение цен на нефть, предпринятое саудовской нефтяной корпорацией Saudi Aramco, направлено на ослабление позиций России на мировом рынке энергоносителей, сообщает газета The Wall Street Journal. Предположение издания основано на данных источников в ОПЕК и неназванных представителей властей Саудовской Аравии. По версии газеты, такой ход со стороны саудовской корпорации можно считать одним из шагов по "захвату доли российского сегмента рынка".

Вечером 7 марта руководство Saudi Aramco уведомило покупателей о снижении стоимости сырья в США (на 7 долларов за баррель), в страны Северной Европы (на 8 долларов), а также в страны Восточной и Юго-Восточной Азии (на 6 долларов).

На такой шаг Саудовская Аравия пошла после провала переговоров о дополнительном сокращении добычи нефти странами ОПЕК+. По этой же причине стоимость фьючерса на нефть марки Brent с поставкой в мае текущего года на лондонской бирже ICE снизилась в воскресенье до 31,02 доллара за баррель. Стоимость апрельского фьючерса нефти марки WTI опустилась до 32,48 долларов за баррель.

При этом стоимость акций самой Saudi Aramco упала сразу на максимально допустимые 10% – до 27 риалов, об этом свидетельствуют результаты торгов в понедельник, 9 марта. Падение акций происходит на фоне обвала мировых цен на нефть более чем на 30%.

Ранее ОПЕК предлагала дополнительно снизить добычу на 1,5 млн баррелей в сутки до конца текущего года. Однако против этого предложения выступили Россия и Казахстан.

Россия предлагала сохранить существующие условия, а Саудовская Аравия — дополнительно сократить добычу нефти. В результате с 1 апреля обязательств ограничивать добычу не будет ни у кого из участников прежнего альянса.

### **Минфин назвал достаточным запас ФНБ даже при цене нефти \$25-30 за баррель**

9 марта 2020

Запасов Фонда национального благосостояния для исполнения социальных обязательств и госбюджета хватит на 6-10 лет даже при цене \$25-30 за баррель, сообщается в опубликованном заявлении Минфина.

В последние дни цены на нефть резко снизились. Но в Минфине заявили, что даже при длительном периоде низких цен на нефть ликвидные запасы средств ФНБ остаются "гарантией исполнения всех обязательств государства и сохранения макроэкономической и финансовой стабильности".

К 1 марта 2020 года сумма ликвидных средств ФНБ и средств на счете по учету дополнительных нефтегазовых доходов составляет более 10,1 триллиона руб. (\$150,1 миллиарда), или 9,2% ВВП.

"Этих средств достаточно для покрытия выпадающих доходов от падения цен на нефть до 25-30 долларов США за баррель на протяжении (цены 2017 года) 6-10 лет (с учетом поступлений в рамках действия механизма демпфера)", — заявили в Минфине.

В Минфине напомнили, что при снижении ликвидных средств ФНБ ниже 5% ВВП по закону нельзя тратить из фонда в год более 1% ВВП.

### **Fitch предупредило об угрозе для России низких цен на нефть**

9 марта 2020

Текущее резкое снижение цен на нефть до \$30 за баррель может привести Россию к бюджетному дефициту и девальвации, заявил старший директор группы по природным ресурсам и сырьевым товарам агентства Fitch Дмитрий Маринченко.

"Вряд ли Москва рассчитывала на то, что цены на нефть упадут до почти \$30 — вероятно, это очень неприятный сюрприз в том числе для тех, кто принимал решение о выходе из сделки. Комфортным этот уровень для России точно назвать нельзя", — заявил Маринченко в интервью РИА "Новости".

Сейчас на международных торгах российский рубль резко обесценился, и это продолжится во вторник, когда откроется Мосбиржа (сегодня в России выходной). Всему причиной — падение цен на нефть.

Минфин опубликовал заявление о планах действий.

"При цене \$30 России грозит бюджетный дефицит и девальвация, начнутся разговоры об увеличении налогового бремени для нефтяных компаний", — отметил экономист Fitch.

В пятницу стало известно, что Саудовская Аравия с партнерами по ОПЕК не смогла убедить снизить добычу Россию и ее партнеров, не входящих в картель.

В итоге Саудовская Аравия начала ценовую войну на рынке нефти, стремясь ослабить позиции России на мировых рынках: основные потребители нефти в Европе уже получили предложение от госкомпании Саудовской Аравии о значительных скидках. В пятницу цены на нефть упали на 10% в Европе и США, а сегодня падение продолжилось. Цена нефти упала еще на треть, или на \$14. Сейчас европейский эталон торгуется по \$31 за доллар.

Саудовская Аравия и ее партнеры по ОПЕК предлагали всем снизить добычу еще на 1,5 миллиона баррелей в сутки. Тогда общее сокращение добычи стран ОПЕК+ составит 3,6 миллиона баррелей в сутки, или около 3,6% мировых поставок.

Но Казахстан и Россия были против: они предлагали продлить ранее одобренное сокращение.

В итоге с 1 апреля перестает действовать соглашение альянса стран ОПЕК и стран, не входящих в картель: после 31 марта все могут увеличивать добычу.

Партнеры по сделке ОПЕК+ (включающей страны ОПЕК, и не входящие в картель) с 2018 года отслеживали ситуацию на рынке и корректировали добычу для поддержания стабильного спроса и предложения нефти на мировых рынках.

По итогам предыдущей плановой встречи 6 декабря 2019 года страны ОПЕК+ приняли решение сократить добычу на 500 тысяч баррелей в сутки до 1,7 миллиона баррелей в сутки от уровня октября 2018 года, принятого за начало отсчета сделки. С учетом последних договоренностей Россия взяла бы на себя обязательство снизить добычу еще на 70 тысяч баррелей, или в целом 300 тысяч баррелей в сутки.

## **В мире впервые за 11 лет после кризиса ожидается падение спроса на нефть**

9 марта 2020

Международное энергетическое агентство (МЭА) ухудшило свой предыдущий прогноз спроса на нефть в мире на 2020 год: ожидается первое падение спроса с мирового кризиса 2009 года.

"Covid-19 (коронавирус) распространился за пределы Китая, и наш прогноз глобального спроса на нефть в 2020 году сократился на 1,1 миллиона баррелей", — отмечается в мартовском отчете МЭА.

"Впервые с 2009 года спрос снизится — на 90 тысяч баррелей в день в годовом выражении", — уточнили в МЭА. По данным агентства, в первом полугодии спрос Китая, основного потребителя нефти в мире, снизится на 1,8 миллиона баррелей в сутки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а мировой спрос снизится на 2,5 миллиона баррелей в сутки.

Распространение китайского коронавируса заставило страны вводить карантинные ограничения на грузовые и пассажирские перевозки.

Китай — один из поставщиков комплектующих для мировых производителей различных товаров, поэтому закрытие такого крупнейшего рынка сбыта и производства может привести к сокращению производства в других странах, а значит, снизит потребление топлива во всем мире.

Сейчас ожидается перепроизводство нефти, что может привести к падению цен на нефть до \$20 за баррель и затяжному мировому кризису.

## **Цены на нефть замедлили падение**

9 марта 2020

К 14:11 мск цена европейского эталона Brent на бирже в Лондоне снижается на 24% до \$36,7 за баррель, тогда как утром падение достигало 31% до \$31 баррель (ближайшие к исполнению контракты на поставку) согласно биржевым данным.

На бирже в США цена упала сильнее. Американский эталон WTI утром стоил \$27,67 за баррель, а сейчас \$32 (-29,7%).

Это привело к панике на мировых биржах в понедельник.

По прогнозу Goldman Sachs, нефть может подешеветь до \$20 за баррель.

Коронавирус снизит спрос на нефть в 2020 г. впервые после мирового кризиса, прогнозирует Международное энергетическое агентство (МЭА).

К этому добавляется фактор перепроизводства нефти. В пятницу стало известно, что Саудовская Аравия с партнерами по ОПЕК не смогла убедить снизить добычу Россию и ее партнеров, не входящих в картель.

В итоге Саудовская Аравия начала ценовую войну на рынке нефти, стремясь ослабить позиции России на мировых рынках: основные потребители нефти в Европе уже получили предложение от госкомпании Саудовской Аравии о значительных скидках. В пятницу цены на нефть упали на 10% в Европе и США, а сегодня падение продолжилось. Цена нефти утром упала еще на треть, или на \$14.

### **Акции американских нефтекомпаний упали на четверть**

9 марта 2020

Основные фондовые индексы США в понедельник, 9 марта, снизились в среднем на 7 процентов на фоне обвала цен на нефть и обрушения котировок в других странах.

Так, индекс Dow Jones Industrial Average (DJIA) опустился на 7,23 процента (до 23994,77 пункта), NASDAQ — на 6,86 процента (до 7987,44 пункта), S&P 500 — на 7 процентов (до 2764,21 пункта).

Из-за обрушения индексов Dow Jones и S&P 500 торги на Нью-Йоркской фондовой бирже приостанавливались на 15 минут.

Главные фондовые рынки Азиатско-Тихоокеанского региона закрылись падением на 3-7 процентов, а в Европе торги начались обвалом на 6-9 процентов. Примерно такая же ситуация складывалась на биржах стран Персидского залива и Египта, пишет РИА Новости.

Цены на нефть обрушились после того, как 6 марта Саудовская Аравия и ее партнеры по ОПЕК не смогли убедить Россию и ее партнеров, не входящих в картель, дополнительно снизить добычу топлива из-за распространения нового типа коронавируса. В итоге с 1 апреля перестает действовать соглашение стран-членов сделки ОПЕК+: после 31 марта все страны могут увеличивать добычу.

После этого Саудовская Аравия начала ценовую войну на рынке нефти. В результате уже 6 марта цены на нефть в Европе и США упали на 10 процентов, 9 марта падение продолжилось, хотя и слегка замедлилось

Между тем российский телеведущий Дмитрий Киселев призвал не поддаваться панике. По его мнению разрыв сделки России с ОПЕК пойдет российской экономике на пользу.

### **Нефть обвалилась, золото пошло вверх**

9 марта 2020

Центробанк России заявляет, что готов среагировать в любой момент, чтобы сохранить финансовую стабильность в стране. Тем временем курс евро уже превысил 85 рублей, курс доллара поднялся выше отметки в 74 рубля. Теперь все внимание приковано к тому, что будет происходить дальше с валютами и индексами.

Азиатские рынки, уже изрядно потрепанные эпидемией коронавируса, отреагировали новым мощным падением после провала переговоров ОПЕК+.

К окончанию торговой сессии японский индекс Nikkei обрушился более чем на 5 процентов. Впервые с января прошлого года он пробил психологически важный барьер в 20 тысяч пунктов. TOPIX, фиксирующий курсы акций в элитной первой секции биржи, снизился более чем на 5,6 процентов. Продажи японских бумаг подтолкнуло и укрепление йены относительно доллара.

"Укрепление йены – знак того, что инвесторы взволнованы и стремятся найти более или менее безопасный актив. Это йена. Такая осторожность инвесторов и спровоцировала обвал", — заявил рыночный аналитик Джексон Вонг.

Укрепление курса японской йены невыгодно местным крупным компаниям и корпорациям, которые ориентируются на внешние рынки. Премьер-министр страны Синдзо Абэ во вторник подробно обсудит новые чрезвычайные меры.

Паника среди японских инвесторов во многом спровоцировала и исторический обвал рынка Австралии. Худшее падение с кризисного 2008 года и для индекса S&P/ASX 200, и для австралийского доллара. В какой-то момент австралийская валюта потеряла 5 процентов за 20 минут.

"Похоже, что японские продавцы австралийских акций продавали и австралийские доллары. Мы уверены в этом, так как в то же время ослабевал американский доллар. Весьма необычная ситуация для нас наблюдать и падение американского доллара, и падение австралийского доллара относительно американского. Инвестиционные потоки сейчас против нас", — считает главный стратег CMC Markets Майкл Маккарти.

Южнокорейский KOSPI, еще на прошлой неделе демонстрировавший тенденцию к росту, в этот понедельник вновь в красной зоне. Минус 3,8 процентов, это минимум с августа 2019 года.

Падение на всех азиатских фондовых площадках — Гонконга, Тайваня, Сингапура, Таиланда, Вьетнама.

"Все будет зависеть от статистики. Сейчас неделя слабая для статистики. Наверное, на следующей неделе будет понятно, что происходит с экономикой Китая, и тогда мы сможем увидеть более активное движение. Но я думаю, что после такого падения цены на нефть подскочить", — считает директор аналитического департамента ГК компаний "Регион" Валерий Вайсберг,

Пока китайские индексы падают, хотя на общемировом фоне этот понедельник для КНР можно даже назвать неплохим. Эпидемия коронавируса в стране идет на спад. И инвесторы ожидают, что Китай выйдет из нее первым. Индексы Shanghai Composite и Shenzhen Component 9 марта потеряли менее трех процентов.

А вот в Европе ситуация обратная. Эпидемия коронавируса на пике и развал сделки ОПЕК+ лишь подстегнул падение индексов. Как следствие, антирекорд на европейском рынке ожидаемо у Италии. Фондовый индекс упал более чем на 9 процентов. Индекс Лондонской фондовой биржи сразу после открытия торгов потерял 8,8 процентов.

Падение цен на нефть наносит удар и по рынкам США, американским сланцевым добытчикам. В Америке на долю энергетических компаний приходится более 11 процентов рынка высокодоходных облигаций.

"Если подобная ситуация с низкой ценой на нефть продлится, то все что касается сланца, принесет убытки. Уже сейчас трейдеры постарались избавиться от этих бумаг. Если что и будет расти, так это IT и переработка нефти", — говорит ведущий аналитик Фонда национальной энергетической безопасности Игорь Юшков.

В понедельник торги на фондовом рынке в США открылись падением основных котировок. В первые минуты после открытия американский промышленный индекс Dow Jones потерял 6,9 процентов. Индекс S&P 500 – 6,7. Индекс электронной биржи Nasdaq – более 7 процентов.

Инвесторы уходят в валюту и вкладываются в наиболее надежные активы. Стоимость золота на фоне ослабления нефти пошла вверх и даже обновила максимум последних 8 лет – 1700 долларов за тройскую унцию.

### **Из-за падения нефти валюта попала в турбулентность**

9 марта 2020

В Фонде национального благосостояния хватит средств, чтобы до 10- лет покрывать потери бюджета даже при ценах на нефть в 25-30 долларов за баррель. А операции на открытом рынке будут компенсировать сокращение валютной выручки от экспорта нефтепродуктов и стабилизировать курс рубля. Так в Минфине прокомментировали события на мировых биржах, где обрушились котировки. Цена барреля нефти Brent падала почти до 30 долларов. Впрочем, топливно-энергетические компании не единственные, кто 9 марта в этот нес потери.

Непростой день пережили сегодня мировые финансовые рынки. Когда в Москве еще была ночь, заметным падением открылись азиатские биржи, затем в глубокий минус ушли европейские фондовые площадки. А ближе к вечеру в красный погрузились и американские индексы. Торги акциями на биржах США даже пришлось остановить на 15 минут, чтобы сдержать стремительное падение.

Спусковым крючком стала нефть. Всего за несколько часов стоимость бочки североморской марки Brent подешевела сразу на треть — до 31 доллара. Цена западно-техасской нефти WTI опускалась ниже 30 долларов за баррель. Естественно, это повлияло и на стоимость нашей отечественной марки Urals. Правда, к вечеру часть падения удалось отыграть.

Недавно стало известно, что Михаил Мишустин провел совещание по экономическим вопросам, на котором обсудили меры по сохранению стабильности российской экономики. Министр энергетики Александр Новак сообщил: по итогам встречи министров стран ОПЕК+ в Вене 6 марта отсутствует решение о продлении соглашения о сокращении добычи. Российская сторона предлагала продлить соглашение на действующих условиях как минимум до конца II квартала, чтобы лучше понять ситуацию с влиянием коронавируса на мировую экономику и спрос на нефть. Несмотря на это, партнерами по ОПЕК было принято решение о наращивании добычи нефти и борьбе за долю рынка. Глава Минэнерго подчеркнул: такой сценарий прорабатывался, и текущая ситуация на нефтяном рынке находится в пределах прогноза.

"Российская нефтяная отрасль обладает качественной ресурсной базой и достаточным запасом финансовой прочности, чтобы оставаться конкурентоспособной при любом прогнозируемом уровне цен, а также сохранять свою долю на рынке. При этом правительство будет уделять особое внимание стабильному снабжению отечественного

рынка нефтепродуктами и сохранению инвестиционного потенциала в секторе", — отметил Новак.

Министр финансов Антон Силуанов отметил: стабильное исполнение бюджета и имеющиеся ресурсы позволяют государству гарантировать выполнение всех социальных обязательств перед гражданами, в том числе исполнение поручений президента по итогам Послания и реализацию нацпроектов, а также сохранение макроэкономической и финансовой стабильности даже в условиях устойчиво низких цен на нефть.

Мировым рынкам стабильности сегодня не хватило.

Панику на рынках спровоцировала саудовская нефтяная компания Saudi Aramco. 7 марта вечером она якобы сообщила покупателям о том, что с апреля снижает стоимость поставок сырья: в США — на 7 долларов за баррель, в страны Северной Европы — на 8, в страны Восточной и Юго-Восточной Азии — на 6.

"Саудовская Аравия начинает ценовую нефтяную войну" — с таким заголовком вышла британская Financial Times. И нацелена эта война на ее крупнейших конкурентов — производителей. Эр-Рияд увеличит добычу и будет предлагать свою нефть с большими скидками, чтобы привлечь новых клиентов. Это грозит привести к дальнейшему падению цен.

Действия Саудовской Аравии являются элементом агрессивной кампании по захвату доли российского сегмента рынка и направлены напрямую на ослабление российских позиций, уверены авторы американской The Wall Street Journal. А Блумберг предупреждает: катастрофический спад цен на нефть отразится на всей энергетической индустрии. Это ударит по бюджетам стран, которые зависят от нефти, — от Ирака до Нигерии — и может также изменить глобальную политику, подорвав влияние таких стран, как Саудовская Аравия.

Если в 2016 году на США приходилось чуть более 7,5% в мировом экспорте нефти, то в 2019-м — уже 10%. Пока члены ОПЕК добросовестно снижали добычу ради общей стабильности цен, в США расцветала добыча сланцевой нефти. Новые месторождения вырастали — как грибы: в Техасе, Монтане, Луизиане, Миссисипи, Алабаме и Теннесси.

А как себя сегодня чувствовал наш рубль?

9 марта в России — выходной, официальных торгов на нашем валютном рынке не было. На международном рынке Forex, естественно, ощущалась общая турбулентность, и это коснулось не только рубля, но и валют других стран.

Банк России заявил, что отслеживает ситуацию и готов задействовать дополнительные инструменты для финансовой стабильности. А Минфин напомнил: гарантией исполнения всех обязательств государства является ФНБ, и средств в нем достаточно.

"Банк России принял решение не осуществлять покупку иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках реализации механизма бюджетного правила на 30 дней. Данное решение принято в целях повышения предсказуемости действий денежных властей и снижения волатильности финансовых рынков в условиях значительных изменений на мировом рынке нефти", — говорится в заявлении Центробанка.

"По состоянию на 1 марта 2020 года объем ликвидных средств ФНБ и средств на счету по учету дополнительных нефтегазовых доходов составил более 10,1 триллиона рублей — 9,2% ВВП. Указанных средств достаточно для покрытия выпадающих доходов от падения цен на нефть до 25-30 долларов США за баррель на протяжении 6-10 лет", — отметили в Минфине РФ. И это внушает оптимизм.

## Нефть марок WTI и Brent немного дорожает

10 марта 2020

Стоимость нефти марки WTI во вторник составила 31,85 доллара за баррель (плюс 2,31%). Цена нефти марки Brent растет более чем на 6%, до 35,73 доллара за баррель.

Нефть начала падать на фоне новостей о том, что страны ОПЕК+ по итогам переговоров в Вене не смогли договориться о дополнительном сокращении добычи нефти в условиях падения спроса из-за коронавируса.

ОПЕК предлагала дополнительно снизить добычу на 1,5 млн баррелей в сутки до конца текущего года. Однако против этого предложения выступили Россия и Казахстан.

Крупнейший индекс США Dow Jones пережил в понедельник самое сильное с 2008 года падение за один день — 7,79%. Основные европейские фондовые индексы в понедельник завершили торги снижением на 7-8%.

В ОПЕК входят 14 стран, контролирующих около 65% мировых запасов нефти, 35% добычи и 50% экспорта. В декабре 2016 года ОПЕК заключила сделку с еще 10 нефтедобывающими странами во главе с Россией. Формат получил название ОПЕК+. Суть сделки — сокращение нефтедобычи на 1,8 млн баррелей в сутки, чтобы сдержать падение цен.

5 марта картель предложил снизить добычу еще на 1,5 млн баррелей, чтобы компенсировать падение котировок из-за коронавируса. 1/3 этого сокращения должна была прийти на страны, не входящие в ОПЕК, в том числе на Россию.

Но 6 марта на встрече в формате ОПЕК+ страны решили больше не снижать добычу. Условия, предлагаемые картелем, не устроили страны, не входящие в него. С 1 апреля все участники сделки смогут добывать нефть без ограничений.

При этом в январе 2020 года добыча в Саудовской Аравии составляла 9,8 млн баррелей в сутки, в Ираке — 4,4 млн, в ОАЭ — почти 3 млн. Россия добывала порядка 10,67 млн баррелей в сутки.

## Акции Tesla падают на фоне дешевающей нефти

10 марта 2020

Акции Tesla упали на 13,6% до \$608 за акцию на фоне падающих цен на нефть и продолжающейся вспышки коронавируса.

Битвы цен на нефть между Саудовской Аравией и Россией могут бросить вызов продажам электромобилей и солнечных батарей Tesla, сообщает CNBC. Исторически сложилось так, что когда цены на нефть и газ снижаются, продажи электромобилей — и солнечных батарей — замедляются.

Tesla также борется с последствиями вспышки коронавируса в Китае и за его пределами. Китайская Gigafactory, которая официально начала работать в январе этого года, в конце месяца была остановлена и ожила только с 10 февраля. Компания говорит о вероятной задержке в поставках новых автомобилей клиентам в пределах одной-полутора недель.

На прошлой неделе клиенты Tesla выразили недовольство продукцией американского автопроизводителя. Речь, в частности, идет об устаревших чипах в автопилоте. Покупатели возмущены тем, что их Model 3 оказались не такими продвинутыми, как обещалось.

Так, в предзаказе на электрокар были заявлены процессоры для автопилотов версии 3.0, а по факту стоят версии 2.5. Некоторые покупатели уже заподозрили Tesla в намеренном обмане китайских клиентов.

Компания открещиваться от ситуации не стала, но пояснила, что на такой шаг в Tesla пошли исключительно в связи со вспышкой коронавируса, которая рушит в том числе и цепочки поставок. Как только ситуация нормализуется, компания бесплатно обновит оборудование.

Tesla пока не пересмотрела прогноз по продажам на 2020 год, хотя многие экономисты уже предупредили о грядущем спаде на автомобильном рынке. Причем ожидания уже становятся реальностью в отдельно взятых странах: по итогам февраля автомобильный рынок Китая рухнул на 80%.

Дэн Ивс (Dan Ives) из Wedbush Securities написал в понедельник в записке для инвесторов, что перспективы Tesla в Китае сильны в долгосрочной перспективе, но протяжении всего 2020 года компанию ждут трудности.

Аналитик считает, что Tesla вряд ли сможет удовлетворить спрос в I квартале, но достижение компанией уровня производства в 500 тыс. машин в 20-м финансовом году остается достижимой целью.

По многочисленным сообщениям, со ссылкой на данные официальных лиц СПАС, Tesla произвела 3958 автомобилей в Китае в течение февраля. В отчетах не говорилось о том, сколько автомобилей Tesla, произведенных в Китае, доставлено в собственные магазины компании, а сколько отправлено конечным потребителям.

Отраслевой аналитик консалтинговой группы Wood Mackenzie Рам Чандрасекран (Ram Chandrasekaran) в комментарии CNBC отметил, что акции Tesla неделями демонстрировали рост на фоне успехов компании в Китае и сокращении убытков. Поэтому неудивительно, что в понедельник акции Tesla упали на фоне свободного падения рынка.

Чандрасекран отметил, что лишь небольшая часть, около 10%, покупателей новых автомобилей принимают окончательное решение о том, какой автомобиль покупать исходя из сравнения цен на энергию.

"Большинство людей принимают решение о покупке, основываясь на том, нравится ли им автомобиль, насколько он комфортен, его дизайн и эксплуатационные характеристики и так далее, — сказал аналитик. — В то время как цены на газ по \$2 за галлон могут немного повлиять на продажи Tesla, более важными будут цены на аккумуляторы, их производительность и инфраструктура зарядных станций".

Не только автомобильная компания Илона Маска пострадала в эти дни. Другие производители электромобилей, такие как, например, Nio (снижение на 7,3%) и поставщик солнечной электроэнергии SunRun (снижение на 17%), также столкнулись с резким падением цен на свои акции в понедельник.

## Мировые биржи колеблются после обвала котировок нефти

10 марта 2020

Биржи разных стран колеблются этим утром после обвала котировок нефти накануне. Московская биржа уже приняла превентивные меры в связи с негативными новостями с мировых торговых площадок.

В Токио ключевые индексы продолжают снижение еще на три-четыре процента. В то же время биржа в Гонконге растет примерно на процент, есть некоторый подъем и на фондовых рынках материкового Китая.

В Мексике по итогам торгов понедельника самое сильное падение индекса за 12 лет, а ценные бумаги некоторых компаний потеряли до 13 процентов.

Мощный удар получила бразильская биржа, чей индекс на закрытии упал более чем на 12 процентов и опустился на уровень декабря 2018 года. Основным локомотивом такого нырка стали акции компании Petrobras, которые на фоне событий на нефтяном рынке потеряли накануне более 30 процентов своей стоимости.

Также худший результат с 2008 года показали американские Dow Jones, Nasdaq и S&P.

Основная причина нынешнего глобального снижения рынков — нефть. Сегодня после начала торгов она частично отыгрывает свои потери. Баррель (примерно 159 литров) смеси Brent с открытия этой торговой сессии прибавил в районе 10 процентов и сейчас находится на уровне 36,5 доллара.

Причиной вчерашнего тотального падения стали итоги пятничной встречи участников сделки ОПЕК+. Было решено не продлять ее с апреля; и как только закончились выходные, произошел рекордный за 30 лет обвал сырьевых цен.

Тем временем к открытию готовится московская биржа. Она уже приняла превентивные меры в связи с негативными новостями с мировых торговых площадок. В частности, расширены границы ценовых коридоров для наиболее ликвидных активов. А в случае резкого изменения котировок в течение торгового дня на бирже применяется механизм дискретного аукциона. Об этом говорится на сайте торговой площадки. Дискретный аукцион — это специальный режим, который заменяет приостановку торгов, сообщает телеканал "Россия 24".

### **Вспомнили кризис-2014: на Мосбирже возобновилась продажа валюты крупнейшими экспортерами**

10 марта 2020

Практика продажи на Мосбирже валютной выручки крупнейшими экспортерами России возвращается. Это поможет поддержать курс рубля. Такие меры были предприняты в кризис 2014 года.

"Газпром" первым объявил о начале продаже валюты на внутреннем рынке. Такие продажи будут проходить регулярно, уточнил зампред правления газового холдинга Фамил Садыгов агентству Bloomberg.

Основные рублевые траты "Газпрома" приходятся на II-IV кварталы. Сейчас "Газпром" продает валюту, полученную после размещения евробондов в феврале. К этому добавляется и продажа экспортной выручки "Газпрома".

В последние дни нефть подешевела на мировых биржах более чем на треть, это привело к падению котировок на всех торговых площадках в мире, и ослаблению курса рубля на международном рынке в понедельник.

### **За сутки члены ОПЕК потеряли \$500 миллионов**

10 марта 2020

Члены ОПЕК потеряли более полумиллиарда долларов за день в результате обвала цен на нефть после распада альянса ОПЕК+, сообщает Reuters.

К 9:18 мск стоимость майских фьючерсов на нефть марки Brent на лондонской бирже ICE Futures выросла на 7% и составила \$36,79 за баррель.

В понедельник цена фьючерсов на Brent опускалась на 31% до \$31,02 за баррель, достигая минимума с середины февраля 2016 года.

Это означает, что в общей сложности, исходя из их средней февральской добычи, члены ОПЕК потеряли более \$500 миллионов дохода, свидетельствуют расчеты Reuters.

ОПЕК настаивала на увеличении существующих сокращений добычи ОПЕК+ на дополнительные 1,5 миллиона баррелей в сутки до более 3 миллионов баррелей в сутки до конца года. Россия отклонила это предложение, что привело к краху альянса и началу ценовой войны за долю рынка.

По большей части нефть является главным источником дохода для членов Организации стран-экспортеров нефти, и такое резкое падение цен создаст напряженность в их экономиках, некоторые из которых, такие как Иран и Венесуэла, уже находятся в тяжелом положении.

### **Цены на нефть резко выросли**

10 марта 2020

Цена нефти во вторник резко выросла на основных биржах мира: на 7% в Лондоне и на 6% в Нью-Йорке.

Резкий рост последовал после обвала более чем на треть начиная с пятницы 6 марта.

К 10:00 мск европейский эталон Brent торгуется почти по \$37 за баррель (+7%), а американский WTI – по 33,4 (+6,7%) согласно биржевым данным (ближайшие к исполнению контракты).

Страны-члены ОПЕК потеряли более полумиллиарда долларов в понедельник из-за обвала цен на нефть после распада альянса ОПЕК+.

ОПЕК настаивала на увеличении существующих сокращений добычи ОПЕК+ на дополнительные 1,5 миллиона баррелей в сутки до более 3 миллионов баррелей в сутки до конца года. Россия отклонила это предложение, что привело к краху альянса и началу ценовой войны за долю рынка.

### **Нефтяной шок: 3 кризиса нефтяного рынка за последние 20 лет**

10 марта 2020

В понедельник на рынке нефти произошел настоящий кризис. Цены на нефть резко обвалились. Для нефти марки Brent снижение достигало 30%. Эксперты отмечают, что это самое сильное падение в течение одного дня с 1991 года.

Падение цен на нефть связано с тем, что в пятницу страны ОПЕК+ не смогли договориться о беспрецедентном сокращении добычи нефти на 1,5 миллиона баррелей в сутки. Таким образом, с 1 апреля заканчивается срок действия предыдущей сделки, в результате ни у одной из стран не будет ограничений по объемам добычи.

Эксперты также называют эпидемию коронавируса еще одним фактором риска для рынка нефти. Принятые меры, которые направлены на борьбу с распространением вируса,

оказывают негативное влияние на экономики многих стран, так как подрывают производство, туризм и поставки.

Это далеко не первый подобный кризис на рынке нефти. Ниже мы расскажем о других примерах из истории.

### **2002-2003 год**

Кризис на рынке нефти в 2002-2003 году был связан с забастовками в Венесуэле. В стране были организованы масштабные забастовки, конечной целью которых было свержение действующего руководства страны во главе с Уго Чавесом. Среди бастующих оказалась и нефтяная компания PDVSA, одна из крупнейших нефтедобывающих компаний в регионе.

В частности, прекратил работу один из крупных заводов компании, а также полностью прекратились экспортные поставки, большая часть которых должна была отправиться в США.

В итоге поставки сократились на 2,6 миллиона баррелей в сутки.

Это крайне негативно сказалось не только на экспортных поставках, но также и на экономической ситуации внутри страны, где появилась острая нехватка бензина.

Тем не менее к 2003 году кризис удалось переломить. Власть по-прежнему была у Уго Чавеса, который сумел вернуть контроль над PDVSA и вернуть добычу нефти до прежнего уровня.

### **2008 год**

2008 год стал годом мирового финансового кризиса, который привел к существенному ухудшению состояния мировой экономики. Толчком для кризиса послужил кризис на рынке ипотечного кредитования в США, который далее распространился на все отрасли и регионы мира.

Кризис не обошел стороной и рынок нефти, спровоцировав обвал цен на сырье. Помимо прочего, сократились инвестиции в инфраструктуру и новые добычные проекты.

### **2014-2016 годы**

Основной причиной падения цен на нефть в 2014 году стало перепроизводство. Прежде всего речь идет о так называемой "сланцевой революции" в США, в результате которой в стране объемы добычи стали расти высокими темпами. При этом сохранялись высокие объемы экспорта нефти из Саудовской Аравии, а также возобновились поставки нефти из Ливии.

Эксперты отмечают, что важным фактором падения цен на нефть стала неспособность стран ОПЕК договориться о сокращении добычи. В итоге только за 2014 год падение цен на нефть составило 51%.

В 2015 году падение цен продолжилось. В конце года страны ОПЕК вновь не смогли договориться о квотах на добычу нефти.

21 января цена на нефть Brent упала до отметки \$27,5 за баррель.

30 ноября 2016 года страны ОПЕК все-таки договорились о сокращении добычи нефти на 1,2 миллиона баррелей в сутки до 32,5 миллиона баррелей.

Позже к соглашению присоединились и другие нефтедобывающие страны, не входящие в ОПЕК. В 2017 году к соглашению присоединилась и Россия. Она согласилась снизить добычу на 600 тысяч баррелей в сутки.

В итоге соглашение привело сначала к стабилизации, а затем и к росту цен на нефть.

**Россия и Саудовская Аравия оценили перспективы встречи ОПЕК+**

10 марта 2020

Глава Минэнерго РФ Александр Новак в интервью телеканалу "Россия 24" раскрыл причины обвала цена на нефть и оценил будущее нефтерынка. "Двери еще не закрыты", и Россия, и Саудовская Аравия могут возобновить сотрудничество. Ближайшие встречи партнеров по сделке ОПЕК+ запланированы на 18 марта (техкомитет) и на май-июнь.

"Во-первых, хочу сказать, что двери не закрыты. То, что соглашение после 1 апреля не продлено, не означает, что мы не можем в дальнейшем взаимодействовать со странами ОПЕК и не-ОПЕК. Была подписана в прошлом году хартия, и в рамках нее мы будем продолжать это взаимодействие", — заявил Новак телеканалу "Россия 24".

По его словам, очередные встречи ОПЕК+ запланированы в мае-июне для оценки ситуации на рынке. "Сейчас наша задача оперативно реагировать на ту ситуацию, которая есть на рынках, с тем чтобы нивелировать максимально последствия и продолжать мониторинг", — отметил Новак.

Первые данные мониторинга и развития ситуации будут проанализированы техкомитетом ОПЕК+ в марте – встреча планируется на 18 марта.

Цена нефти на международных биржах за несколько минут выросла сразу на \$1-2 за баррель после заявления министра энергетики России о перспективе сделки ОПЕК+.

Сразу же после заявления Александра Новака телеканалу "Россия 24" цена нефти подскочила – до \$37,3, а в Нью-Йорке – до \$34. В итоге, если утром цены росли на 6%, то к 14:30 мск рост ускорился до 8% в Лондоне и 8,6% в Нью-Йорке.

Еще через 7 минут цены уже росли на 10%. Цена европейского эталона нефти приближается к \$38. За сутки баррель нефти подорожал на \$7, или на 22,6%, после обвала на треть с пятницы.

По оценке Новака, цена нефти на мировых рынках восстановится за "несколько месяцев" – котировки рухнули с \$50 до \$31 за пару торговых дней.

Так быстро цена нефти падала только в нефтяной кризис 1991 года – во время войны в Персидском заливе.

За стол переговоров могут сесть все страны ОПЕК+ (входящие в картель ОПЕК и независимые производители, такие как Россия и Казахстан). "При необходимости у нас есть различные инструменты, в том числе и сокращение, и увеличение добычи. Договоренности могут быть достигнуты новые", — пояснил Новак в интервью телеканалу "Россия 24".

Он раскрыл причину обвала цен на рынке: Саудовская Аравия в пятницу, 6 марта, отказалась от предложения России и ее партнеров по продлению действующего сокращения. Саудиты предлагали агрессивное сокращение добычи еще на 1,5 миллиона баррелей в сутки для увеличения цены на мировых биржах. Но тогда это привело бы к увеличению влияния сланцевых компаний США на нефтяном рынке и потери рыночной доли России, Казахстана и других независимых производителей. У Саудовской Аравии самая низкая себестоимость добычи — всего \$10 с барреля, а сланцевые компании США хорошо зарабатывают при цене выше \$40. Получался "банкет" за счет России и ее партнеров, не входящих в ОПЕК.

По словам Новака, предложение России позволило бы сохранить стабильность цен на мировых рынках. Цена, при которой балансируется бюджет Саудовской Аравии, в 2 раза больше, чем у России. Доходы покрывают расходы бюджета России при \$42,4 за баррель, а Саудовской Аравии – \$80.

Вместо того, чтобы взять паузу для обдумывания, Саудовская Аравия заявила о планах агрессивного увеличения добычи нефти, одновременно саудиты анонсировали 20%-е скидки на свою нефть. Это и привело к панике на мировых сырьевых и фондовых биржах.

По оценке Новака, Россия за короткий период может увеличить добычу нефти на 200-300 тысяч баррелей, а затем и на 500 тысяч баррелей в сутки. Россия в 2019 году добыла 560,2 миллиона тонн нефти, или по 11,25 миллиона баррелей в сутки.

Саудовская Аравия намерена в апреле увеличить добычу более чем на 2 миллиона до 12,3 миллиона баррелей в сутки.

Это произойдет в том случае, если партнеры по ОПЕК+ не придут к единому решению. Министр энергетики Саудовской Аравии заявил во вторник, что не видит необходимости в проведении встречи ОПЕК + в мае-июне, если не будет достигнуто соглашение о мерах для борьбы с воздействием коронавируса на спрос и цену на нефтерынках. "Я не вижу смысла в проведении совещаний в мае-июне, которые только продемонстрировали бы нашу неспособность проявить внимание к тому, что мы должны были сделать в подобном кризисе, и принять необходимые меры", — сказал в интервью Reuters министр энергетики Саудовской Аравии Абдулазиз бен Салман.

### **Saudi Aramco в апреле увеличит поставки нефти до 12,3 миллиона баррелей в сутки**

10 марта 2020

Государственная нефтяная компания Саудовской Аравии Saudi Arabian Oil Co. (Saudi Aramco) увеличит поставки нефти до 12,3 миллиона баррелей в сутки в апреле.

"Saudi Aramco объявляет, что в апреле поставит своим клиентам 12,3 миллиона баррелей нефти в сутки", — говорится в заявлении компании для саудовской фондовой биржи.

"Компания договорилась со своими клиентами о предоставлении им таких объемов [нефти] с 1 апреля 2020 года, — отмечается в сообщении. — Компания ожидает, что это будет иметь положительный долгосрочный финансовый эффект".

Согласно данным, приведенным в ежемесячном отчете ОПЕК, в январе Саудовская Аравия добывала 9,7 миллиона баррелей нефти в сутки.

Саудовская Аравия заявляет, что ее производственные мощности составляют 12 миллионов баррелей в сутки. Королевство также располагает десятками миллионов баррелей нефти в стратегических резервах, которые могут использоваться в случае необходимости.

Эр-Рияд уже объявил, что снижает цены на свою нефть для покупателей из всех регионов с апреля, после того как ОПЕК и ее союзники, включая Россию, не смогли в пятницу договориться о дополнительном сокращении добычи.

ОПЕК выступала за увеличение существующих сокращений добычи ОПЕК+ на дополнительные 1,5 миллиона баррелей в сутки до более 3 миллионов баррелей в сутки до конца года. Россия не поддержала это предложение, что привело к краху альянса и началу ценовой войны между производителями за долю рынка.

На этом фоне цена фьючерсов на Brent в понедельник опускалась на 31% до \$31,02 за баррель, достигая минимума с середины февраля 2016 года.

### **Рост цены нефти ускорился после заявления Новака**

10 марта 2020

Цена нефти на международных биржах за несколько минут выросла сразу на \$1-2 за баррель после заявления министра энергетики России о перспективе сделки ОПЕК+.

Нефть европейского эталона Brent в Лондоне торговалась по \$35,4-36 за баррель, а американского эталона WTI в Нью-Йорке – по \$33 за баррель.

Сразу же после заявления Александра Новака телеканалу "Россия 24" цена нефти подскочила – до \$37,3, а в Нью-Йорке – до \$34.

