

Власти Саудовской Аравии и ОАЭ недовольны вынужденной потерей доходов от простоя значительной части своих производственных мощностей

Незадействованные мощности добычи в ОПЕК+*



* – доля от общей производственной мощности
– Argus, IEA

ОПЕК+ в поиске компромисса

Недовольство ближневосточных производителей от продолжающегося простоя своих резервных мощностей добычи нефти усиливается в условиях роста предложения сырья в странах, не входящих в ОПЕК. Потеря доли рынка и недополучение прибыли вынуждают производителей на Ближнем Востоке активнее восстанавливать добычу, несмотря на относительно низкие цены на нефть. Впрочем, мнения участников ОПЕК+ о дальнейшей стратегии производства сырья могут различаться.

Саудовская Аравия и Объединенные Арабские Эмираты (ОАЭ) в последние годы инвестировали значительные средства в развитие добывающего сектора с прицелом на долгосрочную перспективу. Однако из-за действия соглашения ОПЕК+ производители вынуждены ограничивать добычу, и часть мощностей простаивает (см. график). Так, в январе – апреле производство в Саудовской Аравии было на уровне 8,95 млн барр./сут., хотя двумя годами ранее добыча составляла 10,4 млн барр./сут., и теоретически этот показатель может превышать 11 млн барр./сут. В январе – апреле производство нефти в ОАЭ составило в среднем 2,92 млн барр./сут., по оценке Argus.

ОАЭ располагают самым большим объемом незадействованных мощностей среди всех членов ОПЕК+. Компания Adnoc, подконтрольная властям ОАЭ, в прошлом году увеличила номинальные мощности производства до 4,85 млн барр./сут., а к 2027 г. намерена довести показатель до 5 млн барр./сут. В Международном энергетическом агентстве (IEA) оценивают мощности добычи в ОАЭ на уровне 4,3 млн барр./сут. Независимо от того, какой из этих показателей ближе к реальности, фактический уровень производства гораздо ниже. Власти ОАЭ, как и Саудовской Аравии, недовольны, что их бюджеты недополучают доходы от сектора.

Основное расширение добывающих мощностей в ОАЭ выпало на годы пандемии Covid-19 и последующего мирового экономического кризиса. В начале 2020 г. номинальная производительность в стране превышала 3,8 млн барр./сут. Дополнительные почти 500 тыс. барр./сут., которые, согласно оценке IEA, появились в ОАЭ в последующие годы, оказались невостребованными ввиду падения спроса из-за карантинных ограничений. Пандемия закончилась, но активному росту спроса на сырье теперь препятствуют торговые войны.

Восемь членов ОПЕК+, на которых приходится основной объем сокращений в рамках договора, в последние месяцы ускорили темпы отказа от дополнительных квот на снижение добычи в размере 2,2 млн барр./сут., согласованных в конце 2023 г. Темпы ежемесячного прироста добычи – 411 тыс. барр./сут. вместо ранее согласованных 137 тыс. барр./сут. – воспринимаются как пересмотр общей стратегии альянса. Так, если ранее в ОПЕК+ стремились поддерживать определенный уровень цен на нефть, то теперь речь идет скорее о сохранении своей доли на мировом рынке. Однако источники Argus отмечают, что Россия и Оман впервые поставили под сомнение пересмотр политики альянса в ходе министерской встречи ОПЕК+ в мае.

Кроме того, для ОАЭ были сделаны исключения в рамках договора ОПЕК+, которые позволили стране повысить свой базовый показатель производства в связи с расширением инфраструктуры, а также отказаться от части дополнительных ограничений. В результате квота для ОАЭ на июль увеличилась на 9%, или 260 тыс. барр./сут. относительно марта, тогда как для других стран из числа крупнейших восьми производителей такой рост составил 3%.

В НОМЕРЕ

Предложение дизтоплива сократилось	2
Норвегия увеличивает вложения в добычу	3
Работа НПЗ в Нигерии идет не по плану	5
Модернизация НПЗ в Ситре близится к финалу	5
Экспорт нефти из Ливии вырос	6
Снижение отгрузок поддержало Мурбан	7
Индия развивает переработку	8
Дисбаланс на рынке HSF0 в Сингапуре	11
Бразильские импортеры борются за рынок	12
Маржа переработки Orlen выросла	13
Добыча нефти в Венесуэле увеличилась	13
Мировой рынок нефти	15

Зеленая панорама

IEA: вложения в энергетику вырастут 14

РЫНОК НЕФТЕПРОДУКТОВ

Снижение запасов дизтоплива в ОЭСР и сокращение производства в период ремонтов на НПЗ способствовали росту маржи

Маржа выпуска дизтоплива



Маржа выпуска средних дистиллятов	\$/барр.		
	апр.	май	июнь
В СЗЕ к Северморскому дат.			
Авиатопливо	16,72	18,26	16,50
Дизтопливо 10 ррт	16,65	18,69	17,40
Печное топливо 1 000 ррт	13,84	15,10	14,60
В Средиземноморье к Северморскому дат.			
Авиатопливо	14,78	16,54	15,00
Дизтопливо 10 ррт	16,20	18,33	16,70
Печное топливо 1 000 ррт	14,63	16,23	15,20
В Мексиканском заливе США к WTI (фоб Хьюстон)			
Авиатопливо	20,84	19,66	18,20
Дизтопливо 10 ррт (искл. возобновляемое топливо)	16,52	16,99	16,00
Печное топливо 15 ррт	20,66	19,98	19,00
В Сингапуре к Дубай			
Авиатопливо	13,46	14,29	14,00
Дизтопливо 10 ррт	14,51	15,58	15,30
Газойль 500 ррт	13,22	14,93	14,60

— Argus Consulting

Предложение дизтоплива сократилось

Доходность производства дизтоплива в мае увеличилась во всех регионах мониторинга. Некоторые рыночные факторы свидетельствуют о снижении предложения дизтоплива в странах Атлантического бассейна.

Рентабельность производства дизтоплива в Северо-Западной Европе (СЗЕ) и Средиземноморье повысилась более чем на \$2/барр., до \$18,69/барр. и \$18,33/барр. соответственно. Предложение этого продукта в Европе могло сократиться из-за введения требований к выбросам в новой зоне контроля эмиссии (ЕСА) в Средиземноморье и проведения ремонтов, из-за которых было приостановлено более 900 тыс. барр./сут. мощностей первичного процессинга. В то же время в июне интенсивность профилактики на европейских НПЗ заметно снизится. Между тем последние данные Международного энергетического агентства указывают на сокращение запасов средних дистиллятов в странах Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) в марте до 738 млн барр., минимума с ноября 2023 г.

Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) еврозоны в мае вырос до 49,4, рекордного показателя за 33 месяца, с 49 в апреле, что свидетельствует о постепенном восстановлении экономики. Однако это не гарантирует рост спроса, учитывая неопределенность в отношении торговых переговоров между США и ЕС.

Запасы дизтоплива в США также сокращались с января. Однако остатки продукта за неделю до 30 мая уже восстановились более чем на 4 млн барр., до 107,6 млн барр., в условиях роста объемов процессинга, по последним данным министерства энергетики США. Умеренный внутренний спрос и снижение потребностей в импорте в Мексике, а также вероятное восстановление производства возобновляемых видов топлива и биодизеля также будут удерживать предложение в стране на высоком уровне и способствовать поставкам через Атлантику.

Компенсировать рост предложения может улучшение перспектив спроса на дизтопливо. Совместное заявление США и Китая о временном снижении пошлин, вероятно, побудило участников рынка вновь пересмотреть свои прогнозы потребления.

Между тем масштабные ремонты на НПЗ в России во II квартале почти не сказались на экспорте дизтоплива ввиду ослабления внутреннего спроса. Предложение продукта в Азиатско-Тихоокеанском регионе, по большей части в Китае, может увеличиться после строительства новых мощностей гидрокрекинга объемом до 300 тыс. барр./сут. В Китае усиливается интерес к использованию грузового транспорта, работающего на сжиженном природном газе (СПГ) вместо дизтоплива. Кроме того, в стране растут продажи грузового электротранспорта, что также ограничивает потребности в дизтопливе.

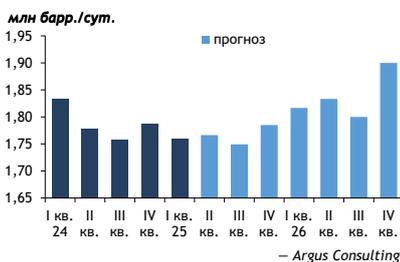
Маржа выпуска авиатоплива в СЗЕ в мае повысилась на \$1,54/барр., до \$18,26/барр. Несмотря на усиление спроса, предложения продукта в регионе достаточно благодаря увеличению поставок из Индии и Южной Кореи.

Доходность производства авиакеросина в США сократилась в мае на \$1,18/барр. относительно апреля, до \$19,66/барр., ввиду превышения предложения над спросом. Пассажиропоток в стране продолжает расти, хотя и остается почти на 4% ниже в годовом выражении, по данным администрации транспортной безопасности США. Количество пассажиров на внутренних и международных рейсах в феврале снизилось на 4% и 5% соответственно, по последним данным Бюро транспортной статистики (BTS). Если тенденция сохранится, спрос на авиатопливо в США в 2025 г. вряд ли увеличится, что окажет давление на маржу выпуска этого продукта.

РЫНОК ЕВРОПЫ

Налоговые льготы для поддержки добывающего сектора в период пандемии способствовали росту инвестиций в Норвегии

Добыча нефти в Норвегии



Норвегия увеличивает вложения в добычу

Инвестиции в добывающий сектор Норвегии в текущем году могут достигнуть рекордного показателя, несмотря на общеевропейскую тенденцию к постепенному отказу от минерального топлива. Планы по вложениям в сектор в 2026 г. также были пересмотрены в сторону еще большего увеличения.

По итогам 2025 г. в добычу нефти и газа, включая развитие трубопроводной инфраструктуры, в Норвегии будут направлены рекордные 269 млрд норвежских крон (\$27 млрд), прогнозируют в статистическом бюро страны (SSB). Это на 15 млрд крон больше, чем ожидалось в феврале. В этом случае инвестиции окажутся на 6% выше, чем ведомство ожидало в феврале, а также на 7% больше фактических вложений в отрасль в 2024 г.

Прогноз SSB по инвестициям в добычу на 2026 г. также повышен на 5% относительно февральской оценки, до 207 млрд крон. Показатель может быть увеличен еще больше, если компании объявят о новых проектах. Однако вложения в будущем году едва ли превысят уровень 2025 г., считают в SSB.

Инвестиции в нефтегазовый сектор Норвегии значительно увеличились в 2023–2024 гг. Основной причиной роста вложений в сектор в эти годы стало изменение в налоговом законодательстве, которое с 2020 г. стимулирует интерес операторов шельфовых участков к нескольким новым месторождениям.

