НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

январь – февраль 2019 года

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

АКТУАЛЬНОЕ – Основные события на мировом нефтяном рынке в 2018 г. **3**

Прошедший 2018 г. предосмтрировал, что соглашение ОПЕК+ об ограничении нефтедобычи – эффективный механизм балансировки нефтяного рынка. Однако восстановлению баланса на рынке также способствовало снижение нефтедобычи в ряде стран ОПЕК по иным причинам, в частности в Иране, в отношении которого были восстановлены американские санкции. В свою очередь, США в 2018 г. достигли исторически максимального уровня добычи нефти. Также важным событием 2018 г. стало изменение состава ОПЕК. Со второй половины года на рынке стали существенно возростать опасения замедления роста спроса на нефть и нефтепродукты ввиду ухудшений представлений о перспективах экономического роста в мире.

ЦЕНА НА НЕФТЬ **10**

В январе 2019 г. стоимость Brent выросла после падения в декабре 2018 г. до 57,4 долл. за баррель. Основными факторами восстановления роста стали новости о возобновлении торгово-экономических переговоров между США и Китаем, а также данные о сокращении нефтедобычи в странах-участницах соглашения ОПЕК+. Также в конце января 2019 г. поддержку ценам оказали новые санкции США против Венесуэлы.

МИР **13**

В январе 2019 г. на мировом нефтяном рынке наблюдался профицит в объеме 1,4 млн б/д, при как объемы потребления, и так и объемы предложения упали. Снижение потребления нефти и нефтепродуктов главным образом произошло в странах Европы, Китае, России, Бразилии и Япония, а нефтяное предложение преимущественно уменьшилось в странах ОПЕК и Канаде. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов с транах ОЭСР в январе 2019 г. составили 2,9 млрд баррелей.

ОПЕК **15**

В большинстве стран ОПЕК в январе 2019 г. нефтедобыча продемонстрировала снижение. Общий объем производства составил 30,8 млн б/д. Морской экспорт стран ОПЕК, напротив, увеличился до уровня в 24 млн б/д.

РОССИЯ **18**

В январе 2019 г. Россия начала снижать объемы производства нефти, в результате чего их среднесуточный уровень составил 11,4 млн баррелей. Объемы нефтяного экспорта также снизились – до 5,2 млн б/д. Стоимость Urals в среднем за месяц составила 59,9 долл. за баррель.

США **19**

Объемы коммерческих нефтяных запасов в США в январе 2019 г. остались на уровне 1,26 млрд баррелей. Нефтедобыча, напротив, продолжила увеличиваться, и ее объемы в среднем за месяц составили 11 млн б/д. На основных сланцевых месторождениях добыча нефти выросла до 8,2 млн б/д. Но рост буровой активности в США в январе 2019 г. приостановился, и число буровых установок для добычи нефти упало до 866 шт.

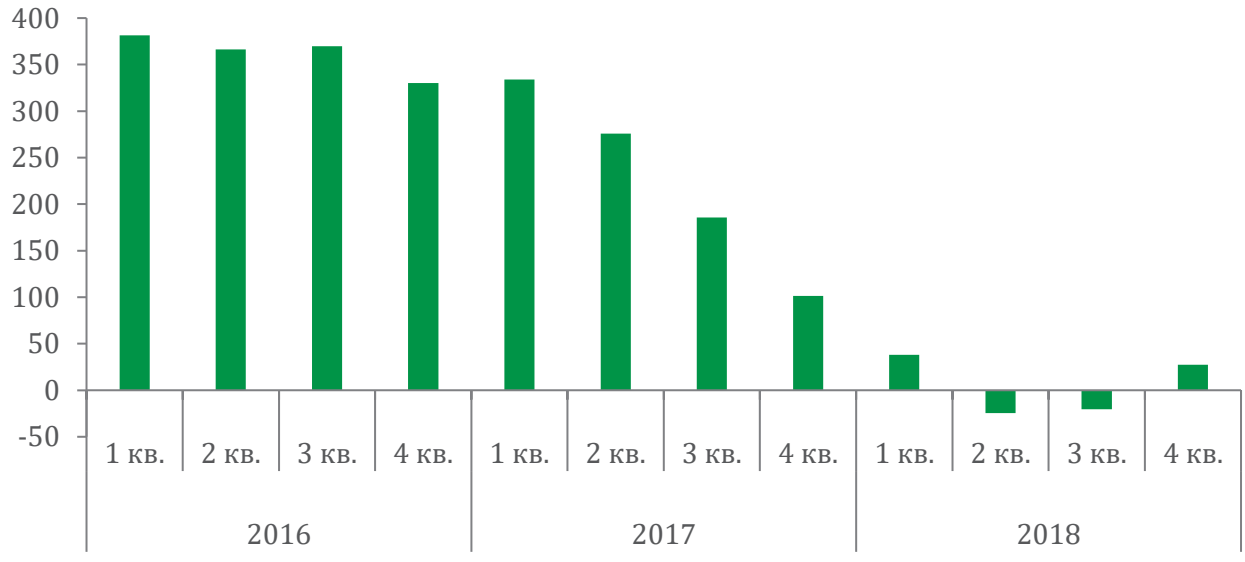
АКТУАЛЬНОЕ

Основные события на мировом нефтяном рынке в 2018 г.

1) Соглашение о «заморозке» добычи нефти в мире работает

Период 2017-2018 гг. показал, что баланс на мировом нефтяном рынке возможно достаточно быстро восстановить при условии, что большая часть стран-участниц соглашения об ограничении нефтедобычи выполняют взятые на себя обязательства. Средний уровень выполнения установленных квот среди всех государств ОПЕК+ в 2018 г. составил 96,3%, при этом наиболее высокий уровень дисциплины был характерен для стран ОПЕК (139,8%).[1] Как результат, со 2 квартала 2018 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР опустились ниже среднего уровня за последние 5 лет. Однако к 4 кварталу 2018 г. запасы вновь выросли. Это также объясняется действиями стран-участниц соглашения, которые в середине 2018 г. во избежание возникновения дефицита на мировом нефтяном рынке приняли решение о наращивании нефтедобычи на 1 млн б/д и возвращении к 100%-ому уровню исполнения целевых показателей.

Отклонение коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР от среднего за последние 5 лет
млн баррелей



Источник: EIA, НИФИ.

[1] Уровень исполнения квот рассчитывается как отношение фактического снижения объемов нефтедобычи относительно установленного уровня к планируемому.

Однако не только соблюдение целевых значений большинством государств-участников соглашения ОПЕК+ способствовало стабилизации ситуации на нефтяном рынке. У некоторых стран ОПЕК, в частности у Венесуэлы, Ирана (см. пункт 3) и Анголы, наблюдалось сокращение нефтедобычи по иным причинам.

Так, в Венесуэле, охваченной затяжным социально-экономическим кризисом, нефтедобыча стремительно обвалилась. В среднем за 2018 г. объемы производства составили 1,34 млн б/д – минимальное значение за последние три десятилетия. Основные причины кризиса в нефтяной отрасли Венесуэлы – отсутствие инвестиций в оборудование и материалы, которые необходимы для разработки месторождений и переработки тяжелой нефти.

В Анголе, нефтедобыча сокращалась на фоне истощения зрелых месторождений и недостаточного инвестирования в разработку глубоководных месторождений в 2014-2016 гг. По итогам 2018 г. объемы производства нефти упали до 1,51 млн б/д (против 1,77 млн б/д в 2015 г. – максимального уровня за последние 5 лет).

