



VERNY CAPITAL



Мұнайдың жаһандық нарығы бойынша өзекті ақпарат

АҚШ өзінің стратегиялық мұнай қорларынан мұнай қорының ең көп бөлігін босатқанын жариялағаннан кейін, әлемдік мұнай бағасы 13%-ға төмендеді.

Brent мұнай бағасының жылдық серпіні, баррель үшін АҚШ доллары, 2022 жылғы 1 сәуірдегі жағдай бойынша



WTI мұнай бағасының жылдық серпіні, баррель үшін АҚШ доллары, 2022 жылғы 1 сәуірдегі жағдай бойынша

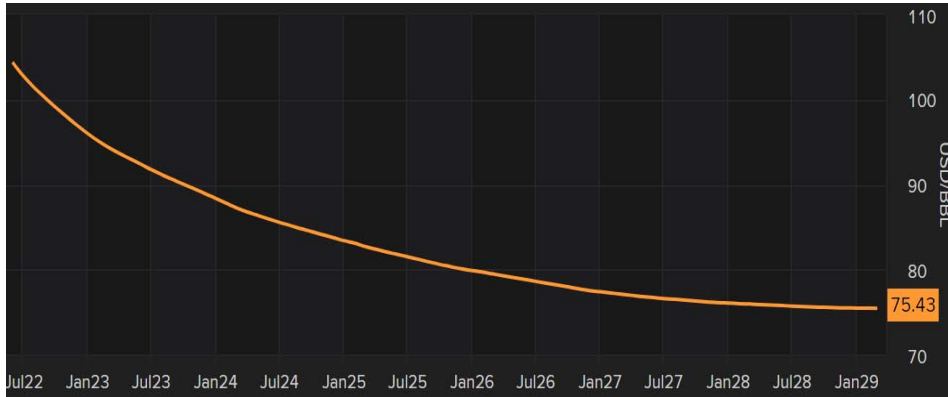


- ✓ АҚШ мамырдан бастап келесі алты ай ішінде нарыққа АҚШ стратегиялық мұнай резервінен тәулігіне 1 млн баррель мұнай жіберетінін жариялағаннан кейін, әлемдік мұнай бағасы наурыздың соңғы аптасында 13%-ға төмендеді. Бұл ХЭА-ның басқа мүшелері жіберетін 30-50 млн баррель мұнайға қосымша.
- ✓ Сонымен қатар, ОПЕК+ елдері 31 наурыздағы кездесуде мамыр айында мұнай өндірудің мақсатты деңгейін тәулігіне 432 000 баррельге арттыруға келісті. Шанхай билігінің COVID-19-ға байланысты карантиндік шектеулердің күшейтуі аясында Қытай тарапынан мұнайға сұраныстың төмендеуі байланысты бағалар да төмендеді.
- ✓ 4 сәуірде Brent маркалы мұнай бағасы тағы 0,6%-ға баррель үшін 103,72 АҚШ долларына дейін, WTI маркалы мұнай бағасы 0,6%-ға баррель үшін 98,70 АҚШ долларына дейін арзандады. 2022 жылғы I тоқсанда Brent және WTI бағалары сәйкесінше 38% және 34%-ға көтеріліп, 2020 жылғы II тоқсаннан кейін тоқсандық өсу максимумына жетті.
- ✓ АҚШ-тың мұнай резервін босату біршама тегістейді деп күтілуде, бірақ әлемдегі мұнай жеткізу көлеміндегі шикізаттың ықтимал тапшылығын төмендетпейді. Сондай-ақ мұнайдың әлемдік бағасының құбылмалылығы сақталады деп күтілуде.

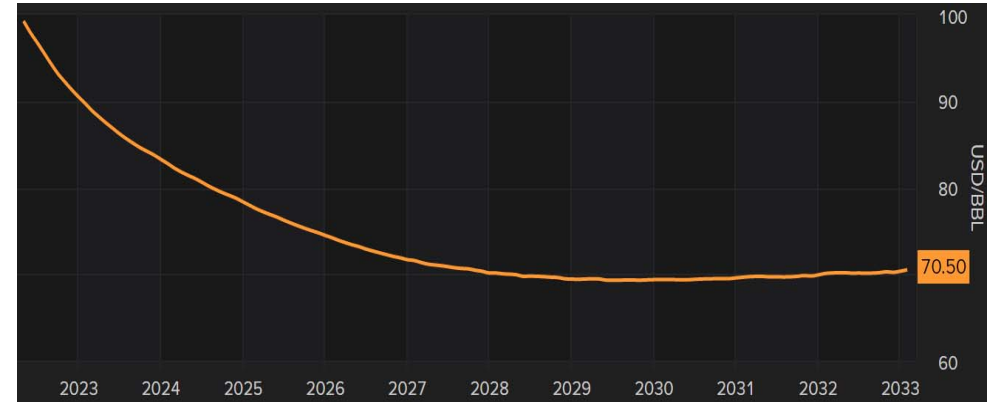


Наурызда эталондық мұнайға фьючерстердің форвардтық қисықтары айтарлықтай өсті, бұл геосаяси жағдайға және мұнай жеткізіліміне қатысты жаһандық проблемаларға алаңдаушылықты көрсетеді

