



НИIFI

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

# ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

сентябрь – октябрь 2019 года



## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

---

### НЕФТЕГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

2

Нефтегазовая отрасль РК – одна из ведущих отраслей экономики страны, имеющая долгую историю развития. На территории РК располагаются свыше 250 нефтегазовых месторождений, а общий запас нефти составляет 1,7% от мировых запасов (12-е место). Основными месторождениями РК являются Тенгиз, Караган и Караганак. В 2018 г. добыча нефти в РК достигла максимального уровня в 1,58 млн б/д. Для снижения влияния мировой нефтяной конъюнктуры на экономику страны в РК действует Национальный фонд, в который сначала поступают все нефтегазовые доходы, а потом фиксированная сумма направляется в государственный бюджет.

### ЦЕНА НА НЕФТЬ

3

В сентябре 2019 г. среднемесячная цена Brent выросла до 62,8 долл. за баррель, но уже в октябре 2019 г. упала до 59,7 долл. за баррель. Важными факторами роста в сентябре 2019 г. стали статистические данные из разных стран, новости о смене министра энергетики в Саудовской Аравии и атака на объекты нефтяной инфраструктуры Саудовской Аравии. Основным фактором, негативно сказавшимся на динамике цен в октябре 2019 г., стали опасения относительно замедления роста мирового спроса на сырье.

### МИР

15

В октябре 2019 г. на мировом нефтяном рынке наблюдался профицит в объеме 0,8 млн б/д. Потребление нефти и нефтепродуктов в мире уменьшилось до 101 млн б/д, в то время как предложение увеличилось до 101,7 млн б/д. Снижение потребления главным образом произошло в Китае, странах Ближнего востока и европейских странах ОЭСР, а его увеличение в США и Индии. Предложение нефти и нефтепродуктов в наибольшей степени выросло в странах ОПЕК и США, а упало в Бразилии и Великобритании. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в сентябре – октябре 2019 г. находились на уровне 2,91 млрд баррелей.

### ОПЕК

17

Нефедобыча в странах ОПЕК в сентябре 2019 г. резко упала до 28,7 млн б/д, но в октябре 2019 г. уже восстановилась до 29,7 млн б/д. Наиболее сильное падение производства в сентябре 2019 г. было характерно для Саудовской Аравии из-за атак на нефтяные объекты, после чего в октябре 2019 г. объемы добычи возобновили рост. Морской экспорт стран ОПЕК в сентябре – октябре 2019 г. вырос до 22,4 млн б/д.

### РОССИЯ

20

Нефедобыча в России в сентябре – октябре 2019 г. продемонстрировала снижение: сначала ее объемы снизились до 11,26 млн б/д, а затем до 11,23 млн б/д, значительно приблизившись к целевому значению в 11,19 млн б/д. Экспорт нефти из России продемонстрировал неоднородную динамику: в сентябре 2019 г. его объемы снизились до 5,49 млн б/д, а в следующий месяц выросли до 5,62 млн б/д в среднем за август 2019 г. Стоимость Urals в среднем за сентябрь 2019 г. сложилась на уровне 61,1 долл. за баррель, а в октябре 2019 г. – на уровне 58,5 долл. за баррель.

### США

21

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США в сентябре – октябре 2019 г. уменьшились и находились вблизи среднего уровня за последние 5 лет. В то же время нефедобыча в стране продолжила расти в сентябре – октябре 2019 г. в среднем за октябрь 2019 г. достигла уровня в 12,88 млн б/д. На основных сланцевых месторождениях нефедобыча к октябрю 2019 г. выросла до 9 млн б/д. При замедление буровой активности в США усиливается – среднемесячное число буровых установок для добычи нефти снизилось в сентябре 2019 г. до 725 ед., а в октябре 2019 г. – до 707 ед.

---

## НЕФТЕГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАНА

Нефтегазовая отрасль – одна из ведущих отраслей экономики Республики Казахстан (РК), имеющая 120-летнюю историю развития.

Начало разработки нефтяных промыслов Эмбы связано с деятельностью мелких российских предпринимателей. Адвокат Юрий Лебедев из Соль-Илецка обратил внимание на выходы нефти вблизи урочища Карагунгул. В 1892 г. Он сделал первую заявку на разведку нефти. Однако, истощив собственные средства, продал свои заявки отставному офицеру Леману за 26 тыс. рублей, который основал первую на Эмбе нефтепромысловую контору «Леман и Ко». В ноябре 1899 г. на месторождении Карагунгул (территория нынешней Атырауской области) из скважины глубиной 40 м ударила первый нефтяной фонтан.

Однако группе Лемана тоже не удалось окупить затраты. Компания «Леман и Ко» в 1907 году начала переговоры с иностранными предпринимателями и заинтересовалась английских инвесторов. Они направили своих инженеров и геологов в Урало-Эмбинский район. Убедившись в его богатых перспективах, купили у Лемана право на нефтяные концессии.

29 апреля 1911 г. из скважины № 3 в урочище Доссор ударила мощный фонтан. Струя нефти поднялась на высоту 20 - 25 м. Качество нефти оказалось высоким, содержание керосина превышало 70%. Так было положено начало крупной промышленной добыче на Эмбе.

В настоящее время в РК насчитывается более 250 нефтегазовых месторождений, а общие запасы нефти составляют около 30 млрд баррелей или 1,7% от мировых запасов. РК занимает 12-е место в мире по объемам доказанных запасов нефти (самыми большими запасами нефти обладают Венесуэла – 303 млрд баррелей, Саудовская Аравия – 298 млрд, Канада – 168 млрд, Иран - 156 млрд, Ирак - 147 млрд, Кувейт 101,5 млрд, ОАЭ - 97,8 млрд, Россия 106 млрд, Ливия - 48,4 млрд и Нигерия - 37,5 млрд).

Около 75% нефтяных запасов Казахстана сосредоточено в пределах трёх месторождений на западе страны: Кашаган (казахстанский шельф Каспийского моря), Караганда (Западно-Казахстанская область) и Тенгиз (Атырауская область).

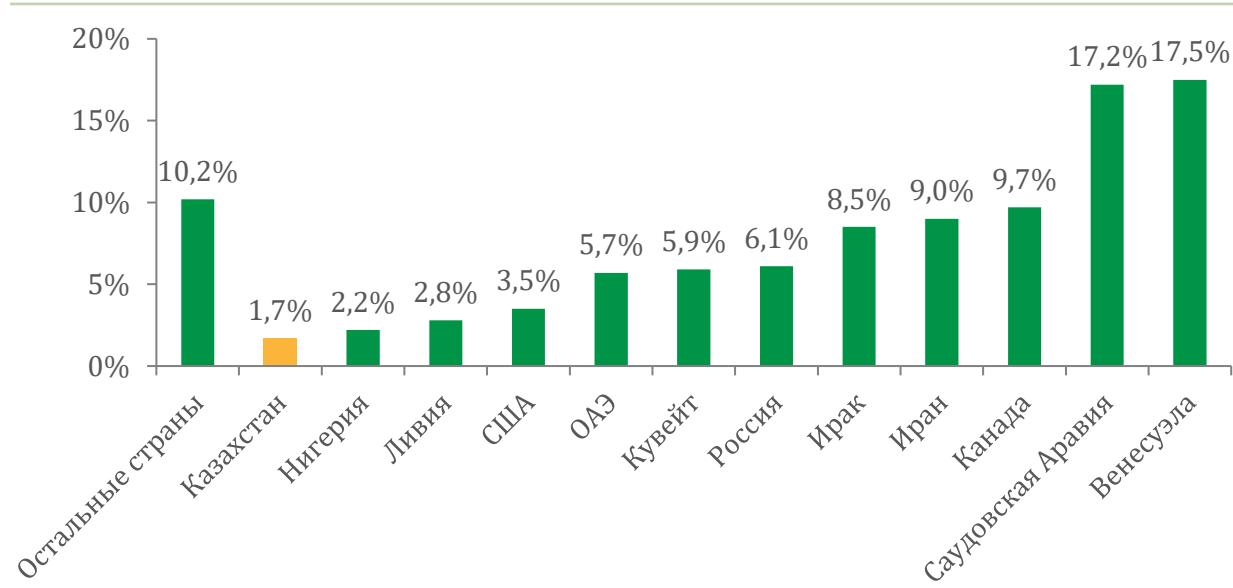
Добыча сырой нефти в абсолютном выражении по итогам 2018 г. достигла рекордной отметки за всю историю развития нефтегазовой отрасли РК – 1927 тыс. б/д или 91,2 млн т. за год. Прирост добычи в основном связан со стабильным ростом на основных месторождениях – Кашаган, Тенгиз и Караганск.