2) Нефтедобыча в США достигла исторического максимума

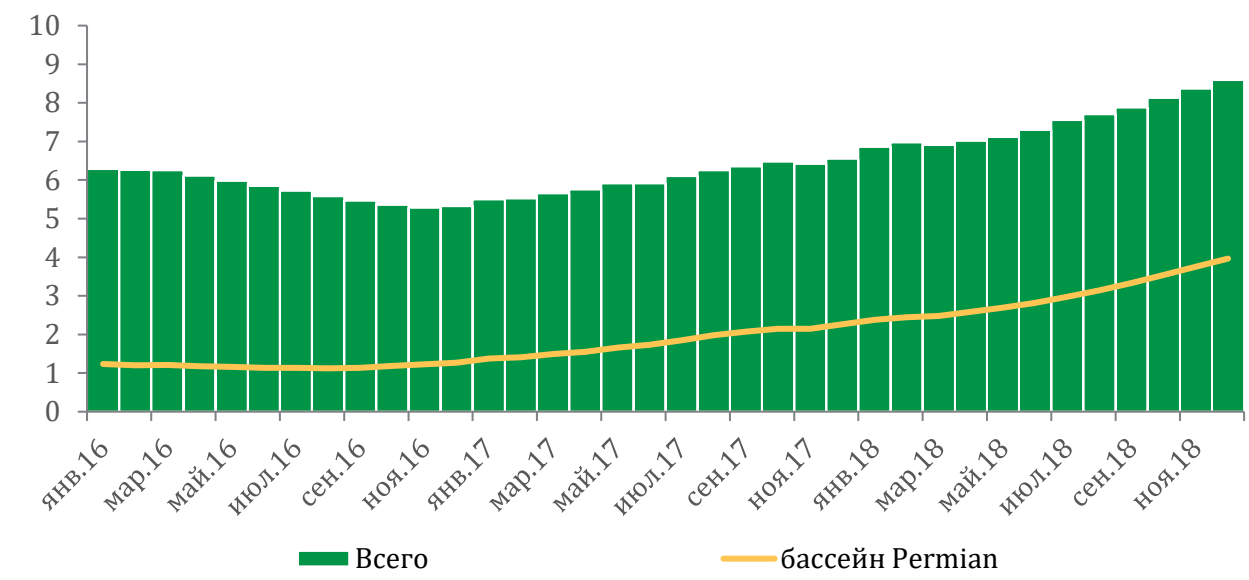
На фоне высоких цен на нефть, наблюдавшихся в 2018 г., нефтедобыча в США продолжила бурно расти, и в среднем за 2018 г. объемы производства нефти в США достигли исторически максимального уровня в 10,96 млн б/д.

По прогнозам Агентства энергетической информации США (EIA), в 2019 г. объемы производства нефти в США могут достигнуть уровня в 12,4 млн б/д, а к 2020 г. – 13,2 млн б/д, однако темпы их прироста будут более низкими, чем в 2018 г. (+1,6 млн б/д по сравнению с 2017 г.) Основная причина – нехватка финансирования.

Обвал цен на нефть, произошедший в 4 квартале 2018 г., значительно обеспокоил компании, которые занимаются сланцевыми проектами – основой нефтегазовой отрасли США. Как результат, многие сланцевые компании были вынуждены пересмотреть свои инвестиционные планы на следующие год и снизить капитальные затраты на наращивание нефтедобычи, отложив их на более поздний период. Бурение новых скважин сократится, а для поддержания добычи нефтяники сфокусируются на введении в эксплуатацию незавершенных скважин (drilled but uncompleted wells, DUC). Только за 2018 г. число DUC выросло более чем на 2 тыс. до 8,6 тыс. единиц к концу года, при этом 83% этого прироста приходится на бассейн Permian.

Количество незавершенных скважин на основных сланцевых месторождениях США

тыс. шт.



Источник: EIA.

Кроме низких цен на нефть на сланцевые компании негативно влияет ужесточение кредитно-денежной политики ФРС, за счет чего увеличивается стоимость заимствований. В течение 2018 г. в США ключевая ставка была поднята 4 раза, в последний раз в декабре 2018 г. до 2,25-2,5%. В течение 2019 г. ожидается еще несколько повышений. Если крупные компании («мэйджоры») нефтегазовой отрасли США способны осуществлять более дорогие заимствования за счет диверсификации своей деятельности, то малые и средние добывающие компании испытывают большие финансовые трудности. По данным юридической фирмы Haynes and Boone, 29 нефтяных компании США разорились за 2018 г. (против 24 компаний в 2017 г.), и общее число банкротств с начала 2015 г. выросло до 167. При этом количество разорившихся нефтяных компаний могло бы быть и больше, если бы не налоговая реформа Дональда Трампа, которая снизила их налоговую нагрузку.

В 2019 г. нефтегазовой индустрии США остается только ожидать поддержки со стороны Трампа или повышения цен на нефть, которому может способствовать очередной пересмотр условий сделки ОПЕК+.

3) Восстановление санкций США против Ирана

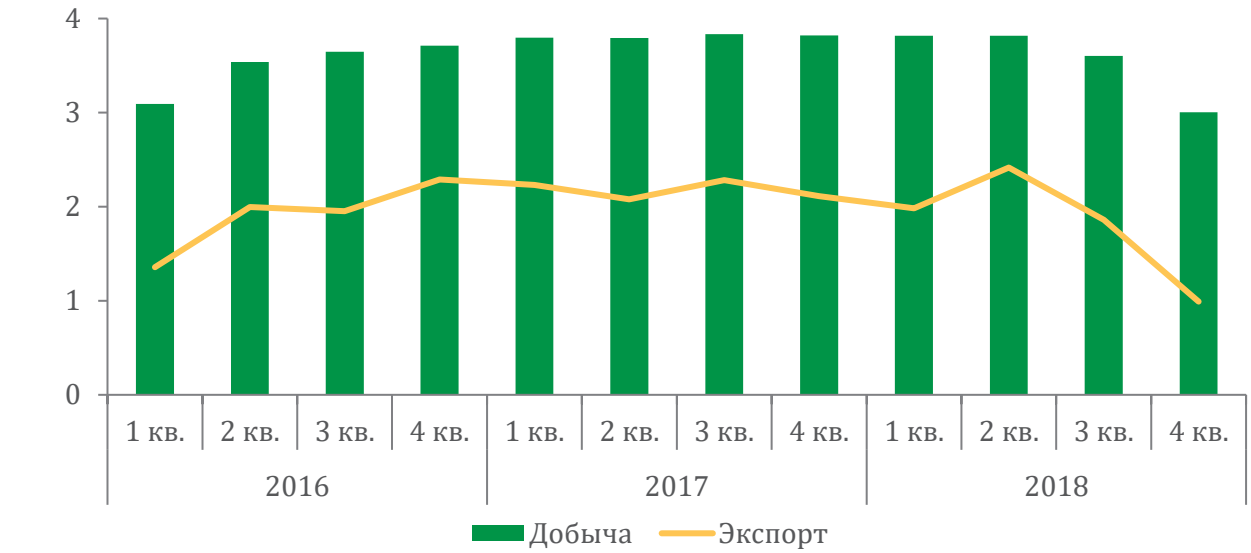
В начале мая 2018 г. США объявили о выходе из соглашения по иранской ядерной программе (Совместный всеобъемлющий план действий, СВПД) и введении санкций против Ирана. Первый пакет американских санкций вступил в силу в августе 2018 г., а второй пакет, содержащий ограничения на покупку иранской нефти, – в ноябре 2018 г. При этом после введения второго блока санкций против Ирана США согласились сделать исключения из ограничений на импорт нефти из Ирана на 180 дней для 8 основных покупателей иранской нефти (Китай, Индия, Южная Корея, Япония, Тайвань, Турция, Греция и Италия).

