



VERNY CAPITAL



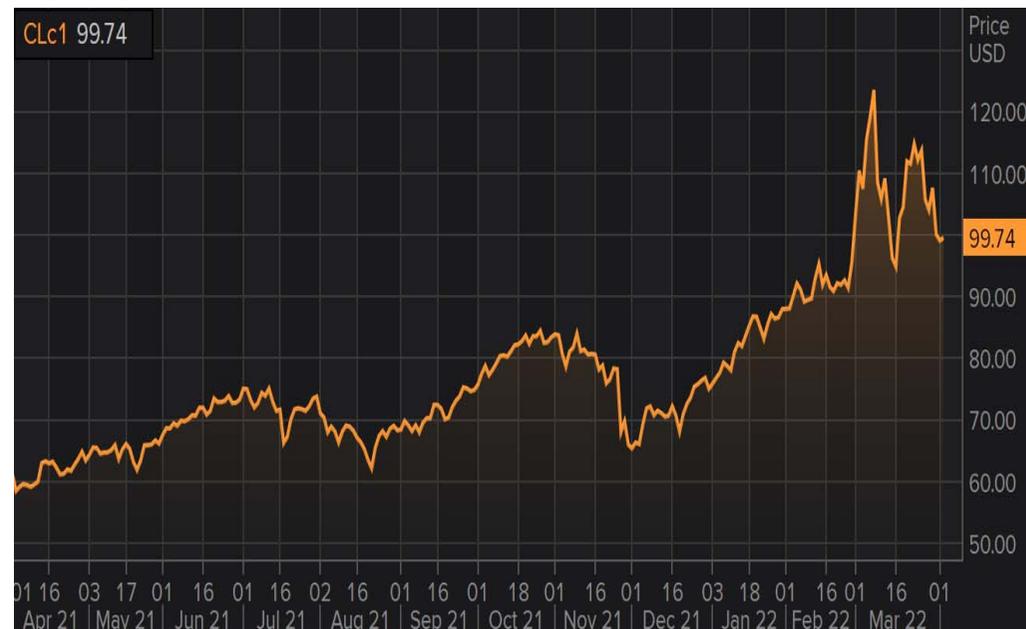
**Актуальная информация по глобальному рынку нефти**

# Мировые цены на нефть упали на 13% после того, как США объявили о крупнейшем высвобождении запасов нефти из своих стратегических нефтяных резервов

Годовая динамика цены на Brent,  
долл. США за баррель, по состоянию на 1 апреля 2022 г.



Годовая динамика цены на WTI,  
долл. США за баррель, по состоянию на 1 апреля 2022 г.



- ✓ Мировые цены на нефть просели на 13% в последнюю неделю марта, после того как США объявили, что начиная с мая будут направлять на рынок из стратегического нефтяного резерва США по 1 млн баррелей нефти в сутки в течение ближайших шести месяцев. Это в дополнение к 30-50 млн. баррелей нефти, которые будут высвобождаться другими членами МЭА.
- ✓ Наряду с этим, страны ОПЕК+ на встрече 31 марта согласились повысить целевой уровень добычи нефти на май на 432 000 баррелей в сутки. Цены снизились также из-за опасений снижения спроса на нефть со стороны Китая на фоне усиления властями Шанхая карантинных ограничений из-за Covid-19.
- ✓ 4 апреля цена на нефть марки Brent просела еще на 0,6% до USD103,72 за баррель на нефть марки WTI на 0,6% до USD98,70 за баррель. В I кв. 2022 года цены на Brent и WTI укрепились на 38% и 34% соответственно, достигнув максимума в квартальном росте показателей после II кв. 2020 года.
- ✓ Ожидается, что высвобождение нефтяного резерва США несколько нивелирует, но не сократит потенциальный дефицит в сырье в объемах поставки нефти в мире. Ожидается также сохранение волатильности мировых цен на нефть.