*Месторождение Кашаган.* Это крупное шельфовое нефтегазовое месторождение, открытое в 2000 г. Одно из крупнейших месторождений. Извлекаемые запасы нефти – 9-13 млрд баррелей.

Добыча на месторождении Кашаган является одним из наиболее сложных отраслевых проектов в мире. Это обусловлено физическими свойствами коллектора<sup>1</sup> и географическим положением залежи. В настоящее время оператором месторождения выступает North Caspian Operating Co. Bv (NCOC) (в соответствии с соглашением о разделе продукции по Северному Каспию от 18 ноября 1997 года). В состав консорциума входят «КузМунайГаз» (доля участия – 16,88%), Eni, Total, ExxonMobil и Royal Dutch Shell (доля каждой компании – 16,81%), CNPC (8,33%) и Inpex (7,56%).

#### Доказанные запасы нефти по странам (по состоянию на конец 2018 г.)

% от мировых запасов нефти



Примечание: Доказанные запасы нефти – количество нефти, которое согласно анализу геологических и инженерных данных с разумной степенью уверенности может быть извлечено в будущем из известных месторождений и исходя из существующих экономических и производственных условий.

Источник: BP Statistical Review of World Energy 2019.

<sup>1</sup> Коллектор – это горная порода, содержащая пустоты с такими фильтрационно-емкостными свойствами, которые обуславливают ее способность вмещать флюиды и обеспечивают их подвижность.

Разработка месторождения Кашаган началась в 2013 г., но вскоре была остановлена в связи с утечками. Возобновление эксплуатации месторождения произошло осенью 2016 г. С того момента уровень добычи на данном месторождении ежеквартально превышал целевые показатели, а по результатам 2018 г. нефтедобыча достигла уровня в 350 тыс. б/д. В перспективе NCOC собирается нарастить добычу на месторождении свыше 450 тыс. б/д в рамках первой фазы реализации проекта «Опытно-промышленная разработка» (освоение месторождения будет осуществляться в несколько этапов).

В июле 2019 г. начались проектные работы второго этапа освоения месторождения Кашаган. Осуществление второго этапа приведет к дальнейшему наращиванию добываемых объемов нефти.

*Месторождение Тенгиз.* Открыто в 1979, извлекаемые запасы нефти 6,5 – 10 млрд баррелей. Это месторождение является самым глубоким в мире – верхний нефтеносный коллектор залегает на глубине около 4 км. Оператор месторождения – ТОО «Тенгизшевройл», состоящий из Chevron (доля участия – 50%), ExxonMobil (25%), «КазМунайГаз» (20%) и Лукойл (5%).

Месторождение Тенгиз введено в эксплуатацию в 1991 г., когда был запущен Тенгизский нефтегазоперерабатывающий завод. В настоящее время объемы добычи нефти на месторождении составляют более 0,6 млн б/д (за 2018 г. было добыто практически 230 млн баррелей). Большая часть нефти с тенгизского месторождения идет на экспорт через трубопровод Каспийского трубопроводного консорциума «Тенгиз – Новороссийск», который является единственным частным трубопроводом на постсоветском пространстве. С 2016 г. реализуются «Проект будущего расширения» и «Проект управления устьевым давлением» (ПБР-ПУУД), являющиеся следующим этапом масштабного развития производственных мощностей месторождения Тенгиз. По завершении данных проектов нефтедобыча на месторождения может увеличиться примерно на 260 тыс. б/д.

*Месторождение Караганак.* Крупнейшее нефтегазоконденсатное месторождение в Западно-Казахстанской области с извлекаемыми запасами нефти в 2,4 млрд баррелей, открытое в 1979 г. В настоящее время оператор месторождения – консорциум компаний Karachaganak Petroleum Operating B.V., состоящий из Royal Dutch Shell (доля участия – 29,25%), Eni (29,25%), Chevron (18%), Лукойл (13,5%) и «КазМунайГаз» (10%).

Промышленное освоение началось в середине 1980-х производственным объединением «Оренбурггазпром» Министерства газовой промышленности СССР. В настоящее время находится на стадии промыслового обслуживания Этапа 2 (2М), характеризующегося поддержанием достигнутого объема добычи (немного более 0,2 млн б/д). Осенью 2018 г. было подписано соглашение между оператором месторождения и правительством РК. Соглашение смогло урегулировать некоторые разногласия сторон – в частности, по методике расчёта долей сторон. Оно также предусматривает, что оператор возьмет на себя обязательства по инвестированию до 5 млрд долл. в проекты, важные для будущего развития месторождения, позволяющие поддерживать планку добычи на Караганакском месторождении в течение ближайших нескольких лет.

Казахстан является крупным нетто-экспортером нефтяного сырья. По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, в 2018 г. РК экспорттировала 1,5 млн б/д или 69,8 млн тонн сырой нефти за год на общую сумму 37,8 млрд. Это максимальные показатели за последние годы. Традиционными покупателями казахской нефти являются европейские страны (более 75% от всего объема экспорта) – в частности, Италия, Нидерланды, Швейцария, Франция и Испания. Однако спрос на казахскую нефть стремительно растет и со стороны азиатских покупателей (Китай, Южная Корея, Япония).

Нефтегазовая отрасль является наиболее значимой составляющей экономики РК: по данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, на долю нефтегазовой промышленности приходится около 20% ВВП, 60% экспортных доходов. Нефтегазовые налоговые и неналоговые поступления составляют почти 40% доходов государственного бюджета. Это же является и причиной зависимости экономики страны от волатильности на мировых сырьевых рынках.

На протяжении многих лет правительство Казахстана предпринимает значительные усилия для снижения зависимости бюджета от колебаний мировой нефтяной конъюнктуры и обеспечение стабильного социально-экономического развития. Так, применяется бюджетное правило, в соответствии с которым в Национальный фонд Республики Казахстан (НФРК) поступают все доходы от продажи нефти и газа, а затем уже из него фиксированная сумма направляется в государственный бюджет. При этом «излишние» доходы от экспорта энергоресурсов направляются на развитие приоритетных проектов по семи системным направлениям в структуре экономики РК, заявланным в стратегии «Казахстан-2050».

