



# НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ

# ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

---

декабрь 2018 года



**Цены на нефть.** Среднемесячная цена нефти марки Brent в ноябре 2018 г. упала до 64,8 долл. за баррель. Основными факторами данного падения стали временные исключения из санкций США против Ирана, а также опасения переизбытка предложения и ожидания замедления роста спроса на мировом нефтяном рынке. В начале декабря 2018 г. цены на нефть получили небольшую поддержку по результатам саммита G20 в Буэнос-Айресе и заседания представителей ОПЕК+, однако влияние данного фактора оказалось непродолжительным, и в последующие дни цены начали обновлять минимальные значения. Прогнозы среднегодовых цен на нефть в 2018-2019г. от ЕИА, инвестиционных и ряда экспертов в отрасли были пересмотрены в сторону понижения.

**Мировой рынок.** Профицит на мировом рынке нефти в ноябре 2018 г. составил 1,29 млн б/д, при этом произошел как рост потребления, так и увеличение предложения. Потребление нефти и нефтепродуктов в мире выросло до 101,1 млн б/д главным образом за счет Китая, США и Японии. Напротив, в странах Европы, государствах Ближнего Востока и Бразилии потребление нефти и нефтепродуктов упало. Предложение на нефтяном рынке продолжило увеличиваться и достигло уровня в 102,4 млн б/д, что преимущественно связано с ростом предложения в США, Казахстане и странах ОПЕК. В то же время в Бразилии, России и Великобритании наблюдалось наибольшее снижение предложения. Согласно прогнозу ЕИА, объемы предложения и потребления в 2018 г. составят 100,4 и 100,1 млн б/д соответственно, а в 2019 г. – 101,8 и 101,6 млн б/д. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в ноябре 2018 г. увеличились до 2,9 млрд баррелей. В среднем за 2019 г. их объемы прогнозируются на уровне 3 млрд баррелей.

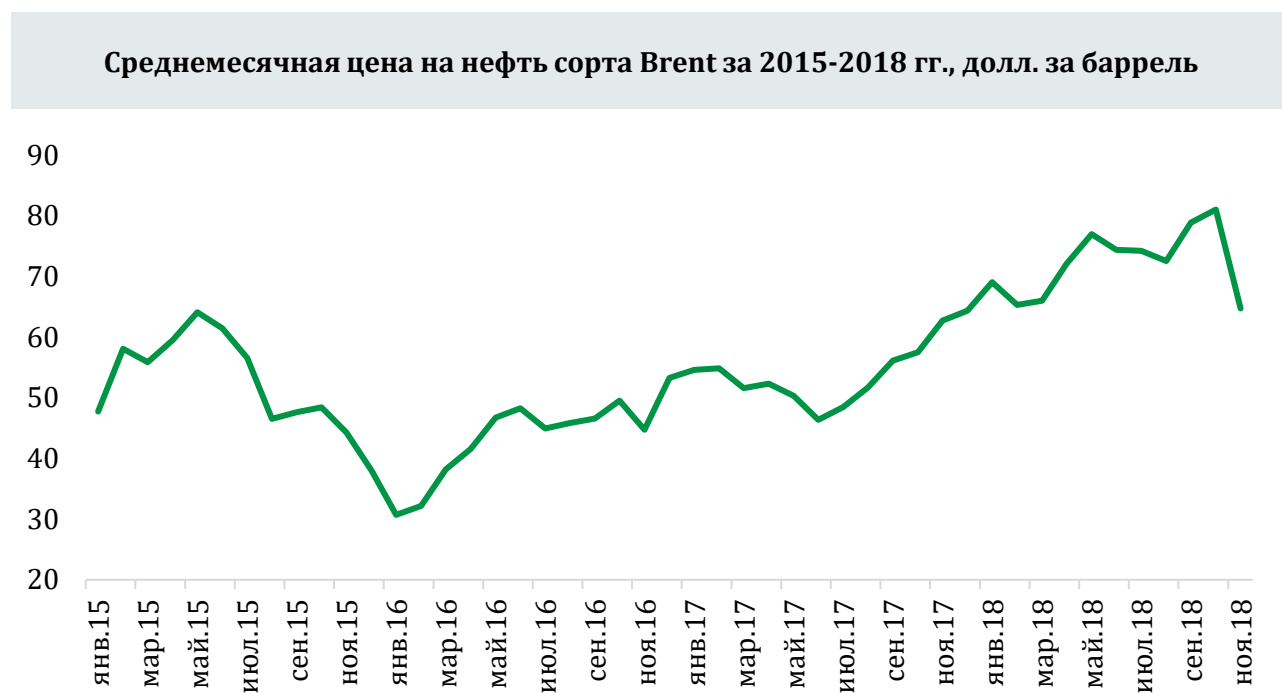
**ОПЕК.** В ноябре 2018 г. в странах ОПЕК за исключением Конго нефтедобыча упала до 32,7 млн б/д, что на 137 тыс. б/д меньше целевого уровня. В наибольшей степени падение добычи нефти произошло в Иране и Венесуэле, в то время как в Саудовской Аравии и ОАЭ нефтедобыча выросла. Объемы морского экспорта ОПЕК упали ниже 24 млн б/д. Наиболее значительное снижение произошло в Иране, Ираке, Ливии и Нигерии. Напротив, поставки нефти на экспорт выросли главным образом в ОАЭ, Венесуэле, Катаре, Анголе и Саудовской Аравии.

