



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

сентябрь 2018 года



Цены на нефть. В августе 2018 г. цена на нефть упала относительно прошлого месяца до 72,5 долл. за баррель. В начале августа нефтяные цены оказались под воздействием негативных факторов, однако со середины месяца они продемонстрировали стремительный рост, который наблюдался и в начале сентября 2018 г. Главная причина возобновления роста – восстановление американских санкций против Ирана и риски снижения иранских поставок на мировой нефтяной рынок. Прогноз цены на нефть сорта Brent в среднем за 2018 г. от EIA был пересмотрен в сторону повышения, в то время как ряд отраслевых экспертов, напротив, немного понизили свои прогнозы или оставили их неизменными.

Мировой рынок. В августе 2018 г. на мировом рынке нефти наблюдался дефицит в объеме 356 тыс. б/д. Спрос снизился до 100,6 млн б/д в результате снижения потребления в странах за пределами ОЭСР, в то время как в странах ОЭСР, напротив, потребление увеличилось. В страновом разрезе потребление упало в Китае и странах Европы, а возросло в России, США и Японии. Предложение на нефтяном рынке выросло до 100,3 млн б/д преимущественно за счет стран ОПЕК, США и Мексики. Такие производители нефти как Бразилия и Великобритания снизили свое предложение. EIA понизило прогнозы по объемам предложения в 2018 г. до 99,7 млн б/д, при этом прогноз по объемам потребления оставил без особых изменений – 100,1 млн б/д. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в августе 2018 г. составили 2,8 млрд баррелей.

ОПЕК. В августе 2018 г. нефтедобыча в странах-членах ОПЕК за исключением Конго достигла 32,3 млн б/д, что по-прежнему ниже целевого уровня на 537 тыс. б/д. Относительно июля 2018 г. падение производства нефти произошло в Иране, Венесуэле, Алжире и Анголе, в то время как в Ливии, Ираке и Нигерии наблюдался наибольшее увеличение нефтедобычи. Экспорт нефти из стран ОПЕК превысил 25 млн б/д, главным образом за счет роста поставок из ОАЭ, Ливии, Нигерии и Ирака. В Иране, напротив, объемы экспорта продемонстрировали наибольшее снижение.

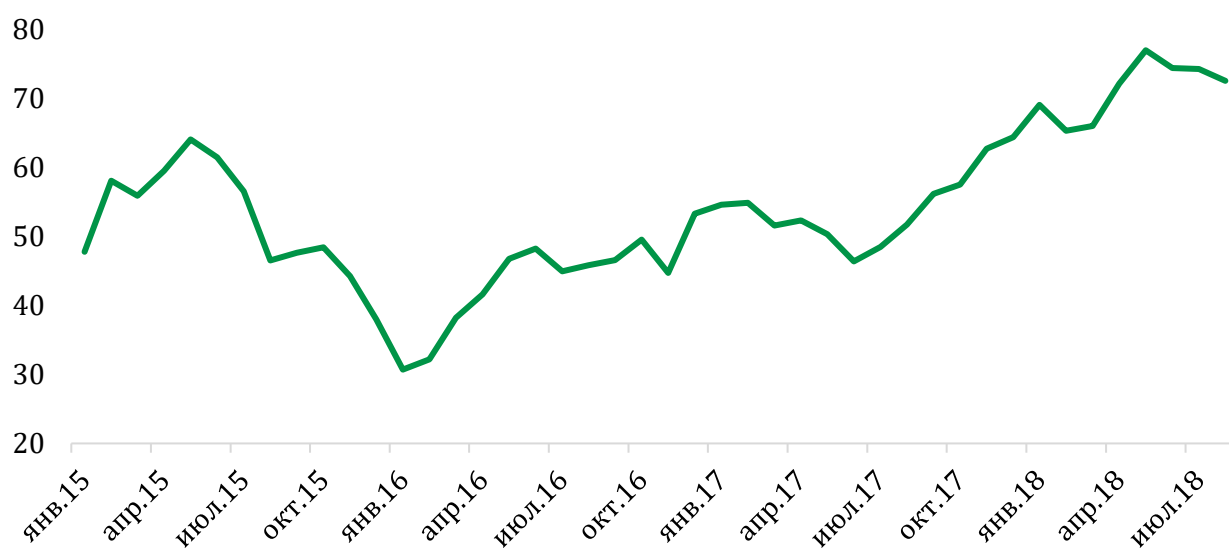
Россия. Объемы нефтедобычи в России остались практически неизменными относительно прошлого месяца – 11,2 млн баррелей, что на 0,3 млн б/д больше их целевых значений. На экспорт поставлялось 5,2 млн б/д. Среднемесячная цена нефти марки Urals – 71,2 долл. за баррель.

