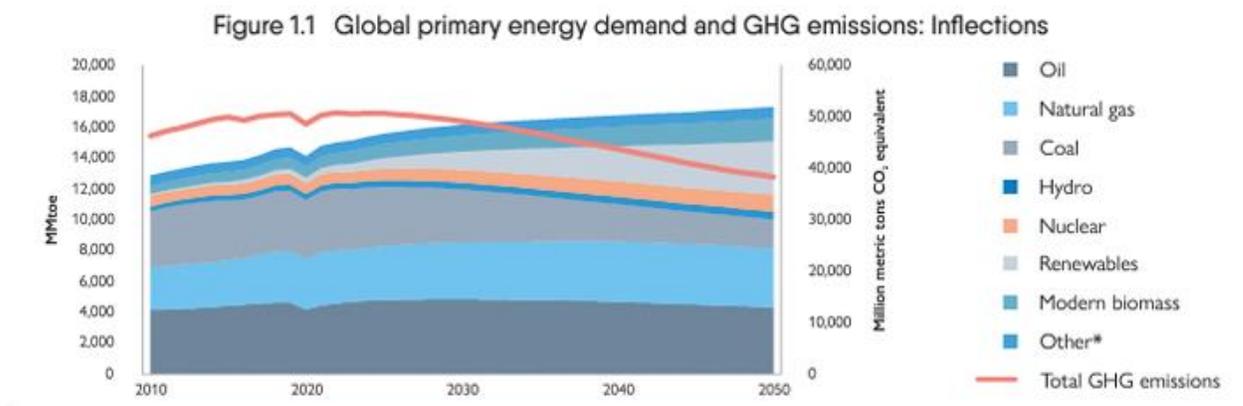


# Мировой рынок нефти — тенденции и перспективы

## Введение

Как мы упоминали в нашей статье [«Нефть - тренд повышательный»](#), сырая нефть по-прежнему является краеугольным камнем глобальной энергетической безопасности, лежащим в основе стабильности и роста экономик по всему миру. Несмотря на устойчивый рост использования возобновляемых источников энергии, нефть остается одним из основных источников энергии. На приведенной ниже таблице показан значительный разрыв между традиционными и более чистыми источниками энергии, что подчеркивает неизменную важность нефти.



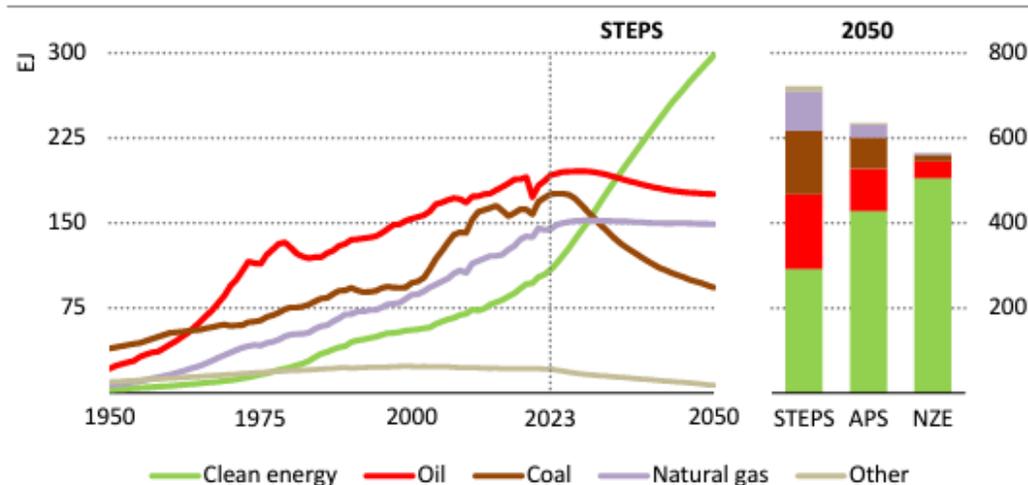
Notes: \*Includes traditional biomass, solid waste, ambient heat, and net trade of electricity, hydrogen, and heat.  
Source: S&P Global Commodity Insights.

© 2023 S&P Global.

Источник: Национальный энергетический доклад KAZENERGY за 2023 год

Приведенная выше таблица подготовлена S&P Global и опубликована в Национальном энергетическом докладе KAZENERGY за 2023 год. В свою очередь Международное энергетическое агентство [МЭА] недавно опубликовало свой прогноз развития мировой энергетики на 2024 год. По мнению еще одного авторитетного источника, подтверждается важность нефти и газа для глобального энергетического баланса на ближайшие несколько десятилетий. По данным МЭА, ожидается, что нефть и газ останутся жизненно важными компонентами мирового энергетического баланса к 2050 году, когда спрос на природный газ останется стабильным, а спрос на нефть будет снижаться очень медленно после очередного "пика" в ближайшие годы.