**Россия.** В ноябре 2018 г. добыча нефти в России упала до 11,4 млн б/д, что при этом на 435 тыс. б/д больше ее целевого уровня. Объемы экспортных поставок из России составили 5,3 млн б/д сырой нефти. Среднемесячная стоимость нефти марки Urals упала до 64,4 долл. за баррель.

**США.** Объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродукты в США в ноябре 2018 г. составили 1,25 млрд баррелей. Объемы нефтедобычи в США возобновили свой рост и достигли уровня в 11,5 млн б/д, и, по прогнозу ЕИА, в среднем за 2018 г. они составят 10,9 млн б/д, а в 2019 г. – 12,1 млн б/д. Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях в ноябре 2018 г. выросла до 7,9 млн б/д, а в начале 2019 г. может достигнуть 8,2 млн б/д. Среднемесячное количество буровых установок в США увеличилось до 1077 шт., из которых 884 установки для добычи нефти.

**ЦЕНА НА НЕФТЬ:** В ноябре 2018 г. среднемесячная цена нефти сорта Brent составила 64,8 долл. за баррель. Относительно прошлого месяца стоимость нефти продемонстрировала значительное падение на 16,3 доллара, но при этом она осталась на чуть более высоком уровне по отношению к аналогичному периоду 2017 г. (+3,2%).

В ноябре 2018 г. цены на нефть продолжили падение, начавшееся еще в прошлом месяце. Данное падение было связано с несколькими факторами. Негативное давление на цены оказал ввод США временных исключений из санкций против Ирана, второй пакет которых вступил в действие 4 ноября. Исключения на 180 дней были предоставлены 8 ключевым покупателям иранской нефти – Китаю, Индии, Южной Корее, Японии, Италии, Греции, Тайваню и Турции. Также негативное влияние на нефтяные котировки оказали данные об увеличении предложения со стороны США и стран ОПЕК+, в частности Саудовской Аравии и России, при возросших опасениях относительно замедления роста мирового нефтяного спроса. Нефтяной рынок находился в крайне неустойчивом положении, ожидая результатов ряда ключевых событий – саммита G20 в Буэнос-Айресе с 30 ноября по 1 декабря 2018 г., а также заседания ОПЕК+ в Вене 6-7 декабря 2018 г.



Источник: EIA.

В начале декабря 2018 г. по результатам саммита G20 и в преддверии заседания ОПЕК+ снижение цен на нефть сменилось на рост. Поддержку ценам оказали договоренности между Россией и Саудовской Аравией о необходимости продолжения взаимодействия по контролю за нефтедобычей, а также торговые договоренности США и Китая – США согласились не поднимать импортные пошлины с 10% до 25% на китайские товары стоимостью 200 млрд долларов с 1 января 2019 г., но при этом если в течение следующих 90 дней торговое соглашение между США и Китай не будет достигнуто, то пошлины будут увеличены. Нефтяной рынок находился в ожидании решения об уменьшении объемов нефтедобычи для балансировки рынка. По результатам продолжительных и тяжелых переговоров министров стран ОПЕК+ в Вене данные ожидания оправдались: с 1 января 2019 г. страны-участницы должны сократить нефтедобычу на 1,2 млн б/д. Однако решение ОПЕК+ не смогло надолго обеспечить поддержку ценам, и в последующие дни рынок пережил несколько обвалов – во второй декаде декабря цены упали до 50 долл. за баррель. На рынке сохранились опасения переизбытка предложения и ожидания сокращения нефтяного спроса в связи с замедлением мировой экономики: до начала действия нового соглашения ОПЕК+ многие страны-участницы решили увеличить нефтедобычу до максимума, и в дополнение к этому объемы производства нефти в США продолжают расти. Со стороны ОПЕК поступают новости о возможности увеличения объемов сокращения нефтедобычи или продления срока действия соглашения, однако эти новости не сильно помогают стабилизировать цены.