Налоговые меры поддержки были одобрены норвежским правительством в качестве способа смягчения последствий пандемии Covid-19 и предусматривали благоприятное налогообложение всех проектов, для которых к концу 2022 г. был представлен план разработки и эксплуатации. Большое их количество было начато в конце 2022 г., поскольку компании поспешили воспользоваться временными налоговыми льготами, что привело к увеличению инвестиций в 2023–2024 гг. В SSB отметили, что инвестиции на второй год разработки обычно выше, чем в первый год.

Многие компании начали разработку новых участков почти одновременно. Небольшие проекты уже введены в эксплуатацию, в то время как самые крупные все еще находятся в стадии строительства, и основные инвестиции потребуются в текущем году. После этого ведомство ожидает спада вложений в месторождения в 2026 г.

Новый раунд торгов

В начале мая правительство Норвегии выставило на продажу еще 76 нефтяных и газовых блоков в рамках ежегодного раунда лицензирования предварительно определенных территорий (APA).

Предложены восемь блоков в Норвежском море и 68 блоков в Баренцевом. Срок подачи для всех участков – 2 сентября, а распределение лицензий, скорее всего, произойдет в I квартале 2026 г.

«Никогда ранее раунд предоставления лицензий не был настолько масштабен», – отметил министр энергетики страны Терье Осланд. «Мы будем больше исследовать, больше находить и больше добывать», – добавил он.

Раунды APA проводятся каждый год и фокусируются на зрелых месторождениях на норвежском континентальном шельфе. Цель – облегчить разведку и добычу оставшихся ресурсов нефти и газа в этих районах до того, как существующая инфраструктура будет закрыта.

В январе были предоставлены 53 лицензии на добычу нефти и газа: в Северном море – 33, в Норвежском – 19, а в Баренцевом – одна.

Норвежский директорат по управлению шельфовыми ресурсами (NOD) ожидает, что добыча нефти в стране в этом году составит в среднем 1,76 млн барр./сут., что на 8 тыс. барр./сут. меньше, чем в 2024 г.

РЫНОК ЕВРОПЫ

Экспорт норвежского сырья в апреле начал восстанавливаться после снижения в марте

Производство нефти в Норвегии может вырасти до 1,84 млн барр./сут. в 2026 г. и 1,90 млн барр./сут. в 2027 г. по сравнению с 1,77 млн барр./сут. в текущем году, согласно майской оценке Argus Consulting.

Отгрузки восстанавливаются

Экспорт нефти из Норвегии в апреле увеличился на 12% за месяц, до 1,6 млн барр./сут., по данным таможенной службы страны. Однако этот показатель оставался на 16% ниже, чем в апреле 2024 г. В марте отгрузки норвежского сырья опускались до минимального значения с июня 2022 г.

Основной причиной роста экспорта в апреле стало возобновление поставок в страны Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР), которые отсутствовали в марте. В апреле в этом направлении было экспортировано почти 2 млн барр., или 64 тыс. барр./сут. нефти. Партия среднетяжелого сернистого сорта Юхан Свердруп была направлена в Китай, по данным судовых агентов.

Увеличились отгрузки и в страны Северо-Западной Европы (СЗЕ) – основной рынок сбыта норвежского сырья. В апреле в этот регион было отгружено 1,2 млн барр./сут., что на 140 тыс. барр./сут. больше, чем в марте. Крупнейшими рынками сбыта норвежской нефти в апреле стали Нидерланды и Польша.

Средняя стоимость нефти, отгруженной из Норвегии в апреле, составила \$65,93/барр., а скидка на сырье к Североморскому датированному была на уровне \$1,77/барр., что стало максимальной разницей с марта 2024 г. Скидка выросла за месяц на \$0,44/барр.

В январе – мае из портов Норвегии вывозилось в среднем 1,54 млн барр./сут. нефти, что на 100 тыс. барр./сут. меньше, чем годом ранее, по данным аналитической компании Vortexa. Основной причиной этого стало уменьшение добычи в стране. Свыше 92% было направлено в Европу, прежде всего в Нидерланды, Великобританию, Польшу, Швецию, Финляндию и Германию, а еще 5,4% – в Азию, в основном в Китай и Южную Корею.

Экспорт нефти из Норвегии	тыс. барр./сут.	
Направление	апр.	март
Нидерланды	331,3	320,7
Польша	290,4	258,4
Великобритания	218,6	183,1
Швеция	201,9	194,3
Финляндия	187,7	162,6
Германия	133,6	107,6
Китай	64,1	0,0
Литва	49,3	35,7
Италия	49,2	45,4
Дания	37,9	6,7
Франция	24,5	35,6
США	18,4	0,0
Канада	0,0	59,4
Румыния	0,0	23,7
Всего*	1606,9	1433,2

* – таможенные данные скорректированы с учетом уточненных объемов отгрузок сорта Экофиск

– SSB, данные судовых агентов

НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА

Последний из трех нигерийских НПЗ госкомпании NNPC остановлен на профилактику

Работа НПЗ в Нигерии идет не по плану

Предприятия в Нигерии проводят ремонты для устранения технических неполадок. Одновременно несколько НПЗ, перезапущенные почти полгода назад, вновь приостановлены.

Нигерийская госкомпания NNPC в конце мая приостановила НПЗ в Порт-Харкорте мощностью 210 тыс. барр./сут. на ремонт, сроки которого неизвестны. НПЗ был закрыт в 2020 г., итальянская инжиниринговая компания Maire Tecnimont занимается его восстановлением до 90% мощности. В ноябре 2024 г. была перезапущена секция завода производительностью 60 тыс. барр./сут. В марте строительство было завершено на 80%, сообщили в Maire Tecnimont.

Завод NNPC в Варри (125 тыс. барр./сут.), перезапущенный в декабре, вновь не функционирует. После его ввода в эксплуатацию процессинг повысился до 78 тыс. барр./сут., прежде чем НПЗ вновь был закрыт в январе из-за технических повреждений ввиду перегрева. Планы начать работу на предприятии в мае были отложены из-за забастовки сотрудников.

НПЗ госкомпании в Кадуне (110 тыс. барр./сут.) был закрыт с 2019 г., за это время целые участки трубопровода протяженностью 595 км, по которому компания получает сырье, были украдены и до сих пор не заменены. В марте NNPC сообщила, что завершена только инженерная часть отдельного контракта на строительство трубопровода. Заводы в Варри и Кадуне будут выведены на полную мощность в апреле 2026 г., планируют в NNPC.

Между тем завод Dangote (650 тыс. барр./сут.) в октябре вновь проведет ремонт на установке каткрекинга (250 тыс. барр./сут.) сроком 30–40 дней для устранения механических проблем, не позволяющих увеличить производство. До тех пор установка будет работать на 40% загрузки. Профилактика была перенесена с июля без объяснения причин, сообщили два источника. Мощности каткрекинга были перезапущены в начале мая после плановой профилактики.

Варсо и торговый партнер TotalEnergies оценивают перспективы отгрузок продукции с новых мощностей завода

Модернизация НПЗ в Ситре близится к финалу

Проект модернизации Варсо стоимостью \$7 млрд для увеличения мощности НПЗ в Ситре (Бахрейн) до 380 тыс. барр./сут. с 267 тыс. барр./сут. находится на заключительной стадии, сообщил генеральный менеджер по маркетингу, продажам и снабжению Фирдаус Пантаки на конференции MPGC, организованной S&P Global Commodity Insight в Бахрейне 26–28 мая. Конкретная дата завершения работ не названа.

Выходить на полноценную загрузку НПЗ может начать к концу текущего месяца, сообщили источники на рынке. Однако утечка на аварийном клапане 2 мая может стать препятствием для запуска ввиду необходимости проведения дополнительных проверок безопасности. После завершения модернизации «выпуск газойля, авиатоплива и нефти повысится», сообщил Пантаки.

НПЗ был открыт в декабре, после чего началась пусконаладка на новой установке первичной переработки (225 тыс. барр./сут.). Позднее в 2025 г. также заработают мощности вторичного процессинга. С конца мая на установках вакуумной дистилляции предприятия проводится месячная профилактика.

НПЗ в Ситре является единственным в Бахрейне и перерабатывает в основном саудовскую Арабскую легкую, поступающую по трубопроводу. После завершения проекта импорт превысит 320 тыс. барр./сут. по сравнению с 220 тыс. барр./сут. ранее, сообщил исполнительный директор Варсо Refining Абдулрахман Джавахери в 2024 г. Поставки нефти в Бахрейн в декабре прошлого года увеличились до 252 тыс. барр./сут., но в I квартале опустились ниже этого показателя и в марте составили 210 тыс. барр./сут., по последним данным организации Jodi.

РЫНОК НЕФТИ

Некоторые переработчики заместили Юралс ливийским сортом Эс-Сидер

Экспорт нефти из Ливии вырос

Повышение добычи нефти в Ливии позволило увеличить экспорт сырья на мировой рынок. Основными потребителями ливийских сортов являются европейские переработчики.

Экспорт нефти из ливийских портов в январе – мае составил в среднем 1,17 млн барр./сут. по сравнению с почти 1 млн барр./сут. годом ранее, по данным аналитической компании Vortexa. Отгрузки в мае достигли 1,31 млн барр./сут., что стало максимумом с апреля 2019 г. Свыше 30% экспорта составили партии Эс-Сидера, 18% – Эш-Шарары и 13% – сортов Месла и Сарир. Почти весь объем партий Эс-Сидера вывозится в Европу. В июне отгрузки ожидаются на уровне 1,22 млн барр./сут., по данным судовых агентов.

Почти 89% объема экспортных партий, или 1,04 млн барр./сут., в текущем году вывозится в Европу, по данным Vortexa. Европейские переработчики увеличили закупку ливийской нефти на 180 тыс. барр./сут. в годовом выражении. Основными направлениями поставок в Европу являются порты Италии (42,9% всего объема), Испании (10,9%), Франции (10,7%), Нидерландов (7,1%), Великобритании (7,1%) и Греции (6,4%). Из 446 тыс. барр./сут., ввезенных в Италию, почти 191 тыс. барр./сут. поступила в Триест, откуда сырье по Трансальпийскому трубопроводу (TAL) прокачивается на заводы в Австрии, Германии и Чехии. Годом ранее через Триест ввозилось 157 тыс. барр./сут. ливийской нефти.

«Когда говорим о ливийской нефти, то ее единственным недостатком является непредсказуемость поставок из-за внутривосточной ситуации в Ливии, где довольно часто случаются форс-мажоры», – отметил трейдер в Европе.

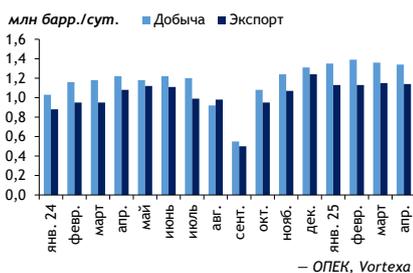
Ливия политически разделена между соперничающими правительствами на западе и востоке страны. Власти в Бенгази на востоке Ливии в конце мая пригрозили остановить добычу нефти в стране из-за нападения вооруженной группы на госучреждения в столице Триполи 28 мая, в том числе штаб-квартиру госкомпании НОС. Правительство в Бенгази допускает объявление форс-мажора на нефтяных месторождениях и портах или временное перемещение штаб-квартиры НОС. За последнее десятилетие власти в Бенгази несколько раз устраивали блокады объектов нефтяной инфраструктуры, из-за чего участники рынка расценивают такие угрозы реальными.