Под угрозой американских санкций ряд международных компаний начал заранее сворачивать свою деятельность в Иране. Так, о намерении отказаться работать с Ираном объявили французская нефтяная компания Total (в августе 2018 г. компания вышла из проекта «Южный Парс 11»), французская транспортная судоходная компания CMA CGM Group и др.

В то же время другие компании, не имеющие значительных интересов в США, продолжили работать в Иране или совместно с иранской стороной начали искать способы и механизмы взаимодействия, которые бы позволили продолжить сотрудничество в области энергетики в обход американских санкций. Так, в ЕС ведутся работы над созданием проектной компании (SPV), которая позволит сохранить возможность проводить экспортно-импортные операции с Ираном не только европейским, но другим компаниям в мире. Также у Ирана имеются договоренности и с рядом покупателей о переходе при расчетах за поставляемую нефть на национальные валюты стран-партнеров, исключив использование доллара (например, с Индией), а также об использовании бартера (например, с Россией с 2014 г. действует сделка «нефть в обмен на товары»). Кроме того, Иран возобновил «секретные» поставки иранской нефти покупателям, т.е. нефть отправляется на танкерах, у которых отключена отслеживающая система.

Несмотря на усилия Ирана и стран-партнеров объемы добычи экспорта нефти в стране снижаются. В среднем за 2018 г. среднесуточные объемы добычи нефти составили 1,8 млн б/д (по данным вторичных источников).

Добыча и экспорт нефти в Иране
Млн б/д



Источник: ОПЕК, Reuters, НИФИ.

4) Изменения в ОПЕК

За 2018 г. количество членов ОПЕК осталось прежним – 14 стран, однако состав организации подвергся изменениям. Так, в июне 2018 г. ОПЕК расширился за счет вхождения Конго, изъявившего желание присоединиться к организации в начале года. На Конго приходится приблизительно 0,3% мировой нефтедобычи. За последние годы добыча нефти в Конго выросла до исторически максимальных значений – в среднем за 2018 г. объемы производства достигли 0,32 млн б/д.

В то же время в декабре 2018 г. Катар, который состоял в ОПЕК с 1961 г., заявил о выходе из организации с 1 января 2019 г. в связи с намерением сконцентрировать внимание на добыче природного газа, в частности на росте производства СПГ, и усилить свои позиции на газовом рынке. Ожидается, что выход Катара из ОПЕК и возможное увеличение объемов нефтедобычи не окажется существенного влияния на динамику нефтяных цен. Доля Катара в мировой добыче составляет около 2%, поэтому его влияние и ранее в рамках ОПЕК не было значительным.

За последние несколько лет в составе ОПЕК также происходили изменения: в течение 2016 г. Индонезия возобновила, а затем вновь приостановила свое членство в ОПЕК, в июле 2016 г. Габон вернулся в состав организации (вышел в январе 1995 г.), а в мае 2017 г. к ОПЕК присоединилась Экваториальная Гвинея.

Периодически в новостях появляются сообщения о возможности расширения ОПЕК за счет новых стран-нефтепроизводителей. Так, еще в июле 2018 г. ОПЕК пригласила Россию присоединиться к организации в качестве ассоциированного члена, но положительный ответ со стороны России не был получен. Как считает министр энергетики РФ Александр Новак, необходимости и целесообразности в этом нет, поскольку действующие инструменты взаимодействия, а именно в рамках соглашения о «заморозке» нефтедобычи, вполне работоспособны.[2] Более того, в последнее время идет обсуждение формата дальнейшего сотрудничества стран ОПЕК+. В феврале 2019 г. стало известно о возможности подписания хартии о бессрочном сотрудничестве стран-участниц соглашения.

5) Опасения замедления роста нефтяного спроса

В 2018 г. усилились опасения по поводу замедления спроса на мировом нефтяном рынке ввиду ухудшений представлений о перспективах роста мировой экономики. Со второй половины года международные финансовые организации начали пересматривать свои прогнозы темпов экономического роста в мире в сторону снижения. Так, по последним данным МВФ, в 2018 г. рост мировой экономики оценивается на уровне 3,7 п.п., и, по прогнозу, составит 3,5 п.п. в 2019 г. (понижение на 0,2 п.п. относительно прогноза октября 2018 г.) В свою очередь, Всемирный банк оценивает экономический рост в мире в 2018 г. на уровне 3 п.п., а прогноз на 2019 г. составляет 2,9 п.п. (против 3,0 п.п., ожидавшихся в июне 2018 г.)

Один из основных факторов ослабления темпов роста мировой экономики – «торговая война» между Китаем и США. Инициатором данного противостояния стали США, в результате чего с начала 2018 г. страны повышали взаимные торговые пошлины на различные группы товаров, при это на каждом витке эскалации конфликта Китай подавал иски в ВТО на действия США. Только в декабре 2018 г. на саммите G20 главы государств признали необходимость урегулирования имеющихся разногласий и договорились взять «паузу» в торговом противостоянии. США согласились не повышать таможенные пошлины на китайские товары стоимостью 200 млн долларов с 1 января 2019 г., если в ближайшие 3 месяца между сторонами будет заключено торговое соглашение. В январе 2019 г. стороны начали переговоры по торгово-экономическим вопросам. Возможное достижение перемирия Китая и США – сигнал для восстановления темпов экономического роста во многих странах мира, а вместе с этим и мирового спроса на нефть и нефтепродукты.

[2] https://tass.ru/ekonomika/5652394

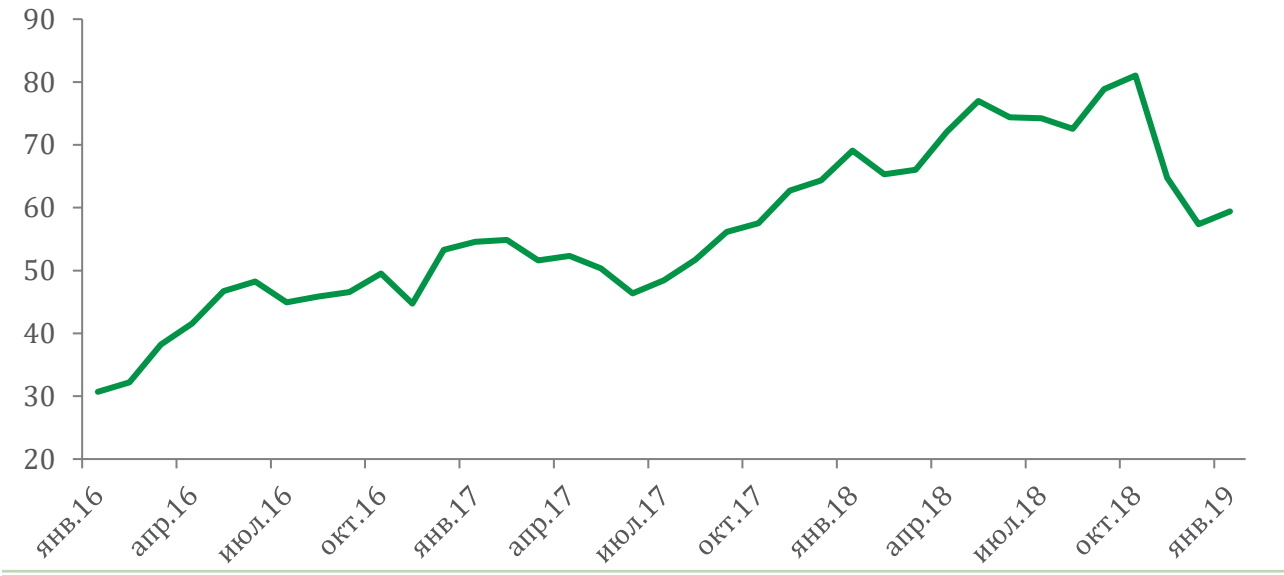
Тем не менее, по данным EIA, по итогам 2018 г. потребление нефти и нефтепродуктов в мире в среднем выросло до 100 млн б/д (против 98,6 млн б/д в 2017 г.), и прогнозируется, что в 2019 г. данный показатель достигнет уровня в 101,5 млн б/д.