EIA пересмотрел свой прогноз среднегодовой цены на нефть марки Brent за 2018 г. в сторону понижения – с 73,1 долл. за баррель, ожидавшихся в прошлом месяце до 71,4 долл. за баррель. В 2019 г. ожидается, что стоимость нефти марки Brent составит 61 долл. за баррель (против прошлого прогноза в 71,92 долл. за баррель). Согласно опросу Reuters, аналитики и экономисты также ожидают более низкую стоимость марки нефти Brent в среднем за 2018 г. – 73,2 долл. за баррель (против 74,5 долл. за баррель, ожидавшихся ранее). Также участники опроса пересмотрели свой прогноз и на 2019 г. – в среднем за год цена на нефть марки Brent составит 74,5 долл. за баррель, при этом в прошлом прогнозе ожидался уровень в 76,9 долл. за баррель. Кроме того, согласно последнему опросу The Wall Street Journal, представители 13 инвестиционных банков прогнозируют, что в 2019 г. цена на нефть марки Brent будет находиться примерно на уровне 69 долл. за баррель, что значительно ниже прошлого прогноза практически в 77 долл. за баррель.

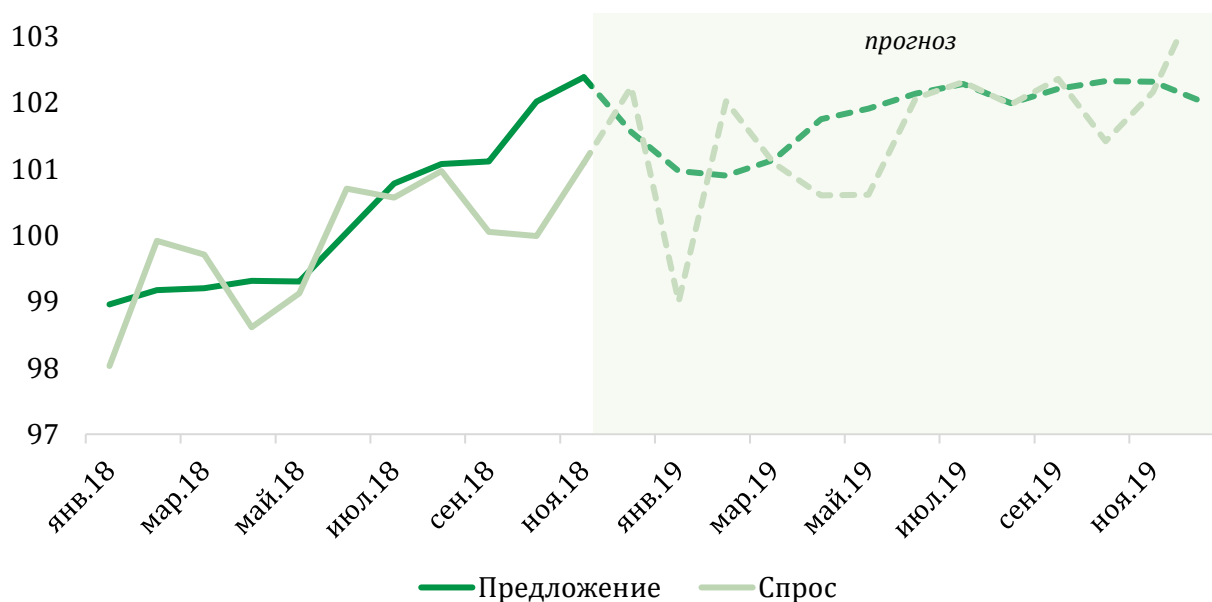
**МИР:** В ноябре 2018 г. на мировом нефтяном рынке наблюдался профицит в объеме 1,29 млн б/д.

Объемы мирового потребления нефти и нефтепродуктов в ноябре 2018 г. выросли на 1,1 млн б/д относительно октября 2018 г. до 101,1 млн б/д (+0,2% по сравнению с уровнем ноября 2017 г.) Увеличение потребления нефти и нефтепродуктов произошло как в странах ОЭСР (+380 тыс. б/д), так и в других странах (+724 тыс. б/д). В страновом разрезе наибольшее увеличение потребления в ноябре 2018 г. было характерно для Китая (+836 тыс. б/д), США (+288 тыс. б/д) и Японии (+260 тыс. б/д). Напротив, главным образом в европейских странах (-375 тыс. б/д), государствах Ближнего Востока (-220 тыс. б/д) и Бразилии (-112 тыс. б/д) потребление снизилось.

В ноябре 2018 г. объемы предложения на мировом нефтяном рынке продолжили свой рост, достигнув 102,39 млн б/д (+264 тыс. б/д по сравнению с прошлым месяцем или +2,9% относительно аналогичного периода 2017 г.) Существенное увеличение нефтяного предложения произошло в США (+275 тыс. б/д), Казахстане (+204 тыс. б/д) и странах ОПЕК (+102 тыс. б/д), в то время как уменьшение предложения преимущественно произошло в Бразилии (-258 тыс. б/д), России (-48 тыс. б/д) и Великобритании (-43 тыс. б/д).