США. В августе 2018 г. коммерческие нефтяные запасы в США выросли до 1,23 млрд баррелей. Также продолжился рост нефтедобычи в США, объемы которой достигли 10,9 млн б/д. Среднегодовые объемы производства нефти в США в 2018 г. прогнозируются на уровне 10,7 млн б/д. Нефтедобыча на основных сланцевых месторождениях оценивается на уровне в 7,4 млн б/д, а к октябрю 2018 г. может достигнуть 7,6 млн б/д. Число буровых установок в США осталось на уровне прошлого месяца в 1050 шт., из которых 864 установки для нефтедобычи.

ЦЕНА НА НЕФТЬ: Цена нефти сорта Brent в среднем за август 2018 г. составила 72,5 долл. за баррель. По сравнению с прошлым месяцем наблюдается снижение стоимости нефти марки Brent (-1,72 доллара), однако относительно аналогичного периода 2017 г. она осталась выше на 40,3%.

В первой половине августа цены на нефть преимущественно находились под воздействием негативных факторов, среди которых статистика по нефтяным запасам и объемам добычи в США, а также эскалация торгового противостояния Китая и США. В начале месяца США подготовили список китайских товаров на сумму 16 млрд долларов, на импорт которых будут введены 25%-ные пошлины с 23 августа. Ответной реакцией Китая стали зеркальные меры на американскую продукцию. Однако стоимость нефти по-прежнему находилась на высоком уровне на фоне «иранского вопроса». 7 августа со стороны США были введены первые санкции в отношении Ирана. Опасения выбытия иранской нефти с рынка толкают нефтяные котировки вверх. Со второй половины августа данный фактор стал ключевым драйвером роста стоимости нефти, в результате чего к концу месяца она смогла поднять до уровня в 78 долларов за баррель. Также с середины месяца благоприятное влияние на динамику нефтяных цен оказали данные о снижении запасов нефти и нефтепродуктов в США, а также сообщения от стран-участниц соглашения ОПЕК+ о сокращении степени перевыполнения условий сделки.

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



Источник: EIA.

В сентябре нефтяные котировки продолжили свой рост в результате чего к началу второй декады месяца они смогли достичь 80 долл. за баррель. Основной фокус игроков на рынке сделан на опасениях сокращения нефтяных поставок из Ирана. Также существуют риски, связанные с поставками нефти из Венесуэлы: так, 30 августа произошло закрытие крупнейшего венесуэльского терминала для экспорта нефти из-за аварии. Кратковременную поддержку ценам на нефть в начале сентября оказала и ураганная активность в Атлантике, которая вскоре ослабла. Положительная динамика нефтяных котировок наблюдается несмотря на дальнейшее обострение торговых отношений Китая и США.

EIA значительно увеличил свой прогноз среднегодовой цены на нефть марки Brent за 2018 г. по сравнению с прогнозом прошлого месяца на 1,1 доллара до 72,8 долл. за баррель. Напротив, по данным опроса Reuters, 45 экономистов и аналитиков ожидают в среднем за 2018 г. цену марки нефти Brent ниже на 0,16 доллара – 72,71 долл. за баррель. Согласно опросу the Wall Street Journal, представители 9 инвестиционных банков оставили свой прогноз среднегодовой стоимости нефти сорта Brent в 2018 г. неизменным относительно прошлого месяца – 73,65 долл. за баррель.