Поставки в Турцию нестабильны и зачастую связаны с отгрузками конкурентного Юралс. Так, из-за ужесточения санкций США против российского энергетического сектора в январе импорт ливийской нефти в Турцию в феврале – мае превысил 58 тыс. барр./сут. по сравнению с 20 тыс. барр./сут. в январе и менее 13 тыс. барр./сут. в январе – мае 2024 г. В частности, переработчик Turgas использует Эс-Сидер как альтернативу Юралс.

Около 6% ливийской нефти, или 66 тыс. барр./сут., в январе – мае было отгружено в Азию, по данным Vortexa. Это сырье в текущем году было направлено в Китай (30,6% объема в регион), Таиланд (25,1%), Индию (18,8%), Малайзию (14,7%) и Вьетнам (10,8%). В январе – мае 2024 г. азиатским компаниям было отгружено 51 тыс. барр./сут. ливийской нефти.

Добыча нефти в Ливии в январе – апреле выросла в среднем до 1,36 млн барр./сут. по сравнению с 1,15 млн барр./сут. годом ранее, по данным ОПЕК. Производство по итогам текущего года ожидается на уровне 1,35 млн барр./сут. при условии стабильной внутривосточной ситуации. В 2026–2027 гг. добыча может составить в среднем 1,34 млн барр./сут., по прогнозу Argus Consulting в мае.

Добыча и экспорт ливийской нефти



РЫНОК НЕФТИ

Удешевление Мурбан могло побудить Adnoc перенаправить это сырье на внутренний рынок и повысить экспорт других сортов

Мурбан относительно средне-тяжелых сернистых сортов



Прогноз Adnoc по экспорту Мурбан тыс. барр./сут.		
Месяц отгрузки	Прогноз от 31 мая	Прогноз от 27 мая
июнь 25	1747,0	1747,0
июль	1768,0	1768,0
август	1705,0	1770,0
сентябрь	1650,0	1750,0
октябрь	1580,0	1757,0
ноябрь	1585,0	1749,0
декабрь	1580,0	1744,0
январь 26	1585,0	1740,0
февраль	1590,0	1739,0
март	1595,0	1751,0
апрель	1600,0	1750,0
май	1610,0	1759,0

– Adnoc

Снижение отгрузок поддержало Мурбан

Легкий сернистый сорт Мурбан из Объединенных Арабских Эмиратов (ОАЭ) с начала 2024 г. продавался по ценам на пониженном уровне, зачастую с паритетом к стоимости более тяжелого сырья, из-за роста предложения. Однако экспорт Мурбан сократится, что способствует удорожанию сорта.

Компания Adnoc, подконтрольная властям ОАЭ, внесла корректировки в недавно опубликованный прогноз экспорта нефти из страны. Теперь ожидается, что отгрузки Мурбан с августа по май следующего года снизятся, поскольку компания планирует увеличить объемы процессинга этого сырья на НПЗ в Эр-Рувайсе мощностью 817 тыс. барр./сут. Экспорт Мурбан в октябре 2025 г. – марте 2026 г. опустится ниже 1,6 млн барр./сут., по прогнозу Adnoc. Компания уменьшила прогноз экспорта на 150–180 тыс. барр./сут. (см. табл.).

Отгрузки Мурбан заметно выросли за прошедшие полтора года после того, как Adnoc завершила модернизацию завода в Эр-Рувайсе, что позволило увеличить долю более тяжелых сортов, таких как Верхний Закум, в переработке и высвободить часть Мурбан для экспорта. Более высококачественный Мурбан обычно предлагался с премией к среднетяжелым сернистым ближневосточным сортам, таким как Верхний Закум и Оман.

Однако нехватка среднетяжелой сернистой нефти на мировом рынке в условиях действия договора ОПЕК+, а также рост экспорта Мурбан после модернизации завода в Эр-Рувайсе оказали давление на стоимость легкого сырья относительно более тяжелых сортов. В результате в последние месяцы Мурбан стал чаще определять стоимость эталона Дубай, как самый дешевый сорт в ценовой корзине, куда также входят Аш-Шахин, Дубай, Оман и Верхний Закум. Рост добычи в ОАЭ, вероятно, также способствовал резкому повышению активности на рынке фьючерсных контрактов Мурбан на бирже Ise в Абу-Даби (IFAD) в мае.

Удешевление Мурбан до паритета, а иногда и скидки к Верхнему Закуму могло подтолкнуть Adnoc внести изменения в сырьевую корзину НПЗ в Эр-Рувайсе, что произошло впервые после завершения модернизации предприятия. Участники рынка ожидают, что Adnoc заместит экспорт Мурбан сортом Верхний Закум.

Более низкий, чем ожидалось, прогноз по экспорту Мурбан уже оказал поддержку ценам на сорт. Августовские партии подорожали до премии свыше \$0,60/барр. и \$0,70/барр. относительно сортов Оман и Верхний Закум соответственно (см. график). До модернизации НПЗ Мурбан обычно продавался с премией выше \$1/барр. к этим сортам.

Решение Adnoc увеличить объемы процессинга Мурбан было принято в связи с планами ОПЕК+ продолжать ускоренное восстановление добычи. В этой связи предложение более тяжелых сернистых сортов вырастет, а цены на них снизятся. Это может привести к удешевлению сорта Верхний Закум в тот период, когда Adnoc намеревается увеличить экспорт этого сырья.

Укрепление цен на Мурбан также означает, что этот сорт перестанет быть определяющим в ценовой корзине эталона Дубай.

Дополнительную поддержку ценам на легкий сорт также может оказать закрытие арбитражного окна для отгрузок нефти из Атлантического бассейна в Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР). В таких условиях азиатские переработчики будут вынуждены увеличить закупки ближневосточной нефти.

Однако пока некоторые операторы НПЗ в АТР продолжают закупать легкую нефть с запада. Так, китайская Sinochem приобрела 1 млн барр. Смеси КТК с доставкой в августе. Интерес азиатских компаний к Смеси КТК мог вырасти вследствие увеличения предложения этого сорта после снижения спроса на такую нефть в Европе.

РЫНОК АЗИИ

Перерабатывающие мощности в Индии вырастут в ближайшие три года почти на 20%, прогнозируют власти страны

Индия развивает переработку

Индия является одной из немногих стран в мире, которые продолжают открывать новые НПЗ и расширять мощности на действующих предприятиях для обеспечения растущего спроса на нефтепродукты. В числе основных проектов — завод IOС в Панипате, а также расширение мощностей предприятий IOС в Койали и BPCL в Бине, которые смогут обеспечить рост поставок моторного топлива.

Благодаря новым проектам перерабатывающие мощности в Индии к 2028 г. должны повыситься до 6,21 млн барр./сут. с текущих 5,22 млн барр./сут., по оценке министра нефти и газа Индии Хардипа Сингха Пури. Потребление нефти в Индии, вероятно, увеличится до 6,5–7 млн барр./сут. в краткосрочной и среднесрочной перспективе с примерно 5,5 млн барр./сут. в условиях роста экономики, прогнозирует он. По оценке Международного энергетического агентства (IEA), в текущем году Индия станет одним из лидеров по увеличению спроса на нефть — показатель повысится до 5,83 млн барр./сут. с 5,61 млн барр./сут. в 2024 г.

Крупнейший индийский госпереработчик IOС намерен расширить свои мощности процессинга примерно на 25% в течение двух-трех лет с нынешних 1,41 млн барр./сут. По состоянию на конец I квартала работы на трех модернизируемых заводах были завершены более чем на 80%, согласно отчету компании.

Завод IOС в Койали производительностью 275 тыс. барр./сут. будет минимально загружен в июне — июле в условиях проведения профилактики, в том числе для включения в работу новых мощностей в размере 86 тыс. барр./сут. Работы на установке улучшения качества моторного топлива, пятой установке первичной переработки и мощностях гидрокрекинга продолжаются. Завершение модернизации на НПЗ ожидается к середине 2026 г. В феврале — марте на НПЗ был проведен плановый ремонт на установках подготовки сырья, первичного процессинга № 3 и гидрокрекинга.

Мощности предприятия IOС в Барауни будут повышены до 180 тыс. барр./сут. с 120 тыс. барр./сут., также будут расширены блоки вторичной переработки и выпуска продуктов нефтехимии. Ранее работы ожидалось завершить в марте 2026 г., но теперь это может произойти на три-шесть месяцев позже.

Мощность завода IOС в Панипате будет увеличена до 502 тыс. барр./сут. с 301 тыс. барр./сут. в I квартале 2026 г., а на стабильный уровень производство выйдет в 2026–2027 гг., согласно отчету компании. В июле — августе на предприятии также пройдет 40-дневная профилактика на установке гидроочистки дизтоплива, что ограничит предложение продукта.

С начала августа IOС также проведет ремонт на установке каталитического риформинга на НПЗ в Парадипе (301 тыс. барр./сут.) продолжительностью 25 дней, что, вероятно, повлечет за собой снижение производства бензина.

На заводе Hindustan Petroleum (HPCL) в Вишакхапатнаме была завершена модернизация, что позволило увеличить мощности до 301 тыс. барр./сут. с 275 тыс. барр./сут. Переработчик готовится к запуску новой установки переработки остатков производительностью 71 тыс. барр./сут. в III квартале 2025 г. для увеличения выпуска наиболее ценных фракций. Запуск был перенесен с I квартала 2025 г., сообщили участники рынка.

Мощности предприятия BPCL в Бине будут повышены до 220 тыс. барр./сут. с 156 тыс. барр./сут. к маю 2028 г., главным направлением работ станет развитие нефтехимических мощностей. К концу марта проект реализован на 11%, сообщили в компании.

РЫНОК АЗИИ

Наиболее заметное расширение мощностей ожидается у госкомпании IOС, а BPCL и HPCL запустят новые НПЗ

На заводе MRPL в Мангалуре (301 тыс. барр./сут.) с середины мая начался плановый ремонт на установках первичного процессинга (144 тыс. барр./сут.), гидрокрекинга, каталитического риформинга и изомеризации. Работы продлятся до середины июня.

Новые НПЗ на очереди

Госкомпания HPCL также намерена завершить строительство НПЗ в Бармере (180 тыс. барр./сут.) в текущем году. Это предприятие сможет гибко переключаться между выпуском топлива и продуктов нефтехимии. Установки первичной переработки и гидроочистки начнут работу в начале октября, а мощности по выпуску продуктов нефтехимии – в начале следующего года, ожидают в компании. По состоянию на конец I квартала строительство было завершено на 85,8%, по данным отчета компании. Ранее срок пуска был назначен на декабрь прошлого года. Нефть на новый завод будет поступать с местных месторождений в штате Раджастан и из порта Мундра.