ЕИА повысило свой прогноз по объемам предложения на мировом нефтяном рынке в среднем за 2018 г. до 100,4 млн б/д (против 100,1 млн б/д, ожидавшихся в прошлом месяце), при этом прогноз по объемам потребления был оставлен на прежнем уровне в 100,1 млн б/д. Прогнозируется, что среднегодовые объемы производства и потребления нефти и нефтепродуктов в мире в 2019 г. составят 101,8 и 101,6 млн б/д соответственно.

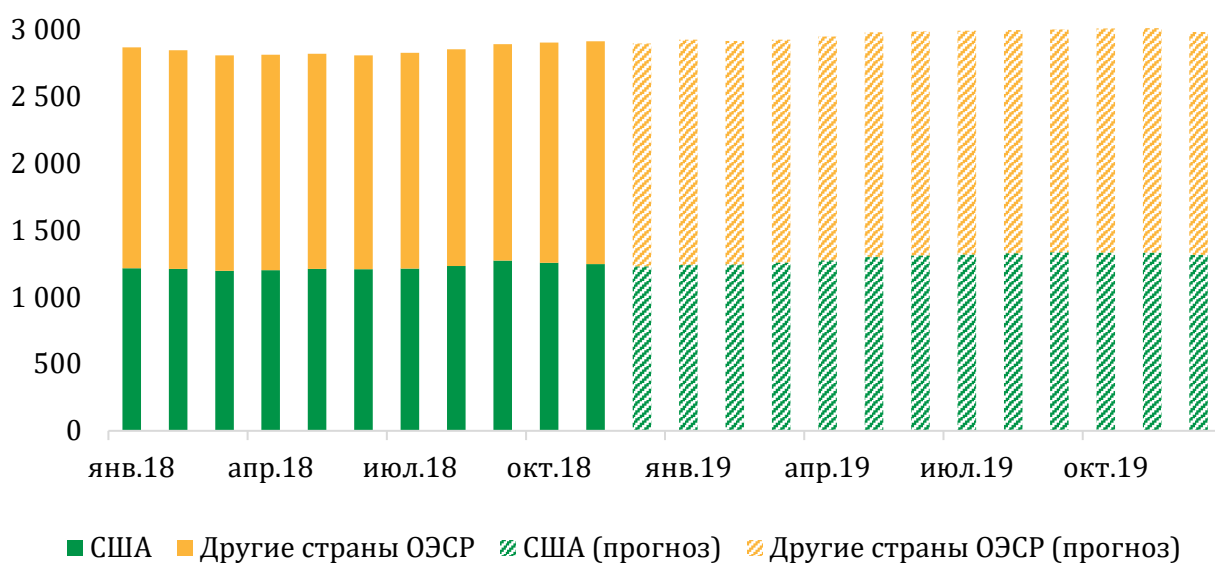
### Мировое потребление и предложение нефти в 2018 г. и прогноз на 2019 г., млн барр. в день



Источник: ЕИА

Объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в ноябре 2018 г. продолжили увеличиваться и достигли отметки в 2,91 млрд баррелей (против 2,9 млрд баррелей в октябре 2018 г.) EIA пересмотрел свой прогноз по среднегодовым объемам нефтяных запасов в США в 2018 г. в сторону повышения – их объемы достигнут уровня в 2,89 млрд баррелей (против прошлого прогноза в 2,87 млрд баррелей). В 2019 г. объемы запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР могут достигнуть уровня в 2,98 млрд баррелей (в среднем за год).

**Коммерческие нефтяные запасы в странах ОЭСР в 2018 г. и прогноз на 2019 г., млн баррелей**



Источник: EIA.

**ОПЕК:** 3 декабря Катар, 57 лет состоявший в ОПЕК, объявил о выходе из организации с начала 2019 г. Страна намеревается сконцентрировать свои усилия на добыче природного газа, в частности, на производстве СПГ.

6-7 декабря в Вене состоялись встречи министров стран-членов ОПЕК и государств, участвующих в соглашении об ограничении нефтедобычи, по результатам которых были объявлены новые условия соглашения. На фоне ожиданий роста дисбаланса на нефтяном рынке с 1 января 2019 г. страны-участницы совместными усилиями будут снижать объемы нефтедобычи на 1,2 млн б/д от уровня октября 2018 г.: на страны-члены ОПЕК придется большая часть сокращения – 0,8 млн б/д, а на остальные государства – 0,4 млн б/д. Освобождение от участия в соглашении ОПЕК+ получили Венесуэла, Ливия и Иран. Срок действия соглашения составит 6 месяцев, т.е. до конца июня 2019 г., при этом его пересмотр намечен на апрель 2019 г.

В ноябре 2018 г. производство нефти во всех странах ОПЕК немного снизилось, но при этом осталось вблизи уровня в 33 млн б/д. Без учета Конго, для которого не установлены целевые объемы, нефтедобыча в ОПЕК составила 32,65 млн б/д. Объемы нефтедобычи в странах ОПЕК начали постепенно отдаляться от целевых значений – в ноябре 2018 г. разрыв увеличился до 137 тыс. б/д (против 128 тыс. б/д в октябре 2018 г.)