# В марте форвардные кривые фьючерсов на эталонную нефть значительно подскочили, отражая обеспокоенность по поводу геополитической обстановки и глобальных проблем с поставками нефти

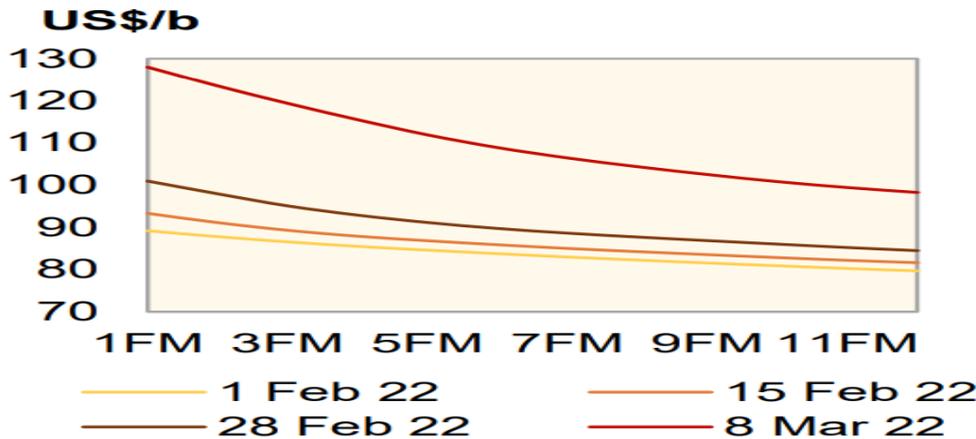
Форвардная кривая Brent, по состоянию на 1 апреля 2022 г.



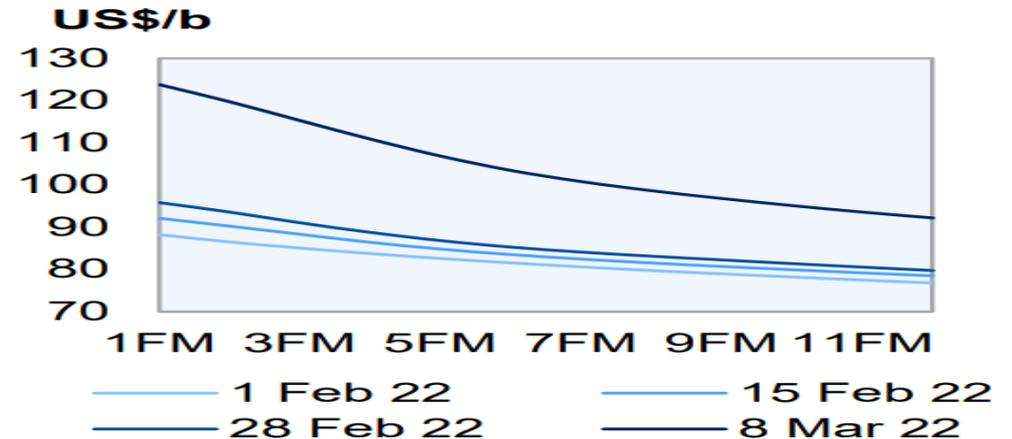
Форвардная кривая WTI, по состоянию на 1 апреля 2022 г.



Динамика форвардной кривой нефти марки Brent



Динамика форвардной кривой нефти марки WTI



- ✓ В феврале и марте форвардная кривая фьючерсов эталонной нефти резко изменила свою траекторию в сторону увеличения по сравнению с предыдущими месяцами, поддерживая цены за предыдущий месяц закрытия торгов против форвардной цены и отражая решительное восстановление мирового спроса на нефть, снижение запасов нефти в странах ОЭСР, а также опасения по поводу геополитической ситуации в мире и глобальных перебоев с поставками нефти.
- ✓ Форвардные кривые указывают на ожидания по цене на нефть марки Brent через 10 месяцев на уровне USD96 за баррель, и на нефть марки WTI - USD90 за баррель.

