

## Мировой рынок нефти в 3 квартале 2022 года и прогноз на 2023 год

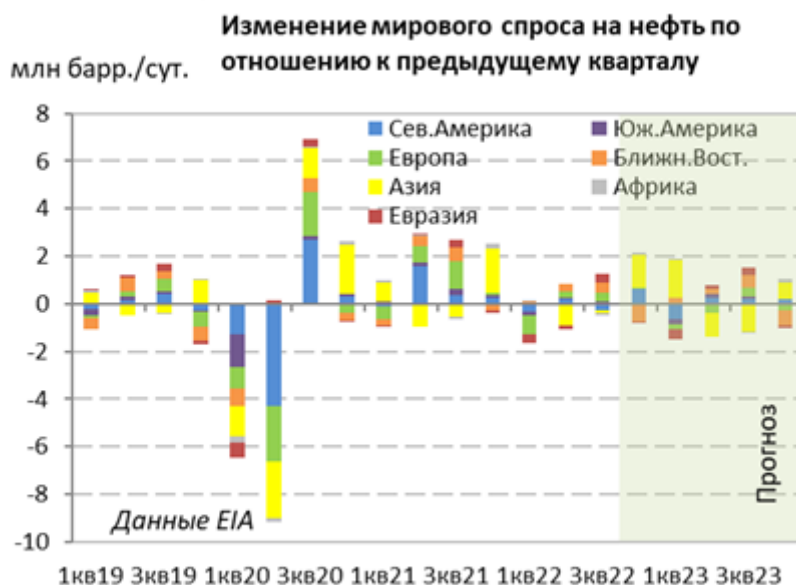
В 3 кв. 2022 года рост мирового предложения нефти опередил спрос, что одновременно с некоторым ослаблением геополитического фактора привело к началу снижения цен на нефть. Цена на Brent снизилась на 12% к/к, до \$98/барр. В текущем квартале цена также немного снизится, а в среднем за 2022 год составит минимум \$98/барр.

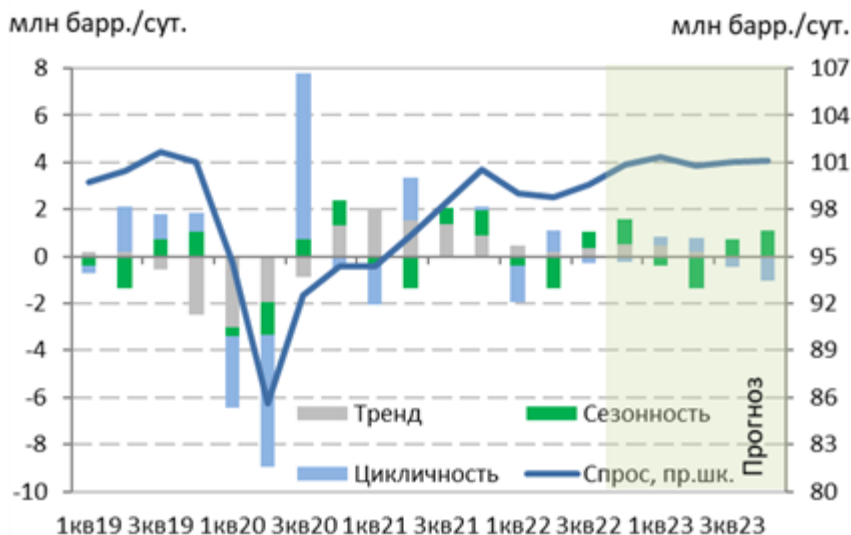
**Баланс мирового нефтяного рынка и цикл укрепления USD предполагают, что тренд снижения цен на нефть продлится до конца текущего и весь 2023 год, что опустит цену до \$80/барр.**

Мировой **спрос** на нефть в 3 кв. 2022 года продолжил свой рост. По отношению к предыдущему кварталу он увеличился на 0,8 млн барр./сут. до 99,5 млн барр./сут.

Спрос вырос в первую очередь на Ближнем Востоке, Европе и Евразии.