Страна	Целевой уровень нефтедобычи (в млн б/д)	Уровень добычи (в млн б/д)		Абсолютное отклонение от целевого значения (в млн б/д)	
		окт.18	ноя.18	окт.18	ноя.18
Алжир	1,039	1,057	1,052	0,018	0,013
Ангола	1,673	1,518	1,521	-0,155	-0,152
Венесуэла	1,972	1,189	1,137	-0,783	-0,835
Габон	0,193	0,187	0,176	-0,006	-0,017
Ирак	4,351	4,654	4,631	0,303	0,28
Иран*	3,797	3,333	2,954	-0,464	-0,843
Катар	0,618	0,612	0,615	-0,006	-0,003
Кувейт	2,707	2,764	2,809	0,057	0,102
Ливия**	1	1,115	1,104	2,701	0,104
Нигерия**	1,8	1,765	1,736	-0,035	-0,064
ОАЭ	2,874	3,175	3,246	0,301	0,372
Саудовская Аравия	10,058	10,639	11,016	0,581	0,958
Эквадор	0,522	0,523	0,525	0,001	0,003
Экваториальная Гвинея***	0,178	0,124	0,125	-0,054	-0,053
<b>Всего 14 стран ОПЕК</b>	<b>32,782</b>	<b>32,654</b>	<b>32,645</b>	<b>-0,128</b>	<b>-0,137</b>
Конго****	-	0,322	0,32	-	-
<b>Всего ОПЕК</b>	<b>-</b>	<b>32,976</b>	<b>32,965</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.

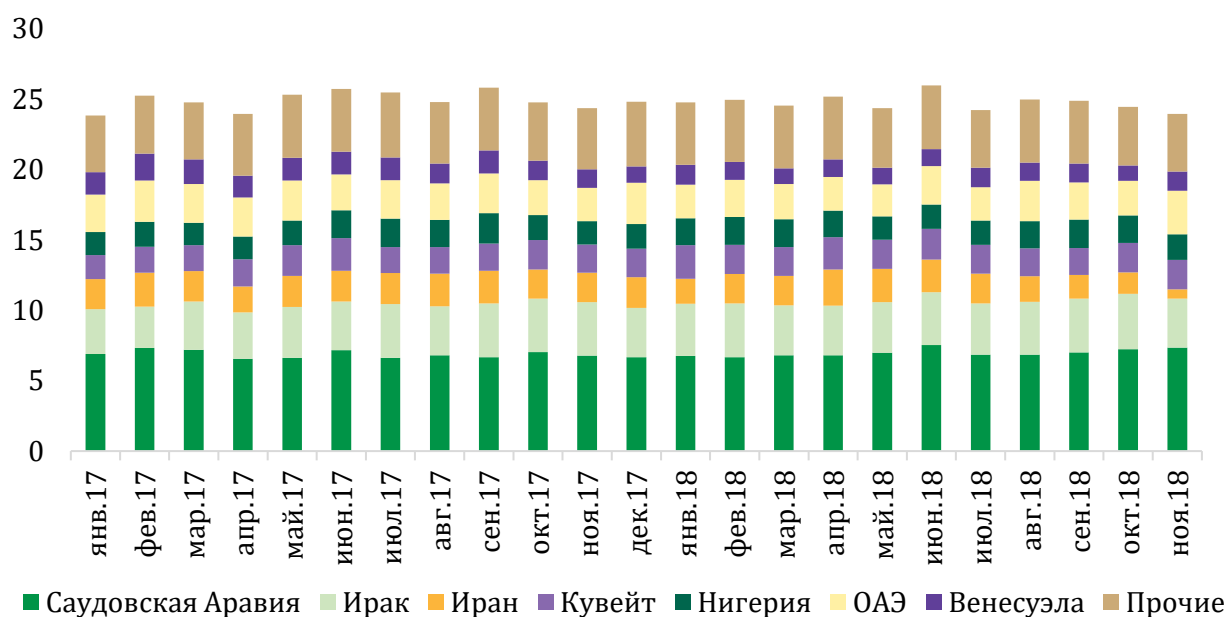
К тем странам, которым не удалось увеличить объемы производства нефти до установленных значений, относятся Иран, Венесуэла, Ангола, Нигерия, Экваториальная Гвинея, в то время как Катар и Габон практически смогли их достигнуть.

Наиболее значительное снижение нефтедобычи в ноябре 2018 г. произошло в Иране - объемы нефтедобычи упали ниже 3 млн б/д (-379 тыс. б/д относительно октября 2018 г.), что на 843 тыс. б/д ниже целевого уровня. Также в ноябре 2018 г. существенно снизилась добыча нефти в Венесуэле – ее объемы снизились до 1,14 млн б/д при целевых объемах в 1,97 млн б/д.