# Прогнозы мировых цен на нефть и источники

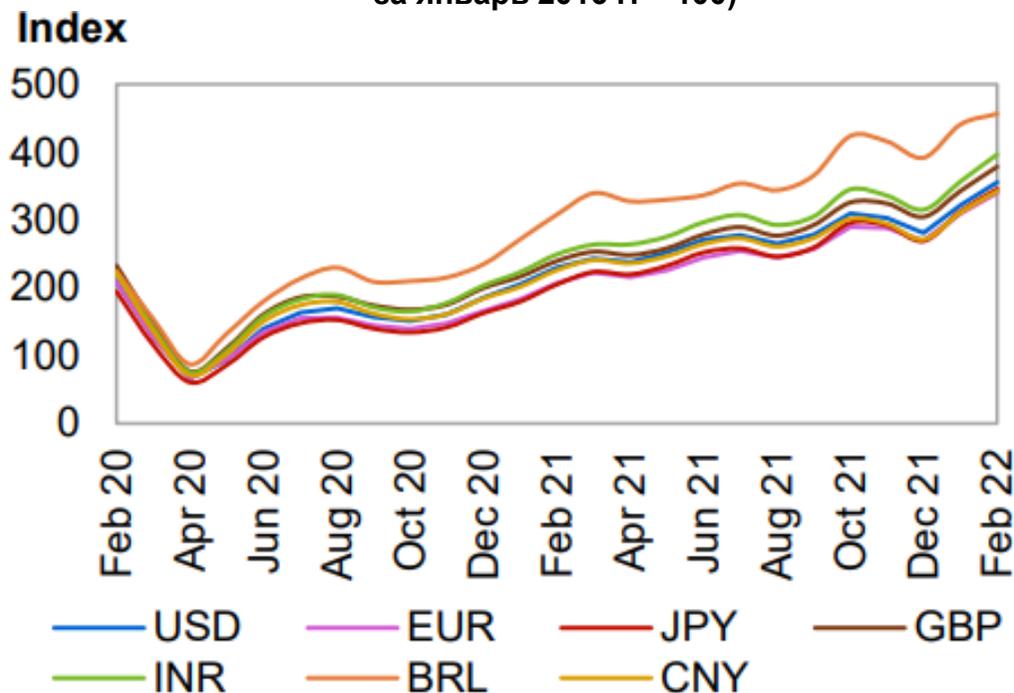
Прогнозы по цене на нефть марки Brent, долл. США за баррель

Источник	Дата прогноза	1кв22	2кв22	3кв22	4кв22	2022	2023
ANZ Bank	04 марта	125.00	105.00	98.00	90.00	103.30	87.50
Banco Santander	04 марта	89.00	85.00	81.00	77.00	83.00	71.00
Bank of America	04 марта	85.00	95.00	85.00	75.00	85.00	75.00
Bank of China	04 марта	90.93	90.67	90.17	87.17	89.73	-
Barclays	04 марта	88.00	92.00	94.00	92.00	92.00	-
Capital Economics	18 марта	130.00	120.00	110.00	100.00	-	-
Deutsche Bank	04 марта	95.00	95.00	90.00	85.00	-	-
EIU	04 марта	97.20	104.00	94.00	85.00	95.10	80.00
JP Morgan	04 марта	93.00	110.00	100.00	90.00	98.00	82.00
Oxford Economics	04 марта	94.39	105.17	100.06	95.27	98.72	83.27
Raiffeisen	04 марта	100.00	120.00	115.00	105.00	110.00	100.00
Rabobank	04 марта	99.00	108.33	118	116.25	111.43	110.13
UBS	04 марта	-	125.00	115.00	105.00	-	-
Goldman Sachs	08 марта	-	-	-	-	135.00	115.00
Опрос Reuters (среднее значение)	04 марта	94.66	97.07	91.21	87.08	-	-

