



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

февраль 2018 года



Цены на нефть. Стоимость нефти сорта Brent возросла до максимальных за последние 3 года значений и в среднем за январь 2018 г. составила 69,1 долл. за баррель. Увеличению нефтяных цен способствовали как фундаментальные факторы, так и новостной фон. Прогнозы цен на нефть в 2018 г. рядом организаций были пересмотрены в сторону повышения.

Мировой рынок. На мировом нефтяном рынке предложение превысило спрос на 0,5 млн барр. в день в январе 2018 г., составив 98,85 млн барр. в день. Предложение на мировом рынке нефти выросло преимущественно в основных нефтедобывающих государствах Европы и странах-членах ОПЕК. Одновременно с этим спрос на мировом нефтяном рынке снизился, главным образом в странах ОЭСР и Евразии. EIA прогнозирует рост объемов спроса и предложения до 100,2 и 100,4 млн барр. в день соответственно.

В январе 2018 г. коммерческие нефтяные запасы в странах ОЭСР остались на уровне 2,87 млрд баррелей, как и в декабре 2017 г. Прогноз EIA относительно их объемов был снижен с 2,96 млрд баррелей, ожидавших в прошлом месяце, до 2,92 млрд баррелей.

Соглашение ОПЕК+. Добыча нефти в 14 странах ОПЕК составила 32,3 млн барр. в день в январе 2018 г., что ниже целевого показателя на 425 тыс. барр. в день. Практически все страны ОПЕК смогли снизить нефтедобычу до целевого уровня или приблизиться к нему. Производство нефти, главным образом, снизилось в Венесуэле и Анголе, что позволило нарастить добычу в Саудовской Аравии, Ливии и Ираке.

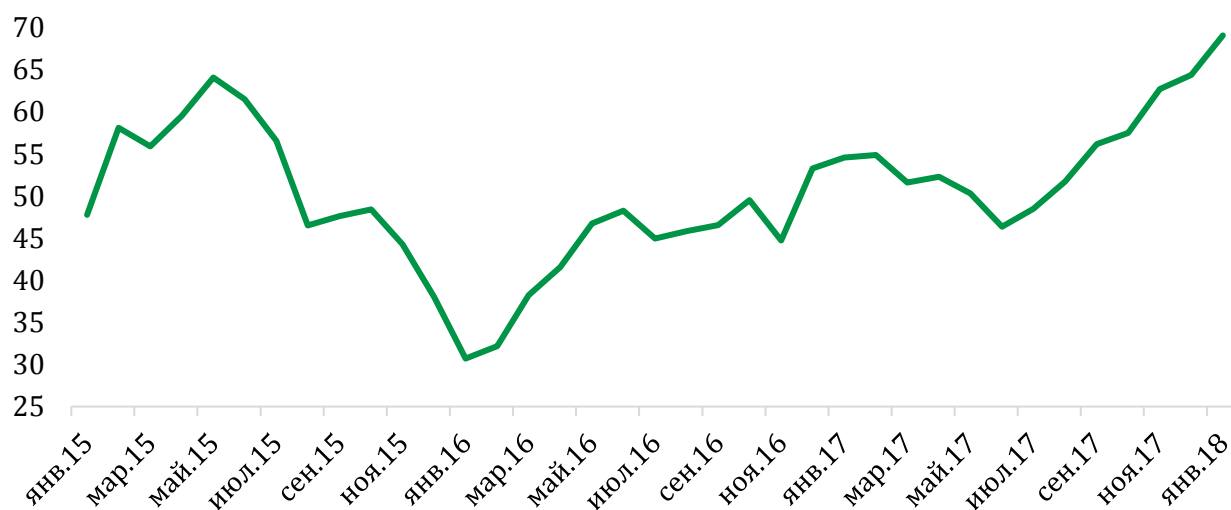
Россия. Объемы добычи нефти в России остались на уровне, близком к целевому значению, составили 10,95 млн барр. в день в январе 2018 г. Экспортные поставки нефти из России выросли до 5,1 млн барр. в день по сравнению с 4,9 млн барр. в день в прошлом месяце. Цена на нефть сорта Urals составила 68,65 долл. за баррель.