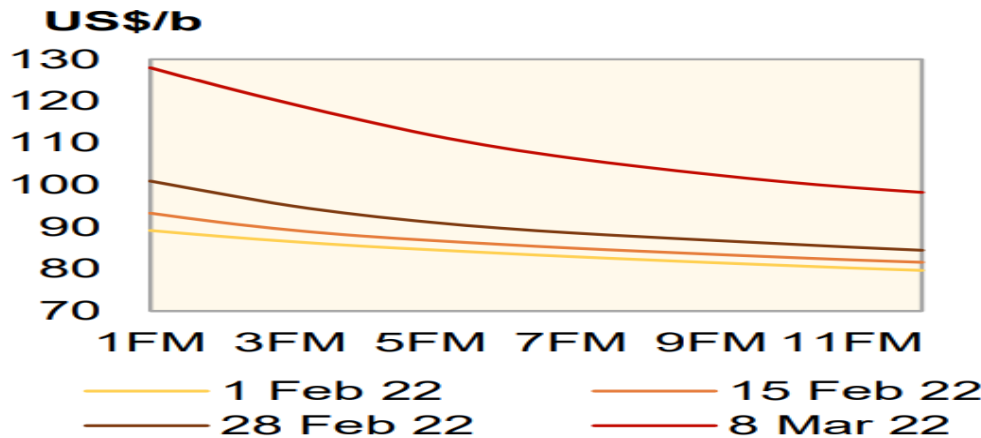
Brent форвардтық қисығы, 2022 жылғы 1 сәуірдегі жағдай бойынша



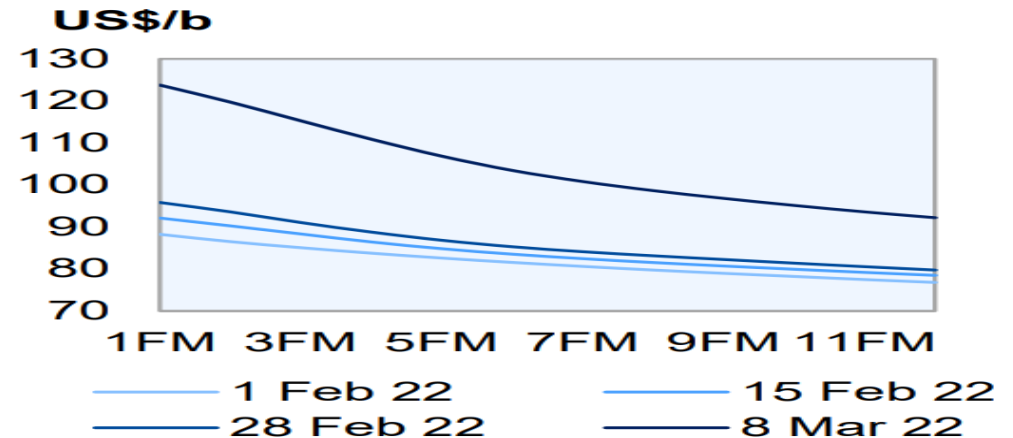
WTI форвардтық қисығы, 2022 жылғы 1 сәуірдегі жағдай бойынша



Brent маркалы мұнай қисығының серпіні



WTI маркалы мұнай қисығының серпіні



✓ Ақпан және наурыз айларында эталондық мұнай фьючерстерінің форвардтық қисығы форвардтық бағаға қарсы сауда-саттықтың жабылуының алдыңғы айындағы бағаны қолдай отырып және мұнайға әлемдік сұраныстың түбегейлі қалпына келуін, ЭЫДҰ елдеріндегі мұнай қорының төмендеуін, сондай-ақ әлемдегі геосаяси жағдай мен жаһандық іркілістерге қатысты алаңдаушылықты көрсете отырып, өзінің траекториясын алдыңғы айлармен салыстырғанда ұлғайту тұсына күрт өзгертті.

✓ Форвардтық қисықтар Brent маркалы мұнайдың бағасы бойынша 10 айдан кейін баррель үшін 96 АҚШ доллары деңгейінде және WTI маркалы мұнай баррелі үшін - 90 АҚШ доллары деңгейінде күтулерді көрсетеді.