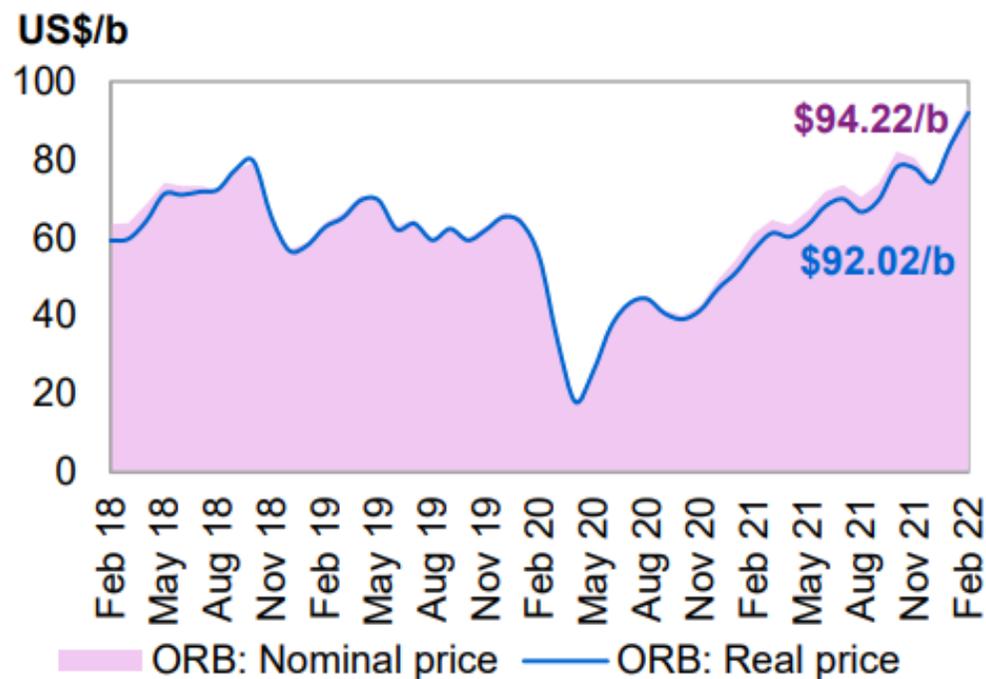


# Влияние инфляции и колебаний доллара США на цену корзины ОПЕК: номинальная и реальная цена

Индекс цены эталонной корзины ОПЕК по сравнению с разными валютами (базовый показатель за январь 2016 г. = 100)



Спотовая цена эталонной корзины ОПЕК: номинальная и реальная (базовый показатель за июнь 2017 г. = 100)

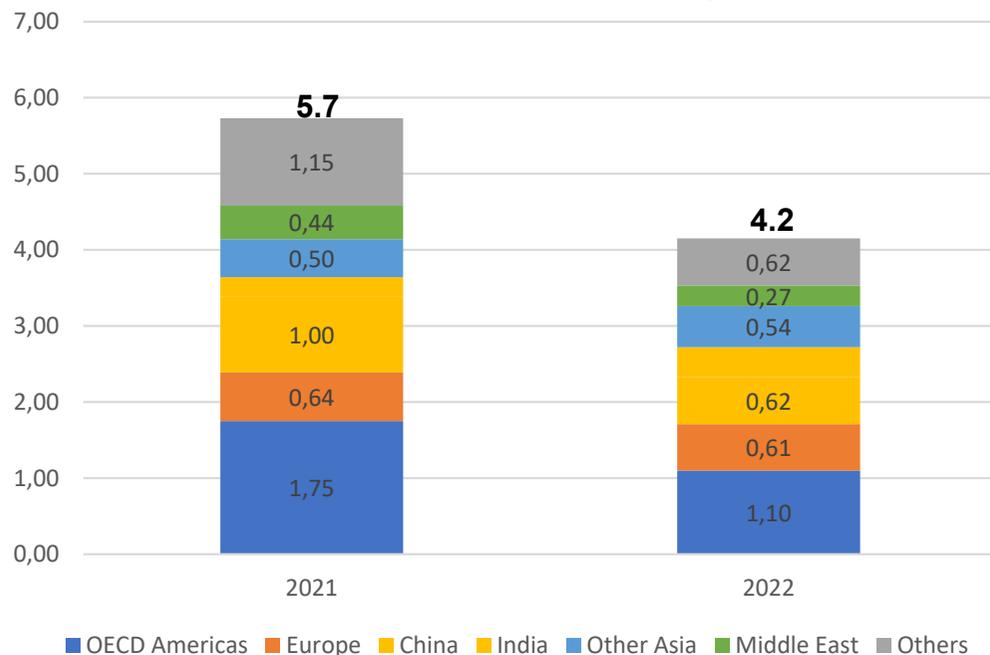


- ✓ После падения на 2% в январе т.г. доллар США в феврале отыграл свои позиции по сравнению с предыдущим месяцем по отношению к фунту стерлингов на 0,1%, на 0,3% к японской йене и на 0,8% к индийской рупии. Укрепление доллара было частично компенсировано падением по отношению к евро на 0,3%, китайскому юаню на 0,2% и бразильскому реалу на 6,1%.
- ✓ На фоне инфляционного давления, в номинальном выражении (с учетом инфляции) цена нефтяной корзины ОПЕК в феврале выросла до **USD94,22 за баррель** (против USD85,41 за баррель в январе), рост составил 10,3%.
- ✓ В реальном выражении (без учета инфляции) цена нефтяной корзины ОПЕК в феврале выросла до **USD92,02 за баррель** (в январе цена составила USD83,83 за баррель), что на 9,8% больше, чем в предшествующем месяце.