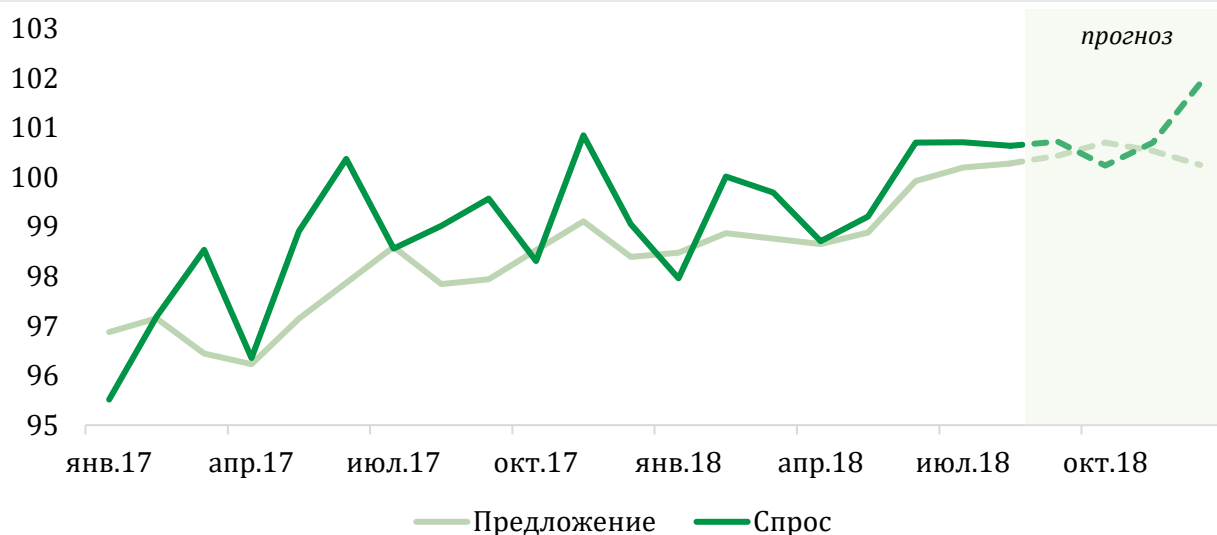
МИР: В августе 2018 г. на мировом нефтяном рынке наблюдался дефицит в объеме 356 тыс. б/д.

Мировой нефтяной спрос снизился на 74 тыс. б/д относительно прошлого месяца до 100,6 млн б/д. Данное снижение произошло за счет падения спроса в странах за пределами ОЭСР (-273 тыс. б/д), в то время как в странах ОЭСР, напротив, потребление увеличилось (+199 тыс. б/д). Наиболее значительное снижение потребления нефти и нефтепродуктов произошло в Китае (-415 млн б/д) и в европейских странах (-172 тыс. б/д), в то время как в наибольшей степени спрос вырос в России (+128 тыс. б/д), США (+124 тыс. б/д) и Японии (+99 тыс. б/д).

В августе 2018 г. предложение на мировом рынке нефти выросло на 81 тыс. б/д до 100,28 млн б/д по сравнению с июлем 2018 г. Увеличение предложения произошло преимущественно за счет стран ОПЕК (+245 тыс. б/д), США (+196 тыс. б/д) и Мексике (+82 тыс. б/д), в то время как в таких государствах как Бразилия (-286 тыс. б/д) и Великобритании (-214 тыс. б/д) предложение, напротив, снизилось.

EIA пересмотрел свои среднегодовые прогнозы по объемам потребления и предложения нефти в мире за 2018 г.: ожидается, что они составят 100,1 и 99,67 млн б/д соответственно (против прошлого прогноза в 100,05 и 99,81 млн б/д соответственно).