Мұнайдың әлемдік бағаларының болжамдары және көздері

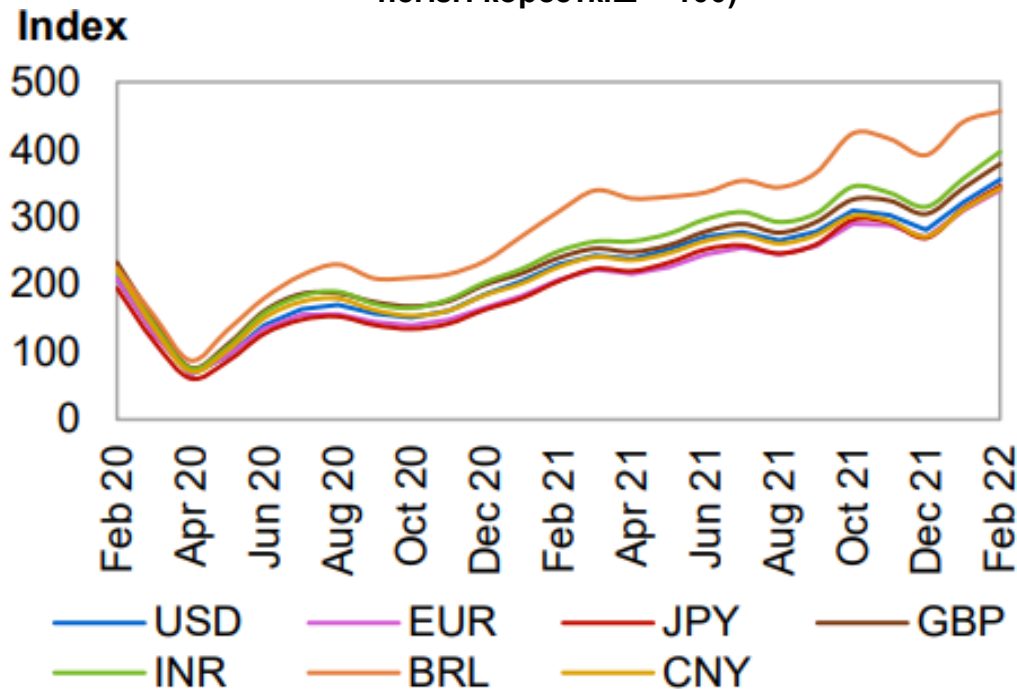
Went маркалы мұнай бағасы бойынша болжамдар, баррель үшін АҚШ долл.

Дереккөз	Болжам күні	1Т22	2Т22	3Т22	4Т22	2022	2023
ANZ Bank	04 наурыз	125.00	105.00	98.00	90.00	103.30	87.50
Banco Santander	04 наурыз	89.00	85.00	81.00	77.00	83.00	71.00
Bank of America	04 наурыз	85.00	95.00	85.00	75.00	85.00	75.00
Bank of China	04 наурыз	90.93	90.67	90.17	87.17	89.73	-
Barclays	04 наурыз	88.00	92.00	94.00	92.00	92.00	-
Capital Economics	18 наурыз	130.00	120.00	110.00	100.00	-	-
Deutsche Bank	04 наурыз	95.00	95.00	90.00	85.00	-	-
EIU	04 наурыз	97.20	104.00	94.00	85.00	95.10	80.00
JP Morgan	04 наурыз	93.00	110.00	100.00	90.00	98.00	82.00
Oxford Economics	04 наурыз	94.39	105.17	100.06	95.27	98.72	83.27
Raiffeisen	04 наурыз	100.00	120.00	115.00	105.00	110.00	100.00
Rabobank	04 наурыз	99.00	108.33	118	116.25	111.43	110.13
UBS	04 наурыз	-	125.00	115.00	105.00	-	-
Goldman Sachs	08 наурыз	-	-	-	-	135.00	115.00
Опрос Reuters (орташа мән)	04 наурыз	94.66	97.07	91.21	87.08	-	-

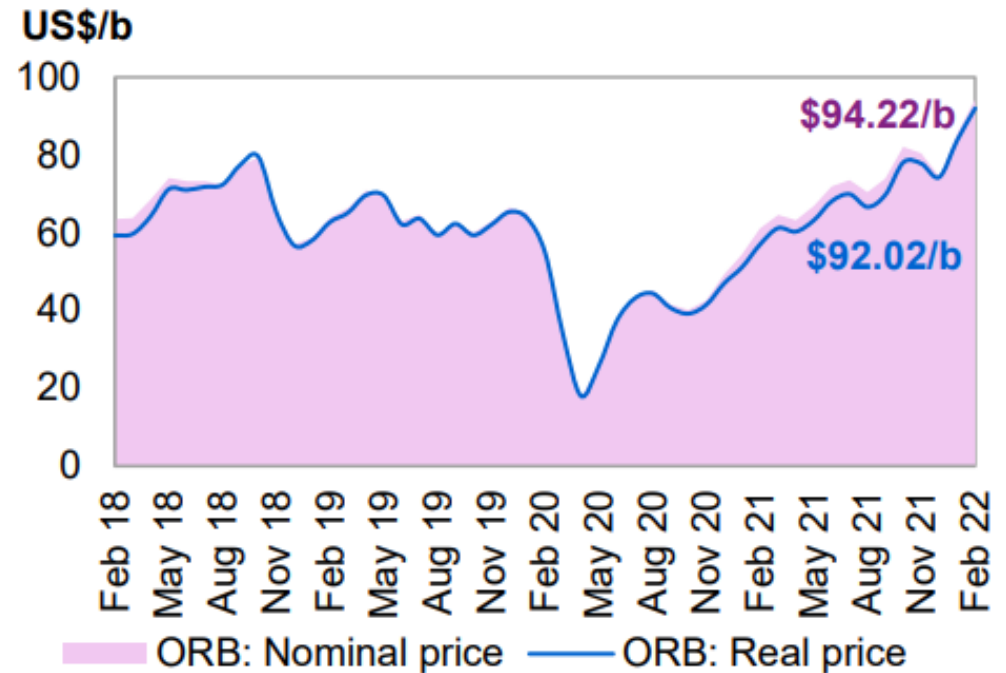


ОПЕК қоржынының бағасына инфляция мен АҚШ доллары ауытқуының әсері: номиналды және нақты баға