**Figure 1.1** ▶ Global energy mix by scenario to 2050



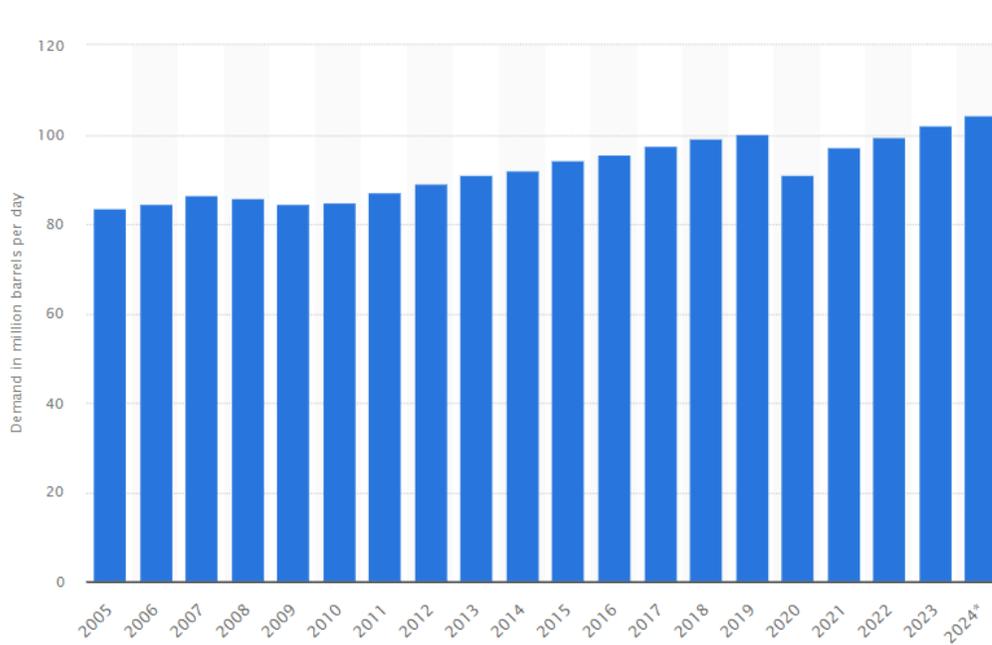
Источник: МЭА

Нынешнее состояние рынка нефти определяется значительными геополитическими событиями, включая усиление напряженности на Ближнем Востоке и предстоящие в скором времени президентские выборы в США, которые имеют серьезные последствия для мировых энергетических рынков. Кроме того, недавние меры финансового стимулирования Китая, направленные на укрепление его экономики, еще раз подчеркивают взаимосвязь глобальной экономической политики и динамики энергетики. В этой статье мы подробно рассмотрим эти важнейшие факторы, предоставляя стратегам информацию, необходимую для того, чтобы разобраться в хитросплетениях нефтяного рынка и его влиянии на мировую экономику. Изучая тенденции добычи и реализации, колебания цен и прогнозы на будущее, мы стремимся предоставить нашим читателям инструменты, необходимые для принятия обоснованных решений во все менее стабильном мире.

## Недавние тренды в области предложения, спроса и ценообразования на сырую нефть

Цены на сырьевые товары в значительной степени зависят от глобального равновесия спроса и предложения. С 2020 года мировой рынок нефти пережил несколько значительных потрясений. Начало пандемии COVID-19 и беспрецедентные глобальные карантинные меры весной 2020 года привели к резкому падению цен на нефть из-за резкого снижения спроса. Как показано на гистограмме ниже, мировой спрос на нефть резко упал с примерно 100 миллионов баррелей в сутки в 2019 году до примерно 91 миллиона баррелей в сутки в 2020 году. На графике также показано, что мировой спрос на нефть превысил уровень, существовавший до пандемии, только в 2023 году, что указывает на то, что потребовалось три года, чтобы спрос вернулся к своей траектории

устойчивого роста. По прогнозам Statista, в 2024 году мировой спрос на нефть достигнет 104,46 млн. баррелей в сутки, что на 2,2% больше, чем в 2023 году.