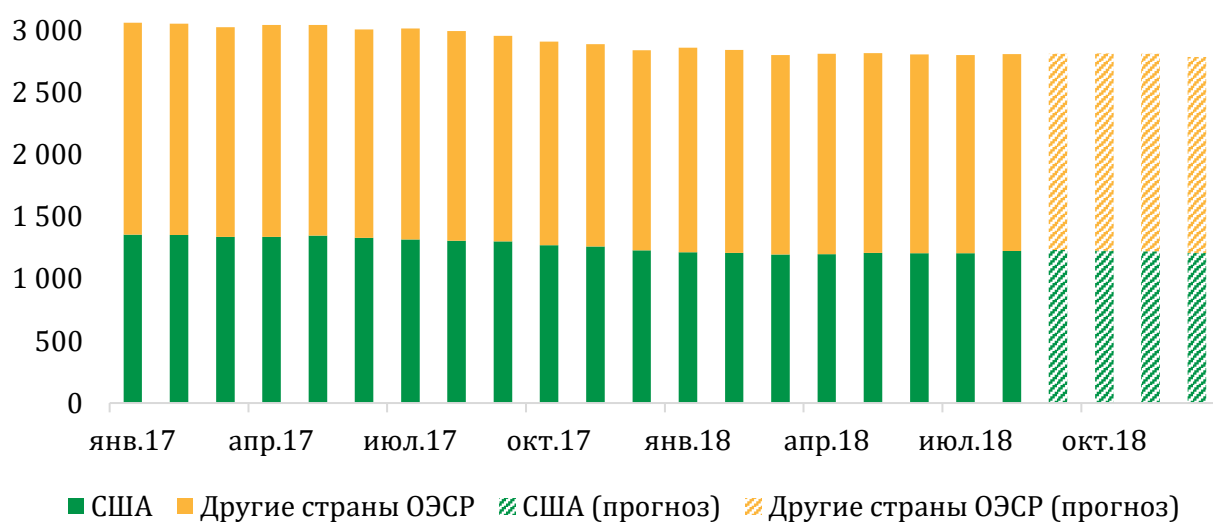
Мировое потребление и предложение нефти в 2017 г. и прогноз на 2018 г., млн барр. в день



Источник: EIA

В августе 2018 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР немного выросли относительно июля 2018 г. и составили 2,81 млрд баррелей. EIA пересмотрел свой прогноз по среднегодовым объемам запасов в 2018 г. в сторону понижения: по прогнозу, их объемы составят 2,79 млрд баррелей (против 2,81 млрд баррелей, ожидавшихся в прошлом месяце).

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



Источник: EIA.

ОПЕК: В августе 2018 г. объемы добычи нефти во всех странах ОПЕК составили 32,32 млн б/д, что на 278 тыс. б/д больше чем в прошлом месяце. Без учета Конго, для которого не установлена квота, производство нефти в странах-членах организации достигла уровня в 32,25 млн б/д, что по-прежнему меньше общего целевого уровня на 537 тыс. б/д. Разница между целевыми и фактическими объемами нефтедобычи продолжает уменьшаться после принятого в июне 2018 г. решения о прекращении перевыполнения сделки. Целевой уровень производства был превышен Саудовской Аравией, Ираком, ОАЭ, Кувейтом, Эквадором и Алжиром.

Относительного июля 2018 г. наибольшее снижение нефтедобычи в августе 2018 г. наблюдалось в Иране (-150 тыс. б/д): объемы производства упали до 3,58 б/д, что существенно ниже целевого уровня в 3,73 млн б/д. Падение добычи нефти в Иране происходит на фоне приближающегося возобновления действия американских санкций, относящихся к нефтяной отрасли страны. Многие глобальные компании из-за опасений оказаться под санкциями США уже объявили об уходе из Ирана (например, Total), в то время как другие, не имеющие значительных интересов в США, продолжают работать в Иране или ищут обходные пути. Более того, сам Иран не собирается сдаваться. Во-первых, Иран возобновил «секретные» поставки иранской нефти покупателям, т.е. нефть отправляется на танкерах, у которых отключена система, позволяющая отследить их путь. Во-вторых, разрабатывается новый платежный механизм, который позволит странам ЕС, России и Китаю продолжить вести дела с Ираном.