США. Коммерческие запасы нефти в США в январе 2018 г. упали до минимальных значений с весны 2015 г., достигнув 1,2 млрд баррелей, в результате повышенного спроса на энергоресурсы в период аномально холодной зимы. Объемы нефтедобычи выросли до 10,2 млн барр. в день в январе 2018 г. и, согласно обновленному прогнозу EIA, составят 10,6 млн барр. в день в среднем в 2018 г. Производство нефти на основных сланцевых месторождениях оценивается на уровне 6,5 млн барр. в день и, по прогнозам EIA, вырастет до 6,8 млн барр. в день к марту 2018 г. Буровая активность на нефтяных месторождениях в США в 2018 г. заметно выросла. За первые 7 недель текущего года число нефтяных буровых установок увеличилось на 51 единицу, достигнув максимального уровня с апреля 2015 г.

ЦЕНА НА НЕФТЬ: В январе 2018 г. среднемесячное значение цен сорта Brent достигло 69,1 долл. за баррель – рекордный уровень с конца 2014 г. По сравнению с декабрем 2017 г. стоимость марки Brent выросла на 4,7 доллара, а относительно января прошлого года – на 26,6%.

Цены на мировом рынке нефти в январе 2018 г. росли преимущественно под влиянием новостного фона. Существенную поддержку нефтяным ценам оказали сведения о столкновении сухогруза и иранского нефтяного танкера SANCHI, перевозившего 136 тыс. тонн газового конденсата, у восточного побережья Китая, новости о волне антиправительственных протестов в Иране, начавшихся еще в конце прошлого года, а также сообщения о внутривосточной напряженности в Саудовской Аравии, связанной с арестом 11 принцев за нарушение общественного порядка. Также на мировом рынке нефти по-прежнему присутствуют геополитические риски, способные ухудшить ситуацию с поставками (внутренние конфликты в Нигерии и Ливии). Благоприятное влияние на стоимость нефти в начале 2018 г. также оказали такие фундаментальные факторы как снижение нефтяных запасов в США в результате сильных морозов и снегопадов и сокращение предложения со стороны стран ОПЕК. В то же время в течение месяца негативно повлияли на цены на нефть новости о восстановлении поставок через трубопровод Forties после ремонтных работ и сведения о наращивании объемов бурения и добычи в США.

Среднемесячные спотовые цены на нефть Brent за 2015-2018 гг., долл. за баррель



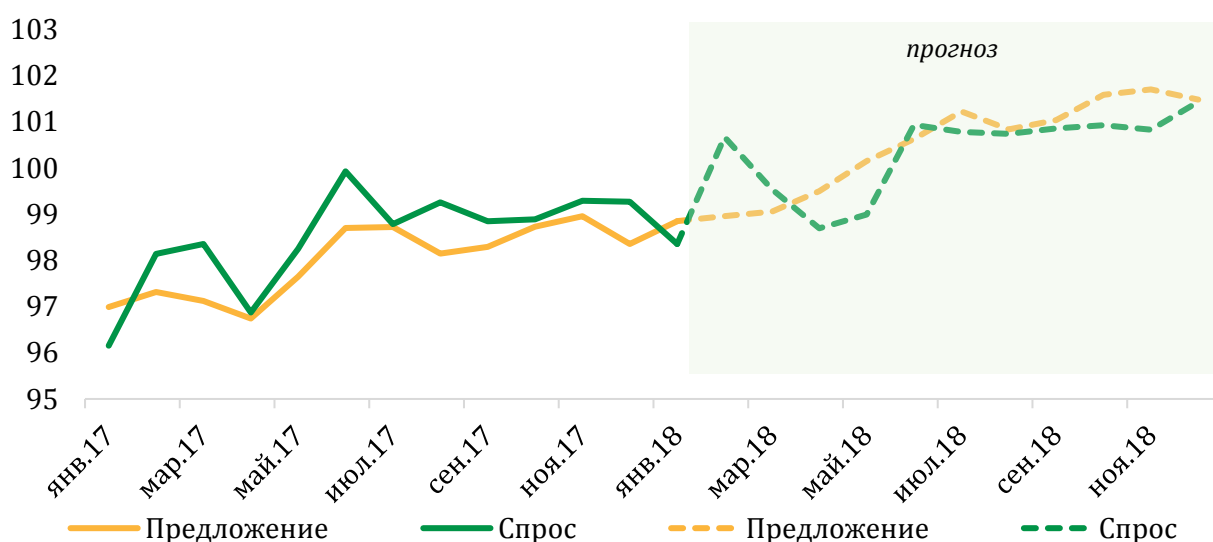
Источник: EIA.