ОПЕК эталондық қоржыны бағасының индексі әр түрлі валюталармен салыстырғанда (2016 жылғы қаңтар үшін негізгі көрсеткіш = 100)



ОПЕК анықтамалық қоржынының споттық бағасы: номиналды және нақты (2017 жылғы маусымдағы негізгі көрсеткіш = 100)

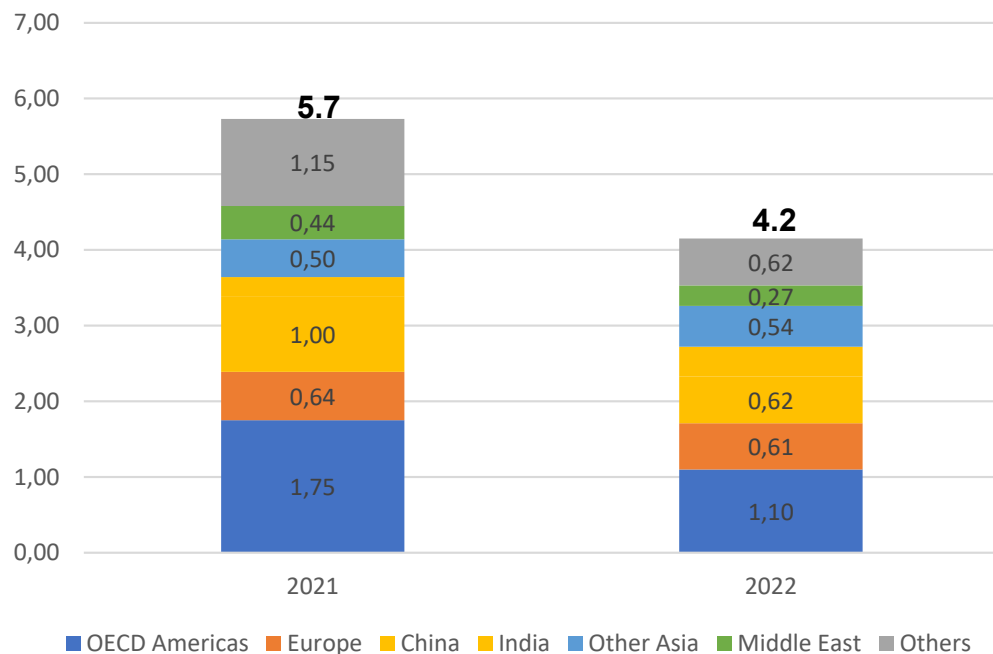


- ✓ Ағымдағы жылғы қаңтарда 2%-ға құлағаннан кейін АҚШ доллары ақпанда өткен аймен салыстырғанда фунт стерлингке қатысты өз позициясын 0,1%-ға, жапон йенасына қатысты 0,3%-ға және үнді рупийіне қатысты 0,8%-ға нығайтты. Доллардың нығаюы еуроға қатысты 0,3%-ға, қытай юаніне қатысты 0,2%-ға және бразилия реалына қатысты 6,1%-ға құлдыраумен ішінара өтелді.
- ✓ **Инфляциялық қысым аясында номиналды мәнде (инфляцияны ескере отырып) ОПЕК мұнай қоржынының бағасы ақпан айында бір баррель үшін 94,22 АҚШ долларына дейін өсті** (қаңтардағы бір баррель үшін 85,41 АҚШ долларына қарсы), өсім 10,3%-ды құрады.
- ✓ **Нақты мәнде (инфляцияны есепке алмағанда) ОПЕК мұнай қоржынының бағасы ақпан айында бір баррель үшін 92,02 АҚШ долларына дейін өсті** (қаңтарда бір баррель үшін 83,83 АҚШ долл. құрады), бұл алдыңғы айға қарағанда 9,8%-ға артық.



Мұнайға әлемдік сұраныстың өсуі 2022 жылы 4,2 млн б/т деңгейінде болжанады: ЭЫДҰ елдерінде сұраныстың өсуі 1,9 млн б/т деңгейінде, ЭЫДҰ-ға кірмейтін елдерде - 2,3 млн б/т деңгейінде күтілуде.