В наибольшей степени рост нефтедобычи в ноябре 2018 г. произошел в Саудовской Аравии, где ее объемы превысили 11 млн б/д (+377 тыс. б/д относительно прошлого месяца). Также значительно выросли объемы добычи нефти в ОАЭ – до 3,25 млн б/д (+71 тыс. б/д по сравнению с октябрём 2018 г.) Объемы производства нефти в данных странах превысили целевые значения на 958 тыс. б/д и 372 тыс. б/д соответственно.

В ноябре 2018 г. морской экспорт нефти стран ОПЕК упал ниже уровня в 24 млн б/д (-0,5 млн б/д относительно октября 2018 г.) По отношению к ноябрю 2017 г. также произошло снижение на 1,6%. Наиболее значительное снижение объемов экспортных поставок сырой нефти произошло в Иране (-870 тыс. б/д), Ираке (-460 тыс. б/д), Ливии (-240 тыс. б/д) и Нигерии (-150 тыс. б/д). Напротив, морские экспортные поставки нефти выросли преимущественно в ОАЭ (+650 тыс. б/д), Венесуэле (+280 тыс. б/д), Катаре (+160 тыс. б/д), Анголе (+150 тыс. б/д) и Саудовской Аравии (+130 тыс. б/д).

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



Источник: Reuters, НИФИ.

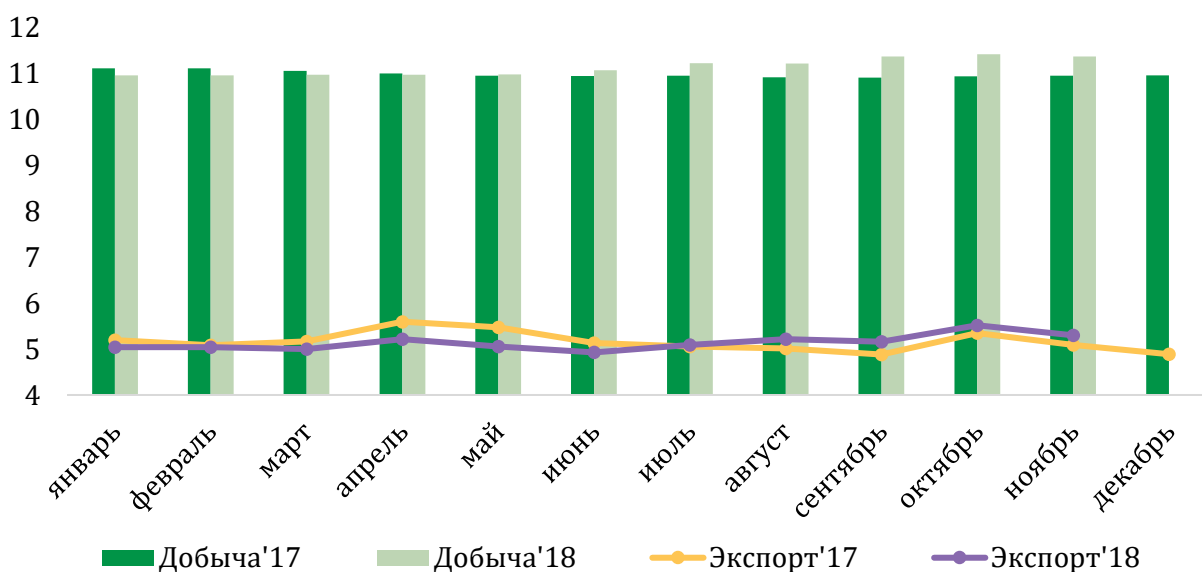


**РОССИЯ:** В ноябре 2018 г. объемы добычи нефти в России относительно октября 2018 г. снизились (-48 тыс. б/д) до 11,37 млн б/д (46,53 млн тонн), но при этом относительно аналогичного периода 2017 г. они остались на более высоком уровне (+3,9%). Превышение над целевыми объемами нефтедобычи составило 435 тыс. б/д. Согласно обновленным условиям соглашения ОПЕК+, Россия должна будет сократить объемы производства на 228 тыс. б/д относительно уровня октября 2018 г.

В ноябре 2018 г. объемы экспортных поставок нефти составили 5,3 млн б/д сырой нефти, что на 221 тыс. б/д меньше, чем в прошлом месяце. Относительно ноября 2017 г. объемы экспорта сырой нефти выросли на 4,1%.