Управление по энергетической информации США (EIA) повысило прогноз цены на нефть марки Brent в 2018 г. на 2,65 долл. за баррель до 62,39 долларов. Опрос аналитиков 15 инвестиционных банков, проведенный The Wall Street Journal, показал, что цена на нефть марки Brent в 2018 г. в среднем ожидается на уровне 61 долл. за баррель (повышение прогноза на 3 доллара относительно прошлого месяца). Кроме того, был повышен прогноз МВФ мировых цен на нефть¹ в 2018 г. на 9,7 долл. за баррель по сравнению с прошлым прогнозом, выпущенным в октябре 2017 г., до 59,9 долл. за баррель.

МИР: По оценке EIA, в январе 2018 г. впервые за последние 12 месяцев дефицит на мировом нефтяном рынке сменился профицитом: предложение превысило спрос на 0,5 млн барр. в день.

В январе 2018 г. мировой объем спроса на нефть составил 98,35 млн барр. в день, снизившись на 915 тыс. барр. в день по сравнению с декабрем 2017 г. Уменьшение потребления, главным образом, произошло в странах ОЭСР: Япония (на 318 тыс. барр. в день), страны Европы (на 105 тыс. барр. в день) и США (на 161 тыс. барр. в день). Кроме того, спрос снизился и за пределами ОЭСР, в частности в странах Евразии (на 171 тыс. барр. в день). Однако на азиатском рынке, напротив, произошло резкое увеличение нефтяного спроса. Так, потребление нефти увеличилось в Китае (на 310 тыс. барр. в день) и других странах Азии (на 73 тыс. барр. в день).

Спрос и предложение на мировом рынке нефти в 2017 г. и прогноз на 2018 г., млн б/д



Источник: EIA

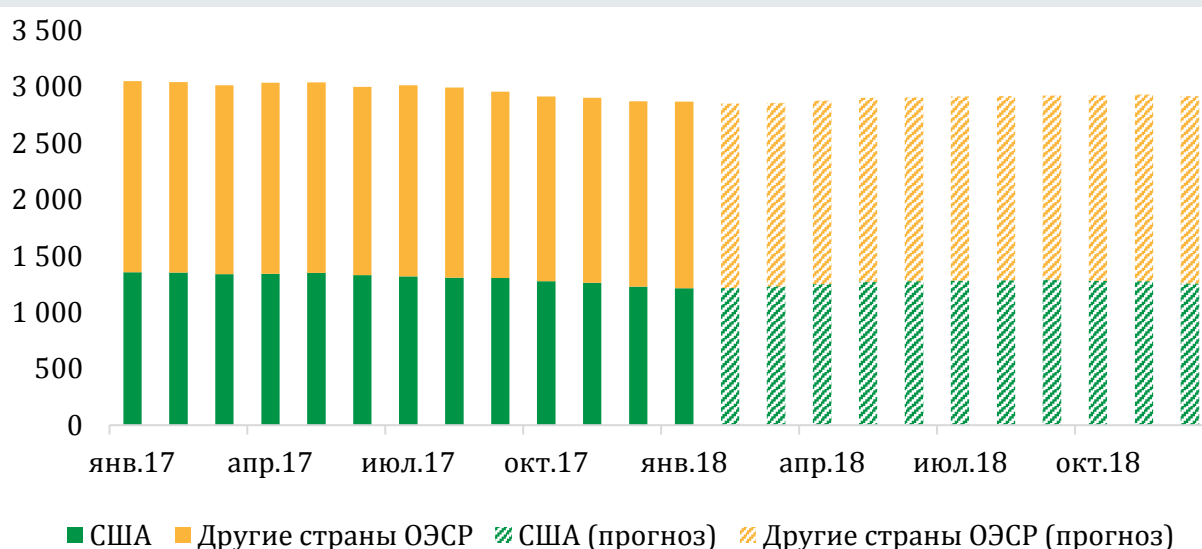
¹ Среднее значение цен на сорта нефти Brent, WTI и Dubai Fateh.

Предложение на мировом рынке нефти в январе 2018 г. составило 98,85 млн барр. в день, увеличившись практически на 0,5 млн барр. в день по отношению к прошлому месяцу и на 1,86 млн барр. в день по сравнению с январем 2017 г. Относительно декабря прошлого года в наибольшей степени рост предложения наблюдался в Великобритании (на 340 тыс. барр. в день) в результате возобновления добычи на месторождении Forties, а также в Норвегии (на 200 тыс. барр. в день) и Мексике (на 70 тыс. барр. в день). Предложение со стороны стран ОПЕК также выросло (на 126 тыс. барр. в день). В то же время, в январе 2018 г. наблюдалось уменьшение предложения в Бразилии и США на 220 тыс. барр. в день и 120 тыс. барр. в день соответственно.