2021-2022 жылдары өңірлер бойынша мұнайға әлемдік сұраныстың өсуі, тәулігіне млн баррель (б/т)



Мұнайға әлемдік сұраныстың өсу болжамы, 2022 ж., тәулігіне млн баррель (б/т)

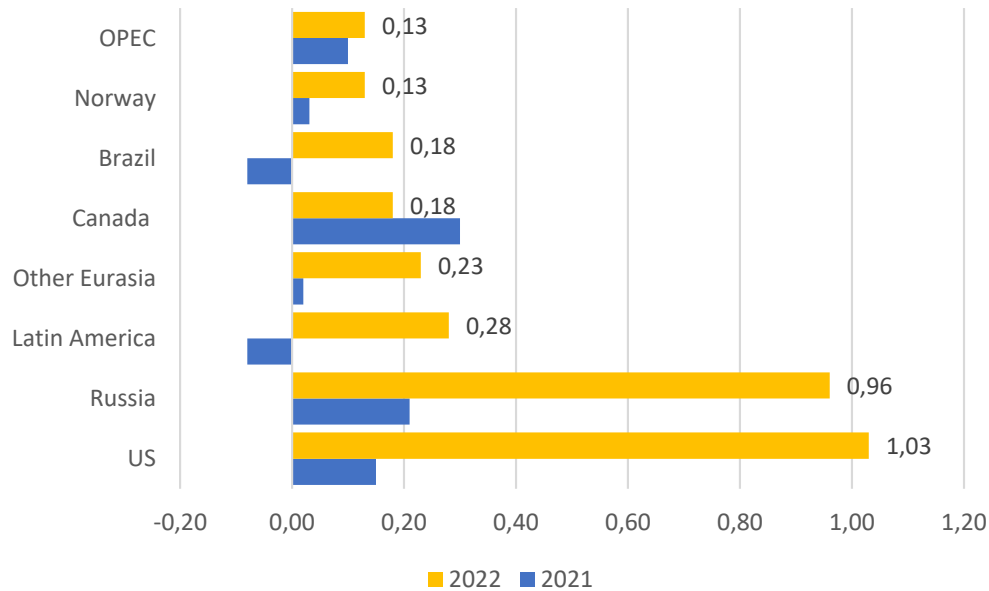
Ел/өңір	2021	2022	Тәулігіне мың баррель	% ж/ж
Солтүстік және Оңтүстік Америка	24.19	25.30	1.10	4.56
Еуропа	13.07	13.69	0.61	4.50
Азия-Тынық мұхиты аймағы	7.40	7.58	0.18	2.42
Қытай	14.5	15.19	0.62	4.29
Үндістан	4.76	5.15	0.39	8.20
Азия елдері	8.63	9/16	0.54	6.24
Латын Америкасы	6.30	6/47	0.17	2.73
Таяу Шығыс	7.98	8/25	0.27	3.35
Африка	4.26	4/39	0.14	3.22
Ресей	3.61	3.68	0.07	1.81
Еуразия елдері	1.21	1.26	0.05	3.72
Еуропа елдері	0.75	0.77	0.02	2.18
Барлығы	96.74	100.90	4.15	4.29

- ✓ **Мұнайға сұраныстың ұлғаюы 2022 жылы 100,90 млн б/т дейін 4,2 млн б/т (немесе +4,3% ж/ж) деңгейінде болжанады**, бұл ретте ЭЫДҰ елдерінде сұраныстың ұлғаюы 1,9 млн б/т деңгейінде және ұйымға кірмейтін мемлекеттерде тұтыну 2,3% млн б/т дейін өседі деп болжанады.
- ✓ Бұл көрсеткіштерді мұнайға әлемдік сұраныстың 2021 жылы 96,74 млн б/т дейін 5,7 млн б/т (немесе + 6,3% ж/ж) деңгейінде өсуімен салыстыруға болады (ЭЫДҰ елдерінде: 44,67 млн б/т дейін 2,7 млн б/т өсім, ЭЫДҰ-ға кірмейтін елдерде: 52,07 млн б/т дейін 3,1 млн б/т өсім).
- ✓ **2022 жылы мұнайға сұраныстың өсу драйверлері:** (i) ЭЫДҰ құрамына кіретін Солтүстік және Оңтүстік Америка, Еуропа және Азия-Тынық мұхиты өңіріндегі елдердің көлік, өнеркәсіп және сауда секторларында мұнай мен мұнай өнімдерін белсенді қолдану (ii) Солтүстік және Оңтүстік Америкадағы, Оңтүстік Кореядағы және басқа да елдердегі мұнай-химия өнеркәсібі тарапынан сұраныс, (iii) газ нарықтарындағы бәсекелестік Еуропа мен Азия-Тынық мұхиты аймағының кейбір елдерінде отынның басқа түрлеріне ауысуға ықпал етеді.



