



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

июнь 2018 года



Цены на нефть. В мае 2018 г. цена на нефть марки Brent обновила максимальные за последние 3,5 года значения, увеличившись до 77 долл. за баррель. Рост нефтяных котировок произошел на фоне заявления США о выходе из ядерной сделки с Ираном, геополитической напряженности на Ближнем Востоке и позитивных новостях от стран ОПЕК+. С конца мая стоимость нефти демонстрирует разнонаправленную динамику, реагируя на новости о дальнейшей судьбе сделки о «заморозке» нефтедобычи. Прогнозы среднегодовых цен на нефть в 2018 г. от ЕА, Всемирного банка и инвестиционных банков были пересмотрены в сторону повышения.

Мировой рынок. В мае 2018 г. на мировом рынке нефти наблюдался профицит в размере 1 млн б/д. Спрос на мировом рынке нефти снизился до 99,2 млн б/д, при этом снижение потребления произошло за счет стран ОЭСР и Китая, в то время как за пределами ОЭСР, главным образом в странах Ближнего Востока, России и Индии, нефтяной спрос вырос. Снижение спроса в Китае относительно прошлого месяца вызывает опасения, однако текущие объемы потребления выше, чем в мае 2017 г. Предложение на нефтяном рынке продолжило рост, достигнув 100,2 млн б/д. Основной вклад в этот рост обеспечили США и Бразилия, в то время как страны ОПЕК снизили свое предложение. ЕА изменил свой прогноз по объемам предложения в 2018 г., понизив его до 100,2 млн б/д, при этом прогноз по объемам спроса остался на прежнем уровне в 100,3 млн б/д. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в мае 2018 г. выросли, достигнув уровня в 2,8 млрд баррелей. ЕА ожидает, что объемы нефтяных запасов в странах ОЭСР к концу 2018 г. вырастут до 2,9 млрд баррелей.

ОПЕК. В мае 2018 г. объемы нефтедобычи в странах-членах ОПЕК выросли относительно прошлого месяца, составив 31,9 млн б/д, но при этом осталась ниже целевого уровня на 863 тыс. б/д. Практически все страны, участвующие в соглашении ОПЕК+, за исключением Ирака, Ирана и Экваториальной Гвинеи смогли обеспечить полное исполнение обязательств в рамках соглашения. Относительно апреля 2018 г. добыча нефти в наибольшей степени упала в Нигерии, Венесуэле и Ливии, что позволило нарастить добычу в Саудовской Аравии, Алжире и Ираке.

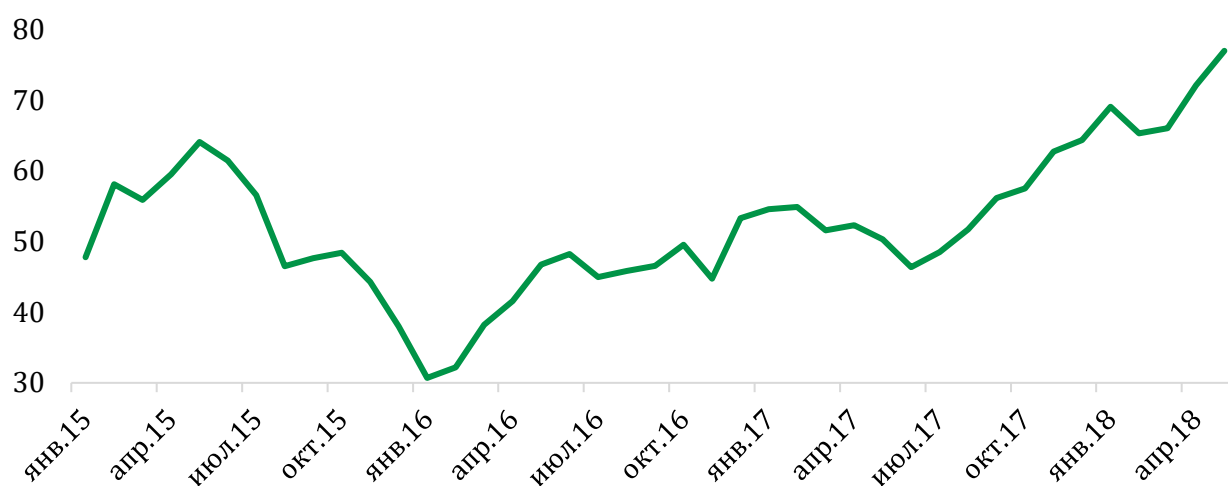
Россия. Среднесуточная добыча нефти в России составила практически 11,0 млн баррелей в мае 2018 г., не изменившись относительно апреля 2018 г. и оставшись вблизи целевого уровня. Объемы нефтяного экспорта из России составили 5,1 млн б/д.

США. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США в мае 2018 г. немного выросли до 1,2 млрд баррелей. Одновременно с этим продемонстрировала рост и нефтедобыча в США, достигнув 10,7 млн б/д. ЕА прогнозирует, что объемы производства нефти достигнут 10,8 млн б/д в среднем за 2018 г. Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях оценивается на уровне в 7,1 млн б/д, а к июлю 2018 г. может достигнуть 7,3 млн б/д. Количества буровых установок в США также продолжает увеличиваться: в мае 2018 г. их число достигло 1046 шт., из которых 845 установки для добычи нефти.

ЦЕНА НА НЕФТЬ: В мае 2018 г. среднемесячная цена нефти сорта Brent продолжила свой рост, обновив максимум за последние 3,5 года – в 77 долл. за баррель, что на 4,9 долл. больше, чем в апреле 2018 г. Текущий уровень цен на нефть марки Brent выше уровня аналогичного периода прошлого года на 53%.

На первой неделе мая 2018 г. нефтяной рынок находился под давлением из-за опасений, связанных с вероятным выходом США из ядерной сделки с Ираном, что привело к росту премии за риск в нефтяных ценах. 8 мая опасения стали реальностью, и цены на нефть устремились вверх: Д. Трамп заявил о выходе США из соглашения и возобновлении всех санкций в отношении Ирана (в течение 90-180 дней). Ожидается, что из-за этого решения с нефтяного рынка может уйти около 1 млн б/д иранской нефти. Также значительную поддержку ценам оказало вооруженное столкновение между израильскими и иранскими силами на территории вблизи сирийско-израильской границы, однако вскоре влияние данного фактора немного снизилось в результате небольшой разрядки ситуации. Во второй и начале третьей декады месяца нефтяные цены достигли новой максимальной за последние 3,5 года отметки – 80 долл. за баррель. Этому способствовали сохраняющаяся геополитическая напряженность на Ближнем Востоке, позитивные сигналы от стран ОПЕК+ о высоком уровне исполнения условий сделки по «заморозке» добычи и готовности продолжить координацию усилий, а также ожидаемое ужесточение санкционного режима со стороны США к Венесуэле после выборов президента, состоявшихся 20 мая.

Среднемесячная цена на нефть сорта Brent за 2015-2018 гг., долл. за баррель



Источник: EIA.

В конце мая состоялись заседание технического комитета ОПЕК+ (22 мая), а также ряд встреч участников мирового нефтяного рынка в рамках ПМЭФ-2018 (24-26 мая), по итогам которых поступили сообщения о возможном смягчении квот стран-участниц соглашения ОПЕК+. На фоне данных сообщений нефть начала дешеветь умеренными темпами. В первой половине июня к росту стоимости нефти привели новости о задержках поставок из Венесуэлы, а также об остановках отгрузок из 2 основных экспортных терминалов Ливии из-за вооруженных столкновений. Однако основное внимание рынка приковано к сообщениям, касающимся заседания министров стран-участниц соглашения ОПЕК+ в Вене 22-23 июня, на которой ожидается принятие окончательного решения о дальнейшей судьбе сделки. В результате неоднозначных сигналов об исходе заседания нефтяные котировки демонстрировали разнонаправленную динамику. Сдерживающим фактором роста цен в мае и начале июне стали данные о состоянии нефтяной отрасли США: увеличение объемов нефтедобычи, количества буровых установок и нефтяных коммерческих запасов. Также в середине июня негативно на стоимость нефти повлияла новая волна напряженности в торговых отношениях Китая и США.