EIA пересмотрело свои прогнозы по объемам спроса и предложения на мировом рынке нефти в сторону повышения: в 2018 г. мировой спрос составит 100,2 млн барр. в день (против 100,1 млн барр. в день, согласно январскому прогнозу), а мировое предложение – 100,4 млн барр. в день (против 100,3 млн барр. в день, согласно прошлому прогнозу).

В январе 2018 г. объемы коммерческих запасов в странах ОЭСР остались практически неизменными относительно прошлого месяца и составили 2,87 млрд баррелей. Это связано с тем, что снижение нефтяных запасов, наблюдавшееся в США, было едва не в полной мере компенсировано увеличением запасов в других странах ОЭСР. EIA пересмотрел в сторону понижения свой прогноз роста коммерческих нефтяных запасов в странах ОЭСР к концу 2018 г. с 2,96 млрд баррелей, ожидавших в прошлом месяце, до 2,92 млрд баррелей.

Коммерческие нефтяные запасы в странах ОЭСР в 2017 г. и прогноз на 2018 г., млн баррелей



Источник: EIA.

СОГЛАШЕНИЕ ОПЕК+: С начала 2017 г. к соглашению ОПЕК+ присоединились Нигерия и Ливия, чьи целевые показатели добычи нефти были установлены на уровне 1,0 и 1,8 млн барр. в день соответственно. Объем производства нефти в январе 2018 г. во всех странах ОПЕК достиг 32,3 млн барр. в день.

В январе 2018 г. бóльшая часть стран ОПЕК смогла обеспечить достижение целевых объемов нефтедобычи. Объемы добычи нефти в таких странах-членах ОПЕК, как Венесуэла, Саудовская Аравия, Ангола, Катар, Ливия, Алжир, ОАЭ и Кувейт, находили на уровне или ниже целевых значений. Кроме того, добыча нефти в Эквадоре приблизилась к целевому показателю.

Страна	Целевой уровень нефтедобычи (в млн б/д)	Уровень добычи (в млн б/д)		Абсолютное отклонение от целевого значения (в млн б/д)	
		Дек. 2017 г.	Янв. 2018 г.	Дек. 2017 г.	Янв. 2018 г.
Алжир	1,039	1,037	1,029	-0,002	-0,01
Ангола	1,673	1,626	1,615	-0,047	-0,058
Венесуэла	1,972	1,647	1,600	-0,325	-0,372
Габон	0,193	0,199	0,198	0,006	0,005
Ирак	4,351	4,405	4,435	0,054	0,084
Иран*	3,797	3,832	3,829	0,035	0,032
Катар	0,618	0,602	0,596	-0,016	-0,022
Кувейт	2,707	2,7	2,707	-0,007	0
ОАЭ	2,874	2,87	2,864	-0,004	-0,01
Саудовская Аравия	10,058	9,953	9,977	-0,105	-0,081
Эквадор	0,522	0,523	0,523	0,001	0,001
Экваториальная Гвинея**	0,128	0,131	0,134	0,003	0,006
Всего 12 стран ОПЕК	29,932	29,525	29,507	-0,407	-0,425
Ливия***	1,0	0,957	0,978	-	-0,022
Нигерия***	1,8	1,828	1,819	-	0,019
Всего 14 стран ОПЕК	32,732	32,31	32,304	-	-0,428

* По соглашению Иран может увеличить объемы добычи нефти.

** Экваториальная Гвинея взяла на себя обязательства по сокращению нефтедобычи, однако ОПЕК официально не опубликовала ни целевой уровень добычи для страны, ни пересмотренный суммарный объем добычи всех стран, участвующих в соглашении, после включения Экваториальной Гвинеи в состав организации. В качестве целевых объемов добычи нефти взяты данные, используемые до вхождения страны в ОПЕК.

*** Ливия и Нигерия стали участниками соглашения с января 2018 г. Согласно договоренностям, достигнутым в ноябре 2017 г., объемы нефтедобычи в странах должны находиться на уровне 1 и 1,8 млн барр. в день соответственно. Данные значения используются в качестве целевых показателей.