# Рост мирового спроса на нефть в 2022 году прогнозируется на уровне 4,2 млн б/с: рост спроса в странах ОЭСР ожидается на уровне 1,9 млн б/с, в странах, не входящих в ОЭСР - 2,3 млн б/с

Рост мирового спроса на нефть по регионам в 2021–2022 гг., млн баррелей в сутки (б/с)



Прогноз роста мирового спроса на нефть, 2022 г., млн баррелей в сутки (б/с)

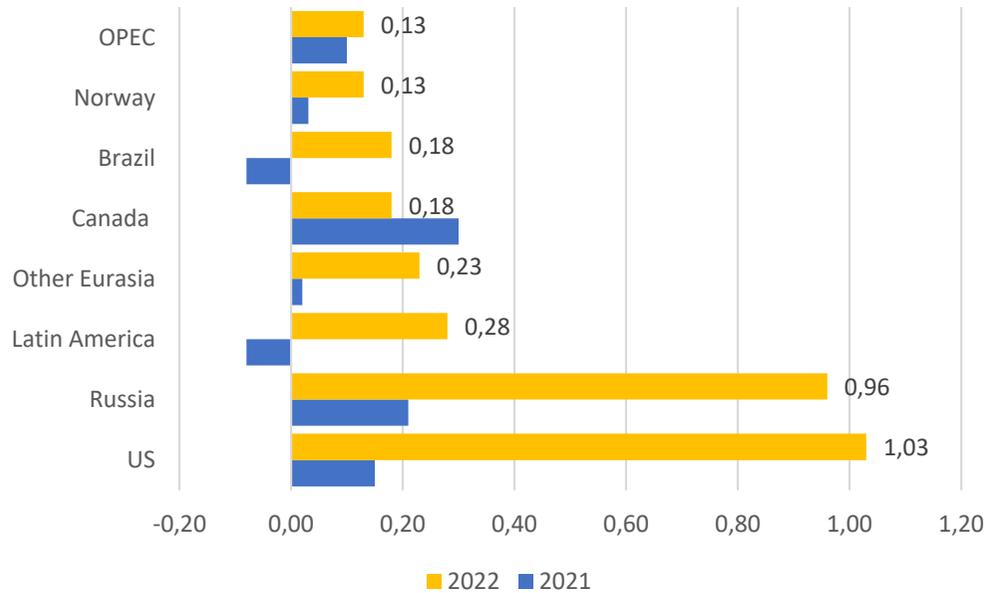
Страна/регион	2021	2022	Тыс. барр. в сутки	% г/г
Северная и Южная Америка	24.19	25.30	1.10	4.56
Европа	13.07	13.69	0.61	4.50
Азиатско-Тихоокеанский регион	7.40	7.58	0.18	2.42
Китай	14.5	15.19	0.62	4.29
Индия	4.76	5.15	0.39	8.20
Страны Азии	8.63	9/16	0.54	6.24
Латинская Америка	6.30	6/47	0.17	2.73
Ближний Восток	7.98	8/25	0.27	3.35
Африка	4.26	4/39	0.14	3.22
Россия	3.61	3.68	0.07	1.81
Страны Евразии	1.21	1.26	0.05	3.72
Страны Европы	0.75	0.77	0.02	2.18
<b>Всего</b>	<b>96.74</b>	<b>100.90</b>	<b>4.15</b>	<b>4.29</b>

- ✓ **Увеличение спроса на нефть прогнозируется на уровне 4,2 млн б/с (или +4,3% г/г) до 100,90 млн б/с в 2022 году**, при этом увеличение спроса в странах ОЭСР прогнозируется на уровне 1,9 млн б/с, и в государствах, не входящих в Организацию, потребление вырастет на 2,3 млн б/с.
- ✓ Данные показатели сопоставимы с ростом мирового спроса на нефть в 2021 году на 5,7 млн б/с (или + 6,3% г/г) до 96,74 млн б/с (в странах ОЭСР: прирост в 2,7 млн б/с до 44,67 млн б/с, в странах, не входящих в ОЭСР: прирост в 3,1 млн б/с до 52,07 млн б/с).
- ✓ **Драйверы роста спроса на нефть в 2022 году:** (i) активное применение нефти и нефтепродуктов в транспортном, промышленном и торговом секторах в странах Северной и Южной Америки, Европе и Азиатско-Тихоокеанском регионе, входящих в состав ОЭСР, (ii) спрос со стороны нефтехимической промышленности в Северной и Южной Америке, Южной Корее и Японии, (iii) конкуренция на газовых рынках способствует переходу на другие виды топлива в некоторых странах Европы и Азиатско-Тихоокеанского региона.