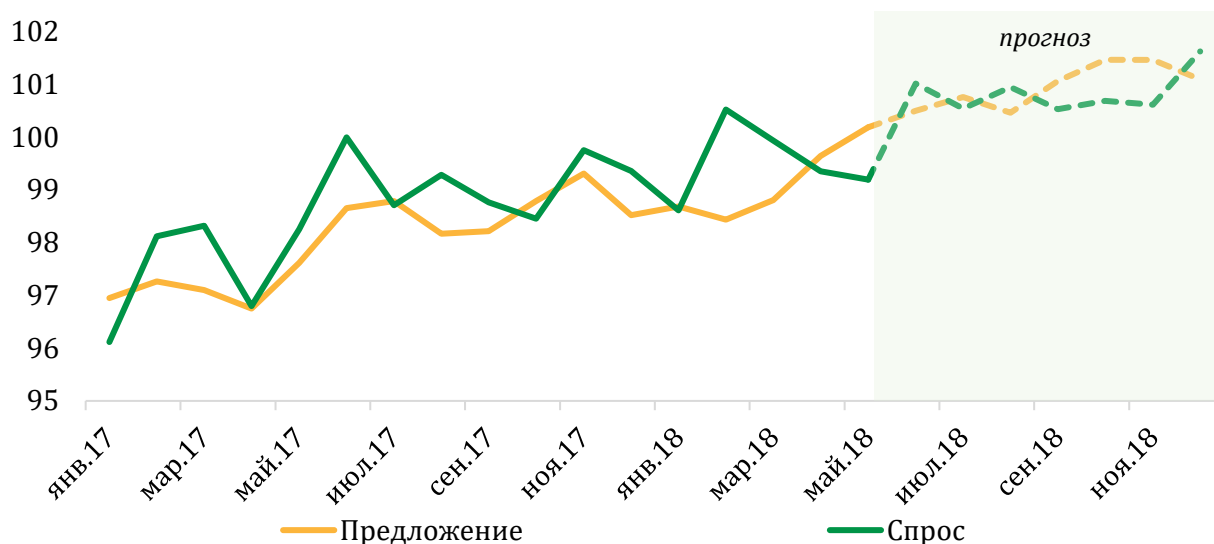
Согласно июньскому прогнозу EIA, цена на нефть марки Brent в среднем за 2018 г. составит 71,1 долл. за баррель, что на 0,4 доллара больше, чем в прогнозе прошлого месяца. В то же время, по данным опроса The Wall Street Journal, аналитики 15 инвестиционных банков в свете возрастающих геополитических рисков для нефтяных поставок из Ирана и Венесуэлы пересматривают свои прогнозы стоимости нефти в 2018 г. Так, ожидается, что среднегодовая стоимость нефти сорта Brent составит 70 долл. за баррель, что на 6 долларов выше прогноза прошлого месяца. Также прогноз нефтяных цен повысил Всемирный Банк в своем июньском докладе Global Economic Prospects: на 12 долларов по сравнению с январским прогнозом до 70 долл. за баррель.

МИР: В мае 2018 г., как и в прошлом месяце, на мировом рынке нефти наблюдался профицит: предложение превысило спрос на 1 млн б/д.

Мировой нефтяной спрос в мае 2018 г. продолжил снижаться и составил 99,19 млн б/д, что на 0,16 млн б/д меньше, чем в апреле 2018 г. Данное снижение произошло за счет падения спроса в странах ОЭСР (-640 тыс. б/д), которое было частично компенсировано ростом спроса в странах за пределами ОЭСР (+480 тыс. б/д). В страновом разрезе существенное увеличение потребления нефти и нефтепродуктов произошло в государствах Среднего Востока (+500 тыс. б/д), России (+200 тыс. б/д) и Индии (+210 тыс. б/д). В то же время нефтяной спрос значительно упал в Китае (-330 тыс. б/д), Японии (-280 тыс. б/д), в европейских странах (-230 тыс. б/д) и США (-200 тыс. б/д).