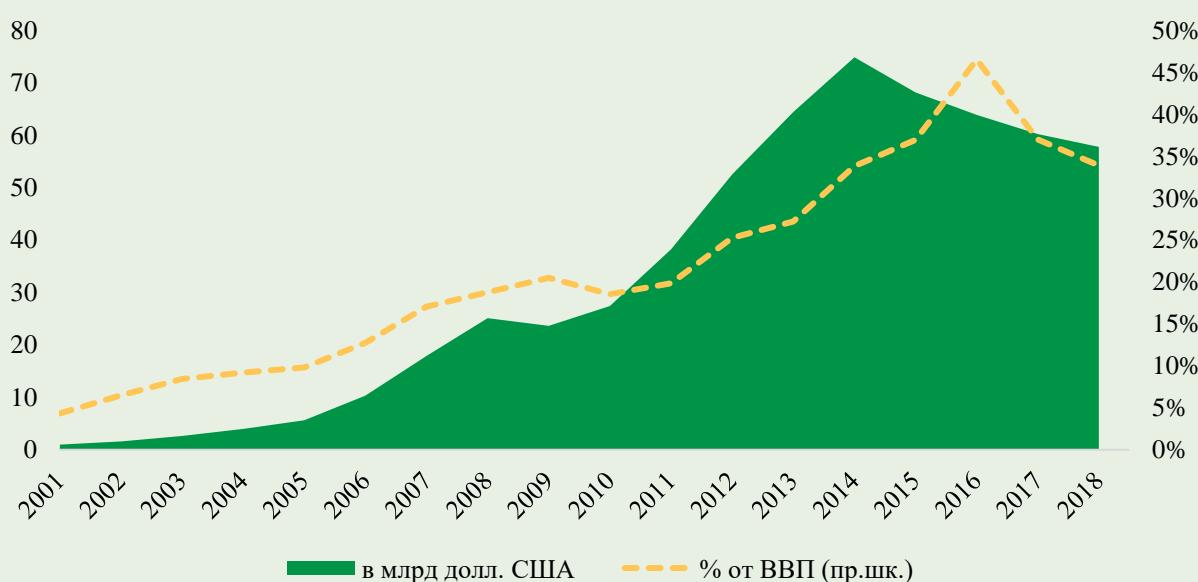
Несмотря на то, в последние годы наметились улучшения в сторону диверсификации экономики, сохраняется зависимость бюджета и экономики РК от конъюнктуры на мировых сырьевых рынках. Очевидно, что в перспективе нефть по-прежнему будет оставаться для страны основным источником доходов.

НФРК, образованный по указу Президента РК от №402 от 23.01.2000, – формируется за счет прямых бюджетных трансфертов, доходов от минерально-сырьевых ресурсов страны (налоги, роялти, поступления от действия соглашений о разделе продукции (СРП), от приватизации государственного имущества и инвестиционных доходов самого фонда.

За 18 лет существования НФРК его активы выросли в 8,5 раза, с 4% до 34% от ВВП.

#### Активы НФРК

млрд долл. США и % от ВВП



Источник: МВФ, Национальный банк РК.

НФРК выполняет две основные функции. Первая – сберегательная, она заключается в накоплении средств для будущих поколений за счёт нефтяных доходов. Вторая – стабилизационная: уменьшение зависимости бюджета страны от конъюнктуры мировых сырьевых рынков и обеспечение стабильного финансирования государственных расходов.

Концепция формирования и использования НФРК несколько раз претерпевала изменения. В настоящее время действует версия, принятая в декабре 2016 г. Её ключевые принципы:

- поэтапное снижение фиксированного размера гарантированного трансфера в бюджет на 2019 - 2021 гг.: 2019 г. – 2,7 трлн тенге, 2020 г. – 2,3 трлн тенге, 2021 г. – 2 трлн тенге;
- возможность целевых трансфертов в бюджет (сверх гарантированного трансфера) только по решению Президента РК на финансирование антикризисных программ и социально значимых проектов национального масштаба, стратегически важных инфраструктурных проектов;
- минимальный остаток средств в НФРК – 30% от прогнозируемого ВВП страны на конец соответствующего финансового года.
- объем внешнего долга правительства и квазигосударственного сектора – не больше объема валютных активов НФРК, а расходы на обслуживание и погашение государственного долга – не более 15% от бюджетных доходов;
- целевой уровень ненефтяного дефицита – 7% ВВП к 2020 г. и 6% ВВП к 2025 г.

## ЦЕНА НА НЕФТЬ

В сентябре 2019 г. цена нефти марки Brent выросла относительно предшествующего месяца на 3,79 долл. до 62,83 долл. за баррель (-20,4% по отношению к аналогичному периоду 2018 г.). А в августе 2019 г. цена нефти марки Brent, напротив, снизилась, и в среднем за месяц сложилась на уровне 59,71 долл. за баррель (на 26,3% ниже, чем в октябре прошлого года).

### Сентябрь 2019 г.

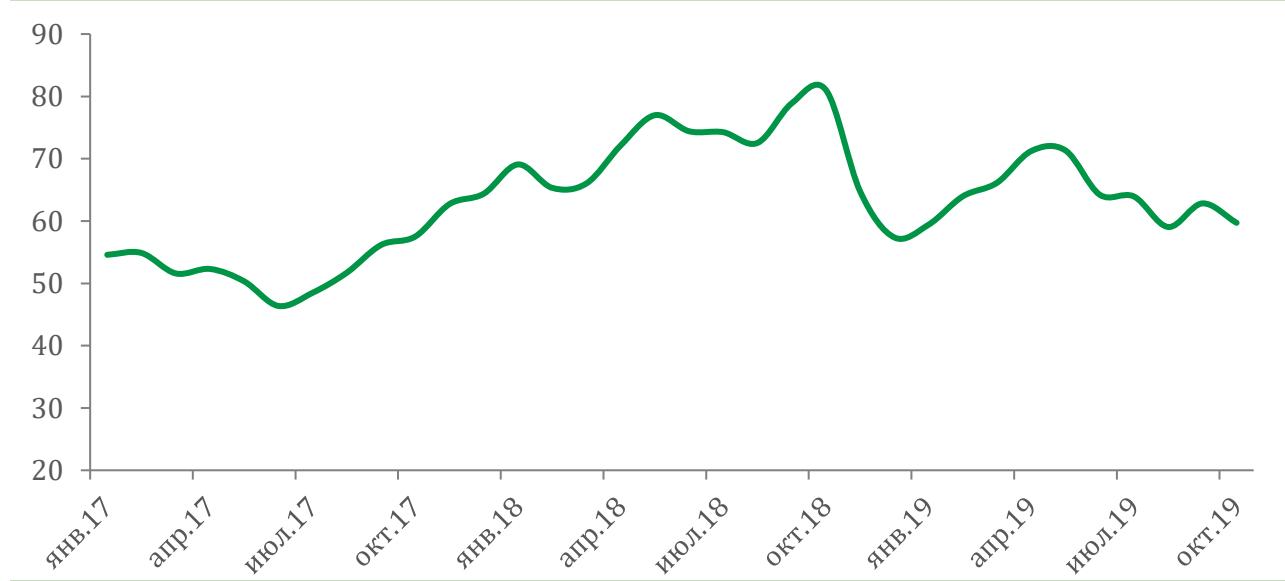
В самом начале сентября 2019 г. цены на нефть сохраняли негативную динамику на фоне опасений за перспективы мировой экономики и спроса на сырье из-за торгового противостояния между США и КНР. С 1 сентября вступили в силу новые импортные пошлины США на китайские товары – 15% вместо запланированных 10%. В ответ на это Китай инициировал разбирательство в рамках механизма ВТО.