В итоге, если утром цены росли на 6%, то к 14:30 мск рост ускорился до 8% в Лондоне и 8,6% в Нью-Йорке.

Еще через 7 минут цены уже росли на 10%. Цена европейского эталона нефти приближается к \$38. За сутки баррель нефти подорожал на \$7, или на 22,6%, после обвала на треть с пятницы.

"Двери еще не закрыты", и Россия, и Саудовская Аравия могут возобновить сотрудничество. Ближайшие встречи партнеров по сделке ОПЕК+ запланированы на 18 марта (техкомитет) и на май-июнь.

"Во-первых, хочу сказать, что двери не закрыты. То, что соглашение после 1 апреля не продлено, не означает, что мы не можем в дальнейшем взаимодействовать со странами ОПЕК и не-ОПЕК. Была подписана в прошлом году хартия, и в рамках нее мы будем продолжать это взаимодействие", — заявил Новак телеканалу "Россия 24".

По его словам, очередные встречи ОПЕК+ запланированы в мае-июне для оценки ситуации на рынке. "Сейчас наша задача оперативно реагировать на ту ситуацию, которая есть на рынках, с тем чтобы нивелировать максимально последствия и продолжать мониторинг", — отметил Новак.

Первые данные мониторинга и развития ситуации будут проанализированы техкомитетом ОПЕК+ в марте – встреча планируется на 18 марта.

По оценке Новака, цена нефти на мировых рынках восстановится за "несколько месяцев" – котировки рухнули с \$50 до \$31 за пару торговых дней.

Так быстро цена нефти падала только в нефтяной кризис 1991 года – во время войны в Персидском заливе.

За стол переговоров могут сесть все страны ОПЕК+ (входящие в картель ОПЕК и независимые производители, такие как Россия и Казахстан). "При необходимости у нас есть различные инструменты, в том числе и сокращение, и увеличение добычи. Договоренности могут быть достигнуты новые", — пояснил Новак в интервью телеканалу "Россия 24".

## **"ЛУКОЙЛ" увеличил чистую прибыль в 2019 году на 3,4%**

10 марта 2020

"ЛУКОЙЛ" увеличил чистую прибыль по МСФО в 2019 году на 3,4% до 640,2 миллиарда руб., сообщается в пресс-релизе компании.

Выручка снизилась на 2,4% до 7,8 триллиона руб. из-за снижения цен на нефть и нефтепродукты и уменьшение объемов торговли нефтепродуктами.

Эти факторы частично компенсировались снижением курса рубля, ростом объемов добычи и продажи нефти, увеличением продаж продукции нефтехимии. Росту прибыли помог и рост цен на газ и увеличение объемов добычи газа за рубежом.

Компания увеличила добычу нефти в 2019 году на 0,5%, газа – на 4,5%. Производство нефтепродуктов на завода "ЛУКОЙЛа" выросло на 2%.

"ЛУКОЙЛ" – крупнейшая в России частная нефтегазовая компания и одна из крупнейших в мире. Доля "ЛУКОЙЛа" на рынке — более 2% мировой добычи нефти и около 1% доказанных запасов углеводородов

## Падение цен на нефть создает угрозу рецессии в Канаде

10 марта 2020

Экономисты в Канаде пересматривают свои прогнозы роста на фоне падающих цен на нефть, которые подогревают опасения по поводу рецессии, пишет Bloomberg.

"Вполне возможно, что в первой половине года в Канаде не будет [экономического] роста", — говорит Беата Каранчи, старший экономист Toronto-Dominion Bank. Помимо шока от обвала цен на нефть, Каранчи отмечает последствия вспышки коронавируса COVID-19.

Рост экономики Канады практически остановился в IV квартале 2019 года, поскольку экспорт упал максимальными темпами с 2017 года, а инвестиции в бизнес сократились. Обвал цен на мировом рынке нефти дополнительно омрачает перспективы экономики.

Цены на нефть в понедельник продемонстрировали максимальное однодневное падение почти за 30 лет, после того как ОПЕК и ее союзники, включая Россию, в пятницу не смогли договориться о дополнительном сокращении добычи. Развал сделки ОПЕК+ привел к началу ценовой войны между производителями.

"Учитывая ситуацию на рынках в последние пару дней, вероятность рецессии [в Канаде] резко возросла", — предупреждает Жан-Франсуа Перро, старший экономист Bank of Nova Scotia в Торонто.

Еще в прошлом месяце средний прогноз опрошенных Bloomberg экспертов предусматривал рост экономики на 1,6% в 2020 году. Этот прогноз был снижен на прошлой неделе примерно до 1% в связи с последствиями коронавируса. Последствия нефтяного шока на этой неделе, вероятно, приведут к еще большему снижению

## Рисковый сценарий ЦБ предполагает снижение нефти до \$25

10 марта 2020

Банк России обладает достаточно большим пакетом возможных мер для стабилизации ситуации, заявила в Госдуме первый зампред ЦБ Ксения Юдаева. Она отметила, что они уже неоднократно испытывались, "и даже в более тяжелых ситуациях".

Стоит отметить, что еще осенью прошлого года российский регулятор разработал три возможных сценария социально-экономического прогноза. И один из них, рисковый, предполагает падение нефтяных цен до \$25 за баррель — и даже до \$20 в острой фазе кризиса — с последующим их закреплением на уровне \$30-35. Он "предполагает действие факторов со стороны предложения, в частности ухудшение координации добычи нефти в рамках ОПЕК+ при значительном росте добычи вне ОПЕК".

В сценарий заложено "значительное смягчение" денежно-кредитной политики ФРС США и ЕЦБ, вплоть до снижения американским Федеральным резервом базовой ставки до нуля к концу 2020 года. Кроме того, как предполагают в ЦБ, европейский регулятор, помимо снижения ставок, может расширить применение "инструментов нетрадиционной денежно-кредитной политики", увеличив объемы покупки активов в рамках программы количественного смягчения.

Серьезное изменение внешних условий может негативно отразиться на СФР, в том числе и на России, отмечается в прогнозе. Для нее это может вылиться в ухудшение

перспектив экономического роста, существенный рост премии за страновой риск и увеличение оттока капитала.

Согласно рисковому сценарию возможно краткосрочное, но значительное повышение инфляции — до 6,5-8% в 2020 году. Основными факторами станут ослабление рубля и рост курсовых и инфляционных ожиданий. При этом аналитики ЦБ указывают на то, что "с учетом снижения чувствительности внутренних цен к изменениям внешних факторов, в том числе в условиях последовательного проведения политики таргетирования инфляции и процессов импортозамещения, темпы роста цен в 2020 году будут существенно ниже, чем в эпизоде кризиса 2014–2015 годов". С учетом своевременной реакции денежно-кредитной политики, годовая инфляция начнет снижаться в начале 2021 года и к середине года приблизится к 4%.

Что касается экономического роста РФ, то рисковый сценарий предусматривает снижение темпа прироста ВВП по итогам 2020 года до -1,5%. Вклад в снижение внесут динамика потребления, инвестиций и экспорта, отмечают в ЦБ. При этом по мере адаптации к новым условиям рост вернется к положительным показателям: в 2021 году — 1-2%, в 2022 году — до 3,5-4,5%.

"Драйверы роста экономики России этого года сейчас меняются. Добыча нефти, вероятно, покажет сильный рост, усиливая структурную зависимость российской экономики от нефти; некоторые обрабатывающие сегменты могут выиграть от ослабления рубля, однако из-за слабого внешнего спроса нефтегазовые доходы от экспорта будут оставаться слабыми", — комментирует текущую ситуацию главный экономист "Альфа-банка" Наталья Орлова. Она также отметила, что для нейтрализации ситуации на рынках и в экономике в распоряжении российских монетарных властей имеется набор мер, которые они задействуют.

По словам Орловой, в первую очередь речь идет об операциях на валютном рынке. "С другой стороны, как и в 2018 году, ЦБ остановил покупку валюты в рамках бюджетного правила: правда, тогда цены на нефть были высокими, и пауза в механизме бюджетного правила предоставила рынку \$4-5 млрд в месяц с августа по декабрь 2018; сейчас ситуация иная, и при цене на нефть ниже 43/барр. эффективность бюджетного правила сведена на нет", — отмечает эксперт.

По ее мнению, поддержку рынку должно обеспечить решение Минфина о конвертировании часть средств Фонда национального благосостояния в рубли. По оценке экспертов банка, речь потенциально идет о сумме от \$2 -3 млрд в месяц. Столько должен составить месячный дефицит при стоимости нефти в \$35 за баррель.

"Кроме того, ЦБ расширил механизмы предоставления валютной и рублевой ликвидности, а также задействует пруденциальные меры смягчения кредитных требований к отраслям, пострадавшим от эпидемии в Китае, это поможет смягчить эффект финансовой волатильности на реальный сектор", — добавила Наталья Орлова.

При этом главный экономист "Альфа-банка" полагает, что необходимости в повышении процентной ставки пока нет и на следующем заседании 20 марта она останется неизменной.

## **Производители сланцевой нефти США спешат сократить расходы**

10 марта 2020

Американские производители сланцевой нефти нарастили сокращение расходов и могут в дальнейшем еще сильнее увеличить снижение добычи на фоне резкого падения цен

на нефть из-за решения ОПЕК восстановить прежние объемы добычи и сокращения спроса, передает [Reuters](#).

Фьючерсы на нефть 9 марта упали на 20%, что стало крупнейшим однодневным спадом после войны в Персидском заливе 1991 года. Члены Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) и ее союзники ранее не смогли договориться о новых сокращениях производства.

В течение последних трех лет ОПЕК и ее партнеры, главным образом Россия, сокращали поставки, чтобы поддержать цены на нефть, оставляя открытой возможность для производителей сланца в США наращивать добычу и захватывать долю рынка.

В настоящее время США являются крупнейшим производителем нефти в мире, добывая около 13 миллионов баррелей в день, но компании, работающие на месторождениях в Техасе, Нью-Мексико и других штатах, пытаются заработать достаточно денег, чтобы удовлетворить требования инвесторов.

Даже до того, как сделка ОПЕК провалилась, эти компании уже сокращали капитальные затраты и стремились к постепенному или скромному приросту добычи, и эта тенденция будет ускоряться в дальнейшем.

"Вы увидите, как активность остановится. На этом уровне это говорит о необходимости выживания, поскольку некоторым компаниям не хватает кислорода", — сказал Дэн Ергин, вице-президент IHS Markit.

Сланцевым компаниям нужны цены как минимум в \$40 за баррель, чтобы покрыть прямые издержки, сказал Ян Нибер, управляющий директор в консультационной компании Enverus. Если цены в США останутся на низком уровне \$30 за баррель, "это будет выглядеть более смертоносным", сказал он.

Фьючерсы на нефть сорта WTI подешевели более чем на \$8 за баррель до \$33 за баррель 9 марта после достижения четырехлетнего минимума, что привело к резкому снижению цен на долговые обязательства и акции.

Производители с высокой долговой нагрузкой сильно пострадали на фондовом рынке, акции компании Apache Corp упали почти на 54%, а Occidental Petroleum — на 52%. Occidental купила Anadarko Petroleum в прошлом году за \$38 миллиардов, а снижение в понедельник снизило рыночную стоимость компании до \$11,2 миллиарда.

Diamondback Energy и Parsley Energy, два крупнейших сланцевых независимых производителя, заявили, что сократили объемы бурения и заканчивания скважин, чтобы поддерживать денежный поток выше текущих расходов.

В Parsley заявили, что сократят количество буровых установок с 15 до 12 как можно скорее. По словам аналитиков, это говорит о тенденции к сокращению, которая уже проявилась в других местах.

Крупные нефтяные компании с предприятиями нефтепереработки и химической промышленности были в некоторой степени защищены. Акции Exxon Mobil упали на 12%, а Chevron — на 15%.

В Diamondback сообщили, что выпустили только треть экипажей, завершающих новые скважины, компания также планирует сократить три буровые установки в этом квартале и снизить бюджет расходов на 2020 год на неназванную сумму.

"Снижение активности будет сохраняться до тех пор, пока мы не увидим явных признаков восстановления цен на сырьевые товары, — сказал генеральный директор Diamondback Трэвис Стис. — Мы будем поддерживать положительный денежный поток и защищать наш баланс и дивиденды".

Правительство США недавно прогнозировало, что внутреннее производство вырастет на 1 миллион баррелей в день до более чем 13 миллионов. Но в свете сокращения спроса и

роста добычи ОПЕК рост добычи нефти "будет примерно нулевым" по сравнению с 2019 годом, считает Пол Мекрей, управляющий директор Tower Bridge Advisors.

По словам Пола Санки, исследователя из инвестиционной компании Mizuho Americas, сокращение мирового спроса означает, что спрос на сланец в США упадет на 2–3 миллиона баррелей в день. Это будет означать дополнительное сокращение расходов нефтяных компаний на 20% в этом году, отметил он.

## **S&P ожидает снижения добычи нефти в США**

10 марта 2020

Международное рейтинговое агентство S&P Global пересмотрело свой прогноз по ценам на углеводороды на 2020 год. Согласно новой оценке нефть сорта Brent будет стоить \$40 за баррель, американской WTI — \$35. Природный газ на площадке Henry Hub в этом году будет стоить в районе \$2 за миллион британских тепловых единиц (Btu). В 2021 году цены составят \$50 и \$45 за соответствующие сорта нефти и \$2,25/ Btu за газ.

Агентство предупредило, что обновленный прогноз будет использован для оценки суверенных и кредитных рейтингов нефтедобывающих стран, а также компаний, занимающихся разведкой и добычей углеводородов.

В агентстве отметили, что переоценка будет происходить в условиях, когда многие производители, особенно в Северной Америке, испытывают серьезное давление со стороны инвесторов, требующих сокращения расходов, сохранения положительного свободного денежного потока и повышения дохода акционеров.

"Во время предыдущего цикла (2015–2016 годы) многие производители добились значительного снижения затрат и улучшения своих балансов за счет продажи активов и выпуска акций, что помогло уменьшить количество и порядок рейтинговых действий. Тем не менее мы не ожидаем, что производители смогут достичь уровня эффективности, достигнутого в прошлый раз. Мы также не верим, что большинство компаний смогут привлечь капитал так же эффективно, как они это делали в предыдущем цикле, учитывая доступ к рынку капитала и проблемы с коронавирусом", — говорится в сообщении S&P.

В отчете агентства отмечается, что серьезное понижение рейтингов ожидает высокодоходные компании, не хеджировавшие риски, у которых приближается срок погашения долгов и при этом ограничены перспективы по привлечению новых кредитов. В S&P не исключают, что оценки компаний с "мусорным" рейтингом упадут сразу на несколько пунктов.

При этом в S&P полагают, что резкого падения добычи нефти в США не будет, однако не исключают, что это произойдет в следующем году. Согласно прогнозу Управления энергетической информации в 2020 году добыча нефти в Соединенных Штатах вырастет на 960 тысяч баррелей в сутки. Ранее ведомство ожидало роста на 1,06 миллиона баррелей ежедневно.

"Рынок должен испытать резкое падение производства в США в следующем году, аналогичное тому, что произошло во время последнего спада", — заявили в S&P Global Ratings.

## **Саудовская Аравия не сможет долго продолжать ценовую войну за нефть**

10 марта 2020

Наследный принц Саудовской Аравии Мухаммед бен Салман начал войну за цены на нефть, однако победа в ней может обойтись королевству дорого, а принц не сможет долго оплачивать ее, передает Bloomberg.

Если цены на нефть не восстановятся и по-прежнему будут находиться на значении ниже половины уровня, необходимого Саудовской Аравии для уравнивания своего бюджета, экономика — и большие амбиции наследного принца по ее реформированию — могут оказаться одними из самых больших жертв.

На энергетический сектор Саудовской Аравии сейчас приходится около 80% экспорта королевства и две трети налоговых поступлений.

Если нефть сорта Brent останется на уровне \$35, то без корректировки расходов в 2020 году в Саудовской Аравии будет отмечаться дефицит бюджета в 15% от объема производства, однако прямые иностранные резервы королевства могут быть исчерпаны примерно через пять лет, если не будут найдены другие источники финансирования, полагают в коммерческом банке Абу-Даби.

"Саудовская Аравия накопила значительные резервы, которые позволят ей пережить продолжительный период низких цен, но это может обойтись дорого", — сказал Тарек Фадлаллах, исполнительный директор ближневосточного подразделения Nomura Asset Management в Дубае.

По его словам, стоимость ценовой войны негативно скажется на средствах, которые могли быть использованы для диверсификации экономики Саудовской Аравии.

Рынки нефти рухнули 9 марта более чем на 30% из-за развала альянса ОПЕК+, что произошло после конфронтации Саудовской Аравии и России, которая отказалась продлевать сокращение добычи нефти для поддержки нефтяных котировок.

Мировой эталон сырой нефти марки Brent ранее продемонстрировал самый большой однодневный спад со времен войны в Персидском заливе 1991 года, снизившись до примерно \$35 за баррель. Bank of America и Goldman Sachs уже заявили, что цены в дальнейшем могут упасть до \$20.

Все еще страдающая от последствий нефтяного коллапса шесть лет назад экономика Саудовской Аравии начала ценовую войну, имея ряд экономических средств защиты, которые, вероятно, не смогут сравниться со средствами российской стороны.

Чистые иностранные активы центрального банка Саудовской Аравии снизились примерно на треть от своего максимума 2014 года. Правительство нацелено на дефицит бюджета в размере 6,4% от валового внутреннего продукта в этом году при условии, что в среднем цена нефти Brent составит около \$65 за баррель. Чтобы сбалансировать бюджет этого года, королевству нужна нефть почти за \$84.

Серьезное падение на нефтяном рынке на фоне распространения нового коронавируса уже нанесло вред глобальному спросу на энергоресурсы и может к тому же изменить экономические расчеты для Саудовской Аравии. Рынок уже вынес свой вердикт: в понедельник саудовские облигации и акции обвалились.

Облигации королевства оказались в числе наиболее пострадавших в регионе в понедельник, поскольку ценные бумаги, подлежащие погашению в 2029 и 2049 годах, находятся в стадии наибольшего падения с момента их выпуска. Акции Saudi Aramco упали на максимально допустимый уровень, что подорвало правительственную оценку в \$2 триллиона для государственной нефтяной компании.

"Есть несколько буферов, чтобы подождать и посмотреть, как развивается рынок нефти и как на это отреагирует Россия, — сказала Моника Малик, главный экономист Коммерческого банка Абу-Даби. — Тем не менее буферы сейчас слабее, чем в 2014 году.

Если эта нефтяная война продолжится и цены на нефть останутся подавленными, Саудовской Аравии придется сократить расходы и снова принять меры жесткой экономии".

В отличие от саудитов Россия была готова отказаться от переговоров с ОПЕК, чтобы нанести ущерб конкурентам из США, поскольку она более устойчива к снижению цен, после того как Центральный банк восстановил свои международные резервы до самого высокого уровня с августа 2008 года. У России есть плавающая валюта; в отличие от Саудовской Аравии страна может поддерживать свой бюджет на фоне снижения нефтяных доходов.

Учитывая важность государственных расходов на проекты и социальное обеспечение, "внутренняя политическая чувствительность Саудовской Аравии к экономическому стрессу намного выше, чем у России", считает Хаснайн Малик, глава компании Tellimer в Дубае.

"Обе стороны имеют достаточные финансовые возможности и достаточно разные цели для поддержания ценовой войны в течение некоторого времени — квартала, а не месяца, — сказал Малик. — Но такое резкое падение цены на нефть (более чем на 35% за неделю) может фактически сократить продолжительность этой войны".

## **S&P ожидает снижения добычи нефти в США**

10 марта 2020

Международное рейтинговое агентство S&P Global пересмотрело свой прогноз по ценам на углеводороды на 2020 год. Согласно новой оценке нефть сорта Brent будет стоить \$40 за баррель, американской WTI — \$35. Природный газ на площадке Henry Hub в этом году будет стоить в районе \$2 за миллион британских тепловых единиц (Btu). В 2021 году цены составят \$50 и \$45 за соответствующие сорта нефти и \$2,25/ Btu за газ.

Агентство предупредило, что обновленный прогноз будет использован для оценки суверенных и кредитных рейтингов нефтедобывающих стран, а также компаний, занимающихся разведкой и добычей углеводородов.

В агентстве отметили, что переоценка будет происходить в условиях, когда многие производители, особенно в Северной Америке, испытывают серьезное давление со стороны инвесторов, требующих сокращения расходов, сохранения положительного свободного денежного потока и повышения дохода акционеров.

"Во время предыдущего цикла (2015–2016 годы) многие производители добились значительного снижения затрат и улучшения своих балансов за счет продажи активов и выпуска акций, что помогло уменьшить количество и порядок рейтинговых действий. Тем не менее мы не ожидаем, что производители смогут достичь уровня эффективности, достигнутого в прошлый раз. Мы также не верим, что большинство компаний смогут привлечь капитал так же эффективно, как они это делали в предыдущем цикле, учитывая доступ к рынку капитала и проблемы с коронавирусом", — говорится в сообщении S&P.

В отчете агентства отмечается, что серьезное понижение рейтингов ожидает высокодоходные компании, не хеджировавшие риски, у которых приближается срок погашения долгов и при этом ограничены перспективы по привлечению новых кредитов. В S&P не исключают, что оценки компаний с "мусорным" рейтингом упадут сразу на несколько пунктов.

При этом в S&P полагают, что резкого падения добычи нефти в США не будет, однако не исключают, что это произойдет в следующем году. Согласно прогнозу Управления энергетической информации в 2020 году добыча нефти в Соединенных Штатах вырастет на 960 тысяч баррелей в сутки. Ранее ведомство ожидало роста на 1,06 миллиона баррелей ежедневно.

"Рынок должен испытать резкое падение производства в США в следующем году, аналогичное тому, что произошло во время последнего спада", — заявили в S&P Global Ratings.

## Производители сланцевой нефти США спешат сократить расходы

10 марта 2020

Американские производители сланцевой нефти нарастили сокращение расходов и могут в дальнейшем еще сильнее увеличить снижение добычи на фоне резкого падения цен на нефть из-за решения ОПЕК восстановить прежние объемы добычи и сокращения спроса, передает Reuters.

Фьючерсы на нефть 9 марта упали на 20%, что стало крупнейшим однодневным спадом после войны в Персидском заливе 1991 года. Члены Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) и ее союзники ранее не смогли договориться о новых сокращениях производства.

В течение последних трех лет ОПЕК и ее партнеры, главным образом Россия, сокращали поставки, чтобы поддержать цены на нефть, оставляя открытой возможность для производителей сланца в США наращивать добычу и захватывать долю рынка.

В настоящее время США являются крупнейшим производителем нефти в мире, добывая около 13 миллионов баррелей в день, но компании, работающие на месторождениях в Техасе, Нью-Мексико и других штатах, пытаются заработать достаточно денег, чтобы удовлетворить требования инвесторов.

Даже до того, как сделка ОПЕК провалилась, эти компании уже сокращали капитальные затраты и стремились к постепенному или скромному приросту добычи, и эта тенденция будет ускоряться в дальнейшем.

"Вы увидите, как активность остановится. На этом уровне это говорит о необходимости выживания, поскольку некоторым компаниям не хватает кислорода", — сказал Дэн Ергин, вице-президент IHS Markit.

Сланцевым компаниям нужны цены как минимум в \$40 за баррель, чтобы покрыть прямые издержки, сказал Ян Нибер, управляющий директор в консультационной компании Enverus. Если цены в США останутся на низком уровне \$30 за баррель, "это будет выглядеть более смертоносным", сказал он.

Фьючерсы на нефть сорта WTI подешевели более чем на \$8 за баррель до \$33 за баррель 9 марта после достижения четырехлетнего минимума, что привело к резкому снижению цен на долговые обязательства и акции.

Производители с высокой долговой нагрузкой сильно пострадали на фондовом рынке, акции компании Apache Corp упали почти на 54%, а Occidental Petroleum — на 52%. Occidental купила Anadarko Petroleum в прошлом году за \$38 миллиардов, а снижение в понедельник снизило рыночную стоимость компании до \$11,2 миллиарда.

Diamondback Energy и Parsley Energy, два крупнейших сланцевых независимых производителя, заявили, что сократили объемы бурения и заканчивания скважин, чтобы поддерживать денежный поток выше текущих расходов.

В Parsley заявили, что сократят количество буровых установок с 15 до 12 как можно скорее. По словам аналитиков, это говорит о тенденции к сокращению, которая уже проявилась в других местах.

Крупные нефтяные компании с предприятиями нефтепереработки и химической промышленности были в некоторой степени защищены. Акции Exxon Mobil упали на 12%, а Chevron — на 15%.

В Diamondback сообщили, что выпустили только треть экипажей, завершающих новые скважины, компания также планирует сократить три буровые установки в этом квартале и снизить бюджет расходов на 2020 год на неназванную сумму.

"Снижение активности будет сохраняться до тех пор, пока мы не увидим явных признаков восстановления цен на сырьевые товары, — сказал генеральный директор Diamondback Трэвис Стис. — Мы будем поддерживать положительный денежный поток и защищать наш баланс и дивиденды".

Правительство США недавно прогнозировало, что внутреннее производство вырастет на 1 миллион баррелей в день до более чем 13 миллионов. Но в свете сокращения спроса и роста добычи ОПЕК рост добычи нефти "будет примерно нулевым" по сравнению с 2019 годом, считает Пол Мекрей, управляющий директор Tower Bridge Advisors.

По словам Пола Санки, исследователя из инвестиционной компании Mizuho Americas, сокращение мирового спроса означает, что спрос на сланец в США упадет на 2–3 миллиона баррелей в день. Это будет означать дополнительное сокращение расходов нефтяных компаний на 20% в этом году, отметил он.

## **Биржи лихорадит, но нефть и рубль берут реванш**

10 марта 2020

После длинных выходных во вторник, 10 марта, открылись российские биржи. Они ощутили на себе последствия тревоги, охватившей накануне все мировые торговые площадки. Дешевели акций крупных компаний, под давлением оказался и валютный рынок.

Сложнее всего пришлось утром на открытии торгов, когда начали падать фондовые индексы. Но к середине дня российский рубль понемногу начал восстанавливаться. В итоге курсы банка России на 11 марта — 72 рубля за доллар и 81 рубль за евро.

Еще до начала торгов Банк России объявил о начале упреждающей продажи иностранной валюты на внутреннем рынке для того, чтобы долларов и евро на рынке было достаточно. А если нет дефицита, то нет и реальных поводов для котировок. Реакция игроков — скорее эмоциональная. Но и здесь ЦБ успокоил: ресурсов для стабилизации ситуации достаточно.

"Мы будем делать все возможное, чтобы снизить влияние внешних шоков на российскую финансовую систему и на российскую экономику, — заверила глава Банка России Ксения Юдаева. — Мы объявили дополнительный пакет регуляторных мер, направленный на поддержку отраслей, пострадавший от коронавируса. Это туризм, плюс дополнительные меры по поддержке фармацевтической отрасли и отрасли производства медтехники".

Кстати, давление сегодня испытывал не только рубль, но и валюты других развивающихся стран — например, бразильский реал, казахский тенге и турецкая лира.

Рубль пока еще чутко реагирует на нефть. Что происходило на нефтяном рынке после вчерашнего глобального падения?

Сегодня черное золото из красной зоны перешло в зеленую. Западно-техасская нефть (WTI) прибавляет 7 процентов — 33 долларов за бочку. А североморская бочка Brent добавила в цене 6 процентов — 36 с лишним долларов за баррель.

Немного воспрял и рынок акций. В плюсе закрылись торги в Японии и Гонконге, в Европе оптимизма поменьше, в зеленой зоне только британцы. Зато в США, где торги в самом разгаре, практически все индексы растут.

Сценарий падения цен на нефть был ожидаем, подтвердил глава Минэнерго Александр Новак. Цены обрушились из-за новостей о распродаже нефти, которую фактически анонсировала саудовская компания Saudi Aramco. Сегодня саудиты пообещали в апреле увеличить добычу нефти почти на треть — с 9 до 12 с лишним миллионов баррелей в сутки. Что вообще-то превышает максимальные мощности их производителя. До сопоставимого уровня планирует нарастить добычу и Россия.

«Несмотря на снижение цен и на волатильность, которую мы сегодня наблюдаем, наша отрасль остается конкурентоспособной. У нас в мире одни из наиболее низких затрат на добычу нефти, мы конкурентоспособны на мировых рынках. Что касается добычи, сегодня компании будут пересматривать инвестиционные планы и свои объемы, производственные программы. У нас есть потенциал для роста. Думаю, что в краткосрочном периоде мы сможем нарастить добычу до 200-300 тысяч баррелей в перспективе, а потенциально до 500 в ближайшее время», — заявляет Александр Новак.

"Многое будет зависеть от общей ситуации в мировой экономике и, если вспышка коронавируса пойдет на спад, и спрос на нефть будет восстанавливаться, то цены на нефть могут скорректироваться вверх и уйти к 50 долларам за баррель", — прогнозирует аналитик "БКС-Премьер" Сергей Суверов.

Российская экономика даже при нынешней турбулентности обладает достаточным запасом прочности, заверил пресс-секретарь президента Дмитрий Песков. А в Думе не сомневаются: бюджет и планы развития страны не пострадают.

"То, что сегодня, несмотря на все эти условия парламент принимает поправки в бюджет в точном объеме с Посланием президента, не сокращая финансирование ни на одну копейку, является важнейшей гарантией, что все обязательства будут выполнены", — считает депутат Андрей Макаров.

По крайней мере подушка безопасности у России точно есть.

## **Устоит ли кронпринц Саудовской Аравии Мухаммед бен Салман?**

10 марта 2020

Вначале кронпринц Саудовской Аравии Мухаммед бен Салман, казалось, вел себя сдержанно, затем он отдал приказ задержать как минимум четырех старших членов его собственной королевской семьи, а на следующий день вверг Саудовскую Аравию в ценовую войну с Россией, которая привела к свободному падению энергетических и фондовых рынков по всему миру.

Некоторое время кронпринц Саудовской Аравии Мухаммед бен Салман, казалось, подпитывал свою репутацию опасного агрессора.

Его осудили из-за его связи с убийством журналиста-диссидента Джамала Хашогги, и 34-летний кронпринц оставался в тени более года.

Теперь западные столицы, глядя на его новые властные игры, задумываются о том, не слишком ли он опрометчив и стоит ли доверять ему как партнеру. Его внезапное резкое обрушение цен на нефть всколыхнуло мировую экономику, которая и так оказалась под угрозой спада, и угрожало сжечь резервы наличности Саудовской Аравии, а также подорвало его грандиозные обещания новых инвестиций, чтобы снизить зависимость королевства от нефти.

"Это взаимно гарантированное разрушение для любой страны-экспортера нефти, и для Саудовской Аравии, России и, возможно, для США. Но это так типично для бен Салмана, верно? Он импульсивен и склонен рисковать", — сказал Грег Брю, научный сотрудник Southern Methodist University.

Официальные лица Саудовской Аравии не объяснили и не признали факт задержания высокопоставленных членов королевской семьи, о котором стало известно в пятницу.

Двое из задержанных принцев — принц Ахмед бен Абдулазиз, младший брат стареющего отца кронпринца, король Салман, и принц Мухаммед бен Наиф, бывший кронпринц и министр внутренних дел, — когда-то считались соперниками за власть. Их аресты вызвали тревожные разговоры среди запуганных членов королевской семьи о том, что кронпринц Мухаммед бен Салман пытается отодвинуть в сторону противников, готовясь захватить трон у своего отца, которому 84 года и который последнее время кажется дезориентированным.

Однако люди, близкие к королевскому двору, настаивали на том, что кронпринц набросился на своего дядю и двоюродных братьев из-за их критических отзывов о нем. Он хотел преподать урок всей семье.

Принц Мухаммед снизил цены на нефть, чтобы наказать Россию, которую он обвинил в неспособности проводить сокращения производства и повышать цены. Замедление на фоне коронавируса уже повлияло на спрос на нефть.

Однако Саудовская Аравия может потерять гораздо больше, чем Россия. У России более разнообразные источники доходов, она накопила свои резервы со времени последнего спада цен на нефть.

А Саудовская Аравия всецело зависит от нефти. Более того, ее денежные резервы оставались неизменными 4 года и составляли около \$500 миллиардов по сравнению с пиком в \$740 миллиардов летом 2014 года.

Аналитики говорят, что королевству нужна цена безубыточности около \$80 за баррель, чтобы покрыть бюджет без дальнейшего сокращения резервов или реализации мер жесткой экономии. Но цена в понедельник упала примерно до \$35 за баррель, что меньше половины цены безубыточности. Спад в течение 2 лет может серьезно сократить эти резервы, оказав давление на курс саудовской валюты и планы по диверсификации экономики.

Экономический план кронпринца для страны был сосредоточен на IPO саудовской государственной нефтяной компании Saudi Aramco, чтобы привлечь средства для инвестирования в другие секторы. Но затем, вместо того чтобы разместить акции на крупном международном рынке, королевство отдало предпочтение слабой внутренней бирже Саудовской Аравии. За последние 2 дня из-за снижения цен на нефть акции упали на 20%, сократив стоимость компании на \$320 млрд.

Период ценовой войны вскоре после облавы на королевских родственников в пятницу вызвал предположение, что кронпринц пытался подвинуть потенциальных противников, опасаясь неприятностей. Возможно, он хотел предупредить врагов, прежде чем экономическая боль от спада сделает его политически уязвимым, предположили некоторые.

"Угроза бен Салману идет не от его конкурентов в королевской семье, а от падения доходов от нефти и того, как это влияет на его амбициозные экономические планы", —

утверждает Кристин Смит Дайвен, ученый из Института государств Персидского залива в Вашингтоне.

Но другие аналитики, бывшие дипломаты и официальные лица, имеющие опыт работы в Саудовской Аравии, саудиты, близкие к королевскому двору, говорили, что кронпринц Мухаммед настолько консолидировал власть, что ему почти нечего бояться.

С беспрецедентным уровнем беспощадности в современной истории Саудовской Аравии кронпринц получил абсолютную власть над королевством, запугивая и подчиняя даже членов собственной семьи. Даже во время тяжелого спада члены королевской семьи, которых он задержал, не надеялись бросить ему вызов.

По словам людей, близких к королевскому двору, он строго контролировал членов королевской семьи, что резко снижало их возможности заговора против него.

Самый старший арестованный принц Ахмед бен Абдулазиз, которому сейчас более 70 лет, некогда выступал в Лондоне с комментариями, при этом стараясь не касаться политики кронпринца. С тех пор он, казалось, стал покорным, по крайней мере на публике.

Другой известный заключенный, член королевской семьи, принц Мухаммед бен Наиф, уже находился под домашним арестом с 2017 года, когда был снят с должности кронпринца и министра внутренних дел.

По словам бывших дипломатов, предыдущие саудовские правители могли заранее предупредить Вашингтон и Лондон о столь значительных задержаниях. На прошлой неделе кронпринц бен Салман встречался в Эр-Рияде с министром иностранных дел Великобритании Домиником Раабом, а в прошлом месяце — с государственным секретарем США Майком Помпео. Однако он ничего не упомянул о том, что аресты неизбежны, по словам дипломатов и других должностных лиц.

Западные чиновники беспокоятся о "репутационном риске" при общении с таким непредсказуемым лидером, говорит Эмиль Хокаем, ученый из Международного института стратегических исследований. Но кронпринц Мухаммед столкнулся с несколькими неблагоприятными последствиями.

Он руководил пятилетней военной интервенцией в Йемене, которая закончилась гуманитарной катастрофой. В 2017 году он собрал сотни королевских родственников и других состоятельных саудитов в отеле Ritz Carlton, якобы пытаясь наказать их за стремление к самообогащению. Он даже похитил премьер-министра Ливана и заставил его объявить об отставке.

Американские спецслужбы пришли к выводу, что в 2018 году кронпринц Мухаммед приказал убить Джамала Хашогги, журналиста, саудовского диссидента, который жил в Вирджинии.

С тех пор некоторые аналитики заявляли о некотором росте бен Салмана, отмечая его отказ от возможного вооруженного столкновения с противником в Иране в прошлом году. На встрече прошлым летом в Японии лидеров 20 крупнейших экономик мира кронпринца Мухаммеда встречали как одного из государственных деятелей, было решено провести следующий саммит группы в Эр-Рияде.

Президент Трамп называл его "своим другом".

"Вы проделали потрясающую работу", — сказал ему однажды президент.

И когда в понедельник кронпринц потряс мировые рынки, Трамп подчеркнул: "Это хорошо для потребителя, цены на бензин снижаются!".

Однако Эндрю Миллер, исследователь Проекта по демократии на Ближнем Востоке и бывший чиновник Госдепартамента, сказал: "Вопреки тому, что многие говорили, он не усвоил никаких уроков и не повзрослел. Напротив, он лишней раз убедился, что он выше закона, потому что Саудовская Аравия настолько важна для своих западных союзников, что его всегда примут, несмотря ни на что".

## Нефть дорожает на фоне ожиданий сокращения добычи в США

11 марта 2020

Цены на нефть растут второй день подряд на фоне ожиданий, что американские производители сократят объемы добычи, пишет Reuters.

Стоимость майских фьючерсов на нефть Brent на лондонской бирже ICE Futures к 9:31 мск выросла на 2,5% и составила \$38,15 за баррель.

Цена контрактов на нефть WTI с поставкой в апреле на Нью-Йоркской товарной бирже (NYMEX) повысилась на 1,6% до \$34,91 за баррель.

Производители сланцевой нефти в США усилили сокращение расходов и могут в дальнейшем снизить добычу на фоне резкого падения цен на нефть и сокращения спроса.

Цены на нефть отыграли примерно половину падения на 25%, которое произошло в понедельник, после того как участники ОПЕК+ не смогли договориться о дополнительном сокращении добычи.

ОПЕК выступала за увеличение существующих сокращений добычи ОПЕК+. Россия не согласилась с этим предложением, что привело к разрыву сделки и началу ценовой войны между производителями за долю рынка.

Государственная нефтяная компания Саудовской Аравии Saudi Arabian Oil Co. (Saudi Aramco) во вторник сообщила, что увеличит поставки нефти в апреле до 12,3 миллиона баррелей в сутки.

Тем не менее нефтяные и фондовые рынки во вторник продемонстрировали уверенный отскок после резкого падения накануне в ожидании скоординированных действий крупнейших экономик мира по смягчению последствий коронавируса.

Однако растущий скептицизм по поводу пакета стимулирующих мер Вашингтона сдерживает оптимизм участников рынка.

## Saudi Aramco готовится увеличить добычу нефти на 1 миллион баррелей в сутки

11 марта 2020

Госкомпания Саудовской Аравии Saudi Aramco, крупнейший нефтепроизводитель в мире, объявила о планах увеличить добычу нефти с 12 до 13 миллионов баррелей в сутки.

"Saudi Aramco объявляет о получении директивы от министерства энергетики увеличить свои производственные мощности с 12 до 13 миллионов баррелей в сутки", — сообщается в пресс-релизе компании.

Днем ранее Saudi Aramco анонсировала увеличение поставок нефти в апреле до 12,3 миллиона баррелей в сутки.

Ранее информационные агентства писали о том, что Саудовская Аравия собирается уже в апреле увеличить добычу до 11 миллионов баррелей, а в перспективе довести ее даже до 12 миллионов — однако это были, скажем так, не очень обязывающие к исполнению цифры, напомнил Подлевских Николай, начальник аналитического отдела ИК "Церих Кэпитал Менеджмент".

"А вот заявление компании — Saudi Aramco об увеличении добычи нефти на 8% расцениваю как нечто более реалистичное и конкретное. И рынок к этим планам серьезно прислушается. Саудовская Аравия уже делает скидки и пытается эту добавочную нефть пристроить. Те дисконты, которые они начали давать еще в минувшие выходные, позволят

оттеснить других продавцов и продать большие объемы в Азию и Европу", — отметил эксперт.

Это учтено в ценах, но еще возможно снижение цены к 30 долларам за баррель марки Brent. "Говорить о перспективе провала существенно ниже 30 долларов за баррелей преждевременно, для этого рынок должен был бы получить новые существенно негативные новости", — пояснил он.

По оценке экономистов, опрошенных Bloomberg, наследный принц Саудовской Аравии Мухаммед бен Салман начал войну за цены на нефть, однако победа в ней может обойтись королевству дорого, а принц не сможет долго оплачивать ее.