Несмотря на то, что спрос на нефть со стороны Китая вырос в мае 2018 г. в годовом сопоставлении на 3,4%, относительно апреля объемы его потребления снизились, что вызывает определенные опасения со стороны участников рынка. Существует несколько ключевых рисков, способных замедлить рост спроса в Китае в обозримой перспективе. Среди этих рисков: дешевающий юань, изменения в налоговой политике правительства (устранение лазеек для уклонения от уплаты налогов для независимых НПЗ), сильная закредитованность экономики, политика правительства страны по борьбе с загрязнением воздуха, а также вероятность продолжения «торговых войн» с США.

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



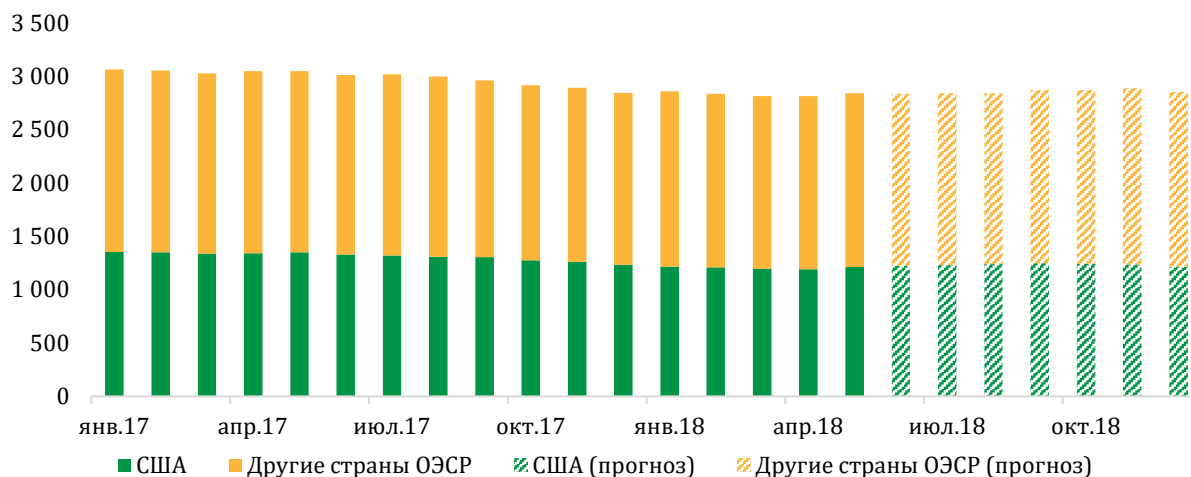
Источник: EIA

Предложение на мировом нефтяном рынке продолжило увеличиваться, составив 100,18 млн б/д, что на 540 тыс. б/д выше уровня апреле 2018 г. Повышение предложения произошло как в странах ОЭСР (+430 тыс. б/д), так и за ее пределами (+110 тыс. б/д). Главным образом предложение выросло в США (+270 тыс. б/д) и Бразилии (+170 тыс. б/д). Наиболее существенное снижение предложения произошло со стороны стран ОПЕК (-120 тыс. б/д).

ЕИА изменил свой прогноз по объемам предложения на мировом рынке нефти в среднем за 2018 г., немного снизив его до 100,2 млн б/д (против 100,5 млн б/д ранее), при этом прогноз по объемам спроса остался на прежнем уровне в 100,3 млн б/д.

В мае 2018 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР выросли по сравнению с прошлым месяцем и составили 2,84 млрд баррелей (против 2,82 млрд баррелей). ЕИА ожидает, что к концу 2018 г. запасы достигнут уровня в 2,85 млрд баррелей (против 2,88 млрд баррелей, ожидавшихся в прошлом месяце).

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



Источник: ЕИА.