В конце апреля Индия и Саудовская Аравия объявили о намерении построить два НПЗ, интегрированных с нефтехимическими комплексами. Названия проектов не были опубликованы, но под ними могут подразумеваться совместное предприятие BPCL и Saudi Aramco в штате Андра-Прадеш и НПЗ в Гуджарате между ONGC и Saudi Aramco. Строительство завода в Ратнагири (1,2 млн барр./сут.) совместно с Adnoc, подконтрольной властям Объединенных Арабских Эмиратов, было отменено из-за логистических и инфраструктурных проблем.

Для проекта НПЗ в штате Андра-Прадеш BPCL рассматривает две возможные конфигурации – производительностью 180 тыс. барр./сут. и 240 тыс. барр./сут. Мощности по выпуску продуктов нефтехимии составят около 40%. Пока проводятся детальные исследования, а окончательное инвестиционное решение планируется принять в ноябре – декабре, через четыре года после которого намечен ввод НПЗ в эксплуатацию.

Импорт нефти растет вслед за спросом

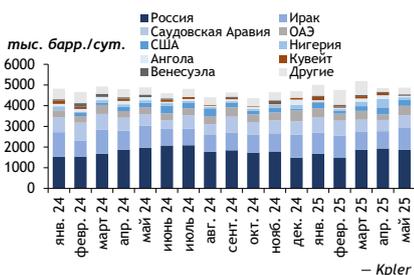
Поставки нефти в Индию в январе – мае увеличились на 2,4% в годовом выражении, до 4,9 млн барр./сут., рекордного показателя с 2017 г., когда аналитическая платформа Kpler начала соответствующий мониторинг. Причиной такого повышения стал рост экономики и увеличение потребления сырья в стране.

Основной рост пришелся на нефть из американских портов, поставки которой увеличились на 120 тыс. барр./сут., до 260 тыс. барр./сут. Около 70–80% объемов из США составил американский легкий малосернистый сорт WTI, а остальное – тяжелый сернистый канадский Колд-Лейк, регулярные поставки которого в Индию начались в январе 2024 г.

Импорт сырья из Нигерии, почти исключительно легких малосернистых сортов, также заметно увеличился – на 54 тыс. барр./сут., до 173 тыс. барр./сут. Отгрузки из России, основного поставщика в Индию, в первые пять месяцев года достигли 1,77 млн барр./сут., что на 46 тыс. барр./сут. выше, чем годом ранее, а доля страны сохранилась на уровне около 35%.

Наиболее заметно снизился импорт из Саудовской Аравии, третьего по величине поставщика, откуда было ввезено 625 тыс. барр./сут. по сравнению с 697 тыс. барр./сут. в январе – мае 2024 г. Отгрузки из Ирака, второго крупнейшего импортера нефти в Индию, уменьшились на 43 тыс. барр./сут., до 984 тыс. барр./сут. Поставки из Анголы и Венесуэлы также сократились на 40–50 тыс. барр./сут. за год, до 102 тыс. барр./сут. и 69 тыс. барр./сут. соответственно.

Импорт нефти в Индию



РЫНОК АЗИИ

Индия ввозит почти 90% потребляемого сырья, несмотря на усилия по повышению собственной добычи

Планы расширения переработки в Индии					тыс. барр./сут.	
Компания	Завод	Текущая мощность	Расширение	Целевая мощность	Запуск	
HPCL	Вишакхапатнам	275	26	301	III кв. 2025 г.	
BPCL	Мумбаи	241	40	281	2025 г.	
HPCL	Бармер	—	180	180	конец 2025 г. — начало 2026 г.	
NRL (Oil India)	Нумалигарх	60	120	180	декабрь 2025 г.	
IOС	Панипат	300	200	500	I кв. 2026 г.	
IOС	Дигбой	13	7	20	I кв. 2026 г.	
IOС	Койали	275	86	361	середина 2026 г.	
IOС	Барауни	120	60	180	второе полугодие 2026 г.	
IOС/CPCL	Ченнай	—	180	180	конец 2027 г.	
CPCL	Нагапаттинам	20	160	180	конец 2027 г.	
BPCL	Кочин	311	79	390	2028 г.	
BPCL	Бина	156	64	220	2028 г.	
BPCL	Андхра-Прадеш	—	180–240	180–240	конец 2029 г.	
Всего		1771	1382–1442	3153–3213		

— данные компаний, участников рынка

Ремонты на НПЗ в Индии					
Переработчик	Расположение	Мощность, тыс. барр./сут.	Установки	Начало	Окончание
IOС	Койали	275	подготовки сырья, первичной переработки, гидрокрекинга	февраль	март
RIL	Джамнагар	1 360	первичной переработки №1 (340 тыс. барр./сут.) и гидрообессеривания дизтоплива №2	3 апреля	27 апреля
MRPL	Мангалор	311	первичной переработки (144 тыс. барр./сут.), гидрокрекинга №2, восстановления катализатора, изомеризации	середина мая	середина июня
IOС	Койали	275	первичной переработки, гидрокрекинга	июнь	июль
IOС	Панипат	301	гидроочистки дизтоплива	середина июля	август
IOС	Парадип	301	катриформинга	начало августа	начало сентября

РЫНОК НЕФТЕПРОДУКТОВ

Существенная разница цен на рынке сернистого мазута в Сингапуре связана с ростом поставок топлива из стран, находящихся под различными ограничениями

Дисбаланс на рынке HSFO в Сингапуре

Ценовой дисбаланс сформировался на рынке сернистого мазута (HSFO) в Сингапуре. Стоимость морских партий, отгружаемых с завода, превышает отпускные цены на бункерное топливо на базисе с доставкой до причала (ex-wharf).

Отгрузки топлива на базисе ex-wharf сопряжены для поставщика с большими расходами из-за необходимости доставить продукт до причала, где суда заправляются бункерным топливом. В результате такие грузы обычно предлагаются с премией к морским партиям, отгружаемым покупателем с завода.

Основной причиной изменившейся ситуации стал рост поставок мазута, партии которого не могут использоваться в расчетах котировок. Запасы продукта в плавучих хранилищах у берегов Сингапура и в Малаккском проливе в последние недели увеличились. Основная доля из этого объема приходится на топливо из России, а также Ирана и Венесуэлы, находящихся под санкциями США. Эти партии обычно исключаются из расчета котировок мазута в Сингапуре. Запасы мазута в плавучих хранилищах у берегов Малайзии стали стремительно расти после внесения изменений в налоговое законодательство Китая, из-за чего закупать мазут в Иране стало невыгодно независимым переработчикам в провинции Шаньдун. Эти НПЗ являются основными потребителями иранского продукта. Ужесточение санкций США против китайских компаний, подозреваемых в закупке иранской нефти в обход санкций, также привело к увеличению накопления мазута в регионе.

Дополнительное давление на цены оказал и рост экспорта партий продукта из Ирака и Индии весной.

Увеличение предложения негативно сказалось на ценах на всем рынке, но стоимость грузов на базисе ex-wharf снизилась особенно заметно. Поскольку при расчете котировок мазута в Сингапуре не учитываются санкционные объемы, этот рынок меньше пострадал от роста поставок. В то же время на рынок бункерного топлива попадает все больше мазута из стран, находящихся под санкциями. Эти поставки при относительно неактивном спросе на бункерное топливо оказывают сильное давление на стоимость грузов на базисе ex-wharf, по данным трейдеров. Продавцы вынуждены снижать цены на топливо, чтобы высвободить место в хранилищах и избежать дополнительных расходов на фрахт танкеров для содержания невостребованных партий продукта.

В этих условиях премия на своповые контракты HSFO с ближайшей отгрузкой относительно партий с более поздним сроком поставки 2 июня сократилась до \$11,50/т по сравнению с \$15–16/т в конце мая. В последующие дни поддержку ценам оказал резкий рост спроса. Сразу несколько трейдеров начали скупать крупные партии мазута, что позволило поставщикам немного разгрузить хранилища.

Число сделок по продаже физических партий мазута, заключенных в торговое окно 2–6 июня, достигло 45, а объем реализованного топлива составил примерно 940 тыс. т. Для сравнения, в январе – мае на торгах было продано суммарно 1,4 млн т мазута, по данным Argus. Большинство участников рынка с доступными объемами предпочли выставить их на продажу в этот период, учитывая сохраняющуюся на рынке ситуацию бэквардации.

В ближайшие недели поставки мазута производителей на Ближнем Востоке и в других странах Азии должны снизиться, поскольку в летние месяцы в этих регионах растет внутреннее потребление данного топлива. Уменьшение отгрузок будет способствовать восстановлению баланса на рынке Сингапура, ожидают участники рынка.

ЮЖНАЯ АМЕРИКА

Бразильские поставщики крупных партий дизтоплива, такие как Ipiranga, Raizen и Vibra, испытывают растущую конкуренцию

Бразильские импортеры борются за рынок

Региональные поставщики в Бразилии стремятся увеличить импорт дизтоплива, что усиливает конкуренцию с крупными торговыми компаниями, особенно на северо-востоке страны.

Малые и средние компании начали налаживать между собой стратегические партнерские отношения для совместного приобретения нефтепродуктов на международном рынке. К этому их подтолкнули недостаточная платежеспособность и ограниченные возможности по хранению, в том числе трудности с приемом целых партий, доставляемых танкерами типоразмера MR (дедвейт – 25–45 тыс. т).

Такие компании стремятся гарантировать наиболее привлекательные условия для поставок, в частности российского продукта, вследствие невысокой доходности на внутреннем рынке.

Между тем условия для арбитражных поставок в Бразилию ухудшаются, что способствует уменьшению предложения и сокращению маржи производства, отметили в крупной торговой компании Raizen. Это обусловлено недавним ростом мировых цен на нефть и топливо, уверены трейдеры. Достижение соглашения между Китаем и США 10–11 мая в Женеве (Швейцария) о временной приостановке действия высоких пошлин способствовало ухудшению условий для арбитражных поставок, которые были благоприятными на протяжении трех месяцев подряд. В этот период импортный продукт оценивался со скидкой к ценам госкомпании Petrobras, реализующей дизтопливо на юге и юго-востоке страны. Розничный оператор Vibra прогнозирует сокращение импорта продукта в условиях заметных ценовых колебаний.

Небольшие импортеры могут получить выгоду, закупая российский продукт, который остается наиболее привлекательным. Так, скидка на грузы дизтоплива со сверхнизким содержанием серы (ULSD) из России к поставкам из других стран составляет примерно \$0,08/галлон. На Россию приходится почти 70% импорта дизтоплива в бразильские порты. Новые санкции, наложенные Евросоюзом и Великобританией против российских судов в конце мая, затрудняют поступление российского топлива в Бразилию, но в долгосрочной перспективе эти препятствия будут преодолены, отметили участники рынка.