Если цены на нефть не восстановятся и по-прежнему будут находиться на значении ниже половины уровня, необходимого Саудовской Аравии для уравнивания своего бюджета, экономика — и большие амбиции наследного принца по ее реформированию — могут оказаться одними из самых больших жертв.

На энергетический сектор Саудовской Аравии сейчас приходится около 80% экспорта королевства и две трети налоговых поступлений.

Если нефть сорта Brent останется на уровне \$35, то без корректировки расходов в 2020 году в Саудовской Аравии будет отмечаться дефицит бюджета в 15% от объема производства, однако прямые иностранные резервы королевства могут быть исчерпаны примерно через пять лет, если не будут найдены другие источники финансирования, полагают в коммерческом банке Абу-Даби.

"Саудовская Аравия накопила значительные резервы, которые позволят ей пережить продолжительный период низких цен, но это может обойтись дорого", — сказал Тарек Фадлаллах, исполнительный директор ближневосточного подразделения Nomura Asset Management в Дубае.

### **Силуанов: Россия лучше других стран готова к падению цен на нефть**

11 марта 2020

Россия готова к обвалу мировых цен на нефть лучше, чем другие страны с большой долей бюджетных доходов от добычи и продажи нефти. Россия имеет достаточно ресурсов для выполнения сообразительств, заявил глава Минфина Антон Силуанов.

"Многие критиковали бюджетную политику, формирование резервов, когда мы отчисляли нефтегазовые доходы в Фонд национального благосостояния (ФНБ), говорили о необходимости повышения планки отсечения, увеличении расходов", — отметил Силуанов, сообщает "Интерфакс".

Но обвал цен на нефть показывает, что необходимо готовиться к такому повороту событий. "Мы готовы лучше, чем другие страны, которые имеют большие доходы от нефтедобычи, которым сегодня приходится сокращать бюджет", — подчеркнул Силуанов.

Между тем правительство полностью выполнит задачи, поставленные в Послании президента Федеральному собранию, "без каких-либо уточнений в бюджетных проектировках", пояснил министр.

Россия имеет достаточно резервов для достижения бюджетных показателей и обеспечения стабильности на финансовых рынках. "Это дорогого стоит, и для этого мы проводили соответствующую бюджетную политику", — отметил Силуанов. Никакие потрясения на мировых рынках не изменят бюджетные планы, заключил министр.

## Доля России на мировом рынке сжиженного природного газа достигла 7%

11 марта 2020

Доля России на мировом рынке сжиженного природного газа (СПГ) достигла 7%, заявил глава "НОВАТЭКа" Леонид Михельсон.

"Доля России в рынке СПГ увеличилась более чем в два раза и на сегодняшний день составляет 7%", — отметил Михельсон, сообщает "Прайм".

При этом доля "НОВАТЭКа" на мировом рынке СПГ составила в 2019 году 5%.

По предварительным данным, "НОВАТЭК" в 2019 г. увеличил добычу газа на 8,6% до 74,7 миллиарда куб. м, добычу жидких углеводородов — на 2,9% до 12,15 миллиона тонн. Продажи природного газа, включая СПГ, составили 78,45 миллиарда куб. м (+8,8% в годовом выражении).

В том числе в России продано 65,65 миллиарда куб. м газа, а продажи СПГ на международных рынках составили 12,8 миллиарда куб. м (9,28 миллиона тонн).

В свою очередь глава Минэнерго Александр Новак заявил ранее, что производство СПГ в России увеличилось в 2019 году на 49,2% до 40,2 миллиарда куб. м.

Между тем мировой спрос на СПГ вырос в 2019 году на 12,5% до 359 миллионов тонн.

## Нефтяные джаз, хард-рок и симфония

11 марта 2020

Предварительно визит в Москву группы африканских министров энергетики из числа выпускников советских и российских вузов прорабатывается на осень этого года "под зонтиком" "Глобальной энергии". Но уже не за горами проведение в 2022 году в России, в Санкт-Петербурге, юбилейного конгресса Мирового энергетического совета (МИРЭС) — удивительной организации со штаб-квартирой в Лондоне, которую за много лет до создания антигитлеровской коалиции учредили все те же Советский Союз, Соединенные Штаты и Соединенное Королевство. Насколько сообразуются потребности развивающегося мира и идеи о будущей энергетике без угля, нефти и даже газа, которые обсуждаются в Европе?

"Вести в субботу" поговорили с главой МИРЭС англичанкой Анджелой Уилкинсон о сценариях развития экономики, которые образно называются "Современный джаз", "Неоконченная симфония" и "Хард-рок".

- Анджела, какую бы тему вы ни выбрали для 25-го Всемирного энергетического конгресса в Санкт-Петербурге, у вас есть три собственных сценария: "Современный джаз", "Незаконченная симфония"... И какой третий?

- "Хард-рок".

- Почему?

- Потому что, когда мы общаемся с людьми по всему миру, мы получаем различные точки зрения по текущей ситуации и перспективам на будущее. Мы стараемся поддерживать возможность для совместных действий. Мы можем попытаться заставить всех думать одинаково или можем использовать это разнообразие как силу. Мы ищем различные сигналы перемен и объединяем их. Мы можем наблюдать три разных сценария будущего, разворачивающихся одновременно. И мы дали названия этим сценариям: "Незаконченная симфония", "Хард-рок" и "Современный джаз".

- Этот вариант самый модный.

- Это самый популярный вариант среди людей, которые думают, что будущее за технологиями и финансовыми инновациями.

- А человек — в центре всего.

- А система, в центре которой находится человек, будет развиваться вокруг этих технологий.

- Это реально?

- Обсуждение, которое мы проводили в Африке, было таким, что в этом сценарии есть много сильных сторон. Людям это нравится во многих отношениях. Вопрос в том, действительно ли мы собираемся принять этот уровень общественного контроля и отсутствие конфиденциальности, потому что речь идет о данных. Этот мир прозрачен. Люди будут знать ваши привычки. Они будут знать, сколько людей у вас в доме, а не только то, сколько энергии вы потребляете.

- Итак, сценарий, который наиболее реален, — это "Незаконченная симфония"?

- Да, это сценарий, который наиболее популярен среди людей, убежденных, что будущее не только за координацией между государствами, но и в большей степени за сотрудничеством между ними, давайте их назовем субнациональными единицами. В этом мире существует кооперация, которую мы можем контролировать не только на местном уровне, но и на национальном и на региональном уровнях. Таким образом, "Незаконченная симфония" имеет высокий потенциал кооперации, но он медленнее, поскольку в ней происходит внедрение инновации.

- "Хард-рок" звучит старомодно, хотя для многих людей это очень современный жанр музыки. Но я бы сказал, это — тот мир, в котором мы жили в конце последнего тысячелетия. Мир, в котором страны соревновались и боролись за контроль рынков. Не думаете ли вы, что государства предпочтут сценарий "Хард-рок"?

- В прошлом году на 24-м Всемирном энергетическом конгрессе в Абу-Даби мы спрашивали у людей, какой из сценариев, на их взгляд, является наиболее очевидным. Мы задавали этот же вопрос и в 2016 году. Тогда люди говорили, что будущее за "Незаконченной симфонией". В 2019-м они сказали, что видят больше предпосылок для "Хард-рок" сценария. Мы спросили самих себя: почему мы наблюдаем такую картину? Существуют две особенности, характерные для "Хард-рок" сценария. Первая заключается в том, что обеспечение безопасности в децентрализованном мире возможно реализовать в более локальных масштабах. И логика некоторых национальных взаимоотношений не настолько понятна, как могла бы быть. Поэтому мы можем воспринимать "Хард-рок" как сценарий, в котором существует геополитическая фрагментация, но мы также можем рассматривать его с точки зрения усиления возможностей для обеспечения локальной безопасности.

- А теперь сложный вопрос, особенно для развивающихся стран. Когда мы спрашиваем европейцев, хотите ли вы жить в чистом Лондоне, чистой Москве, они отвечают: да. Но не каждый согласен с возможным увеличением тарифа на электричество в 3 раза только из-за использования современных технологий. Тем не менее людей склоняют к использованию этих технологий. Когда вы говорите то же самое людям из сельской местности в странах Африки, Латинской Америки и даже в Евразии, как вам продать идею использования в большем объеме солнечной, ветровой энергии, по сравнению с традиционной, которая является более дешевой, как я думаю.

- Есть два аспекта. Мне хотелось бы их разделить. Один из них касается вопроса, что представляют собой возобновляемые источники энергии. Это "зеленые" технологии или дешевая энергия? Ответом будут оба аспекта. Так что же формирует потребительское поведение? Люди покупают более дешевую энергию? Возможность более дешевого доступа к ней? Или они покупают возможность использования энергии в сельской местности Африки?

Здесь присутствуют оба аспекта. Находясь в Лондоне или Санкт-Петербурге, у вас уже есть развитая энергетическая система, и вы думаете о более удобных и "зеленых" решениях. Как бы мы занимались декарбонизацией системы, если бы это был наш выбор? Выбросы парниковых газов в Африке составляют 2% от общемировых. Ей требуется больше энергии. И здесь вопрос заключается в том, что если требуется больше энергии, какой она должна быть – "зеленой" или дешевой? Ответом является то, что требуется и "зеленая", и дешевая энергия, поскольку это позволяет создавать сельские энергетические сообщества, которые смогут обслуживать свое собственное оборудование. Тем не менее такой подход имеет свои ограничения с точки зрения применения. Если вы хотите использовать промышленные решения, применять экологически чистые способы приготовления пищи, чистые технологии в освещении и в транспорте, вам потребуется другой тип энергетической системы.

- Точно. Я беседовал с президентом Африканского союза электропотребления, господином Теллой, который сказал, что Африка хочет идти по пути

индустриального развития и наиболее оптимальными вариантами являются гидроэнергетика и газ, которые, в свою очередь, не очень популярны у европейцев с их стремлением к декарбонизации. Как вы совмещаете эти вещи?

- На мой взгляд, в мире одновременно формируются три концепции. Одна из которых – это декарбонизация, и она исходит из конкретного региона мира. Есть также концепция утилизации, циркулярное устранение углерода, которая появилась в других регионах мира. А в Африке действует концепция перехода к чистой и быстродоступной энергии. Думаю, что концепцию декарбонизации можно рассматривать широко или узко. Если рассматривать вопрос с широкой точки зрения, тогда мы имеем в виду нулевые выбросы углерода, а также ядерную энергетику, газ, технологии улавливание и хранение углерода. Или это может быть обусловлено идеологически, когда под декарбонизацией мы понимаем только нулевые выбросы и только возобновляемую энергетику. Поэтому даже если вы называете это сценарием декарбонизации, в нем присутствуют оттенки синего и зеленого.

- У нас в "Глобальной энергии" в течение двух недель проходила серия лекций. К нам приходил министр энергетики России. Его позиция очевидна. Также к нам приходили представители ООН из ЮНИДО и ЮНЕП — они предпочитают смотреть на ситуацию немного под другим углом. Кроме того, у нас в гостях был Леонид Григорьев, российский профессор, который довольно популярен в этих кругах. Он говорит, что, по сути, количество выбросов CO<sub>2</sub>, сокращенных в Европе, равно количеству выбросов CO<sub>2</sub>, производимых за пределами Европы во время производства товаров, которые затем импортируются в ЕС. Это лицемерие или нет?

- Я думаю, что даже Европа признает, что у вас не может быть стратегии, которая была бы чистой на местном уровне и грязной на глобальном. И задача, стоящая перед Европой, заключается не только в том, как они декарбонизируются, как переходят к следующей промышленной парадигме. И они пытаются решить обе эти проблемы одновременно. Таким образом, мы можем наблюдать определенную углеводородную экономику на Ближнем Востоке. В то же время мы видим, что экономика, основанная на росте масштабов производства, появилась в Европе. У обоих регионов есть энергетические потребности, и они будут на этом основываться. Но я думаю, что слишком тривиально говорить, что это лицемерие. Я думаю, что Европа не просто продвигает декарбонизацию.

- Нет, это то, что он сказал.

- Думаю, Европа пытается думать о декарбонизации. Давайте назовем это новой индустриализацией одновременно.

- Представим, что наступает 2022 год. Мы все в Санкт-Петербурге в составе разных групп. Не по географическому признаку, а по образу мысли: "зеленее", чище, дешевле, да что угодно. Как вы соберете всех этих людей вместе?

- Так в этом и состоит основная цель международного энергетического сообщества, что мы признаем: существует множество региональных точек зрения. В энергетических системах есть региональное разнообразие, поэтому все еще необходимо собираться вместе, чтобы говорить единым голосом. Ключом к этому является не достижение консенсуса, а создание подходящей платформы для сотрудничества. Это именно то, что мы делаем. Мы не ищем полного консенсуса, потому что его не может быть в мире, который имеет различные потребности и планы.

- И демократию, и международные отношения.
- И энергетическую демократию, и дипломатию, мы надеемся.
- Увидимся в апреле в Москве?
- Увидимся.

## **Стоимость транспортировки нефти на пути из Ближнего Востока в Азию выросла вдвое**

11 марта 2020

Стоимость транспортировки нефти из стран Ближнего Востока в Северо-Восточную Азию почти удвоилась с конца прошлой недели после распада соглашения ОПЕК+, передает Bloomberg.

Чартерные ставки для супертанкеров, перевозящих нефть из Персидского залива в Южную Корею, выросли до 95 пунктов согласно данным трех брокеров и документов, с которыми ознакомились в Bloomberg.

Перевозка, как правило, оценивается с небольшой премией в 5 баллов или меньше по сравнению с более распространенным маршрутом между Ближним Востоком и Китаем, который в среднем составлял 49 пунктов на прошлой неделе.

Маршруты между Ближним Востоком и Китаем, Южной Кореей и Японией являются одними из самых загруженных в мире, поскольку крупные азиатские импортеры полагаются на сырую нефть из Саудовской Аравии, Кувейта и Ирака в качестве исходного энерго сырья.

Танкеры бронируются по ставкам, которые известны как шкала базисных номинальных фрахтовых ставок для танкеров, представляющих собой процент от базовой фиксированной ставки для определенного маршрута, установленного на год.

По словам ряда источников, растущий спрос со стороны Саудовской Аравии, а также растущий интерес к плавучим хранилищам вызвали бурю запросов по поводу танкерных маршрутов.

Национальный перевозчик королевства на этой неделе забронировал около дюжины судов, показали данные, после обещания главного производителя нефти в ОПЕК завалить рынок рекордными 12,3 миллиона баррелей нефти в день в следующем месяце.

Цены на маршруте между Ближним Востоком и Китаем, также известным как TD3C, могут вскоре вырасти до 100 пунктов, заявили два из трех маклеров, которые просили не называть их имен из-за политики компании.

## **ОПЕК снова сократила прогноз роста мирового спроса на нефть**

11 марта 2020

Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) сократила свой прогноз роста мирового спроса на нефть в 2020 году из-за вспышки коронавируса в мире, говорится в материалах организации.

В ОПЕК отметили, что коронавирус уже негативно повлиял на потребление энергоресурсов в мире, а в дальнейшем прогнозы организации могут быть пересмотрены в сторону снижения.

Прогноз роста мирового спроса на нефть ОПЕК в 2020 году сейчас составляет всего 60 тысяч баррелей в день по сравнению с 990 тысячами баррелей в день в своем предыдущем ежемесячном отчете о рынке нефти и от скорректированного прогноза роста в 480 тысяч баррелей в день, сделанного только на прошлой неделе.

ОПЕК ожидает, что мировой спрос на нефть в 2020 году составит 99,73 миллиона баррелей в день. Дальнейшие пересмотры в сторону понижения вероятны, если сохранится текущий статус, отмечается в материалах ОПЕК.

ОПЕК понизила свои прогнозы в отношении спроса на нефть для членов организации до 28,2 миллиона баррелей в день с 29,3 миллиона в предыдущем прогнозе. Это связано с тем, что некоторые страны ОПЕК и страны, не входящие в ОПЕК, заявили, что увеличат предложение после провала переговоров о продлении сделки о сокращении добычи на прошлой неделе.

Государственная компания Абу-Даби ADNOC и государственная нефтяная компания Саудовской Аравией Saudi Aramco, а также российская сторона заявили, что увеличат поставки нефти в апреле.

В ОПЕК заявили, что рост поставок нефти, не входящих в организацию стран, достигнет 1,76 миллиона баррелей в день в 2020 году, что почти на 50 ниже по сравнению с февральским прогнозом.

В организации увеличили прогнозы роста для России, Таиланда, Индонезии и Омана и пересмотрели в сторону снижения прогнозы для США, Мексики, Норвегии, Колумбии, Азербайджана и Китая.

Ссылаясь на предварительные данные за январь, в ОПЕК сообщили, что коммерческие запасы нефти ОЭСР выросли до 2,94 миллиарда баррелей, что на 56,9 миллиона выше, чем за аналогичный период годом ранее, и на 12,9 миллиона выше пятилетнего среднего показателя.

По словам ОПЕК, воздействие коронавируса на мировую экономику усугубляется высоким уровнем глобального долга, замедлением мировой торговли и производства, замедлением капитальных расходов и развития автомобильной промышленности. Стимулирование со стороны правительств может привести к небольшому восстановлению во II квартале в Китае, но нормализация активности маловероятна до IV квартала, говорится в отчете.

### **Крах сланцевой нефтедобычи в США приведет к росту цен на нефть**

11 марта 2020

Объемы добычи сланцевой нефти, которые в последние годы активно росли, будут снижаться, что станет прямым следствием саудовско-российской ценовой войны.

Saudi Aramco заявила, что увеличит добычу нефти до 12,3 млн баррелей в день в апреле — шокирующее ужесточение войны за долю рынка. Считается, что этот уровень производства превосходит объемы, которые Aramco может производить на устойчивой основе. Другими словами, Саудовская Аравия изо всех сил пытается наводнить рынок нефтью.

Кроме того, министр энергетики Саудовской Аравии принц Абдель Азиз бен Салман не проявил интереса к встрече с Россией в ближайшее время. «Не вижу смысла в проведении

собраний в мае-июне, которые лишний раз подчеркнули бы нашу неспособность проявить внимание к тому, что нужно сделать в подобном кризисе, и принять необходимые меры», — сказал принц Абдулазиз.

По данным Energy Intelligence, Саудовская Аравия разрабатывает сценарии, при которых нефть упадет до \$12–20 за баррель. Она даже готова рассмотреть экстремальный сценарий, при котором нефть упадет ниже \$10.

Россия заявляет, что может выдержать ценовую войну при цене \$25 до \$30 за баррель в течение 6-10 лет. Ни одна из сторон не готова сдвинуться с мертвой точки.

«Понедельник станет одним из самых тяжелых рыночных дней в истории энергетического сектора. Станет ли он днем капитуляции? Судя по всему, да», — пишет Raymond James.

В результате непосредственной жертвой станет американская сланцевая нефтедобыча. «Нефть должна достигнуть минимума, тогда производители начнут закрывать скважины, что и было 4 года назад», — добавил инвестиционный банк.

Реакция была быстрой. В начале недели, с падением цен на акции, выросло количество сланцевых компаний, объявляющих о сокращении бюджета. Diamondback Energy и Parsley Energy объявили о планах по сокращению расходов и снижению активности в бурении.

Канадская нефтяная компания Cenovus Energy сократила капиталовложения в 2020 году на 32%, а прогноз по добыче — на 5%. Ovintiv отметила, что сократит расходы, и попыталась убедить инвесторов в том, что у нее достаточно ликвидности. Marathon Oil сократила расходы на \$500 млн.

Даже компания Chevron признала, что может сократить расходы, и это всего через несколько дней после того, как она обнародовала цели по свободному денежному потоку в течение следующих 5 лет. Chevron стала первой нефтяной компанией, которая предложила сократить расходы, нефтяной гигант заявил, что ему нужна цена \$55 за баррель, чтобы покрыть свои расходы и выплаты акционерам.

При таких ценах ни одна действующая сланцевая скважина не сможет принести прибыль. Rystad Energy заявляет, что лишь у нескольких компаний цена безубыточности ниже нынешних цен на нефть. Фризо Лафри из Oil Well Partners LLC сообщил, что цена безубыточности на Пермском месторождении должна составить \$68 за баррель, если инвесторам нужна прибыль в течение 24 месяцев. Сегодня цены составляют половину от этого уровня.

Сочетание пандемии коронавируса и ценовой войны в Саудовской Аравии может нанести сокрушительный удар по американским сланцевым компаниям.

Но перспективы влияния на производство различны. JBC Energy заявила, что «предпочитает более осторожный призыв к сокращению поставок в США». Также компания добавила, что может пройти несколько месяцев до начала сокращения производства.

Но другие предвидят немедленное снижение. «Естественно ожидать снижения сланцевой нефтедобычи на 1-2 млн баррелей в день по сравнению с текущей общей добычей нефти в США на 13,1 млн баррелей в день. Заключение сделки между Россией и ОПЕК в последнюю минуту до окончания текущего сокращения в конце марта 2020 года очень маловероятно. Россия твердо решила, что пора выдернуть коврик из-под ног производителей сланцевой нефти, поэтому сейчас настало время второй перезагрузки сланцевой нефтедобычи», — заявил Бьярне Шилдроп, главный аналитик по сырьевым товарам в SEB.

## **Замминистра энергетики РФ: мы ни с кем не ведем ценовой войны**

12 марта 2020

Заместитель министра энергетики России Павел Сорокин прокомментировал ситуацию с ценами на нефть, сложившуюся на мировом рынке. Он подчеркнул, что Россия не ведет ценовой войны с Саудовской Аравией. Она ни с кем не ведет ценовой войны и выступает "исключительно за стабильный рынок".

Сложившаяся на рынке ситуация — в какой-то степени результат того, что ряд стран наращивают добычу, приводит мнение Сорокина ТАСС. Рынок трактует это как "наращивание объемов" и "строит свою модель спроса и предложения", отметил замминистра.

Сорокин рассказал также, что РФ устроит, если цена нефти составит 45-55 долларов за баррель. Это позволит реализовывать меры по поддержке развития Арктики.

## **Нефть подешевела более чем на 5 процентов**

12 марта 2020

В четверг, 12 марта, стоимость нефти марок Brent и WIT снижается более чем на 5 процентов. Об этом свидетельствуют данные торгов.

По состоянию на 4:48 по московскому времени майский фьючерс марки Brent дешевеет на 5,1 процента до 34,21 доллара за баррель. По состоянию на 4:49 апрельский фьючерс WTI дешевеет на 5,31 процента до 31,23 доллара за баррель, передает РИА Новости.

Национальная нефтяная компания Абу-Даби также сообщила, что готова увеличить свои плановые производственные мощности и в апреле планирует увеличить поставки нефти на мировой рынок до более чем 4 миллионов баррелей в день.

## **Иран и Кувейт решили снизить цены на нефть в апреле**

12 марта 2020

Иран и Кувейт, входящие в Организацию стран – экспортеров нефти (ОПЕК), последовав примеру Саудовской Аравии, решили снизить цены на свою нефть в апреле. ОАЭ снизили цену для февральских продаж. Об этом пишет агентство Bloomberg.

СМИ объясняют — это произошло на фоне ценовой войны между Россией и Саудовской Аравией.

Как уточняется, в следующем месяце Иран намерен снизить цены на нефть марки Basrah Light на 5 долларов за баррель при поставках в Азию. Saudi Aramco снизила цену на Arab Medium на 6 долларов. Кувейт снизил цену продажи для покупателей из Азии так же, как и Саудовская Аравия, передает РИА Новости.

По данным агентства, Объединенные Арабские Эмираты все еще устанавливают цены на нефть задним числом. Производитель снизил стоимость четырех марок нефти для февральских продаж на 1,63 доллара за баррель с января текущего года.

Иракская государственная компания по сбыту нефти SOMO планирует увеличить экспорт нефти в апреле.

6 марта министр энергетики РФ Александр Новак сообщил об истечении обязательств по сокращению добычи нефти странами – членами сделки ОПЕК+ с 1 апреля. Россия не согласилась на предложение картеля дополнительно снизить производство нефти в связи с распространением коронавируса COVID-19: Саудовская Аравия предлагала дополнительно сократить добычу нефти, а Россия предлагала сохранить существующие условия. Новак предупредил, что рынок может эмоционально отреагировать на информацию о прекращении сделки.

В итоге страны не договорились ни о продлении соглашения, ни об изменении параметров соглашения. Три дня назад Саудовская Аравия объявила о своем намерении снизить цены на нефть и увеличить добычу, что обвалило котировки.

### **Заявление Трампа ударило по нефти и акциям**

12 марта 2020

Ограничения на въезд США иностранцев из Европы, анонсированные американским лидером, отправили нефтяные котировки вниз больше чем на 4%. Североморская Brent просела до \$34,41 за баррель, а американская WTI — до \$31,66.

В крутое пике ушли и ключевые индексы: фьючерсы на S&P 500 падают почти на 3%, потери фьючерсов на европейские индексы в моменте достигали 8%.

На открытии торгов в Азии Nikkei 225 рухнул на 5 с лишним процентов, а гонконгский HSI — почти на 4%.

Панику среди инвесторов вызвало обращение Дональда Трампа к гражданам, в котором он заявил, что США закрывают въезд для иностранцев, прибывающих из Европы. Исключение составляет Великобритания. При этом глава Белого дома серьезно напугал слушателей, заявив, что речь идет и о пассажирах, и о товарах.

"Чтобы предотвратить попадание в нашу страну новых заболевших, мы на 30 дней приостанавливаем все поездки из Европы в США. Новые правила вступают в силу в пятницу, в полночь. Эти запреты будут действовать не только в отношении невероятных объемов торговли и грузов, но и различных других вещей", — заявил Трамп.

Однако позже выяснилось, что насчет торговли он погорячился. Уже в Twitter президент США отметил, что ограничения коснутся людей, но не товаров: "Странам и предприятиям важно знать, что торговля никоим образом не будет затронута 30-дневным ограничением". Однако первое слово потрясло гораздо сильнее второго: индексы посыпались один за другим.

### **Заседание технического комитета ОПЕК+ могут отменить из-за коронавируса**

12 марта 2020

Заседание технического комитета ОПЕК+ могут отменить, но окончательного решения пока нет. Стороны обсуждают возможность проведения встречи, все заинтересованные страны желают в ней участвовать, но из-за пандемии коронавируса многим официальным лицам запрещено выезжать из страны.

Стороны обсуждают формат видеоконференции, но такой формат не очень подходит из-за технических ограничений, отмечают источники "Интерфакса". Источник в делегации Саудовской Аравии усомнился в участии в заседании техкомитета, не назвал причину.

Между тем министр энергетики Александр Новак заявил, что Россия, "безусловно", примет участие в заседании техкомитета ОПЕК+ 18 марта. "В рамках хартии формат взаимоотношений остался, не изменился", — подчеркнул министр. Россия продолжит следить за развитием обстановки в мире, "будем общаться, потому что ситуация на рынке — это важно для всех", пояснил Новак.

Новак допустил возможность проведения заседания техкомитета ОПЕК+ в режиме видеоконференции. "Не знаю, откуда появилось 18-е число. Надо уточнить, получали ли мы официально это предложение", — отметил министр.

Дата заседания техкомитета — 18 марта — назначена еще до распада сделки ОПЕК+, и подтверждения даты проведения заседания пока нет.

### **Сможет ли Трамп провести бэйлаут сектора сланцевой нефтедобычи США?**

12 марта 2020

Белый дом рассматривает вопрос о спасении сектора сланцевой нефтедобычи США. Однако эта идея получает отпор с разных сторон, и ему придется пройти через сложности, чтобы был принят закон.

По данным Washington Post, в Белом доме рассматривают идею помощи сланцевым компаниям США, так как руководители нефтяных компаний "выразили озабоченность и раздражение" после внезапного падения цен на нефть.

Интересно, что Харольд Хамм из Continental Resources обратился к администрации Трампа, хотя он и заявлял, что не вступал в "прямой" контакт. По сообщениям он потерял \$2 миллиарда в понедельник от своей 77%-й доли в Continental Resources. Хамм сказал, что администрация должна рассмотреть "любые действия, чтобы защитить и сохранить американские интересы от несправедливого ущемления со стороны какого бы то ни было правительства, будь то Россия или Саудовская Аравия".

Издание Washington Post заявило, что помощь подразумевает выдачу кредитов под проценты сланцевым компаниям, поскольку доступ к кредитам сейчас перекрыт.

Действительно, поскольку большая часть отрасли погрязла в долгах, доступ к капиталу — критическая проблема. В период спада 2014–2016 годов многие бурильщики выжили и вернулись к росту за счет бесконечного объема кредитов и капитала, которые выделяли банки, инвесторы. Усилия по рекапитализации возобновили работу сланцевиков после кратковременного спада.

На этот раз инвесторы не заинтересованы в том, что финансировать убыточное бурение. Трамп хочет, чтобы правительство вмешалось и поддержало компании, терпящие банкротство.

Но эта идея была раскритикована. В частности, это предложение негативно оценили демократы.

"Вместо того, чтобы набивать карманы крупнейших в мире нефтяных компаний, демократы разрабатывают законодательство по защите финансовой безопасности работающих семей, которых коснулся коронавирус", — сказал Эван Холландер, директор по коммуникациям Комитета палаты представителей США по ассигнованиям. Он добавил, что демократы стремятся к тому, чтобы экономические стимулы были сосредоточены на оплачиваемом отпуске по болезни, страховании по безработице, продбезопасности,

бесплатном тестировании на коронавирус и доступном лечении, но не на спасении сланцевой нефтедобычи.

Но что еще удивительнее, идея о помощи сланцевым компаниям США встретила критику со стороны традиционных союзников нефтегазовой промышленности. Так, эту идею отверг глава Американского института нефти, самой влиятельной лоббистской группы нефтяной промышленности. "Мы не должны реагировать на один день спада на рынке", — сказал гендиректор API Майк Соммерс.

Анна Брэдбери, гендиректор АХРС, представляющей 25 независимых производителей нефти и газа, заявила: "Мы верим в систему свободного рынка и выступим за политику, которая поддерживает ровное игровое поле, концепцию честности, для решения проблем геополитического манипулирования рынком". Читая между строк, можно было бы предположить, что "поддержка ровного игрового поля" — это поддержка правительственной помощи, хотя формулировка была явно расплывчатой. Позднее Брэдбери отметила: "Мы не просим бэйлаут".

В среду министр финансов Стив Мнучин сказал, что помощь пострадавшим отраслям не стоит рассматривать как бэйлаут: "Это не бэйлаут. Мы не ищем бэйлаут. Но есть особые отрасли, страдающие от проблем с кредитованием".

Однако Пол Уинфри из Heritage Foundation заявил: "Я считаю, что это похоже на бэйлаут. Нам еще предстоит разобраться в деталях. Однако, когда вы имеете дело со специальным режимом, применяемым к одной отрасли или отрасли экономики, это почти всегда бэйлаут".

Между тем, нефтяные лоббисты заставляют администрацию Трампа скупать нефть для Стратегического нефтяного резерва (SPR), чтобы ликвидировать часть избыточного предложения на рынке. Также администрация рассматривает возможность снижения ставок роялти для компаний, проводящих бурение на федеральной земле, отмечает Bloomberg. Многие в Конгрессе США считают ставки роялти слишком низкими.

Но помочь сектору сланцевой нефтедобычи будет сложно. Даже анонимный "высокопоставленный чиновник администрации" отметил, что ответный политический удар может сорвать эту идею.

## **Саудовская Аравия стремится вытеснить российскую нефть с рынка**

13 марта 2020

Саудовская Аравия активизировала усилия по вытеснению российской марки нефти Urals с основных рынков, предлагая взамен собственную нефть по низким ценам, сообщает Reuters со ссылкой на семь источников в нефтяной отрасли.

Эр-Рияд ранее объявил о снижении цен на свою нефть для покупателей из всех регионов с апреля после разрыва сделки ОПЕК+. Россия отклонила предложение об увеличении существующих сокращений добычи ОПЕК+, что привело к краху альянса и началу ценовой войны за долю рынка.

Рыночные источники сообщили агентству Reuters, что государственная нефтяная компания Saudi Arabian Oil Co. (Saudi Aramco) пытается заменить Urals в поставках для нефтеперерабатывающих предприятий по всему миру — от Европы до Индии.

Национальная судоходная компания Саудовской Аравии Bahri предварительно зафрахтовала на этой неделе до 19 супертанкеров, причем шесть из них должны доставить в США около 12 миллионов баррелей саудовской нефти.

Saudi Aramco ведет переговоры с европейскими нефтеперерабатывающими компаниями, в том числе с крупными покупателями нефти Urals, такими как финская Neste Oil, шведская Preem, французская Total, а также BP, азербайджанская SOCAR и итальянская Eni, утверждают собеседники агентства

Кроме того, Эр-Рияд с прошлого года ведет переговоры о поставках нефти с Минском, причем в Белоруссии считают предлагаемые цены "замечательными", рассказал Reuters источник в одном из белорусских нефтетрейдеров.

Saudi Aramco может только в апреле поставить дополнительные 1,5 миллиона баррелей в сутки в Европу, сказал один из источников.

На этой неделе Саудовская Аравия объявила о намерении увеличить производственные мощности по добыче нефти с 12 до 13 миллионов баррелей в сутки.

Эта тактика уже работает, и нефтепереработчики заказывают дополнительные объемы саудовской нефти для отгрузки в апреле по "очень привлекательным ценам", отмечают собеседники Reuters. По их словам, Saudi Aramco пытается "наказать" Москву за срыв сделки ОПЕК+ и вернуть россиян за стол переговоров.

### **Мировые цены на нефть растут 13 марта на 4%**

13 марта 2020

Стоимость майских фьючерсов на нефть Brent выросла 13 марта на \$1,3 до \$34,52 за баррель (+3,9% против -7,2% накануне), апрельские фьючерсы на нефть WTI подорожали до \$32,76 за баррель (+4% против -4,5% накануне).

С начала недели мировые цены на нефть упали на 20%, это максимальный показатель с 2008 г. Цены начали падать, после того как Саудовская Аравия заявила о больших скидках в цене нефти и росте добычи в стране. Кроме того, страны ОПЕК+ не смогли договориться о сокращении добычи и распределении квот.

Цена на Brent находится в состоянии так называемого "суперконтанго", когда ближайший фьючерс оказался на \$10 дешевле, чем фьючерс на тот же месяц следующего года, отмечает Bloomberg.

Между тем США в ночь на 13 марта нанесли удары по объектам шиитской группировки "Катаиб Хезболла" в Ираке.

В итоге фондовые индексы в Азии вновь снизились в пятницу. Японские Nikkei 225 и Topix рухнули на 6,08% и 4,98% соответственно. Эта неделя стала для японских бирж худшей с 2008 года. Topix потерял за неделю 14%. Американские фондовые индексы рухнули накануне на 10%.

### **"Газпром" посоветовал сотрудникам отказаться от частных поездок за рубеж**

13 марта 2020

Глава "Газпрома" Алексей Миллер подписал 13 март приказ "О мерах предупреждению распространения новой коронавирусной инфекции в организациях группы "Газпром".

Приказ рекомендует сотрудникам компании воздержаться от частных поездок за рубеж и предписывает ограничить поездки работников в служебные командировки за рубеж и по России, сообщает "Интерфакс".

Совещания, в которых принимают участие более десяти человек, начнут проводить в "Газпроме" удаленно с использованием видеосвязи.

Сотрудники "Газпрома", которые вернулись из-за рубежа, обязаны сообщить руководителю о месте и датах пребывания за пределами России. Такие сотрудники обязаны пройти двухнедельную самоизоляцию.

Однако перечень стран, пребывание в которых грозит карантином, в приказе не уточнен. Таким образом, сотрудник должен сообщить руководителю о своем возвращении из любой зарубежной поездки.

Миллер поручил принять планы мероприятий по предупреждению распространения коронавируса в "Газпроме", обеспечить термометрический контроль всех сотрудников перед началом работы.

К 23 марта в "Газпроме" создадут информационный ресурс для противодействия болезни, сотрудникам разъяснят, как вести себя в условиях пандемии. Миллер начнет получать ежедневный доклад о мероприятиях по предупреждению распространения коронавируса.

К началу года в "Газпроме" работали 466 тысяч человек.

### **Россия в апреле может восстановить добычу в полном объеме**

13 марта 2020

Соглашение ОПЕК+ прекращается с 1 апреля. Саудовская Аравия первой заявила о решении увеличить добычу нефти на 1 миллион баррелей в сутки.

Российские нефтекомпании после паузы также могут увеличить добычу на 200 тысяч баррелей — до уровня, который предшествовал началу сделки ОПЕК+ с октября 2018 г.

"Я думаю, полный объем, который был сокращен, тысяч 200, может быть восстановлен", — заявил журналистам министр энергетики РФ Александр Новак (цитата ТАСС).

После этого заявления цены на нефть замедлили рост: к 17:00 мск цены растут на 2,5% до \$34 за баррель европейского сорта Brent.

До 16:00 мск цены на нефть росли на 5-6% в Лондоне и Нью-Йорке, а баррель Brent стоит \$35.

Минэнерго России прогнозирует рост цены нефти на мировых рынках до \$40–45 во второй половине 2020 года.

### **Транзит российского газа через Украину сократился в январе-феврале на 53%**

13 марта 2020

Транзит российского газа через Украину сократился в январе-феврале на 53% в годовом выражении до 6,5 миллиарда кубометров, сообщает компания "Оператор ГТС Украины".

В том числе в западном направлении поставлено 5,5 миллиарда куб. м газа (- 48%), из них в Польшу — 500 миллионов куб. м (- 9%), в Словакию — 4 миллиарда куб. м (- 52%), в Венгрию — 1 миллиард куб. м (- 39%).

Транзит газа в южном (балканском) направлении сократился на 69% до 1 миллиарда куб. м. В том числе транзит в Румынию составил 300 миллионов куб. м (- 87%), в Молдавию — 700 миллионов куб. м (- 3%).

Между тем "Газпром" оплатил мощности для транзита газа из России из расчета 178 миллионов куб. м в сутки (65 миллиардов куб. м в год). Транзит газа через Украину составил в феврале всего 3,9 миллиарда куб. м.

Транзит российского газа через Украину увеличился в 2019 году на 3% до 89,6 миллиарда куб. м.

### **США увеличат стратегический запас нефти**

13 марта 2020

В пятницу, 13 марта, президент США Дональд Трамп объявил о решении закупить в условиях низких цен больших объемов нефти для формирования стратегического запаса.

Глава американской администрации пояснил, что такой шаг будет полезен сфере энергетики США, поможет обеспечить энергетическую независимость страны и позволит сэкономить миллиарды долларов налогоплательщиков. Он пообещал заполнить нефтехранилища по максимуму, так сейчас "отличное время" для этого, передает "Интерфакс".

### **Венесуэла надеется стать посредником между ОПЕК и Россией**

13 марта 2020

Венесуэла проводит переговоры с ОПЕК и Россией о крахе цен на нефть, заявил в четверг президент страны Николас Мадуро.

Он отметил, что Венесуэла обратилась к своим "партнерам", чтобы появилась возможность для нового диалога между странами ОПЕК и странами, не входящими в ОПЕК.

Венесуэла — страна, которая довольно сильно зависит от нефти. За последние несколько лет ее добыча сократилась вдвое. Сейчас Венесуэла сталкивается с низкими ценами на нефть, при этом цена на ее нефть марки Merey упала почти на \$20 за баррель в месяц в феврале, на 35%. В основном это было обусловлено падением спроса в Китае согласно последнему отчету о рынке нефти ОПЕК.

Так что страна особенно восприимчива к еще более низким ценам на нефть и заинтересована в том, чтобы объединить две стороны.

Венесуэла продолжает страдать из-за санкций США. Кроме того, сегодня США обвинили еще одну дочернюю компанию "Роснефти" — TNK Trading International SA (TTI) — в том, что та поддерживает режим Мадуро, говорится в заявлении Министерства финансов США.

TTI взяла на себя управление торговлей нефтью в Венесуэле, когда США ввели санкции против еще одной дочерней компании "Роснефти", Rosneft Trading SA (RTSA), за посредничество в поставках нефти санкционированной страны. По данным Министерства финансов США, TTI приобрела 14 миллионов баррелей нефти у PdVSA.