# В 2022 году рост мирового предложения нефти прогнозируется на уровне 8,1 млн б/с на фоне увеличения объемов поставок со стороны стран ОПЕК на 5,3 млн б/с и стран, не входящих в ОПЕК, на 3 млн б/с

Рост мировых поставок нефти по регионам в 2021-2022 гг., млн. б/с



Прогноз увеличения поставок нефти странами, не входящими в ОПЕК, 2022 г., млн. баррелей в сутки

Страна/регион	2021	2022	Прирост	% г/г
Северная и Южная Америка	25.16	26.39	1.24	4.91
Европа	3.78	3.87	0.09	2.43
Азиатско-Тихоокеанский регион	0.50	0/53	0.03	6.04
Китай	4.30	4.36	0.06	1.34
Индия	0.75	0.77	0.02	2.21
Страны Азии	2.42	2.41	-0.01	-0.53
Латинская Америка	5.96	6.24	0.28	4.77
Ближний Восток	3.24	3.34	0.10	3.22
Африка	1.34	1.26	-0.08	-6.10
Россия	10.80	11.76	0.96	8.93
Страны Евразии	2.93	3.16	0.23	7.81
Страны Европы	0.11	0.10	-0.01	-6.90
<b>Всего по странам «не ОПЕК»</b>	<b>63.57</b>	<b>66,59</b>	<b>3.02</b>	<b>4.75</b>

- ✓ В 2022 году ожидается увеличение объемов поставки нефти на 8,1 млн б/с, при этом рост предложения со стороны стран ОПЕК прогнозируется на уровне 5,27 млн б/с, и стран «не ОПЕК» - 3,02 млн б/с (в среднем до 66,59 млн б/с), что сопоставимо с ростом мирового предложения нефти на 5,7 млн б/с в 2021 году (по странам ОПЕК: прирост на 5,1 млн б/с, по странам «не-ОПЕК» прирост на 0,6 млн б/с в среднем до 63,6 млн б/с).
- ✓ В феврале объемы добычи нефти стран ОПЕК увеличились на 0,44 млн б/с за месяц и составили в среднем 28,47 млн б/с (в январе на 0,06 млн б/с за месяц до 27,98 млн б/с). Между тем, добыча нефти странами, не входящими в ОПЕК, по оценкам, выросла на 0,52 млн б/с за месяц до 71,03 млн б/с. Таким образом, по предварительным данным, объем мировых поставок нефти в феврале вырос на 0,96 млн б/с за месяц до средних 99,56 млн б/с.
- ✓ В текущем году ключевыми драйверами роста поставок в государствах «не ОПЕК» станут США, Россия, Канада, Бразилия, Гайана и Норвегия.



# Доля ОПЕК в мировой добыче нефти в феврале составила 28,6%

Поставки нефти странами ОПЕК, 2020 г. – февраль 2022 г., тыс. б/с

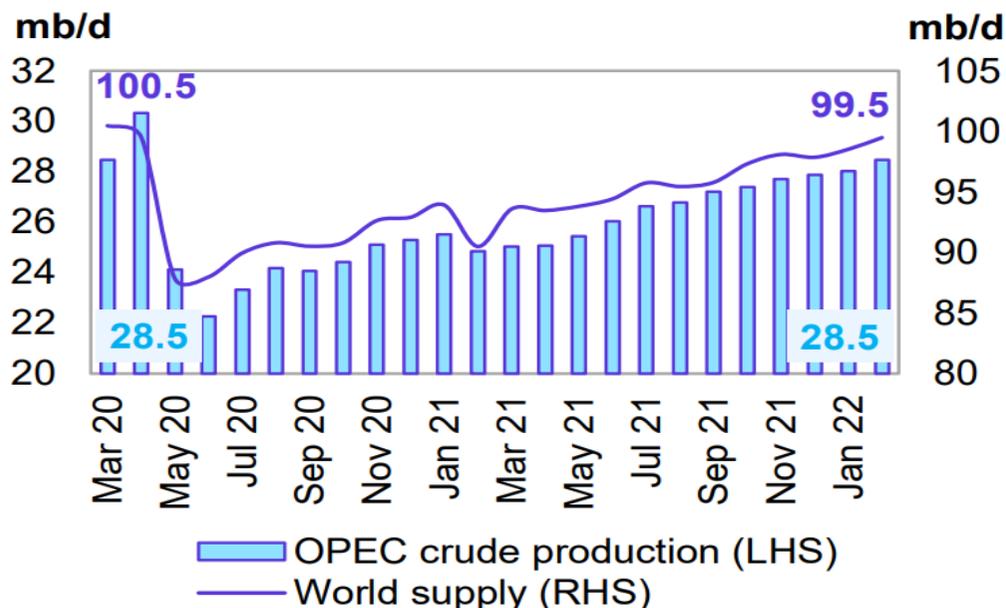
ОПЕК	2020	2021	Дек, 2021	Янв, 2022	Фев, 2022	Изменение фев/январь
Алжир	897	908	964	973	974	2
Ангола	1,248	1,118	1,164	1,151	1,175	23
Конго	288	263	266	257	271	15
Экваториальная Гвинея	115	100	100	94	84	-9
Габон	195	186	205	183	197	14
Иран	1,988	2,405	2,482	2,502	2,546	44
Ирак	4,409	4,024	4,273	4,231	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
Саудовская Аравия	9,182	9,091	9,949	10,053	10,193	141
ОАЭ	2,802	2,718	2,879	2,925	2,951	26
Венесуэла	500	558	718	658	680	21
<b>Всего ОПЕК</b>	<b>25,640</b>	<b>26,309</b>	<b>27,883</b>	<b>28,033</b>	<b>28,473</b>	<b>440</b>