2022 жылы әлемдік мұнай ұсынысының өсуі ОПЕК елдері тарапынан жеткізілім көлемінің 5,3 млн б/т және ОПЕК-ке кірмейтін елдер тарапынан 3 млн б/т артуы аясында 8,1 млн б/т деңгейінде болжануда

2021-2022 жылдары өңірлер бойынша әлемдік мұнай жеткізілімдерінің өсуі, млн. б/т



ОПЕК-ке кірмейтін елдердің мұнай жеткізілімдерін ұлғайту болжамы, 2022 ж., тәулігіне млн. баррель

Ел/өңір	2021	2022	Өсім	% ж/ж
Солтүстік және Оңтүстік Америка	25.16	26.39	1.24	4.91
Еуропа	3.78	3.87	0.09	2.43
Азия-Тынық мұхиты аймағы	0.50	0/53	0.03	6.04
Қытай	4.30	4.36	0.06	1.34
Үндістан	0.75	0.77	0.02	2.21
Азия елдері	2.42	2.41	-0.01	-0.53
Латын Америкасы	5.96	6.24	0.28	4.77
Таяу Шығыс	3.24	3.34	0.10	3.22
Африка	1.34	1.26	-0.08	-6.10
Ресей	10.80	11.76	0.96	8.93
Еуразия елдері	2.93	3.16	0.23	7.81
Еуропа елдері	0.11	0.10	-0.01	-6.90
"ОПЕК емес" елдер бойынша барлығы	63.57	66,59	3.02	4.75

- ✓ **2022 жылы мұнай жеткізу көлемінің 8,1 млн б/т артуы күтілуде**, бұл ретте ОПЕК елдері тарапынан ұсыныстың өсуі 5,27 млн б/т және "ОПЕК емес" елдер тарапынан - 3,02 млн б/т (орташа алғанда 66,59 млн б/т дейін) деңгейінде болжануда, бұл 2021 жылы әлемдік мұнай жеткізілімінің 5,7 млн б/т өсуімен салыстырылады (ОПЕК елдері бойынша: 5,1 млн б/т өсім, "ОПЕК емес" елдер бойынша 0,6 млн б/т өсім, орташа алғанда 63,6 млн б/т дейін).
- ✓ Ақпан айында ОПЕК елдерінің мұнай өндіру көлемі айына 0,44 млн б/т артып, орта есеппен 28,47 млн б/т құрады (қаңтарда айына 0,06 млн б/т, бір айда 27,98 млн б/т дейін). Сонымен бірге, ОПЕК-ке кірмейтін елдердің мұнай өндірісі бір айда 0,52 млн б/т, бір айда 71,03 млн б/т дейін өсті. Осылайша, алдын ала мәліметтер бойынша, ақпан айында әлемдік мұнай жеткізу көлемі 0,96 млн б/т, бір айда орташа 99,56 млн б/т дейін өсті.
- ✓ Ағымдағы жылы "ОПЕК емес" мемлекеттердегі жеткізілімдер өсімінің негізгі драйверлері АҚШ, Ресей, Канада, Бразилия, Гайана және Норвегия болады.



Ақпан айында әлемдік мұнай өндірудегі ОПЕК үлесі 28,6%-ды құрады

ОПЕК елдерінің мұнай жеткізуі, 2020 ж. – 2022 ж. ақпан, мың б/т

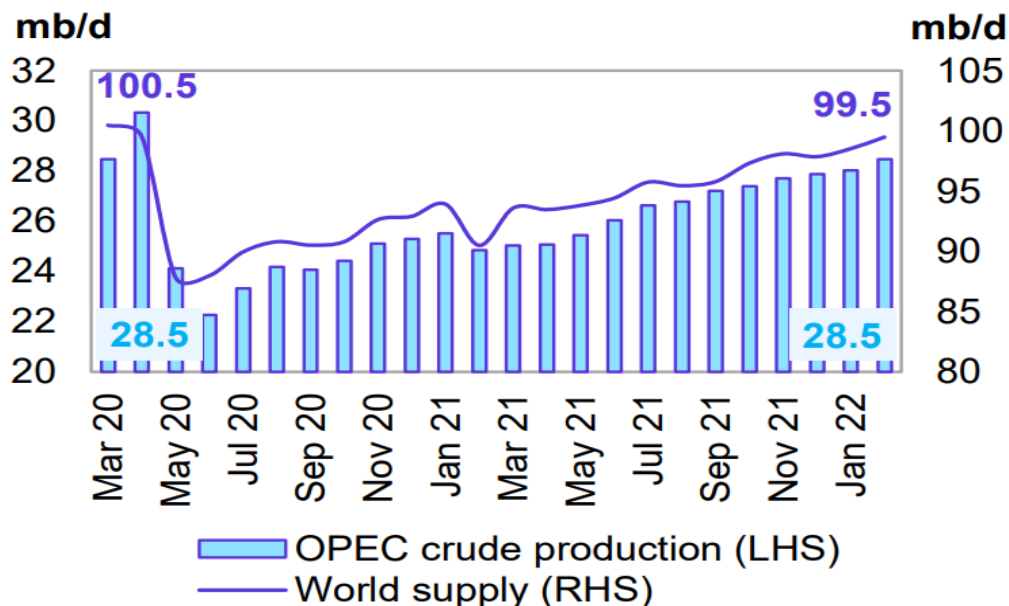
ОПЕК	2020	2021	Жел, 2021	Қаң, 2022	Ақп, 2022	Ақпан/қаңтардағы өзгеріс
Алжир	897	908	964	973	974	2
Ангола	1,248	1,118	1,164	1,151	1,175	23
Конго	288	263	266	257	271	15
Экваторлық Гвинея	115	100	100	94	84	-9
Габон	195	186	205	183	197	14
Иран	1,988	2,405	2,482	2,502	2,546	44
Ирак	4,409	4,024	4,273	4,231	4,268	36
Кувейт	2,430	2,415	2,551	2,578	2,610	32
Ливия	367	1,148	1,053	1,002	1,107	105
Нигерия	1,579	1,373	1,279	1,427	1,417	-10
Сауд Арабиясы	9,182	9,091	9,949	10,053	10,193	141
БАӘ	2,802	2,718	2,879	2,925	2,951	26
Венесуэла	500	558	718	658	680	21
Барлығы ОПЕК	25,640	26,309	27,883	28,033	28,473	440