В рамках санкций будет заблокирована вся собственность TSI, находящаяся в США или во владении или под контролем лиц США, а также любые юридические объекты, которые напрямую или косвенно принадлежат указанным физическим и юридическим лицам на 50% или более.

Санкции подразумевают период прекращения деятельности компаний RTSA и TTI до 20 мая. США подтвердили, что готовы отменить санкции "для тех, кто предпримет конкретные, поддающиеся проверке шаги в защиту демократии в Венесуэле".

Администрация Трампа в прошлом назвала Rosneft Trading SA "самым серьезным нарушителем" пределов, установленных для Мадуро, так как большая часть западного мира хочет, чтобы его свергли.

## Реальный удар по рынку нефти еще впереди

14 марта 2020

С начала года почти каждый аналитик или банковское учреждение строили прогнозы по снижению спроса на нефть из-за разрушительного воздействия коронавируса. Число случаев заболевания коронавирусом в Китае — крупнейшем в мире импортере нефти — в последние дни стабилизировалось, поэтому, возможно, есть те, кто считают, что худшее для спроса на нефть уже позади.

Однако в ближайшем будущем стоит готовиться к очередным потрясениям, поскольку крупнейший в мире потребитель нефти, США, начинает собственную войну против смертоносного вируса.

Когда в Китае впервые были введены запреты на въезд в наиболее пострадавшие от коронавируса районы, спрос на нефть значительно снизился. Аналитики попытались определить возможные потери объемов спроса на нефть. Когда стало ясно, что Китай не контролирует ситуацию, другие страны закрыли границы и прекратили воздушные перевозки, что ухудшило прогноз спроса.

В среду ВОЗ официально объявила ситуацию с COVID-19 пандемией, добавив: "Мы глубоко обеспокоены как тревожными уровнями распространения и серьезности коронавируса, так и тревожными уровнями бездействия..."

"Несмотря на то что ограничения на поездки могут показаться правильным шагом, это не то, что обычно рекомендует ВОЗ. Сейчас это обусловлено социальной дезорганизацией, которую они вызывают, и интенсивным использованием необходимых ресурсов", — пояснил представитель ВОЗ Тарик Яшарев.

### "Нет!" поездкам из Европы в США

Тем не менее в среду президент США Дональд Трамп распорядился приостановить все поездки из Европы, за исключением Великобритании, в США на следующие 30 дней на фоне распространения коронавируса.

Это сказалось на спросе на нефть в Китае. В прошлом месяце МЭА предупредило, что спрос на нефть в I квартале снизится до 435 тысяч баррелей в сутки. Именно тогда развитие вируса было сосредоточено в Китае.

По данным EIA, по состоянию на 2017 год США потребляли 19,96 миллиона баррелей в день нефти и нефтяных жидкостей, 20% мирового потребления нефти. Китай в 2017 году потреблял 13,57 миллиона баррелей в день.

В США не только запрет на поездки отразится на спросе на нефть. Из-за коронавируса возникла паника. В итоге предметы домашнего обихода в большинстве магазинов и в интернете стали недоступны, включая в первую очередь дезинфицирующие средства для рук, антибактериальное мыло и туалетную бумагу.

### Спорт

Все любят спорт. Но даже он не защищен от вируса. В среду НБА отменила сезон, когда у одного игрока обнаружили коронавирус. В четверг НХЛ заявила, что отменяет

проведение оставшихся 189 игр в сезоне. MLB также может приостановить свою деятельность.

Все эти отмены — беспрецедентные по своему масштабу явления в профессиональном спорте, и это, безусловно, приведет к снижению спроса на нефть, ведь прекратится поток болельщиков и команд на мероприятия, которые не проводятся.

### **Чрезвычайные положения**

Мичиган, Теннесси, Калифорния, Массачусетс, штат Вашингтон, Вашингтон, округ Колумбия, Аризона, Колорадо, Северная Каролина, Аляска, Нью-Йорк, Огайо, Висконсин, Кентукки, Флорида ввели чрезвычайное положение.

В Мичигане все государственные университеты закрылись и перешли на онлайн-обучение. Суды прекращают проведение суда присяжных, губернатор штата порекомендовал отменить любые собрания, в которых должно участвовать более 100 человек. Это задушит экономическую деятельность и спрос на топливо и нефть.

И, несмотря на то что Нью-Йорк — город с населением 9 млн человек — стремится не повторить судьбу Италии, пока школы и метро остаются открытыми. Однако Бродвей, который дает представления для 14 млн человек в год, может быть закрыт.

В Калифорнии закрыты некоторые учебные учреждения, в том числе Беркли и Стэнфорд. Голливуд отменяет или переносит релизы. Количество бизнес-поездов сократилось, этот сектор вряд ли восстановится в этом году.

### **С нуля на отрицательную территорию?**

ОПЕК была последней организацией, пересмотревшей рост спроса на нефть, с 980 тысяч баррелей в сутки в 2020 году в прошлом месяце до 60 тысяч баррелей в сутки — по сути, это прогноз нулевого роста. Пока люди накапливают все необходимое, для того чтобы оставаться дома, отменяются спортивные и развлекательные мероприятия, академические учреждения отправляют детей домой, дополнительный удар будет нанесен по росту спроса на нефть.

В следующем месяце аналитики могут пересмотреть прогнозы. Стоит учесть число подтвержденных случаев заболевания коронавирусом в США и проанализировать общественное мнение в качестве показателя роста спроса на нефть — или убытка.

**Силуанов: коронавирус сильнее влияет на экономику, чем снижение цен на нефть**

14 марта 2020

На заседании Совете Федерации в субботу министр финансов России Антон Силуанов заявил, что на российскую экономику более негативно влияет эпидемия коронавируса COVID-19, нежели падение цен на нефть.

По словам Силуанова, экономика адаптируется к низким ценам на углеводороды, а добывающие компании за последние годы сумели накопить "хорошие подушки безопасности". Ситуация же с вирусом затрагивает целые отрасли, в частности, перевозки, туризм и торговлю.

Как считает министр финансов, инфляция в России в 2020 году составит около 4 процентов. Это соответствует целевому значению Центробанка, пишет ТАСС.

По данным экспертов Минфина, средств Фонда национального благосостояния достаточно на покрытие задач, поставленных в послании президента Владимира Путина Федеральному собранию. 600 миллиардов рублей, сказал Силуанов, хватит и на финансирование сделки о покупке Сбербанка.

## **"Вести в субботу" узнали, что о нефти и ее будущем думают ведущие мировые ученые**

14 марта 2020

Сквозная этих дней — коронавирус и экономика, коронавирус и нефть. Новый первый вице-премьер Андрей Белоусов отметил, что не очень верит в "длительность цен в районе 20 долларов за баррель по той простой причине, что это никому не нужно по большому счету, — ни странам-производителям, ни странам-потребителям". По его мнению, рынок близок к новой точке равновесия в 35 долларов за баррель. При этом Белоусов дипломатично не стал обвинять ни в чем Саудовскую Аравию; хотя не понаслышке известно, как там сейчас склоняют русских после развала сделки с Организацией стран-производителей нефти — ОПЕК+.

У "Вестей в субботу" есть уникальная возможность узнать, что о нефти и ее будущем думают не разной степени дипломатичности чиновники и не нефтяные магнаты (конечно же, расчетливые), а ведущие мировые ученые. При этом мы сознательно обратились к иностранцам.

"Саудиты пытаются увеличить добычу почти на 25%, добавив еще два миллиона баррелей, и они также предоставляют значительный дисконт почти на 10 долларов за баррель, чтобы попытаться ограничить продажу нефти российскими нефтяными компаниями странам Восточной Европы из-за этой большой скидки", — отметил Халил Амин, лауреат премии "Глобальная энергия-2019", руководитель программы по развитию технологий аккумуляторных батарей Арагонской национальной лаборатории.

"Саудовская Аравия "вкачивает" в мировую экономику так много нефти, что цена на нее стремительно падает, что, в свою очередь, оказывает заметное влияние на таких крупных производителей нефти, как Россия и США. Очевидно, что сложившаяся ситуация носит временный характер. Так или иначе, но она будет разрешена. Однако данная ситуация дает возможность России заглянуть в будущее, когда цены на нефть значительно упадут, когда автомобили и грузовики на электрической тяге станут привычным явлением, сокращая таким образом спрос на топливо", — подчеркнул Томас Блис (США), член Международного комитета по присуждению премии "Глобальная энергия", президент Научного совета по глобальным инициативам (SCGI).

"Я провожу много времени между США и Азией, и в обоих регионах эта ситуация приведет к нестабильности на рынках", — считает Уильям Ил Бьюн (Сингапур) член Международного комитета по присуждению премии "Глобальная энергия", управляющий директор Asia Renewables, глава Greenpower Fuels, директор Conchubar Infrastructure Fund, независимый директор НАО "Международный центр зеленых технологий и инвестиционных проектов".

По мнению Рае Квон Чунга (Южная Корея), председателя Международного комитета по присуждению премии "Глобальная энергия", советника председателя группы лидеров и экспертов высокого уровня по проблемам воды и стихийным бедствиям при генеральном секретаре ООН, члена МГЭИК, удостоенного Нобелевской премии мира в 2007 году, "лучшие сценарии, которые мы можем ожидать, — это низкие цены на нефть, стимулирующие мировой спрос на нефть и способствующие глобальному экономическому росту". "Но пандемия коронавируса делает этот позитивный сценарий менее вероятным", — сказал эксперт.

"На мой взгляд, Россия видит эту ситуацию более реалистично, чем многие другие страны, поскольку мы видим, насколько активно "Росатом" экспортирует свои атомные разработки в другие страны. Это позволит обойти остальной мир и стать мировым поставщиком энергии. Хорошая возможность посмотреть, что нас ждет в будущем, стремиться к реализации политики по переходу к низкому потреблению нефти и использованию электрического транспорта, к тому, из чего в итоге Россия сможет извлечь пользу", — заявил Томас Блис.

По словам Халила Амина, он очень надеется, "что в итоге ОПЕК во главе с саудитами и Россией придет к какому-то соглашению, чтобы минимизировать влияние на их экономику, а также мировую экономику".

"Лучшей ситуацией как для мира, так и для России должно стать то, что такое внезапное изменение цен может рассматриваться как сигнал к участию в совместных переговорах и достижению нового равновесия, а именно договоренностей между ОПЕК, Россией, США и другими сторонами", — уверен Уильям Ил Бьюн.

### **Спрос на нефть может обновить исторический минимум, предупреждает Bloomberg**

15 марта 2020

Коронавирус стал причиной крупнейшего падения цен на нефть в истории. Из-за карантинных мер сократился спрос на топливо, по мере дальнейшего реагирования на вирус нефть продолжает падать, сообщает агентство Bloomberg.

В 2019 году спрос на нефть составил чуть более 100 миллионов баррелей в день, нынешнее снижение может даже превысить 2,65 миллиона баррелей в сутки, как это случилось в 1980 году, когда нефтяной кризис привел к краху мировой экономики. Некоторые трейдеры даже считают, что цена на сырье может стать однозначной, как это случилось во время ценовой войны между Саудовской Аравией и Венесуэлой в 1997-1999 годах.

Согласно прогнозу Goldman Sachs, с февраля по апрель спрос на нефть будет сокращаться более чем на 4 миллиона баррелей в сутки ежемесячно. По оценкам фонда Andurand, спрос может упасть на 10 миллионов баррелей в сутки в первом квартале 2020 года.

Консалтинговая компания IHS Markit предполагает снижение спроса на 1,42 миллиона баррелей в среднем по году. Эксперты FGE — 1,3 миллиона.

Старинская Г. **Новая нефтяная война** / Старинская Г., Бочарова С. // Ведомости. – 2020. – 10 марта. – № 40. – С.1, 5.

**Россия и Саудовская Аравия спровоцировали обвал цен на нефть% Провал переговоров о добыче может привести к ценовой войне**

«Да начнется ценовая война», – написали аналитики ING в обзоре о развале сделки ОПЕК+. Соглашение между 20 государствами, с помощью которого они более трех лет пытались поддержать цены на нефть, прекратит свое существование с 1 апреля. Странам ОПЕК и России не удалось договориться об условиях продления сделки – рынки ответили резким падением. В пятницу, 6 марта, баррель нефти Brent подешевел на 9,4% до \$45,27, а в понедельник начался настоящий обвал – цены падали на 30% до \$31,29 в ответ на решение Саудовской Аравии увеличить добычу нефти и предоставить скидки покупателям. Такого обрушения не происходило ни в 2008, ни в 2014 гг. – это было сильнейшее падение в течение одного дня с 1991 г., когда закончилась война в Персидском заливе. К вечеру рынки несколько отыграли потери – к 18.40 мск Brent подорожал до \$36,77 за баррель.

### **Разрыв сделки**

На рынке нефти разыгрался идеальный шторм: она и без того дешевела с начала года из-за эпидемии коронавируса, которая заставила экономистов заговорить о приближающейся рецессии. ОПЕК рассчитывала остановить падение очередным сокращением добычи – на 1,5 млн баррелей в сутки во II квартале, в том числе не входящими в картель странами – на 0,5 млн. Москву эти условия не устроили: российские нефтяники были согласны лишь на продление сделки на прежних условиях, т. е. добывать совокупно вместе с другими участниками сделки ОПЕК+ на 1,7 млн баррелей меньше, чем в октябре 2018 г. Это позволило бы лучше оценить влияние коронавируса на мировую экономику и спрос на нефть, сказал министр энергетики Александр Новак на встрече с премьером Михаилом Мишустиным 9 марта: «Несмотря на это, партнерами по ОПЕК было принято решение о наращивании добычи нефти и борьбе за долю рынка».

«Мы не выходили из сделки. Мы выступали за продолжение ее. Саудиты приняли решение о выходе», – утверждает высокопоставленный чиновник. Они хотели использовать эпидемию коронавируса, чтобы переложить больше издержек от сокращения добычи на страны, не входящие в ОПЕК, говорит еще один чиновник. Изначально было ясно, что сделка с ОПЕК не навсегда, и вопрос был только в моменте выхода из нее, отмечает человек, близкий к Кремлю.

Разрыв соглашения поддержала возглавляемая Игорем Сечиным «Роснефть». Она считает, что для России сделка ОПЕК+ лишена смысла. По словам пресс-секретаря компании Михаила Леонтьева (его цитирует РБК), соглашение если и повлияло на нефтяные цены, то только как психологический фактор на первом этапе. Страны ОПЕК и их партнеры, сокращая добычу, уступали рынку США, заявил он. А вот совладелец «Лукойла» Леонид Федун назвал решение разорвать сделку неожиданным и нерациональным. По его оценке, Россия из-за развала соглашения будет терять от \$100 млн до \$150 млн в день из-за падения цен на нефть.

Представители «Роснефти», «Лукойла», «Сургутнефтегаза», «Газпром нефти» и «Татнефти» не ответили на запросы «Ведомостей».

### **Запах войны**

«Вероятно, с апреля на нефтяной рынок вернутся ценовые войны», – ждет главный аналитик «БКС премьера» Антон Покатович. Саудовская Аравия намерена вместо

сокращения добычи увеличить ее с 9,7 млн баррелей в сутки до 10–11 млн и предлагает существенные скидки покупателям из Европы, Азии и США, сообщило Bloomberg со ссылкой на источник, знакомый с планами Эр-Рияда.

Эксперты уже начали понижать прогнозы цен на нефть. Аналитики ING ожидают, что во II квартале стоимость барреля составит \$33 против прежнего прогноза в \$56, во второй половине года – \$43. Усиление давления на мировую экономику из-за эпидемии коронавируса может привести к падению котировок и до \$20–25, прогнозирует Покатович, но, если пессимизм инвесторов не будет расти, цены будут колебаться в диапазоне \$30–40 в ближайшее время. Они могут приблизиться к уровню \$20, что вытеснит с рынка производителей с высокими издержками, рассуждает чиновник, затем цены вернуться к \$40–50. Бюджет к таким рискам готов, заявил Минфин (см. статью на стр. 04).

Ситуация крайне напряженная, признает эксперт Центра энергетике Московской школы управления «Сколково» Екатерина Грушевенко: рынок ожидает взрывной рост предложения нефти со стороны стран ОПЕК и других экспортеров – их уже ничего не сдерживает. В 2020 г. предложение может вырасти, по ее оценкам, на 2–3,9 млн баррелей в сутки в зависимости от стратегии Саудовской Аравии – и это не предел. У страны есть возможность и дальше наращивать добычу: ее свободные мощности оцениваются в 12,5 млн баррелей в сутки, говорит Грушевенко. А вот мощности России ограничены, замечает аналитик Fitch Дмитрий Маринченко: у нее нет возможности вести ценовую войну. «Роснефть» планирует нарастить добычу после разрыва сделки, сообщает Bloomberg со ссылкой на близкие к компании источники: с 1 апреля – на 300 000 баррелей в сутки в течение двух недель.

Обе «воюющие стороны» стремятся потеснить американских производителей сланцевой нефти, говорят эксперты. «Сложно сказать, чего в этом решении Саудовской Аравии больше – желания вернуть Россию в орбиту ОПЕК+, эмоций или желания убить сланцевую добычу со второй попытки (первая, предпринятая ОПЕК в 2014–2016 гг., провалилась)», – рассуждает Маринченко. Та же задача и у России – оказать давление на нефтяную индустрию США, считают аналитики ING: стратегия может сработать в среднесрочной перспективе, но меньше уверенности в ее долгосрочном успехе. Возможно, дешевая нефть «выдавит американцев с рынка», рассуждает аналитик АКРА Василий Танурков: «Но какой ценой?»

Запас прочности у производителей сланцевой нефти есть. По оценке Международного энергетического агентства, сокращать добычу производители сланцевой нефти могут начать при падении цен ниже \$25 за баррель. К тому же это «крупные работодатели в США, поэтому правительство вряд ли допустит массовые банкротства», замечает Танурков.

«Российская нефтяная отрасль обладает качественной ресурсной базой и достаточным запасом финансовой прочности, чтобы оставаться конкурентоспособной при любом прогнозируемом уровне цен, а также сохранять свою долю на рынке», – заявил Новак. У российских нефтяников себестоимость барреля колеблется в районе \$15–17, говорит старший аналитик «БКС премьер» Сергей Суверов. Но при цене ниже \$40 возникнет вопрос о повышении налогового бремени на нефтяников, предупреждает Маринченко.

В России в целом невысокие издержки на добычу: в традиционных регионах – \$8 за баррель, в новых регионах – до \$25, подчеркивает Грушевенко, важнее цена, которая нужна бюджету. Российский бюджет выигрывает по этому параметру – он будет бездефицитным при цене \$50 за баррель, у Саудовской Аравии – около \$80, но у последней может быть больше скрытых финансовых активов, говорит главный экономист ING Дмитрий Долгин. Устойчивость бюджета – преимущество России, указывает федеральный чиновник. Победителей в ценовой войне не будет, уверен руководитель международной практики

КПМГ по оказанию услуг компаниям нефтегазового сектора Антон Усов: «Стоит вернуться к переговорам и способствовать стабилизации рынка, хотя в краткосрочной перспективе это затруднительно».

### Самые сильные падения цен на нефть\*

период падения	09.10.1990 – 18.02.1991		14.09.2001 – 15.11.2001		09.03.2020 –	
причины	война в Персидском заливе		теракты в США		выход России из соглашения с ОПЕК	
диапазон, \$/баррель	40,15–16,5		29,43–17,68		146,08–36,61	
наибольшее падение за день дата, %	22.10.1990	17.01.1991	24.09.2001		09.03.2020	
	-13,5	-34,8	-13,4		-31,5**	

\* Brent, фьючерс с поставкой 1 месяц \*\* минимальное значение за день (на 7:30 мск)  
 ИСТОЧНИКИ: REFINITIV, «ИНТЕРФАКС» ПО ДАННЫМ ЦДУ ТЭК, ЕА, РАСЧЕТЫ «ВЕДОМОСТЕЙ»

## Добыча нефти в мире



## Цена нефти\*



на 18:40 мск

Источники: Refinitiv, «Интерфакс» по данным ЦДУ ТЭК, ЕА, расчеты «Ведомостей»

«Одновременный избыток предложения и значительное снижение спроса создали беспрецедентную ситуацию на нефтяном рынке», – заявил Фатих Бироль, гендиректор Международного энергетического агентства (МЭА, цитата по Financial Times). Это помешает мировой экономике извлечь выгоду из падения цен на сырье, хотя обычно оно выгодно импортерам нефти – реальные доходы и потребительский спрос увеличиваются.

Именно так произошло в 2014 г. Обвал цен на нефть дал импульс к развитию мировой экономики, писали тогда экономисты МВФ Оливье Бланшар и Рабах Аречки. Они прогнозировали, что снижение цен на нефть увеличит мировой ВВП на 0,3–0,7% в 2015 г.

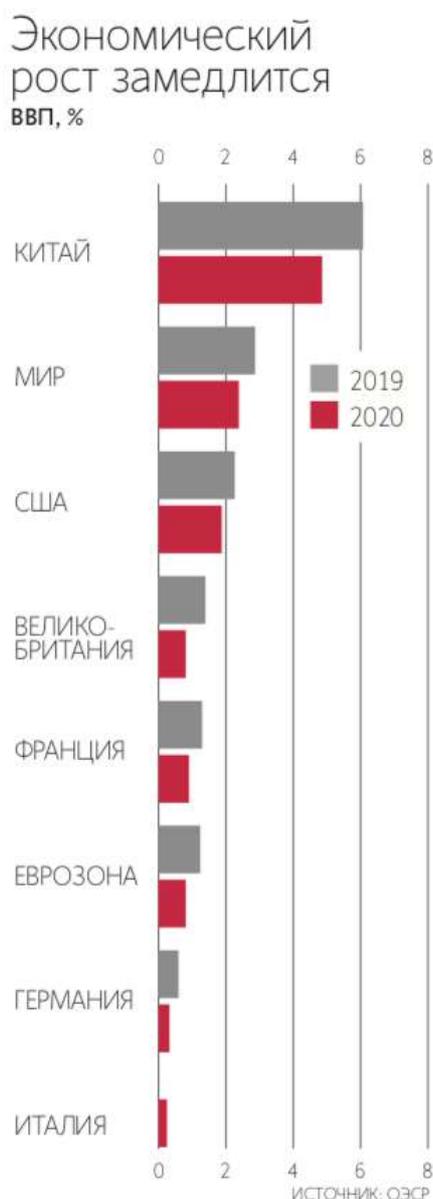
Разрыв сделки ОПЕК+, о продлении которой России и Саудовской Аравии не удалось договориться, спровоцировал рекордное с 1991 г. падение цен на нефть – 9 марта баррель Brent подешевел с \$45,27 до \$34,36. Срок сделки (ее участники обязались сократить совокупную добычу на 1,7 млн баррелей в день по сравнению с октябрем 2018 г.) истекает в конце марта. И Саудовская Аравия уже заявила, что с апреля увеличит добычу с 9,7 млн до 12,3 млн баррелей в сутки.

«Хорошо для потребителей, цены на горючее снижаются», – написал президент США Дональд Трамп в твиттере. Но из-за эпидемии коронавируса в этом году упадет и спрос на нефть – впервые с 2009 г., предупредило в ежемесячном докладе МЭА, которое еще в феврале прогнозировало рост спроса на 825 000 баррелей в сутки. По оценкам агентства, спрос на нефть в Китае в I квартале 2020 г. сократится на 1,8 млн баррелей в сутки в годовом выражении.

Пекин еще в январе начал принимать чрезвычайные меры для борьбы с коронавирусом. Из-за карантина и транспортных ограничений многие предприятия в стране до сих пор не возобновили работу после празднования Нового года по лунному календарю или работают не на полную мощность. –Из-за этого индекс производственной активности PMI в стране в феврале опустился до рекордного минимума – 35,7 пункта, по данным Национального бюро статистики Китая.

Китайские власти пытаются быстро восстановить производство даже в провинции Хубэй, очаге эпидемии. Например, в городе Цяньань до сих пор закрыты магазины, но почти все местные металлургические предприятия работают, пишет Financial Times. Но пока в стране возобновили работу менее 60% из 143 основных промышленных предприятий, согласно China Merchants Bank, который следит за их активностью с помощью спутника.

Некоторые китайские аналитики ожидают, что рост экономики страны в I квартале замедлится только до 4–



5% в годовом выражении, другие специалисты дают гораздо менее оптимистичные прогнозы. По оценкам Берта Хофмана, директора East Asian Institute при Национальном университете Сингапура, экономика Китая в I квартале может сократиться на 2–6,5% в годовом выражении. Хофман объясняет это тем, что на долю сектора услуг и потребительского спроса приходится уже более половины ВВП страны и компенсировать снижение активности в этих отраслях будет труднее, чем в производстве.

Одним из главных бенефициаров снижения цен на нефть прежде была еврозона. Но входящие в валютный блок страны тоже вынуждены принимать чрезвычайные меры из-за распространения коронавируса. Особенно пострадала Италия, где на 9 марта заболело 9172 и умерло 463 человека. Итальянское правительство отменило все массовые мероприятия, закрыло школы и университеты и ограничило движение по всей стране. Бары и рестораны должны закрываться в шесть вечера, а торговые центры не будут работать по выходным. Эти меры будут действовать до 3 апреля. По прогнозам местной консалтинговой фирмы Prometeia, в I квартале 2020 г. ВВП Италии сократится на 0,3% в квартальном выражении после аналогичного снижения в октябре – декабре 2019 г. Это будет означать техническую рецессию.

Правительства Италии и других европейских стран уже пообещали принять фискальные меры для стимулирования экономики. Но странам еврозоны необходимо действовать сообща, предупредил министр финансов Франции Брюно Ле Мэр. Понадобится «солидный и скоординированный ответ, чтобы избежать экономического кризиса после эпидемии», заявил он радиостанции France Inter. По словам Ле Мэра, министры финансов еврозоны обсудят план стимулирования экономики 16 марта.

Оверченко М. **Вещь недели: баррель нефти** // Ведомости. – 2020. – 11 марта. - № 41. – С.6.

**Чем рискуют Москва и Эр-Рияд в нефтяной войне: Противостояние России и Саудовской Аравии может привести к непредвиденным побочным последствиям**

Ценовая война на нефтяном рынке, ставшая следствием развала соглашения ОПЕК+, началась в крайне неблагоприятный момент. Из-за эпидемии коронавируса и ухудшения ситуации в мировой экономике спрос на нефть сократится в этом году впервые с кризисного 2009 года – на 90 000 баррелей в сутки, говорится в отчете Международного энергетического агентства, опубликованном 9 марта. В тот же день цены на нефть рухнули на 30% – примерно до \$30 за баррель основных марок, Brent и WTI.

На этом же уровне цена нефти находилась в январе 2016 г. Но то был завершающий этап полугодового падения, которое началось в результате осознания участниками рынка того факта, что сланцевая революция в США привела к затовариванию мирового рынка нефти. Попытка Саудовской Аравии выбить сланцевых добытчиков с рынка, увеличивая собственное производство, успеха не принесла. Независимые американские компании – пионеры сланцевого бума резко сократили расходы, повысив производительность, инвесторы поддержали их, предоставив новые кредиты и купив во время допэмиссий подешевевшие акции, а эффективный американский кодекс о банкротстве помог неплательщикам реструктурировать задолженность и снизить долговое бремя. Саудовской Аравии пришлось договариваться с другими странами ОПЕК и Россией о сокращении добычи ради стабилизации цен. Мировая экономика, поддержанная падением цен на энергоносители, со временем поглотила избыток нефти.

Теперь цену в \$30 с небольшим мы имеем в начале ценовой войны, ОПЕК+ стало историей, а мировой экономике грозит рецессия. И значит, ожидать скорого восстановления котировок вряд ли придется.

Ополчившись друг на друга и желая снова прижать сланцевых добытчиков, которым в этот раз будет сложнее оправиться от падения цен, Россия и Саудовская Аравия могут упустить из виду потенциальный побочный ущерб. Планы первой добиться повышения доходов граждан, которые не растут уже шесть лет, могут быть подорваны падением рубля и нефтяных доходов – и это в то время, когда Владимир Путин пытается обеспечить себе неограниченное правление, да еще продемонстрировав поддержку со стороны населения. В Эр-Рияде может обостриться борьба за власть внутри королевской семьи.

Саудовской госкомпании Saudi Aramco не удалось заинтересовать иностранных инвесторов перед своим IPO в декабре 2019 г., но официально планы доразместить акции на иностранных биржах не отменялись. Теперь на них и на привлечении средств на диверсификацию экономики можно поставить крест. А местных инвесторов – поздравить со своевременной покупкой: капитализация Saudi Aramco, вырвавшаяся до \$2 трлн, упала до \$1,7 трлн, полученного в результате IPO.

Кроме того, нефтяная война может рикошетом ударить по Венесуэле, которую поддерживает Россия, выбив последнюю опору из-под режима Николаса Мадуро. При росте предложения и сокращении спроса венесуэльская нефть на рынке будет просто не нужна. Купить ее подешевле можно будет у тех же саудовцев, предложивших скидки, не рискуя нарваться на санкции США. Экспортные поставки из Венесуэлы помогали осуществлять «Роснефть» (ее возможности могут сократиться из-за недавних санкций США против ее «дочки» Rosneft Trading) и до конца прошлого года – китайская CNPC. Индийские компании, одни из крупнейших покупателей венесуэльской нефти, в последние дни сообщали, что прекратят закупки. Без притока валюты поддерживающие Мадуро генералы могут и отвернуться от него.

Вавина Е. **Гонка на бочках** // Ведомости. – 2020. – 11 марта. - № 41. – С.14.

**Россия и Саудовская Аравия сообщили о планах увеличить добычу нефти: Российские компании нарастят производство на 4%, Saudi Aramco – на 20%**

Россия в ближайшее время сможет увеличить добычу нефти на 250 000–300 000 барр. в сутки, в перспективе – на 500 000 барр. в сутки по сравнению с имеющимся уровнем, сказал во вторник, 10 марта, министр энергетики Александр Новак в интервью телеканалу «Россия-24». В феврале Россия добывала в сутки 11,29 млн барр. нефти с учетом конденсата (данные ЦДУ ТЭК). В этот же день о намерениях нарастить добычу заявила национальная нефтедобывающая компания Саудовской Аравии Saudi Aramco. В апреле она планирует довести объем добычи нефти до 12,3 млн барр. в сутки, сообщило агентство Reuters со ссылкой на главу компании Амина Нассера. Saudi Aramco общалась с клиентами и согласилась повысить поставки до этого уровня со следующего месяца, пишет Financial Times со ссылкой на неназванный источник. До сих пор королевство удерживало суточную добычу в пределах 9,7 млн барр.

Точные данные об имеющемся резерве мощностей российские компании не раскрывают, но дополнительные 500 000 барр. они, вероятно, смогут добыть, хотя и не сразу, считает ведущий аналитик Фонда национальной энергетической безопасности Игорь Юшков. В среднесрочной и долгосрочной перспективе могут быть запущены новые проекты, которые не запускались из-за ограничений ОПЕК+, с другой стороны, возможно, сократится добыча на участках, которые станут нерентабельными при текущей цене нефти, полагает он: «Также Минэнерго может включать в свои отчеты добычу попутного нефтяного газа, чтобы формально повысить уровень добычи».

С 1 апреля прекращают действовать ограничения на объем ежесуточно добываемой нефти, добровольно принятые на себя Россией и участниками ОПЕК (Организация стран – экспортеров нефти. – «Ведомости») в конце 2016 г. Основной целью сделки было удержание котировок нефти в диапазоне, комфортном для всех участников, при этом параметры соглашения несколько раз менялись. Последняя квота на сокращение добычи была утверждена в начале декабря 2019 г. – участники соглашения договорились довести ее до 1,7 млн барр. от уровня октября 2018 г.

Условия продления сделки обсуждались в пятницу, 6 марта, на министерской встрече в Вене. ОПЕК предлагала дополнительно сократить добычу на 1,5 млн барр. до конца 2020 г., в том числе не входящими в картель странами – на 0,5 млн. Таким образом картель рассчитывал отыграть снижение цен на нефть, вызванное падением спроса на топливо, усугубившееся из-за эпидемии коронавируса. Под давлением этих факторов мировой спрос на нефть снизится на 90 000 барр. в сутки, сообщили 9 марта аналитики Международного энергетического агентства в обновленном прогнозе на 2020 г. Это может стать первым случаем снижения спроса на нефть с 2009 г.

Москву предложения ОПЕК не устроили: российские нефтяники были согласны лишь на продление сделки на прежних условиях. Это позволило бы лучше оценить влияние коронавируса на мировую экономику и спрос на нефть, сказал министр энергетики Александр Новак на встрече с премьером Михаилом Мишустинным 9 марта: «Несмотря на это, партнерами по ОПЕК было принято решение о наращивании добычи нефти и борьбе за долю рынка».

Развал сделки привел к рекордному падению нефтяных котировок. В понедельник вместе с началом торгов на международных биржах стоимость барреля нефти Brent опускалась до \$31,29. Это на 36,9% ниже \$50,31, которые были готовы давать за баррель Brent при открытии торгов в пятницу, когда участники нефтяного рынка еще рассчитывали на достижение компромисса между ОПЕК и Россией. Во вторник Brent отыграл часть этого падения, к закрытию торговых сессий в России и континентальной Европе стоимость майских фьючерсов на нефть этой марки составляла около \$38 за баррель.

Учитывая, что развал сделки с ОПЕК и заявления Саудовской Аравии о скидках уже обвалили цены, планы России повысить добычу на 500 000 барр. усугубят панику на биржах, считает Юшков: «В случае роста добычи и в России, и в Саудовской Аравии произойдет новая волна падения цен». «Когда экспортеры вступят в реальное ценовое противостояние, наращивая объемы добычи, нефтяные цены могут продолжить снижение, временно опускаясь ниже отметок в \$30, тяготея к уровням в \$20–25», – считает главный аналитик «БКС премьера» Антон Покатович.

Поддержка самих российских нефтяников и бюджетных доходов, вероятно, будет реализовываться за счет существенного ослабления курса российской валюты, а также действия механизма бюджетного правила, ожидает Покатович.

Ценовая война на нефтяном рынке потребует от российского правительства привлечения резервных средств и, вероятно, ужесточения контроля за инвестициями в нацпроекты, считает Покатович. «При таких вводных ускорение роста экономики страны в этом году видится фактически невыполнимой задачей», – говорит Покатович. В самом оптимистичном сценарии экономика России в 2020 г. может вырасти на 1–1,5%, считает он: «В менее благоприятных сценариях, предполагающих существенное замедление роста мировой экономики, а также сохранение подавленной ценовой конъюнктуры на нефтяном рынке, рост экономики России может остановиться и перейти к снижению на 0,3–0,8%».

В 2019 г. в России добывали в среднем 11,25 млн барр. в сутки. Увеличить добычу на 500 000 барр. в сутки российские нефтекомпании смогут в течение следующих шести месяцев, считают аналитики Goldman Sachs. По их оценке, наибольший рост могут показать

«Татнефть» и «Газпром нефть» – их рост может составить 10 и 7% соответственно. Это приведет к росту EBITDA «Татнефти» в 2020 г. на 8% и «Газпром нефти» на 6%, посчитали эксперты.

В 2021–2022 гг. Россия сможет дополнительно увеличить среднесуточную добычу еще на 250 000–300 000 барр., считают в Goldman Sachs.

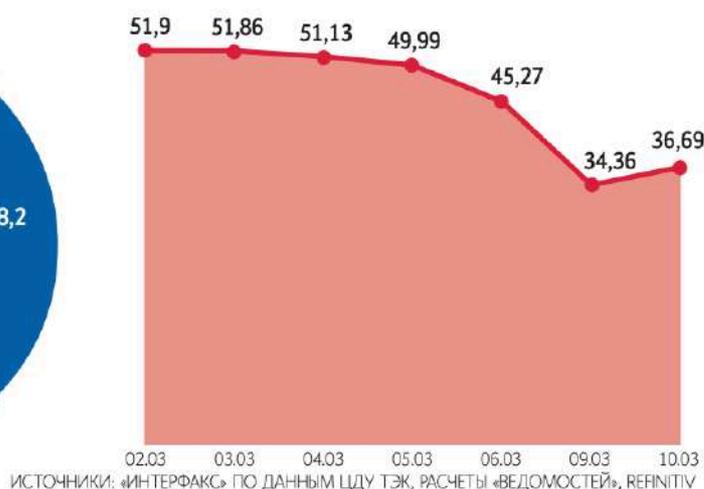
Представители «Роснефти», «Лукойла», «Газпром нефти», «Сургутнефтегаза» и «Татнефти» не ответили на запросы «Ведомостей».

Добыча нефти в РФ  
2019, %



Цена нефти Brent

2020, \$/барр.



Бутрин Д. **Интересно нефти пляшут** / Бутрин Д., Едовина Т. // Коммерсантъ. – 2020. – 10 марта. – № 42/В. – С.1.

**Условия внешней торговли для России радикально изменились за сутки**

Начавшаяся неделя уже с сегодняшнего дня будет эффективным тестом на прочность для экономической конструкции РФ. Обвал на мировых финансовых рынках 9 марта был на четверть российским. Резкое ухудшение настроений из-за распространения коронавируса в ЕС наложилось на объявленное после распада соглашения ОПЕК+ намерение РФ и Саудовской Аравии агрессивно конкурировать на экспортных рынках нефти. Все это уже вчера снизило капитализацию компаний РФ в Лондоне и Нью-Йорке на 7–22%, цены нефти на 30%, рубль на зарубежных площадках — до 74 руб./\$. Реальный сценарий для РФ станет яснее сегодня при открытии внутренних рынков и в ближайшие дни. И бюджет, и ЦБ, и компании имеют все возможности почти не почувствовать резкого ухудшения условий внешней торговли — но к вероятному обвалу настроений и ожидаемому антикризисному хаосу систему никто не готовил.

9 марта — в России, в отличие от большей части мира, нерабочий день — для правительства РФ стал сорванным выходным. В Белом доме прошло внеплановое совещание — премьер-министр Михаил Мишустин собрал на нем экономическое руководство, включая профильных вице-премьеров и министров, главу ЦБ и представителей АП. Обсуждали новую экономическую реальность: обвал цен нефти на мировых площадках на 30% и стабилизацию ее на уровне \$34 за баррель, девальвацию рубля к доллару на внебиржевых рынках до 74 руб./\$, обвал капитализации крупнейших эмитентов РФ в Лондоне и Нью-Йорке, от Сбербанка и «Яндекса» до «Роснефти» и «Норникеля», на 7–22%.

В происходившем с российскими эмитентами почти невозможно отделить специфически «русские» факторы от мировой паники на рынках из-за быстрого распространения коронавируса в ЕС — русские нефтяные и металлургические акции, например, падали практически так же, как бумаги BP, Shell, Glencore, Rio Tinto, технологические и банковские — сильнее.

Распродажи активов в мире начались еще в пятницу (основные мировые индексы потеряли 3–5%), о фактическом распаде соглашения ОПЕК+ стало известно тогда же. Триггером же для предельно взбудораженных игроков послужила информация о намерении Саудовской Аравии и России открыть ценовую войну на экспортных нефтяных рынках — и обвал цен Brent и WTI до уровней 2008 года.

Хотя накануне, 5 марта, правительство обновило руководство комиссии по экономическому развитию (в 2009 году была центром «ручных» решений антикризисного плана) и утвердило состав новой оперативной (собирается раз в две недели) комиссии Белого дома по повышению устойчивости развития экономики (обе комиссии возглавляет первый вице-премьер Андрей Белоусов), пока неизвестно, что предполагается делать в новой ситуации.

Единственное принятое вчера решение изложил Банк России: с 10 марта в течение 30 дней ЦБ не будет покупать валюту в рамках «бюджетного правила».

Минфин, в свою очередь, разъяснил: «правило» действует, при текущей цене нефти бюджет в месяц недополучит около \$2 млрд, они могут быть в любой момент взяты из ФНБ, где чуть больше \$150 млрд.

