



НИФИ

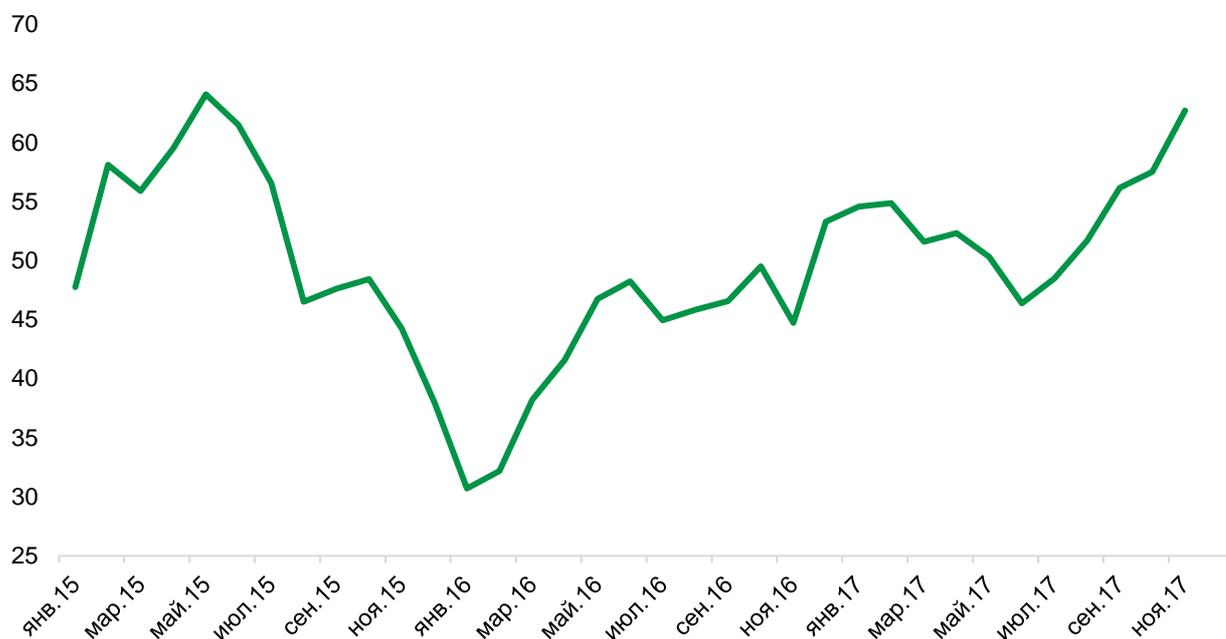
НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

декабрь 2017 года



Динамика среднемесячной цены на нефть Brent за 2014-2017 гг., долл. за баррель



ЦЕНА НА НЕФТЬ: В ноябре 2017 г. среднемесячная цена на нефть Brent достигла максимального значения с мая 2015 г. – 62,71 долл. за баррель. По сравнению с октябрём цена выросла на 9%, а по сравнению с ноябрем 2016 г. – на 40%. В начале ноября 2017 г. поддержку ценам преимущественно оказал арест ряда высокопоставленных чиновников в Саудовской Аравии в рамках проводимой антикоррупционной кампании в начале месяца, а также обострение отношений между Саудовской Аравией и Ираном. В середине месяца на рост цен на нефть повлияло ограничение трубопроводных поставок из Канады на американские нефтеперерабатывающие заводы в результате аварии. Также удорожание нефти в ноябре было вызвано ожиданиями рынка о продлении сделки ОПЕК+ по ограничению нефтедобычи, которые оправдались: по результатам встречи министров энергетики стран-участников соглашения ОПЕК+, которая состоялась 30 ноября, было принято решение о продлении сделки на 9 месяцев – до конца 2018 г. В первой половине декабря 2017 г. в целом наблюдался рост нефтяных котировок в результате возможности срыва нефтяных поставок в Нигерии, эскалации геополитической напряженности на Ближнем Востоке, а также информации о форс-мажорном закрытии трубопровода Forties, через который из Северного моря поставляется нефть сорта Brent. Однако, более значительному увеличению цен на нефть помешали данные о состоянии нефтяного рынка США: добыча нефти в стране продолжает расти, в основном за счет усиления сланцевой нефтедобычи.