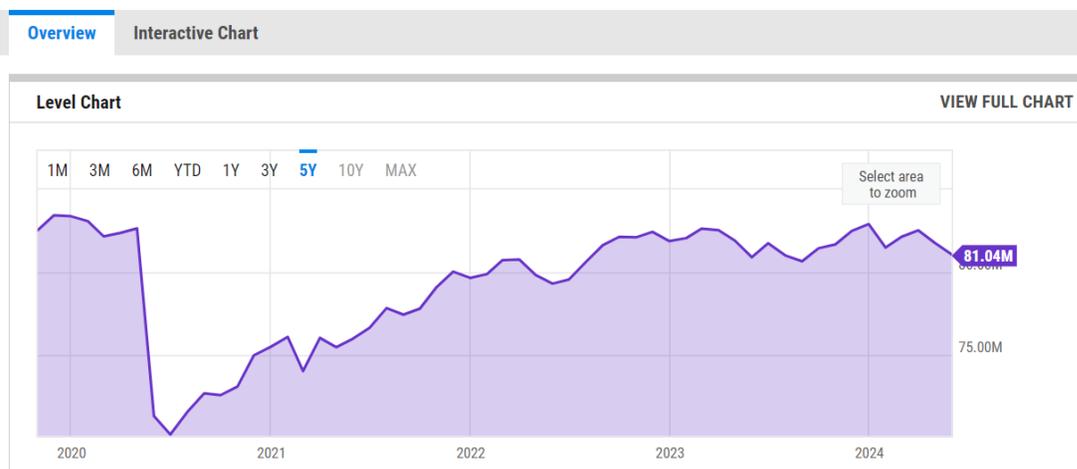


Источник: Statista

С другой стороны, глобальный локдаун вкупе с нарушением цепочек поставок также существенно повлияли и на мировую добычу нефти. Как мы увидим ниже, мировая добыча сырой нефти достигла дна в первой половине 2020 года и все еще не восстановилась до пред-пандемийного уровня конца 2019 года.

### World Crude Oil Production (I:WCOP)

81.04M bbl/d for May 2024



Источник: YCharts

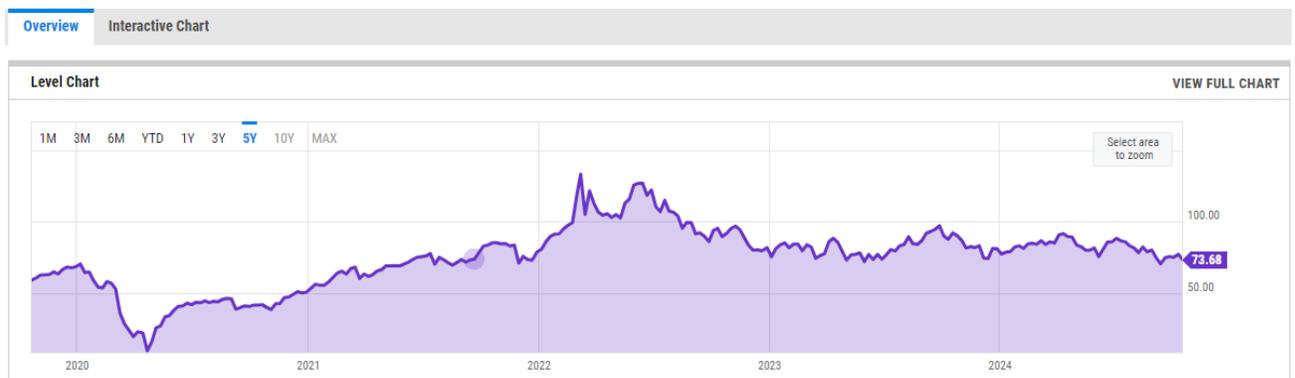
Значительные сбои, вызванные карантином по всему миру, привели к резкому снижению цен на сырую нефть из-за высокого уровня неопределенности в отношении продолжительности ограничений на международные поездки и карантинных ограничений внутри стран. В результате к середине 2021 года цены на сырую нефть восстановились до уровня, существовавшего до пандемии, поскольку широкомасштабные усилия по вакцинации против COVID-19 позволили странам начать смягчать карантинные меры.

В начале 2022 года цены на нефть значительно подскочили после начала прямого военного конфликта между Россией и Украиной. Этот всплеск был вызван опасениями по поводу западных санкций в отношении российской нефти — основного компонента мирового энергоснабжения, — которые действительно были введены позднее в том же году. Росту цен на нефть также способствовали высокие ожидания относительно восстановления экономики Китая после жестких ограничений, связанных с COVID-19.

Однако по мере того, как рынки осознали, что восстановление экономики Китая идет медленнее, чем ожидалось, и благодаря адаптивности глобальных маршрутов транспортировки энергоносителей, которые позволили развитым странам заменить российскую нефть и газ альтернативными источниками, цены на нефть начали стабилизироваться.