ОПЕК: В мае 2018 г. объемы добычи нефти в 14 странах ОПЕК составили 31,87 млн б/д, что на 35 тыс. б/д выше, чем в апреле 2018 г. и на 863 тыс. б/д меньше целевого уровня. Практически во всех странах ОПЕК объемы нефтедобычи находятся ниже установленных соглашением квот. Исключением стали только Ирак, Иран и Экваториальная Гвинея.

Наибольшее снижение нефтедобычи в мае 2018 г. произошло в Венесуэле, где объемы производства упали до 1,39 млн б/д, что на 580 тыс. б/д ниже целевого уровня. Добыча нефти в стране продолжает обновлять многолетние минимумы на фоне глубокого социально-экономического кризиса. В ближайшие месяцы падение нефтедобычи в Венесуэле усилится в результате получения американской компанией ConocoPhillips разрешения на конфискацию активов государственной компании Венесуэлы PDVSA на 636 млн долларов во исполнение решения международного арбитража по делу о национализации. В Анголе зрелость нефтяных месторождений и отсутствие необходимых инвестиций в нефтедобычу ведет к ее постепенному падению: в мае 2018 г. ежедневные объемы производства составляли 1,53 млн баррелей против целевых объемов в 1,67 млн баррелей.

Относительно прошлого месяца значительное уменьшение объемов добычи также наблюдалось в Нигерии: падение чуть более, чем на 50 тыс. б/д в результате атак вооруженных группировок в дельте реки Нигер, создающих постоянную угрозу производства. Кроме того, по сравнению с апрелем 2018 г. нефтедобыча снизилась в Ливии, ОАЭ и Кувейте.

Страна	Целевой уровень нефтедобычи (в млн б/д)	Уровень добычи (в млн б/д)		Абсолютное отклонение от целевого значения (в млн б/д)	
		апр.18	май.18	апр.18	май.18
Алжир	1,039	0,992	1,031	-0,047	-0,008
Ангола	1,673	1,523	1,525	-0,15	-0,148
Венесуэла	1,972	1,434	1,392	-0,538	-0,58
Габон	0,193	0,187	0,189	-0,006	-0,004
Ирак	4,351	4,427	4,455	0,076	0,104
Иран*	3,797	3,823	3,829	0,026	0,032
Катар	0,618	0,594	0,585	-0,024	-0,033
Кувейт	2,707	2,707	2,701	0	-0,006
Ливия**	1	0,979	0,955	-0,021	-0,045
Нигерия**	1,8	1,764	1,711	-0,036	-0,089
ОАЭ	2,874	2,871	2,865	2,701	-0,009
Саудовская Аравия	10,058	9,901	9,987	-0,157	-0,071
Эквадор	0,522	0,518	0,519	-0,004	-0,003
Экваториальная Гвинея***	0,128	0,127	0,13	-0,001	0,002
Всего	32,732	31,834	31,869	-0,898	-0,863

* По соглашению Иран может увеличить объемы добычи нефти.

** 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.

*** 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.

Источник: ОПЕК, НИФИ.

