



# НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ

# ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

---

октябрь 2018 года



**Цены на нефть.** В сентябре 2018 г. стоимость нефти Brent возросла до 78,9 долл. за баррель. В течение месяца продолжился рост мировых цен на нефть. Основными факторами роста стали ожидания, связанные с восстановлением американских санкций против Ирана и риски снижения иранских поставок, а также новости относительно соглашения ОПЕК+. ЕІА и МВФ пересмотрели свои прогнозы цен на нефть сорта Brent в среднем за 2018 г. в сторону повышения.

**Мировой рынок.** В сентябре 2018 г. на мировом рынке нефти наблюдался профицит в объеме 676 тыс. б/д. Спрос вырос до 100,7 млн б/д в результате роста потребления в Китае, странах Европы и Индии. Снижение потребления произошло в США, России и Японии. Предложение на нефтяном рынке также выросло и достигло уровня в 101,3 млн б/д главным образом за счет Канады, Казахстана, стран ОПЕК и России. В то же время Азербайджане и Китае наблюдалось наибольшее снижение предложения. ЕІА существенно повысил свой прогноз по объемам предложения в 2018 г. с 99,7 до 99,9 млн б/д, при этом прогноз по объемам потребления остался практически без изменения – 100,1 млн б/д. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в сентябре 2018 г. составили 2,8 млрд баррелей.

**ОПЕК.** Среднемесячный уровень добычи нефти в странах ОПЕК за исключением Конго достиг 32,5 млн б/д, что ниже целевого уровня на 333 тыс. б/д. Относительно прошлого месяца падение производства нефти произошло в Иране и Венесуэле, в то время как в Саудовской Аравии, Ливии и Анголе в наибольшей степени выросли объемы нефтедобычи. Экспорт нефти из стран ОПЕК упал до 24,4 млн б/д. В Иране, ОАЭ и Конго объемы экспорта продемонстрировали наибольшее снижение. Напротив, рост экспортных поставок наблюдался в Саудовской Аравии, Эквадоре, Ираке и Нигерии.

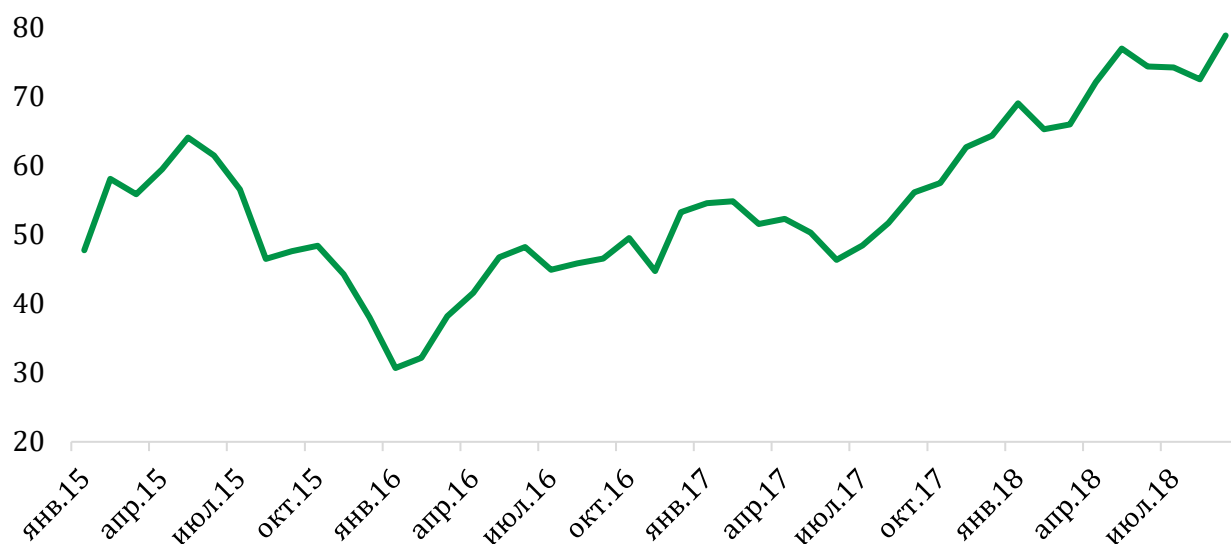
**Россия.** Добыча нефти в России увеличилась относительно августа 2018 г. до 11,36 млн баррелей, что на 426 тыс. б/д больше ее целевого уровня. Экспортные объемы поставок из России составили 5,2 млн б/д. В среднем за сентябрь 2018 г. стоимость нефти марки Urals выросла до 78,7 долл. за баррель.