**Brent Crude Oil Spot Price (I:BCOSPNK)**

73.68 USD/bbl for Oct 15 2024



Источник: YCharts

Являясь крупнейшим в мире потребителем нефти, Соединенные Штаты не извлекают выгоды из высоких цен на нефть и предприняли несколько решительных шагов, чтобы взять их под контроль. Агрессивное ужесточение денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы [ФРС] США, приведшее к самым высоким процентным ставкам со времен “Великой рецессии”, стало важным фактором контроля цен на нефть. Кроме того, администрация президента Байдена достаточно агрессивно использовала стратегический нефтяной резерв США.

Помимо США, другие экономически развитые страны, включая Канаду, Европейский союз и Великобритания, также предприняли агрессивные меры по ужесточению денежно-кредитной политики. Эти совместные усилия способствовали стабилизации цен на сырую нефть к концу 2022 года и продолжают способствовать этому по сей день.

## Прогнозные спрос, предложение и цена на сырую нефть

Как обсуждалось в предыдущем разделе нашей статьи, цена на нефть сорта Brent очень чувствительна к колебаниям мирового спроса и предложения. Учитывая присущую этим факторам непредсказуемость, разумно проконсультироваться с несколькими авторитетными источниками, которые прогнозируют глобальный спрос. Спрос в меньшей степени зависит от политических и геополитических факторов, поскольку частные лица и предприятия нуждаются в энергии независимо от политических обстоятельств. Напротив, на предложение в большей степени влияют политические и геополитические решения, принимаемые ограниченной группой ключевых лидеров. Например, лидеры ОПЕК и ОПЕК+ регулируют уровень добычи, в то время как лидеры развитых стран вводят санкции и решают другие геополитические вопросы. Сосредоточившись на прогнозах спроса, мы можем получить ценную информацию о будущем направлении цен на нефть.

Авторитетные источники ожидают роста спроса на нефть в следующем году. Например, Управление энергетической информации США [EIA] [ожидает](#), что мировое потребление нефтепродуктов увеличится на 900 000 баррелей в сутки в 2024 году и на 1,3 миллиона баррелей в сутки в 2025 году. ОПЕК настроена более оптимистично, поскольку [организация ожидает](#), что к 2025 году мировой спрос на нефть вырастет на 1,74 миллиона баррелей в сутки. В результате растущего спроса на нефть мы можем ожидать, что резкое снижение цен на сырую нефть по сравнению с текущими уровнями крайне маловероятно. С другой стороны, резкий рост цены на сырую нефть также маловероятен, поскольку ожидается, что общий объем предложения нефти в 2025 году превысит спрос, согласно приведенному ниже графику.

Table 4: Global oil supply and demand balance, 2025F

mbd	2025F												2025F				2025F
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	1Q	2Q	3Q	4Q	
Total Oil Demand	101.1	103.6	102.6	102.1	104.0	105.3	104.5	105.3	104.0	103.9	104.5	104.6	102.4	103.8	104.6	104.3	103.8
Total Oil Supply	104.1	104.5	104.4	104.4	104.9	105.2	105.9	105.8	105.8	106.2	106.5	106.2	104.4	104.8	105.8	106.3	105.3
OPEC Crude	29.0	29.1	29.1	29.0	29.0	29.2	29.1	29.1	29.1	29.0	28.9	29.0	29.1	29.1	29.1	29.0	29.1
OPEC Other Liquids	6.1	6.3	6.1	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.3	6.2	6.3	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
Non-OPEC Crude + Other	66.7	66.9	66.9	66.9	67.4	67.5	68.2	68.1	68.1	68.6	69.0	68.7	66.8	67.2	68.1	68.7	67.7
Processing Gain	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3	2.4	2.4	2.3

Источник: J.P. Morgan

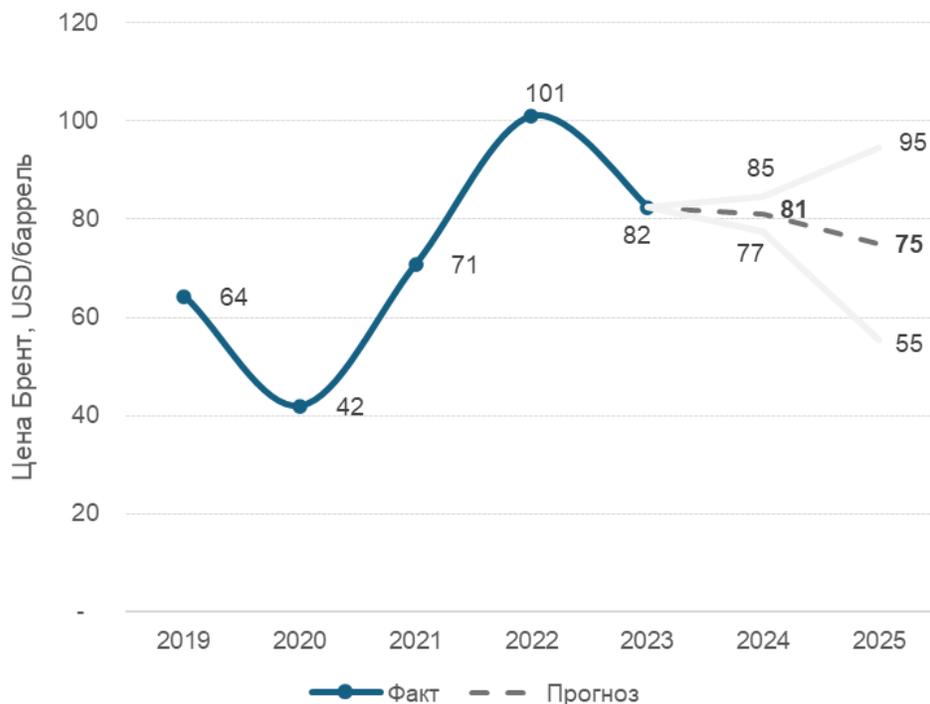
С другой стороны, важно помнить, что спрос зависит от состояния мировой экономики, которая, в свою очередь, в значительной степени зависит от двух крупнейших