ЦЕНА НА НЕФТЬ

В январе 2019 г. цена нефти сорта Brent немного восстановилась после декабрьского падения до 57,4 долл. за баррель (-7,4 доллара относительно прошлого месяца) и в среднем составила 59,4 долл. за баррель. Относительно января 2018 г. текущий уровень нефтяных цен находится ниже на 14%. В 2018 г. средняя цена нефти марки Brent составила 71,06 долл. за баррель (+31% относительно уровня 2017 г.)

В начале декабря 2018 г. стоимость нефти начала расти, реагируя на результаты саммита G20 и ожидая заседание ОПЕК+. Нефтяной рынок отреагировал на два события саммита G20. Первое событие – это договорённость между Россией и Саудовской Аравией о необходимости продолжить взаимодействие по контролю за добычей нефти. Другим событием стало объявление «паузы» в торговом противостоянии между США и Китаем. Также рынок ожидал от стран ОПЕК+ решения об уменьшении объемов нефтедобычи, которые по результатам тяжелых переговоров в Вене оправдались – в течение первого полугодия 2019 г. страны-участницы соглашения сократят добычу на 1,2 млн б/д.

Среднемесячная стоимость нефти сорта Brent
долл. за баррель



Источник: EIA.

Но несмотря на достигнутые договоренности стран ОПЕК+ вскоре динамика цен на нефть стала негативной. На рынке сохранились скептические настроения относительно возможного переизбытка предложения – нефтяной спрос может сократиться в результате замедления роста мировой экономики, в то время как предложение может остаться на высоком уровне. Кроме того, во второй половине месяца давление на нефтяные котировки оказали результаты заседания ФРС США (повышение ключевой ставки до 2,25-2,5%), а позднее и падение фондовых рынков на фоне ситуации с бюджетом США. В результате действия данных негативных факторов стоимость нефти марки Brent 24 декабря упала до минимального значение с конца лета 2017 г. в 50,5 долл. за баррель.

С начала января 2019 г. цены на нефть вернулись к росту. Среди основных факторов, способствовавших положительной динамике цен, стоит выделить возобновившиеся переговоры между США и Китаем по торгово-экономическим вопросам, а также новости о сокращении добычи в странах ОПЕК, в связи с чем опасения относительно переизбытка на мировом нефтяном рынке немного снизились. Однако сохранившаяся обеспокоенность по поводу увеличения мирового нефтяного спроса из-за признаков замедления роста мировой экономики сдерживала дальнейший рост нефтяных котировок. Также давление на цены на нефть оказывали увеличение коммерческих запасов нефти в США (с начала осени 2018 г. они находятся на более высоком уровне, чем за последние 5 лет), а также в конце месяца – возобновившийся рост буровой активности после непродолжительного снижения в первой половине января 2019 г.

В конце января 2019 г. определенную поддержку получили цены на нефть на фоне новых американских санкций против Венесуэлы: США ввели ограничения в отношении государственной нефтегазовой компании PDVSA, заблокировав все активы в своей юрисдикции на сумму 7 млрд долларов, а также запретив сделки с ними. В результате американских санкций возросли риски перебоев с поставками сырья из Венесуэлы на мировой рынок, которые позволили сохранить высокий уровень нефтяных цен и в начале февраля 2019 г. К середине месяца цена на нефть сорта Brent понялась выше отметки в 66 долл. за баррель, чему способствовали данные о сокращении нефтедобычи в странах ОПЕК, а также новости о частичной остановке добычи нефти на крупнейшем в мире шельфовом месторождении Safaniyah по техническим причинам (владелец и оператор месторождения Saudi Aramco). В перспективе важным фактором, способным оказать влияние на нефтяной рынок, остаются итоги торговых переговоров США и Китая. Из-за существования вероятности незаключения мирового соглашения и угрозы повышения взаимных импортных пошлин нефтяные котировки находятся под давлением.

EIA пересмотрел свой прогноз среднегодовой цены на нефть марки Brent в 2019 г. в сторону повышения – 61 долл. за баррель (против прошлого прогноза в 60,5 долл. за баррель). Напротив, согласно опросу Reuters[3], эксперты дают более скромную оценку стоимости нефти марки Brent в среднем за 2019 г. – 67,3 долл. за баррель, что на 1,8 долларов ниже, чем прогноз прошлого месяца. Также, согласно the Wall Street Journal[4], свой прогноз понизили и инвестиционные банки: ожидается, что среднегодовая стоимость нефти Brent в 2019 г. будет находиться в районе 67 долл. за баррель против 69 долл. за баррель, ожидавшихся ранее в декабре 2018 г. Кроме того, в своем докладе «Перспективы мировой экономики» Всемирный банк понизил прогноз среднегодовой цены на нефть[5] в 2019-2020 гг. до 67 долл. за баррель (против 69 долл. за баррель, ожидавшихся в июньском докладе 2018 г.) В свою очередь, МВФ, согласно докладу «Перспективы развития мировой экономики», также понизил прогноз мировой цены на нефть в среднем за 2019 г. с 68,76 долл. за баррель, ожидавшихся в октябре 2018 г., до 58,95 долл. за баррель.

[3] В опросе приняли участие 32 аналитика и экономиста
[4] В опросе приняли участие представители 11 инвестиционных банков.
[5] Среднее значение цен на сорта нефти Brent, WTI и Dubai Fateh.