**США.** В сентябре 2018 г. коммерческие нефтяные запасы в США увеличились до 1,25 млрд баррелей. Объемы производства нефти в США также выросли и достигли 11,1 млн б/д. ЕІА прогнозирует, что объемы нефтедобычи в США в 2018 г. составят 10,7 млн б/д. Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях оценивается на уровне в 7,5 млн б/д, а к концу осени 2018 г. может достигнуть 7,7 млн б/д. Среднемесячное число буровых установок в США увеличилось до 1053 шт., из которых 864 установки для нефтедобычи (относительно августа 2018 г. их число не изменилось).

**ЦЕНА НА НЕФТЬ:** Средняя цена нефти сорта Brent в сентябре 2018 г. достигла уровня в 78,9 долл. за баррель, увеличившись относительно прошлого месяца на 6,4 доллара. По сравнению с аналогичным периодом 2017 г. прирост составил 40,5%.

В сентябре 2018 г. нефтяные котировки продемонстрировали стремительный рост, в результате чего уже к началу второй декады месяца они достигли 80 долл. за баррель, а к концу сентября-началу октября 2018 г. – 85 долл. за баррель. Основным фактором данного роста являются ожидания относительно будущих американских санкций против Ирана, в результате чего иранские поставки могут снизиться, а на мировом нефтяном рынке возможно образование дефицита. Также рост нефтяных цен в начале месяца отчасти был связан с ураганной активностью в Атлантике, однако влияние данного фактора не было продолжительным, поэтому нефтедобыча в Мексиканском заливе не была существенно нарушена. В третьей декаде месяца поддержку ценам оказали заявления, сделанные по результатам встречи министерского мониторингового комитета ОПЕК+. Была достигнута договоренность о дальнейшем стремлении к 100%-ому исполнению сделки и необходимости сохранения баланса на рынке. Ограничением стремительного роста нефтяных котировок в сентябре 2018 г. послужило дальнейшее обострение торгового конфликта Китая и США.

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



Источник: EIA.

В начале октября 2018 г. нефтяные котировки находилась на максимальных значениях с конца 2014 г., однако позднее немного опустились в результате коррекции, а также новостей о росте нефтяных запасов в США и заявлений Саудовской Аравии и России о возможности частичного восполнения ожидаемого уменьшения нефтяных поставок из Ирана. Снижению цен на нефть также способствовали сообщения о том, что для ряда импортеров иранской нефти будут сделаны исключения из санкций. Несмотря на ряд понижающих факторов стоимость нефти по-прежнему остается на высоком уровне в преддверии вступления в силу санкций США против Ирана, а также на фоне геополитических трений США и Саудовской Аравии в связи с исчезновением саудовского журналиста в Турции.

EIA пересмотрел свой прогноз среднегодовой цены на нефть марки Brent за 2018 г. в сторону повышения. Ожидается, что ее уровень достигнет 74,4 долл. за баррель, что на 1,6 доллара больше, чем в прогнозе прошлого месяца. МВФ также скорректировал свой прогноз мировых цен на нефть на 2018 г. в докладе World Economic Outlook: ожидается, что их уровень составит 69,38 долл. за баррель (против 62,31 долл. за баррель в апрельском докладе фонда).