экономик мира: США и Китая. С этой точки зрения, тенденции могут быть несколько тревожными, поскольку ОЭСР [недавно понизила](#) свой прогноз роста экономики США на 2025 год с 1,8% до 1,6%. Известные инвестиционные фирмы Уолл-стрит, такие как Goldman Sachs и Citigroup, также [недавно снизили прогноз роста](#) экономики Китая в 2025 году с 4,8%-4,9% до 4,7%. Менее оптимистичный прогноз роста экономики США и Китая в 2025 году привел к снижению прогнозов EIA по нефти сорта Brent, которые представлены ниже.

Notable Forecast Changes	2024	2025
<b>Brent crude oil spot price</b> (dollars per barrel)	\$81	\$78
Previous forecast	\$83	\$84
Percentage change	-2.3%	-7.7%

Источник: eia.gov

На приведенном ниже графике показан консенсус-прогноз средних цен на нефть сорта Brent, полученный из 11 авторитетных источников. Этот анализ дает всестороннее представление об ожидаемых тенденциях цен, включая как исторические данные, так и прогнозы на будущее. Консенсус-прогноз на 2024 год составляет 81 доллара за баррель при стандартном отклонении 1,18, что указывает на относительно узкий диапазон прогноза. На 2025 год прогноз составляет 75 долларов за баррель, с более широким стандартным отклонением в 6,55, что отражает большую неопределенность. Диапазон  $\pm 3$  сигмы указывает на потенциальное колебание, подчеркивая важность рассмотрения множества сценариев при стратегическом планировании.



Источник: Составлено ENERGY Insight & Analytics на основе консенсуса

В заключение отметим, что прогнозы указывают на небольшое снижение цен на нефть сорта Brent в 2025 году. Ожидается, что несколько ключевых факторов окажут существенное влияние на равновесие мирового спроса и предложения нефти, непосредственно влияя на цены на сырую нефть. Эти факторы будут подробно рассмотрены в следующей части нашего анализа.

## Факторы, влияющие на предложение и спрос на сырую нефть

Начнем со стороны спроса на нефть. Как упоминалось ранее, тенденции к росту спроса в меньшей степени зависят от политических и геополитических факторов, поскольку естественный рост потребностей в энергии обусловлен увеличением численности населения планеты. Однако на степень роста спроса влияет денежно-кредитная политика центральных банков крупнейших экономик мира.