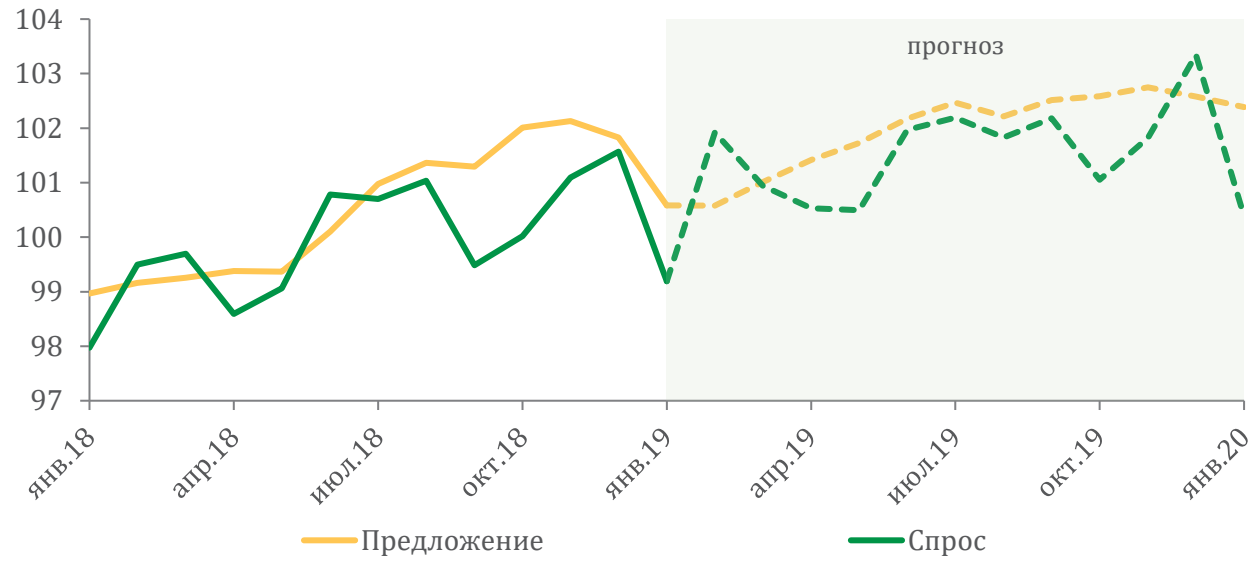
МИР

В конце 2018 г. – начале 2019 г. на мировом нефтяном рынке наблюдался профицит, который в январе 2019 г. увеличился до 1,4 млн б/д. Как объемы предложения, так и потребления продемонстрировали снижение, однако последние сокращались более быстрыми темпами.

Объемы мирового потребления нефти и нефтепродуктов в январе 2019 г. упали на 2,38 млн б/д относительно прошлого месяца до 99,2 млн б/д (+1,2% по сравнению с уровнем аналогичного периода 2018 г.) Снижение потребления нефти и нефтепродуктов в мире главным образом произошло за счет падения потребления в странах за пределами ОЭСР (-1,5 млн б/д по сравнению с декабрем 2018 г.), в частности в Китае (-464 тыс. б/д), России (-288 тыс. б/д) и Бразилии (-257 тыс. б/д). Также потребление нефти и нефтепродуктов упало и в странах ОЭСР (-920 тыс. б/д), а именно в европейских странах (-515 тыс. б/д) и Японии (-221 тыс. б/д). В США, напротив, потребление выросло (+219 тыс. б/д).

В среднем за 2018 г. потребление нефти и нефтепродуктов в мире практически достигло уровня в 100 млн б/д при этом в 2017 г. данный показатель находился на уровне 98,6 млн б/д. EIA прогнозирует, что спрос на мировом нефтяном рынке в среднем за 2019 г. составит 101,5 млн б/д.

Потребление и предложение на мировом рынке нефти
млн б/д



Источник: EIA.

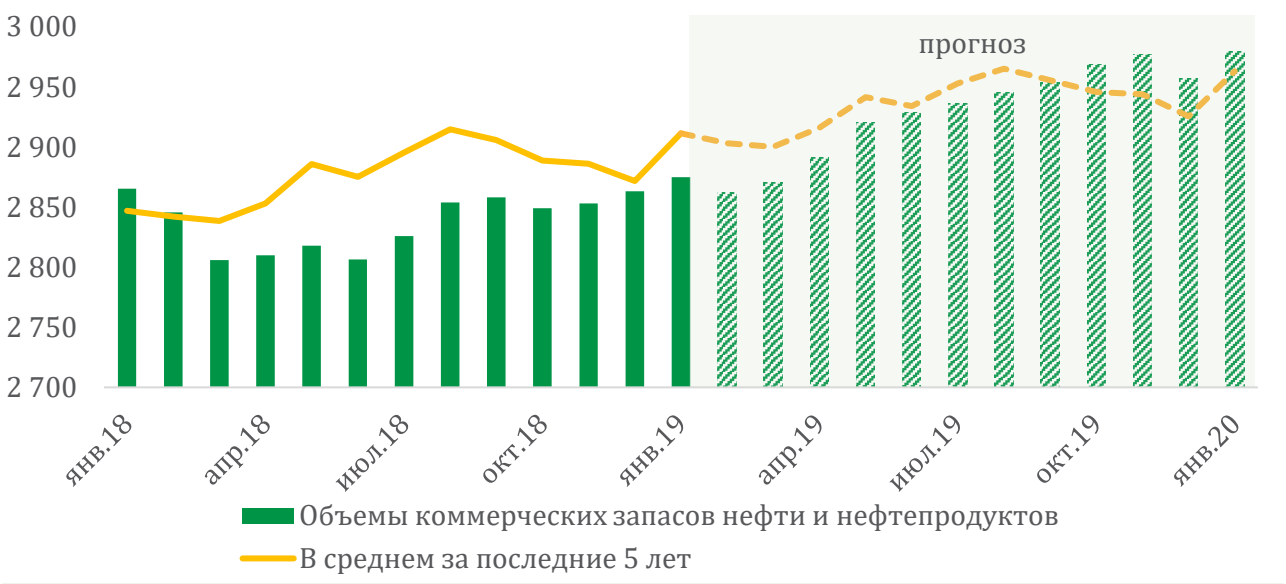
Объемы предложения на мировом нефтяном рынке в январе 2019 г. также продемонстрировали падение по сравнению с прошлым месяцем (-1,25 млн б/д) и составили 100,6 млн б/д, но при этом остались выше уровня аналогичного периода 2018 г. на 1,6%. Главным образом нефтяное предложение снизилось в странах ОПЕК (-586 тыс. б/д), в частности в Саудовской Аравии (-400 тыс. б/д) и ОАЭ (-80 тыс. б/д), а также в Канаде (-418 тыс. б/д), в то время как рост предложения преимущественно произошел в Катаре (+70 тыс. б/д) и Великобритании (+59 тыс. б/д).

По итогам 2018 г. в среднем предложение нефти и нефтепродуктов в мире выросло до 100,5 млн б/д против уровня 2017 г. в 98 млн б/д. По прогнозам EIA, в среднем за 2019 г. объемы предложения на мировом нефтяном рынке достигнут уровня в 101,9 млн б/д.

В январе 2019 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР продолжили свой рост и достигли отметки в 2,88 млрд баррелей (+12 тыс. баррелей по отношению к прошлому месяцу).

По результатам 2018 г. их средний уровень составил 2,84 млрд баррелей. Прогнозируется, что среднегодовые объемы нефтяных запасов в странах ОЭСР в 2019 г. составят 2,93 млрд баррелей, при этом до 4 квартала 2019 г. ожидается более высокий уровень запасов, чем за последние 5 лет. К концу 2019 г. объемы запасов могут достигнуть уровня в 2,96 млрд баррелей.

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР
млрд баррелей



Источник: EIA, НИФИ.

ОПЕК

Перед началом действия обновленного соглашения об ограничении нефтедобычи в декабре 2018 г. объемы производства нефти в 14 странах ОПЕК[6] продемонстрировали значительное снижение относительно прошлого месяца (-709 тыс. б/д) и достигли уровня в 31,6 млн б/д (31,27 млн б/д не включая Конго, для которого не были установлены целевые объемы по прежним условиями сделки). В январе 2019 г. объемы нефтедобычи в странах ОПЕК продолжили снижаться, составив 30,81 млн б/д (-797 тыс. б/д по сравнению с декабрем 2018 г.) Без учета Ирана, Ливии и Венесуэлы, для которых были сделаны исключения по новым условиям соглашения, добыча нефти в ОПЕК достигла уровня в 26,05 млн б/д, что, однако, превышает новый общий целевой уровень на 114 тыс. б/д. В среднем за 2018 г. добыча стран ОПЕК составила 31,86 млн б/д против уровня в 32,01 млн б/д, достигнутого в 2017 г.