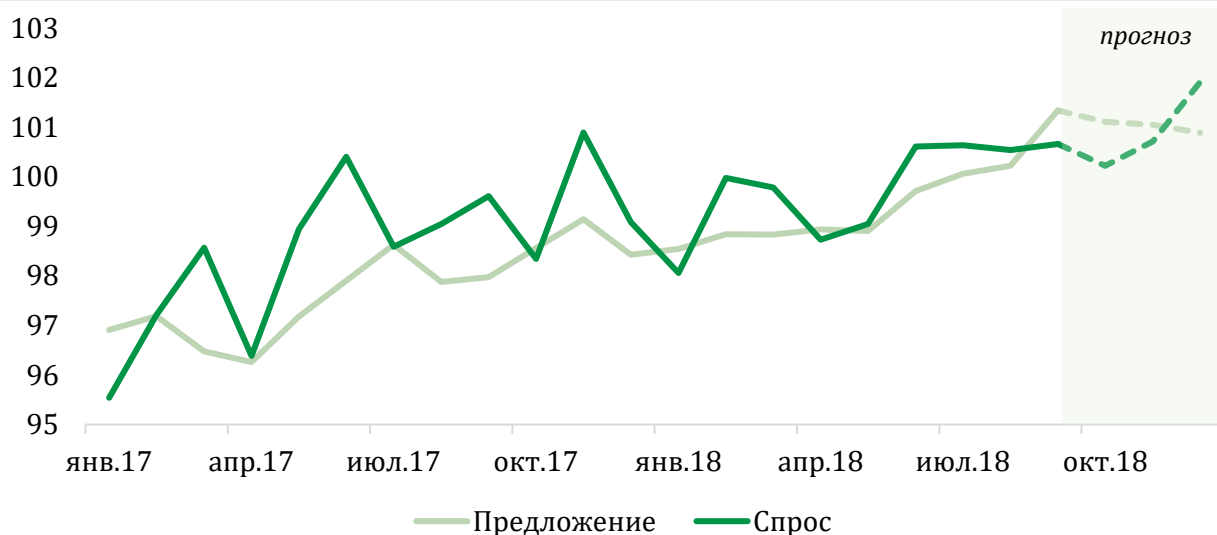
**МИР:** В сентябре 2018 г. на мировом нефтяном рынке дефицит, наблюдавшийся в прошлом месяце, сменился на профицит в объеме 676 тыс. б/д.

По сравнению с августом 2018 г. мировой нефтяной спрос вырос на 125 тыс. б/д до 100,7 млн б/д. Увеличение спроса главным образом произошло в Китае (+728 тыс. б/д), европейских странах (+477 тыс. б/д) и Индии (+130 тыс. б/д), в то время как нефтяной спрос в наибольшей степени упал в США (-551 тыс. б/д), России (-202 тыс. б/д) и Японии (-105 тыс. б/д).

В сентябре 2018 г. предложение на мировом рынке нефти резко выросло на 1,1 млн б/д до 101,3 млн б/д по сравнению с прошлым месяцем. Значительное увеличение предложения произошло в Канаде (+386 тыс. б/д), Казахстане (+198 тыс. б/д), странах ОПЕК (+158 тыс. б/д) и России (+142 тыс. б/д), в то время как в таких государствах как Азербайджан (-34 тыс. б/д) и Китай (-32 тыс. б/д) предложение, напротив, немного уменьшилось.

Ожидается, что в среднем за 2018 г. потребление нефти в мире составит 100,1 млн б/д (прогноз остался практически неизменным), а предложение – 99,87 млн б/д (против прошлого прогноза в 99,67 млн б/д).