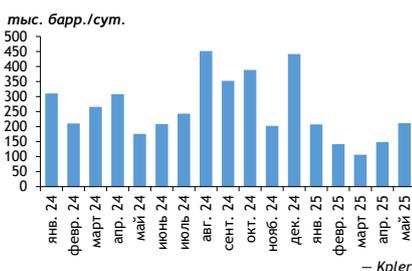
Вместе с тем бюрократические проволочки, логистические трудности и финансовые затраты, связанные с операциями в иностранной валюте, которые возрастают при приобретении российского продукта, могут сдерживать такие поставки. Компании, продолжающие закупки в России, могут столкнуться с задержками в доставках, учитывая снижение предложения судов. Крупные бразильские поставщики начали отказываться от таких закупок и стали приобретать ULSD производства НПЗ на побережье Мексиканского залива (США). В то же время запасы такого топлива в США в начале мая уменьшились до минимума за 10 лет. Хотя этот показатель несколько восстановился с тех пор, предложение американского продукта может быть ограниченным ввиду поставок в Европу.

Поддержку доходности поставок в Бразилию может оказать повышенное потребление дизтоплива в предстоящие месяцы. Внутренний спрос на продукт в мае – июне может вырасти в условиях сбора урожая сахарного тростника в центре и на юге Бразилии и ожиданий начала отгрузок зерна. Спрос на дизтопливо тесно связан с урожаем зерновых, а также ситуацией в общественном транспорте в крупных городах и потреблением со стороны частных владельцев машин, работающих на традиционном топливе.

Импорт ULSD в Бразилию



Поставки ULSD из США в Европу



НОВОСТИ

Маржа переработки Orlen выросла

Расчетная доходность переработки польской группы Orlen в мае увеличилась до \$12,30/барр., годового максимума, с \$9,60/барр. в апреле благодаря росту маржи производства бензина и дизтоплива. Однако значение в прошлом месяце было ниже, чем в мае 2024 г., когда маржа составляла \$13,20/барр. Расчет показателя основан на стоимости Brent, а также цен на нефтепродукты, выпускаемые на пяти НПЗ компании. Премия на спотовые партии сырья, используемого на предприятиях Orlen, в прошлом месяце выросла до \$1,50/барр. к ценам на Brent с премии \$0,30/барр. в апреле и \$1/барр. годом ранее, сообщили в Orlen. Расходы компании на закупку нефти выросли до максимального уровня с августа 2024 г.

Низкий спрос давит на ставки фрахта VLCC

Стоимость аренды танкеров класса VLCC (дедвейт – 200–319 тыс. т) приближается к минимальному уровню в текущем году на фоне невысокого спроса в Китае. Ставки фрахта для перевозки нефти из стран Персидского залива в Китай снижались с 15 мая, когда они составляли 66 пунктов по международной шкале Worldscale (WS), или \$15,42/т, и к 3 июня опустились до WS46,5 (\$10,86/т). Некоторые участники рынка ожидают дальнейшего снижения ставок. Это произошло несмотря на то, что альянс ОПЕК+ принял решение увеличить добычу в мае – июне на 411 тыс. барр./сут., что в три раза выше, чем ранее планировалось. Однако данный показатель обозначает предельный уровень для роста производства и не в полной мере отразится на увеличении экспорта, поскольку спрос на топливо в ближневосточных странах традиционно увеличивается в летние месяцы. Основной причиной удешевления фрахта стали изменения в структуре закупок сырья в Китае в последние месяцы. Спрос на нефть в Китае снизился в апреле, в период сезонных профилактик на местных НПЗ. Суда для грузов, приобретенных в апреле, бронируются в мае, что привело к высвобождению большого числа танкеров в прошлом месяце и оказало давление на цены. Кроме того, удорожание контрактных партий саудовской нефти в апреле также ограничило спрос на сырье.

Добыча нефти в Венесуэле увеличилась

Производство нефти и других жидких углеводородов в Венесуэле в мае повысилось до 1,1 млн барр./сут., что стало самым высоким уровнем с начала 2019 г., с 1,08 млн барр./сут. в апреле и 958 тыс. барр./сут. в мае 2024 г., по данным госкомпании PdV. Министерство энергетики не уточняет, какой объем из этого показателя приходится на нефть. С конца 2023 г. добыча конденсата и других жидких углеводородов составляет в среднем 50 тыс. барр./сут. Однако дальнейшие перспективы производства омрачает прекращение основных операций американской Chevron, партнера PdV, в конце прошлого месяца. Добыча, вероятно, сначала стабилизируется на уровне 1 млн барр./сут., а затем начнет медленно снижаться, полагает Долорес Добарро, юрист по вопросам энергетики и бывший заместитель министра нефти Венесуэлы. Ожидается, что у PdV возникнут дополнительные трудности при продаже сырья за рубеж из-за ужесточения санкций США. Экспорт уже снизился примерно до 500 тыс. барр./сут. в мае с 1 млн барр./сут. в январе, по данным консалтинговой платформы Kpler.

ЭНЕРГОПЕРЕХОД

Китай остается мировым лидером по объемам инвестиций в энергетический сектор

IEA: вложения в энергетику вырастут

Инвестиции в энергетический сектор в мире в 2025 г. могут достигнуть рекордных \$3,3 трлн, из которых примерно две трети будут направлены на развитие технологий чистой энергии, а треть – на проекты, связанные с ископаемым топливом, ожидают в Международном энергетическом агентстве (IEA).

Общие траты вырастут на 2% в абсолютном выражении по сравнению с 2024 г., несмотря на рост геополитической напряженности и неопределенность в мировой экономике вследствие торговых войн, считают в агентстве.

По прогнозу IEA, в текущем году около \$2,2 трлн будет направлено в сферу возобновляемой и атомной энергетики, создание электросетей, технологии сохранения энергии, проекты, связанные с низкоуглеродным топливом, на повышение энергоэффективности, а также электрификацию. Вложения в нефть, газ и уголь составят \$1,1 трлн.

Рост инвестиций в сектор чистой энергии отражает «не только усилия по сокращению выбросов парниковых газов, но и растущее влияние промышленной политики, проблемы энергобезопасности и ценовой конкурентоспособности решений, основанных на электроэнергии», считают в IEA.

Необходимость обеспечения энергобезопасности стала основным фактором для роста инвестиций в отрасль во всем мире, считает исполнительный директор IEA Фатих Бироль. Хотя «быстро меняющаяся экономическая и торговая ситуация означает, что некоторые инвесторы занимают выжидательную позицию в отношении одобрения новых энергетических проектов...», в большинстве областей мы еще не увидели существенных последствий для существующих проектов», – добавил глава агентства.

Распределение инвестиционных потоков формируется под влиянием «стремительного роста спроса на электроэнергию», отмечают в IEA. В текущем году общемировые затраты на сектор электроэнергетики могут достичь \$1,5 трлн, в основном за счет рекордных вложений в низкоуглеродную генерацию, говорится в докладе. Агентство ожидает, что только сектор солнечной энергетики в 2025 г. привлечет \$450 млрд инвестиций.

Инвестиции в электросети пока отстают от темпов роста спроса на электроэнергию, но вложения в такие проекты в текущем году превысят рекордные \$400 млрд. Одновременно инвестиции в разработку ископаемого топлива, как ожидается, сократятся примерно на 2%, что станет первым снижением показателя с 2020 г. Давление на объем вложений в этот сектор оказывают снижение цен и неопределенность в инвестиционном климате, отмечают в IEA. Вложения в добычу нефти и газа могут снизиться примерно на 4%, до менее чем \$570 млрд. Основное снижение будет наблюдаться в нефтяном секторе, где инвестиции сократятся на 6%, примерно до \$420 млрд, по прогнозу IEA.

«Резкое снижение цен на нефть, рост операционных расходов, влияние торговой политики и опасения относительно возможного избытка предложения вынудили многие компании пересмотреть свои инвестиционные планы», отмечается в докладе IEA. Вложения в низкоуглеродное топливо, как ожидается, вырастут до рекордного уровня в текущем году, но останутся ниже \$30 млрд. В агентстве подчеркивают, что инвестиционный климат вокруг таких проектов чувствителен к любой политической неопределенности.

В IEA также отметили, что затраты на энергию различаются в зависимости от региона. Китай остается крупнейшим мировым инвестором, а доля страны в общемировых вложениях в чистую энергетику выросла с 20% десять лет назад, до почти 33% в настоящее время.

В США инвестиции в возобновляемую энергетику и низкоуглеродное топливо «должны стабилизироваться, поскольку сокращается уровень господдержки сектора», отмечается в докладе IEA.

ОБЗОР МИРОВОГО РЫНКА

Итоги переговоров между Вашингтоном и Пекином могут определить дальнейшую динамику цен на нефть на мировом рынке

Нефтяной рынок в ожидании новостей

Стоимость августовского фьючерса на Brent на лондонской бирже Ise и контракта на американский WTI с поставкой в июле на Nymex на минувшей неделе повысилась. Этому способствуют ожидания участников рынка положительных итогов переговоров между представителями США и Китая, а также ожидание сокращения производства нефти на американских месторождениях. Однако темпы удорожания сырья ограничивает продолжающееся обсуждение условий ядерной сделки между США и Ираном, что немного снижает геополитическую напряженность на Ближнем Востоке.

Министр торговли США Говард Лютник заявил, что обсуждения с китайскими коллегами «проходят хорошо». Участники рынка ожидают итогов этих переговоров, которые проводятся в Лондоне (Великобритания) с 9 июня, поскольку урегулирование торговых разногласий между США и Китаем может заметно повлиять на перспективы спроса на сырье.

Одновременно аналитики и трейдеры следят за ходом переговоров между Вашингтоном и Тегераном об условиях заключения ядерной сделки. Встреча представителей США и Ирана ожидается 14–15 июня. Участники рынка допускают заключение временной договоренности для продолжения работы над итоговым соглашением. В таком случае снизятся риски для поставок ближневосточной нефти на мировой рынок.