В январе 2019 г. практически по всех странах ОПЕК произошло снижение нефтедобычи по сравнению с прошлым месяцем. Исключением стали Нигерия (+52 тыс. б/д) и Экваториальная Гвинея (+7 тыс. б/д), где объемы производства достигли 1,74 млн б/д и 117 тыс. б/д соответственно.

Наиболее значительное уменьшение объемов нефтедобычи в январе 2019 г. произошло в Саудовской Аравии – они упали до 10,21 млн б/д (-349 тыс. б/д относительно прошлого месяца), за счет чего они оказались ниже нового целевого уровня на 98 тыс. б/д. Также существенно снизилась добыча нефти в ОАЭ (-145 тыс. б/д) до 1,79 млн б/д при целевых объемах в 1,69 млн б/д и в Кувейте (-90 тыс. б/д) до 2,71 млн б/д при целевых объемах в 2,72 млн б/д.

Большая часть стран ОПЕК, участвующих в соглашении о «заморозке» нефтедобычи, пока не смогли достигнуть целевых значений по новым условиям соглашения. Наиболее сильное отклонение от установленных объемов в январе 2019 г. наблюдалось в Ираке и Нигерии: объемы добычи в данных странах составили 4,67 млн б/д (превышение на 157 тыс. б/д) и 1,79 млн б/д (превышение на 107 млн б/д) соответственно.

Добыча в странах ОПЕК

[6] Без учета Катара, вышедшего из ОПЕК с начала 2019 г.

млн б/д

Страна	Целевой уровень нефтедобычи		Уровень добычи		Абсолютное отклонение от целевого значения	
	по старым условиям	по новым условиям	дек.18	янв.19	дек.18	янв.19
Алжир	1,039	1,025	1,05	1,041	0,011	0,016
Ангола	1,673	1,481	1,491	1,416	-0,182	-0,065
Габон	0,193	0,181	0,194	0,193	0,001	0,012
Ирак	4,351	4,512	4,712	4,669	0,361	0,157
Конго	-	0,315	0,331	0,31	-	-
Кувейт	2,707	2,724	2,8	2,71	0,093	-0,014
Нигерия	1,8	1,685	1,74	1,792	-0,06	0,107
ОАЭ	2,874	3,072	3,223	3,078	0,349	0,006
Саудовская Аравия	10,058	10,311	10,562	10,213	0,504	-0,098
Эквадор	0,522	0,508	0,521	0,515	-0,001	0,007
Экваториальная Гвинея	0,178	0,123	0,11	0,117	-0,068	-0,006
Всего 11 стран ОПЕК	-	25,937	26,733	26,051	-	0,114
Иран*	3,797	-	2,758	2,754	-1,039	-
Ливия*	1	-	0,947	0,895	-0,053	-
Венесуэла*	1,972	-	1,165	1,106	-0,807	-
Всего 14 стран ОПЕК	32,164**	-	31,603	30,806	-0,561	-

* По новым условиям Иран, Ливия и Венесуэла получили освобождение от сделки с января 2019 г.
** Без учета Конго, для которого по прежним условиям сделки не был установлен целевой уровень добычи нефти.

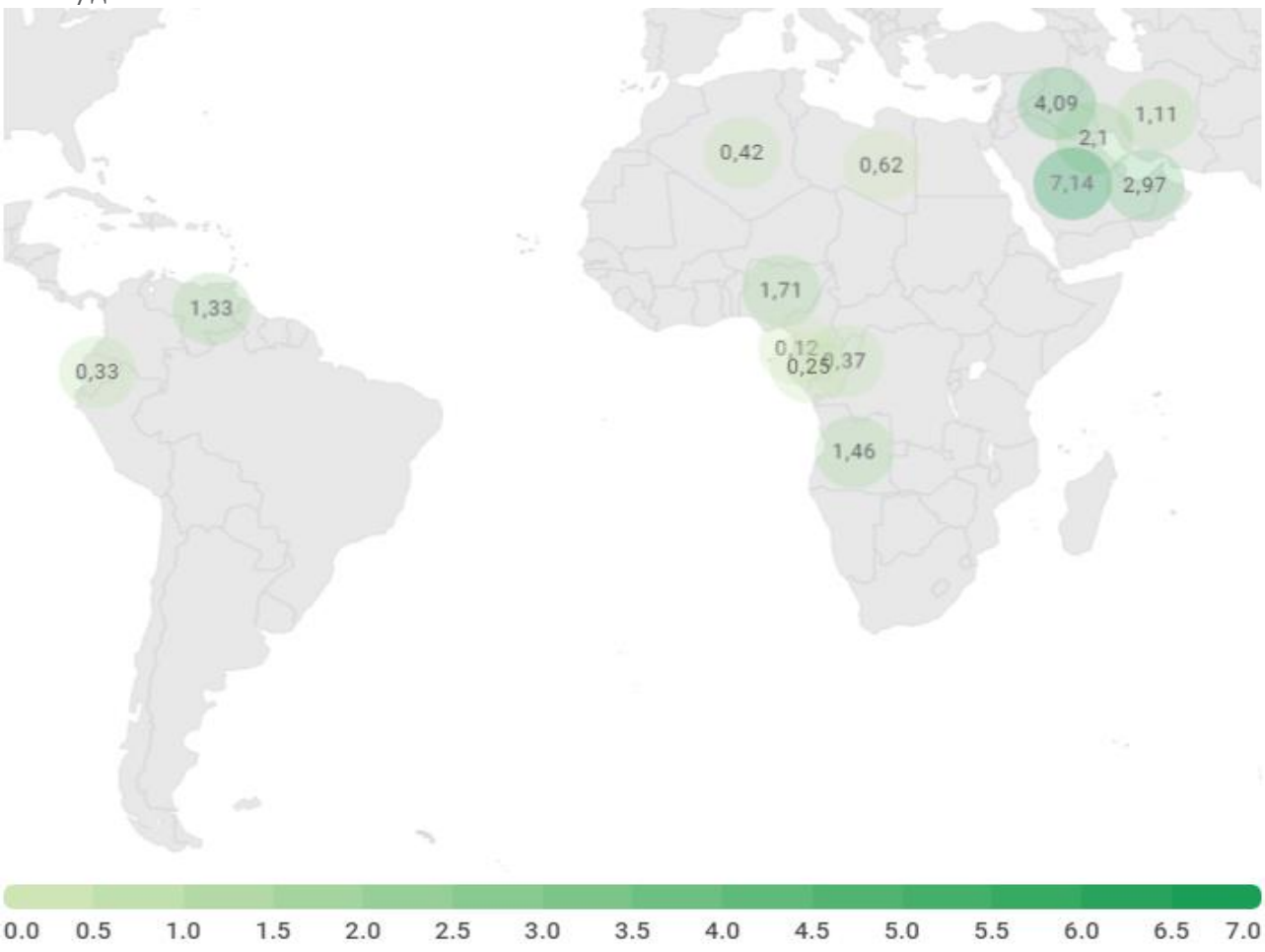
Источник: ОПЕК, НИФИ.

В начале 2019 г. морской экспорт нефти стран ОПЕК немного вырос после падения, наблюдавшегося в конце 2018 г. (в декабре 2018 г. падение на 464 тыс. б/д до 23,66 млн б/д). В январе 2019 г. его объемы достигли уровня в 24 млн б/д (+356 тыс. б/д относительно прошлого месяца, но -0,8% по отношению к январю 2018 г.) Рост объемов экспортных поставок сырой нефти главным образом произошел в Иране (+440 тыс. б/д) из-за увеличения числа отслеживаемых судов и Ираке (+333 тыс. б/д), в то время как наибольшее снижение морских экспортных поставок был характерен для Ливии (-249 тыс. б/д), Саудовской Аравии (-135 тыс. б/д) и Нигерии (-120 тыс. б/д).