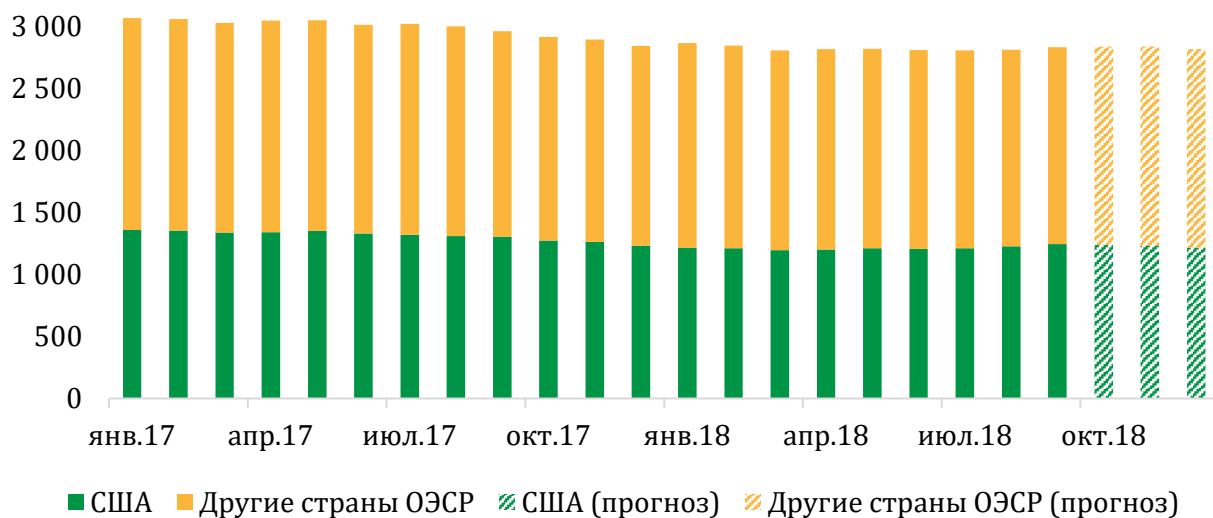
**Мировое потребление и предложение нефти в 2017 г. и прогноз на 2018 г., млн барр. в день**



Источник: EIA

В сентябре 2018 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР немного выросли относительно прошлого года и составили 2,83 млрд баррелей. EIA повысил свой прогноз по среднегодовым объемам запасов в 2018 г. – их объемы составят 2,82 млрд баррелей (против 2,79 млрд баррелей, ожидавшихся в прогнозе прошлого месяца).

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



**ОПЕК:** 23 сентября в Алжире состоялась встреча министерского мониторингового комитета ОПЕК+ (Joint OPEC-non-OPEC Ministerial Monitoring Committee, JMMS). По результатам встречи было подтверждена приверженность снижению уровня выполнения сделки и достижению 100%-ого уровня. Также участники встречи достигли договоренности относительно выработки нового соглашения между странами-производителями нефти после завершения действия текущего соглашения в декабре 2018 г.

В сентябре 2018 г. объемы производства нефти в 15 странах-членах ОПЕК выросли до 32,76 млн б/д (+132 тыс. б/д относительно августа 2018 г.) Без учета Конго, для которого не установлены целевые объемы, нефтедобыча в странах-членах организации достигла уровня в 32,45 млн б/д, что по-прежнему меньше общего целевого уровня на 333 тыс. б/д. Целевой уровень производства не был превышен Венесуэлой, Анголой, Экваториальной Гвинеей, Нигерией и Ираном, в то время как Катар и Габон практически достигли установленных целевых объемов.

Наибольшее снижение нефтедобычи в сентябре 2018 г. относительно прошлого месяца произошло в Иране (-150 тыс. б/д): объемы производства снизились до 3,45 б/д при установленном целевом уровне в 3,73 млн б/д. Падение нефтедобычи в Иране продолжается на фоне приближающихся санкций США, которые вступят в силу 4 ноября. Опасаясь санкций США некоторые международные компании покидают Иран, в то время как другие пока продолжают свою деятельность.