- ✓ ОПЕК елдерінің мұнай өндіруі бір айда 0,44 млн б/т өсті және ақпан айында орта есеппен 28,47 млн б/т құрады (қаңтар: бір айда 27,98 млн б/т дейін 0,06 млн б/т өсім), негізінен Нигерия мен Экваторлық Гвинеядағы мұнай өндіру көлемі азайған кезде Сауд Арабиясы мен Ливияның "салмақ қосуы" есебінен.
- ✓ Ақпан айында **әлемдік мұнай өндірудегі ОПЕК үлесі** 0,2%-ға 28,6%-ға дейін өсті.
- ✓ **Болжамдарға сәйкес, 2022 жылы ОПЕК елдерінің шикі мұнай өндірісі орташа есеппен 5,27 млн б/т дейін 0,13 млн б/т өседі.**

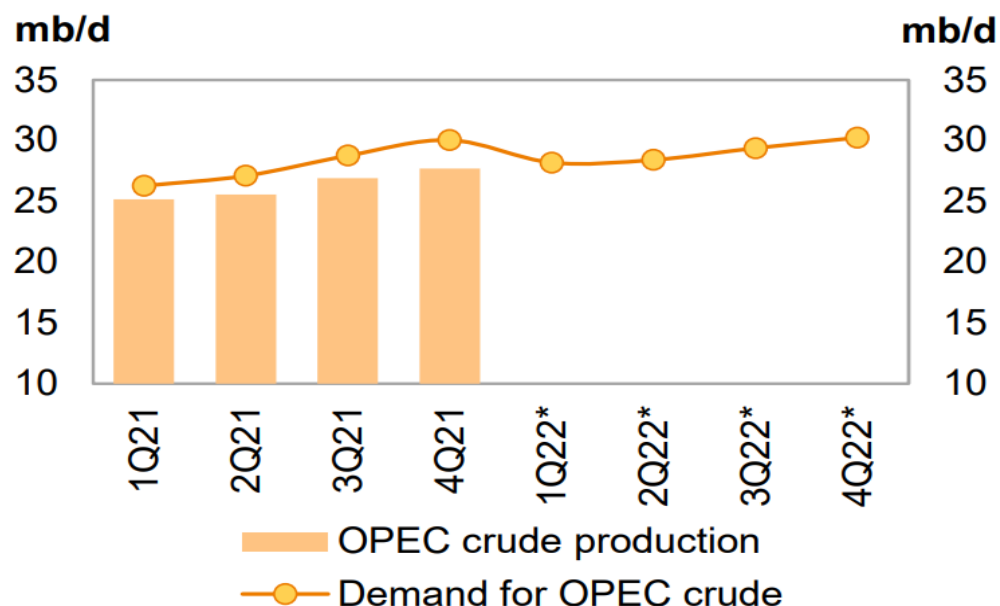


2022 жылға арналған мұнай нарығындағы сұраныс пен ұсыныс балансының жаһандық болжамдары

Әлемдік мұнай өндірудегі ОПЕК үлесі



Әлемдегі мұнай нарығындағы жаһандық сұраныс пен ұсыныстың теңгерімі, 2021-2022 жж.



2022 жылға арналған мұнай нарығындағы жаһандық сұраныс пен ұсыныс теңгерімі бойынша болжам, тәулігіне млн. баррель

	2021	1т22	2т22	3т22	4т22	2022	Өзгеріс с 2022/21
Мұнайға әлемдік сұраныс	96.74	99.14	99.78	101.36	103.24	100.90	4.15
"ОПЕК емес" елдердің жеткізілімдері	68.72	70.98	71.40	72.02	73.04	71.87	3.15
Айырмашылық, яғни ОПЕК елдерінің жеткізілімдеріне сұраныс	28.02	28.16	28.38	29.35	30.20	29.03	1.00