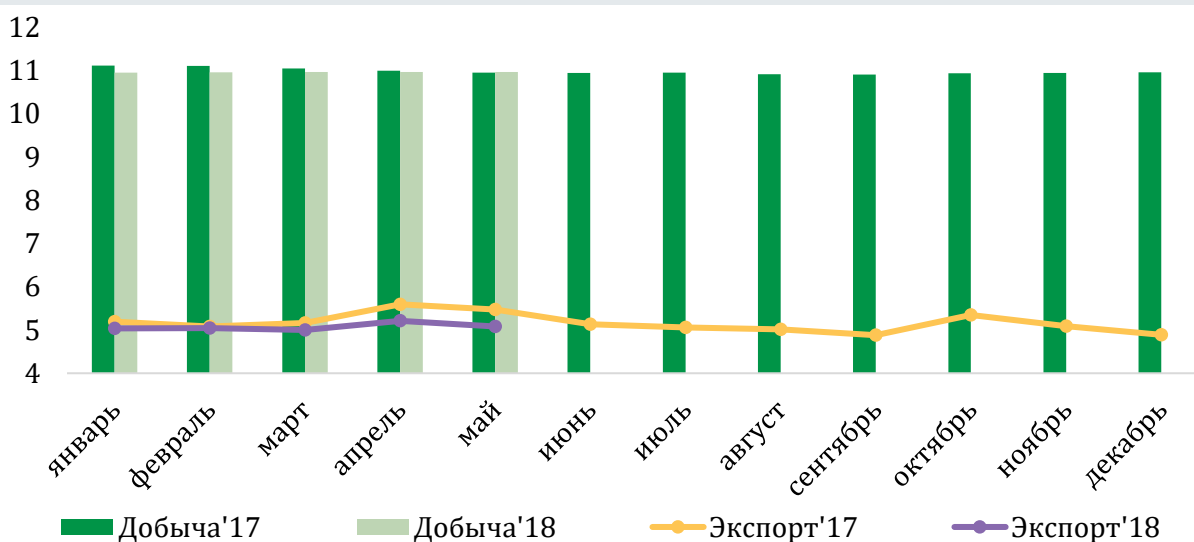
Снижение нефтедобычи, главным образом, в Венесуэле и Нигерии было частично компенсировано ростом добычи в Саудовской Аравии, Алжире и Ираке. В преддверии министерской встречи ОПЕК+ Саудовская Аравия увеличила объемы добычи нефти на 86 тыс. б/д до 9,99 млн б/д, что, однако, ниже целевого значения в 10,06 млн б/д. Ожидается, что Саудовская Аравия продолжит постепенно наращивать производство, учитывая вероятность снижения предложения иранской нефти в результате новых американских санкций, а также падения нефтедобычи в Венесуэле. В Алжире и Ираке объемы производства нефти также продемонстрировали рост до 1,03 и 4,46 млн б/д соответственно, но при этом Алжир смог выполнить взятые на себя обязательства в рамках соглашения ОПЕК+ в полной мере (целевой уровень в 1,04 млн б/д), а Ирак лишь увеличил разрыв от целевого значения в 4,35 млн б/д.

РОССИЯ: В мае 2018 г. объемы нефтедобычи в России составили 10,97 млн б/д (46,38 млн тонн), что немного превышает установленную в рамках соглашения ОПЕК+ квоту в 10,93 млн б/д. Относительно апреля 2018 г. уровень нефтедобычи остался неизменными, а по сравнению с маем 2017 г. произошло увеличение на 0,1%.

Объемы нефтяного экспорта из России в мае 2018 г. составили 5,08 млн б/д (21,49 млн тонн), уменьшившись на 131 тыс. б/д по сравнению с прошлым месяцем, а относительно аналогичного периода 2017 г. – на 7,2%.

В мае 2018 г. стоимость нефти марки Urals достигла максимального значения с конца 2014 г. в 76,13 долл. за баррель. По отношению к апрелю 2018 г. цена выросла на 6,9 доллара, а относительно аналогичного периода 2017 г. – на 56,2%.

Добыча и экспорт нефти в России за 2017-2018 гг., млн б/д

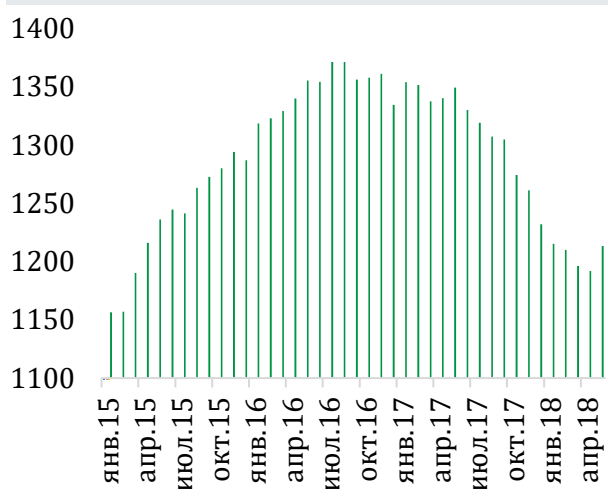


Источник: Министерство энергетики РФ.