Страна	Целевой уровень нефтедобычи (в млн б/д)	Уровень добычи (в млн б/д)		Абсолютное отклонение от целевого значения (в млн б/д)	
		июл.18	авг.18	июл.18	авг.18
Алжир	1,039	1,059	1,045	0,02	0,006
Ангола	1,673	1,456	1,448	-0,217	-0,225
Венесуэла	1,972	1,272	1,235	-0,7	-0,737
Габон	0,193	0,187	0,188	-0,006	-0,005
Ирак	4,351	4,559	4,649	0,208	0,298
Иран*	3,797	3,734	3,584	-0,063	-0,213
Катар	0,618	0,615	0,615	-0,003	-0,003
Кувейт	2,707	2,793	2,802	0,086	0,095
Ливия**	1	0,67	0,926	2,701	-0,074
Нигерия**	1,8	1,651	1,725	-0,149	-0,075
ОАЭ	2,874	2,96	2,972	0,086	0,098
Саудовская Аравия	10,058	10,363	10,401	0,305	0,343
Эквадор	0,522	0,525	0,529	0,003	0,007
Экваториальная Гвинея***	0,178	0,124	0,127	-0,054	-0,051
Всего 14 стран ОПЕК	32,782	31,967	32,245	-0,815	-0,537
Конго****	-	0,32	0,32	-	-
Всего ОПЕК	-	32,287	32,565	-	-

* 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.

*** В июне 2018 г. ОПЕК опубликовал целевой уровень добычи для Экваториальной Гвинеи, ставшей полноправным членом организации в мае 2017 г. – 178 тыс. б/д.

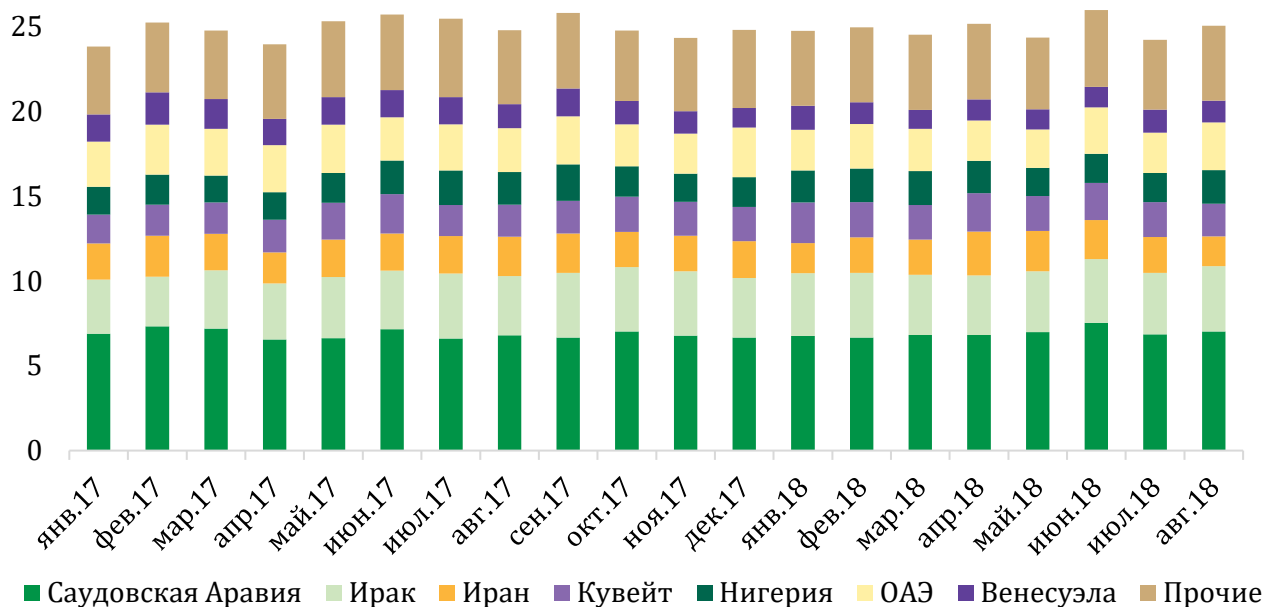
**** Конго стала членом ОПЕК в июне 2018 г., но официальных данных об установлении целевого уровня нефтедобычи в стране нет.