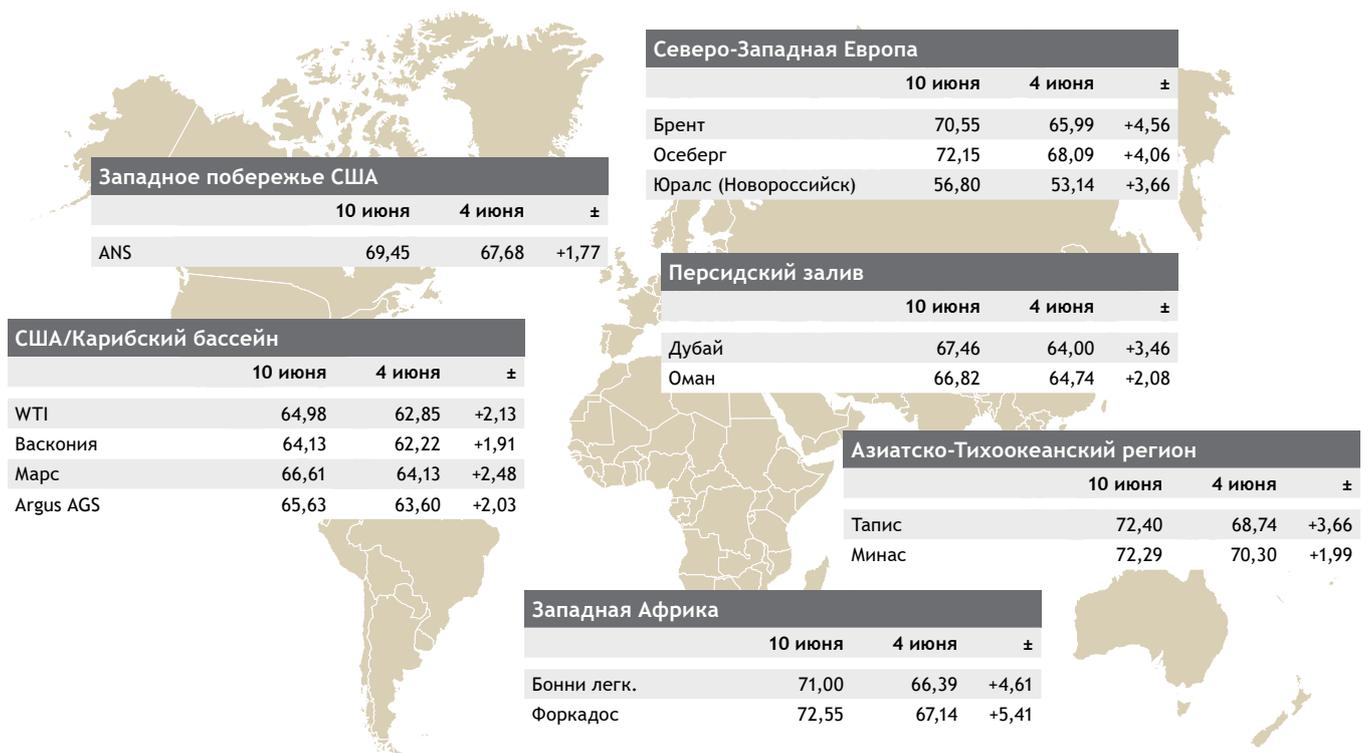
Тем временем поставщики сырья продолжают пересматривать ценовую стратегию из-за разной ситуации на спотовых рынках в регионах. Иракская госкомпания Somo понизила контрактную стоимость июльских партий Басры средней для азиатских переработчиков на \$0,15/барр. относительно июньских грузов, до премии \$0,30/барр. (fob Басра) к среднемесячным котировкам Оман и Дубай. Ранее саудовская госкомпания Saudi Aramco уменьшила цены

Цены на маркерные сорта нефти		\$/барр.		
Фьючерсы, 1 месяц	10 июня			±
	10 июня	± 9 июня	± 4 июня	
WTI, Nymex	64,98	-0,31	+2,13	
Брент, Ise	66,87	-0,17	+2,01	
Сев. форвардн.	69,20	+0,94	+3,22	

– котировки публикуются в издании Argus Crude

Обзор мировых цен на нефть

\$/барр.



– котировки публикуются в издании Argus Crude

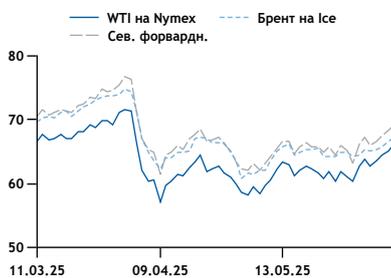
ОБЗОР МИРОВОГО РЫНКА

EIA ожидает снижения добычи нефти на американских месторождениях с III квартала

на июльские партии Арабской легкой и других менее сернистых сортов для клиентов в Азии на \$0,20/барр. Так, премия на Арабскую легкую с отгрузкой в следующем месяце составляет \$1,20/барр. (fob Рас-Таннура) к ближневосточным эталонам. Тем временем стоимость партий Басры тяжелой и Арабской тяжелой в рамках долгосрочных контрактов сохранилась на июньском уровне к среднемесячным котировкам сортов Оман и Дубай.

Для покупателей в Европе Somo повысила контрактные цены на июльские партии Басры средней на \$1,90/барр., до скидки \$1,30/барр. (fob Басра) к Североморскому датированному. Арабская легкая у Saudi Aramco подорожала в Средиземноморье на \$1,80/барр., до премии \$3,05/барр. (fob Рас-Таннура) к Brent на Ice и на \$1,85/барр., до \$3,15/барр. (fob Сиди-Керир) к европейскому эталону.

Цены на маркерные сорта нефти \$/барр.



В министерстве энергетики США (EIA) ожидают, что стоимость WTI в Кушинге (шт. Оклахома) в текущем году составит в среднем \$62,33/барр., что на \$0,52/барр. выше майского прогноза ведомства. В 2026 г. стоимость американского эталона может снизиться до \$55,58/барр. Тем временем Brent будет стоить в среднем \$65,97/барр. в 2025 г. и \$59,24/барр. в следующем году, согласно июньской оценке EIA. Для сравнения, в 2024 г. средняя стоимость Brent составила \$79,84/барр., а WTI – \$75,76/барр.

Добыча нефти в США в текущем году составит в среднем 13,42 млн барр./сут., но производство начнет сокращаться в III квартале и в 2026 г. может оказаться на уровне 13,37 млн барр./сут., полагают в EIA. Перспективы добычи в стране ухудшаются из-за прогнозируемого ослабления спроса на сырье вследствие замедления экономической активности.

Аналитики и трейдеры ожидают статистической информации EIA о запасах и производстве нефти в США, которая будет опубликована 11 июня.

Обзор мировых цен на нефтепродукты

10 июня

cif Нью-Йорк

	\$/m	\$/барр.
Бензин	745	87,70
Газойль	679	90,58
Реакт. топливо	668	84,96
Сернистый мазут	446	66,85

cif Роттердам

	\$/m	\$/барр.
Бензин	725	85,29
Газойль	651	86,80
Нафта	550	61,07
Реакт. топливо	688	87,64
Сернистый мазут	434	65,07

fob Сингапур

	\$/m	\$/барр.
Бензин	681	80,10
Газойль	605	80,65
Нафта	560	62,18
Реакт. топливо	634	80,80
Сернистый мазут	442	66,19

– котировки публикуются в изданиях *Argus International LPG*, *Argus Asia-Pacific Products*, *Argus US Products* и *Argus European Products*

РЫНОК НЕФТИ В ЕВРОПЕ

Скидка на Смесь КТК относительно европейского эталона снизилась до минимального уровня с 16 января

Среднетяжелая нефть востребована в Европе

• Спрос на среднетяжелую нефть в Европе вырос в условиях повышения рентабельности выпуска средних дистиллятов. Норвежский сорт Юхан Свердруп за четыре рабочих дня подорожал на \$0,65/барр., до премии \$2,90/барр. (fob Монгстад) к Североморскому датированному, и все июньские партии этого сырья уже реализованы, сообщили трейдеры. Переработчики проявляют интерес к закупкам этого сорта с отгрузкой в середине июля. Премия на партии Кебсо за отчетный период сохранилась на уровне \$2,80/барр. (cif Аугуста) к Североморскому датированному. Скидка на партии Юралс в балтийских портах составляет \$13,30/барр. (fob Приморск/Усть-Луга) к Североморскому датированному, по данным участников рынка. Партии Юралс, отгружаемые на танкерах класса Suezmax из Новороссийска, оцениваются со скидкой \$12,75/барр. (fob Новороссийск), как и 5 июня. Стоимость сорта с доставкой на западное побережье Индии сохранилась на уровне скидки \$2,40/барр. (dap западное побережье Индии) к Североморскому датированному. Относительно эталона Дубай российский сорт оценивается со скидкой \$0,49/барр. (dap западное побережье Индии) по сравнению с дисконтом \$0,30/барр. неделей ранее.

• Стоимость Смеси КТК из ресурсов казахстанских компаний увеличилась за неделю на \$0,80/барр., до скидки \$1,55/барр. (cif Аугуста) к Североморскому датированному, благодаря устойчивому спросу и пониженному предложению этого сырья в июле. Отгрузки казахстанской нефти в следующем месяце ожидаются на уровне 1,45–1,50 млн барр./сут., по данным судовых агентов.

Цены на нефть	\$/барр.		
	10 июня	± 4 июня	Дифференциал
Северное море			
Североморский дат.	69,52–69,58	+3,66	21-сут. Сев. +1,54
Датированный ВФОЕТ	69,63–69,69	+3,77	Сев. форвардн. +1,65
Брент	70,52–70,58	+4,56	Сев. дат. +1,00
Фортиз	70,26–70,32	+3,44	Сев. дат. +0,74
Экофиск	71,62–71,68	+4,37	Сев. дат. +2,10
Осеберг	72,12–72,18	+4,06	Сев. дат. +2,60
Юхан Свердруп (fob Монгстад)	72,42–72,48	+4,31	Сев. дат. +2,90
Россия и Каспий			
Юралс fob Балтика	56,22–56,28	+3,66	Сев. дат. -13,30
Юралс fob Новороссийск Suezmax	56,77–56,83	+3,66	Сев. дат. -12,75
Смесь КТК	67,97–68,03	+4,46	Сев. дат. -1,55
Азербайджанская легкая	72,42–72,48	+3,66	Сев. дат. +2,90
Средиземноморье			
Эс-Сидер	70,82–70,88	+4,96	Сев. дат. +1,30
Иранская тяж. (fob Сиди-Керир)	68,40–68,46	+5,56	Сев. дат. -1,12
Иранская легкая (fob Сиди-Керир)	71,20–71,26	+5,56	Сев. дат. +1,68
Киркук	63,02–63,08	+3,66	Сев. дат. -6,50
Сахарская смесь (fob Арзев)	70,32–70,38	+4,11	Сев. дат. +0,80
Западная Африка			
Бонни легкая	70,97–71,03	+4,61	Сев. дат. +1,45
Эскравос	72,52–72,58	+5,46	Сев. дат. +3,00
Форкадос	72,52–72,58	+5,41	Сев. дат. +3,00
Кабинда	69,82–69,88	+3,66	Сев. дат. +0,30

– котировки публикуются в издании *Argus Crude*

РЫНОК НЕФТЕПРОДУКТОВ В ЕВРОПЕ

Высокий уровень предложения авиакеросина в Европе привел к снижению премии на него относительно стоимости газойля, но ситуация изменится по мере роста спроса на перелеты

Авиатопливо подешевело к газойлю

• Премия на авиакеросин в Северо-Западной Европе (СЗЕ) к июньским фьючерсам на газойль на бирже Ice 10 июня сократилась до \$35/т, минимума с марта, в условиях накопления крупных запасов и роста импорта. Участники рынка ожидали, что премия на авиакеросин к газойлю этим летом будет выше \$40/т, поскольку в мае – июне 2024 г. показатель в среднем составлял \$57/т. Однако в ближайшей перспективе авиатопливо может вновь подорожать до более привычного уровня ввиду ожидаемого снижения запасов и постепенного восстановления объемов потребления. Число авиаперелетов в Европе 6 июня уже достигло 35 994, рекордного уровня в текущем году, по данным Eurocontrol.