В среднем за 2018 г. суточные объемы морского экспорта сырой нефти стран ОПЕК составили 23,97 млн б/д против 24,31 млн б/д в 2017 г. Среди крупнейших поставщиков нефти в ОПЕК наиболее заметно снизился экспорт из Венесуэлы (-22,8% относительно 2017 г.), Ирана (-16,7%) и Габона (-14%), при этом рост экспортных поставок произошел в Ливии (+26,7%), Конго (+11,5%) и Алжире (+10,2%).

Морские экспортные поставки сырой нефти из стран ОПЕК в январе 2019 г.

млн б/д



Источник: Reuters, НИФИ.

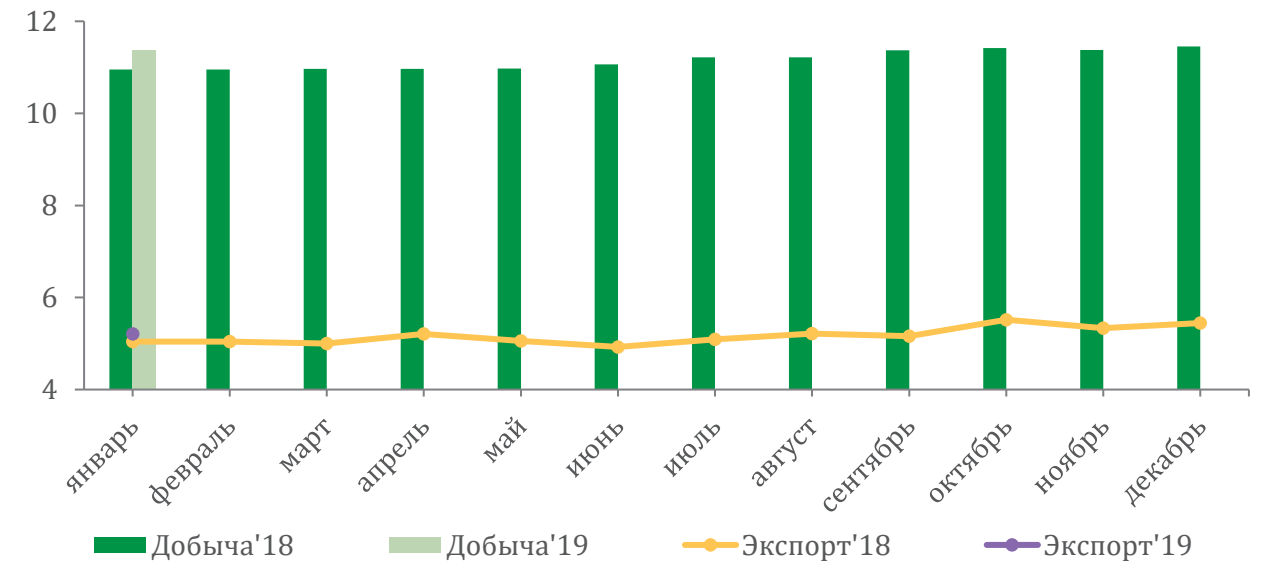
РОССИЯ

После того как в конце 2018 г. объемы нефтедобычи выросли до 11,46 млн б/д (48,44 млн тонн), с начала 2019 г. Россия начала снижать нефтедобычу. Объемы производства упали по сравнению с декабрем 2018 г. (-78 тыс. б/д) до 11,38 млн б/д (48,11 млн тонн), но при этом относительно января 2018 г. остались на более высоком уровне (+3,9%). Новый целевой объем добычи в 11,19 млн б/д (-2% от уровня октября 2018 г.) был превышен примерно на 187 тыс. б/д. По итогам 2018 г. добыча нефти в России достигла уровня в 11,16 млн б/д (555,8 млн тонн за год), тем самым превысив уровень 2017 г. в 10,98 млн б/д (546,7 млн тонн).

Объемы экспорта нефти из России в январе 2019 г. составили 5,2 млн б/д сырой нефти, что на 234 тыс. б/д меньше, чем в декабре 2018 г., но на 3,4% больше, чем в январе 2018 г. В среднем за 2018 г. объемы российских экспортных поставок составили 5,17 млн б/д, при этом оставшись приблизительно на уровне 2017 г.

Стоимость нефти марки Urals в январе 2019 г. возобновила роста, после падения в декабре 2018 г., и в среднем за месяц составила 59,9 долл. за баррель. Относительно прошлого месяца цена выросла на 2,3 долл. за баррель, а по отношению к аналогичному периоду 2018 г. упала на 12,6%. Среднегодовая цена нефти марки Urals в 2018 г. составила 70 долл. за баррель, что значительно превышает значение 2017 г. в 53 долл. за баррель.

Добыча и экспорт нефти в России
млн б/д



Источник: Министерство энергетики РФ.

США

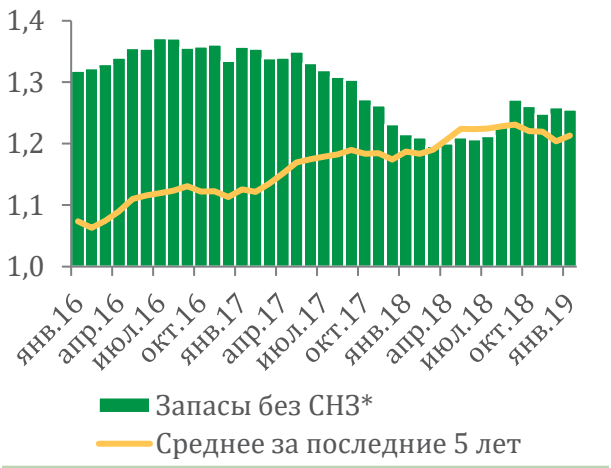
В начале 2019 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США практически не изменились относительно прошлого месяца и в среднем составили 1,26 млрд баррелей (+3,3% по отношению к январю 2018 г.), при этом превышение над средним уровнем за последние 5 лет составило 41,9 млн баррелей. Запасы бензина увеличились относительно декабря 2018 г. (+9,8 млн баррелей) до 257,9 млн баррелей, что на 0,4% больше, чем в январе прошлого года. Запасы сырой нефти также увеличились по сравнению с декабрем 2018 г. (+7,5 млн баррелей) до 447,2 млн баррелей, при этом прирост относительного аналогичного периода 2018 г. составил 6,5%.

В среднем за 2018 г. объемы коммерческих нефтяных запасов в США составили 1,2 млрд баррелей (против 1,3 млрд баррелей в 2017 г.), из которых запасы сырой нефти – 425,3 млн баррелей (488,4 млн баррелей в 2017 г.) и запасы бензина 240,2 млн баррелей (236,6 млн баррелей в 2017 г.) Прогнозируется, что в 2019 г. они вновь вырастут до 1,3 млрд баррелей.

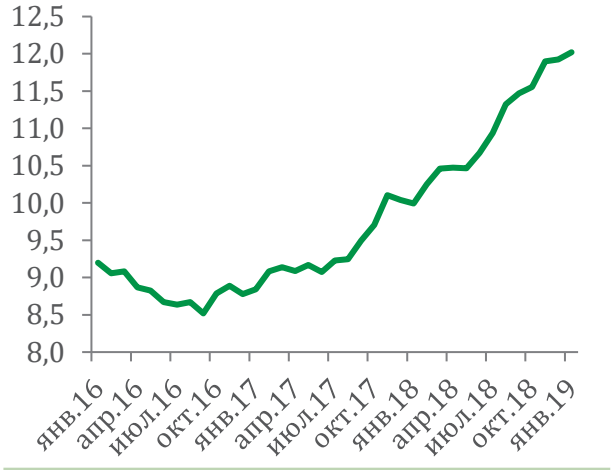
В январе 2019 г. объемы нефтедобычи в США продолжили свой рост и в среднем превысили 12 млн б/д (+9 тыс. б/д по отношению к декабрю 2018 г.) По сравнению с аналогичным периодом 2018 г. среднемесячные объемы производства выросли на 20,3%.