Также в июле 2018 г. снижение нефтедобычи относительно прошлого месяца продолжилось в охваченной глубоким социально-экономическим кризисом Венесуэле, где объемы производства снизились до 1,24 млн б/д (при целевых объемах в 1,97 млн б/д), а также в Алжире и Анголе.

В других странах ОПЕК, напротив, наблюдалось увеличение нефтедобычи в августе 2018 г. В наибольшей степени относительно прошлого месяца в августе 2018 г. объемы добычи нефти выросли в Ливии (+256 тыс. б/д), Ираке (+90 тыс. б/д) и Нигерии (+74 тыс. б/д). В Ливии и Нигерии объемы добычи нефти выросли до 0,96 и 1,73 млн б/д соответственно, однако они не смогли достигнуть целевых значений в 1,0 и 1,8 млн б/д соответственно. В Ираке объемы производства выросли до 4,65 млн б/д, тем самым существенно превысив целевые объемы добычи в 4,35 млн б/д.

В августе 2018 г. нефтяной экспорт стран-членов ОПЕК стремительно вырос по сравнению с прошлым месяцем (+83 тыс. б/д) и превысил 25млн б/д. Относительно августа 2017 г. также наблюдался прирост в 1%. Объемы нефтяных поставок на экспорт в наибольшей степени выросли в ОАЭ (+430 тыс. б/д), Ливии (+290 тыс. б/д), Нигерии (+260 тыс. б/д) и Ираке (+220 тыс. б/д). Наиболее значительное падение экспортных поставок нефти произошло в Иране (-360 тыс. б/д): их объемы упали до 1,76 млн б/д – минимальное значение с начала 2018 г.

Морские экспортные поставки нефти стран ОПЕК в 2017-2018 гг. млн б/д



Источник: Reuters, НИФИ.

РОССИЯ: В августе 2018 г. нефтедобыча в России практически не изменилась относительно июля 2018 г. и составила 11,21 млн б/д (47,41 млн тонн) при установленном в рамках соглашения ОПЕК+ целевом уровне добычи в 10,93 млн баррелей. Относительно аналогичного периода 2017 г. произошло увеличение объемов производства на 2,7%.

На экспорт в августе 2018 г. Россия поставила 5,19 млн б/д сырой нефти (21,97 млн тонн), что на 102 тыс. б/д больше, чем в прошлом месяце. По отношению к августу 2017 г. также произошло увеличение на 3,5%.

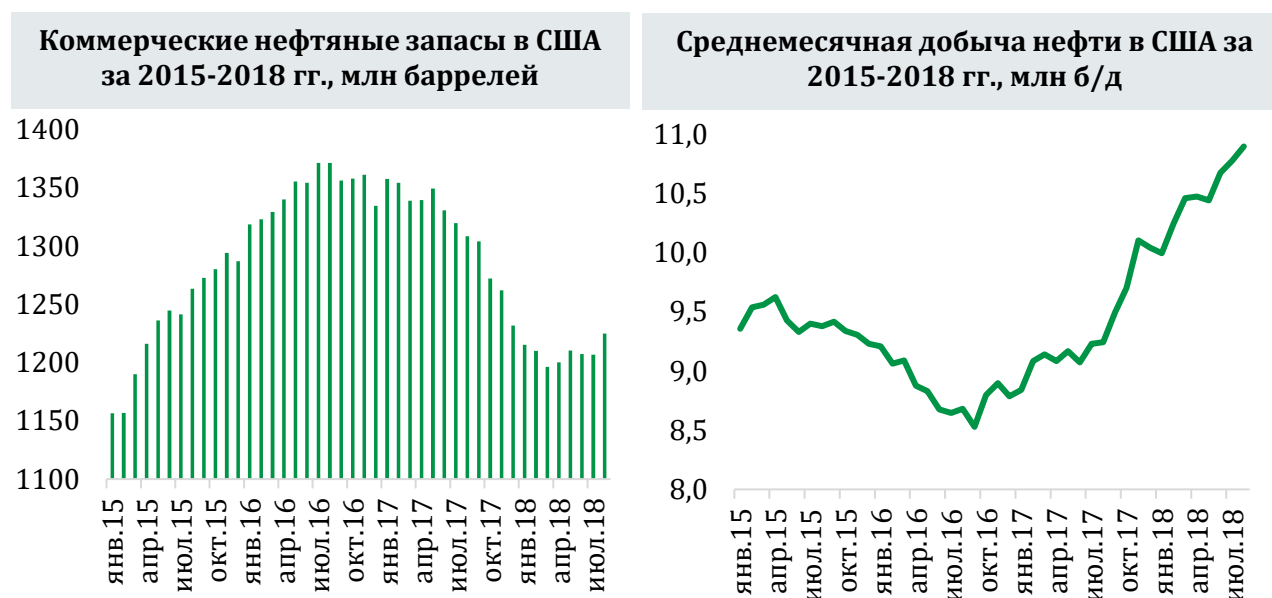
Стоимость нефти марки Urals в августе 2018 г. снизилась на 1,59 долл. по сравнению с июлем 2018 г. до 71,2 долл. за баррель, но при этом по-прежнему осталась выше уровня аналогичного периода 2017 г. на 39%. По прогнозу Министерства экономического развития России, средняя стоимость нефти сорта Urals в 2018 г. составит 69,6 долл. за баррель (против 69,3 долл. за баррель, ожидавшихся в прошлом месяце).