Исходя из приводившихся ранее расчетов Минфина, в случае, если нефть в результате нефтяной ценовой войны останется на уровне \$35 за баррель и все будет идти по правительственному плану, бюджет в 2020 году недополучит порядка 800–900 млрд руб. Учитывая, что остатки средств в казначействе составляют сейчас 4,2 трлн руб., Минфин вполне может позволить себе и очень долго не выходить на рынок ОФЗ (он, очевидно, станет сегодня наряду с валютным главным пострадавшим) и вообще не вносить поправки в трехлетний бюджет. Пока сложно вычисляемы потери от margin calls и от реализации валютных хеджей, но катастрофическими они по опыту 2009 и 2014 годов не выглядят. В целом происходящее сравнимо с событиями конца 2014 года — сейчас и власти, и экономика на порядок лучше готовы к резкому ухудшению условий внешней торговли (а речь в экономических терминах идет пока только об этом). Даже ожидаемый инфляционный всплеск из-за так называемого эффекта переноса на руку ЦБ, с конца 2019 года «недобирающему» 1–1,5 процентного пункта к цели по инфляции: на мартовском заседании совета директоров Банка России пока у него есть все основания или сохранить ключевую ставку, или ограничиться символическим ее повышением на 0,25 п. п.

Однако все соображения о том, что Белый дом может вообще не беспокоиться о будущих месяцах и реагировать на происходящее, используя весь впечатляющий набор защитных мер «крепости Россия», разбиваются о несколько чисто конъюнктурных моментов. В первую очередь уже сегодня по масштабу неизбежной биржевой паники станет понятно, насколько «медийна» экономика РФ в сравнении с 2014 годом и с остальным миром. Глубина обвала западных рынков на новостях о коронавирусе в значительной степени связана с гиперреакцией и сверхэффективностью финрынков в мире, управляемых почти полностью чисто новостными триггерами. Особенно важно, насколько «медиазависим», управляем и склонен к панике в РФ госсектор — это выяснится скоро, результат же непредсказуем и критически важен для любых прогнозов сроком дольше трех дней.

Второе обстоятельство — «бюджетное правило» и связанная с ним конструкция «ФНБ—нацпроекты—институты развития—госбанки—госкомпании» ориентированы исключительно на защиту от внешнего давления и от экзогенных кризисов. Главной же

проблемой экономики РФ в 2018–2019 годах был фактический отказ и госкомпаний, и частных структур от новых крупных инвестиций из-за неопределенности. В 2020 году она многократно умножена коронавирусом, средств же от эндогенного кризиса, связанного с обвалом ожиданий (а не внешнего спроса), ни ЦБ, ни Белый дом пока не продемонстрировали. Третий момент: хотя об этом нет оснований что-то даже предполагать, представление об антикризисных мерах нового правительства могут заметно отличаться от практики 2014–2015 годов. Да и в целом хаос антикризисного инновационного нормотворчества — одна из основных угроз: не так страшна нефть по \$20 за баррель, как непредсказуемость того, чем именно на это решат ответить.

### **Что происходит со спросом**

Спрос на нефть в этом году впервые с 2009 года может не вырасти, а упасть — в первую очередь из-за сокращения потребления в Китае, а также ограничений на передвижение и торговлю, спрогнозировали в Международном энергетическом агентстве, вчера представившем свой ежемесячный отчет по рынку нефти. В прошлом году Китай обеспечил 80% прироста спроса на энергоресурс, тогда как в первом квартале потребление нефти, вероятно, упало на 2,5 млн баррелей в сутки (б/с) по сравнению с первым кварталом 2019-го, в том числе в феврале спад составил 4,2 млн б/с, из них на КНР пришлось 3,6 млн б/с. Это привело к возникновению избытка нефти на рынке в первом квартале в 3,5 млн б/с.

«Коронавирус оказывает значительное влияние на рынок нефти из-за его непропорционального воздействия на транспорт, особенно авиацию», — пояснил глава организации Фатих Бироль. В агентстве отмечают, что в своем прогнозе исходили из последней оценки ОЭСР, что рост глобальной экономики в этом году составит 2,4% (на 0,5% ниже, чем в базовом варианте).

В отличие от обычной практики составления одного базового прогноза, в этот раз в МЭА представили также оптимистичный и пессимистичный сценарии. В базовом варианте вспышка в Китае будет остановлена к концу марта, в других же странах она продолжится, но эффект на потребление нефти будет менее выраженным, за исключением спроса на авиамоторное топливо. В таком случае спрос на нефть во втором квартале будет лишь немногим ниже прошлогоднего показателя, во втором же полугодии он может вырасти на 1,1 млн б/с, в среднем же по году спад составит 90 тыс. б/с, до 99,9 млн б/с (заметим, еще в январе в МЭА ждали роста на 1,2 млн б/с к уровню 2019 года, до 101,5 млн б/с). В пессимистическом сценарии, когда на борьбу с вирусом потребуется больше времени, а сдержать вспышки в странах, где он уже появился, не удастся, спад может составить 730 тыс. б/с. В позитивном сценарии, когда массового распространения вируса на другие страны Европы и США удастся избежать, спрос может вырасти на 480 тыс. б/с.

В МЭА оценили и влияние на рынок нефти провала переговоров по продлению сделки ОПЕК+. На пресс-конференции после публикации доклада Фатих Бироль предупредил, что «игра в русскую рулетку во время такой неопределенности и уязвимости мировой экономики может иметь крайне негативные последствия», и призвал производителей «к ответственному поведению». Разработка месторождений сланцевой нефти в США, по его словам, прекратится при падении цен ниже \$25 за баррель, однако пока ожидается их колебание в коридоре «30+», но и это будет означать ухудшение финансовой ситуации в таких странах, как Ирак, Ангола и Нигерия.

Напомним, в текущем варианте сделка предполагала суммарное ограничение добычи на 1,7 млн б/с по сравнению с уровнем октября 2018 года до конца марта. Саудовская Аравия в прошлом декабре также пообещала добровольно снизить поставки еще на 400 тыс. б/с, что довело суммарное сокращение до 2,1 млн б/с. В феврале, по данным МЭА, десятью странами ОПЕК, участвовавшими в ОПЕК+, условия соглашения были выполнены на 131% (они добыли 24,79 млн б/с), в том числе Саудовской Аравией перевыполнена на 201% —

страна добывала 9,65 млн б/с по сравнению с 10,633 млн б/с в октябре 2018-го). При этом дополнительные мощности страны по наращиванию добычи в течение ближайших трех месяцев агентство оценило в 2,35 млн б/с. Для сравнения, следующей страной картеля по свободным мощностям является Ливия с 1,04 млн б/с, за ней следуют Ирак и ОАЭ с 310 тыс. и 320 тыс. б/с соответственно. Поставки же из Ирана и Венесуэлы ограничены санкциями.

Остальные участники сделки (это Азербайджан, Казахстан, Мексика, Оман, Бахрейн, Бруней, Малайзия, Судан, Южный Судан и Россия) в феврале выполнили ее на 70%, в том числе РФ — на 81% — добыча составила 10,38 млн б/с по сравнению с 10,623 млн б/с в октябре 2018-го (обещанное же сокращение должно было составить 300 тыс. б/с). Суммарно же сделка в феврале была выполнена на 112% без учета допсокращения Саудовской Аравией на 400 тыс. б/с и на 91% с ним.

Заметим, в прошлом году увеличение поставок в США было компенсировано в первую очередь снижением добычи в Иране и Венесуэле — суммарно две страны сократили ее на 1,75 млн б/с. По расчетам МЭА, все страны картеля сократили поставки на 1,86 млн б/с, в том числе в Венесуэле добыча упала на 38% (с 1,4 млн до 870 тыс. б/с), в Иране — на 34% (с 3,58 млн до 2,36 млн б/с). Саудовская Аравия, в свою очередь, снизила выпуск нефти на 5% (с 10,33 млн до 9,8 млн б/с в среднем за 2019-й). По странам, не входящим в картель, МЭА дает данные с учетом газового конденсата (в ОПЕК его производство за год почти не изменилось) — суммарно такие поставки выросли за год на 3,2%, или 2,05 млн б/с. В том числе в США — на 11% (с 15,54 млн до 17,21 млн б/с, в РФ — на 0,7% (с 11,49 млн до 11,58 млн б/с).

Гайдаев В. **Закрывается на обвал** // Коммерсантъ. – 2020. – 10 марта. – № 42/В. – С.1.  
**Российские активы обвалились без российских торгов**

Неспособность основных производителей нефти — России и Саудовской Аравии — договориться о продлении и дополнительном ограничении добычи обернулась обвалом на рынке нефти. Котировки Brent упали более чем на 30%, опустившись до четырехлетнего минимума \$31 за баррель. Зависящие от нефти рубль и российские ценные бумаги также обвалились на мировых площадках в отсутствие торгов на Московской бирже 9 марта. По мнению участников рынка, для стабилизации ситуации Банку России может потребоваться подъем ключевой ставки.

9 марта торги на российском финансовом рынке не проводились из-за праздника, но на зарубежных биржах и внебиржевом рынке курс рубля и котировки российских активов стремительно подешевели. По данным агентства Bloomberg, в понедельник курс доллара на международном рынке, оттолкнувшись от уровня 70 руб./\$, стремительно взлетел до отметки 75,22 руб./\$. Таким образом, он обновил максимум с февраля 2016 года. Четырехлетний максимум обновил и курс евро, поднявшийся выше уровня 86 руб./€. После 19:00 курсы закрепились возле значений 74 руб./\$ и 84,6 руб./€, что на 4,5 руб. и 7,2 руб. выше значений закрытия пятницы.

По данным Bloomberg, падение рубля относительно доллара оказалось сильнейшим (8,3%) по сравнению с курсами других валют. Столь сильного ослабления российской валюты за один день инвесторы не наблюдали более пяти лет.

16 декабря 2014 года курс доллара взлетел на 7,15 руб., до 66,7 руб./\$, а курс евро поднялся на 9,13 руб., до 84,04 руб./€, что стало ответом на решение ЦБ повысить ключевую ставку до 17%.

Распродаже в понедельник, 9 марта подверглись депозитарные расписки российских компаний, торгуемые на мировых площадках. В начале торгов на LSE ценные бумаги российских эмитентов падали в цене на 10–37%, по итогам дня они закрылись на уровнях на 3–23%. Аутсайдерами стали акции нефтяных компаний ЛУКОЙЛ, «Роснефть», «Татнефть», «Сургутнефтегаз», потерявшие в цене 19–22%. Депозитарные акции «Газпрома» упали в цене на 20% по итогам дня. «Падают самые ликвидные, т. к. в них обычно самые большие плечи и их проще играть на понижение. Самые ликвидные российские фишки — это компании нефтегазового сектора, и на шоковом падении цены на нефть и получается идеальный шторм», — отмечает заместитель гендиректора по фондовым операциям УК ТФГ Равиль Юсипов.



Бегство инвесторов из рублевых активов спровоцировал обвал цен на нефтяном рынке. По данным агентства Bloomberg, в начале дня котировки ближайшего контракта на нефть Brent достигали отметки \$31,02 за баррель, что на 31,5% ниже закрытия пятницы. Стоимость американской нефти WTI опускалась до \$27,34 — на 33,8% ниже закрытия предыдущего дня. Этому падению предшествовал провал в переговорах ОПЕК+. В минувшую пятницу Россия и Саудовская Аравия не смогли договориться относительно расширения и продления соглашения ОПЕК+ об ограничении добычи нефти. В субботу Саудовская Аравия объявила о значительном снижении официальных цен продажи и планах увеличить производство до более 10 млн баррелей в сутки. «В отсутствие действующей политики именно рынку придется найти баланс между спросом и предложением. Это рецепт для резкого снижения цен, которое будет похоже на события 2015–2016 годов», — отмечает главный макроэкономист и руководитель направления перспективных исследований Next Generation Julius Baer Норберт Рюкер.

Впрочем, распродажа велась на многих мировых площадках. Ведущие азиатские фондовые индексы упали на 3,5–5,7%, европейские завершили торги падением на 7–8%. Американские индексы к 20:00 продемонстрировали снижение на 5,2–6,3%, при этом акции добытчиков сланцевой нефти обвалились на 30–40%. По словам Норберта Рюкера, произошедшее на рынке нефти создаст дополнительные негативные факторы для глобальной экономики и еще больше усилит неопределенность. Тем более что ситуация с коронавирусом не спешит улучшаться. В воскресенье число заболевших по всему миру составляло около 108 тыс. человек, в Италии число заболевших приблизилось к 6 тыс. человек.

С учетом произошедшей распродажи во вторник сразу после открытия торгов на Московской бирже ожидается падение стоимости рублевых активов. По словам гендиректора УК «Спутник — Управление активами» Александра Лосева, мощная распродажа будет наблюдаться во всех сегментах российского рынка. «Высокая доля иностранных денег в ОФЗ и российских акциях — это дополнительный дестабилизирующий фактор», — отмечает он. Российские индексы могут потерять около 10%, при этом поддержку рублевому индексу Московской биржи окажет рост курса американской валюты. В случае если иностранные инвесторы в ОФЗ не станут терпеть курсовые убытки и начнут массовый уход из рублевых бумаг, ситуация может в дальнейшем еще сильнее ухудшиться. «Если смотреть на среднесрочную перспективу, то усугубление ситуации с распространением коронавируса может привести к росту курса доллара до 80 руб./\$,» — отмечает главный аналитик ПСБ Богдан Зварич.

В таких условиях аналитики не исключают активных шагов со стороны ЦБ и Минфина, по аналогии с теми, что предпринимались в прошлые кризисы. При этом, по словам участников рынка, заявления Минфина о готовности пережить период низких нефтяных цен и Банка России об отмене покупок валюты вряд ли существенно изменят настроения на рынке. По мнению Александра Лосева, для стабилизации ситуации ЦБ должен пойти на резкое повышение ключевой ставки и расширение операций валютного репо. Аналогичными мерами удалось погасить кризис конца 2014 года. «С учетом того что текущая цена нефти ниже базовой, с апреля ЦБ, скорее всего, начнет продажи валюты в рамках бюджетного правила», — считает главный экономист Нордеа-банка Татьяна Евдокимова.

**Анатолий Аксаков, глава комитета Госдумы по финрынку, 9 марта 2020 года:**

«Ожидать понижения ключевой ставки, видимо, не приходится, потому что ситуация стала слишком волатильной»

Крючкова Е. **И вновь начинается бой** // Коммерсантъ. – 2020. – 10 марта. – № 42/В. – С.7.

**Юрий Барсуков о неизбежности выхода из сделки ОПЕК+**

Сложно было придумать более драматическую развязку необычного сближения России и Саудовской Аравии в последние три года. Столь подчеркиваемое на высшем уровне в обеих странах партнерство буквально за один вечер 6 марта сменилось резким разрывом, обрушившим цены на нефть до минимумов с 2016 года. На мой взгляд, это лишь подчеркивает противоестественность идеи подобного долгосрочного союза.

Логика сделки ОПЕК+ состояла в том, чтобы страны с низкой себестоимостью добычи нефти сократили производство для поддержания цены. Тем самым участники сделки снижали свою долю рынка в пользу производителей с более высокой себестоимостью добычи — в частности, сланцевой нефти из США.

Подобный подход противоречит здравому смыслу, но его сторонники (в их числе еще недавно были многие чиновники правительства РФ) утверждали: пойдя на незначительные сокращения, мы добиваемся существенного роста цены, что экономически выгоднее. Практика это подтверждала: бюджет РФ вернулся к профициту, резервы с ноября 2016 года выросли на 45%, до \$570 млрд, а компании сектора выплачивают рекордные дивиденды. Но всегда существовал важный изъян: непонятно, в какой момент пике сознательного отказа от доли рынка должно остановиться. С ноября 2016-го, когда сделка ОПЕК+ была заключена впервые, добыча нефти в США выросла на 45%, или на 4 млн баррелей в сутки, что соответствует примерно 35% всей добычи нефти в России.

Для разрыва сделки с Саудовской Аравией наверняка существовали и геополитические причины, которые нам неизвестны. Но рыночные причины налицо: Эр-Рияд на последней встрече в Вене совершил безрассудный шаг, потребовав от Москвы сократить добычу еще на 500 тыс. баррелей в сутки и угрожая в противном случае разорвать соглашение. Россия на шантаж не поддавалась, и теперь Саудовская Аравия демонстрирует готовность начать ценовую войну.

Для меня такая стратегия выглядит блефом, направленным на возвращение России за стол переговоров: саудиты вряд ли реально готовы долго нести потери из-за низкой цены.

Бюджет РФ профицитен при цене нефти выше \$42 за баррель, у Саудовской Аравии — выше \$80 (по оценке МВФ).

Уже появилось множество прогнозов, сколько займет балансировка рынка при ценовой войне и как долго продлится период с ценами на нефть ниже \$30 за баррель. Не зная ответа на эти вопросы, берусь утверждать одно: рано или поздно подобная ситуация была неизбежна. Россия подготовилась к ней, накопив \$150 млрд в ФНБ, которых хватит на финансирование дефицита бюджета по меньшей мере на четыре года. Альтернативой был путь дальнейших компромиссов с Саудовской Аравией, который делал бы Россию политически все более зависимой от этого пакта, а экономику страны — от цен на нефть.

Война на рынке нефти негативно отразилась на фондовых рынках. Ведущие азиатские индексы упали на 3–5%, европейские на открытии потеряли 6–10,5%. Акции и депозитарные расписки российских эмитентов потеряли на торгах в Лондоне 10–15%. Впрочем, цены на нефть к 13:00 стабилизировались, хотя и на значениях на 20% ниже закрытия пятницы.

Едовина Т. **Ценовой войне подбирают энергоресурсы** // Коммерсантъ. – 2020. – 11 марта. – № 43. – С.2.  
**Мониторинг рынка нефти**

«Каждый производитель нефти на свободном рынке должен сохранять и увеличивать свою долю»,— заявил вчера в интервью Reuters министр энергетики Саудовской Аравии Абдель Азиз бен Сальман, подтвердив готовность страны резко нарастить свою долю на рынке. В свою очередь, глава госкомпании Saudi Aramco Амин Насер сообщил, что поставки, включая внутренний рынок, в апреле будут увеличены до 12,3 млн баррелей в сутки (б/с). Отметим, в понедельник в Международном энергетическом агентстве (МЭА) оценили дополнительные мощности Саудовской Аравии по наращиванию добычи за ближайшие три месяца в 2,35 млн б/с (то есть в феврале страна добывала 9,65 млн б/с).

Россия в краткосрочном периоде может нарастить добычу нефти на 200–300 тыс. б/с, в перспективе потенциал роста — до 500 тыс. б/с, сообщил глава Минэнерго РФ Александр Новак. Он также отметил, что «существенный рост волатильности нефтяного рынка и падение цен на минувших выходных были ожидаемы и вызваны тем, что Saudi Aramco предложила своим покупателям скидку к цене нефти в \$6–8 за баррель». Вчера котировки нефти отыграли часть рекордного спада понедельника, цена марки Brent выросла на 10%, до \$38 за баррель.

Напомним, страны ОПЕК+ 6 марта не смогли договориться ни об изменении параметров сделки о сокращении добычи, ни о ее продлении. В результате с 1 апреля снимаются ограничения по добыче нефти в странах—участницах альянса. При этом если Александр Новак не исключил возможности новых договоренностей в рамках ОПЕК+ по истечении срока текущей сделки, то Абдель Азиз бен Сальман вчера ее отрицал. «Я не вижу смысла проводить совещание ОПЕК+ в мае-июне, оно бы лишь продемонстрировало нашу неспособность... принять необходимые меры»,— заявил он.

В прошлом году, однако, основное сокращение поставок, поддержавшее цены на рынке, произошло за счет ограничений, введенных в отношении Ирана и Венесуэлы: суммарно две страны сократили добычу на 1,75 млн б/с (см. график). Саудовская Аравия, в свою очередь, снизила выпуск нефти на 5% (с 10,33 млн до 9,8 млн б/с в среднем за 2019 год). Это позволило поддерживать рынок в балансе, несмотря на заметный рост сланцевой добычи в США (на 11% с учетом конденсата, с 15,54 млн до 17,21 млн б/с). На этот год прогнозировалось увеличение поставок на 1,1 млн б/с, однако как минимум часть этого

#### ДИНАМИКА ДОБЫЧИ КЛЮЧЕВЫХ ИГРОКОВ НА РЫНКЕ НЕФТИ (МЛН Б/С.)



однако как минимум часть этого

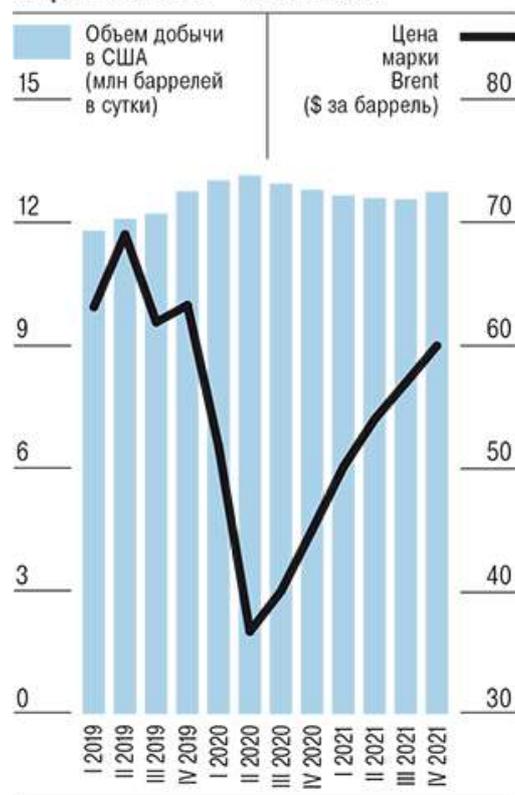
Добыча нефти в США в этом году вырастет, несмотря на прекращение действия сделки ОПЕК+ и падение цен на нефть, следует из ежемесячного краткосрочного прогноза управления энергетической информации (EIA) Минэнерго США. По сравнению с прошлым годом объем поставок увеличится на 760 тыс. баррелей в сутки (б/с), до 12,99 млн б/с, а не на 960 тыс. б/с, как ожидалось ранее. На 2021 год ведомство прогнозирует спад добычи — на 330 тыс. б/с, до 12,66 млн б/с, в то время как ранее ожидался рост на 360 тыс. б/с. «По нашим моделям, цены оказывают влияние на объемы добычи примерно с полугодовым лагом», — указывает EIA, ожидая, что ежемесячная добыча в этом году снизится с пика в 13,2 млн б/с в мае до 12,8 млн б/с в декабре.

В Минэнерго США указывают на высокую неопределенность в отношении фактических объемов добычи ОПЕК после прекращения сделки. Пока, согласно прогнозу, с апреля по декабрь 2020 года она в среднем составит 29,2 млн б/с против 28,7 млн б/с в первом квартале (то есть вырастет на 500 тыс. б/с). В следующем году поставки могут вырасти до 29,4 млн б/с. Отметим, накануне глава госкомпании Saudi Aramco Амин Насер прогнозировал значительно более высокий рост добычи, сообщив, что поставки, включая внутренний рынок, уже в апреле будут увеличены до 12,3 млн б/с (в феврале добывалось 9,65 млн б/с).

Суммарный спрос, по данным EIA, за 2020 год вырастет менее чем на 0,4 млн б/с, но ускорится до 1,7 млн б/с в следующем. В первом квартале спад спроса составит 0,9 млн б/с, полагают в EIA. Прогноз отражает ухудшение оценок глобального роста наряду с падением спроса со стороны транспортного сектора на фоне борьбы с коронавирусом. Запасы нефти в этом году будут в среднем расти на 1 млн б/с, тогда как в прошлом они сокращались на 0,1 млн б/с. В 2021 году, впрочем, они вновь могут начать снижаться — на 0,4 млн б/с.

В итоге средняя цена барреля нефти марки Brent в 2020 году составит всего \$43 (предыдущий прогноз — \$61,25), в том числе во втором квартале — \$37, во втором полугодии — \$42. На 2021 год ценовой прогноз ухудшен до \$55,36 с \$67,53 за баррель. Напомним, в прошлом году средняя цена Brent составила \$64. Коррекция цен приведет и к снижению стоимости бензина в США — с \$2,6 за галлон в 2019 году до \$2,14 в 2020 году, отмечает EIA.

**ДИНАМИКА ДОБЫЧИ В США И ЦЕН НА НЕФТЬ** ИСТОЧНИК: EIA.



Распад соглашения ОПЕК+ и последовавшее за ним жесткое российско-саудовское противостояние на мировом рынке нефти стало дополнительным штрихом, иллюстрирующим нынешнюю саудовскую политику.

Проводимый королевством после 2015 года курс оставил в прошлом «мягкую дипломатию», опирающуюся на финансовые возможности и отказывавшуюся от прямого участия в региональных конфликтах. После восхождения на трон нынешнего монарха Сальмана бен Абдель Азиза Аль Сауда этот курс, по определению саудовских экспертов, «ужесточался, обретая решительность и силу», необходимую для защиты собственных интересов.

Источник его трансформации — перемены в окружающем Саудовскую Аравию геополитическом пространстве, вызванные событиями «арабской весны», расширением зоны иранского влияния (квалифицируемое как «иранская экспансия») и, наконец, проявившим себя в эпоху правления президента США Барака Обамы «провал» (как это подчеркивали в Эр-Рияде) ориентации на Вашингтон в качестве гаранта безопасности.

Впрочем, вопрос не сводился лишь к этим обстоятельствам, при всей их важности. Ужесточение саудовской политики стало возможным в немалой степени и благодаря смене поколений на вершине саудовского политического истеблишмента.

Приходящее к власти поколение, воплощаемое нынешним наследным принцем Мухаммедом бен Сальманом, амбициозно и далеко от представлений и традиций поведения своих предшественников. Оно не только устремлено к обретению всей полноты власти, но и стремительно достигает этой цели — саудовский кронпринц осуществляет руководство всеми сферами жизни королевства и, в первую очередь, единолично распоряжается возможностями его силовых структур, не оставляя каких-либо возможностей для разрозненной и разношерстной саудовской оппозиции. Любые, даже потенциальные попытки оспорить его власть немедленно пресекаются, а тех, кто осмелится повысить голос, ждет мощный упреждающий удар.

Наследный принц тем не менее — кумир молодого образованного поколения, которому обещана перестройка страны по образцу Дубая. Его поддержка стала неоспоримым фактом саудовской действительности, когда он, осуществляя в ходе «антикоррупционной» кампании 2017 года «чистку» политического поля, как и после убийства журналиста Джамала Хашокджи, создавал ориентированную на себя самого вертикаль власти, нанося удары и по недовольным им членам королевской семьи, и по корпусу религиозных законоучителей.

Более того, Мухаммед бен Сальман, перестраивающий свою страну и заявляющий о стремлении положить конец «иранской экспансии», — образец для подражания сторонников перемен в арабском мире. Кроме того, он приемлем для Израиля и Соединенных Штатов эпохи президента Дональда Трампа.

Саудовский наследный принц может, не опасаясь сколько-либо серьезных последствий для своей репутации, вступить в противостояние с Россией, не обращая внимания на, казалось бы, уже завязанные им дружеские отношения с российскими официальными лицами, понимая, что своими действиями сможет получить дополнительную поддержку и внутри страны, и на международной арене.

Вместе с тем, начавшееся российско-саудовское противостояние — двусторонне. И сразу же встает серьезный вопрос: а способна ли российская сторона преодолеть нынешние разногласия и каким образом?

В течение всего времени после 1991 года, когда были восстановлены российско-саудовские дипломатические связи, отношения между Москвой и Эр-Риядом никогда не были стабильно и поступательно развивающимися, постоянно переживая взлеты и падения

под влиянием многих привходящих факторов (как внутрироссийских, так и ближневосточных).

Разумеется, периоды охлаждений и последующих потеплений характеризовали и отношения Эр-Рияда с его ближайшим союзником — Соединенными Штатами. Достаточно сослаться лишь на примеры из эпохи президентства Трампа, когда Вашингтон признал Иерусалим столицей Израиля или предложил едва ли удовлетворяющую Саудовскую Аравию «сделку века».

Однако даже после резкой критики этих двух (и не только этих) шагов главы американского государства в Эр-Рияде, где в прошлом месяце подчеркнуто гостеприимно принимали госсекретаря США Майка Помпео, не ставился вопрос о введении антиамериканских санкций, либо о ликвидации американского военного присутствия на саудовской территории. Саудовско-американские связи слишком укоренены и многообразны, охватывая не только сферу военных и экономических отношений, но и культуры, образования и общественных контактов.

Имеют ли российско-саудовские отношения идентичную основу? Увы, но в лучшем случае в этих отношениях только начинается создание такой основы. Казалось бы, Москва и Эр-Рияд располагают сегодня немалым числом подписанных документов, имеющих отношение к развитию связей в области экономики, атомной энергетики, космоса, военно-технических контактов, культуры и образования. Но более или менее пристальный взгляд на эти документы немедленно обнаружит, что это скорее протоколы о намерениях, а не полноценные договоры. Российско-саудовские отношения все еще строятся, и этот процесс пока бесконечно далек от своего завершения.

Более того, нынешняя саудовская жесткость в отношении России в случае ответных попыток Москвы пойти по пути обострения с Эр-Риядом неизбежно обнажит неизжитые политические разногласия по Ирану, Сирии и Ливии. Опасность расхождения в этом случае станет еще более очевидной.

Фадеева А. **Ценовая война за долевое участие** // РБК. – 2020. – 13 марта. - № 28. – С.9-11.

**При каких условиях российские нефтяные компании смогут увеличить свое присутствие на международном рынке**

Россия решила на выход из сделки об ограничении добычи нефти ОПЕК+, чтобы заставить США снизить производство более дорогой сланцевой нефти. Этот план может поставить под угрозу не только американскую добычу, но и российскую

В прошлую пятницу, 6 марта, на встрече с представителями стран ОПЕК Россия отказалась от предложения Саудовской Аравии дополнительно сократить производство нефти из-за эпидемии коронавируса и падения спроса на нефть. С 1 апреля перестанет действовать сделка о сокращении добычи ОПЕК+, которая позволяла удерживать цены на нефть от падения в течение более трех лет.

Москва была недовольна тем, что в результате ограничений в рамках ОПЕК+ на мировом рынке выросла доля США, которые не участвовали в сделке.

России в любом случае нужно будет постепенно выходить из соглашения, чтобы сохранить долю рынка. «Эта сделка не вечная», — заявил еще в декабре 2019 года министр энергетики Александр Новак.

После провала переговоров крупнейший член ОПЕК, Саудовская Аравия, объявила России ценовую войну и заявила о планах резко нарастить добычу и поставки. К ней присоединились и другие страны картеля. К утру 12 марта баррель Brent подешевел до

\$33,8, а курс доллара на Московской бирже вырос до 74 руб. Замминистра энергетики Павел Сорокин заявил в интервью Reuters, что выход России из сделки и падение цен на нефть были неизбежными, а шоковый сценарий позволит быстрее оздоровить рынок.

РБК разбирался, как изменятся доли стран на нефтяном рынке, что будет со сланцевой добычей в США и выгоден ли такой сценарий России.

Как вырастет доля России на нефтяном рынке

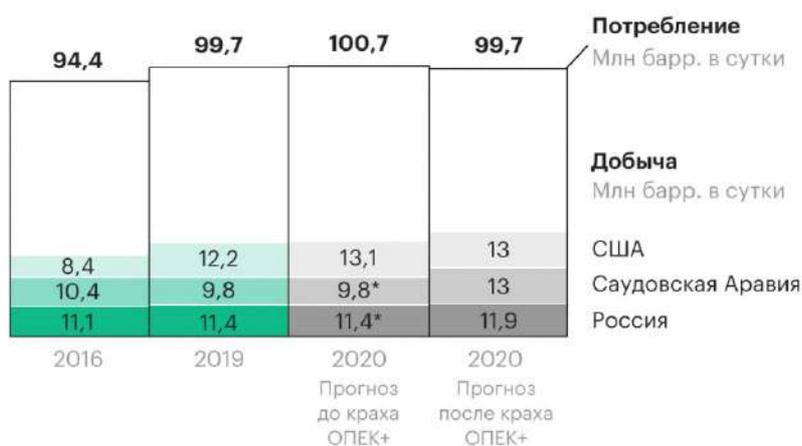
В 2016 году, по данным ОПЕК, Россия добывала в среднем 11,08 млн барр. в сутки, что составляло 11,7% от объема мирового потребления. С 2017 года Россия участвовала в сделке ОПЕК+, в рамках которой 24 страны сокращали добычу, чтобы поддержать цены. В 2019 году добыча России выросла до 11,44 млн барр. в сутки, но долю на мировом рынке российские компании немного снизили, до 11,4%, свидетельствуют данные ОПЕК и расчеты РБК (см. график).

В течение полугода после прекращения действия сделки ОПЕК+ (с 1 апреля) Россия сможет нарастить производство максимум на 500 тыс. барр. в сутки (+4,3%), сказал РБК аналитик IHS Markit Максим Нечаев. О возможности увеличить добычу на 0,5 млн барр. в сутки 9 марта заявил и Новак. В этом случае доля российских компаний на нефтяном рынке в 2020 году вырастет на 0,6 п.п., до 11,97%.

#### **Как изменятся цены**

Минэнерго прогнозирует возвращение цен в диапазон \$40–45 за баррель во второй половине 2020 года, \$45–50 — в следующем году, рассказал Сорокин. Цена будет зависеть от того, по какой причине Саудовская Аравия развернула ценовую войну, написали в обзоре аналитики Bank of America 9 марта. Если демпинг направлен против сланцевой нефти из США, цена в 2020 году может остаться на уровне \$40 за баррель. Если Саудовская Аравия просто пытается вернуть Россию за стол переговоров, цена может восстановиться до \$45.

## Как менялась доля России на нефтяном рынке



### Доли на нефтяном рынке



\* В случае сохранения параметров сделки ОПЕК+ на год

Источники: ОПЕК, Минэнерго США, IHS Markit

© РБК, 2020

Saudi Aramco заявила, что увеличит поставки в апреле до 12,3 млн барр. в сутки, а затем увеличит добычу до 13 млн барр. в сутки. Саудовцы также предоставят покупателям скидки в размере \$6–8 на баррель. В итоге доля Саудовской Аравии на рынке в 2020 году может вырасти на 3,3 п.п., до 13%.

Но Саудовская Аравия, бюджет которой чувствителен к колебаниям цен, не может позволить себе продолжительную ценовую войну, считают в Bank of America, поэтому прогноз банка на 2021 год — \$55 за баррель.

В долгосрочной перспективе при цене \$40 за баррель и текущем курсе рубля у России будут ограниченные возможности, чтобы и дальше наращивать добычу, а через два года встанет вопрос о поддержке производства, предупреждает Нечаев. По его словам, в стране нет новых месторождений, которые было бы выгодно разрабатывать при таких низких ценах на нефть и текущем курсе рубля.

По данным IHS Markit, безубыточная цена нефти для новых проектов в России составляет в среднем \$42 за баррель. Себестоимость российской нефти — \$25 за баррель и меньше, «а все остальное — налоги», говорил Сорокин в начале 2019 года. Но себестоимость добычи постепенно растет, так как компании переходят к освоению более дорогих запасов, и в будущем для роста добычи нефти России может понадобиться \$60–70 за баррель, признал он.

До сих пор правительство стимулировало добычу льготами, в том числе адресными. Например, «Роснефть» получила для Самотлорского месторождения вычет по НДС в 350 млрд руб. за десять лет и просит льготы еще на 460 млрд руб. на десять лет для Приобского месторождения. Оппонентом нефтяников в споре о льготах даже при относительно высоких ценах на нефть выступал Минфин.

### Как сократится сланцевая добыча в США

Добыча нефти в США за время действия соглашения ОПЕК+, в 2016–2019 годах, выросла с 8,4 млн до 12,2 млн барр. в сутки, а доля на рынке — с 9 до 12%, следует из данных ОПЕК и Управления энергетической информации Минэнерго США (Energy Information Administration, EIA).

Крах сделки России и стран ОПЕК уже принес первые результаты, которых добивалась Москва, правда, пока в виде прогнозов. EIA 11 марта пересмотрело оценку производства сланцевой нефти в США. В 2020 году добыча американских компаний должна была вырасти на 0,8 млн барр., до 13,2 млн барр. в сутки. Новый прогноз EIA — лишь 13 млн барр. в сутки. Добыча в Штатах начнет падать уже в мае 2020 года, а в 2021 году снизится до 12,7 млн барр. в сутки, указывает американское министерство.

Средняя цена безубыточности для большинства сланцевых компаний составляет \$35–45 за баррель (североамериканский эталон WTI, текущая цена — \$31), сообщил РБК глава отдела исследований сланцевых месторождений Rystad Energy Артем Абрамов. Этот показатель значительно снизился за последнее время: в 2013–2014 годах добыча сланца была рентабельна в основном при ценах \$75–100 за баррель, напоминает он.

Компании начнут банкротиться при цене \$30 за баррель WTI со второй половины 2020 года, эта тенденция усилится в 2021 году, прогнозирует Абрамов. По его словам, даже при стоимости WTI \$35 за баррель до конца 2021 года добыча сланцевой нефти в США может упасть на 1 млн барр. в сутки. Но ключевые и наиболее эффективные компании смогут адаптироваться к низким ценам и в долгосрочной перспективе добыча не упадет, предупреждает эксперт. При цене \$30–35 за баррель добыча в США стабилизируется после резкого падения к 2023–2024 году, при \$40 за баррель стабилизация произойдет уже к концу 2021 года. При любой цене выше \$40 за баррель в среднесрочной перспективе сланцы будут расти, но меньшими темпами, чем в 2017–2019 годах, заключает Абрамов.

В целом с точки зрения экономики США низкие цены на нефть — это даже плюс. «Хорошо для потребителя, цены на бензин снижаются!» — написал президент США Дональд Трамп в Twitter, комментируя обрушение нефтяных котировок.

### **Цена или объем**

Основной удар от падения цен на нефть в России приходится на федеральный бюджет, так как доля налогов в цене на нефть для местных производителей доходит до 65%. Но даже с учетом этого эффекта нефтяники тоже пострадают, сходятся во мнении эксперты, опрошенные РБК.

Государство поддерживает рубль, который с учетом масштаба падения цен на нефть уже мог бы подешеветь до 95–100 руб. за доллар, утверждает Нечаев. И если в последние годы баррель нефти стоил больше 4000 руб., сейчас цена рухнула примерно до 2500 руб., объясняет он. Даже в случае падения курса до 100 руб. за доллар баррель будет стоить около 3500 руб., то есть доходность добычи будет на очень низком уровне как в долларах, так и в рублях.

Если исходить из того, что при сохранении действия соглашения ОПЕК+ нефть марки Brent в 2020 году стоила бы \$55 за баррель при курсе 65 руб. за доллар, а после отмены этой сделки составит \$40 за баррель при курсе 75 руб. за доллар, «Роснефть», ЛУКОЙЛ и другие российские нефтяные компании могут потерять 5–10% рублевой EBITDA, даже если нарастят добычу на 3–5%, подсчитал директор группы по природным ресурсам и сырьевым товарам Fitch Дмитрий Маринченко. Чтобы рублевые потери нефтяников были нивелированы, рубль должен упасть примерно до 80 руб. за доллар, но долларовая EBITDA в любом случае снизится, указывает он.

Вместо льгот для поддержания добычи российским компаниям может грозить очередной рост налоговой нагрузки для пополнения бюджета, предупреждает Маринченко. Российский бюджет балансируется при цене Urals \$42,4 за баррель, а 10 марта цена этого сорта нефти упала до \$31,4 за баррель.

Президент и крупнейший совладелец ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов 11 марта на конференц-звонке по итогам финансовой отчетности за 2019 год выразил надежду, что ОПЕК+ найдет способ стабилизировать цены уже в марте. «Я глубоко убежден, что в такой

ситуации, как сегодня, с проблемой с вирусом, с проблемой с экономикой в Китае, производителям нефти надо координировать свои действия», — подчеркнул он.

Ястребова С. **Экономическая жертва** // Ведомости. – 2020. – 10 марта. - № 40. – С.4.  
**Правительство поставило под угрозу стабильность макроэкономики из-за нефти: Отказ от соглашения с ОПЕК ударит по потребительскому спросу и росту экономики**

Пару недель назад министр финансов Антон Силуанов фантазировал: «Бюджет наш защищен, резервы созданы. Сейчас при цене на нефть даже около \$30 за баррель мы в течение четырех лет профинансируем спокойно наши расходы». Но Россия вышла из соглашения с ОПЕК, и фантазия воплотилась в жизнь: 9 марта нефть марки Brent стоила немногим больше \$30 за баррель, курс доллара превысил 74 руб., курс евро – 85 руб. На закрытие торгов в Лондоне бумаги российских компаний потеряли от 7 до 22%.