- ✓ Добыча нефти странами ОПЕК выросла на 0,44 млн б/с за месяц и в феврале составила в среднем 28,47 млн б/с (январь: прирост на 0,06 млн б/с за месяц до 27,98 млн б/с), в основном за счет «прибавки в весе» Саудовской Аравии и Ливии, в то время как объемы добычи нефти в Нигерии и Экваториальной Гвинее сократились.
- ✓ **Доля ОПЕК в мировой добыче нефти** в феврале выросла на 0,2% до 28,6%.
- ✓ Согласно прогнозам, в 2022 году добыча сырой нефти странами ОПЕК вырастет на 0,13 млн б/с в среднем до 5,27 млн б/с.

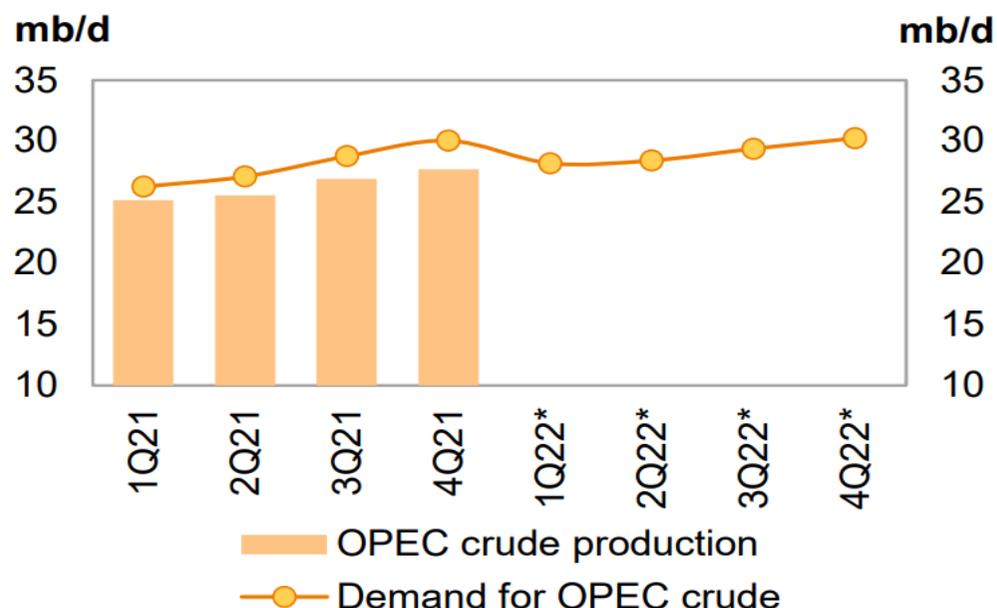


# Глобальные прогнозы баланса спроса и предложения на рынке нефти на 2022 год

Доля ОПЕК в мировой добыче нефти



Баланс глобального спроса и предложения на рынке нефти в мире, 2021-2022 гг.