Источник: Министерство энергетики РФ.

США: В августе 2018 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США немного выросли по отношению к прошлому месяцу (+18 млн баррелей) и составили 1,23 млрд баррелей. Относительно августа 2017 г. их текущий уровень ниже на 6,4%. Запасы сырой нефти в США снизились на 6,4 млн баррелей по сравнению к июлю 2018 г. до 401,4 млн баррелей, что также ниже значения аналогичного периода прошлого года на 12,7%. Запасы бензина, напротив, увеличились на 1,5 млн баррелей по сравнению прошлым месяцем и составили 234,5 млн баррелей, что также на 3,4% больше, чем в августе прошлого года.

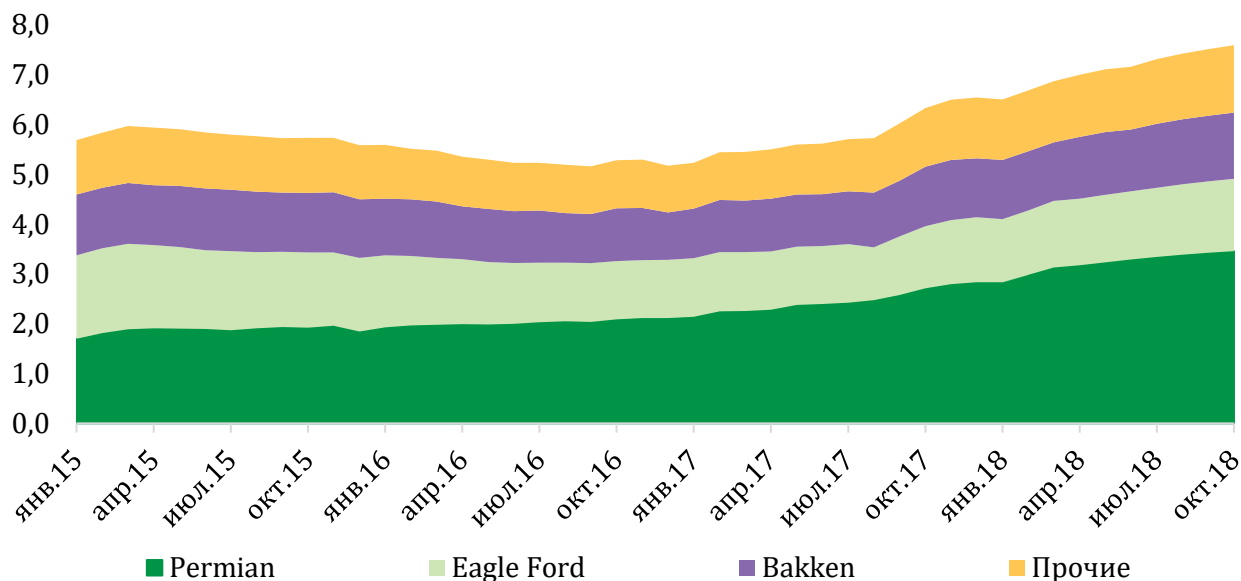
Объемы добычи нефти в США выросли до новых максимальных значений: в августе 2018 г. они достигли уровня в 10,9 млн б/д (+121 тыс. б/д относительно июля 2018 г. и +17,9% по отношению к августу прошлого года). По прогнозу EIA, среднегодовые объемы нефтедобычи в 2018 г. составят 10,66 млн б/д (против прогноза прошлого месяца в 10,68 млн б/д).