Почти сразу с заявлениями выступили российские Центробанк и Минфин. ЦБ объявил, что не будет 30 дней покупать валюту, чтобы повысить предсказуемость действий денежных властей и снизить волатильность рынка, а также обещал задействовать какие-то неназванные дополнительные инструменты для сохранения финансовой стабильности.

Цены на нефть марки Urals упали ниже \$42,4 – цены отсечения бюджетного правила, констатировал Минфин. По данным Refinitiv на 19.30 мск 9 марта, баррель Urals стоил \$34,12. По бюджетному правилу в такой ситуации государство должно продавать на открытом рынке валюту из средств фонда национального благосостояния (ФНБ), пишет Минфин. Ликвидных средств ФНБ и средств со счета по учету дополнительных нефтегазовых доходов – 10,1 трлн руб. на 1 марта – хватит, чтобы возместить недостаток нефтегазовых доходов при цене \$25–30 за баррель на 6–10 лет.

Основной удар примут на себя компании, которые могут приостановить инвестиции, и конечные потребители, спрос которых сильно зависит от импорта, считают аналитики. Российская экономика перейдет от слабого роста к вялой рецессии, предсказывает главный экономист Global Markets BCS Владимир Тихомиров, если только коронавирус не вызовет рецессии в мировой экономике, тогда последствия для России сильно усугубятся. Профессор Высшей школы экономики, бывший первый зампред ЦБ Олег Вьюгин прогнозирует спад активности не более 0,5 п. п. ВВП.

Тихомиров считает, что правительство может сократить расходы на крупные долгосрочные проекты. Правительство не будет финансировать стройки века, поддерживает Вьюгин. Ненефтегазовые доходы будут расти медленнее плана, но не добавят бюджетных рисков, спорит главный экономист Газпромбанка Сергей Коньгин: главный источник ненефтегазовых доходов – продажа доли ЦБ в Сбербанке, а эта сделка в любом случае состоится, даже позже запланированного и по другой цене.

Трата ФНБ – антикризисная мера, она позволит финансировать государственные расходы в плановом порядке, уверен главный экономист ING Дмитрий Долгин.

Минфин уже анонсировал размер использования дополнительных нефтегазовых доходов, а у ЦБ остается инструмент – ключевая ставка, рассуждает Коньгин. Расходование резервов ЦБ он считает маловероятным – пример 2014 г. показал, что эта мера временная.

Гендиректор УК «Спутник – управление капиталом» Александр Лосев считает высокой вероятностью резкого повышения ключевой ставки ЦБ до 8% – иначе не успокоить рынок, начнут формироваться мощные инфляционные ожидания. По мнению Лосева, это позволит перейти к курсу доллара в 65–70 руб. Коньгин полагает, что ЦБ может повысить ставку прямо во вторник – в зависимости от динамики распродажи ОФЗ, чтобы повлиять на финансовые рынки. Главный экономист «ВТБ капитала» Александр Исаков считает

рациональным повышение ставки на мартовском заседании совета директоров ЦБ, но не раньше – иначе слишком сложно дать четкий сигнал рынку, что именно ЦБ закладывает в это повышение.

Пока будущий рост инфляции выглядит незначительным, с повышением ставки можно повременить, рассуждает директор финансового центра «Сколково – РЭШ» Олег Шибанов и соглашается Долгин. Главный аналитик «Нордеа банка» Татьяна Евдокимова и вовсе считает, что речь о повышении ставки не идет, пока инфляция существенно ниже целевых 4%.

Когда в декабре 2014 г. ЦБ повысил ставку с 10,5 до 17%, ситуация была куда острее, а макроэкономическая конструкция – совершенно иной, напоминает директор аналитического департамента «Локо-инвеста» Кирилл Трemasов: не было ни бюджетной консолидации, ни инфляционного таргетирования, меньше были резервы.

В Основных направлениях бюджетной политики до 2022 г. падение цен на нефть до \$25–30 за баррель в течение 3–5 лет Минфин называл средним ценовым шоком и оценивал выпадающие нефтегазовые доходы в 5–14% ВВП.

В Основных направлениях кредитно-денежной политики ЦБ есть рисковый сценарий – существенное замедление роста мировой экономики с падением цен на нефть до \$25 за баррель в 2020 г. и закреплением их в районе \$30–35 в 2021–2022 гг. – из-за ухудшения координации между странами – участницами соглашения ОПЕК и не-ОПЕК и значительного роста добычи вне ОПЕК. ЦБ в таком случае предсказывает ухудшение перспектив экономического роста, существенный рост премии за страновой риск и увеличение оттока капитала. Дополнительным фактором оттока капитала ЦБ считал и возможное усиление геополитической напряженности.

Ослабление рубля и рост курсовых и инфляционных ожиданий в рисковом сценарии могут привести к краткосрочному сильному повышению годовой инфляции до 6,5–8% в 2020 г. с возвратом к целевым 4% к середине 2021 г., писал ЦБ, а заметное снижение внешнего спроса и другие негативные факторы могут стать причиной того, что ВВП начнет сокращаться – на 1,5–2,0% в 2020 г., в то время как в прошлом году зафиксирован рост ВВП в 0,8–1,3%.

9 марта на внеплановом совещании у председателя правительства Михаила

Мишустина министр финансов Антон Силуанов заверил, что российские власти придерживаются плана сохранять макроэкономическую и финансовую стабильность в стране. Но эксперты все равно ожидают паники на российском рынке не далее чем 10 марта – и новых решительных действий от чиновников.

**Владимир Путин, президент России**

«Меня очень беспокоит то, что такая стагнация произошла в реальных доходах

## Как бюджет зависит от нефти



Источник: Минфин

населения. Объяснение есть, и прежде всего оно связано с резким падением цен на энергоносители. Пока у нас всё росло, нефть-то была \$100 и больше за баррель, а сейчас \$60». 4 марта 2020 г., интервью ТАСС

Рувинский В. **Новая война Кремля** / Рувинский В., Железнова М. // Ведомости. – 2020. – 10 марта. - № 40. – С.6.

**Новая война Кремля: Геополитические ценовые войны ведут государства, а проигрывают обыватели**

На повестке дня в России новая война – на этот раз ценовая. Если Москва и планировала демарш, отказываясь от соглашения с ОПЕК на новых, более жестких условиях во имя поддержания цен, то едва ли она имела в виду полный отказ от прежних договоренностей, к чему в итоге и привела ее непреклонность. Новая ценовая война для России – геополитическая, в ней выигрывают (если выигрывают) не обыватели, но государства. Обывателям же придется привыкать как минимум к новому курсу рубля и новым самоограничениям.

До сих пор российские президент и министр финансов лишь гипотетически рассуждали, что будет с российской экономикой при резком падении цен на нефть, ориентируясь больше на риски от коронавируса. Провал переговоров с ОПЕК перевел эти разговоры в практическую сферу: нефть стремительно подешевела, после того как стало известно об отмене ограничений на ее добычу и о рекордных скидках, объявленных Саудовской Аравией. 9 марта баррель Brent был дешевле \$32, евро и доллар резко выросли. Московская биржа 9 марта не работала из-за праздников, но эксперты не ждут 10 марта значительной коррекции курсов, речь, по-видимому, идет о выходе на новые плато.

Выход из соглашения с ОПЕК давно лоббировала «Роснефть»: Игорь Сечин еще год назад писал президенту, что оно играет на руку добытчикам сланцевой нефти в США. Это раздражало не только «Роснефть» (которая к тому же опасается новых санкций из-за сотрудничества с Венесуэлой), но и геополитически – Кремль. Представитель «Роснефти» прямо назвал соглашение с ОПЕК мазохизмом.

Отказ от соглашения и ценовая война на нефтяном рынке укладывается в картину глобального противостояния, живописуемого Кремлем. Вопрос в цене: для американских сланцевиков это \$25 за баррель, порог отсечения по бюджетному правилу в России – \$42,4, бюджет Саудовской Аравии балансируется при цене около \$80. Предыдущая ценовая война, объявленная саудитами в конце 1990-х, привела к провалу цен ниже \$10.

Желание проучить «партнеров» за океаном ставит под сомнение обещания, данные внутри России: разогнать экономику, нарастить инвестиции, поднять доходы населения и снизить бедность. В интервью ТАСС 4 марта Владимир Путин назвал дешевую нефть причиной сократившегося благосостояния россиян. Но нынешний кризис – рукотворный. Минфин утешает: запасов фонда национального благосостояния на исполнение расходной части бюджета хватит на 6–10 лет. Но неизбежное падение рубля не сможет пройти незамеченным для россиян.

6 марта в Иваново Путин заявил, что сменяемость власти в России нужно обеспечить, когда страна наберет побольше уверенности в себе, ресурсов, жирка, а сейчас стабильность и спокойное развитие важнее. Выходит, на сменяемость власти жирок еще не накопился, а на амбиции «Роснефти» и Кремля – уже да. Но рукотворные кризисы тоже путь к сменяемости власти.

С начала февраля развитие эпидемии коронавируса привело к значительному падению фондовых рынков и прогнозу замедления мирового экономического роста, что уменьшило спрос на нефть – цена стала заметно падать. Отказ России от дальнейшей кооперации со странами ОПЕК по достижению договоренностей о совместных ограничениях поставок нефти на рынок вверг его в ценовую войну. Стороны разошлись в пятницу, 6 марта, не только не добившись согласия в отношении будущих ограничений, но и отменив ранее действовавшие: с 1 апреля поставщики нефти вольны продавать ее сколько угодно. Саудовская Аравия объявила о небывалых скидках для покупателей нефти на апрель, что опустило краткосрочно цену за 1 баррель нефти сорта Brent до \$31,3 утром 9 марта. В течение дня цены несколько восстановились, составив в среднем около \$35 за 1 баррель. Рубль предсказуемо упал, причем сильнее, чем мог бы, – в России был выходной. Закончив торги в пятницу на отметке примерно в 68,5 (при нефти в \$45,5), доллар к рублю на международном рынке вырос, достигнув максимума около 76 руб., и успокоился на уровне около 74,5 руб. за \$1 (при нефти в \$35,5). Таким образом, ослабление рубля составило около 9% на фоне падения нефти на 22%. Является ли оно чрезмерным, чего ожидать от Банка России и правительства и как может развиваться ситуация на рынке?

Буквально за одну ночь решение российского руководства переключило режим функционирования системы государственных финансов из накопления резервов в режим их расходования. Однако вряд ли стоит поддаваться панике и бросаться выходить из рубля прямо сейчас.

Во-первых, в России действует бюджетное правило, согласно которому бюджет планировался исходя из цены чуть более \$42 за 1 баррель, а все излишние доходы отправлялись на покупку валюты в резервный фонд. Таким образом, текущая цена на нефть означает всего лишь относительно небольшой бюджетный дефицит. Исполнение бюджетного правила привело к накоплению беспрецедентного уровня резервов ЦБ – на данный момент это около \$570 млрд, из них \$125 млрд – это резервный фонд правительства (ФНБ). Это достаточно большие величины, и их точно хватит на ближайшее время. Также бюджетное правило привело к тому, что зависимость курса рубля от цены на нефть складывалась в пропорции примерно 1% ослабления курса на 10% снижения цены на нефть. Так как резервов пока много, то существенно чувствительность курса к движениям на рынке нефти не должна измениться и можно ожидать некоторой рыночной релаксации после скачка.

Во-вторых, Банк России внимательно отслеживает ситуацию на рынке и имеет все инструменты для того, чтобы не допустить развития финансовой нестабильности. ЦБ уже объявил о приостановке на 30 дней покупки валюты для пополнения ФНБ и, возможно, начнет продавать валюту на рынке согласно бюджетному правилу, не дожидаясь ежемесячного пересчета (по текущим ценам это около \$1 млрд в месяц). Также ситуативно ЦБ может продать и еще – если посчитает, что стоимость российской валюты сильно отклонилась от фундаментально обоснованных значений, например, из-за панических распродаж российских активов иностранными инвесторами. Банку России есть что защищать, ведь политика инфляционного таргетирования базируется на доверии к ЦБ, его способности обеспечить инфляцию в районе цели, а развитие девальвационных ожиданий способно нанести по ней существенный удар. Сейчас инфляция очень низка – 2,3%, и согласно наблюдающимся взаимосвязям падение курса на 10% должно дать скачок

инфляции в диапазоне 1–2%, так что она не должна существенно выйти за цель в 4%, если падение курса на этом остановится. Дальнейшая же необоснованная девальвация может оказаться опасной, так как подрывает доверие к ЦБ и может заставить массово бежать из рубля в иностранную валюту.

В-третьих, на рынке в отличие от 2014 г. сейчас отсутствуют все те проблемы, которые привели к финансовому кризису: банковские книги сбалансированы по валютному риску, у банков накоплен реальный капитал, произошла дедолларизация балансов – кредиты клиентам выданы в основном в рублях. Российские компании не испытывают проблем с возвратом внешних кредитов в иностранной валюте. Собственно, сейчас некому покупать валюту, кроме иностранных инвесторов, если они пожелают выйти из рубля. Но барьером для них является уже изрядно выросший курс доллара. Кроме того, вряд ли риск дефолта по ОФЗ – самому объемному инструменту – даже сейчас является значимым. Массового выхода из рублевых облигаций не будет, если только рынок не испугается значительного роста рублевых ставок. В этой ситуации важно, чтобы ЦБ не наломал дров и не испугал рынок внезапным подъемом ключевой ставки. В текущей ситуации она не сделает рубль более привлекательным (ставки у нас и так высокие на фоне низкой инфляции и еле заметного экономического роста), но испугает инвесторов, поверивших было в ценовую стабильность в рубле.

В-четвертых, наученное прошлыми кризисами население изменило модель поведения: валюту стремятся купить дешево, а продать дорого, а не бегут в панике покупать при росте курса. По крайней мере на протяжении периода роста курса от 61 до 68 руб. вклад населения в него был минимальным. Сейчас многие, конечно, пожалеют, что не купили валюту ранее, но есть общее понимание, что спекуляциями на валютном рынке непрофессиональному игроку заработать нельзя. Так что вряд ли изъятие рублевых вкладов и переворот в доллары будет массовым.

В-пятых, превращение разового ослабления рубля в полномасштабный финансовый кризис стало бы значимым политическим фактором в преддверии предстоящего голосования по новому проекту Конституции, намеченного на 22 апреля, – что вряд ли политически приемлемо.

Все это создает стимулы для властей к поддержанию стабильности, и необходимый инструментарий у них есть. Можно гадать, зачем именно российскому руководству понадобилось так резко менять правила игры на нефтяном рынке, однако стоит предположить, что последствия были ему ясны заранее (иначе это вопиющая некомпетентность, не укладывающаяся в голову). Возможно, это «игра в долгую», как предполагают некоторые аналитики нефтяного рынка, с целью задуть американских производителей сланцевой нефти низкими ценами (что само по себе отдельно вызывает вопросы адекватности целеполагания и заплаченной за достижение этих целей цены). Таким образом, мы сейчас должны увидеть реализацию плана, который позволит не разрушить так долго отстраиваемую макроэкономическую стабильность. Главная задача момента – сохранить доверие к рублю и финансовой системе страны, и эта цель в краткосрочной перспективе может быть достигнута.

С более долгосрочным прогнозом ясности меньше. Развитие ситуации с коронавирусом уже стало спусковым крючком для значительной коррекции перегретого американского рынка акций, который может остаться в «медвежьем» тренде на значительный период, так как дальше скорее всего пойдут негативные новости о банкротстве компаний различных секторов экономики и снижении прибылей, а также разрастании эпидемии в США. Развитие мер по сдерживанию распространения вируса может привести к пересмотру моделей поведения и потребления значительной массы людей, что может надолго убрать спрос на нефть и нефтепродукты и в условиях ценовой войны

отправить их к еще более низким значениям. Мы входим в область нелинейных моделей, в которых делать предположения сложно. Возможно, нас ждет относительно быстрое восстановление – если паника заглохнет достаточно быстро, а возможно, мир и в самом деле изменится необратимо, что поменяет структуру экономики быстрее, чем это можно было предположить, надолго оставив Россию в незавидном положении главного экспортера мало кому нужных ресурсов.

Литова Е. **Рубль в нокауте** // Ведомости. – 2020. – 10 марта. - № 40. – С.10.

**Падение рубля – это надолго: Рубль не сможет отыграть падение, пока цены на нефть будут низкими**

Случившийся 9 марта обвал цен на нефть привел к девальвации рубля. В пятницу, 6 марта, развалилась так называемая сделка ОПЕК+, а уже в понедельник, 9 марта, стоимость нефти марки Brent рухнула на 30% и доходила до \$31,02 за 1 баррель. Это самое значительное дневное падение с 1991 г. По состоянию на 19.00 мск стоимость Brent скорректировалась до \$37.

На Московской бирже торги 9 марта не проводились из-за выходного дня и возобновятся 10 марта. Но на Forex рубль к доллару рухнул на 8,8% до 74,5 руб., к евро – на 9,7% до 85 руб. Это самое большое дневное падение курса рубля с 16 декабря 2014 г.: тогда российская валюта подешевела к доллару на 10,9% до 67,79 руб., к евро – на 11,1% до 84,59 руб.

Властям в выходные пришлось успокаивать рынок. Еще с утра ЦБ пообещал приостановить закупки валюты, а Минфин – начать ее продавать. Также Минфин напомнил, что собранных в фонде национального благосостояния (ФНБ) резервов хватит на несколько лет для финансирования дефицита бюджета при цене нефти \$25–30 за 1 баррель.

### **Кровавый день**

Панику на рынках власти не остановят, считают эксперты. 10 марта на российском рынке будет «кровавый день» – ожидаются крупные маржин-коллы по рублю и нефти, говорит начальник дилингового центра Металлинвестбанка Сергей Романчук. Справедливый курс должен быть 71–74 руб. за \$1. Если он останется на уровне в 74 руб., Минфин будет планомерно продавать валюту, если же курс превысит 75 руб., то ЦБ, вероятно, прибегнет к ненормированным интервенциям, рассуждает Романчук.

Если нефть будет стоить ниже \$42,4 за баррель (цена отсечения бюджетного правила), ЦБ перейдет к продажам валюты из ФНБ, напоминает главный аналитик «БКС премьер» Антон Покатович. Но даже на этом быстро отскочить рублю вряд ли удастся. Он может оказаться под колоссальным давлением на фоне выхода иностранного капитала из рублевых бумаг. Покатович считает, что к концу марта российская валюта так и останется на отметке в 75 руб. за \$1.

Меры ЦБ оказывают влияние на курс рубля с некоторой задержкой, добавляет главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова. Ее расчеты показывают: равновесное значение российской валюты – 75 руб. за \$1 при цене на нефть в \$35 за 1 баррель. У ЦБ и Минфина нет задачи, чтобы рубль сильно отклонялся от равновесного к нефти значения, их задача – нивелировать отток капитала, который могут завтра создать действия резидентов и нерезидентов. Не исключено, что 19 марта рубль подешевеет до 77–78 руб. за \$1. Власти попытаются закрепить курс на текущей отметке и не допустить паники, считает Орлова.

Высокая доля ОФЗ и российских акций в портфелях иностранных инвесторов – это дополнительный дестабилизирующий фактор, говорит гендиректор УК «Спутник – управление капиталом» Александр Лосев. По итогам 2019 г. доля нерезидентов в ОФЗ

## Как бюджет зависит от нефти



составляла 32,2%. По данным ЦБ, это максимальное значение с мая 2018 г. Номинальный размер ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, – 2,8 трлн руб. Это может привести к снижению цен и росту доходности 10-летних бумаг с нынешних 6,4% примерно до 7% годовых, говорит Покатович. Помимо обвала нефти инвесторы остаются под давлением фактора распространения коронавируса.

Банк России вряд ли станет тратить валюту для спасения убегающих иностранцев, поэтому высока

вероятность резкого повышения ключевой ставки, уверен Лосев: если ЦБ резко повысит ставку, то перейдем в диапазон 65–70 руб./\$. Повышение ключевой ставки – плохой сценарий, считает Романчук, это убьет рынок госдолга и облигаций, потому что он был настроен на понижение. Инфляция сейчас под риском, но если регулятор сумеет убедить рынок, что курс падать дальше не будет, то инфляция не отклонится сильно выше от цели, полагает эксперт.

### Акции тоже в минусе

Российские биржевые индексы 10 марта могут тоже открыться резким снижением на 10–30%, продолжает Покатович: наибольшие потери могут понести акции нефтегазовых компаний, которые представляют значительную долю в национальных индексах.

Уже 9 марта торгующиеся в Лондоне российские компании потеряли до трети

капитализации, став лидерами падения. Падение GDR «Новатэка» в ходе торгов достигало 35%, по итогам торгов компания подешевела на 19,9%, «Роснефти» – на 25,3 и 21,4%, «Газпрома» – на 24,2 и 19,3%, «Лукойла» – на 28,6 и 22,1%, Сбербанк – на 30 и 17,9%.

Фондовые рынки падали по всему миру. Европейские индексы отреагировали обвалом на падение цен на нефть: падение британского FTSE 100 достигало 8,8% после открытия, общеевропейского STOXX 600 – 7%. К закрытию торгов падение скорректировалось: FTSE 100 снизился на 7,2%, STOXX 600 – на 7,14%. Падали и азиатские рынки: японский Nikkei 225 – на 5%, гонконгский Hang Seng – 4,2%, шанхайский SSE Composite – 3%.

### Курс доллара США на Мосбирже



## Падение мировых индексов 9 марта



Источник: Refinitiv

Американские рынки тоже открылись в понедельник обвалом: S&P 500 потерял 7%, Dow Jones – 7,29%, NASDAQ – 8,96%. Из-за такого резкого падения через 3 мин после открытия торги были приостановлены на 15 мин. После возобновления торгов индексы скорректировались, но все же их падение к 19.00 мск превышало 5–6%.

Обвалилась и капитализация западных нефтяных мейджоров. ConocoPhillips подешевела на 21,6%, Chevron – на 11,36%, ExxonMobil – на 8,4%.

В Европе акции BP упали на 20%, в США бумаги производителей сланцевой нефти, таких как Devon Energy, Occidental Petroleum, Marathon Oil, теряли вначале более 30%.

Зато тихой гаванью для инвесторов стали американские гособлигации. Доходность всех выпусков – от двухлетних до 30-летних впервые в истории упала ниже 1%.

По динамике расписок российских компаний на торгах в Лондоне 9 марта примерно понятно, на каких уровнях будут торговаться завтра их рублевые бумаги, отмечает заместитель гендиректора по активным операциям ИК «Велес капитал» Евгений Шиленков. Акции отечественных компаний после обвала на прежние уровни не вернутся до тех пор, пока цены на нефть не восстановятся до \$60 за 1 баррель, уверен профессор Высшей школы экономики, бывший первый зампред ЦБ Олег Вьюгин. Облигации, как суверенные, так и корпоративные, также в ближайшее время не вернутся на уровни 2019 г. – начала 2020 г., считает он.

Литова Е. **Отделались малой кровью** / Литова Е., Третьяк А. // Ведомости. – 2020. – 11 марта. – № 41. – С.10.

**Падение рубля и акций стало одним из самых сильных в истории: Хотя худшие опасения участников рынка не сбылись**

Российская валюта в первый торговый день после длинных выходных потеряла около 5%. К вечеру вторника доллар стоил 71,8 руб., что выше закрытия в пятницу на 3,27 руб. Евро торговался по 81,4 руб. (+3,9 руб.). Фондовый рынок открылся падением индексов Мосбиржи и РТС на 7,9 и 8,6%, закрылись они падением на 8,1 и 13%. Сильнее всего дешевели акции нефтегазовых компаний: «Татнефти» (-19,5%), «Лукойла» (-18,6%), «Роснефти» (-16,9%). Выросли котировки префов «Сургутнефтегаза» (+11,4%; обыкновенные акции упали на 13,5%), Polymetal (+6,3%), «Полюса» (+5,5%), «Фосагро» (+3,5%).

По данным Московской биржи, оборот торгов акциями во вторник достиг 257,3 млрд руб. Это почти втрое выше среднедневного оборота с начала года – 91 млрд руб. – и в пять раз больше среднего оборота за прошлый год – 46 млрд руб.

Так наш рынок отыгрывал развал сделки ОПЕК+ по сокращению добычи нефти, из-за чего в понедельник, 9 марта, стоимость нефти Brent рухнула на 30% и на дне достигала \$31 за баррель. Это самое значительное дневное падение с 1991 г. В понедельник на Forex рубль к доллару рухнул на 8,8% до 74,5 руб., к евро – на 9,7% до 85 руб., торгующиеся в Лондоне российские компании потеряли до трети капитализации – больше других. Падение GDR «Новатэка» в ходе торгов достигало 35%, «Лукойла» – 28,6%, «Роснефти» – 25,3%.

В России это был выходной, и участники рынка готовились к обвалу на следующий день, во вторник. «Будет кровавый день», – предупреждал начальник дилингового центра Металлинвестбанка Сергей Романчук, опасаясь крупных маржин-коллов по рублю и нефти. Кровь пролилась, но куда меньше, чем можно было ожидать.

Власти пообещали поддержать валютный рынок. Еще до открытия торгов ЦБ объявил о начале упреждающей продажи валюты и отмене покупок валюты в рамках бюджетного правила, а Минфин – о ее продаже. Днем Минфин сообщил о приостановке размещения ОФЗ до стабилизации ситуации на рынке. Биржа на торгах во вторник установила расширенные границы ценовых коридоров для всех наиболее ликвидных активов (валюта, ликвидные акции, товары, производные на индексы): в ближайшие дни они останутся на уровнях, установленных 10 марта. Для доллара это 75,2 руб. (был 70,4), евро – 85,7 руб. (был 79,6).

Падение рубля почти на 10% в день, когда торги на бирже не проводились, было неадекватным, говорит Романчук: при падении нефти на 30% рубль должен был упасть на 3–5% до 71–72 руб./\$. Этих значений, как ожидалось, рубль и достиг на торгах и сейчас находится на справедливом уровне, соответствующем внешним условиям. Поддержку рублю оказали заявления ЦБ о начале превентивных продаж валюты, добавляет главный аналитик «БКС премьер» Антон Покатович, вместе с другими успокаивающими заявлениями властей это стабилизировало настроения инвесторов. В пользу рубля выступило и умеренное восстановление нефтяных цен – \$37,1 за баррель Brent к вечеру 10 марта.

«Утром и днем рынку помогло то, что нефть отскочила от низов понедельника на 15%, плюс корректировались вверх азиатские рынки и фьючерсы на американские бумаги», – перечисляет глава департамента по работе с институциональными клиентами Sova Capital Денис Заболотнев. Международные рынки росли на ожиданиях фискальной поддержки экономики США, но вечером, когда открылся американский рынок, конкретных заявлений сделано не было – местный рынок, как и нефтяные котировки, возобновил падение. Следом ушел оптимизм и с российского рынка, отмечает Заболотнев.

Открытие валютного рынка прошло лучше, чем ожидалось, это говорит об эффективности действий ЦБ и привыкании экономики к высокой волатильности, сказано в обзоре центра макроэкономического анализа Альфа-банка. По его расчетам, справедливая стоимость рубля составляет 67 руб./\$ при цене на нефть \$50 за баррель, а снижение нефти на каждые \$10 за баррель вызывает ослабление курса рубля на 5 руб./\$. Таким образом, если цены на нефть сохранятся на уровне \$35 за баррель, курс рубля закрепится у отметки 75 руб./\$. Но на открытие рынок был сильным, реагируя на меры российских властей, по всей видимости, считают аналитики банка, на ближайшее время задачей ЦБ будет закорить ожидания рынка по курсу в интервале 70–75 руб./\$, чтобы не допустить роста нервозности.

Обвал котировок на российском рынке должен был быть слабее по сравнению, к примеру, с котировками российских бумаг в Лондоне за счет ослабления курса рубля, объясняет Заболотнев: цена депозитарных расписок российских компаний на Лондонской бирже рассчитывается в долларах, и в рублях их падение оказалось меньше, ведь доллар стал дороже.

То, как будет себя вести рынок дальше, зависит от внешних условий, говорит Романчук. Есть два сценария. Если американский рынок продолжит падать на фоне развития эпидемии коронавируса, тогда рубль «пробьет новые низы». Если же Италия справляется со вспышкой коронавируса, в США не возникает масштабной эпидемии, а Россия и Саудовская Аравия вновь договариваются ограничить нефтедобычу, продолжает Романчук, то нефть возвращается к \$50 за баррель, а доллар – к 65 руб.

Курс рубля в ближайшей перспективе будет находиться в широком диапазоне 70–75 руб./\$, прогнозирует Покатович. Весьма болезненным может стать движение цены на нефть к \$30. Возможный исход нерезидентов из российского госдолга может оказать сильное давление на рубль.

Риски повышения ключевой ставки для поддержания рынка в Альфа-банке оценивают как незначительные: ослабление рубля помогает вернуть инфляцию к уровню ориентира 4%, а ситуация на рынке сокращает давление на ЦБ и ставит его в гораздо более комфортные условия.



Топорков А. **Газовая дыра в бюджете** / Топорков А., Ястребова С. // Ведомости. – 2020. – 12 марта. – № 42. – С.1, 12.

**Экспортная выручка «Газпрома» в январе рухнула на 40%: Компания недосчиталась \$2 млрд, доходы бюджета от экспортной пошлины на газ упали на \$600 млн**

Доходы «Газпрома» от экспорта газа в январе 2020 г. рухнули на 41,1% по сравнению с первым месяцем прошлого года и едва превысили \$3 млрд, следует из материалов Федеральной таможенной службы. Поставки снизились на 11% до 18,3 млрд куб. м. Сколько из этого объема пришлось на дальнейшее зарубежье, в обычных условиях формирующее основную часть экспортной выручки «Газпрома», таможня не указывает. По оценкам «Интерфакса», в январе экспорт трубопроводного газа из России в дальнейшее зарубежье мог составить около 13,4 млрд куб. м.

«Газпром», в течение нескольких лет ежемесячно информировавший о динамике поставок в дальнейшее зарубежье, с января 2020 г. прекратил эту практику. На запрос «Ведомостей» представитель компании не ответил.

После обновления несколько лет подряд рекордов экспортных поставок и выручки от продажи газа в дальнейшее зарубежье «Газпром» с начала 2020 г. резко теряет в обоих показателях. Общий тренд на снижение мировых цен сформировался еще в 2019 г. из-за снижения темпов роста спроса на газ и избыточного предложения СПГ. В начале 2020 г. в Европе – ключевом для «Газпрома» рынке сбыта – ситуация усугубилась аномально теплой зимой и избытком накопленных запасов в ожидании газовой войны между Россией и Украиной. Спотовые цены на европейских газовых хабах – к ним привязаны почти 57% долгосрочных контрактов российской компании – в течение января снизились со \$148 за

1000 куб. м почти в полтора раза. 10 марта на нидерландском Title Transfer Facility 1000 куб. м газа поставкой в апреле стоила \$101. С февраля дополнительное давление на мировые котировки газа оказывает эпидемия коронавируса.

Пропорционально снижению экспортной выручки «Газпрома» потери несет и бюджет России. «Газпром» платит экспортную пошлину на газ в размере 30% от стоимости. Получается, что в январе прошлого года компания заплатила \$1,5 млрд, а этого – \$900 млн.

На этот год, как и на прошлый, Минфин запланировал сборы от экспортной пошлины на газ почти в 700 млрд руб. Эта сумма эквивалентна 0,6% ВВП. В пояснительной записке к поправкам в бюджет на этот год, 11 марта принятым во втором чтении, Минфин увеличил оценку поступлений от пошлин на газ до 706,1 млрд руб.

«Прогноз доходов корректируется в случае необходимости в рамках бюджетного процесса при подготовке поправок в бюджет», – сообщил представитель Минфина в ответ на запрос «Ведомостей». Минфин видит снижение поступлений от экспортной пошлины на газ за прошедший месяц, но возможные выпадающие доходы будут просчитаны к внесению весенних поправок в бюджет и с учетом динамики и прогноза Минэкономразвития, говорит федеральный чиновник.

Если с января падают экспортные цены, то прямо пропорционально им будут падать и пошлины, объясняет экономист Экономической экспертной группы Александра Суслина. Если помимо цен на газ упадет и его экспорт, то потери казны будут еще больше. Речь пойдет о нескольких сотнях миллиардов рублей. Это существенно для бюджета. Особенно в нынешней ситуации, когда бюджету грозит дефицит и любые потери будут его наращивать, заключает Суслина.

Надеяться на изменение тренда не приходится. «В целом по году ситуация будет оставаться сложной – спотовые цены на газ окончательно обрушились из-за коронавируса только в феврале, – говорит старший директор отдела корпораций Fitch Дмитрий Маринченко. – Кроме того, кризис цен на нефтяном рынке тоже потянет вниз финансовые показатели «Газпрома».

Их отражение в стоимости продаж по контрактам с нефтяной привязкой придется на второе полугодие, говорит Маринченко.

В том или ином виде к стоимости нефти привязано 32% долгосрочных контрактов «Газпрома», сообщала компания.

В феврале поставки на экспорт упали еще сильнее, говорит аналитик Центра энергетике МШУ «Сколково» Сергей Капитонов. По данным европейских систем мониторинга поставок газа REMIT и ENTSOG, экспорт «Газпрома» в Европу за январь – февраль мог составить порядка 26–27 млрд куб. м, подсчитал он. Это самый низкий результат с 2015 г. «Когда «Газпром» вошел в экспортный суперцикл – более 190 млрд куб. м в период 2017–2019 гг., – поставки газа в январе – феврале составляли 33–35 млрд куб. м, – говорит Капитонов. – Таким образом, текущее падение экспортных объемов составляет около 20–25%».

В таких условиях максимизировать экспорт нет смысла, считает Маринченко. «Газпром» вряд ли будет увеличивать продажи по спотовым ценам через собственную электронную торговую площадку, а может, и временно от нее откажется. Сейчас спотовые цены в Европе едва покрывают операционные расходы компании по добыче и транспортировке газа.

Свидетельств тому, что «Газпром» собирается заливать Европу дешевым биржевым газом, пока нет, соглашается Капитонов. «Очевидно, что для компании существует некая психологическая цена отсечения, – это видно на примере электронной торговой площадки, – указывает Капитонов. – В январе через нее было продано почти 4 млрд куб. м газа, а с начала марта – всего 0,5 млрд куб. м». Компания не будет жертвовать валютной выручкой,

которая нужна не только для выполнения крупной инвестпрограммы, но и для поддержания рубля, о чем было объявлено на днях, указывает эксперт. Возможно, «Газпрому» придется сократить программу капвложений, допускает Маринченко.

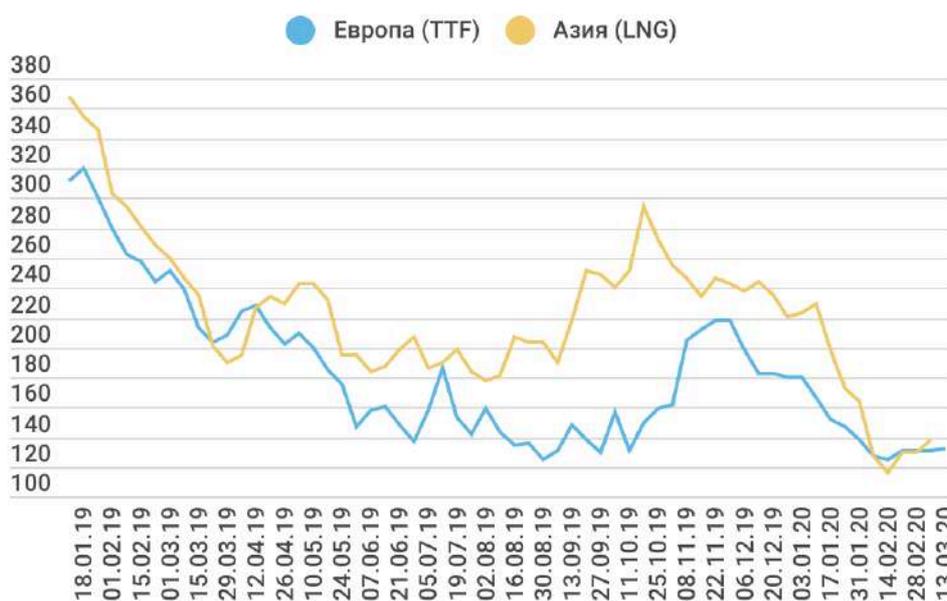
В этом году «Газпрому» не стоит ждать новых экспортных рекордов, считает Капитонов. «Однако есть и позитивные факторы: низкие цены будут разгонять потребление газа в Европе, если регион не погрузится в гибернацию из-за коронавируса», – рассуждает эксперт.

## Поставки «Газпрома» в дальнее зарубежье



Источники: данные компании, «Интерфакс», расчеты «Ведомостей», Refinitiv

## Цены на газ



Источник: Refinitiv

Новая правительственная комиссия по повышению устойчивости развития российской экономики проведет первое заседание уже сегодня и будет обсуждать, вопреки ее исходному предназначению, скорее не «коронавирусные», а «нефтяные» проблемы. Впрочем, вторник решил самую острую краткосрочную проблему Белого дома — обвал на мировых рынках через сутки сменился отскоком, в том числе цены нефти. Рубль, в том числе в силу решительных действий Банка России и Минфина, потерял меньше, чем ожидалось. В текущей ситуации Минфин не ожидает даже краткосрочной рецессии в экономике.

Открытие торгов 10 марта на Московской бирже, в случае если бы паническая распродажа акций на мировых рынках продолжилась, обещало для российских активов «обвал десятилетия». Снижение цены Brent за сутки на 30%, до \$34 за баррель, на международных площадках уже вызвало обвал котировок рубля до 74 руб./\$ и акций российских эмитентов на 7–22%, и были все причины ожидать того же и на площадках в России.

Но за сутки обвал в Нью-Йорке и Лондоне обернулся отскоком, Brent и WTI вернули себе около 10% цены (во вторник вечером Brent стоил чуть более \$37 за баррель, на \$5 меньше «цены отсечения» в бюджете РФ), и в момент, когда российский рынок должен был падать, мировой активно рос.

Отметим, Банк России еще до старта торгов выступил с упреждающим объявлением фактически о начале валютных интервенций. Текущее отклонение нефтяных цен от порога «бюджетного правила» потребует в апреле 2020 года продажи валюты Фонда национального благосостояния — ЦБ же объявил, что делать это возможно прямо сейчас, с 10 марта, в объемах, которые, видимо, соответствуют текущему «недобору» Минфином нефтегазовых доходов — хотя сумма недополученного за сутки, конечно, в принципе не могла оказать значимого влияния на рынок.

Второй механизм купирования возможной паники задействовал Минфин, объявивший о приостановке новых аукционов ОФЗ. В итоге рубль, на старте торгов на Мосбирже на мгновения провалившийся до 81 руб./\$, стабилизировался в районе 72 руб./\$ и имел тенденцию к дальнейшему укреплению. Биржевые индексы за день потеряли 8–13% — существенно меньше ожидаемого. Панику сменило всеобщее недоумение — не случилось ни катастрофы, ни чудесного спасения.

Сутки в такой ситуации мало что решают — главными мировыми триггерами остаются коронавирус и будущие стратегии ОПЕК и России на мировом нефтяном рынке, оба фактора непредсказуемы.

В текущих рамках, констатировал во вторник замглавы Минфина Владимир Колычев, нет оснований ожидать даже краткосрочной рецессии в экономике РФ в 2020 году, а при сохранении цены нефти на уровне \$35 за баррель правительство даже сможет завершить сделку по выкупу Сбербанка у ЦБ до конца 2020 года — то есть Минфину не потребуется даже осенней чисто технической правки бюджета.

Впрочем, в любом случае снижение цен нефти совсем не затронуть экономику России не может. Сегодня первый вице-премьер Андрей Белоусов должен провести первое заседание новой правительственной комиссии по повышению устойчивости развития российской экономики. Комиссия создана 5 марта и исходно должна была обсуждать экономические проблемы, связанные с мировыми эпидемиями коронавируса — в частности,

изменение спроса на российский экспорт в КНР и ЕС (крупнейшие торговые партнеры РФ). Сейчас комиссии, собирающейся раз в две недели, видимо, больше придется заниматься проблемами, связанными с влиянием новых нефтяных цен: несмотря на то что федеральный бюджет защищен ФНБ от конъюнктурных колебаний, и для негосударственного сектора экономики, и для регионов, зависящих от налогов на прибыль, спад доходов будет не менее ощутим, чем снижение деловых настроений и отток инвестиций.