Ежемесячный прогноз среднегодовых цен на нефть Brent Управления по энергетической информации США вновь был обновлен в сторону повышения: в 2018 г. средний уровень цен составит 57,26 долл. за баррель (против 55,61 долл. за баррель ожидавшихся месяцем ранее). Также аналитики инвестиционных банков повысили свой прогноз цен на нефть в 2018 г. до 56 долл. баррель, на 2 долл. по сравнению с октябрьским прогнозом.

СОГЛАШЕНИЕ ОПЕК+: 30 ноября прошло заседание Совместного комитета по мониторингу стран ОПЕК и за пределами ОПЕК на уровне министров (JMMC), по результатам которого было принято решение о необходимости продления сделки по ограничению добычи еще на 9 месяцев до конца 2018 г. Кроме того, ранее освобожденные от обязательств Ливия и Нигерия согласились в 2018 г. ограничить нефтедобычу до 1 и 1,8 млн. барр. в сутки соответственно. Следующая министерская встреча в Вене состоится в июне 2018 г. Члены сделки ОПЕК+ намерены обсудить результаты исполнения соглашения и оценить ситуацию на рынке. Ожидается, что к июньской встрече у стран, участвующих в соглашении, появится план выхода из этого соглашения.

Согласно последнему ежемесячному докладу ОПЕК со ссылкой на данные вторичных источников, 12 стран ОПЕК продолжают снижать объемы добычи нефти. Уровень выполнения установленных квот в октябре 2017 г. составил 121%, что превышает октябрьское значение в 101%, которое было немного пересмотрено в сторону понижения с 104%.

Практически все страны-члены ОПЕК смогли выполнить свои обязательства или приблизиться к их полному исполнению: Венесуэла (245%), Ангола (218%), Алжир (152%), Катар (147%), Саудовская Аравия (113%), Кувейт (103%), ОАЭ (94%) и Экваториальная Гвинея (92%).

Последние несколько месяцев лидером по снижению нефтедобычи является Венесуэла. Нефтедобыча в Венесуэле снижается на фоне введенных против страны санкций США, при этом в это снижение в основном является последствием тяжелейшего социально-экономического кризиса. В настоящее время объемы производства нефти составляют чуть более 1,8 млн. баррелей в сутки. Ожидается, что по итогам 2017 г. нефтедобыча в Венесуэле окажется ниже, чем в 2016 г. на 200-250 тыс. баррелей в день.

Кроме того, наблюдается весьма резкое увеличение уровня выполнения квоты со стороны Анголы (по сравнению с октябрьским уровнем в 79%). Нефтедобыча в Анголе снизилась на 100 тыс. баррелей в сутки, что связано с проведением ремонтных работ на месторождениях. Уже второй месяц подряд на фоне планового ремонта на месторождениях также снижается добыча нефти в Алжире. Уровень исполнения целевых показателей в ноябре практически в два раза превышает сентябрьский уровень (78%), при этом наблюдается его небольшое снижение по сравнению с октябрем (180%).

Стоит отметить успехи Ирака, второго по объемам добычи нефти стране-члене ОПЕК, по исполнению договоренностей. Несмотря на то, что уровень выполнения квоты Ираком в ноябре является одним из самых низких среди всех стран-участниц соглашения, уже второй месяц подряд он находится практически на максимальном уровне (79%) за всё время действия соглашения. Снижение нефтедобычи в Ираке объясняется ситуацией вокруг Курдистана. Последние несколько месяцев квота страны выполнялась не более чем на 50%. Самый высокий уровень исполнения договоренностей Ираком наблюдался в апреле – 86%.

Самая слабая дисциплина исполнения квот среди 12 стран ОПЕК наблюдается в Габоне (56%) и Эквадоре (58%), но при этом по сравнению с прошлым месяцем добыча нефти в обеих странах снизилась на 4 и 5 тыс. барр. в сутки соответственно.