Наибольший вклад (0,7 млн барр./сут.) в мировой рост спроса внесла *сезонность*, которая связана с периодом активного использования автомобилей во время летних отпусков. Сезонный компонент усилится в 4 кв. 2022 года благодаря вкладу Индии, Китая и других регионов, где потребление обычно возрастает к концу года.





Источник: EIA

Около 0,3 млн барр./сут. в 3 кв. 2022 года пришлось на *трендовый* компонент, чей максимальный вклад намечается в 4 кв. 2022 года, после чего пойдет его снижение из-за замедления роста мировой экономики.

*Циклический* компонент в 3 кв. 2022 года снизил спрос на 0,3 млн барр./сут. Его природа связана с замедлением экономической активности, в частности, из-за инфляционного давления и повышения ставок Центробанками.

Благодаря сезонности, в 4 кв. 2022 года мировой спрос вырастет на 1,3 млн барр./сут. к/к. Точками роста станут США и Азия.

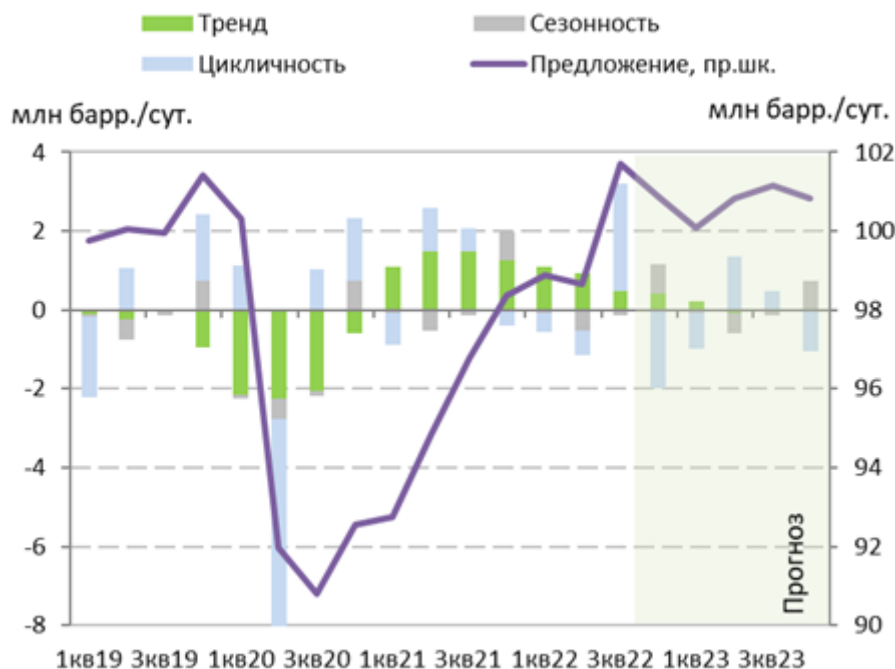
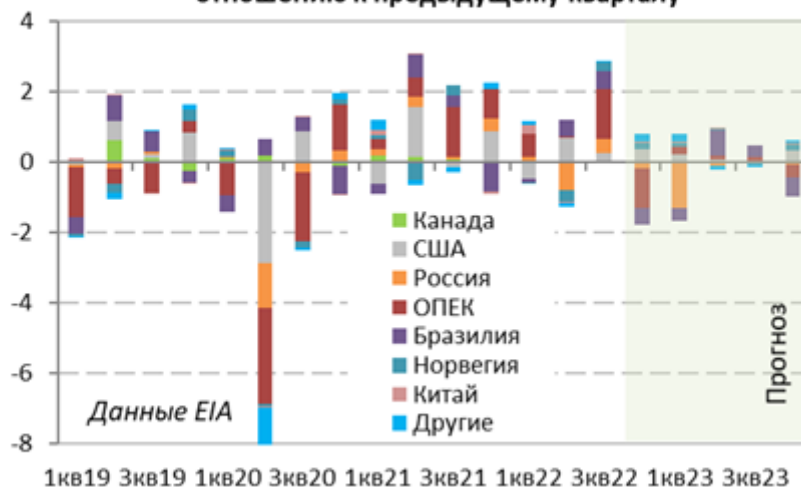
В целом в 2022 году мировой спрос вырастет более чем на 2 млн барр./сут., движимый трендовой компонентой, так как спрос еще не восстановился после ковидных ограничений 2020 года. В 2023 году рост спроса, по мнению EIA, замедлится до 1,5 млн барр./сут., хотя ОПЕК и МЭА прогнозируют рост в 2,3 и 1,7 млн барр./сут. Около 80% роста спроса обеспечит азиатский регион.