Первый зампред ЦБ Ксения Юдаева, выступая во вторник в Госдуме, оценила риски выхода ситуации в финансовой сфере из-под контроля как минимальные — Банк России считает, что в качестве ответа на происходящее рационально дать системе «больше гибкости», а «откровенно слабых банков» в банковском секторе РФ сейчас просто нет. Напомним, в сценариях ЦБ рассчитывается в том числе стрессовый сценарий, последний вариант опубликован в сентябре 2019 года. Он предусматривает падение цен на нефть до \$20 за баррель с последующим медленным восстановлением. В этом сценарии (очень похожем на «коронавирусный» для всего мира с более тяжелой, чем наблюдается сейчас, версией последствий), в РФ инфляция в течение года вырастет до 7–8%, годовая рецессия составит 1,5–2% и сменится затем ростом ВВП на текущих уровнях, прирост кредита физлицам должен быть нулевым. С этого момента вводные принципиально не изменились, кроме меньшей инфляции и более высоких прогнозов ВВП РФ: можно предположить, что в новой ситуации даже при нефти в \$20 до конца года за баррель речь может идти об инфляции в 6% годовых и рецессии на уровне ниже 1% ВВП. Этот прогноз не включает в себя паническое поведение игроков финансовых рынков, события же 10 марта снижают его вероятность в краткосрочном будущем, но пока не исключают.

Козлов Д. **Возмещай, подешевело** // Коммерсантъ. – 2020. – 11 марта. – № 43. – С.1.  
**Добывающим компаниям придется доплачивать бюджету за упавшую в цене нефть**

Падение цен на нефть существенно ухудшит положение российской нефтепереработки. Компании будут получать гораздо меньший объем субсидий для НПЗ из бюджета, а также должны будут доплачивать в бюджет за поставку топлива на внутренний рынок по механизму демпфера. По оценке аналитиков, в марте нефтяники заплатят по демпферу 35 млрд руб. против 11 млрд руб. в феврале. Хотя уменьшение цен на нефть уже привело к падению биржевой стоимости топлива в РФ, существенных изменений цены на внутреннем рынке аналитики не ожидают.

Снижение цен на нефть означает, что нефтяным компаниям снова придется доплачивать бюджету за продажу топлива на внутреннем рынке. Согласно введенному с 1 июля 2018 года правилу, компании получают компенсации из бюджета (так называемый демпфер), если экспортные цены на топливо оказываются выше условной внутренней цены (53,6 тыс. руб. за тонну в случае бензина). Если же экспортные цены формируются ниже этого уровня, уже компании доплачивают в бюджет. Таким образом, демпфер призван сглаживать влияние внезапных изменений внешних цен для внутренних потребителей.

В феврале демпфер стал отрицательным впервые за последний год, и компании заплатили в бюджет дополнительно 10,9 млрд руб. (при средней цене на Urals в \$54 за баррель), подсчитали в «Петромаркете». Демпфер по бензину опустился до минус 1,88 тыс. руб. за тонну с 118 руб. в январе, на дизтопливо — до минус 1,96 тыс. руб. с 740 руб. Причиной перехода демпфера в отрицательную область стало уменьшение стоимости бензина и дизтоплива на рынке северо-западной Европы на фоне эпидемии коронавируса.

При текущих значениях цен на нефть, которые резко снизились, после того как не было продлено соглашение ОПЕК+, компаниям придется все больше платить в бюджет по демпферу.

По оценке Ивана Хомутова из «Петромаркета», в марте демпфирующая компонента при условии сохранения до конца месяца цен на нефть Brent на уровне \$37 за баррель, а курса — в 71,5 руб. за доллар, составит минус 5,6 тыс. руб. за тонну бензина, и минус 6 тыс. руб. для дизтоплива. Если цены на нефть сохранятся на уровне \$35 за баррель, а курс — около 72 руб. за доллар, в марте компании заплатят в бюджет по демпферу около 35 млрд руб., посчитал консультант Vygon Consulting Евгений Тыртов.

Кроме того, большие потери компании понесут от сокращения обратного акциза на нефть для НПЗ, который был призван отчасти компенсировать нефтяникам рост нагрузки в ходе налогового маневра. По оценкам «Петромаркета», за февраль российские НПЗ получают порядка 12,2 млрд руб. обратного акциза против 30,9 млрд руб. в январе и 36,1 млрд руб. в декабре 2019 года. Таким образом, переработка нефти на многих НПЗ может стать невыгодной, что повлечет снижение их загрузки и выпуска нефтепродуктов.

В прошлом падение цен на нефть часто не только не приводило к снижению стоимости топлива на АЗС в России, но наоборот, означало его подорожание. Это в основном объяснялось ослаблением рубля. Теперь демпфер ограничивает колебания цен внутри страны. Биржевая стоимость топлива на СПБМТСБ во вторник сократилась примерно на 4,5%, хотя цены на нефть потеряли более 20%.

Внутренние цены на топливо если как-то и отреагируют на падение цен на нефть, то в пределах нескольких процентов, считает Иван Хомутов, так как свою роль сыграет и ослабление рубля, и заметное снижение демпфера. Российским НПЗ и без падения цен на нефть было нелегко — значительная их часть работала в убыток, указывает он. Прежде всего речь идет об НПЗ, ориентированных на экспорт нефтепродуктов, и заводах, нацеленных на выпуск бензина для внутреннего рынка. Иван Хомутов не исключает, что такие заводы существенно снизят переработку нефти, которая будет перенаправлена на экспорт.

Падение нефтяных котировок привело к снижению внешних цен на моторные топлива и росту премий на внутреннем рынке, отмечает Евгений Тыртов: «Но в результате цены на внутреннем рынке сохранятся примерно на одном уровне, поскольку рост будет компенсирован увеличением курса доллара и выплатами нефтепереработки по демпферу». При текущих ценах на нефть маржа НПЗ сильно снизится из-за уменьшения субсидий переработке. По оценке эксперта, если ситуация на рынке не изменится, в сравнении с предыдущим годом переработка недосчитается около 0,5 трлн руб.

**Александр Новак, министр энергетики, 10 марта:**

«Цены у нас в основном стабильны и не превышают уровень инфляции».

Бутрин Д. **Мало нефти ели** // Коммерсантъ. – 2020. – 12 марта. - № 44. – С.1.  
**У финансовых рынков России относительно слабый иммунитет к коронавирусу**

В «Обзоре рисков финансовых рынков» Банк России впервые непосредственно анализирует риски финансовой системы, связанные с распространением коронавируса, а также дает обзор поведения инвесторов в текущей ситуации вплоть до 10 марта. Основные выводы: хотя среди всех развивающихся рынков финансовая система с начала 2020 года реагирует на происходящее наиболее негативно, масштабы происходящего пока не превышают последний «санкционный кризис» 2018 года. Глобализация экономики РФ и, в

частности, операций с рублем вносит вклад в общую картину, как и нервное поведение резидентов — в отличие от нерезидентов, которые более рациональны. Впрочем, оценки ЦБ скорее ориентированы на небольшое снижение мирового ВВП и спокойное развитие ситуации с коронавирусом — пока, по крайней мере в ЕС, реализуется более неприятный сценарий.

Опубликованный вчера обзор Банка России (.pdf) формально датирован февралем 2020 года, но аналитики ЦБ успели включить в него основную статистику по состоянию на 6 марта и частично — события на рынках РФ и мира по 10 марта, документ обсуждает в том числе, хотя и на фрагментированных данных, начало отклика финрынков на «нефтяной шок» 9 марта (см. “Ъ” от 10 марта). Впрочем, пока большую ценность имеет сравнительный анализ воздействия на финрынки России именно распространения коронавирусной инфекции, только вчера официально объявленной Всемирной организацией здравоохранения пандемией.

Банк России сейчас в качестве основного внешнего макропрогноза ориентируется на оценки ОЭСР, предполагающие два сценария развития «вирусного» кризиса. Первый — ограниченный эффект, в этом случае мировой ВВП потеряет 0,5% роста в 2020 году, все шоки будут нивелированы уже в 2021 году. Второй — «эффект домино», «заражение» глобальных рынков с 70% мирового ВВП, что сократит мировой рост на 1,5%, не приведет к мировой рецессии в 2020 году и будет ощущаться и в 2021 году.

Очевидно, что в последние дни второй вариант стал выглядеть более вероятным, особенно в случае углубления обвала цен на нефть — но и без него «коронавирусный кризис» развивается все ближе к пессимистическому сценарию.

Так, только объявление ВОЗ происходящего пандемией, само по себе действие чисто формальное и не имеющее собственного значения, вызвало мгновенный обвал индекса Dow Jones в первые минуты сразу на 5%: видимо, столь взвинченно инвесторы не реагировали на подобные новости в течение многих десятилетий.

Важнее, впрочем, среднесрочный эффект. 21 февраля — 6 марта, констатирует ЦБ, экономика России наихудшим образом среди 18 крупных развивающихся экономик реагировала на внешние шоки (в основном ростом доходности госбумаг и падением фондового рынка), хотя в январе и в период 1–21 февраля существенно тяжелее на системные риски реагировали финансовые индикаторы в Турции и Бразилии. Финансовые индикаторы в Китае лишь в феврале были медианными среди других развивающихся стран, сейчас же родина коронавируса имеет наилучшие показатели — впрочем, в Китае инвесторы реагируют скорее на завершение эпидемии в Ухане и в меньшей степени оценивают последствия развивающейся дезорганизации мировых логистических цепочек. Отметим, в случае с РФ изменение спреда по суверенным CDS на пять лет было аналогичным с Бразилией и ниже, чем в менее стабильных с этой точки зрения Турции и ЮАР.

Мировые рынки, исходя из данных аналитиков ЦБ, стали умеренно скептически относиться к России еще в середине февраля, за две недели до нефтяного шока: это показывает, например, изменение во второй половине февраля 2020 года позиций нерезидентов и «дочек» иностранных банков в РФ на валютных свопах и рост объемов их операций на валютном рынке России.

Однако из российского госдолга иностранцы по крайней мере до 10 марта практически не выходили, напротив, как констатирует ЦБ,

ОФЗ в последние дни продавали в большей части российские резиденты вне банковского сектора — покупателями же выступали преимущественно банки-резиденты. Объемы февральских операций с ОФЗ на вторичном рынке были значимо меньше, чем в июне и августе 2019 года и весной—летом 2018 года. Хотя, отмечают аналитики ЦБ, стратегии инвесторов в России в январе—феврале 2020 года отличались от стрессовых

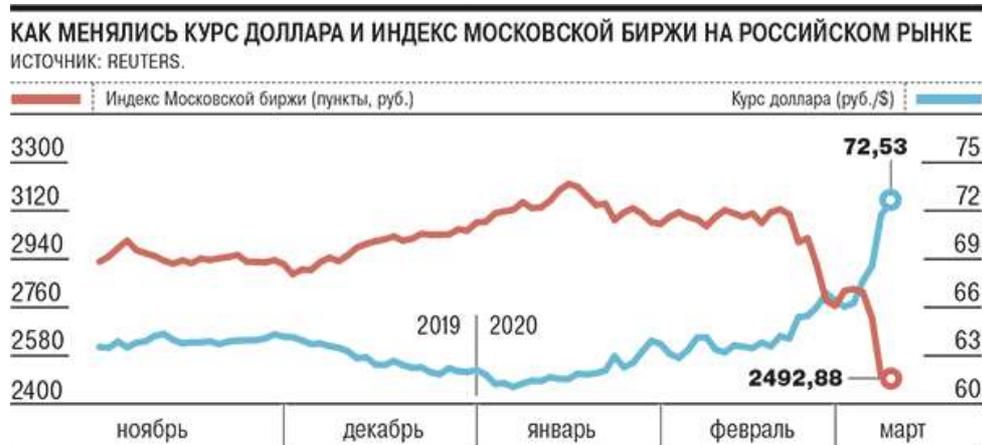
сценариев апреля и июня 2018 года, до 10 марта масштабы происходящего позволяют сравнивать «коронавирусный эффект» на финрынках РФ именно с событиями полуторагодичной давности, но не с 2008 и 2014 годами. Полноценного анализа воздействия «нефтяного шока» 9 марта на российский рынок ЦБ не дает — по его наблюдениям, нерезиденты покидали в первую очередь российский рынок акций и лишь ограниченно — государственный и частный рынок облигаций. Можно сделать предсказуемый вывод: «слабым звеном» российского рынка сейчас являются банки, не относящиеся к системно значимым, но не нерезиденты и «дочки» иностранных банков.

Напомним, в развитие ситуации 9–10 марта, когда нефтяной шок начал накладываться на «коронавирусный», внес вклад выходной день на российских биржах 9 марта — фактически обвал цен российских активов и рубля происходил в первую очередь вне страны, в случае с акциями это Нью-Йорк и Лондон, в случае с рублем — в основном Лондон. В обзоре Банк России отдельно анализирует степень «офшоризации» рынка рубля как валюты, отмечая, что с октября 2019 года уже более половины конверсионных операций в паре «рубли-доллар» проводится в Великобритании, а не в РФ. Это естественный и для рубля в сравнении с валютой Бразилии, Мексики и Турции, большая часть которой продается за пределами этих стран, запаздывающий эффект, дополнительных рисков ЦБ в этом не видит. В любом случае у глобализованности экономики России есть и защитные свойства, и негативные эффекты: пандемия коронавируса, особенно в негативном сценарии ОЭСР, проявит и те и другие.

Гайдаев В. **Обвал не обнуляется** // Коммерсантъ. – 2020. – 12 марта. - № 44. – С.8.  
**Российский финансовый рынок возобновил снижение**

Российскому рынку не удастся восстановиться после обвала, произошедшего во вторник. «Бычьей» игре мешает возобновившееся падение цен на нефть на фоне планов Саудовской Аравии и ОАЭ нарастить ее добычу. Курс доллара на российском биржевом рынке вырос на 87 коп., до 72,27 руб./\$, биржевые индексы снизились на 0,2–0,7%.

Торги на российском рынке в среду, 11 марта, начались с восстановления стоимости рублевых активов. В самом начале торгов курс доллара на Московской бирже опускался почти на 30 коп., до отметки 71,13 руб./\$. Ростом котировок начались и торги в фондовой секции. Индекс Московской биржи поднимался на 2,3%, до 2555,43 пункта, долларовый индекс РТС — на 3,2%, до 1130,62 пункта.



После обвала, произошедшего во вторник, коррекция на рынке не исключалась аналитиками, тем более что перед началом торгов нефть прибавляла в цене. По данным

Reuters, в 8:30 стоимость ближайшего контракта на поставку нефти Brent находилась на уровне \$38,5 за баррель, что на 2% выше значений закрытия предыдущего дня.

Восстановлению цен способствовали надежды инвесторов на дополнительные стимулирующие меры по поддержанию экономики США.

Такие шаги во вторник активно обсуждал Белый дом и Конгресс. «Основными факторами рублевого восстановления, на наш взгляд, послужили скоординированные действия российских властей»,— отмечает главный аналитик «БКС Премьер» Антон Покатович.

Однако уже в 10:30 цены на нефть откатились ниже закрытия вторника. В ходе торгов котировки Brent опускались до \$35,6 за баррель, что почти на 6% ниже закрытия предыдущего дня. К 20:15 цены стабилизировались возле уровня \$36 за баррель. Давление на нефть оказало сообщение нефтяной компании Saudi Aramco о планах повысить предельные производственные мощности по суточной добыче нефти еще на 1 млн баррелей, до 13 млн баррелей. Позже Национальная нефтяная компания Абу-Даби ADNOC объявила, что с апреля увеличит добычу нефти более чем на 1 млн баррелей в сутки и повысит производственные мощности до 5 млн баррелей в сутки.

Вслед за падением цен на нефть коррекция затронула и рублевые активы. По итогам основной сессии курс доллара закрылся на отметке 72,27 руб./\$, что на 87 коп. выше значений закрытия вторника. Курс евро завершил торги ростом почти на 1 руб., до отметки 81,52 руб./€. Фондовые индексы закрылись на уровнях 2492,88 пункта и 1086,18 пункта соответственно, на 0,2% и 0,7% ниже закрытия вторника. Лучше рынка чувствовали себя акции ЛУКОЙЛа, подорожавшие за день на 7,8%. Поддержку бумагам оказали заявления представителей компании о возможности проведения обратного выкупа за счет заемных средств. Такая стратегия, по словам аналитиков ИК «Велес Капитал», позволит не уменьшать дивиденды, которые за 2019 год составят 542 руб. на одну акцию.

С учетом продолжающейся ценовой войны между Россией и Саудовской Аравией, а также ожидаемых «вирусных потерь» в мировой экономике восстановления рыночных настроений в настоящее время аналитики не ждут. По словам Антона Покатовича, понижительная динамика рынков в условиях волатильности может не только возобновиться, но и усилиться. «Ожидаем сохранения высокой волатильности в обозримом будущем, в то же время текущую ситуацию рассматриваем как хорошую возможность купить акции фундаментально сильных компаний из нециклических секторов»,— отмечает заместитель начальника управления инвестиционного консультирования ИК «Велес Капитал» Ярослав Калугин.

**Ксения Юдаева, первый зампред ЦБ, 10 марта в Госдуме (цитата по «РИА Новости»):**

«Мы проводим постоянные анализы финустойчивости, они показывают, что действительно наша система может нормально работать в условиях колебаний на внешних рынках»

Ткачев И. **Экономика нефтяной дыры** / Ткачев И., Фейнберг А., Старостина Ю., Фадеева А. // РБК. – 2020. – 10 марта. - № 25. – С.4-6.

**Что ждет рубль и российский бюджет после обвала цен на Brent**

---

Прекращение сделки ОПЕК+ привело к обвальному падению цен на нефть; доллар стремительно подорожал до 74 руб. Что будет с российской валютой, бюджетом и экономикой, если цены на нефть замрут на низком уровне, — разбирался РБК

**Что произошло с нефтью и рублем**

Крах договоренностей ОПЕК+ о сокращении нефтедобычи привел 9 марта к сильнейшему с 1991 года однодневному падению цен на нефть Brent, от которых напрямую зависит состояние российской экономики. На минимуме стоимость фьючерсов на нефть марки Brent с поставкой в мае опускалась в понедельник, 9 марта, до отметки \$31,02 за баррель, что почти на 31,5% ниже уровня закрытия торгов 6 марта. Таким образом, нефть вернулась на уровни начала 2016 года. Правда, тогда ситуация была еще хуже: баррель Brent опускался ниже \$30 впервые с 2004 года.

К закрытию торгов 9 марта нефтяные котировки несколько увеличились, в результате по итогам дня цена барреля Brent составила \$34,36 (+10% к минимуму дня). 10 марта стоимость Brent продолжила расти, на пике стоимость барреля поднималась до \$37,38.

На фоне падения нефтяных котировок курс доллара к рублю на международном внебиржевом рынке Forex (валютные торги на Мосбирже 9 марта были закрыты в связи с выходным днем) подскочил на 8,6%, до 74,5 руб. После открытия 10 марта биржевых торгов стоимость доллара на Московской бирже взлетела до 72,99 руб. (+6,44%), евро — до 85 руб. (+9,66%). Однако затем курс рубля скорректировался, к 11:30 мск стоимость доллара на Московской бирже составляла 72,02 руб., евро — 81,98 руб.

### **Как долго нефтяной рынок будет на дне**

Пока не ясно, сколько продлится период, когда цены на нефть будут ниже \$40. Но аналитики считают, что на этот раз он может затянуться как минимум на несколько месяцев. Американский банк Goldman Sachs 8 марта опубликовал прогноз, согласно которому Brent будет стоить в среднем лишь \$30 в апреле—сентябре 2020 года. Ценовая война России и Саудовской Аравии друг с другом и против американской сланцевой нефти может продлиться по крайней мере несколько месяцев, и Brent наверняка протестирует уровни января 2016 года — \$30 и ниже, написал в обзоре глава аналитической компании Macro-Advisory Ltd Крис Уифер.

«Скорее всего, в диапазоне \$30–40 мы проведем пару месяцев. Но к концу марта будет видно, кто и как будет наращивать добычу по факту», — сказал РБК аналитик IHS Markit Максим Нечаев.

На рынке сложилась редкая комбинация факторов — шок со стороны предложения (рост нефтедобычи), обратный шок со стороны спроса (снижение потребления из-за коронавируса) и отсутствие на рынке «стабилизирующего производителя» (swing producer), написал в Twitter Боб Макнэлли, основатель американской консалтинговой компании Rapidan Energy, специализирующейся на энергорынках. Последний раз такое «ужасное сочетание» было в начале 1930-х годов, на фоне Великой депрессии, и тогда цена нефти обвалилась до «центов за баррель», указал он.

Если вспышка коронавируса пойдет на спад, цены могут быстро скорректироваться и снова превысить \$50 за баррель, однако если увеличатся риски глобальной рецессии, то цены останутся низкими, в районе \$30–40, говорит старший аналитик «БКС Премьер» Сергей Суверов.

### **Когда Минфин начнет продажи валюты**

Минфин, несмотря на выходной, уже сделал заявление, что начнет продавать валюту из резервов, поскольку нефтяные котировки опустились ниже заложенной в бюджете цены отсечения \$42,4 за баррель по Urals. В понедельник дисконт российской нефти Urals к мировому сорту Brent превысил \$3. В марте Минфин планировал закупить на рынке около \$2 млрд иностранной валюты, но ЦБ 9 марта решил временно прекратить покупки валюты, осуществляемые в интересах Минфина.

С апреля ЦБ, скорее всего, начнет продажу валюты, если нефть Urals не восстановится хотя бы до \$42,4 за баррель, отмечает в своем Telegram-канале директор аналитического департамента «Локо-Инвеста» Кирилл Трemasов.

По текущей конструкции бюджетного правила расчет операций производится исходя из планируемой цены на нефть, а не фактической. «Естественно, они [Минфин] могут мгновенно отреагировать, скорректировав прогноз по цене нефти», — утверждает экономист «Ренессанс Капитала» по России и СНГ Софья Донец, допуская, что продажа валюты может начаться уже во вторник, 10 марта.

### **Грозит ли что-либо российскому бюджету**

Российский бюджет защищен от низких цен на нефть в отличие от периода 2014–2016 годов. По бюджетному правилу на обеспечение текущих расходов федерального бюджета направляются базовые нефтегазовые доходы (от нефти ценой до \$42,4). В 2019 году базовые нефтегазовые доходы обеспечили около 25% суммарных доходов бюджета, следует из данных Минфина. Даже если цена нефти будет такой, как сейчас (около \$33 по Urals), подстройка валютного курса частично компенсирует потерю нефтегазовых доходов в рублевом выражении. Минфин заявил, что ослабление национальной валюты на 1 руб./долл. относительно прогнозного уровня в бюджете (65,7 руб.) при прочих равных условиях (включая неизменную цену нефти) приводит к увеличению базовых нефтегазовых доходов на 70 млрд руб.

При текущем курсе (около 75 руб. за доллар) базовая цена барреля в рублях для обеспечения расходов бюджета меньше заложенной в федеральном бюджете примерно на 11%. У Федерального казначейства есть накопленные рублевые остатки прошлых лет — порядка 4,2 трлн руб. на 1 марта, сообщил Минфин. Если нефтяные котировки весь март пробудут на уровне ниже бюджетной цены отсечения, Минфину придется впервые продавать средства с валютных счетов в Банке России, а вырученные рубли направлять на финансирование бюджетных расходов. Однако валютных резервов — средств в Фонде национального благосостояния (ФНБ) и еще не переведенных туда средств на специальном счете бюджета — у Минфина точно хватит на несколько лет.

На 1 марта объем ликвидных средств в ФНБ и на спецсчете составляет более \$150 млрд (10,1 трлн руб.), или 9,2% ВВП. По оценкам Минфина, этих средств достаточно для покрытия выпадающих доходов от падения цен на нефть до \$25–30 за баррель в ценах 2017 года (\$27–32 в текущих ценах) на протяжении шести-десяти лет. В сентябре 2019 года оценки Минфина были пессимистичнее: ведомство рассчитывало, что при таких же ценах на нефть валютных резервов хватит на четыре-пять лет. Но с того времени валютных сбережений накопилось еще больше, и в расчет добавился механизм демпфера, при котором нефтяники доплачивают в бюджет при низких ценах на нефть (допдоходы бюджета при цене \$40 за баррель Минфин оценивал в 2 трлн руб. в 2019–2024 годах).

### **Чего ждать от рубля**

Механизм бюджетного правила, сглаживающий колебания рубля при ценовой волатильности на рынке нефти, работает довольно успешно: при падении нефтяных котировок на 20–25% курс рубля падал 9 марта не более чем на 9%. Операции Минфина на открытом рынке по продаже валюты будут компенсировать сокращение притока иностранной валюты от экспорта нефти и нефтепродуктов, «оказывая стабилизирующее влияние на курс национальной валюты», заявили в Минфине.

Среднегодовой валютный курс при нефти по \$30 составит 75 руб. за доллар, считает начальник Центра разработки стратегий Газпромбанка Егор Сусин. Правда, в моменте рубль может падать до уровня 85 руб. за доллар, если резко вырастет спрос на иностранную валюту со стороны населения и нерезидентов, которые хеджируют валютные риски, добавляет Сусин.

Если доллар будет стоить 75 руб., цена нефти для бездефицитного бюджета должна равняться \$40 за баррель, оценивает Крис Уифер.

Бюджетное правило снизило, но не устранило полностью зависимость рубля от нефти, отмечает Софья Донец. По ее оценкам, при нефти по \$40 средний курс доллара может составлять 74 руб., при нефти по \$30 — около 84 руб.

### **Что произойдет с ценами**

Ослабление рубля выгодно бюджету, но не нужно ни ЦБ, ни населению — оно ведет к росту цен и ускоряет инфляцию.

Импортные товары станут дороже для россиян из-за ослабления рубля. Это негативно скажется на реальных располагаемых доходах населения, которые только недавно вышли в положительную область. В интервью ТАСС в марте президент Владимир Путин уже заявил, что в 2014–2018 годах реальные доходы россиян снижались из-за «объективных причин», в первую очередь из-за падения цен на нефть.

Ослабление рубля обычно влияет на инфляцию больше, чем его укрепление, отмечал в научной работе (.pdf) в 2019 году Андрей Андреев из департамента денежно-кредитной политики Банка России. При этом в периоды с большей курсовой волатильностью этот эффект переноса оказывается выше. Так, в 2015 году, когда рубль подешевел на 20%, «импортируемая» инфляция обеспечивала до 6 п.п. в общем годовом показателе инфляции, следует из работы ЦБ.

Если ЦБ увидит риски инфляции выше таргета в 4% (в феврале 2020 года инфляция составила 2,3%), он может принять решение повысить ключевую ставку, которую до этого он снижал шесть раз подряд. Но пока с повышением ставки ЦБ спешить не стоит, считает Кирилл Трemasов, поскольку сейчас другая ситуация, нежели в 2014 году, во время обвала цен на нефть, — резервы больше, введено инфляционное таргетирование.

### **Что будет с экономическим ростом**

Что будет происходить с российской экономикой при ценах на нефть \$25–30, ЦБ описал в сентябре 2019 года в своем рисковом сценарии в «Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2020–2022 годы» (.pdf). На тот момент этот сценарий выглядел чересчур пессимистично, но сейчас он уже более близок к реальности.

В рисковом сценарии предполагалось снижение цен на нефть до \$25 за баррель в 2020 году, а в наиболее острой фазе кризиса — до \$20. При реализации такого сценария в российской экономике наступает рецессия — ВВП падает на 1,5–2% в 2020 году. Инфляция же подскакивает до 6,5–8% из-за значительного ослабления рубля. ЦБ не приводил в своем рисковом сценарии прогнозного курса доллара к рублю, но исходя из опубликованных параметров курс может упасть до 80–90 руб. в пессимистическом варианте.

В рисковом сценарии российская экономика может столкнуться с увеличением оттока капитала, предупреждал ЦБ. Экономический рост уходит в минус из-за снижения внешнего спроса на российские сырьевые товары и, соответственно, резкого сокращения экспорта. В 2019 году на фоне снижения средней цены нефти Urals с \$70 до \$63,6 российский экспорт сырой нефти снизился на 6% (до \$121,4 млрд). При средней цене нефти \$30 экспорт российской нефти в физическом объеме 2019 года снизился бы до \$58 млрд.

Кроме того, падение цен на нефть снизит инвестиции в отрасли, что также отразится на ВВП. Вероятно, будут корректировки планов компаний, рассуждает аналитик Raiffeisenbank Андрей Полищук: только «Роснефть» точно будет наращивать добычу, но у нее много новых проектов, а у других компаний мало. Урезать инвестиции точно будет ЛУКОЙЛ, но не «Роснефть» и вряд ли «Газпром нефть», добавляет Максим Нечаев.

Новый виток падения цен на нефть поставит под угрозу планы президента Владимира Путина вывести экономику на траекторию роста 3% и выше после 2020 года, считает старший экономист Oxford Economics Евгения Слепцова. Еще в начале февраля правительство повысило прогноз по росту ВВП в 2020 году до 1,9%. У Oxford Economics изначально был примерно такой же прогноз, но сначала коронавирус отнял от него 0,4 п.п.,

а теперь падение цен на нефть сократит прогнозный рост еще на 0,4 п.п. — в итоге получается около 1%, сказала Слепцова РБК. Обещанный фискальный стимул правительства может прибавить порядка 0,1–0,2 п.п., но если ЦБ поднимет ставку на 50 базисных пунктов, то это практически нивелирует эффект фискального стимула, говорит она.

При этом в правительстве уверены, что имеющиеся ресурсы позволят выполнить все социальные обязательства, поручения президента по итогам послания Федеральному собранию, реализовать нацпроекты, сохранить макроэкономическую и финансовую стабильность, сказал 9 марта министр финансов Антон Силуанов.

Катона В. **Почему Россия начала ценовую войну на нефтяном рынке** // РБК. – 2020. – 10 марта. - № 25. – С.7.

В России были недовольны ситуацией, когда США пользовались плодами договоренностей ОПЕК+, не внося свой вклад в их выполнение. Теперь Россия попробует перенять эту роль у Штатов — со всеми понятными рисками

В понедельник, 9 марта, котировки Brent обрушились более чем на 27%, опустившись ниже \$32 за баррель, цена сорта WTI упала ниже \$30. Это самое масштабное падение за последние почти 30 лет. Причиной обвала стал развал сделки ОПЕК+, зафиксированный на переговорах в Вене 6 марта. Россия отказалась от предложения дополнительно сократить добычу на 1,5 млн барр. в день. После 1 апреля 2020 года будут сняты все существовавшие в рамках ОПЕК+ ограничения по нефтедобыче.

На первый взгляд решение российских властей выглядит импульсивным и необдуманном, ведь сделка ОПЕК+ являла собой редкий случай договоренности, приносившей пользу всем (нефтяные доходы всех участников, кроме находящихся под санкциями Ирана и Венесуэлы, возросли). Однако ситуация не столь проста.

### **Испытание для сланцев**

Политическая сторона принятого в Москве решения связана с долгосрочным противостоянием России и США. Еще до провала сделки на фоне распространения коронавируса американские нефтегазовые компании начали беспокоиться из-за возможного падения спроса на нефть. Уровень безубыточности большинства производителей сланцевой нефти в США колеблется в интервале \$40–50 за баррель, и если уровень цен WTI \$40–41 станет нормой на ближайшие недели и месяцы, в Техасе начнется волна банкротств и первыми падут небольшие нефтепроизводители.

Возможно, в Москве учли и тот факт, что ведущие американские мейджоры, такие как ExxonMobil или Chevron, стали более зависимы от добычи непосредственно в США — продав ряд активов в Европе, Азии, они стали больше вкладывать в сланцевые ресурсы Пермского бассейна. Это значит, что долгосрочное падение цен ударит по американским компаниям сильнее, чем во время нефтяного шока 2014 года. Каждый год начиная с 2010-го американские нефтегазовые компании имели отрицательный баланс свободных денежных потоков, то есть продолжали свою деятельность исключительно благодаря дешевым кредитам.

### **Российские риски**

Российский демарш мог стать и косвенным ответом на недавнее решение Минфина США (а точнее, его Управления по контролю за иностранными активами, OFAC) ввести санкции против трейдинговой «дочки» «Роснефти», зарегистрированной в Швейцарии компании Rosneft Trading SA, за поддержку «незаконного режима» в Венесуэле. Так как в

России квоты по сокращению добычи определялись в соответствии с общей долей в совокупной добыче страны, «Роснефть» сокращала больше всех. И именно на долю «Роснефти» придется самый бурный прирост добычи в течение следующих месяцев.

Для остальных российских мейджоров, не имеющих в загашнике такого объема замороженных проектов и придерживавшихся в последние пять-шесть лет стратегии минимального риска, конец сделки является неблагоприятным развитием событий. Да и для бюджета страны, получившего за весь период действия сделки ОПЕК+ 6,2 трлн руб. дополнительных доходов, долгосрочный сдвиг нефтяных котировок в интервал \$45–55 за баррель станет испытанием на прочность. Цена отсечения на 2020 год находится на отметке \$42,4 за баррель Urals (то есть примерно \$45 за Brent).

### **Слабость саудитов**

Практически сразу после развала сделки ОПЕК+ Саудовская Аравия вступила в ценовую войну, резко понизив официальные цены продаж (OSP) по всем направлениям — цены для Азии были урезаны на \$6 за баррель (к примеру, Arab Extra Light и Arab Light, в начале года котировавшиеся с премией к Brent \$4–5 за баррель, для апрельских партий будут продаваться со скидкой \$3,1), для Европы — \$7–8 за баррель, для США — \$7 за баррель. Настолько резкое снижение не имеет ничего общего с рыночной конъюнктурой — это игра нефтяными «мускулами». Вопрос в том, решатся ли Ирак или Кувейт, традиционно использовавшие саудовские OSP в качестве ориентира, на столь же смелые меры. Есть ощущение, что конфликтовать с кем бы то ни было они не хотят.

На самом деле и Саудовская Аравия с ОАЭ вряд ли готовы к полноценной ценовой войне — хотя структура экономики России оставляет желать лучшего, зависимость стран Персидского залива от нефтяных поступлений в бюджет существенно больше. Если российский бюджет в последние годы был стабильно в плюсе, то Саудовская Аравия и ОАЭ, ввиду непомерно раздутых государственных расходов, только продолжают залезать в долги.

Кроме того, надо понимать, что нефтяной рынок еще не вполне оценил последствия эпидемии коронавируса. Совокупное падение мирового спроса на нефть в первом квартале 2020 года станет самым значительным в истории — аналитики предполагают, что по сравнению с первым кварталом 2019 года он упадет на 4 млн барр. в день. Эффект вируса сказывается с лагом в два месяца — китайские покупатели смогли отменить лишь мартовские и апрельские партии нефти (которые еще не были загружены), в то время как декабрьские и январские закупки прибыли в Китай в пиковый период пандемии — есть все основания полагать, что и второй квартал будет существенно слабее, чем предполагалось. Общемировой спрос на нефть в этом году, по всей видимости, упадет ниже отметки 100 млн барр.

Таким образом, в марте–апреле избыток нефти на мировом рынке составит порядка 4 млн барр. в день — поэтому даже после провала сделки ОПЕК+ страны Персидского залива будут вынуждены урезать свою добычу, так как китайские нефтехранилища уже заполнены и дополнительные объемы будет просто некуда девать. Поэтому ведущим членам ОПЕК придется сочетать агрессивную риторику с довольно сдержанным реальным поведением на рынке.

Решение России выйти из сделки ОПЕК+ в первую очередь политическое и рассчитано на долгий срок — в краткосрочной перспективе оно лишь поссорит экспортеров и снизит доходы компаний. Расчет может оказаться правильным — резкий удар по американскому сланцу приведет к серии банкротств и обузданию роста добычи, в то же время основной состав ОПЕК будет вынужден и впредь придерживаться определенных ограничений. В России уже давно были недовольны «проблемой безбилетника», когда США пользовались плодами договоренностей ОПЕК+, не внося свой вклад в их выполнение. Теперь Россия

попробует перенять эту роль у Соединенных Штатов. Со всеми понятными рисками для собственной экономики.

Фейнберг А. **Голубые фишки покраснели на 8%** // РБК. – 2020. – 11 марта. - № 26. – С.6-7.

### **Российский фондовый рынок просел после развала сделки ОПЕК+**

Продажа валюты Банком России помогла рублю просесть не так сильно, как ожидалось. Крупнейшие российские компании подешевели больше, потеряв за день свыше ₽2 трлн стоимости. Аналитики не уверены, что снижение котировок закончилось

Падение рубля в первый день российских торгов после развала сделки ОПЕК+ оказалось не таким глубоким, как ожидалось. Как пишут в своем обзоре аналитики Альфа-банка, при ценах на нефть в районе \$35 рубль должен был закрепиться на отметке 75 руб. за доллар. Во время открытия торгов на Московской бирже утром во вторник, 10 марта, баррель Brent стоил \$36, а рубль ослабел с 68,6 руб. за доллар до уровней 71–72 руб., на которых и закрепился. Этому способствовали превентивные меры ЦБ, о которых регулятор объявил еще до начала официальной торговой сессии.

Фондовый рынок падение цен на нефть (Brent торгуется по \$36–37) воспринял острее, чем упавший на 5% рубль (по состоянию на 19:07 мск): рублевый индекс Мосбиржи просел на 8%, долларовой РТС — на 13%. В лидерах падения — нефтяники: акции «Татнефти» потеряли 19,5% цены, ЛУКОЙЛа — 18,7%, «Роснефти» — 16,9%.

Совокупные потери в рыночной капитализации российских компаний, входящих в индекс голубых фишек Мосбиржи, достигли за торговый день 2,5 трлн руб. (по состоянию на 17:40 мск), подсчитал для РБК начальник отдела глобальных исследований «Открытие Брокер» Михаил Шульгин: 6 марта их суммарная капитализация оценивалась в 30,5 трлн руб., а по состоянию на 10 марта — уже в 28,1 трлн руб.

#### **Просадка рубля**

В понедельник, 9 марта, когда на Мосбирже был выходной, реакция рубля на падение цен на нефть на внебиржевом рынке была острее — доллар укреплялся до 75 руб. В тот же день ЦБ заявил, что приостанавливает закупки валюты по бюджетному правилу (проводятся при цене нефти дороже \$42,4; объем ежедневных закупок на март был запланирован еще до срыва сделки ОПЕК по сокращению добычи нефти), а 10 марта регулятор сообщил, что начнет продавать валюту: по стандартной процедуре он должен был начать это делать позднее, так как объемы продаж и покупки валюты по плану устанавливаются на третий рабочий день очередного месяца. Бюджетное правило предполагает, что, если цена нефти опускается ниже заложенной в бюджете, вместо закупок валюты начинаются ее продажи.

Одновременно ЦБ ввел регуляторные послабления для банков, финансирующих туристические и транспортные компании, а также производителей лекарств и медицинской техники. Банкам также была предоставлена дополнительная ликвидность через аукцион РЕПО «тонкой настройки» на 500 млрд руб.

«Бюджетное правило становится союзником рубля, правда, пока слабым», — говорится в обзоре аналитиков Райффайзенбанка. Конкретные объемы продаж пока не анонсированы, они могут составить 3–5 млрд руб. в месяц при нефти по \$31 и долларе по 73,4 руб. — это «символические» интервенции. Впрочем, продает валюту не один ЦБ — регулярную продажу валюты решил возобновить, например, «Газпром». Об этом сообщил Bloomberg зампред холдинга Фамил Садыгов.

«Если предположить, что нефть в оставшиеся месяцы 2020 года будет торговаться в диапазоне \$30–40 за баррель, то, вероятно, обменный курс будет находиться в промежутке

70–75 руб. за доллар», — оценивают аналитики «Атона». ЦБ ограничится текущими мерами, «давая рынку возможность самостоятельно стабилизироваться на каком-то уровне», полагают они: хотя при высокой волатильности возможно и повышение ключевой ставки.