Страна	Целевой уровень нефтедобычи (в млн б/д)	Уровень добычи (в млн б/д)		Абсолютное отклонение от целевого значения (в млн б/д)	
		авг.18	сен.18	авг.18	сен.18
Алжир	1,039	1,057	1,049	0,018	0,01
Ангола	1,673	1,462	1,519	-0,211	-0,154
Венесуэла	1,972	1,239	1,197	-0,733	-0,775
Габон	0,193	0,188	0,187	-0,005	-0,006
Ирак	4,351	4,642	4,65	0,291	0,299
Иран*	3,797	3,597	3,447	-0,2	-0,35
Катар	0,618	0,618	0,616	0	-0,002
Кувейт	2,707	2,806	2,812	0,099	0,105
Ливия**	1	0,95	1,053	2,701	0,053
Нигерия**	1,8	1,722	1,748	-0,078	-0,052
ОАЭ	2,874	2,974	3,004	0,1	0,13
Саудовская Аравия	10,058	10,404	10,512	0,346	0,454
Эквадор	0,522	0,531	0,531	0,009	0,009
Экваториальная Гвинея***	0,178	0,126	0,124	-0,052	-0,054
<b>Всего 14 стран ОПЕК</b>	<b>32,782</b>	<b>32,316</b>	<b>32,449</b>	<b>-0,466</b>	<b>-0,333</b>
Конго****	-	0,313	0,312	-	-
<b>Всего ОПЕК</b>	<b>-</b>	<b>32,629</b>	<b>32,761</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* 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.

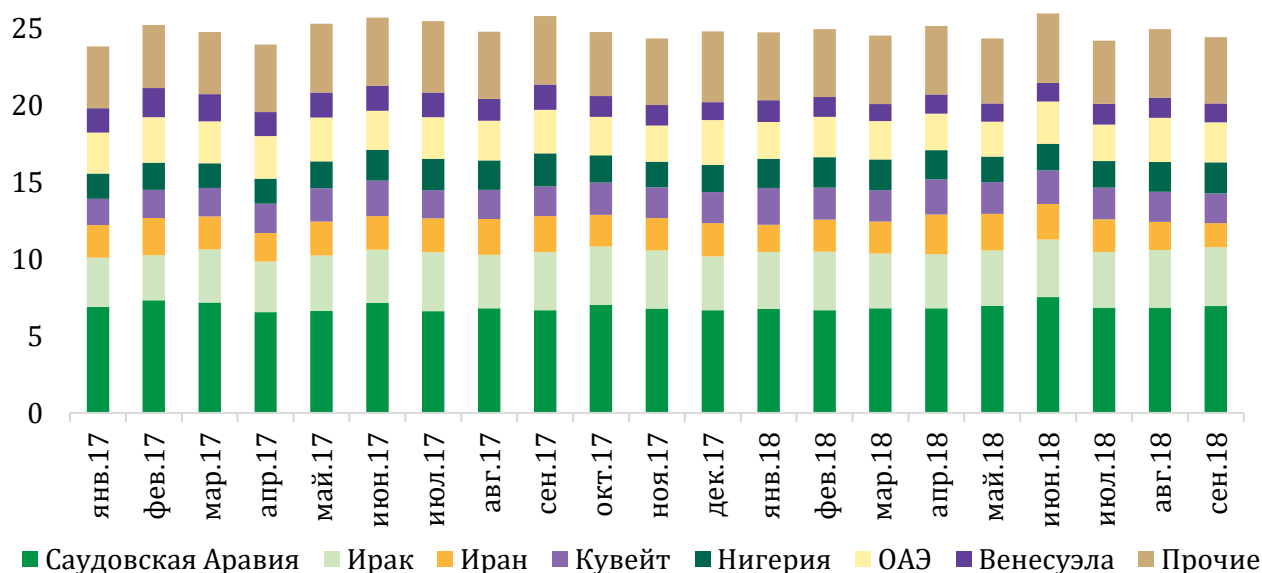
Источник: ОПЕК, НИФИ.

Также снижение нефтедобычи продолжилось в Венесуэле, находящейся в глубочайшем кризисе. Объемы производства нефти упали ниже 1,2 млн б/д, что намного ниже целевых объемов в 1,97 млн б/д.