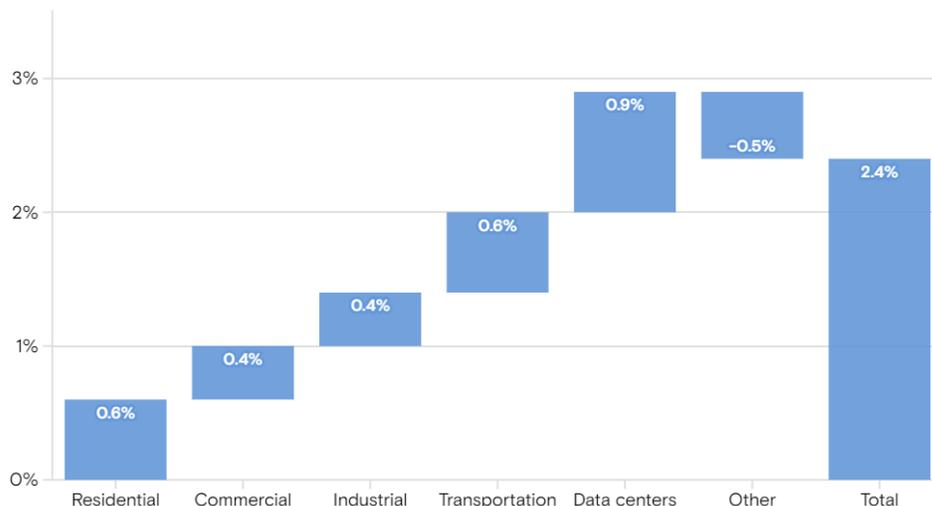
Например, процентные ставки в США достигли многолетних максимумов, а ФРС лишь недавно перешла к смягчению денежно-кредитной политики, снизив ставку на 50 базисных пунктов. Тем не менее, денежно-кредитная политика остается довольно ограничительной, поскольку ставки по десятилетним казначейским облигациям по-прежнему превышают 4%. Это, безусловно, является фактором, влияющим на рост спроса на нефть. ФРС планирует продолжать снижать ставки до 2025 года, поскольку инфляция в США приближается к среднему историческому показателю в 2%. Фондовый рынок США в целом выглядит оптимистично, что означает, что он рассматривает дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики как наиболее вероятный сценарий, но "Двойной мандат" ФРС [обеспечение максимальной занятости и стабильности цен] предполагает, что реальность будет зависеть от стабильности инфляции. Мировые поставки нефти могут пострадать от потрясений, о которых мы поговорим позже, и, если цены на энергоносители в США начнут расти, как это было в 2022 году, то ФРС может пересмотреть свои планы относительно процентных ставок.

Экономика Китая, вторая по величине в мире, по-прежнему растет в среднем почти на 5%. Это приводит к росту спроса на энергоносители, но цены на нефть существенно зависят от темпов роста спроса. После десятилетий стремительного экономического роста аналитики с осторожностью оценивают будущие перспективы Китая. Для такой осторожности есть несколько веских фундаментальных причин: [быстрое старение населения](#), заоблачно высокий уровень безработицы [среди молодежи](#), что приводит к сокращению [числа браков](#) и [быстрому снижению рождаемости](#). Следовательно, возникает почти парадоксальная ситуация, когда страна с населением в 1,4 миллиарда человек испытывает огромный [переизбыток предложения квартир](#). Китайское правительство недавно объявило о [пакете стимулирующих мер](#), который в первую очередь направлен на предоставление более выгодных условий ипотечного кредитования домохозяйствам, что может временно облегчить проблему избыточного предложения. Однако менее жесткая ипотечная политика может привести к повышению коэффициента неработающих кредитов [NPL], а демографическая

проблема слишком серьезна, чтобы ее можно было решить только за счет стимулирования ипотечного кредитования. Таким образом, внезапный всплеск роста китайской экономики маловероятен.

### The sectoral growth in US power demand

The demand for electricity is forecast to rise at 2.4% CAGR between 2022-2030



Источник: Goldman Sachs

С другой стороны, существует мощный долговременный тренд, известный как "цифровая революция", которая требует значительного количества энергии. Почти каждую неделю мы видим новости о том, что Microsoft, Google или Amazon инвестировали миллиарды в строительство новых центров обработки данных по всему миру. Согласно приведенному выше графику, аналитики Goldman Sachs ожидают, что центры обработки данных станут основным фактором роста спроса на энергию в США к 2030 году. Эта тенденция сильна, и важно отметить, что американские технологические гиганты, похоже, практически не пострадали от жесткой денежно-кредитной политики последних лет. Это объясняется тем, что эти компании накопили значительные денежные резервы. По состоянию на последнюю отчетную дату три вышеупомянутых технологических гиганта накопили в общей сложности 265 миллиардов долларов денежных средств, и их кредитная нагрузка довольно низкая.

Теперь давайте перейдем к той части уравнения, которая касается предложения. Являясь заметным игроком на мировом нефтяном рынке, ОПЕК может существенно влиять на предложение, регулируя уровни добычи. Члены ОПЕК сильно зависят от экспорта нефти, а это означает, что они заинтересованы в поддержании более высоких цен. Следовательно, в последние годы мы были свидетелями многих случаев, когда ОПЕК реагировала на ужесточение денежно-кредитной политики в США сокращением добычи нефти, что помогло смягчить последствия более высоких процентных ставок. Таким образом, ОПЕК остается важным фактором мирового предложения. Важно также отметить, что влияние ОПЕК возросло в последние годы с созданием "ОПЕК+" - альянса между ОПЕК и несколькими прочими крупными нефтедобывающими странами.