Стоимость нефти марки Urals в ноябрь 2018 г. резко упала относительно октября 2018 г. (15,5 долл. за баррель) и в среднем за месяц составила 64,4 долл. за баррель. Однако текущий уровень цен по-прежнему превышает уровень цен аналогичного периода 2017 г. (+2,8%). ЦБ РФ ожидает, что среднегодовая цена на нефть сорта Urals в 2019 г. составит 55 долл. за баррель (против 63 долл. за баррель, оживавшихся ранее) и сохранится вблизи данного уровня в 2020-2021 гг.<sup>1</sup>

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



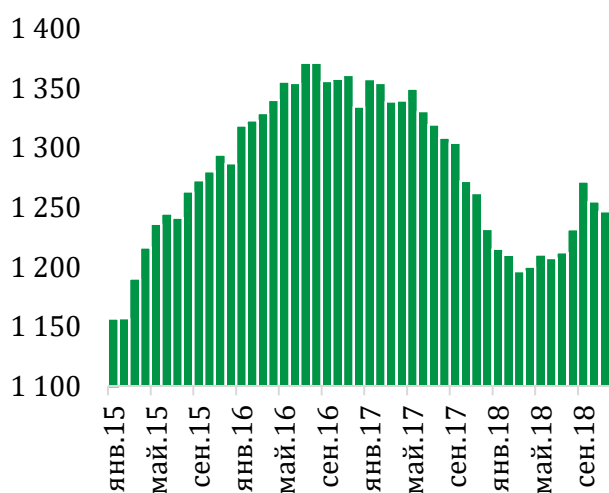
Источник: Министерство энергетики РФ.

<sup>1</sup> Базовый сценарий ЦБ РФ в докладе о денежно-кредитной политике №4, декабрь 2018 г.

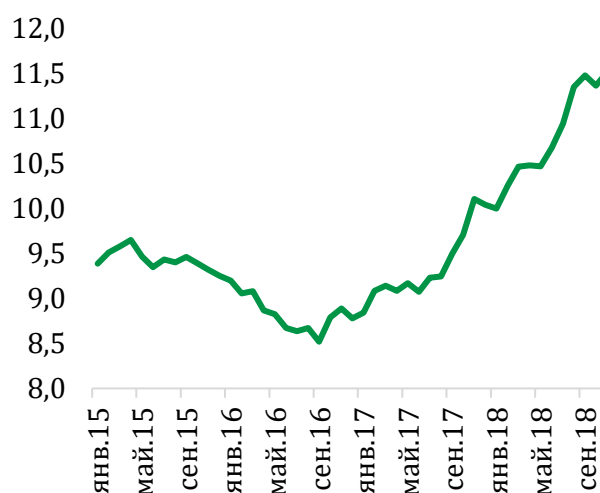
**США:** Среднемесячные объемы коммерческих нефтяных запасов в США в ноябре 2018 г. немного снизились относительно прошлого месяца до 1,25 млрд баррелей. Текущий уровень запасов нефти и нефтепродуктов по-прежнему остается ниже значений за аналогичный месяц прошлого года (-1,2% в ноябре). Объемы запасов бензина продемонстрировали снижение относительно октября 2018 г. (-1,4 млн баррелей) до 226,4 млн баррелей, что на 1,0% больше, чем в ноябре 2017 г. Запасы сырой нефти в США, напротив, выросли относительно прошлого месяца (+12,2 млн баррелей) до 443,2 млн баррелей, но при этом остались ниже значения аналогичного периода 2017 г. на 2,2%.

В ноябре 2018 г. объемы производства нефти в США возобновили свой рост после небольшого падения, произошедшего в прошлом месяце, и составили 11,51 млн б/д (+152 тыс. б/д по отношению к октябрю 2018 г.) По сравнению с аналогичным периодом 2017 г. объемы нефтедобычи выросли на 13,9%. EIA оставило свой прогноз объемов нефтедобычи в США в среднем за 2018 г. практически неизменным – 10,9 млн б/д. К 2019 г. ожидается увеличение объемов производства до 12,1 млн б/д.