Мировое **предложение** нефти обычно меняется менее динамично, чем спрос и запаздывает за его изменением. Но в 3 кв. 2022 года предложение выросло на рекордные за несколько последних лет 3 млн барр./сут. м/м., что на 2,2 млн барр./сут. выше роста спроса.

Такой интенсивный рост связан с активным наращиванием добычи странами ОПЕК. Существенный вклад в рост предложения также сделаны Бразилией, Россией и другими странами.

Но уже в следующих двух кварталах циклическая компонента будет вносить отрицательный вклад в изменение предложения из-за действия трех ключевых факторов.

млн барр./сут. **Изменение мирового предложения на нефть по отношению к предыдущему кварталу**



Источник: EIA

Во-первых, может временно сократиться экспорт из России. Европейское эмбарго на импорт российской нефти морем начнет действовать с 5 декабря, на нефтепродукты – с 5 февраля. На другие рынки в короткие сроки надо будет перевести более 1,5 млн барр./сут. нефти и продуктов ее переработки.

Во-вторых, страны ОПЕК+ на совещании 5 октября приняли «проактивное и упреждающее» снижение квот на добычу нефти на 2 млн барр./сут., которое начнет действовать с ноября 2022 года. На практике сокращение добычи может составить в районе 1 млн барр./сут. и оно ляжет в основном на КСА, ОАЭ, Ирак и Кувейт.

Таким образом, урезание квот наполовину является «бумажным» и служит для сокращения отставания реальной добычи от целевого уровня. При этом ОПЕК+ считает нормальным уровнем цен \$100/барр., поскольку такая цена позволяет большинству ее членов поддерживать профицит как государственного бюджета, так и счета текущих операций.

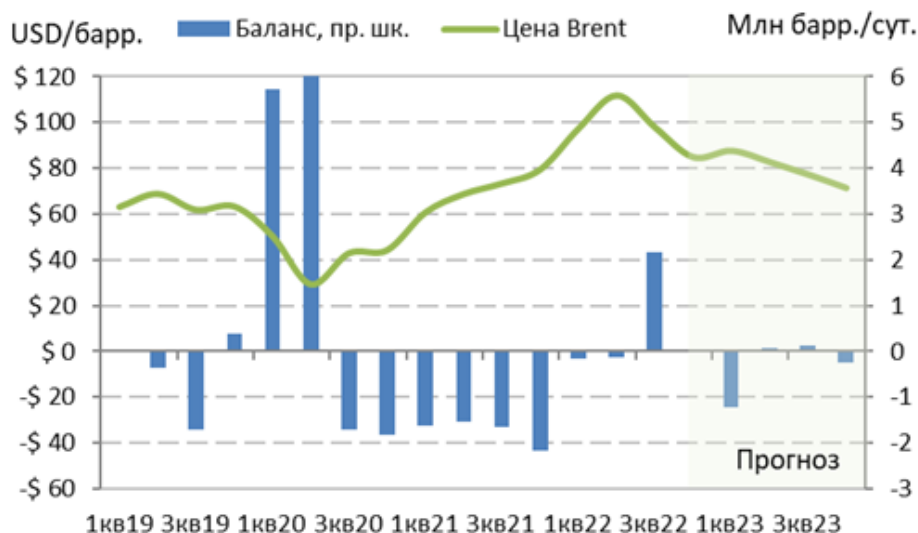
В-третьих, вероятно уже с весны 2023 года начнет снижаться добыча американской сланцевой нефти, поскольку текущие цены на нефть не стимулируют буровую активность. Отсутствие роста буровых установок и их производительности при бурении месторождений сланцевой нефти неизбежно приведут, как минимум, к стагнации добычи. На недельных данных EIA видно, что этот процесс уже начался и добыча в США находится на уровне 12 млн барр./сут. с июня, т.е. уже пятый месяц.