Давление на нефтяные котировки оказали и сообщения о росте нефтедобычи в странах ОПЕК по результатам августа 2019 г. (впервые с начала года), а также статистика из США – индекс деловой активности в промышленном секторе страны в августе 2019 г. снизился с июльского значения в 51,2 до 49,1 пункта, оказавшись на самом низком уровне за последние 2,5 года.

### Среднемесячная стоимость нефти сорта Brent

долл. за баррель

---



Источник: EIA.

Однако уже вскоре цены на нефть возобновили рост, поднявшись к концу первой декады месяца до отметки в 63 долл. за баррель. Одним из факторов роста стали статистические данные из разных стран.

Так, согласно данным Caixin, индекс деловой активности в производственном секторе КНР в августе 2019 г. Вырос до 50,4 п.п. (против 49,9 п.п. в предшествующем месяце), а в секторе услуг Китая – до 52,1 п.п. (против 51,6 п.п. в июле 2019 г.)

Еженедельные статистические данные из США продемонстрировали значительное снижение коммерческих запасов нефти страны – вдвое выше ожиданий аналитиков, опрошенных агентством Reuters.

Кроме того, значительную поддержку мировым ценам на нефть оказало заявление нового главы Минэнерго Саудовской Аравии, принца Абдель Азиза ибн Салмана бен Абдель Азиза Аль Сауда о намерении продолжать политику страны по ограничению нефтедобычи, проводимую в рамках соглашения ОПЕК+.

Но уже в следующие несколько дней нефтяные котировки начали снижаться, и стоимость нефти сорта Brent вновь вернулась на уровень 60 долл. за баррель. Снижением цен на нефть отреагировал рынок на заявление президента США Дональда Трампа о возможном смягчении режима санкций в отношении Ирана, (чтобы способствовать встрече с президентом Ирана Хасаном Роухани), а также отставку советника президента США по национальной безопасности Дж. Болтона, сторонника жестких мер в отношении Ирана.

В результате этих действий на рынке усилились ожидания возможного роста иранских поставок. Итоги заседания мониторингового комитета ОПЕК (OPEC-Non-OPEC Joint Ministerial Monitoring Committee, JMMC), состоявшегося 12 сентября, также не добавили оптимизма на рынке. На этом заседании министр энергетики Саудовской Аравии заявил, что любые обсуждения дальнейшего сокращения добычи в рамках сделки ОПЕК+ возможны только в декабре.

Более сильное падение нефтяных котировок предотвратили новости от Китая и США, которые в преддверии очередного раунда торговых переговоров пошли на взаимные уступки. КНР вывела из-под действия дополнительных импортных пошлин некоторые американские товары, а США в ответ объявили о переносе повышения пошлин на китайские товары с 1 на 15 октября 2019 г.

В середине сентября 2019 г. произошел резкий скачок цен на нефть (стоимость нефти марки Brent превысила отметку в 69 долл. за баррель) на фоне атаки беспилотников на два крупных нефтяных объекта в Саудовской Аравии. Один из объектов - крупнейший в мире нефтеперерабатывающий завод. В результате нефтедобыча в стране сократилась примерно наполовину. Последствием нападения стало ужесточение американских санкций в отношении Ирана, который был обвинен США в организации данного акта.

В следующие недели месяца рынок весьма остро реагировал на внешнеполитическую напряженность, возникшую после атак на нефтяные объекты Саудовской Аравии. Цены на нефть существенно колебались. Поддержку им оказали сообщения о форс-мажоре по поставкам нефти сорта Bonny Light в Нигерии ввиду инфраструктурных проблем, а также о тропическом шторме «Имельда», обрушившемся на побережье Мексиканского залива США и повлекшего за собой приостановку в работе ряда нефтеперерабатывающих комплексов.

На понижение нефтяных котировок сыграли еженедельная статистика из США, продемонстрировавшая рост нефтяных запасов, а также слабые данные по индексу доверия потребителей – падение до 125,1 п.п. против августовского уровня в 135,1 п.п.

В конце месяца добавили негатива нефтяному рынку санкции США, введённые против двух китайских танкерных операторов, входящих в группу компаний COSCO, за участие в перевозках иранской нефти. Это обострило отношения США и КНР.

Неоднозначную реакцию рынка вызвали и макроэкономические данные из Китая: индекс деловой активности в производственном секторе, публикуемый национальным бюро статистики КНР, вырос с 49,5 п.п. в августе до 49,8 п.п. в сентябре, однако так и не смог подняться выше психологически важной отметки в 50 п.п. уже пятый месяц подряд. В результате к концу сентября 2019 г. цена на нефть марки Brent опустилась до 61 долл. за баррель.

## Октябрь 2019 г.

В начале октября 2019 г. нефтяные котировки продолжили снижение, оказавшись ниже отметки в 58 долл. за баррель, преимущественно ввиду негативной статистики по отрасли и мировой экономике в целом, свидетельствующей о рисках замедления темпов экономического роста. Так, индекс деловой активности в производственном секторе США в сентябре 2019 г. упал до 47,8 п.п. – минимального значения с середины 2009 г.

Негативный сигнал был получен и с американского авторынка: в сентябре 2019 г. продажи автомобилей крупнейших японских компаний упали более чем на 10% (Toyota – на 16,5%, Nissan – на 17,6%, Honda – на 14,1%).

Макростатистика также не оправдала ожиданий – ВТО понизила прогноз по росту международной торговли в 2019 г. до 1,2 % (против апрельского прогноза в 2,6%).

Временному замедлению темпов падения цен на нефть способствовало заявление Д. Трампа, подтвердившего планы по прибытию делегации КНР в Вашингтон для продолжения торговых переговоров, а также рисковые настроения относительно поставок сырья, которые могут быть нарушены из-за событий в Эквадоре и Ираке. В Эквадоре произошла остановка нефтедобычи на трёх месторождениях в связи с манифестами граждан, недовольных экономическими реформами в стране. В Ираке с 1 октября 2019 г. также проходят антиправительственные протесты с требованиями усиления борьбы с коррупцией, уменьшения безработицы и улучшения работы коммунальных служб.

Однако затем нефтяные цены продолжили снижение на фоне сообщений о том, что администрация президента США активно обсуждает вопрос о возможности введения ограничений на движение капитала в Китай.

К середине октября 2019 г. цены на нефть начали расти, до конца второй декады месяца они колебались в районе 59-60 долл. за баррель. Факторами роста стали заявления генсека ОПЕК на конференции Oil&Money в Лондоне о том, что участники сделки ОПЕК+ на очередной встрече в декабре 2019 г. могут рассмотреть все варианты по ее будущему для поддержания стабильности рынка.

Также на положительную динамику цен повлияли новости о взрыве на иранском нефтяном танкере Sabiti, принадлежащем дочерней структуре Национальной нефтяной компании Ирана (NIOC), в Красном море недалеко от побережья Саудовской Аравии.

Дополнительную поддержку нефтяным котировкам оказало общее улучшение рисковых настроений после заявления главы Европейской комиссии Жана-Клода Юнкера о том, что по результатам переговоров ЕС и Великобритании были достигнуты договоренности о выходе страны из союза перед саммитом глав государств ЕС.