В других странах ОПЕК, напротив, объемы нефтедобычи увеличились в сентябре 2018 г. В наибольшей степени относительно августа 2018 г. добыча нефти выросла в Саудовской Аравии (+108 тыс. б/д), Ливии (+103 тыс. б/д) и Анголе (+57 тыс. б/д). Объемы производства в Саудовской Аравии достигли 10,51 млн б/д, что существенно превышает их целевой уровень в 10,06 млн б/д. Ливия нарастили объемы нефтедобычи до 1,05 млн б/д и тем самым превысила установленные в рамках соглашения ОПЕК+ объемы производства в 1 млн б/д. в свою очередь, Ангола увеличила собственное производство нефти до 1,52 млн б/д, но при этом не смогла достигнуть целевых значений в 1,67 млн б/д.

В сентябре 2018 г. морской экспорт нефти 15 стран ОПЕК снизился относительно прошлого месяца на 530 тыс. б/д и составил 24,4 млн б/д. Относительно августа 2017 г. также наблюдался снижение на 5,3%. Наиболее значительное увеличение объемов экспортных поставок сырой нефти произошло в Саудовской Аравии (+100 тыс. б/д), Эквадоре (+70 тыс. б/д), Ираке (+70 тыс. б/д) и Нигерии (+70 тыс. б/д). Падение поставок нефти на экспорт главным образом произошло в Иране (-260 тыс. б/д), ОАЭ (-250 тыс. б/д) и Конго (-100 тыс. б/д).

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



Источник: Reuters, НИФИ.



**РОССИЯ:** В сентябре 2018 г. объемы добычи нефти в России выросли на 142 тыс. б/д по отношению к прошлому месяцу до 11,36 млн б/д (46,48 млн тонн). Превышение над целевым уровнем добычи составило 426 тыс. б/д. Относительно аналогичного периода 2017 г. также произошло увеличение объемов нефтедобычи на 4,1%.

В августе 2018 г. ежедневные объемы экспорта сырой нефти уменьшились на 68 тыс. баррелей по сравнению с августом 2017 г. до 5,2 млн баррелей (21,2 млн тонн), однако по отношению к сентябрю прошлого года они остались выше на 5,5%.

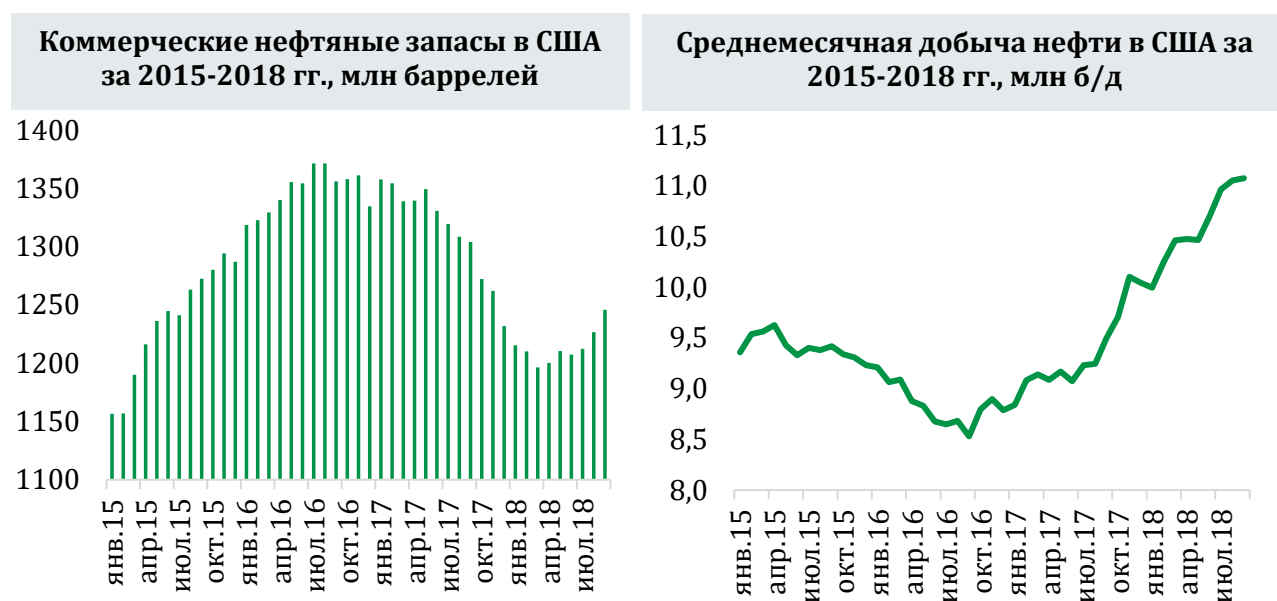
Среднемесячная цена нефти марки Urals в сентябре 2018 г. составила 78,7 долл. за баррель, что на 7,41 долл. больше, чем в прошлом месяце. Также по отношению к аналогичного периода 2017 г. стоимость Urals осталась выше на 43%.