Источник: EIA.

В августе 2018 г. нефтедобыча на ключевых сланцевых месторождениях США выросла на 78 тыс. б/д по сравнению с прошлым месяцем до 7,42 млн б/д. По отношению к августу прошлого года прирост составил 29,6%. По оценкам EIA, что к октябрю 2018 г. объёмы производства нефти на данных месторождениях составят 7,59 млн б/д. Добыча нефти в бассейне Permian в ближайшие два месяца вырастет до 3,46 млн б/д, при этом августовские объёмы составили 3,39 млн б/д.

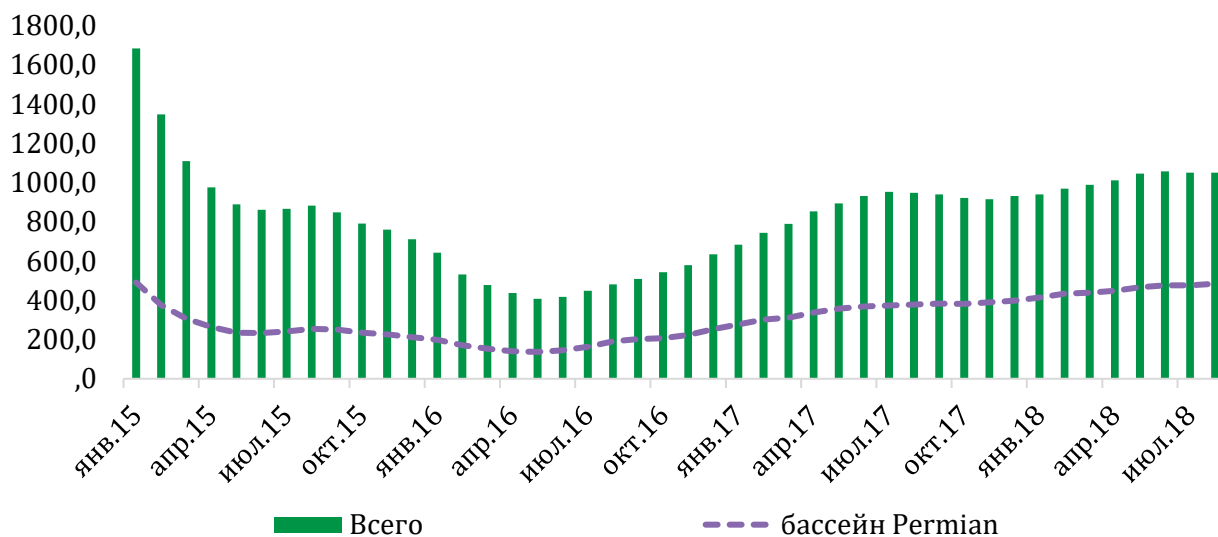
Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2015-2018 гг., млн б/д



Источник: EIA.

Среднемесячное количество буровых установок в США в августе 2018 г. осталось на уровне прошлого месяца и составило 1050 шт., из которых 864 установки для нефтедобычи (по сравнению с июлем 2018 г. их число выросло на 3 ед.). В бассейне Permian, число буровых установок незначительно выросло до 484 ед. (+7 ед. относительно прошлого месяца). К середине сентября 2018 г. число буровых установок в США выросло, но к концу третьей недели их количество немного упало до 1053 ед., из которых 866 – нефтедобывающих 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

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.