Источник: ОПЕК, НИФИ.

Наиболее значительное снижение нефтедобычи в январе 2018 г. относительно прошлого месяца наблюдалось в Венесуэле и Анголе. Добыча нефти в Венесуэле, находящейся в глубоком социально-экономическом кризисе, упала до 1,6 млн барр. в день (при целевом уровне в 1,97 млн барр. в день), а в Анголе ежедневные объемы производства снизились до 1,62 млн баррелей (при значении квоты в 1,67 млн барр. в день).

Уменьшение нефтедобычи, главным образом, в Венесуэле и Анголе позволило нарастить добычу в Саудовской Аравии, Ливии и Ираке. Объемы добычи нефти в Саудовской Аравии выросли до 9,98 млн барр. в день, а в Ливии – до 0,98 млн барр. в день, но при этом обе страны в полной мере выполняют взятые на себя обязательства. Однако этого нельзя сказать про Ирак, производство нефти которого выросло до 4,44 млн барр. в день, превысив целевой уровень на 32 тыс. барр. в день. Также наиболее слабая дисциплина выполнения целевых показателей в январе 2017 г. как и в прошлые месяцы наблюдается в Габоне, Экваториальной Гвинее, а также в Нигерии, которая только присоединилась к соглашению о «заморозке» нефтедобычи.

РОССИЯ: Согласно данным Министерства энергетики РФ, в январе 2018 г. ежедневная добыча нефти в России составила 10,95 млн барр. в день (46,31 млн тонн), тем самым оставаясь на уровне, близкому к целевому, в 10,93 млн барр. в день. По сравнению с прошлым месяцем нефтедобыча снизилась на 0,1%, а относительно января 2017 г., когда соглашение ОПЕК+ вступило в силу, - на 1,5%.

В начале 2018 г. Россия поставляла на экспорт 5,05 млн барр. нефти в день (21,37 млн тонн). Нефтяной экспорт в январе 2018 г. увеличился на 3,4% по сравнению с декабрем 2017 г., но при этом был ниже на 2,7% объемов аналогичного периода 2017 г.

Стоимость основной экспортной нефтяной марки Urals в январе 2018 г. достигла 68,65 долл. за баррель, что на 4,78 доллара больше, чем в прошлом месяце. Относительно аналогичного периода 2017 г. цена нефти сорта Urals выросла на 28,5%.

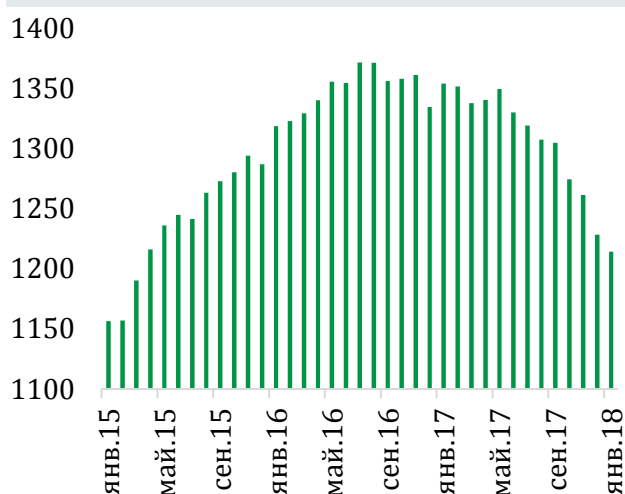


Источник: Министерство энергетики РФ.

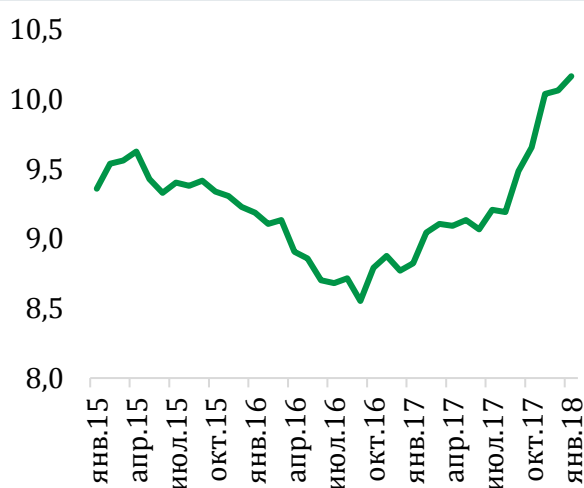
США: В январе 2018 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США снизились до минимального с весны 2015 г. уровня в 1,2 млрд баррелей в результате аномально холодной зимы в стране, создавшей повышенный спрос на энергоресурсы. Их объемы упали на 1,2% по сравнению с декабрем 2017 г., а по отношению к январю прошлого года – на 10,3%. Запасы сырой нефти составили 421,0 млн баррелей (снижение на 0,3% по сравнению с прошлым месяцем и на 16,5% относительно аналогичного периода 2017 г.), а запасы бензина – 244,3 млн баррелей (прирост в 4,0% по отношению к декабрю 2017 г., но уменьшение на 6% по сравнению с январем прошлого года).