Рост цен в середине месяца был ограничен неопределенностью в торговых отношениях между США и Китаем, а также опасениями, связанными с состоянием мировой экономики. Так, стало известно о желании КНР дополнительно обсудить первую часть торговых договоренностей с США в конце октября 2019 г. и добиться от США пересмотра запланированного на 15 декабря повышения импортных пошлин на китайские товары.

Также были обнародованы слабые данные, опубликованные Государственным статистическим управлением Китая: цены производителей за сентябрь 2019 г. упали на 1,2% (в годовом выражении). Это – максимальное падение с середины 2016 г. Темпы роста ВВП страны в третьем квартале 2019 г. упали до 6% в годовом выражении, что является минимальным квартальным значением за 27-летнюю историю наблюдений.

В начале третьей декады октября 2019 г. нефтяные котировки подскочили до 62 долл. за баррель на фоне новостей о том, что страны ОПЕК+ могут рассмотреть вопрос об углублении сокращения нефтедобычи в декабре 2019 г., а также на фоне достижения некоторого прогресса в торговых переговорах США и КНР. Также вклад в положительную динамику цен на нефть внесла еженедельная статистика из США, согласно которой коммерческие запасы нефти уменьшились, при этом аналитики ожидали рост. В последние дни месяца цены на нефть вернулись на уровень 60 долл. за баррель, оказавшись под негативным давлением усилившимся опасений относительно спроса на сырье – по данным Государственного статистического управления Китая, прибыль крупных промышленных китайских компаний упала на 5,3%, составив 578,58 млрд юаней в сентябре 2019 г. (против падения в августе 2019 г. на 2%). Негативу рынку придали и сообщения о росте нефтяных запасов в США, согласно еженедельным данным EIA, и новости, что власти Чили из-за беспорядков в стране отменили саммит АТЭС 16–17 ноября 2019 г., на котором ожидалось подписание первой части торгового соглашения между Китаем и США.

## Прогнозы цен

EIA прогнозирует, что среднегодовая цена нефти марки Brent в 2019 г. составит 63,6 долл. за баррель (против прошлого прогноза в 63,4 долл. за баррель). Согласно проведённому Reuters опросу, в котором участвовало более полусотни экономистов и аналитиков, в среднем за 2019 г. цена на нефть марки Brent может составить 64,2 долл. за баррель (против более высокого прогноза прошлого месяца в 65,2 долл. за баррель).

Согласно докладу «Перспективы товарно-сырьевых рынков» за октябрь 2019 г., Всемирный банк также снизил ожидания по среднегодовому уровню мировых цен на нефть<sup>2</sup> в 2019 г. до 60 долл. за баррель (против апрельских ожиданий в 66 долл. за баррель).

Напротив, МВФ повысил свой прогноз среднегодовой мировой цены на нефть в 2019 г. в октябрьском докладе «Перспективы развития мировой экономики» до 61,8 долл. за баррель (против прогноза июльского доклада в 59,2 долл. за баррель).

---

<sup>2</sup> Среднее значение цен на сорта нефти Brent, WTI и Dubai Fateh.

## МИР

В октябре 2019 г. на мировом нефтяном рынке дефицит, наблюдавшийся в прошлом месяце на уровне 1,72 млн б/д, сменился профицитом в объеме 0,76 млн б/д.

Объемы мирового потребления нефти и нефтепродуктов в октябре 2019 г. снизились до 100,96 млн б/д после небольшого роста до 101,66 млн б/д в сентябре 2019 г. (+0,24 млн б/д относительно августа 2019 г.).

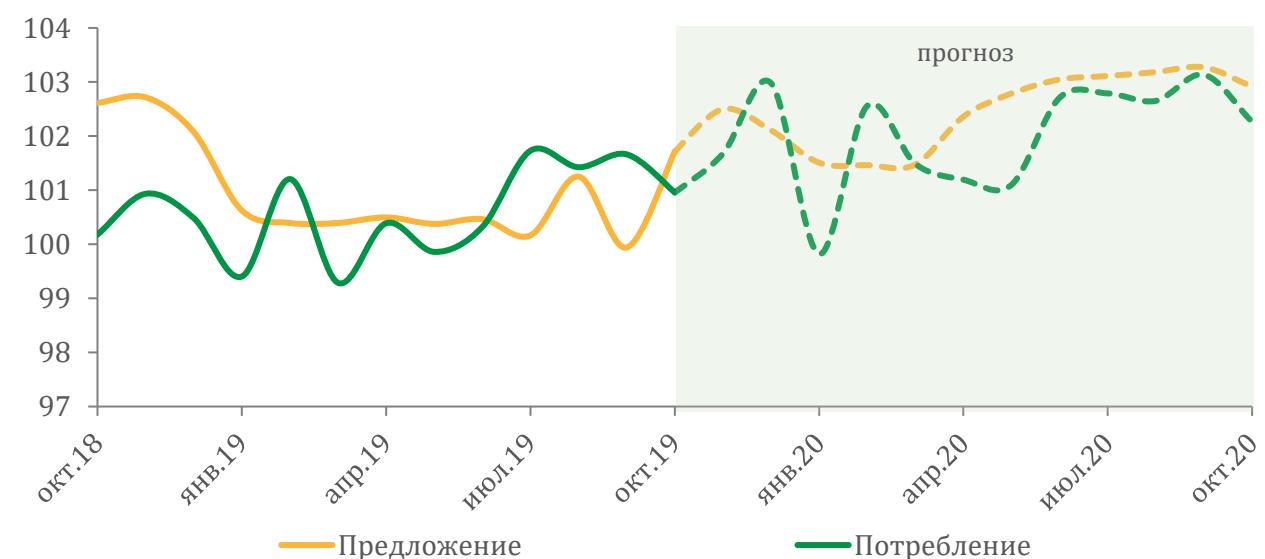
Относительно октября 2018 г., напротив, произошел прирост потребления нефти и нефтепродуктов в мире на 0,8%.

Преимущественно потребление нефти и нефтепродуктов снизилось относительно сентября 2019 г. за счет сильного падения в странах за пределами ОЭСР (- 0,95 млн б/д, по отношению к октябрю 2018 г. наблюдался прирост в 1,5%) -- в Китае (-0,86 млн б/д), на Ближнем Востоке (-0,41 млн б/д) и в европейских странах ОЭСР (-0,24 млн б/д). Напротив, в неевропейских странах ОЭСР потребление нефти и нефтепродуктов выросло (+0,25 млн б/д) до 47,94 млн б/д, что соответствует уровню аналогичного периода 2018 г.: увеличение потребления было характерно для США (+0,54 млн. б/д), Японии (+0,06 млн б/д). Также потребление нефти и нефтепродуктов выросло в Индии (+0,21 млн б/д) и странах Африки (+0,15 млн б/д).

EIA прогнозирует, что среднегодовой объем спроса на мировом нефтяном рынке в 2019 г. составит 100,9 млн б/д (против предыдущего прогноза в 100,8 млн б/д).

### Потребление и предложение на мировом рынке нефти

млн б/д



Источник: EIA.

Объемы мирового предложения нефти и нефтепродуктов в октябре 2019 г. выросли до 101,71 млн б/д против сентябрьского уровня в 99,94 млн б/д. В наибольшей степени прирост нефтяного предложения был характерен для стран ОПЕК (+1,6 тыс. б/д) и США (+0,53 млн б/д). Напротив, значительное падение предложения нефти и нефтепродуктов произошло в Бразилии (-0,56 млн б/д) и Великобритании (-0,07 млн б/д).