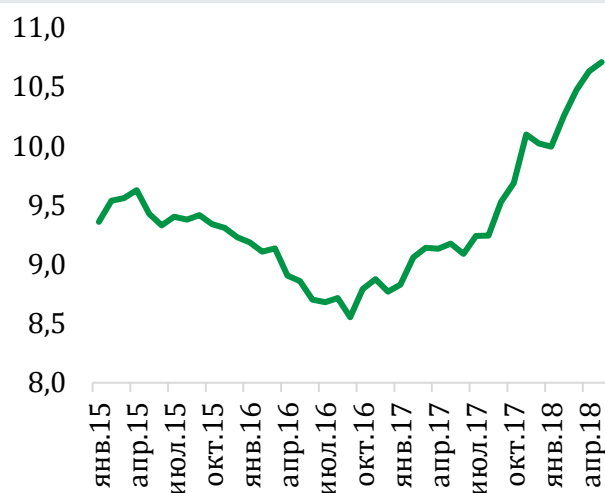
США: В мае 2018 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США продемонстрировали небольшой рост, достигнув уровня в 1,21 млрд баррелей (против 1,19 млрд баррелей в апреле 2018 г.) По сравнению с аналогичным периодом 2017 г. их объемы упали на 10,1%. Запасы сырой нефти в США составили 436,6 млн баррелей, увеличившись по отношению к прошлому месяцу на 1,9 млн баррелей, но при этом оказались ниже значения аналогичного периода 2017 г. на 15,5%. Запасы бензина также продемонстрировали рост на 2,3 млн баррелей по сравнению с апрелем 2018 г. и составили 239 млн баррелей, что на 1,3% меньше, чем в мае 2017 г.

Нефтедобыча в США продолжает свой стремительный рост, начавшийся в середине 2017 г., достигнув уровня в 10,71 млн б/д. По отношению к апрелю 2018 г. добыча нефти возросла на 79 тыс. б/д, а по сравнению с маем 2017 г. – на 16,7 %. ЕИА повысило свой прогноз нефтедобычи в США на 2018 г. – её объемы в среднем достигнут 10,79 млн б/д в 2018 г. (против 10,72 млн б/д, ожидаемых в прошлом месяце).

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



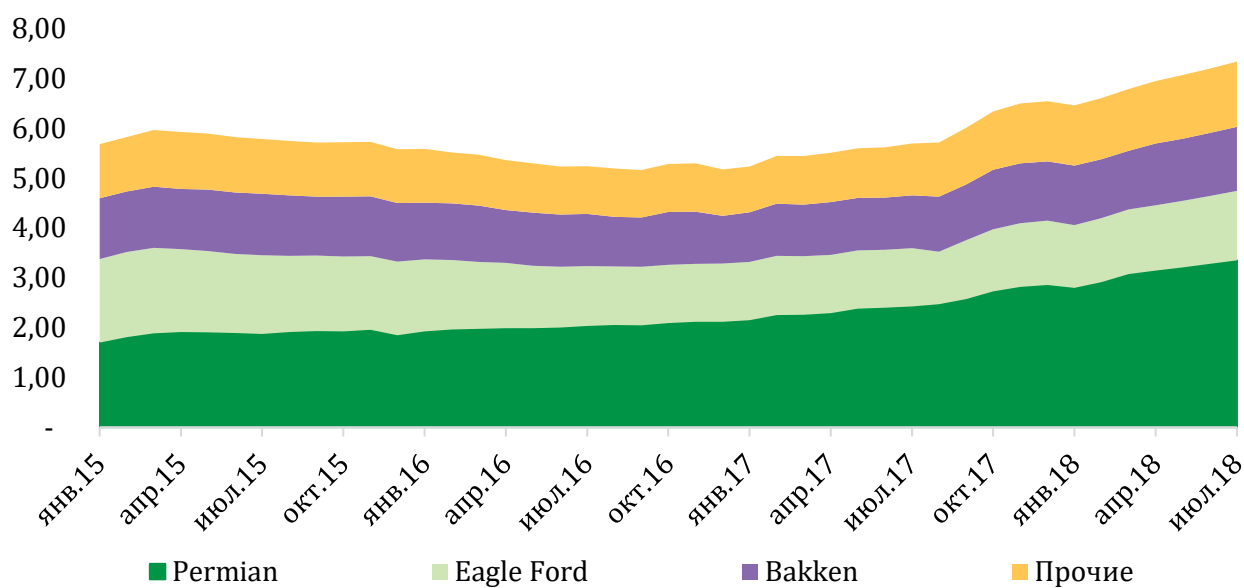
Среднемесячная добыча нефти в США за 2014-2017 гг., млн б/д