• Запасы мазута в хранилищах региона Амстердам – Роттердам – Антверпен (АРА) за неделю до 4 июня сократились на 6,4%, до 1,08 млн т, по данным консалтинговой компании Insights Global. Импорт продукта в АРА был ограничен, а отгрузки в Средиземноморье повысились.

Цены на дизтопливо 10 рртм в Северо-Западной Европе \$/м



Цены на мазут 3,5% в Западном Средиземноморье \$/м



Цены на нефтепродукты

	10 июня	± 4 июня
С.-З. Европа \$/т (cif)		
Пропан	461,00–463,50	+9,50
Бутан	464,75–470,75	+20,75
Бензин 10рртм	724,75–725,25	+29,50
Нафта (65% парафина)	549,00–550,00	+25,00
Реактивное топливо	687,00–688,00	+23,00
Франц. дизтопливо	657,00–658,00	+31,25
Франц. печное топливо	650,50–651,50	+31,25
Вакуумный газойль		
- 0,5% серы	545,25–548,75	+18,88
- 1,6% серы	539,50–543,00	+18,75
Крекинг-мазут		
- 1% серы	470,75–474,75	+13,50
- высокосернистый	432,00–436,00	+16,00
Прямогонный мазут		
- Сев. море 0,5% серы	506,25–509,75	+22,25
Средиземноморье \$/т (cif)		
Пропан	454,75–460,75	+9,50
Бутан	432,75–438,75	+20,75
Бензин 95 RON неэтил.	705,75–706,25	+23,75
Нафта (65% парафина)	539,25–540,25	+25,75
Реактивное топливо (fob)	667,50–668,50	+24,50
Франц. дизтопливо	653,00–654,00	+30,25
Франц. печное топливо	652,00–653,00	+32,25
Вакуум. газойль (0,5%)	548,75–552,25	+19,00
Крекинг-мазут		
- 1% серы	496,75–500,75	+13,50
- высокосернистый	421,75–425,75	+16,00
10 июня ± 4 июня		
Персидский залив \$/барр. (fob)		
Бензин 95 RON неэтил.	76,80–77,00	+1,80
Керосин	77,35–77,55	+1,90
Газойль	77,45–77,65	+1,80
Нафта, \$/т	531,05–535,80	+14,75
Высокосерн. мазут 180 cst, \$/т	419,05–420,05	+7,75
Высокосерн. мазут 380 cst, \$/т	418,70–419,70	+7,70

– котировки публикуются в изданиях *Argus International LPG*, *Argus Asia-Pacific Products*, *Argus US Products* и *Argus European Products*

ЦЕНЫ НА НЕФТЬ И НЕФТЕПРОДУКТЫ В АЗИИ

Стоимость эталона снизилась в условиях ускоренного отказа ОАЭ и других стран ОПЕК+ от ограничений добычи

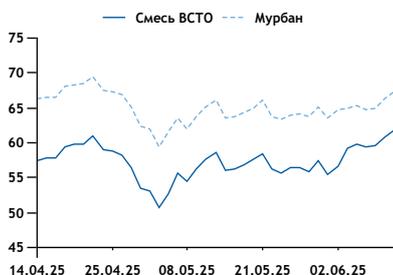
Цена на Мурбан снижена

• Компания Adnoc, подконтрольная властям Объединенных Арабских Эмиратов (ОАЭ), уменьшила контрактную стоимость партий сорта Мурбан с отгрузкой в июле на \$4,11/барр. относительно июня, до \$63,62/барр. Такая цена рассчитывается как среднеемесячное значение ежедневных майских котировок в Сингапуре на контракты на Мурбан на бирже Ice в Абу-Даби (IFAD) с поставкой через месяц. Стоимость легких сернистых сортов Умм-Лулу и Смесь Дас была понижена на \$0,05/барр. каждого, до премии \$0,15/барр. и скидки \$0,55/барр. к Мурбан соответственно. Стоимость среднетяжелого сернистого Верхнего Закума была уменьшена на \$0,20/барр., до премии \$0,10/барр. к эталону.

• Экспорт нефти из стран Персидского залива в мае вырос почти на 100 тыс. барр./сут. в месячном исчислении, до 1,51 млн барр./сут., что стало третьим по величине показателем за историю мониторинга аналитической платформы Kpler с 2017 г. Наиболее существенно повысили поставки Кувейт – на 60 тыс. барр./сут., до 260 тыс. барр./сут., максимума с сентября 2024 г., и ОАЭ – на 56 тыс. барр./сут., до 572 тыс. барр./сут. Экспорт из Саудовской Аравии вырос на 29 тыс. барр./сут., до 145 тыс. барр./сут. Отгрузки из Ирака увеличились на 40 тыс. барр./сут., до 78 тыс. барр./сут.

• Запасы мазута в хранилищах Сингапура за неделю до 4 июня увеличились на 1,09%, до 22,58 млн барр., благодаря росту импорта на 11%, по данным Enterprise Singapore. Большая часть партий, вероятно малосернистого продукта, ввозилась из Бразилии, Нидерландов и Эстонии. Крупные объемы сернистого мазута поставили ОАЭ.

Цены на нефть в Азии \$/барр.



Котировки нефти в Японии \$/т



Цены на нефть	\$/барр.		
	10 июня	± 4 июня	Дифференциал
Персидский залив			
Дубай, авг.	66,64–66,74	+1,69	
Мурбан, авг.	67,19–67,29	+1,86	
Оман, авг.	66,77–66,87	+2,08	MOG +1,34
Басра средняя	67,20–67,30	+1,80	Somo +0,70
Азиатско-Тихоокеанский регион			
Минас	72,24–72,34	+1,99	ICP +3,10
Дури	72,74–72,84	+1,99	ICP +3,60
Бач-Хо	73,40–73,50	+3,76	Сев. дат. +3,90
Тапис	72,35–72,45	+3,66	Сев. дат. +2,85

Цены на нефтепродукты		
	10 июня	± 4 июня
Сингапур \$/барр. (fob)		
Бензин 95 RON неэтил.	80,00–80,20	+2,00
Авиакеросин	80,70–80,90	+1,60
Газойль	80,55–80,75	+1,40
Нафта	62,10–62,25	+1,05
Высокосерн. мазут 180 cst (\$/т)	441,00–442,00	+7,75
Высокосерн. мазут 380 cst (\$/т)	440,75–441,75	+7,75
Япония \$/барр. (с+f)		
Авиакеросин	83,20–83,40	+1,45
Газойль	84,35–84,55	+1,40
\$/т		
Нафта	571,25–576,00	+10,75
Высокосерн. мазут 180 cst	454,00–455,00	+8,10

– котировки публикуются в изданиях *Argus Crude*, *Argus International LPG*, *Argus Asia-Pacific Products*, *Argus US Products* и *Argus European Products*

ЦЕНЫ НА НЕФТЬ И НЕФТЕПРОДУКТЫ В США

Доходность процессинга на НПЗ в Мексиканском заливе в мае достигла максимального уровня за 14 месяцев

Маржа переработки на юге США выросла

• Рентабельность процессинга на НПЗ с установками каткрекинга на побережье Мексиканского залива в мае повысилась на \$0,65/барр., до \$9,72/барр., благодаря укреплению спроса на бензин, дизтопливо и мазут, согласно июньской оценке Argus Consulting. Однако доходность переработки будет снижаться до конца года по мере ухудшения потребления нефтепродуктов, особенно моторного топлива. В частности, маржа выпуска бензина может сократиться втрое: до \$5,80/барр. (fob Хьюстон) к WTI в декабре с \$17,20/барр. в прошлом месяце. Дополнительное давление на рентабельность производства продукта может оказать ограниченный интерес к американскому топливу в Южной Америке в случае роста предложения бензина с нового НПЗ Olmeca мексиканской госкомпании Pemex мощностью 340 тыс. барр./сут.

• Скидка на партии WTI в Кушинге (шт. Оклахома) относительно фьючерсов на Brent на Ice в мае сократилась до \$3,07/барр., минимального уровня с мая 2022 г. Удорожанию американской нефти способствуют прогнозы замедленных темпов роста добычи сырья в США.

Цены на нефть		\$/барр.	
	10 июня	± 4 июня	Дифференциал
США (трубопровод)			
WTI, июль	64,96–65,00	+2,13	
WTI Мидланд, июль	65,48–65,58	+2,06	июл. WTI +0,55
WTI Хьюстон, июль	65,63–65,73	+2,03	июл. WTI +0,70
LLS Сэнт-Джеймс, июль	67,83–67,93	+2,28	июл. WTI +2,90
Марс	66,58–66,63	+2,48	июл. WTI +1,63
WTS	64,83–64,93	+2,04	июл. WTI -0,10
Баккен	65,95–66,05	+2,31	июл. CMA +2,40
ASCI	66,42	+2,68	июл. WTI +1,44
Argus AGS	65,58–65,68	+2,03	июл. CMA +0,65
Америка/морские поставки			
ANS (Зап. побережье)	69,40–69,50	+1,77	авг. WTI +6,75
Васкониа	63,88–64,38	+1,91	сен. WTI +1,19

Цены на нефтепродукты			
	10 июня	± 3 июня	
Бухта Нью-Йорка танкерные партии (в центах за галлон США)			
Бензин неэтил. обычновен. 93	233,80–234,80	+1,42	
Бензин обычновен. 87	208,30–209,30	-3,08	
Дизельное топливо	215,91–216,41	+3,92	
Реактивное топливо	201,29–203,29	+0,05	
Печное топливо	174,81–176,81	+2,69	
Мексиканский залив (в центах за галлон США, fob)			
Неэтил. обычновен. 93	221,55–221,80	-1,33	
Неэтил. обычновен. 87	203,05–203,30	-0,20	
Бункерное топливо (Нью-Йорк) \$/т	423,00–428,00	-18,50	
Реактивное топливо	195,91–196,41	-0,08	
Печное топливо 0,2%	186,81–187,31	+2,69	
Западное побережье США (в центах за галлон США)			
Лос-Анджелес (трубопровод)			
Бензин 85	219,55–220,05	-5,58	
SARB дизель	220,16–221,16	+4,67	
Реактивное топливо	200,91–201,41	-3,33	
Бункерное топливо (\$/т)			
Сернистый мазут	468,50–472,50	+24,00	

– котировки публикуются в изданиях *Argus Crude*, *Argus International LPG*, *Argus Asia-Pacific Products*, *Argus US Products* и *Argus European Products*

Цены на Баккен \$/барр.