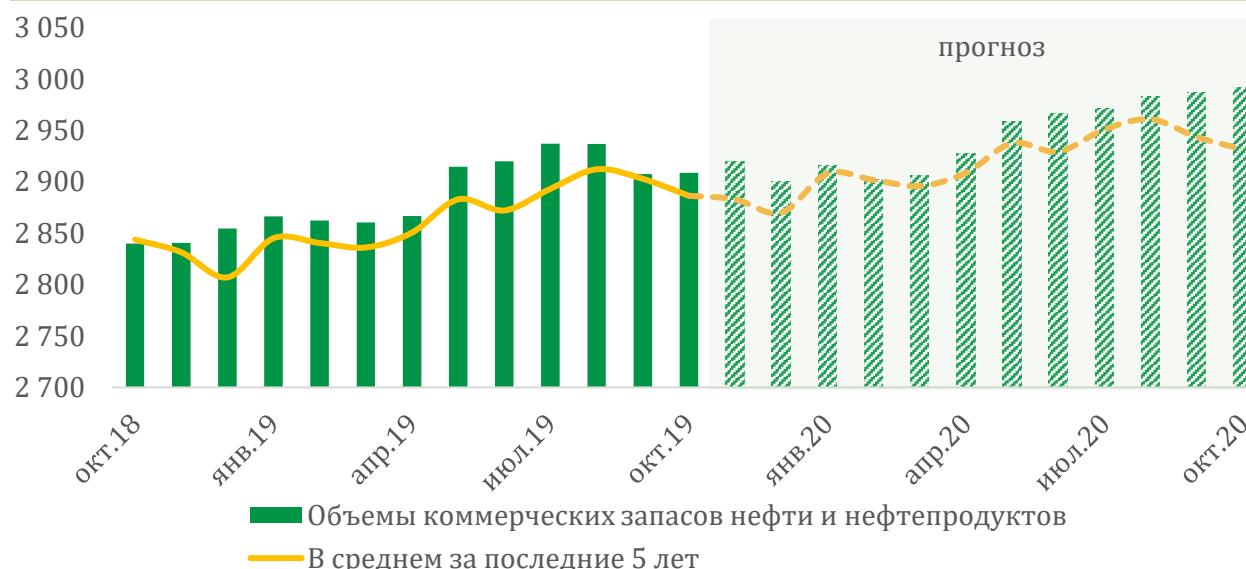
EIA прогнозирует, что в среднем за 2019 г. объемы предложения на мировом нефтяном рынке составят 100,87 млн б/д (небольшое снижение относительно прогноза прошлого месяца в 100,80 млн б/д).

В сентябре – октябре 2019 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР находились на уровне 2,91 млрд баррелей – немного выше среднего уровня за последние пять лет.

EIA ожидает, что к концу 2019 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР составят 2,9 млрд баррелей.

#### Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР

млрд баррелей



Источник: EIA, НИФИ.

## ОПЕК

В сентябре 2019 г. добыча нефти в 14 странах ОПЕК значительно снизилась, и в среднем за месяц ее объемы составили 28,71 млн б/д (-1,1 млн б/д относительно прошлого месяца). Но уже в октябре 2019 г. они восстановились до 29,65 млн б/д.

Не учитывая страны, которые были освобождены от исполнения сделки ОПЕК+, объемы нефтедобычи в ОПЕК показали аналогичную динамику: в сентябре 2019 г. они уменьшились до 24,74 млн б/д (-1,07 млн б/д относительно августа 2019 г.), а в октябре 2019 г. выросли до 25,65 млн б/д. В сентябре – октябре 2019 г. фактические объемы нефтедобычи в странах ОПЕК оказались ниже общего целевого уровня добычи в 25,937 млн б/д. Большинство стран ОПЕК, участвующие в сделке по ограничению нефтедобычи, смогли обеспечить исполнение индивидуальных целевых объемов производства или приблизиться к нему.

В сентябре 2019 г. наиболее сильное падение нефтедобычи произошло в Саудовской Аравии ввиду атаки беспилотников на нефтяные объекты страны в середине месяца. В результате объемы производства в Саудовской Аравии в среднем за месяц составили 8,8 млн б/д (-1,06 млн б/д относительно августа 2019 г.). Но уже в октябре 2019 г. объемы производства смогли восстановиться до уровня в 9,89 млн б/д.

Снижение добычи нефти в сентябре 2019 г. было характерно также для Венесуэлы и Ирака: объемы нефтедобычи уменьшились до 0,64 млн б/д (-0,09 млн б/д относительно прошлого месяца) и 4,73 млн б/д (-0,05 млн б/д) соответственно. Однако в октябре 2019 г. в Венесуэле объемы добычи смогли немного вырасти до 0,69 млн б/д. В Ираке падение нефтедобычи продолжилось, в среднем за октябрь 2019 г. она составила 4,69 млн б/д. Несмотря на сокращение производства в Ираке, фактические объемы добычи по-прежнему превышают индивидуальное целевое значение в 4,51 млн б/д.

Наиболее значительное увеличение нефтедобычи в сентябре 2019 г. относительно прошлого месяца наблюдалось в Ливии (+0,09 млн б/д) до 1,16 млн б/д, а в августе 2019 г. добыча выросла до 1,17 млн б/д.

В октябре 2019 г. значительное сокращение добычи нефти в абсолютном выражении было зафиксировано в Эквадоре (-0,1 млн б/д) из-за закрытия трёх месторождений на фоне гражданских манифестов – до 0,45 млн б/д и в Анголе (-0,04 млн б/д) – до 1,36 млн б/д.

### Добыча в странах ОПЕК

млн б/д

Страна	Целевой уровень нефтедобычи	Фактический уровень добычи		Абсолютное отклонение от целевого значения	
		сен.19	окт.19	сен.19	окт.19
Алжир	1,025	1,02	1,019	-0,005	-0,006
Ангола	1,481	1,399	1,356	-0,082	-0,125
Габон	0,181	0,197	0,207	0,016	0,026
Ирак	4,512	4,732	4,69	0,22	0,178
Конго	0,315	0,335	0,325	0,02	0,01
Кувейт	2,724	2,658	2,674	-0,066	-0,05
Нигерия	1,685	1,848	1,811	0,163	0,126
ОАЭ	3,072	3,083	3,106	0,011	0,034
Саудовская Аравия	10,311	8,796	9,89	-1,515	-0,421
Эквадор	0,508	0,548	0,448	0,04	-0,06
Экваториальная Гвинея	0,123	0,122	0,125	-0,001	0,002
Всего 11 стран ОПЕК*	25,937	24,739	25,650	-1,198	-0,287
Иран	-	2,164	2,146	-	-
Ливия	-	1,16	1,167	-	-
Венесуэла	-	0,644	0,687	-	-
Всего 14 стран ОПЕК	-	28,707	29,650	-	-