По итогам 2018 г. среднесуточные объемы производства нефти в США практически достигли уровня в 11 млн б/д, что чуть более чем на 1,6 млн б/д больше, чем в 2017 г. EIA прогнозирует, что в среднем за 2019 г. объемов добычи нефти в США составят 12,4 млн б/д.

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США
млрд баррелей



Среднемесячные объемы нефтедобычи в США
млн б/д



*СНЗ – стратегические запасы нефти и нефтепродуктов.

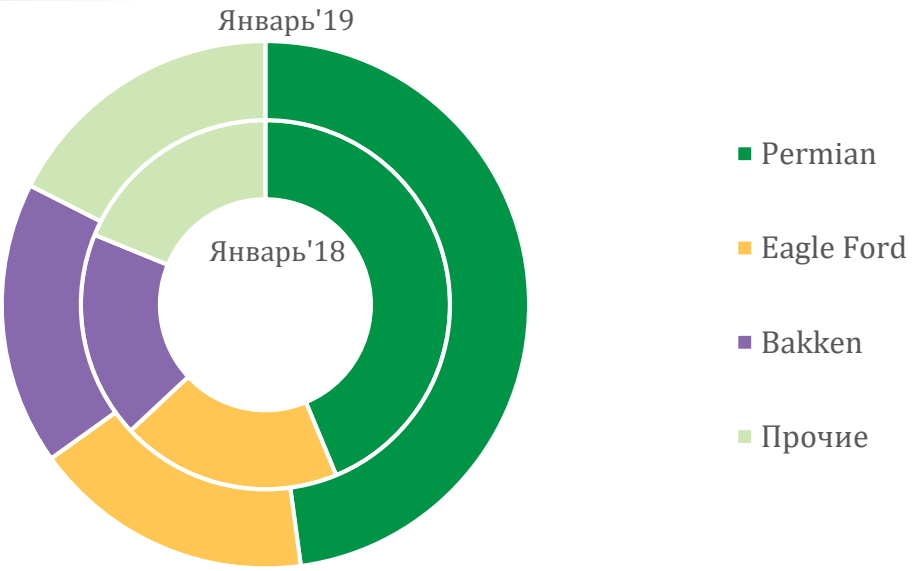
Источник: EIA

Объемы производства нефти на ключевых сланцевых месторождениях США в январе 2019 г. достигли уровня в 8,2 млн б/д (+102 тыс. б/д относительно прошлого месяца или +26,2% по отношению к аналогичному периоду 2018 г.)

За 2018 г. нефтедобыча на ключевых сланцевых месторождениях США выросла на 1,6 млн б/д, при этом большая часть этого прироста (+1 млн б/д) произошла в бассейне Permian. В среднем за год объемы добычи нефти на этих месторождениях составили 7,3 млн б/д, а в бассейне Permian – 3,4 млн б/д.

EIA прогнозирует, что в марте 2019 г. объёмы нефтедобычи на сланцевых месторождениях США вырастут до 8,4 млн б/д, из которых в бассейне Permian – 4 млн б/д (против уровня января 2019 г. в 3,9 млн б/д).

Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США
млн б/д



Источник: EIA.

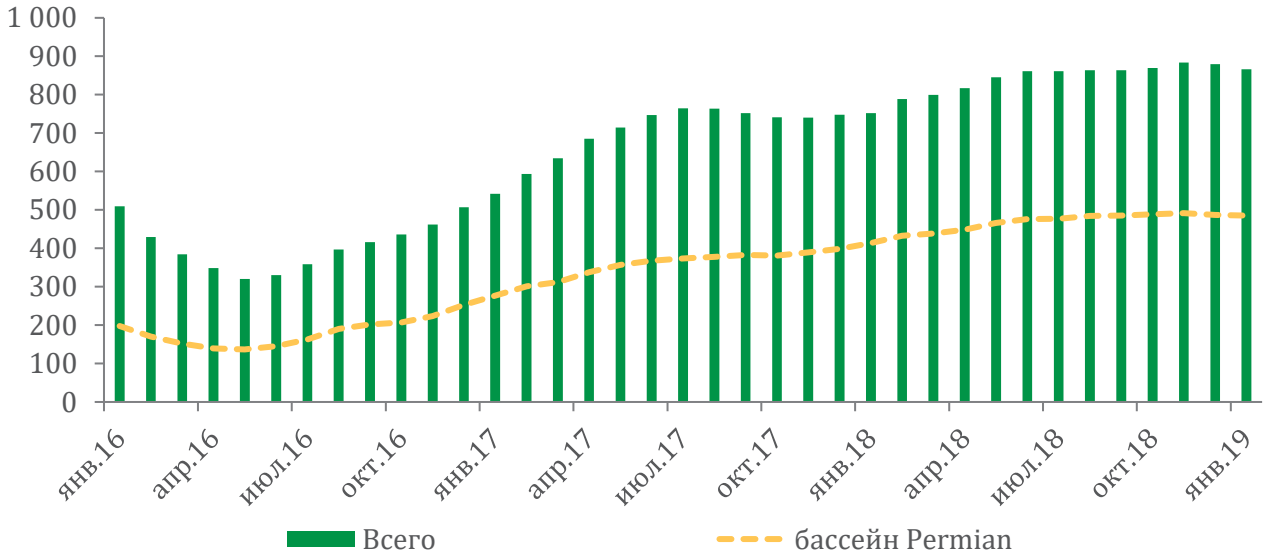
В конце 2018 г. – начале 2019 г. наблюдавшийся ранее рост общего числа буровых установок в США приостановился. В среднем за январь 2019 г. их число составило 1065 шт. (-13 шт. относительно прошлого месяца), из которых установок для добычи нефти – 866 шт. (против 880 шт. в декабре 2018 г.) В бассейне Permian количество буровых установок уменьшилось до 485 ед. (-2 шт. относительного прошлого месяца).

По результатам 2018 г. число буровых установок в США выросло до 1031 шт. (против 876 шт. в среднем за 2017 г.), из которых 840 нефтедобывающt установки (в 2017 г. – 703 ед.) Ожидается, в 2019 г. рост буровой активности продолжится, но не такими быстрыми темпами как ранее. Основная причина – неопределенность вокруг восстановления нефтяных цен.

В первой половине февраля 2019 г. число буровых установок в США вновь начало расти за счет увеличения числа установок для нефтедобычи: к середине месяца общее число буровых установок достигло уровня в 1051 шт., из которых 857 ед. для добычи нефти.

Количество буровых установок для добычи нефти в США

шт.



Источник: Baker Hughes.

КОЛЛЕКТИВ АВТОРОВ

Лазарян Самвел Сергеевич, руководитель Центра макроэкономических исследований НИФИ Минфина

Никонов Иван Валерьевич, сотрудник НИФИ Минфина

Окунева Светлана Евгеньевна, сотрудник НИФИ Минфина

Вотинов Антон Игоревич, сотрудник НИФИ Минфина

Елкина 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.

© Коллектив авторов, 2019

© НИФИ, 2019