**Коммерческие нефтяные запасы в США за 2015-2018 гг., млн. баррелей**



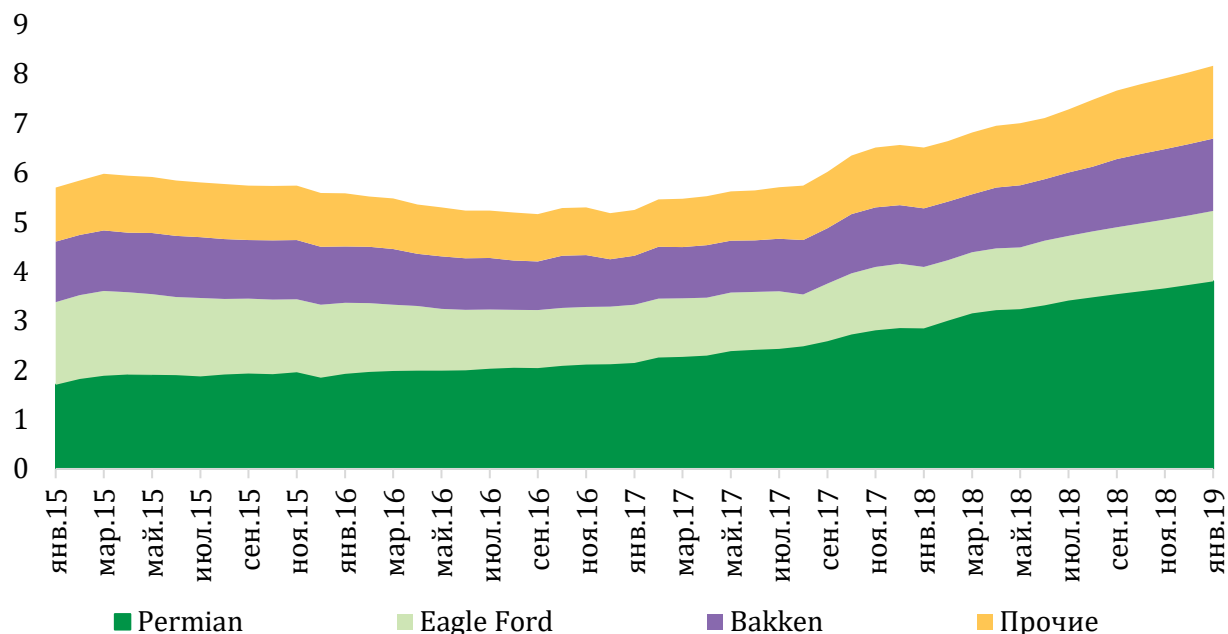
**Среднемесячная добыча нефти в США за 2015-2018 гг., млн б/д**



Источник: EIA.

В ноябре 2018 г. объемы добычи нефти на ключевых сланцевых месторождениях США выросли по сравнению с октябрём 2018 г. до 7,91 млн б/д (+117 тыс. б/д). Превышение над уровнем аналогичного периода 2017 г. составило 21,5%. По прогнозу EIA, в начале 2019 г. объёмы нефтедобычи на данных месторождениях США вырастут до 8,17 млн б/д, а объёмы производства нефти в бассейне Permian вырастет до 3,8 млн б/д (против уровня ноября 2018 г. в 3,66 млн б/д).

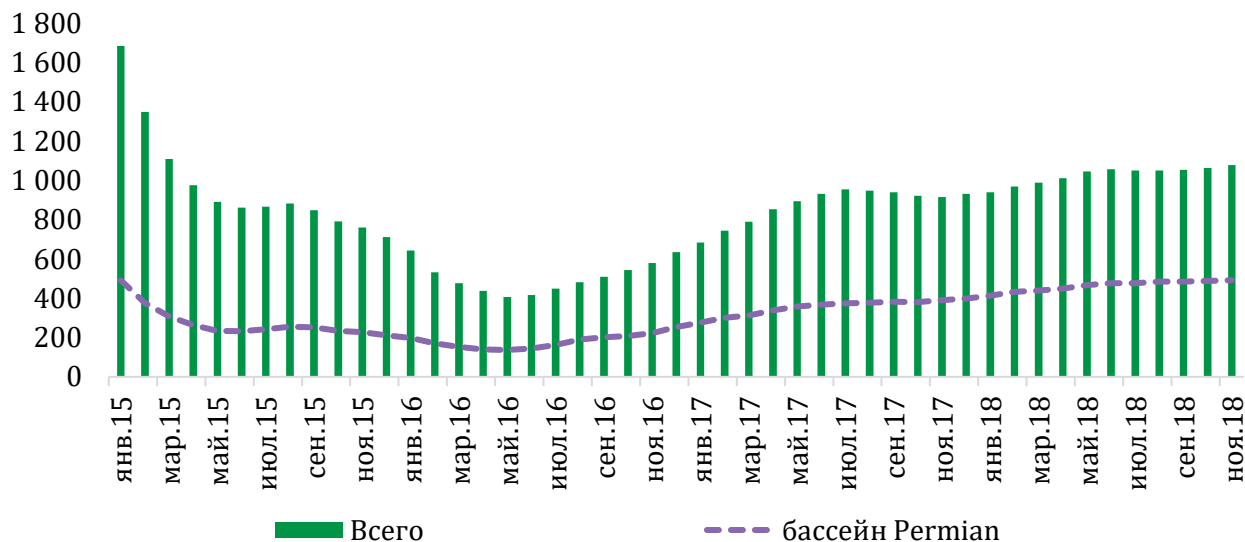
### Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2015-2018 гг., млн б/д



Источник: EIA.

Среднемесячное число буровых установок в США в ноябре 2018 г. достигло уровня в 1077 шт. (+15 ед. относительно прошлого месяца), из которых 884 установки для добычи нефти (против 870 шт. в октябре 2018 г.) В бассейне Permian количество буровых установок выросло до 492 ед. (+4 ед. по сравнению с прошлым месяцем). В первые две недели декабря 2018 г. число буровых установок в США продемонстрировало снижение, однако на третьей недели месяца рост вновь возобновился, и их количество достигло 1080 ед., из которых 883 – 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