Добыча нефти в США продолжает расти. В начале 2018 г. объемы нефтедобычи выросли до 10,2 млн барр. в день. Прирост по отношению к прошлому месяцу составил 1%, а по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – 15,2%. Согласно текущему прогнозу EIA, объемы производства нефти в США увеличатся до 10,6 млн барр. в день в среднем в 2018 г. и до 11,2 млн барр. в день в 2019 г. Ранее ожидалось, что нефтедобыча в стране в 2018 г. и 2019 г. составит 10,3 и 10,8 млн барр. в день соответственно.

Коммерческий нефтяные запасы нефти в США за 2014-2017 гг., млн баррелей



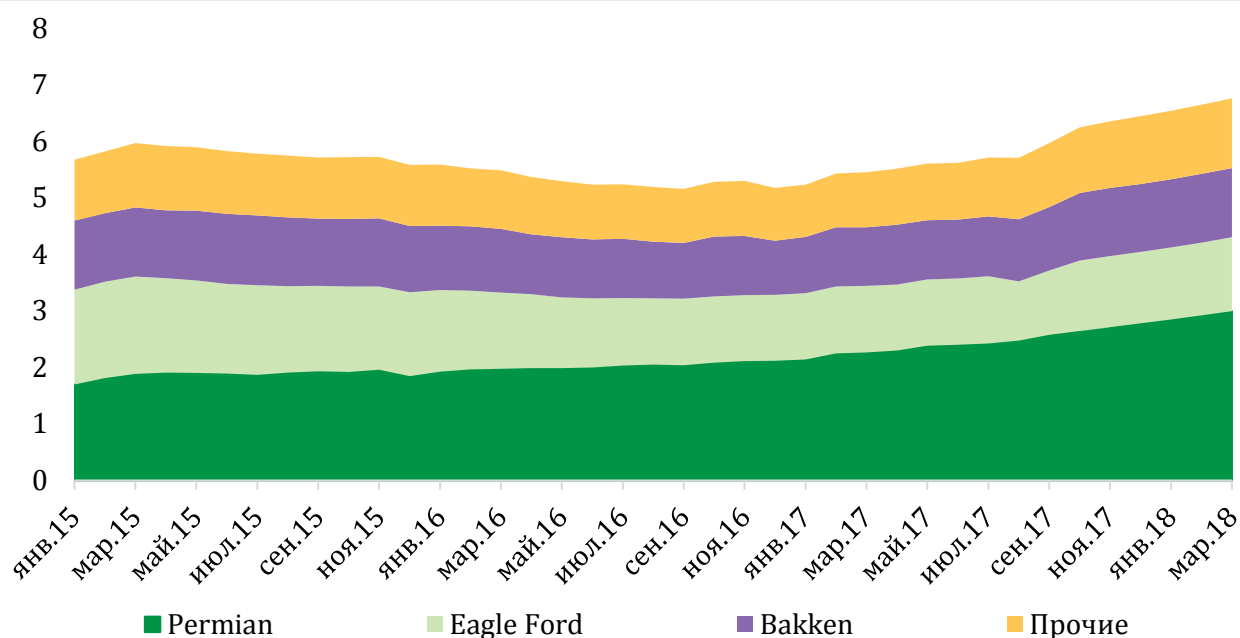
Среднемесячные объемы добычи нефти в США за 2014-2017 гг., млн б/д



Источник: EIA.