При \$30 за баррель в среднем за год доллар в 2020-м будет стоить 83,9 руб., при нефти по \$40 — 74,4 руб., следует из прогноза Renaissance Capital. «По всей видимости, на ближайшее время задачей ЦБ будет заякорить ожидания рынка по курсу в интервале 70–75 руб. за доллар, чтобы не допустить роста нервозности», — считает главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова.

При дальнейшем ухудшении состояния внешних рынков может активизироваться выход нерезидентов из ОФЗ, что также является существенным риском для рубля в ближайшие недели. Во вторник Минфин уже приостановил аукционы по продаже ОФЗ на неопределенный срок — «на период до стабилизации рыночной ситуации». «В моменте динамика рубля в значительной мере определяется ситуацией на нефтяном рынке, но по-прежнему важен и аппетит к риску на глобальных площадках. Там продолжает наблюдаться бегство в качество, так как распространение коронавируса за пределами Китая пока не удается взять под контроль, что порождает дополнительные опасения относительно рисков рецессии», — отмечают аналитики Nordea Bank.

### **Потери голубых фишек**

В конце 2019 года рыночная капитализация российских голубых фишек достигала 35,7 трлн руб., к 25 февраля, началу длительного обвала на рынках из-за коронавируса, она была ниже — 33,9 трлн руб., оценил Михаил Шульгин. В общей сложности с начала 2020 года по 10 марта ведущие торгуемые компании потеряли 7,6 трлн руб. стоимости (20%), из них почти 2,5 трлн руб. — за последний торговый день.

Схожие оценки дал начальник управления клиентской аналитики «БКС Премьер» Илья Царфин. По его расчетам, за день 15 российских голубых фишек потеряли практически 2 трлн руб. (6,5%), с начала года потери составили 7,5 трлн руб. (19,5%). «Говорить о перспективах сегодняшнего рынка крайне непросто, учитывая высокую неопределенность. Но, безусловно, стоит быть максимально аккуратным, стоимость активов остается довольно высокой — текущая суммарная капитализация тех же голубых фишек выше общей стоимости этих компаний на конец 2018 года», — отмечает Царфин. Падение «сформировало привлекательные цены по ряду акций», добавляет он.

Время для покупок на российском фондовом рынке еще не пришло, полагают аналитики «Атона»: «Высокая волатильность и неопределенность с основными экономическими параметрами (в первую очередь глобальными) будут основными сдерживающими факторами для инвесторов в акции. Дальнейшее ухудшение «картинки» в медиа, связанное с распространением коронавируса, окажет негативное влияние на настроения инвесторов». Привлекательными бумагами, которые можно покупать после стабилизации рынков, по мнению аналитиков, можно считать акции с более низкой чувствительностью к внешним шокам (включая курс рубля и цены на нефть) и щедрыми дивидендами: это акции компаний интернет-сектора и финансовых институтов.

Табак А. **Ждет ли российскую экономику новый 2014 год** // РБК. – 2020. – 11 марта. – № 26. – С.8.

**Условия сделки по продаже Сбербанка меняются**

---

Социальные расходы бюджета частично компенсируют нефтяной шок, но экономический рост России может замедлиться. Насколько — зависит от развития эпидемии коронавируса и способности Москвы и ОПЕК восстановить отношения

Понедельник, 9 марта, по масштабу страстей на финансовых рынках (не работавших в России из-за праздника) оказался очень похож на «черный понедельник» 17 августа 1998-го или же на 15 сентября 2008 года (правда, тогда рубль реагировал слабее, так как курс был управляемым). В соцсети вернулись старые карикатуры, панические идеи охватили обычно далекое от финансов население. Остроты добавляет и то, что текущий обвал происходит после двух лет относительно стабильного курса рубля.

### **Двойной удар**

Обвал вызван одновременным прилетом сразу двух «черных лебедей» — паники из-за эпидемии коронавируса (и не всегда эффективной реакции на нее правительств разных стран) и срыва сделки ОПЕК+, который развязал ценовую войну на нефтяном рынке (возможно, ради новых переговорных позиций). Последствия для экономики от эпидемии сильно зависят от ее масштаба и адекватности принимаемых мер — а у страха глаза велики. При этом одновременный коллапс, точнее оценки коллапса — спроса и роста предложения, вызвал резкий обвал цены на нефть и, как следствие, курса рубля (даже на альтернативных площадках в выходной). Рухнули все валюты развивающихся стран, даже доллар попал под раздачу, но масштабы падения рубля стали наибольшими. Как следствие, если американские индексы в начале торгов упали на 7% — и биржу закрыли на время, то российские бумаги в Лондоне падали на 20–25%. Резкость колебаний связана в основном с «выносом» спекулянтов и принудительным закрытием позиций. А также с ожиданием мер поддержки от ФРС и других глобальных центробанков, которые мы можем ожидать в ближайшие несколько дней.

При оценках перспектив финансовой ситуации в мире и в России нужно разделить глобальную картинку и отечественные расклады. Если глобальные рынки получат ожидаемую монетарную поддержку и возможное снижение налогов в США, то мы увидим в ближайшее время восстановление нефтяных рынков до уровня свыше \$40 за баррель. Дальнейшее зависит от успехов в борьбе с эпидемией (точнее, оценок этих успехов населением и правительствами) и способности ОПЕК и России восстановить договоренности, пусть конспирологи и говорят про целенаправленность разрыва. Роль ОПЕК не стоит переоценивать: картель довольно слабо контролирует рынок, но важно не допустить ценовой войны в разгар резкого падения спроса. Если примирение произойдет, то примерно за два месяца цены восстановятся до комфортных для ключевых традиционных производителей уровней.

### **2700 руб. за баррель**

Именно от продолжительности нефтяного шока и оценки его глубины зависит ситуация в российской экономике. Быстрая и скоординированная реакция ЦБ и Минфина показывает, что опыт и ошибки 2014 и 2018 годов были учтены. Банк России минимум на месяц ушел с рынка и не будет закупать валюту для ФНБ, а Минфин готов даже продавать резервы при устойчиво низких ценах. Отметим, что поступления в бюджет от экспорта сырья идут с некоторым временным лагом, так что даже при обвале цен бюджет почувствует это только во втором квартале. В ФНБ ликвидных активов на 10,1 трлн руб. — по курсу на 1 марта. Так что запас прочности большой, а ослабление рубля скорее увеличивает боезапас финансовых властей. Уход с рынка ОФЗ также снизит давление. Отток нерезидентов весьма вероятен — но их доля на максимуме, да и коллапс ставок на развитых рынках сохраняет привлекательность России.

Экономический рост оказался под ударом — хотя госрасходы, в первую очередь социальные, частично компенсируют внешний шок, если низкие цены на сырье сохранятся, оценки роста придется пересматривать, насколько — опять же определит развитие эпидемии.

Хотя критика правительства и ЦБ естественна для аналитиков и СМИ, стоит признать, что проводимая последние годы «политика Плюшкина» позволяет относительно спокойно переживать очередной глобальный «апокалипсис». Уровень задолженности корпораций и банков на минимумах, что снижает неспекулятивный спрос на валюту. Более того, колебания рубля сейчас медленнее отражаются на инфляции — «спасибо» санкциям, различным эмбарго и импортозамещению. На фоне ожидания еще одного снижения ставок ФРС и расширения ликвидности другими центробанками повышение ключевой ставки ЦБ 20 марта пока маловероятно, но и снижение снято с повестки дня минимум до конца апреля. В перспективе при минимальной стабилизации рынков и на фоне инфляции в 2,4%, снижение ставки все равно неизбежно: сейчас монетарная политика чрезмерно жесткая, что при плавающем курсе просто не нужно.

Если курс не будут искусственно поддерживать, то при отсутствии новых «черных лебедей» он вернется к более адекватным значениям, — вспомним, что еще в конце 2018 года доллар стоил 69 руб. Сейчас бюджет сводится без дефицита примерно при цене 2700 руб. за баррель (в 2014 году — 3600 руб.), и эта ненаучная, но неплохо работающая оценка может служить ориентиром для минимально комфортного уровня цены на нефть и курса рубля.

Так что причины для беспокойства есть, а вот паника опасна. Волатильность на рынке угрожает частным инвесторам, а паническая скупка «импортной» бытовой техники еще в 2014-м показала свою бессмысленность. РБК 6 января 2016 года сообщал, что доллар стоил 75 руб. впервые с декабря 2014 года, а Brent дешевела до \$34,14 за баррель — минимального внутрисуточного уровня с июня 2004 года. Через четыре года даже специалисты с трудом вспоминают, как и почему это произошло.

Фейнберг А. **Затяжное фондовое пике** / Фейнберг А., Старостина Ю., Ткачев И. // РБК. – 2020. – 13 марта. – № 28. – С.12-13.

**Опрошенные РБК аналитики не исключают дальнейшего падения курса рубля и стоимости акций**

Российские и западные рынки продолжили затяжное падение из-за рухнувших цен на нефть и пандемии коронавируса. Потенциал снижения рубля и акций не исчерпан. Рынки в панике, но о глобальной рецессии говорить рано, считают эксперты

Российские рынки и рубль 12 марта пережили очередной обвал: индекс РТС рухнул более чем на 11%, индекс Мосбиржи — на 8%, доллар укрепился на 2,5% по отношению к рублю (в моменте курс достигал 75 руб.), евро — на 1% (в моменте выше 84 руб.). Падение происходит на фоне снижения цен на нефть, котировки которой опускались ниже \$33 (Brent), и распродаж на американском фондовом рынке: индекс Dow Jones вошел в «медвежий цикл», упав на 6% по итогам 11 марта и продолжив снижение на следующий день (в моменте на 7%). Индекс S&P 500 в четверг снижался до 8%, но по состоянию на 20:00 мск отыграл снижение до минус 5,5%.

Российские рынки в периоды турбулентности снижаются сильнее и резче, чем американские, отмечает ведущий стратег «Атона» Алексей Каминский: «Ситуация осложняется тем, что российский рубль — до сих пор один из самых больших [активов для] carry trade на развивающихся рынках. Внешние институциональные инвесторы до сих пор держат большие объемы активов в российском рубле, несмотря на произошедшую коррекцию». Этот «навес» сейчас, скорее всего, и продается ускоренными темпами из-за ощущения, что ситуация на рынках, возникшая в связи с коронавирусом, нормализуется еще не скоро.

## **Рубль**

В начале недели Банк России, после развала сделки ОПЕК+, объявил о приостановке закупок валюты по бюджетному правилу (на дополнительные доходы бюджета при превышении нефтяных цен Urals уровня \$42,4 за баррель): в марте они должны были составлять 6,3 млрд руб. ежедневно (объем закупок планируется в начале каждого месяца), а позднее принял решение продавать валюту. 12 марта ЦБ раскрыл объем своих операций во вторник, на пике обвала, — всего 3,6 млрд руб. Для рубля интервенции регулятора — капля в море, говорит аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай, хотя его и поддерживает отсутствие закупок иностранной валюты. Рубль слабеет вслед за нефтью и на фоне пандемии коронавируса, но текущий курс все равно выглядит сильным по сравнению с нефтью, отмечает Порывай: «Согласно нашей оценке, доллар сейчас должен стоить 80 руб.».

Резкому ослаблению российской валюты препятствуют два фактора, объясняет Порывай: во-первых, в марте счет текущих операций останется положительным, ухудшение начнется только в апреле; во-вторых, на рынке по-прежнему присутствуют ожидания, что ОПЕК+ соберется в ближайшие месяцы и ситуация с нефтью изменится. Сейчас для рубля «нет пожара» и Центральный банк это понимает, поэтому и не принимает экстренных мер, считает Порывай.

Западные регуляторы действуют более решительно: в начале марта ФРС США и Банк Англии на экстренных внеплановых заседаниях приняли решения о снижении ставок. А в четверг ЕЦБ хоть и не стал снижать ставки (ставка по депозитам и так находится на отрицательном уровне), но объявил о новых мерах, которые должны стимулировать экономику: о дополнительном предоставлении долгосрочной ликвидности банкам, более льготных условиях для поддержки кредитования на фоне коронавируса и увеличении программы скупки активов. За день до этого решения глава ЕЦБ Кристин Лагард, по сведениям Bloomberg, сказала европейским лидерам, что, если они не предпримут совместных усилий, нынешняя ситуация может вылиться в сценарий, аналогичный финансовому кризису 2008 года.

## **Ценные бумаги**

Акции Сбербанка в ходе торгов 12 марта снизились на 9,6%, «Роснефти» — на 11,6%, «Газпром» упал на 4,8%, «Норильский никель» — на 8,6%, ЛУКОЙЛ — на 8,1%.

После срыва сделки ОПЕК+ появился реальный риск перерастания волатильности в полноценный финансовый кризис, а денежные власти пока не дают достаточных стимулов для рынка, считает Алексей Каминский: ЦБ ограничился валютными интервенциями, а удерживать другие активы от падения некому. Рынки продолжают падать, пока тренд не переломит «белый лебедь», а именно вакцина от коронавируса, писали аналитики ITI Capital в конце февраля — пока этот прогноз сбывается.

Высокая дивидендная доходность российских акций в условиях возможного роста процентных ставок «уже не выглядит столь привлекательной», а волатильность рубля «больше не вселяет уверенность в инвесторов-нерезидентов в надежности инвестиций в рублевые активы», рассуждает эксперт по фондовому рынку «БКС Брокер» Игорь Галактионов: «Отдельно стоит отметить рекордный приток частных инвесторов, который наблюдался в последние месяцы. Для инвесторов-новичков текущая ситуация представляет собой, по сути, боевое крещение, так что избыточное падение некоторых бумаг может частично объясняться распродажами со стороны ретейл-инвесторов, покупавших в ходе ралли в ноябре—январе», — пояснил аналитик.

Цены на акции были уже под давлением на прошлой неделе, а на этой можно наблюдать распродажи уже и по облигациям, обращает внимание Галактионов: «Индекс гособлигаций RGBI за несколько дней ушел к уровням июня 2019 года, когда ключевая

ставка была 7,5 против нынешних 6%. Таким образом, рынок закладывает риски повышения ставки на грядущем заседании ЦБ 20 марта в ответ на рост проинфляционных факторов. Сегмент корпоративных бумаг также оказался под давлением, причем наблюдается расширение риск-премии в бумагах эмитентов, перегруженных долгом».

### **Экономика**

Институт международных финансов (IIF) в Вашингтоне считает, что глобальный экономический рост может в 2020 году затормозиться до 1%, что будет самым низким показателем с 2009 года. IIF опасается внезапной остановки финансирования в глобальном масштабе из-за вируса COVID-19. Но Россия больше подготовлена к шокам, чем в 1998, 2008 или 2014 годах, утверждает заместитель главного экономиста IIF Элина Рыбакова. Международные резервы страны превышают весь ее внешний долг, а плавающий рубль выступает как важный корректирующий механизм, отмечает она. Тем не менее рост ВВП России, «вероятно, будет разочаровывающим».

Падение фондовых рынков можно назвать официальной паникой, но о начале глобальной рецессии говорить пока рано, поскольку COVID-19 все-таки является временным фактором, считает экономист по России и СНГ «Ренессанс Капитала» Софья Донец. «Риски рецессии велики, но как только ситуация с коронавирусом перестанет ухудшаться, мы сможем сразу увидеть улучшение показателей», — оптимистична она.

При развитии событий по неблагоприятным сценариям рост мировой экономики может замедлиться существенно ниже 2%, нельзя даже исключать приближения к 1%, полагает главный аналитик «БКС Премьер» Антон Покатович. Российские рынки, как и мировые фондовые площадки, могут показать еще один раунд снижения на 15–25%, считает он. Перспективы сохранения российской экономики в зоне роста в принципе сейчас находятся под большим вопросом: возможно, ей удастся избежать неконтролируемых кризисных явлений — снижения ВВП на 1,5–2,5%, но тем не менее даже при развитии событий в умеренно-негативном ключе высока вероятность снижения экономики РФ на 0,3–0,8%, допускает экономист.

Позиции России лучше, чем в 2008 и 2014 годах: федеральный бюджет стартует с профицита, в ФНБ накоплены достаточно высокие резервы, которые перекрывают внешний долг, страна не зависит от внешнего финансирования, не согласна Донец. Правительство не намерено сокращать бюджетные расходы, то есть экономика сохранит бюджетный стимул, отмечает Донец. «Нельзя отнимать и политический фактор: наличие апрельского референдума, выборы в 2021 году должны будут поддерживать курс на реализацию всех бюджетных мер, которые заложены», — добавляет она. Если в России удастся избежать полномасштабной эпидемии, то рост ВВП по итогам года составит 1,5%, оценивает Донец. Но запуск европейского сценария распространения коронавируса и введения ограничительных мер со стороны властей грозит рецессией российской экономике, признает эксперт.

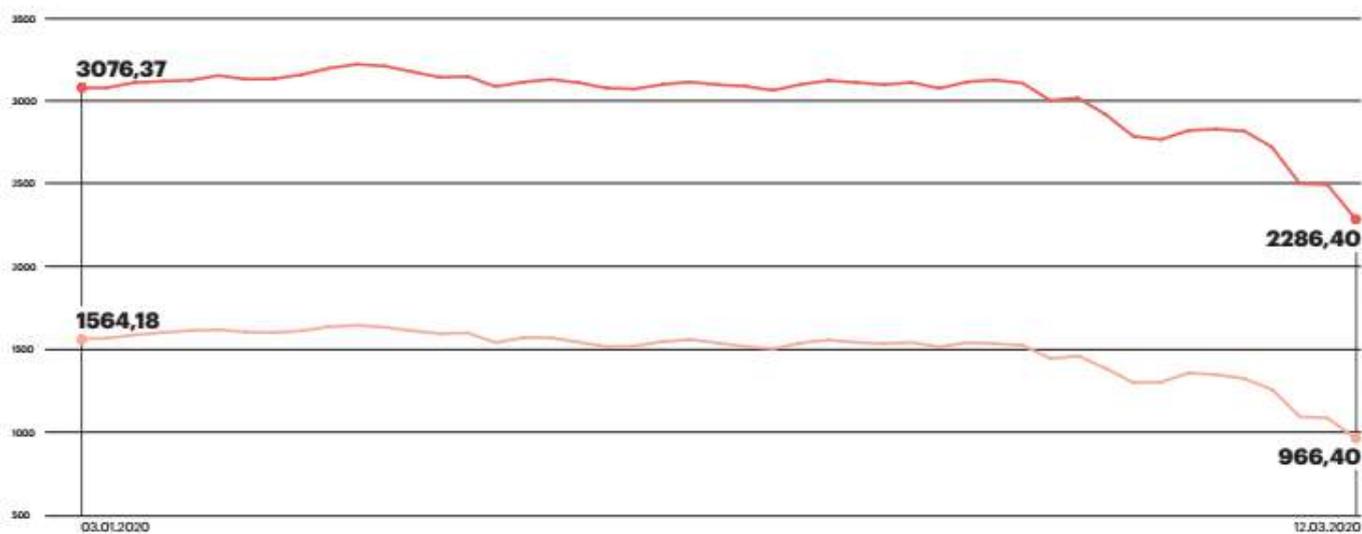
В случае дальнейшего снижения нефтяных цен к отметкам \$30 и начала исхода иностранного капитала из российского долга рублевые рынки, как и курс рубля, могут усилить снижение, допускает Покатович. Если нефть снизится до \$25–35 в апреле, рубль может временно перейти в диапазон 75–80 руб. за доллар и 85–88 руб. за евро, предполагает он.

По оценкам экономиста Евгении Слепцовой из британской Oxford Economics, ВВП России сократится на 0,2%, если цены на нефть будут составлять в среднем \$30 до конца года (в условиях отсутствия глобального финансового кризиса и внутренних карантинных в России).

### Как снизились с начала года российские фондовые индексы

— Индекс МосБиржи

— Индекс РТС



### «НОВАТЭК»

Михеева А. **Менеджеры по покупкам** / Михеева А., Топорков А. // Ведомости. – 2020. – 13 марта. - № 43. – С.12.

**Михельсон купил акции «Новатэка» почти на полмиллиарда рублей: Владельцы и менеджеры других компаний тоже скупают их подешевевшие бумаги**

Основатель, председатель правления и крупнейший (24,76%) акционер «Новатэка» Леонид Михельсон в начале недели выкупил ценные бумаги компании почти на \$7 млн, следует из раскрытия «Новатэка». Первая сделка прошла в понедельник на Лондонской бирже – бизнесмен купил депозитарные расписки на \$4,687 млн. Вторая покупка была во вторник на открывшемся после длинных выходных российском рынке. На Московской бирже Михельсон купил акции «Новатэка» еще на 150 млн руб., или \$2,22 млн по курсу ЦБ на тот день. До этого Михельсон владел акциями своей компании через подконтрольные структуры, теперь доля его прямого владения составила 0,0184%, следует из материалов «Новатэка». В январе Михельсон продавал принадлежащие ему напрямую 0,7375% акций в виде GDR за 5,7 млн евро.

Пик стоимости «Новатэка» на Мосбирже был зафиксирован в ноябре 2019 г. – 1380 руб. за акцию. В этом году бумаги дешевели, что аналитики объясняли в значительной степени падением цен на нефть, усугубившимся эпидемией коронавируса. После развала сделки ОПЕК+ мировые фондовые рынки рухнули во главе с нефтегазовыми компаниями. К закрытию торгов на Московской бирже в пятницу, 6 марта, акции «Новатэка» стоили 964,8 руб., к открытию торгов во вторник – 868,4 руб.

Инвестиции Михельсона дают сигнал рынку о его уверенности в долгосрочных перспективах бизнеса. Кроме того, это возможность заработать после восстановления стоимости бумаг. Михельсон делает то, что делают все компании с большим запасом финансов и не планирующие увеличивать капитальные затраты или инвестировать в покупку активов, – выкупает собственные акции, говорит гендиректор УК «Спутник – управление капиталом» Александр Лосев.

#### **Не только Михельсон**

Владельцы и менеджеры других российских компаний тоже скупали бумаги своих компаний. Предправления Сбербанка Герман Греф и два его заместителя 10 марта купили акции банка. Они в тот день подешевели на 8,5% к закрытию предыдущего дня до 201,2 руб. Греф увеличил долю обыкновенных акций с 0,003 до 0,0039% (в капитале – с 0,0031 до 0,00399%), согласно раскрытию информации банка. Доли обыкновенных акций зампредов правления Сбербанка Александра Морозова и Станислава Кузнецова выросли с 0,001 до 0,0014% и с 0,0006 до 0,00085% соответственно. Согласно средневзвешенной цене на 10 марта в 201,89 руб. за акцию Сбербанка, по данным Мосбиржи, Греф мог потратить на покупку 39,2 млн руб., Морозов – 17,4 млн, Кузнецов – 10,8 млн. Еще один зампред правления госбанка, Анатолий Попов, также приобрел акции банка, увеличив долю в капитале до 0,00029%, это произошло до обвала котировок, 3 марта.

Похожая ситуация у члена правления группы «Черкизово» Леонида Измайлова, который стал акционером компании 2 марта, – он приобрел 0,0007%. Исходя из средневзвешенной в тот день цены акций «Черкизово», Измайлов вложил в ее акции примерно 0,58 млн руб.

Грамотные инвесторы всегда покупают на панике, так как акции, даже если и продолжают какое-то время падать, в долгосрочной перспективе пойдут вверх и принесут прибыль, говорит аналитик «Атона» Михаил Ганелин. Если верить, что происходящее не предвестник кризиса масштаба 2008 г., то это хорошее время для покупки, считает он, добавляя: «И конечно, это психологический сигнал для рынка, что топ-менеджмент верит в компанию».

### **Не только менеджеры**

«Думаю, мы скоро увидим buyback многих компаний», – рассуждает Ганелин. В среду, 11 марта, TCS Group объявила, что до конца месяца планирует выкуп на Лондонской бирже до 650 000 своих GDR на сумму до \$10 млн. Менеджеры группы акции покупать пока не могут из-за закрытого периода в связи с публикацией отчетности, сказал представитель группы. МТС рассчитывает рассмотреть вопрос о buyback на 15 млрд руб. в мае, сообщил президент компании Алексей Корня (цитата по «Интерфаксу»).

У «Новатэка» сейчас действует программа обратного выкупа в размере \$600 млн. Пока компания потратила \$80 млн и по мере снижения котировок сумма покупок росла, указывает «Интерфакс».

«Ведомости» направили запросы в другие российские компании, бумаги которых торгуются на бирже. ВТБ оставил запрос «Ведомостей» без комментариев. За последние три недели топ-менеджеры корпорации и ее основной акционер не совершали сделок с акциями компании, сообщил представитель АФК «Система». Не покупали акций своих компаний за последнюю неделю и топ-менеджеры МТС и «Ростелекома», говорят их представители.

«Безусловно, Греф и Михельсон – квалифицированные инвесторы, но понятно, что они на фондовом рынке не ради заработка, – говорит партнер Matrix Capital Павел Теплухин. – Эти действия, как и заявления компаний о buyback или дивидендах, рассчитаны на эмоции. И они могут сработать против чисто эмоциональной реакции рынка».

### **Питер Линч, инвестор, автор книги «Переиграть Уолл-стрит» (при участии Джона Ротчайлда, 1990):**

«Когда инсайдер продает свои акции, тому могут быть разные причины, для покупки же причина одна – он рассчитывает, что его акции вырастут»

Веденеева А. **Адмирал газового флота** / Веденеева А., Дятел Т., Козлов Д. // Коммерсантъ. – 2020. – 11 марта. – № 43. – С.7.

**Сергей Франк стал советником главы НОВАТЭКа**

Председатель совета директоров крупнейшей в РФ судоходной компании «Совкомфлот» Сергей Франк занял пост советника главы и основного владельца НОВАТЭКа Леонида Михельсона. Источники «Ъ» отмечают, что на этом посту он курирует вопросы флота, в том числе созданное компаниями СП «Современный морской арктический транспорт», которое занимается заказом ледовых газовозов и управлением ими. Юристы не видят в подобном совмещении должностей конфликта интересов, отмечая, что такая схема дает господину Франку дополнительный доступ к информации в НОВАТЭКе и повышает эффективность управления совместными проектами.

Как стало известно «Ъ», председатель совета директоров «Совкомфлота» Сергей Франк с начала года совмещает этот пост с должностью советника главы НОВАТЭКа Леонида Михельсона. Об этом «Ъ» рассказали источники в отрасли. По их словам, в НОВАТЭКе господин Франк курирует вопросы, связанные с флотом. В НОВАТЭКе и «Совкомфлоте» тему не комментировали. Источник «Ъ», близкий к одной из компаний, отмечает, что НОВАТЭК и «Совкомфлот» давно сотрудничают, в том числе в рамках консолидации флота на базе

совместного предприятия «Современный морской арктический транспорт» (СМАРТ), и Сергей Франк вовлечен в эту деятельность. Прежде чем возглавить совет директоров «Совкомфлота» в сентябре 2019 года, Сергей Франк 15 лет руководил им на посту гендиректора (см. "Ъ" от 18 сентября 2019 года).

Сергей Франк родился в 1960 году. Окончил ДВИМУ им. адм. Г. И. Невельского по специальности «судоходство на морских путях» и Дальневосточный государственный университет по специальности «юриспруденция», имеет ученую степень кандидата технических наук. До прихода в «Совкомфлот» он работал заместителем гендиректора Дальневосточного морского пароходства, первым заместителем главы Минтранса РФ и главой министерства.

Собеседники "Ъ" в прошлом году говорили, что перестановки в «Совкомфлоте» и решение отойти от оперативного управления — это собственное желание Сергея Франка. При этом в отрасли не исключали, что он может заняться каким-то новым проектом, в том числе международным.

В сентябре 2019 года НОВАТЭК и «Совкомфлот» объявили о создании СП СМАРТ, которое станет заказчиком, лизингополучателем (по соглашению с ВЭБ.РФ) и оператором флота ледовых газовозов. Глава НОВАТЭКа Леонид Михельсон уточнял, что СП будет управлять флотом, который будет ходить в российских водах, то есть по Севморпути от Обской губы до пункта перевалки в Мурманске на западе и на Камчатке на востоке. В конце 2019 года СМАРТ заказал на дальневосточной «Звезде» четыре ледовых газовоза для вывоза продукции с проекта НОВАТЭКа «Арктик СПГ 2» (пилотное судно заказано «Совкомфлотом»). До конца месяца ожидается подписание контрактов между СМАРТом и «Звездой» еще на десять газовозов.

Источники "Ъ" в отрасли отзываются о Сергее Франке как об очень компетентном руководителе и профессионале. По своему масштабу это значимая фигура в индустрии, поэтому вряд ли стоит относиться к этому назначению как к «советнику» в прямом смысле слова, полагают собеседники "Ъ", считая название должности в данном случае формальностью. Скорее всего, речь идет о консультациях и советах, говорят они, предполагая, что полномочия советника могут давать Сергею Франку дополнительный доступ к информации в НОВАТЭКе и участию в переговорах и совещаниях. Источники "Ъ" отмечают, что Сергей Франк регулярно бывает в офисе НОВАТЭКа.

Партнер «Инфралекса» Артур Рохлин отмечает, что должность «советник» не подразумевает никаких распорядительных функций, в связи с чем юридически конфликт интересов отсутствует. Оценить наличие фактического конфликта интересов можно, если понимать, какая роль у советника и какие функции он выполняет, говорит юрист. С учетом наличия совместных глобальных проектов у НОВАТЭКа и «Совкомфлота» совмещение должностей Сергея Франка, вероятно, позволит повысить координацию и эффективность управления, считает Артур Рохлин.

Старинская Г. **На «Лукойл» обрушился рекордный денежный поток** // Ведомости. – 2020. – 11 марта. – № 41. – С.13.

**«Лукойл» увеличил свободный денежный поток до рекорда: Компания может предпочесть выкуп акций из-за падения их стоимости, а не дивиденды, считают эксперты**

«Лукойл» сообщил 10 марта, что его свободный денежный поток в 2019 г. составил 701,9 млрд руб., это на 26,4% больше, чем в 2018 г., и это рекорд. Рост компания объясняет увеличением операционного денежного потока при практически неизменных капитальных затратах – 450 млрд руб. Чистая прибыль компании выросла на 3% и достигла 640,2 млрд руб., EBITDA – на 10,9% и составила 1,2 трлн руб.

Этот год из-за падения цен на нефть может оказаться не таким успешным. Эксперты Goldman Sachs отмечают, что при снижении цены барреля нефти на каждые \$5 российские нефтяные компании теряют около 10% EBITDA и около 20% свободного денежного потока. «Эта чувствительность выше у компаний, имеющих более высокий уровень нефтепереработки, – «Газпром нефти» и «Лукойла», что, на наш взгляд, обусловлено спецификой их налоговых режимов», – подчеркивают они.

Базой для расчета дивидендов согласно принятой в прошлом году «Лукойлом» новой дивидендной политике теперь служит свободный денежный поток, а не чистая прибыль. Акционеры получают не менее 100% свободного денежного потока. Этот показатель корректируется на процентные платежи, расходы на обратный выкуп и проч. Первые дивидендные выплаты, рассчитанные от свободного денежного потока, акционеры «Лукойла» получили за девять месяцев 2019 г. – в сумме 137,28 млрд руб. (или 192 руб. на акцию).

Дивиденды по итогам прошлого года с учетом уже выплаченных могут составить 511 руб. на акцию, считает ведущий аналитик «Велес капитала» Александр Сидоров. То есть общая сумма дивидендов оценивается в 354 млрд руб. По итогам 2018 г. компания вернула акционерам 187,5 млрд руб. «Лукойл», указывает эксперт, одна из наиболее привлекательных компаний в нефтегазовом секторе вследствие высокой оценки потенциала курсового роста бумаг и дивидендной доходности.

«Лукойл» – вторая компания по величине добычи нефти в России. На ее долю приходится более 2% мировой добычи нефти и около 1% доказанных запасов углеводородов. Основной акционер – Вагит Алекперов (около 25%), его партнер Леонид Федун владеет примерно 10%. Доля в свободном обращении на Московской бирже – 55% акций.

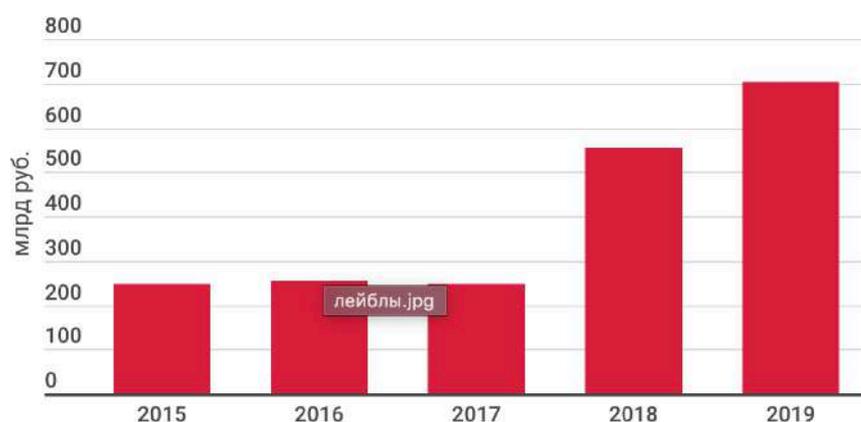
В прошлом году компания вошла в топ-10 мирового рейтинга The Boston Consulting Group компаний, которые обеспечивают акционерам наибольший прирост доходов на инвестиции. Консультанты учитывали, сколько за пятилетний период могли заработать акционеры на покупке и продаже акций, и добавляли полученные за это время дивиденды. Доходность от владения акциями «Лукойла» с 2014 по 2018 г. составила 27,1% – больше, чем у «Новатэка» (23,5%), а также Сбербанка (16,6%).

В конце прошлого года «Лукойл» заявил, что дивиденды станут приоритетом при распределении капитала, выкуп акций – второй приоритет. «Лукойл» начал выкуп акций в 2018 г. и завершил прошлым летом, собрав пакет на \$3 млрд. О начале нового выкупа компания объявила ранней осенью – она собирается потратить на собственные акции еще \$3 млрд до 2022 г., приобретение пока не началось. Вероятность начала выкупа возросла из-за резкого падения стоимости акций компании, уверен Сидоров. «Решение за компанией,

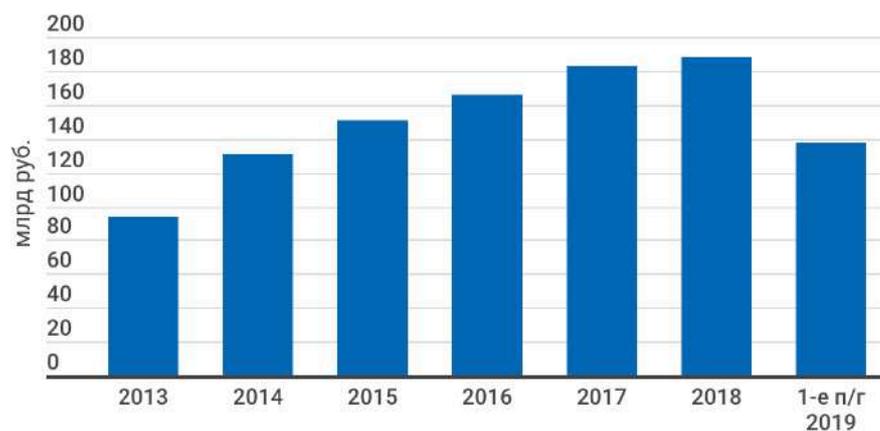
но логично в текущих условиях объявить выкуп акций», – согласен аналитик АКРА Василий Танурков. Капитализация «Лукойла» 10 марта упала на 18,65% и составила 3 трлн руб. – это последствия разрыва соглашения России и ОПЕК об ограничении добычи нефти и обвала цен на нефть.

Разрыв соглашения России с ОПЕК, открывший ценовую войну нефтеэкспортеров, будет давить на бумаги всего нефтегазового сектора – невзирая на финансовые успехи отдельно взятых компаний, говорит старший аналитик «БКС премьера» Сергей Суверов: «Определенную поддержку бумагам «Лукойла» может оказать выкуп акций, но этот фактор будет иметь ограниченный эффект, недостаточный для движения бумаг компании против конъюнктуры нефтяного рынка».

## Свободный денежный поток «Лукойла»



## Сколько «Лукойл» платил дивидендов



Источник: данные компании

Мордюшенко О. **Над трубопроводами нависла гильотина** // Коммерсантъ. – 2020. – 13 марта. – № 45. – С.8.

**«Транснефть» опасается отмены отраслевых нормативов**

«Транснефть» опасается, что регуляторная гильотина, которая должна отменить несколько тысяч устаревших законодательных актов, парализует ее работу. Компания считает, что правительство может отменить существующие в отрасли нормативы, на базе которых строятся отношения монополии с потребителями, и просит не трогать их по крайней мере до тех пор, пока не будут разработаны новые нормы. Эксперты считают, что правительство прислушается к опасениям «Транснефти».

Как стало известно "Ъ", глава «Транснефти» Николай Токарев 18 февраля написал письмо вице-премьеру Юрию Борисову, где выразил опасения относительно работы нефтетранспортной отрасли после введения регуляторной гильотины. Этот механизм предусматривает отмену с 1 января 2021 года всех правовых актов, устанавливающих требования, соблюдение которых подлежит проверке при осуществлении государственного контроля. Его цель — убрать из законодательства неактуальные нормы, оставшиеся в основном еще со времен СССР.

Но, как указывает глава «Транснефти», в список предлагаемых к отмене актов попали и те, которые сейчас «комплексно регламентируют сферу транспортировки нефти и нефтепродуктов по магистральным трубопроводам и содержат актуальные и крайне важные отраслевые требования». Всего в списке компании указано 13 документов.

И хотя, отмечает господин Токарев, в целом компания поддерживает работу по отмене устаревших и избыточных обязательных требований, с учетом отсутствия отраслевого закона в сфере транспортировки нефти и нефтепродуктов или хотя бы проектов заменяющих нормативных правовых актов, единовременная отмена существующих норм приведет к полному отсутствию регулирования в данной сфере. В том числе, говорится в письме, это коснется вопросов подключения к магистральной инфраструктуре месторождений и НПЗ, доступа к услугам по транспортировке, а также безопасной эксплуатации магистральных трубопроводов.

По мнению «Транснефти», из-за регуляторной гильотины отношения трубопроводной монополии с потребителями окажутся нерегламентированными, что повлечет многочисленные споры, нарушение сроков проведения договорной кампании, а также сложности либо невозможность формирования грузопотоков. Все это в конечном итоге негативно отразится на функционировании отрасли и выполнении международных обязательств РФ, пишет господин Токарев.

В связи с этим компания просит исключить из регуляторной гильотины акты, регулирующие нефтетранспортную отрасль, и предлагает оценивать целесообразность их отмены «исключительно индивидуально» и с обязательной разработкой заменяющих документов.

«Транснефть» — не первая компания, которая опасается последствий регуляторной гильотины в своей сфере. В конце декабря 2019 года письмо в правительство с аналогичными соображениями направлял НОВАТЭК. В частности, компания обеспокоена возможной отменой постановления правительства №858, разрешающего независимым производителям доступ к газотранспортной системе «Газпрома», а также приказа ФАС об анализе конкуренции на товарном рынке.

В «Транснефти» ситуацию комментировать не стали. В Минэнерго и аппарате правительства на запросы не ответили. В Минэкономки "Ъ" сообщили, что не получали поручений в связи с письмом господина Токарева. Источники "Ъ", знакомые с ситуацией, отмечают, что эта тема обсуждается уже давно, но пока никакой реакции правительства на опасения трубопроводной монополии нет.

При этом президент Владимир Путин 12 марта заявил в интервью ТАСС, что реформа контрольно-надзорной деятельности необходима, но «взять и рубануть сразу — очень опасно». Поэтому, по словам президента, в течение года правительство будет «усиленно заниматься этими вопросами».

Сергей Гарамита из Райффайзенбанка отмечает, что, судя по списку законодательных актов, отмены которых опасается «Транснефть», при их аннулировании, скорее всего, не стоит ожидать прямого финансового эффекта на компанию. Но негативный эффект может быть косвенным, включая усложнение процесса подключения новых объектов, формирования тарифов, заключения договоров, не говоря о правилах обустройства трубопроводных зон с точки зрения безопасности. Поэтому, полагает эксперт, государство в любом случае не допустит «регуляторного вакуума», и отмена актов может быть отложена как минимум до тех пор, пока не появятся проекты новых документов.