Прогноз по балансу глобального спроса и предложения на рынке нефти на 2022 г., млн. баррелей в сутки

	2021	1кв22	2кв22	3кв22	4кв22	2022	Изменение 2022/21
Мировой спрос на нефть	96.74	99.14	99.78	101.36	103.24	100.90	4.15
Поставки странами «не ОПЕК»	68.72	70.98	71.40	72.02	73.04	71.87	3.15
Разница, т.е. спрос на поставки странами ОПЕК	28.02	28.16	28.38	29.35	30.20	29.03	1.00

✓ В 2022 году для достижения баланса спроса и предложения нефти в мире **спрос на нефть, добываемую странами ОПЕК, прогнозируется на уровне 29,03 млн баррелей в сутки**, что на 1 млн баррелей в сутки выше, чем в 2021 году.

✓ Спрос на нефть, добываемую странами ОПЕК, в I, II, III и IV кв. 2022 года будет выше на 1,9 млн б/с, 1,3 млн б/с, 0,6 млн б/с и 0,2 млн б/с соответственно.

✓ В 2021 году наблюдался дефицит предложения на рынке нефти в объеме 1,72 млн б/с (мировой спрос на нефть составил 96,74 млн б/с, при этом общий объем добытого сырья странами ОПЕК и «не ОПЕК» составил 68,72 млн б/с и 26,31 млн б/с соответственно).



# Оговорка об ограничении ответственности и раскрытии информации

Настоящий отчет (далее - «Отчет») подготовлен Инвестиционной командой по исследованию рынка ТОО «Verny Capital» (далее - «Исследовательская команда»). Исследовательская команда подтверждает, что все суждения, выраженные в настоящем Отчете, отражают личное профессиональное мнение Исследовательской команды. Отчет основан на информации и методологиях, взятых из источников, которые Исследовательская команда считает надежными, также использовались общедоступные и другие данные, которые не проходили независимой оценки. Несмотря на то, что Отчет преследует цель быть как можно более достоверным, Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не дают никаких гарантий и не делают никаких заверений в соответствии с любым применимым правом, прямых или косвенных, касательно точности или полноты информации, содержащейся в Отчете, соответственно, не следует считать данный Отчет точным и полным. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» прямо ограничивают и отказываются от любой ответственности в соответствии с любым применимым правом, независимо от того, возникает ли она в результате деликта, договора или иным образом, к которой в противном случае они могли бы быть привлечены в связи с Отчетом или любым заявлением в нем. Кроме того, прогнозные заявления действительны только на дату Отчета. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не берут на себя обязательств по обновлению настоящего Отчета или его содержания после даты Отчета, несмотря на то, что такая информация может устареть или стать неточной. Несмотря на вышеизложенное, Исследовательская команда может изменить информацию, содержащуюся в Отчете, в любое время без предварительного уведомления.

Ни Исследовательская команда, ни ТОО «Verny Capital», ни кто-либо из ее должностных лиц и работников не несут ответственность за какие-либо убытки или ущерб, которые могут возникнуть в результате использования информации, содержащейся в Отчете, в результате каких-либо неточностей, ошибок или упущений в информации, которые могут быть в Отчете или могут возникнуть иным образом в результате использования и/или дальнейшего распространения, опубликования или иного раскрытия информации, содержащейся в Отчете. Использование любой информации в Отчете осуществляется исключительно на усмотрение и на риск, читающего. Получение Отчета и продолжение его изучения являются согласием и встречным принятием вышеизложенного.

Настоящий Отчет предназначен исключительно для общих информационных целей. ТОО «Verny Capital» заявляет, что Отчет не является, и не должен толковаться в соответствии с любым применимым правом, как оферта или приглашение любому лицу делать оферты о покупке или продаже любых активов или ценных бумаг в любой юрисдикции. Отчет и любые материалы, содержащиеся в нем, не должны использоваться ни для каких целей, включая, помимо прочего, принятие инвестиционных или любых других решений.

Никакая часть настоящего Отчета не может быть скопирована, опубликована, использована или продублирована в любой форме любыми средствами или распространена без предварительного письменного согласия ТОО «Verny Capital». Кроме того, ТОО «Verny Capital» категорически запрещает использование любой части Отчета путем ссылки, включения или иным образом в проспекты эмиссии, материалы первичного публичного размещения или другие документы, подаваемые в органы финансового контроля или иные органы в любой юрисдикции, или в любые публичные материалы, на основании которых могут быть приняты любые инвестиционные или другие решения.