**НИФИ**НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

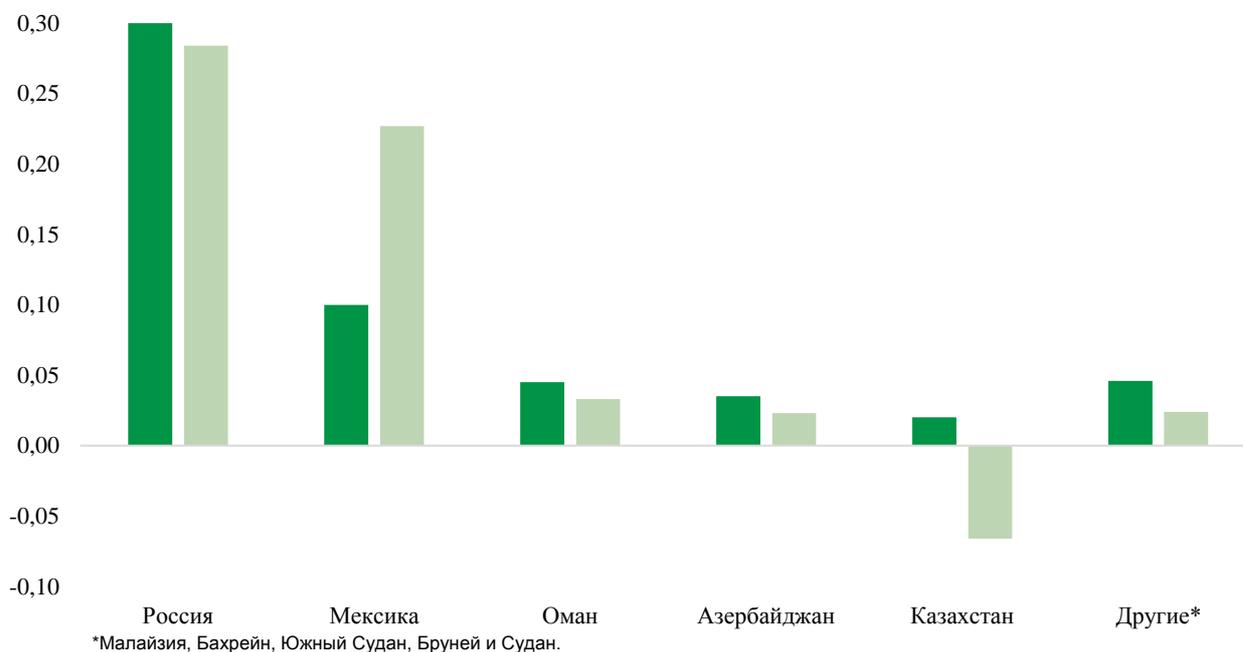
Страна	Целевые показатели (в млн б/д)		Уровень добычи (в млн б/д)			Объем сокращений (в млн б/д)			Уровень выполнения квот (в %)		
	Уровень добычи	Объем сокращений	Сен. 2017 г.	Окт. 2017 г.	Ноя. 2017 г.	Сен. 2017 г.	Окт. 2017 г.	Ноя. 2017 г.	Сен. 2017 г.	Окт. 2017 г.	Ноя. 2017 г.
Алжир	1,039	0,05	1,05	0,999	1,013	0,039	0,09	0,076	78%	180%	152%
Ангола	1,673	0,078	1,641	1,689	1,581	0,11	0,062	0,17	141%	79%	218%
Венесуэла	1,972	0,095	1,902	1,876	1,834	0,165	0,191	0,233	174%	201%	245%
Габон	0,193	0,009	0,201	0,201	0,197	0,001	0,001	0,005	11%	11%	56%
Ирак	4,351	0,21	4,516	4,395	4,396	0,045	0,166	0,165	21%	79%	79%
Иран*	3,797	-0,09	3,835	3,82	3,818	-0,128	-0,113	-0,111	-	-	-
Катар	0,618	0,03	0,594	0,601	0,604	0,054	0,047	0,044	180%	157%	147%
Кувейт	2,707	0,131	2,712	2,708	2,703	0,126	0,13	0,135	96%	99%	103%
ОАЭ	2,874	0,139	2,917	2,918	2,883	0,096	0,095	0,13	69%	68%	94%
Саудовская Аравия	10,058	0,486	9,988	10,041	9,996	0,556	0,503	0,548	114%	103%	113%
Эквадор	0,522	0,026	0,533	0,538	0,533	0,015	0,01	0,015	58%	38%	58%
Экваториальная Гвинея**	0,128	0,012	0,13	0,134	0,129	0,01	0,006	0,011	83%	50%	92%
Всего	29,932	1,176	30,02	29,92	29,687	1,089	1,188	1,421	93%	101%	121%
Ливия***	-	-	0,92	0,967	0,973	-	-	-	-	-	-
Нигерия***	-	-	1,784	1,694	1,79	-	-	-	-	-	-

* По соглашению Иран может увеличить объемы добычи нефти.

** Экваториальная Гвинея взяла на себя обязательства по сокращению нефтедобычи, однако ОПЕК пока 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 показателей взяты данные, используемые до вхождения страны в ОПЕК.