- ✓ 2022 жылы әлемдегі мұнайға сұраныс пен ұсыныстың тепе-теңдігіне қол жеткізу үшін ОПЕК елдері өндіретін мұнайға сұраныс тәулігіне 29,03 млн баррель деңгейінде болжануда, бұл 2021 жылға қарағанда тәулігіне 1 млн баррельге жоғары.
- ✓ 2022 жылғы I, II, III және IV тоқсанда ОПЕК елдері өндіретін мұнайға сұраныс тиісінше 1,9 млн б/т, 1,3 млн б/т, 0,6 млн б/т және 0,2 млн б/т жоғары болады.
- ✓ 2021 жылы мұнай нарығында 1,72 млн б/т көлемінде ұсыныс тапшылығы байқалды (мұнайға әлемдік сұраныс 96,74 млн б/т құрады, бұл ретте ОПЕК елдері және "ОПЕК емес" елдер өндірген шикізаттың жалпы көлемі тиісінше 68,72 млн б/т және 26,31 млн б/т құрады).



Жауапкершілікті шектеу және ақпаратты ашу туралы ескертпе

Осы есепті (бұдан әрі - "есеп") "Verny Capital" ЖШС Нарықты зерттеу жөніндегі инвестициялық командасы (бұдан әрі - "зерттеу тобы") дайындады. Зерттеу тобы осы есепте көрсетілген барлық пікірлер зерттеу тобының жеке кәсіби пікірін көрсететінін растайды. Есеп зерттеу тобы сенімді деп санайтын ақпарат көздерінен алынған ақпарат пен әдістемелерге негізделді, сонымен қатар тәуелсіз бағалаудан өтпеген қоғамдық және басқа да деректер қолданылды. Есеп барынша шынайы болу мақсатын көздейтініне қарамастан, зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес, тікелей немесе жанама, Есептегі ақпараттың дәлдігіне немесе толықтығына қатысты ешқандай кепілдіктер бермейді және ешқандай куәландырулар жасамайды, тиісінше осы Есепті дәл және толық деп санамау керек. Зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС олардың деликт, шарт нәтижесінде немесе керісінше жағдайда Есеппен не ондағы кез келген мәлімдемемен байланысты тартылуы мүмкін өзге тәсілмен туындауынан тәуелсіз кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес кез келген жауапкершілікті тікелей шектейді және одан бас тартады. Бұдан басқа, болжамды мәлімдемелер Есеп күніне ғана жарамды. Зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС осындай ақпарат ескіруі немесе дәл болмауы мүмкін екеніне қарамастан, Есеп күнінен кейін осы Есепті немесе оның мазмұнын жаңарту бойынша міндеттемелерді өзіне алмайды. Жоғарыда айтылғандарға қарамастан, Зерттеу тобы Есептегі ақпаратты алдын ала ескертусіз кез келген уақытта өзгерте алады.

Зерттеу тобы да, "Verny Capital" ЖШС де, оның кез келген лауазымды тұлғалары мен қызметкерлері де Есептегі ақпаратты пайдалану нәтижесінде, Есепте болуы мүмкін немесе Есепте бар ақпаратты пайдалану және/немесе одан әрі тарату, жариялау немесе өзге де ашу нәтижесінде өзгеше түрде туындауы мүмкін ақпараттағы қандай да бір дәлсіздіктер, қателер немесе олқылықтар нәтижесінде туындауы мүмкін қандай да бір залалдар немесе шығындар үшін жауапты болмайды. Есепте кез келген ақпаратты пайдалану тек оқырманның қалауы және тәуекелі бойынша жүзеге асырылады. Есепті алу және оны зерттеуді жалғастыру жоғарыда айтылғандармен келісу және қарсы қабылдау болып табылады.

Осы Есеп тек жалпы ақпараттық мақсаттарға арналған. "Verny Capital" ЖШС Есеп кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес кез келген юрисдикциядағы кез келген активтерді немесе бағалы қағаздарды сатып алу немесе сату туралы оферта жасауға оферта немесе кез келген тұлғаға шақыру болып табылмайды және түсіндірілмеуі тиіс деп мәлімдейді. Есеп және ондағы кез келген материалдар, басқалармен қатар, инвестициялық немесе кез келген басқа шешімдер қабылдауды қоса алғанда, ешқандай мақсаттар үшін пайдаланылмауы тиіс.

Осы Есептің ешбір бөлігі "Verny Capital" ЖШС алдын ала жазбаша келісімінсіз кез келген құралдармен көшіріле, жариялана, пайдаланыла немесе кез келген нысанда қайталана алмайды немесе таратыла алмайды. Бұдан басқа, "Verny Capital" ЖШС эмиссия проспектілеріне, бастапқы жария орналастыру материалдарына немесе қаржылық бақылау органдарына немесе кез келген юрисдикциядағы өзге органдарға немесе солардың негізінде кез келген инвестициялық немесе басқа шешімдер қабылдануы мүмкін кез келген жария материалдарға берілетін басқа да құжаттарға сілтеме жасау, қосу немесе басқаша жолмен Есептің кез келген бөлігін пайдалануға үзілді-кесілді тыйым салады.