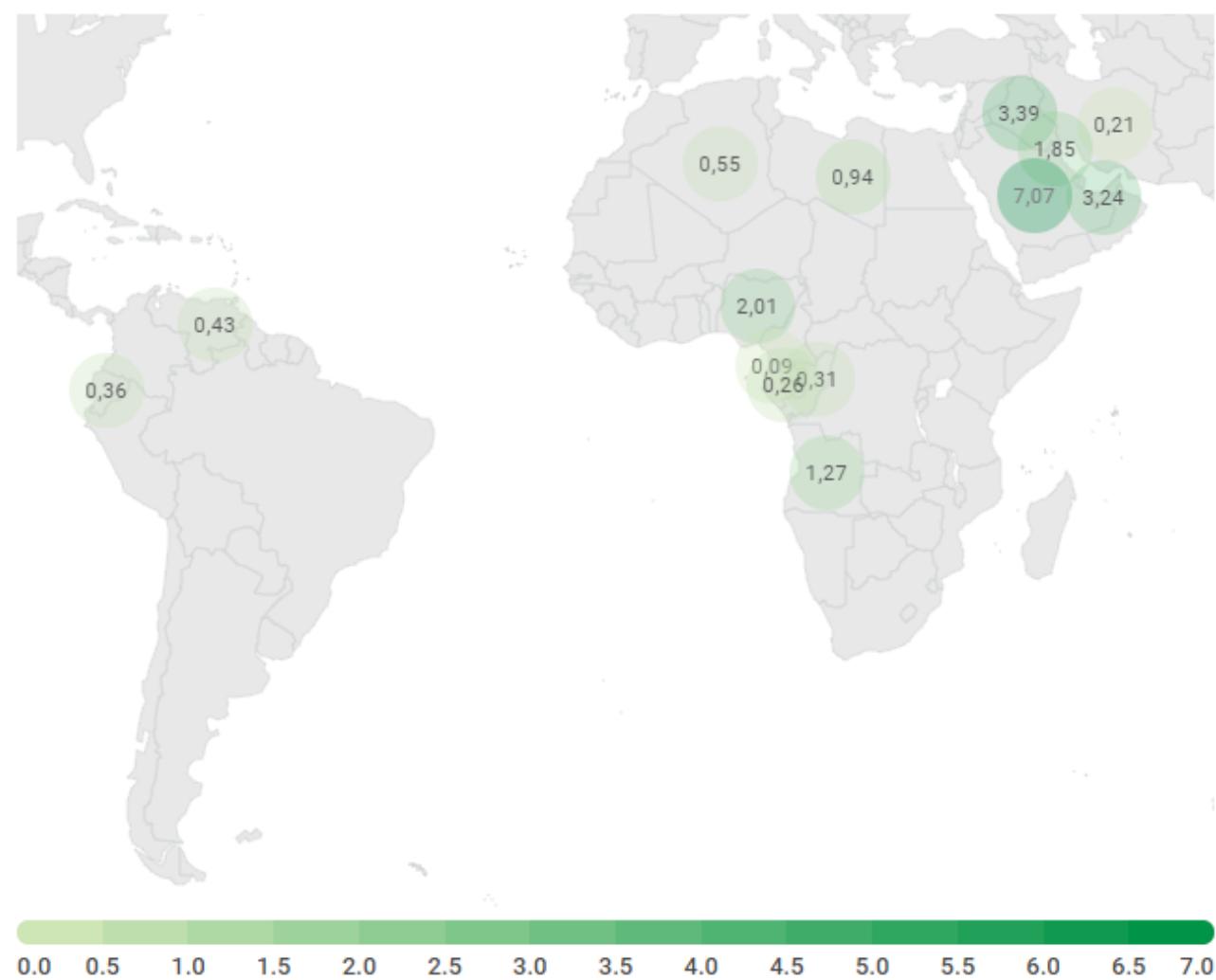
\* По новым условиям Иран, Ливия и Венесуэла получили освобождение от сделки с января 2019 г.

Источник: ОПЕК, НИФИ.

В сентябре – октябре 2019 г. морской экспорт нефти из стран-членов ОПЕК вырос. Среднемесячные объемы экспорта в сентябре увеличились до 21,57 млн б/д (+0,37 млн б/д по отношению к прошлому месяцу), а в октябре – до 22,43 млн б/д. В абсолютном выражении наиболее значительное увеличение нефтяного экспорта относительно сентября 2019 г. произошло в Саудовской Аравии (+0,76 млн б/д) и ОАЭ (+0,43 млн б/д). Напротив, существенное снижение экспорта сырой нефти было характерно для Ирака (-0,24 млн б/д), Кувейта (-0,19 млн б/д) и Ирана (-0,15 млн б/д).

**Морские экспортные поставки сырой нефти из стран ОПЕК в октябре 2019 г.**

млн б/д



Источник: Reuters, НИФИ.

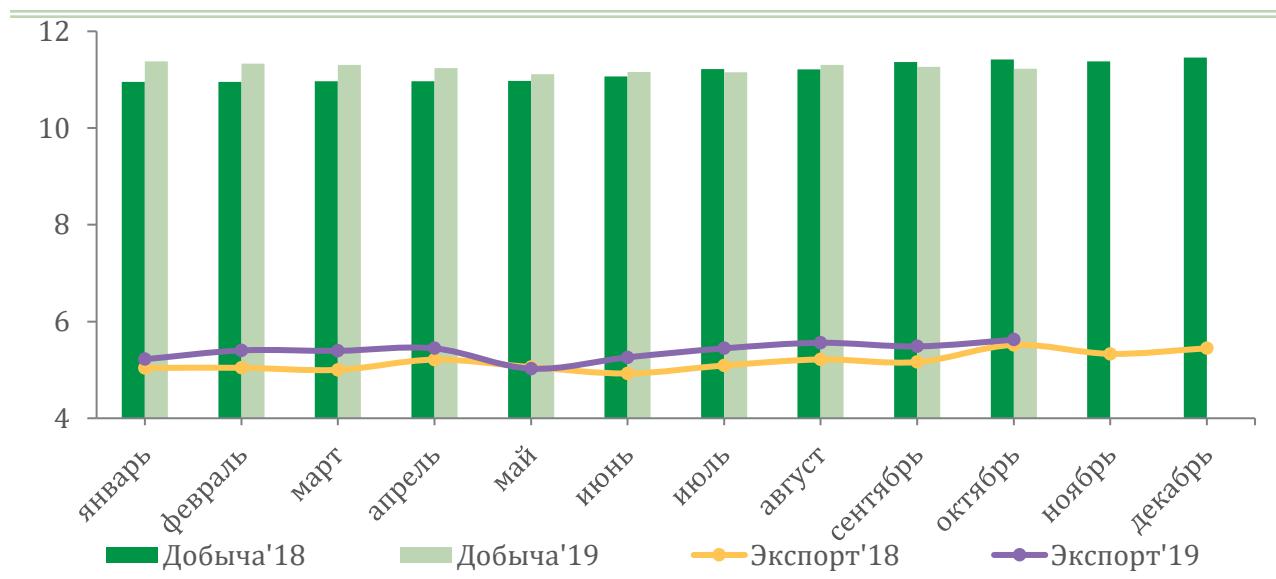
## РОССИЯ

В сентябре – октябре 2019 г. нефтедобыча в России продемонстрировала снижение – среднемесячные объемы производства сначала уменьшились до 11,26 млн б/д или 46,1 млн тонн в месяц (-0,9% относительно сентября 2018 г.), а затем в октябре 2019 г. – до 11,23 млн б/д или 47,49 млн тонн в месяц (-1,7% относительно аналогичного периода 2018 г.), при этом значительно приблизившись к целевому уровню производства в 11,19 млн б/д. На экспорт в сентябре 2019 г. Россия поставила 5,49 млн б/д или 22,45 млн тонн сырой нефти – на 75 тыс. б/д меньше, чем в прошлом месяце (но +6,3% по отношению к сентябрю 2018 г.).