*** Ливия и Нигерия не учувствуют в соглашении.

Целевые и фактические объемы сокращения добычи нефти странами за пределами ОПЕК в ноябре 2017 г., млн. барр. в день

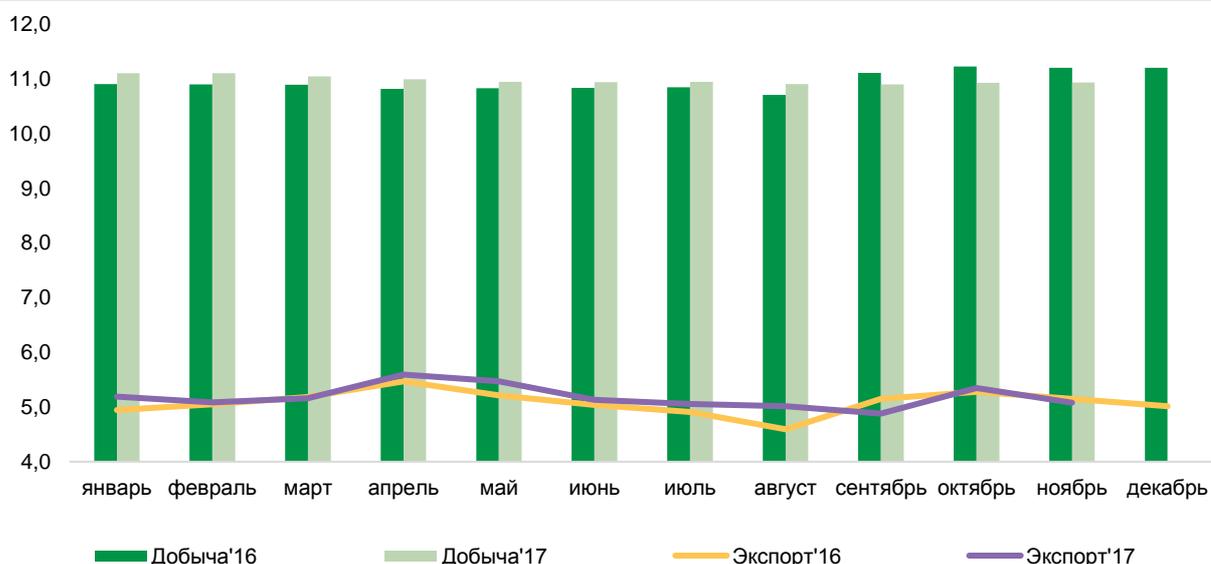


Страны-участницы соглашения о «заморозке», не входящие в ОПЕК, напротив, нарастили нефтедобычу по сравнению с октябрём 2017 г. В ноябре 2017 г. уровень выполнения квот составил 96%, снизившись с октябрьского уровня в 111%.

Наибольший вклад в исполнение целевых показателей внесла Мексика, второй по величине производитель нефти за пределами ОПЕК, участвующий в соглашении. В последние месяцы нефтедобыча в стране резко снизилась в результате произошедших в начале осени землетрясений и ураганов, повредивших инфраструктуру нефтяной промышленности. В ноябре 2017 г. объёмы добычи нефти в Мексике составили 1,9 млн. барр. в сутки, практически не изменившись по сравнению с прошлым месяцем. Уровень выполнения квоты достиг 227%.

Остальные страны за пределами ОПЕК не смогли в полной мере исполнить взятые на себя обязательства. Самый низкий уровень исполнения целевых показателей наблюдался в Казахстане (-328%), который, напротив, увеличил объёмы добычи нефти. Данное увеличение связано с ростом производства нефти на крупнейших нефтегазовых месторождениях Казахстана, Кашаган и Тенгиз.