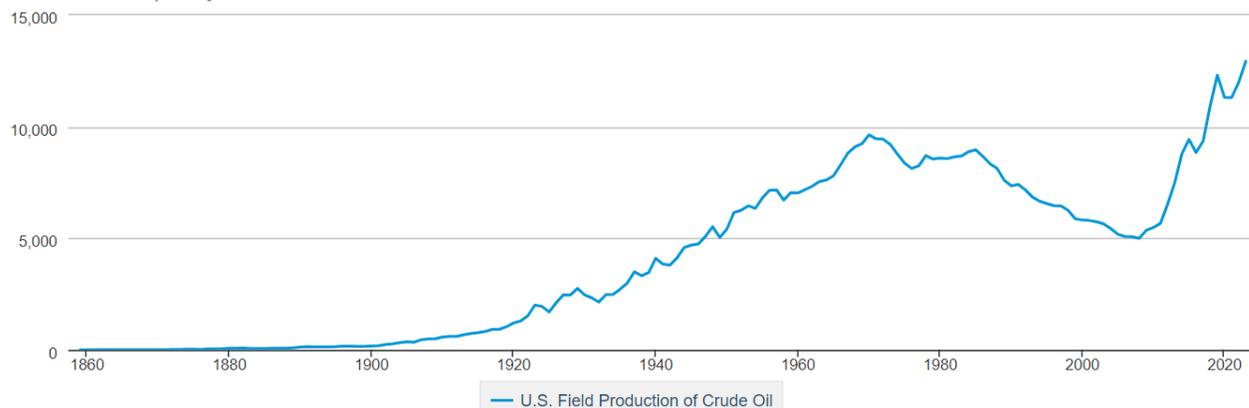
Являясь крупным игроком на мировом рынке поставок нефти, Казахстан является частью формата ОПЕК+, что означает, что у нашей страны есть обязательства в отношении квот на добычу сырой нефти.

Еще одним важным, но менее распространенным фактором, влияющим на предложение, являются два продолжающихся крупных военных конфликта с участием богатых нефтью стран, таких как Россия и Иран. Как упоминалось ранее, мировой рынок нефти уже адаптировался к санкциям, введенным в отношении российской нефти, и на данный момент этот фактор, по-видимому, не оказывает существенного влияния на цены на нефть. Однако ситуация между Израилем и Ираном стремительно обостряется, и некоторые мнения говорят о том, что иранские нефтяные объекты [могут быть атакованы](#). Вероятность такого сценария крайне мала, поскольку премьер-министр Израиля утверждает, что страна [планирует нанести удар только по военной инфраструктуре Ирана](#). Тем не менее, этот риск нельзя игнорировать, поскольку геополитическая ситуация на Ближнем Востоке быстро меняется, и влияние такого сценария на цены на сырую нефть может быть существенным, что потенциально может привести к панике на нефтяных рынках и значительному росту цен, подобно тому, что произошло в марте 2022 года.

U.S. Field Production of Crude Oil

DOWNLOAD

Thousand Barrels per Day



Источник: eia.gov

И последнее, но не менее важное, что касается предложения: мы не должны забывать, что технологическая революция в отрасли, такая как добыча сланцевой нефти и гидроразрыв пласта, стала одной из основных причин, по которой цены на нефть начали падать десять лет назад, причем дно цен на нефть сорта Brent было довольно глубоким по сравнению с сегодняшними уровнями. Из приведенного выше графика мы видим, что добыча нефти в США выросла примерно на 50% в период с 2015 по 2023 год, что сделало страну крупнейшим в мире производителем нефти и независимой от импорта нефти. Поскольку крупнейшие нефтяные и нефтесервисные компании США продолжают вкладывать миллиарды долларов в НИОКР, всегда существует вероятность нового технологического прорыва, который может существенно повлиять на предложение в рамках глобального равновесия.

## Безубыточная цена на нефть в странах-экспортерах

Безубыточная цена на нефть является важнейшим показателем для стран-экспортеров нефти, представляющим собой цену на нефть, необходимую для сбалансирования национального бюджета. Она отражает (не)зависимость финансового состояния страны от доходов от продажи нефти. Приведенная ниже таблица, подготовленная Международным Валютным Фондом [МВФ], показывает, что для Казахстана фискальная безубыточная цена значительно выше текущих и прогнозируемых цен на нефть сорта Brent, что создает проблемы для экономической стабильности. Стоит также подчеркнуть, что фискальная безубыточность Казахстана является одной из самых высоких по сравнению со сравнимыми странами.

Вопрос зависимости страны от цены на нефть был признан на самом высоком государственном уровне и рассмотрен в [Национальном плане развития Казахстана до 2029](#) года. В плане подчеркиваются такие проблемы, как возросшее за последнее десятилетие соотношение долга к ВВП и хронический нефтегазовый дефицит бюджета, что подчеркивает неотложность реализации эффективных стратегий.