На втором месте по вкладу в рост предложения в 3 кв. 2022 года находилась *трендовая* компонента. Она связана с восстановительным ростом добычи после ковидных ограничений и ко 2 кв. 2023 года практически исчерпает себя.

В целом в 2022 году мировое предложение вырастет почти на 4,4 млн барр./сут., что на 2,3 млн барр./сут. опережает динамику спроса. В 2023 году рост спроса, по мнению EIA, замедлится до 0,8 млн барр./сут., хотя ОПЕК прогнозирует рост в 1,8 млн барр./сут. Львиную часть роста предложения, по предположениям аналитиков EIA, обеспечит добыча в США, на которую, как показывает текущая статистика EIA, надежд мало.

Разница добычи и потребления нефти дает представление о балансе мирового нефтяного рынка. По мнению EIA, в 3 кв. 2022 года на рынке сложился жесткий профицит – предложение на 2,2 млн барр./сут. превысило спрос. Последний раз существенный дисбаланс рынка наблюдался в ковидном 2 квартале 2020 года.

В 3 кв. 2022 года сложившийся положительный баланс привел к снижению цены на нефть марки Brent относительно предыдущего квартала на 12% до \$98/барр.



Источник: EIA, ПСБ Аналитика

Вероятно, в 4 кв. 2022 года рынок достигнет практически идеального баланса, что приведет к снижению цены.

По итогам 2022 года средняя цена на нефть составит минимум \$98/барр.

Под воздействием ухудшения экономических ожиданий и укрепления доллара в следующем году ее уровень может опуститься до \$80/барр. Однако, если президент США будет наполнять стратегические запасы нефти при более высокой цене, чем обозначенные им \$70/барр., то среднегодовая цена в 2023 году составит \$95/барр. Именно такая нижняя граница цены понадобится хотя бы для стабилизации добычи нефти в США на сланцевых месторождениях.

Прогноз цен на нефть отталкивается от баланса рынка нефти, который содержит в себе высокие неопределенности. Цены на нефть могут оказаться ниже прогнозируемых по следующим причинам:

- более серьезное замедление развития ВВП в ключевых экономиках мира (США, Европа, Китай);
- более агрессивная политика по повышению ставки ФРС США и укреплению USD;
- заключение «всеобъемлющей» сделки с Ираном;
- активное выполнение квот по добыче ОПЕК+ странами с отстающей добычей или невыполнение договоренности по сокращению добычи в соответствии с новыми квотами;
- незначительное влияние эмбарго на российский экспорт нефти и нефтепродуктов;
- снижение геополитической напряженности;

- активный рост добычи нефти в Северной Америке.

Напротив, фактические цены на нефть могут оказаться выше прогноза, если перечисленные факторы «сыграют» в противоположном направлении.

К потенциальным факторам роста также относятся рекордно низкие мировые коммерческие запасы нефти, стремительный расход нефти из стратегических резервов в США и других странах, которые в скором времени надо будет пополнять, а также общая нехватка инвестиций в разведку и добычу, которая привела к дефициту резервных добычных мощностей.

## **Центр аналитики и экспертизы ПСБ**



**ПСБ Аналитика**  
Центр аналитики и экспертизы ПСБ

**Получить комментарий аналитика легко!**

[Press-center@psbank.ru](mailto:Press-center@psbank.ru)

**[ПСБ Аналитика](#) в Телеграмм!**

1. Отсканируйте QR-код
2. Подпишитесь
3. Читайте!



**ПАО «Промсвязьбанк»**

109052, Россия, г. Москва, ул. Смирновская, д. 10, строение 22

**© 2022 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.