Источник: Министерство энергетики РФ.

**США:** В сентябре 2018 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США немного выросли по отношению к прошлому месяцу (+19 млн баррелей) и в среднем за месяц составили 1,25 млрд баррелей. По сравнению с сентябрем 2017 г. текущий уровень запасов по-прежнему ниже (-4,5%). Запасы сырой нефти в США также выросли по сравнению с августом 2018 г. (+3,7 млн баррелей) до 404,5 млн баррелей, что, однако ниже значения аналогичного периода прошлого года на 13,9%. Кроме того, незначительно увеличились запасы бензина относительно прошлого месяца (+0,2 млн баррелей) и составили 235 млн баррелей, что также на 5,3% больше, чем в сентябре 2017 г.

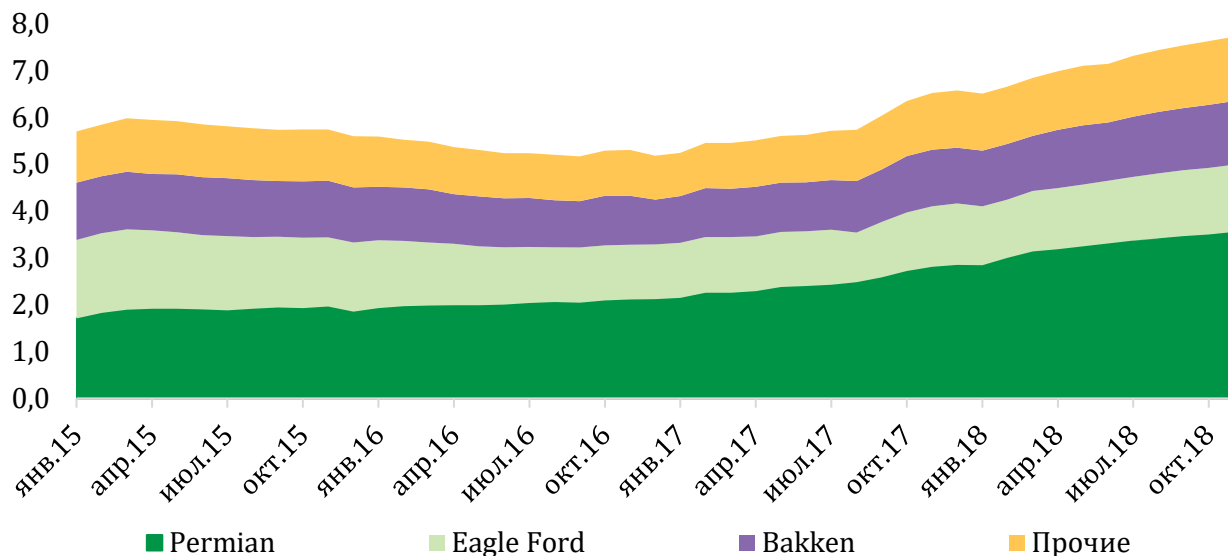
Объемы суточной добычи нефти в США продолжили свой рост, достигнув 11,1 млн баррелей (+22 тыс. б/д относительно августа 2018 г.) По отношению к августу прошлого года их объемы выросли на 16,6%. ЕИА повысил свой прогноз по среднегодовым объемам нефтедобычи в 2018 г. до 10,74 млн б/д против 10,66 млн б/д, ожидавшихся в прошлом месяце.