Динамика добычи и экспорта нефти в России за 2016-2017 гг., млн. барр. в день

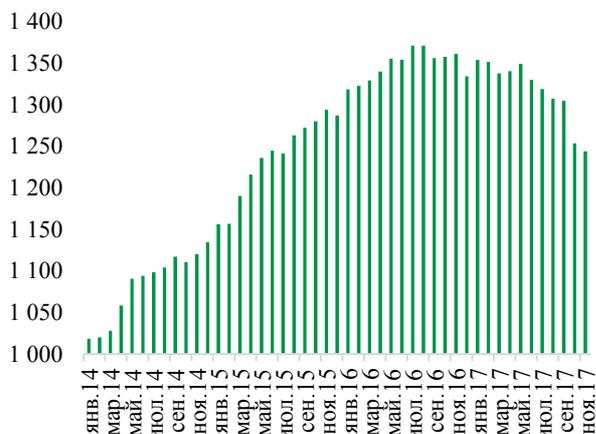


РОССИЯ: В ноябре 2017 г. Россия практически в полной мере выполнила установленную квоту (96%). Как сообщает Министерство энергетики, объемы добычи составили 10,94 млн барр. в день (44,78 млн тонн), что на 288 тыс. барр. в день меньше значения октября 2016 г. в 11,23 млн барр. в сутки (47,49 млн тонн), взятого в качестве отправной точки для сокращения производства. По сравнению с октябрём текущего года объёмы нефтедобычи продемонстрировали относительную стабильность.

Экспортные поставки нефти из России в ноябре 2017 г. составили 5,08 млн. барр. в сутки. По сравнению с прошлым месяцем объёмы экспорта снизились на 5%, а по отношению к тому же месяцу 2016 г. – на 1,4%.

Российские нефтяные поставки в Китай выросли как по сравнению с прошлым месяцем, так и с аналогичным периодом прошлого года (на 13,8% и 18% соответственно). В ноябре 2017 г. Россия ежедневно поставляла к КНР 1,25 млн. барр., тем самым сохранив лидирующую позицию среди основных поставщиков нефти в Китай.

Динамика коммерческих нефтяных запасов в США за 2014-2017 гг., млн. баррелей



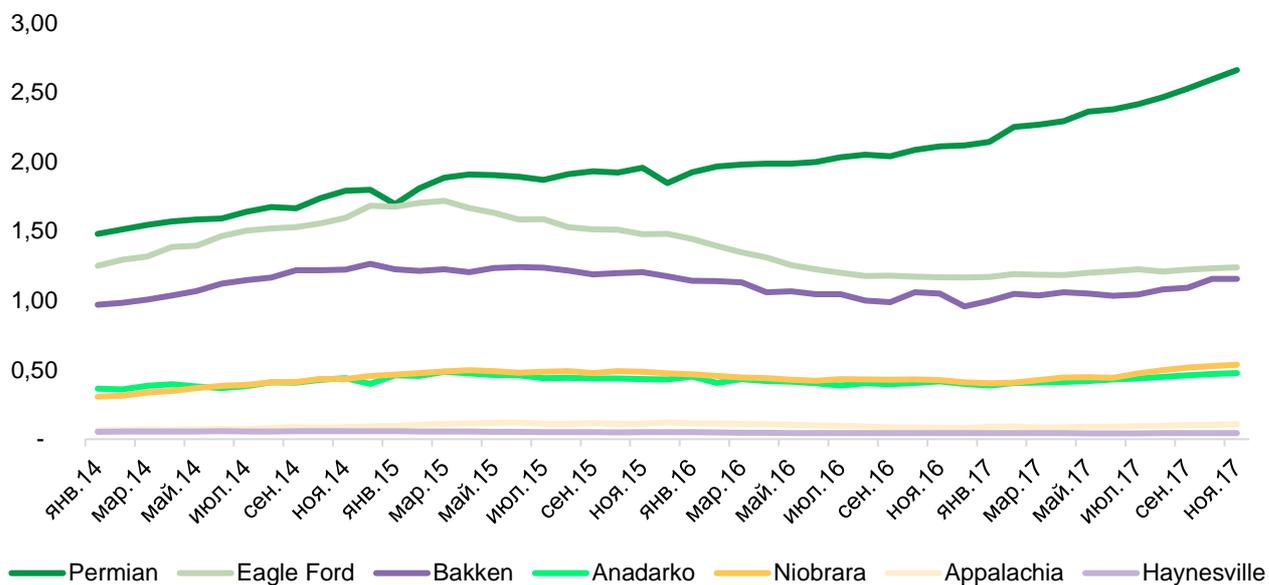
Динамика среднемесячной добычи нефти в США за 2014-2017 гг., млн. барр. в день



США: В ноябре 2017 г. объемы коммерческих нефтяных запасов в США продолжили снижение. По данным Управления по энергетической информации США (EIA), их объемы упали до 1,244 млрд баррелей, из которых запасы сырой нефти - 448,1 млн баррелей. Снижение по отношению к прошлому месяцу составило 0,8%, а к аналогичному периоду прошлого года – 8,6%. Таким образом, запасы нефти и нефтепродуктов в США опустились до уровня, наблюдавшегося в середине лета 2015 г., однако, их объемы по-прежнему остаются избыточными: до 2014 г. средний за 5 лет уровень составлял 1-1,1 млрд. баррелей,