**Table 6. Breakeven Oil Prices**  
(U.S. dollars per barrel)

	Average				Projections	
	2000–2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>FISCAL BREAKEVEN OIL PRICE<sup>1</sup></b>						
<b>Oil exporters</b>						
Algeria	102.1	89.6	111.4	109.8	93.8	125.7
Azerbaijan	51.9	65.7	57.5	67.3	76.4	88.2
Bahrain	83.2	120.6	131.6	131.8	138.4	125.7
Iran	85.6	228.0	118.8	131.4	105.1	121.0
Iraq	71.7	57.1	54.2	68.5	80.4	93.8
Kazakhstan	...	192.1	183.5	95.3	109.3	123.5
Kuwait <sup>2</sup>	...	64.2	87.6	81.5	81.0	83.5
Libya	71.7	141.7	52.2	64.4	65.9	66.0
Oman	69.1	86.4	76.7	55.4	57.2	58.1
Qatar	45.1	49.3	47.7	46.3	46.5	43.1
Saudi Arabia	80.4	76.3	83.6	88.1	93.3	96.2
Turkmenistan	...	38.2	28.9	31.5	34.2	35.8
United Arab Emirates	50.0	51.7	53.0	46.6	51.6	56.7

Источник: МВФ

Чтобы решить эту проблему, Казахстану необходимо повысить бюджетную эффективность путем принятия жестких мер по контролю за расходами и сокращения расходов, которые не способствуют экономическому росту. Приоритизация расходов на основные секторы, которые стимулируют экономический рост и социальное обеспечение, имеет жизненно важное значение для обеспечения эффективного распределения ресурсов. Повышение эффективности государственных расходов также

имеет решающее значение. Оптимизация деятельности правительства посредством реформ государственного сектора может повысить эффективность и снизить затраты. Внедрение цифровых решений может улучшить качество предоставляемых услуг и сократить бюрократические издержки. Внедрение бюджетирования, основанного на результатах, может гарантировать, что государственное расходование средств станет эффективнее, максимизируя отдачу от каждого потраченного тенге.

Диверсификация экономической базы - еще одна ключевая стратегия. Поощрение инвестиций в ненефтяные секторы (но не в ущерб инвестиционной привлекательности нефтегазовой отрасли Казахстана), такие как технологии, сельское хозяйство и возобновляемые источники энергии, может снизить зависимость от нефтяных доходов и обеспечить альтернативные источники дохода. Поддержка малых и средних предприятий может стимулировать инновации и создание рабочих мест, способствуя более сбалансированной экономической структуре.

Хотя само утверждение нового Национального плана развития Казахстана является позитивным шагом, крайне важно воплотить его в жизнь. Без надлежащей реализации он рискует остаться всего лишь планом, и проблемы будут продолжать нарастать. Предприняв решительные действия, Казахстан сможет лучше справляться с проблемами, связанными с зависимостью от цены на нефть, и стремиться к более устойчивому и диверсифицированному экономическому будущему.

## Выводы

Подводя итог нашему анализу, становится ясно, что сырая нефть остается жизненно важным компонентом глобальной энергетической безопасности, даже несмотря на то, что возобновляемые источники энергии неуклонно набирают обороты. Рынок нефти формируется под влиянием сложных взаимосвязей геополитических событий, экономической политики и технологических изменений, и все это следует держать в уме стратегами. Понимание этой динамики имеет решающее значение, поскольку она напрямую влияет на спрос и предложение, оказывая влияние на цены на нефть и экономическую стабильность. Опираясь на информацию из надежных источников и осознавая потенциальную нестабильность цен, заинтересованные стороны могут принимать обоснованные решения по управлению рисками и использованию возможностей в условиях постоянно меняющейся макросреды.

## Аналитический центр «ЭНЕРГИЯ»

ТОО «Аналитический центр «ЭНЕРГИЯ» (ENERGY Insight & Analytics) является совместным предприятием [Ассоциации KAZENERGY](#) и IT-компании [AppStream](#). Компания стремится стать приоритетным источником данных, аналитической информации и рекомендаций для нефтяной, газовой и электроэнергетической отраслей Казахстана, позволяя лицам, принимающим решения, анализировать и прогнозировать наиболее значимые отраслевые показатели с подробной информацией о ведущих игроках рынка. Деятельность ENERGY Insight & Analytics включает в себя весь цикл аналитики с последовательными этапами: описательную, диагностическую, прогностическую и предписывающую аналитику.

Ключевым инструментом и продуктом ENERGY Insight & Analytics является программное обеспечение собственной разработки - [Аналитическая платформа EXia](#), предназначенная для идентификации, локализации, форматирования и наиболее эффективного представления данных для конкретных случаев использования в виде программного обеспечения как услуги.