Источник: ЕИА.

В сентябре 2018 г. объемы добычи нефти на ключевых сланцевых месторождениях США увеличились до 7,53 млн б/д (+102 тыс. б/д по сравнению с августом 2018 г.). По отношению к аналогичному периоду прошлого года прирост составил 25%. Ожидается, что к концу осени 2018 г. объёмы производства составят 7,71 млн б/д. Добыча нефти в бассейне Permian в сентябре 2018 г. достигла уровня в 3,46 млн б/д и в ближайшие месяцы вырастет до 3,55 млн б/д.

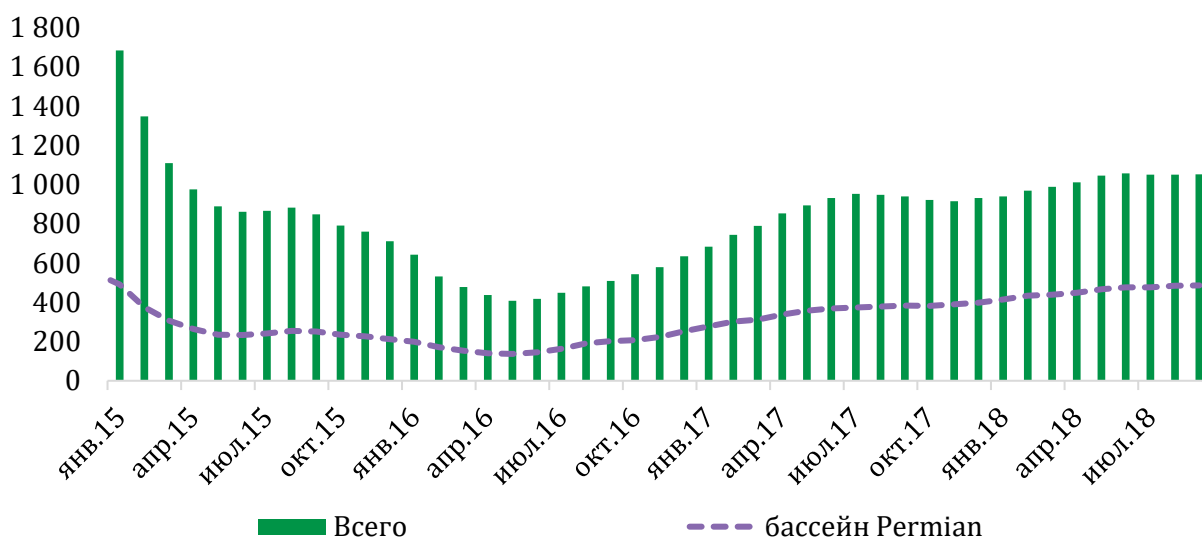
### Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2015-2018 гг., млн б/д



Источник: EIA.

Среднемесячное число буровых установок в США в сентябре 2018 г. немного выросло относительно прошлого месяца и составило 1053 шт., из которых 864 установки для нефтедобычи (по сравнению с августом 2018 г. их число не изменилось). В бассейне Permian количество буровых установок незначительно выросло до 485 ед. (+1 ед. по сравнению с августом 2018 г.). К середине октября 2018 г. число буровых установок в США стремительно выросло до 1063 ед., из которых 869 – 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.*

© Коллектив авторов, 2018  
© НИФИ, 2018