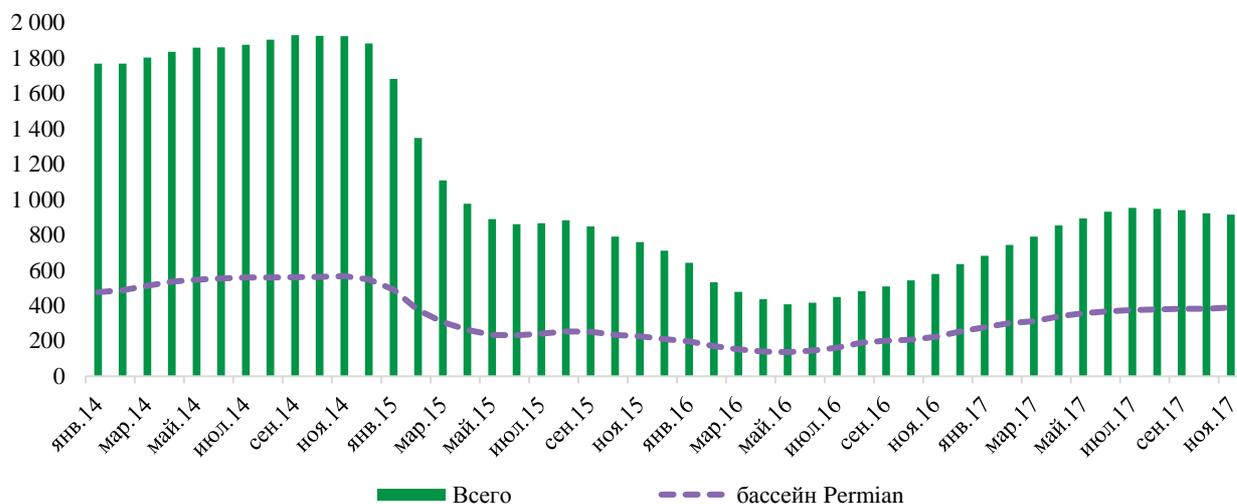
Нефтедобыча в США продемонстрировала стремительное восстановление после того, как в сентябре и октябре на страну обрушились два урагана, которые нарушили работу нефтедобывающих объектов в Мексиканском заливе. Объемы производства нефти составили 9,66 млн. барр. в сутки в ноябре 2017 г., что на 3,9% выше, чем месяцем ранее. По прогнозу Управления по энергетической информации США, нефтедобыча в стране в 2017 г. и 2018 г. составит 9,2 и 10,0 млн. барр. в сутки соответственно.

Динамика добычи нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2014-2017 гг., млн. барр. в день



Согласно оценке Управления по энергетической информации США, в ноябре 2017 г. нефтедобыча на основных сланцевых месторождениях в США выросла на 1,5 % по сравнению с прошлым месяцем до 6,22 млн. барр. в день. Прогнозируется, что в декабре 2017 г. и январе 2018 г. объемы добычи сланцевой нефти в стране продолжат увеличиваться и составят 6,31 и 6,41 млн барр. в день соответственно. Основной прирост придется на бассейн Permian, в котором добыча нефти вырастет до 2,79 млн барр. в сутки к началу 2018 г. (против 2,66 млн барр. в день в ноябре 2017 г.).

Динамика среднемесячного количества буровых установок в США за 2014-2017 гг., шт



Несмотря на весьма быстрое восстановление американской нефтедобычи после ряда климатических катастроф в последние месяцы, а также позитивные прогнозы на будущие периоды, буровая активность в США продолжила замедление, начавшееся в августе текущего года. По данным компании Baker Hughes, в ноябре 2017 г. количество буровых установок уменьшилось на 0,7 % по сравнению с октябрем до 914 ед. из которых 740 установки для добычи нефти. При этом в бассейнах Permian и Eagle Ford, на которые приходится большая часть буровых вышек, их число, напротив, выросло до 389 и 67 штук против 381 и 66 штук месяцем ранее соответственно.

Коллектив авторов

Лазарян Самвел Сергеевич, руководитель направления
«Макроэкономика» 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.