Источник: ЕИА.

Объемы нефтедобычи на основных сланцевых месторождениях США в мае 2018 г. увеличились на 118 тыс. б/д по сравнению с прошлым месяцем до 7,1 млн б/д, что также на 26,2% больше, чем в мае прошлого года. По прогнозу EIA, к июлю 2018 г. они могут вырасти до 7,3 млн б/д. Добыча нефти в бассейне Permian в ближайшие два месяца вырастет на 141 тыс. б/д до 3,4 млн б/д.

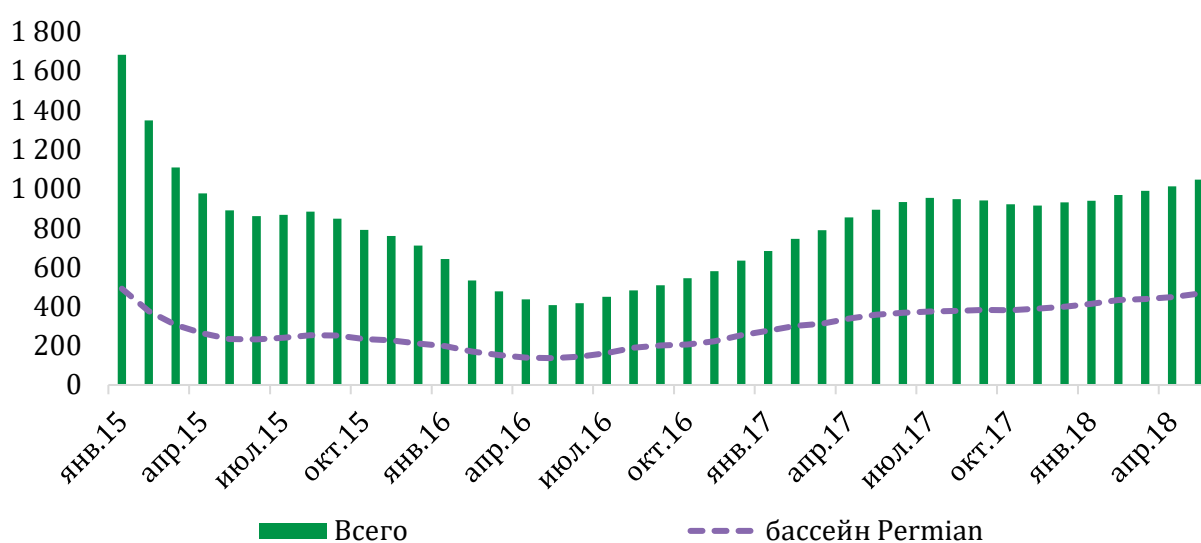
Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2014-2017 гг., млн б/д



Источник: EIA.

Число буровых вышек в США в мае 2018 г. продолжило стремительно увеличиваться. Их среднемесячное значение выросло на 35 ед. относительно апреля 2018 г. до 1046 шт., из которых 845 установки для добычи нефти (+28 ед. по сравнению с апрелем 2018 г.) В разрезе ключевых месторождений наибольший прирост буровых установок произошел в бассейне Permian, где их число выросло на 17 ед. относительно апреля 2018 г. до 466 шт. В первой половине июня рост количества буровых вышек замедлился, а на третьей недели их общее число немного снизилось до 1059 ед., из которых 863 - нефтедобывающие установки.

Количество буровых установок в США за 2015-2018 гг., 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

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.