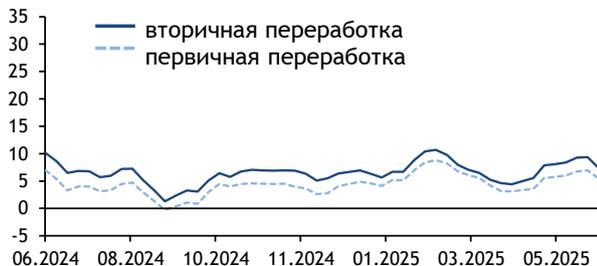
МАРЖА ПЕРЕРАБОТКИ

Прибыльность переработки нефти, 30 мая—5 июня												\$/барр.	
	Валовая ценность нефтепродуктов				Цена «нетбэк»		Нефть	Расчетная маржа нефтепереработки					
	Первичн. перераб.	± 23–29 мая	Вторичн. перераб.	± 23–29 мая	Первичн. перераб.	Вторичн. перераб.		Спот. цена	Первичн. перераб.	± 23–29 мая	Вторичн. перераб.	± 23–29 мая	
СЗЕ													
Брент	73,12	+0,04	75,07	-0,42	71,87	73,81	66,39	+5,48	-1,46	+7,42	-1,93		
Фортиз	72,44	-0,04	73,31	-0,54	71,21	72,07	66,86	+4,35	-1,76	+5,21	-2,26		
Арабская лег.	71,34	+0,11	71,45	-0,29	70,12	70,23	—	—	—	—	—		
Арабская тяж.	67,70	-0,20	67,92	-0,81	66,44	66,66	—	—	—	—	—		
Бонни лег.	76,38	+0,51	78,33	+0,04	74,23	76,17	66,59	+7,64	-1,13	+9,58	-1,61		
Смесь БТД	75,07	+0,37	76,93	-0,10	72,74	74,59	67,66	+5,08	-1,27	+6,93	-1,74		
Мексиканский залив													
Марс	71,39	+0,39	76,36	+0,07	71,39	76,36	63,97	+7,42	-1,49	+12,39	-1,81		
LLS	75,33	+0,07	79,35	-0,21	75,33	79,35	65,30	+10,03	-1,54	+14,05	-1,82		
Бонни лег.	74,66	+0,26	81,97	-0,25	72,38	79,69	66,59	+5,79	-1,36	+13,10	-1,88		
Арабская лег.	73,51	+0,22	77,66	-0,01	72,11	76,26	—	—	—	—	—		
Арабская тяж.	72,01	+0,31	76,40	+0,08	70,59	74,98	—	—	—	—	—		
Майя	66,85	+0,78	71,83	+0,51	64,52	69,49	57,33	+7,19	-0,39	+12,16	-0,67		
Сингапур													
Оман	67,10	+0,09	71,18	+0,38	65,57	69,66	64,03	+1,54	+0,04	+5,63	+0,34		
Минас	69,65	+0,10	73,50	+0,33	67,61	71,46	69,16	-1,55	-0,77	+2,30	-0,54		
Смесь ВСТО	68,50	+0,22	73,61	+0,39	#N/A	#N/A	58,10	—	—	—	—		
Арабская лег.	69,46	+0,26	72,33	+0,51	67,97	70,84	—	—	—	—	—		
Арабская тяж.	66,81	+0,06	70,19	+0,31	65,25	68,64	—	—	—	—	—		
Мурбан	69,46	+0,28	72,92	+0,54	68,04	71,50	64,66	+3,38	-0,06	+6,84	+0,19		

— котировки публикуются в издании Argus Global Markets

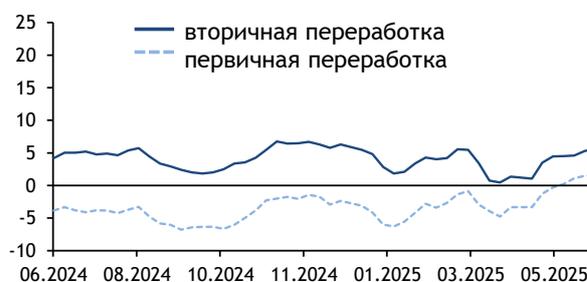
Брент в Северо-Западной Европе

\$/барр.



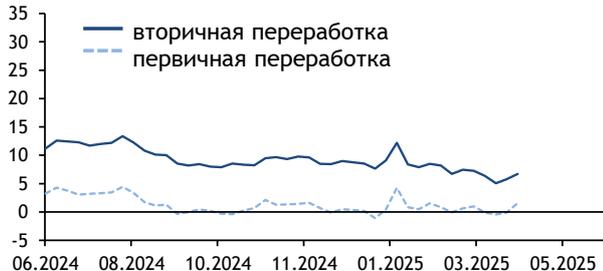
Сорт Оман в Сингапуре

\$/барр.



Смесь ВСТО в Сингапуре

\$/барр.



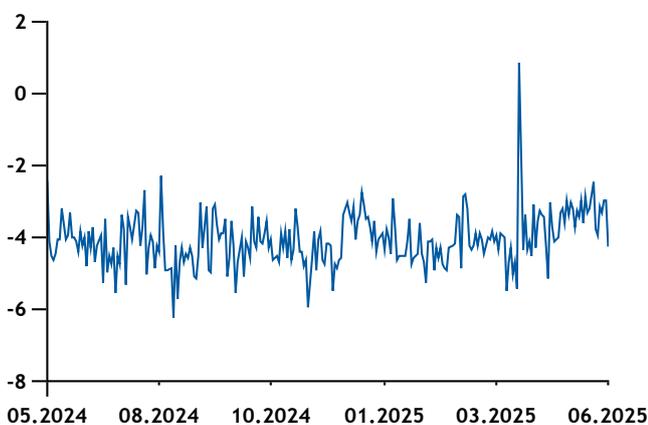
РЫНОК ФРАХТА

Стоимость аренды танкеров для перевозки бензина из Северо-Западной Европы в США повысилась в условиях возросшего интереса к таким поставкам

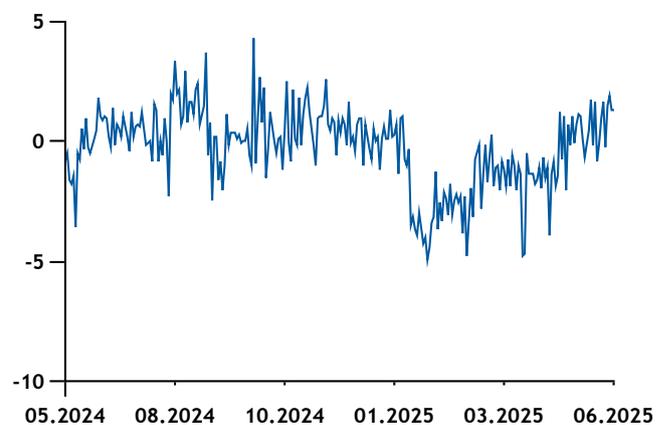
Ставки фрахта				
Темные (тыс. т)	10 июня 25		± 4 июня 25	
	WS	\$/m	WS	\$/m
Перс. залив/Вост. Азия				
Перс. залив – АТР 270	45,00	10,51	+0,50	+0,11
Перс. залив – Европа 270	27,50	8,64	+0,50	+0,16
Перс. залив – Мекс. залив 270	26,50	9,95	0,00	0,00
Перс. залив – Сингапур 80	132,50	19,86	0,00	0,00
Северо-Западная Европа				
Мекс. залив – Европа 150	70,00	15,55	-7,50	-1,67
Западная Африка				
Зап. Африка – Мекс. залив 260	51,00	11,08	+0,50	+0,11
Зап. Африка – Китай 260	49,00	17,39	+0,50	+0,18
Черное море/Средиземноморье				
Черное море – Средиземн. 135	97,50	10,97	0,00	0,00
В пределах Средиземн. 135	80,00	5,82	-10,00	-0,72
Средиземн. – Мекс. залив 135	52,50	11,60	-7,50	-1,66
В пределах Средиземн. 30	245,00	18,91	0,00	0,00
Светлые (тыс. т)				
Перс. залив/Вост. Азия				
Перс. залив – Япония 75	125,00	30,30	-10,00	-2,42
Перс. залив – Япония 55	150,00	36,36	-15,00	-3,64
Северо-Западная Европа				
Роттердам – Мекс. залив 37	137,50	23,25	+17,50	+2,96
Великобритания – континент 30	160,00	10,98	-5,00	-0,34
Балтика – СЗЕ 30	170,00	18,28	-5,00	-0,53
Черное море/Средиземноморье				
В пределах Средиземн. 30	130,00	10,41	-10,00	-0,80
Черное море – Средиземн. 30	140,00	18,35	-10,00	-1,32

– котировки публикуются в издании *Argus Tanker Freight*

Дифференциал WTI к Brent/Севмор. дат. \$/бarr.



Премия на Севмор. дат. к Дубай \$/бarr.





Argus Нефтепанорама выпускается Argus Media group

Юридический адрес

Argus Media Limited, Lacon House,
84 Theobald's Road, London, WC1X 8NL
Тел.: +44 20 7780 4200
sales@argusmedia.com

ISSN: 1463-4295

Copyright notice

Все права защищены © 2025 Argus Media group. Все интеллектуальные права на данный отчет и включенную в него информацию принадлежат Argus и/или его лицензиарам и могут быть использованы исключительно на основании лицензионного договора, заключенного с Argus. Копирование или иное воспроизведение материалов, полностью или частично, включая отдельные цены или данные, в любой форме и для любых целей, может производиться только при наличии предварительного письменного разрешения Argus. Чтение отчета разрешено только в случае Вашего согласия с этим правилом.

Сведения о товарных знаках

ARGUS, ARGUS MEDIA, логотип ARGUS, ARGUS НЕФТЕПАНОРАМА и другие наименования продуктов и сервисов ARGUS и индексов ARGUS являются товарными знаками, принадлежащими Argus Media Ltd. Для получения дополнительной информации, пожалуйста, посетите страницу сайта www.argusmedia.com/trademarks.

Ограничение ответственности

Все материалы и информация, включенные в продукты и сервисы (далее совместно именуются – Информация), предоставляются на условиях принципа «как есть». Argus не гарантирует точность, полноту, достоверность или актуальность какой-либо Информации, содержащейся в любом из продуктов и сервисов, или ее пригодность для использования в определенных целях. Argus не несет ответственности за причинение любого ущерба или убытков, возникших в связи с тем, что лицо полагалось на возможность использования Информации в определенных целях, и исключает любую другую ответственность, возникшую в связи с использованием Информации или связанную с ней. Все личные контактные данные хранятся и используются в соответствии с «Политикой конфиденциальности Аргус Медиа» www.argusmedia.com/ru/privacy-policy

Argus Rus Limited

Россия, 107045, Москва
Колокольников пер., 11,
помещ. 1/3
Тел.: +7 495 232 0110
Факс: +7 495 925 6484

Председатель совета директоров и главный исполнительный директор
Эдриан Бинкс

Глава московского филиала
Михаил Дубик

Вице-президент по развитию бизнеса в России, странах СНГ и Балтии
Виктор Парно

Коммерческий директор
Антон Григорьев

Директор ценового и аналитического департамента
Екатерина Дербилова

Главный аналитик
Олег Кирсанов

Argus Нефтепанорама
Владислав Сенькович
(руководитель)
Мария Качевская
Инна Чеснокова
feedbackru@argusmedia.com

Отдел продаж
moscowsales@argusmedia.com



illuminating the markets®