ЕІА оценивает объемы добычи нефти на основных сланцевых месторождениях в США в январе 2018 г. на уровне 6,5 млн барр. в день, что на 1,5% больше, чем месяцем ранее и на 24,9% больше, чем в начале 2017 г. Прогнозируется, что объемы производства на этих месторождениях в следующие два месяца в среднем увеличиваться на 110 тыс. барр. в день ежемесячно и в марте 2018 г. достигнут 6,76 млн барр. в день. Преимущественно нефтедобыча в США будет расти в двух нефтегазовых бассейнах: за январь-март 2018 гг. объемы производства нефти в бассейне Permian вырастут с 2,85 до 2,99 млн барр. в день, а в бассейне Eagle Ford – с 1,27 до 1,31 млн барр. в день.

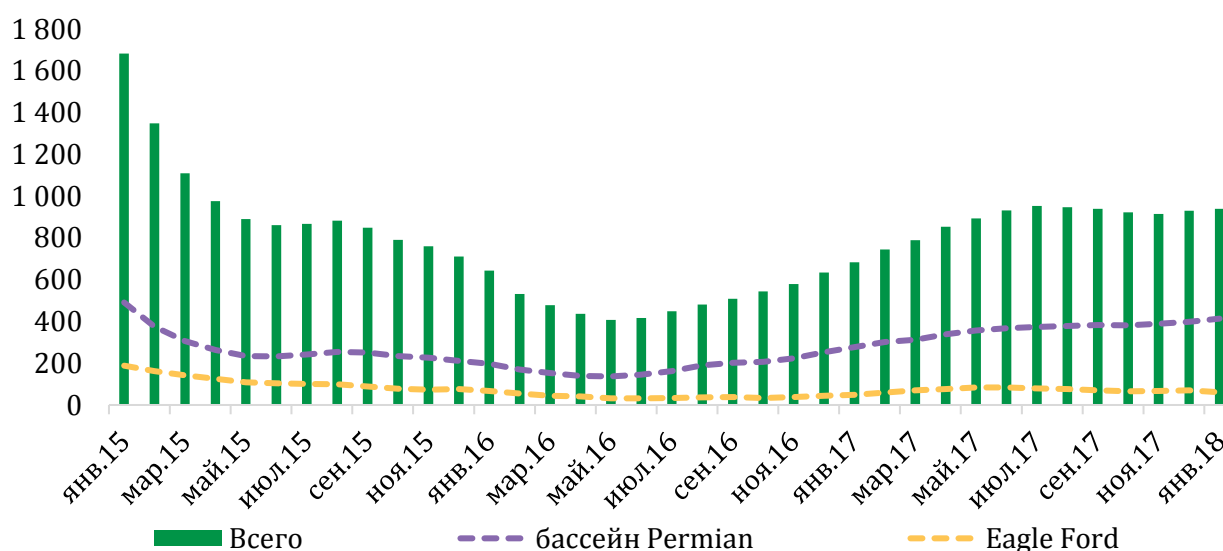
Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2014-2017 гг., млн б/д



Источник: ЕІА.

В январе 2018 г. буровая активность в США продолжила восстанавливаться. Baker Hughes сообщает, что количество буровых установок выросло на 0,9% относительно декабря 2017 г. до 939 шт., из которых 752 установки для добычи нефти (против 748 ед. в прошлом месяце). Наибольший прирост буровых вышек пришелся на бассейн Permian, где их число выросло до 413 шт. против 398 шт. в прошлом месяце. В то же время во втором по количеству буровых вышек бассейне Eagle Ford число установок, напротив, снизилось на 9 шт. до 61 шт. В первой половине февраля 2018 г. тенденция к увеличению буровой активности в США продолжилась. За первые две недели февраля (2-16 февраля) общее количество буровых вышек выросло с 946 до 975 ед., при этом рост был обеспечен увеличением количества установок для нефтедобычи (увеличение на 33 ед. до 798 ед.).

Количество буровых установок в США за 2014-2017 гг., ед.



Источник: Baker Hughes.

Коллектив авторов

Лазарян Самвел Сергеевич, руководитель направления
«Макроэкономика» НИФИ Минфина

Никонов Иван Валерьевич, сотрудник НИФИ Минфина

Окунева Светлана Евгеньевна, сотрудник НИФИ Минфина

Вотинов Антон Игоревич, сотрудник НИФИ Минфина

Черноталова Мария Андреевна, сотрудник НИФИ Минфина

Данный доклад представляет собой результат работы сотрудников Научно-исследовательского финансового института. Содержание доклада является личным мнением коллектива авторов и не отражает официальную позицию Научно-исследовательского финансового института и Министерства финансов Российской Федерации.