Среднемесячная стоимость нефти марки Urals в сентябре 2019 г. сложилась на уровне 61,1 долл. за баррель (+1,68 долл. за баррель по сравнению с августом 2019 г., но -21,8% по отношению к аналогичному периоду 2018 г.), а в октябре упала до 58,45 долл. за баррель. Изменение по отношению к октябрю 2018 г. составило -26,3% соответственно.

### Добыча и экспорт нефти в России

млн б/д



Источник: Министерство энергетики РФ.

## США

В сентябре – октябре 2019 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США продемонстрировали снижение, приблизившись к среднему уровню за последние пять лет, но по-прежнему оставшись немного выше.

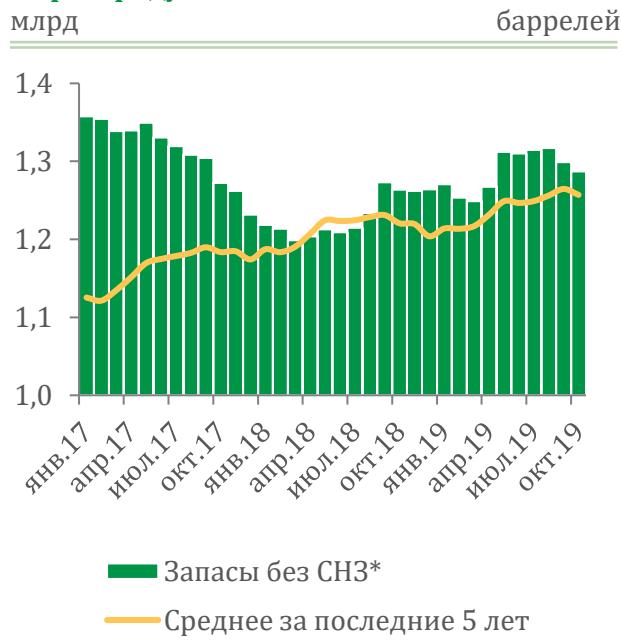
В сентябре 2019 г. объемы запасов снизились до 1,30 млрд баррелей (-18 млн баррелей относительно прошлого месяца), а в октябре 2019 г. достигли 1,29 млрд баррелей.

Аналогичную динамику продемонстрировали и запасы бензина – в сентябре 2019 г. они упали до 229,3 млн баррелей (против 230,4 млн баррелей в предыдущем месяце), а в октябре 2019 г. – до 217,2 млн баррелей.

Запасы сырой нефти продемонстрировали разнородную динамику, снизившись в сентябре 2019 г. до 424,3 млн баррелей (против 430,8 млн баррелей в августе 2019 г.), а затем в октябре 2019 г. выросли до 446,8 млн баррелей, что превышает средний уровень за последние пять лет на 8,4 млн баррелей.

По прогнозам EIA, к концу 2019 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США составят 1,27 млрд баррелей.

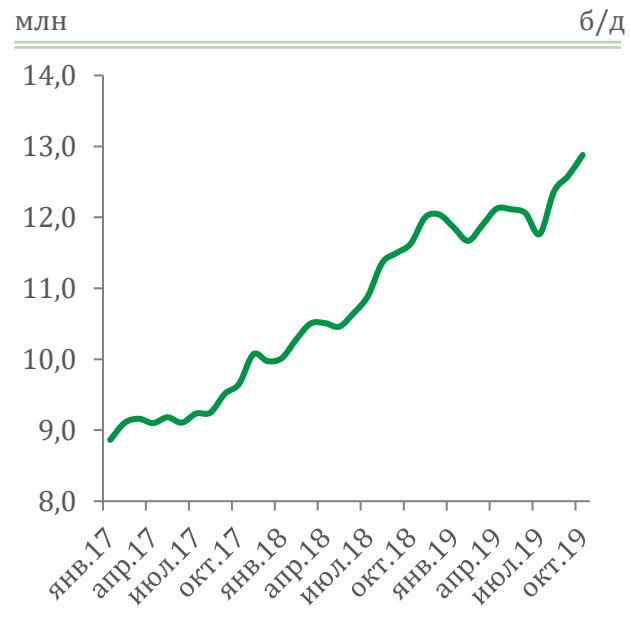
**Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США**



\*СНЗ – стратегические запасы нефти и нефтепродуктов.

Источник: EIA

**Среднемесячные объемы нефтедобычи в США**



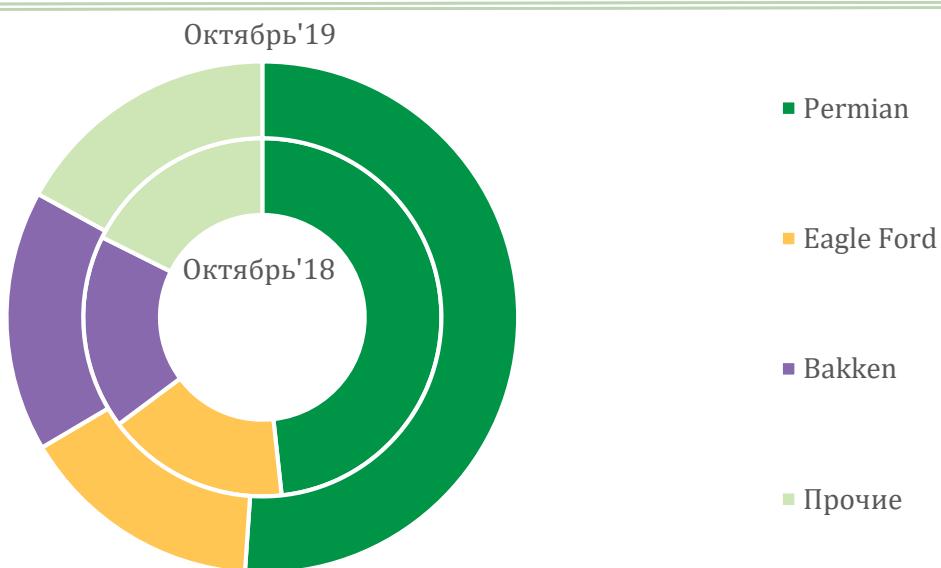
В сентябре – октябре 2019 г. рост нефтедобычи в США продолжился. Объемы производства в сентябре 2019 г. выросли до 12,59 млн б/д (+0,22 млн б/д по отношению к прошлому месяцу или +9,5% относительно аналогичного периода 2018 г.), а в октябре 2019 г. достигли 12,88 млн б/д (+0,29 млн б/д по отношению к прошлому месяцу или +10,7% относительно октября 2018 г.) По прогнозам EIA, среднегодовые объемы производства нефти в США за 2019 г. составят 12,29 млн б/д (против предыдущего прогноза в 12,26 млн б/д).

На ключевых сланцевых месторождениях США добыча нефти в сентябре – октябре 2019 г.росла в среднем на 1,1-1,3% м/м. Среднемесячные объемы производства в сентябре 2019 г. составили 8,93 млн б/д (+13,9% по отношению к сентябрю 2018 г.), а в октябре 2019 г. превысили уровень 9 млн б/д (+13,1% относительно аналогичного периода прошлого года).

Согласно EIA, к концу 2019 г. объемы нефтедобычи на ключевых сланцевых месторождениях США ожидаются на уровне 9,13 млн б/д, из которых в бассейне Permian – 4,73 млн б/д. В октябре 2019 г. добыча в бассейне Permian выросла до 4,61 млн б/д (+19,7% по отношению к октябрю 2018 г.)

#### Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США

млн б/д

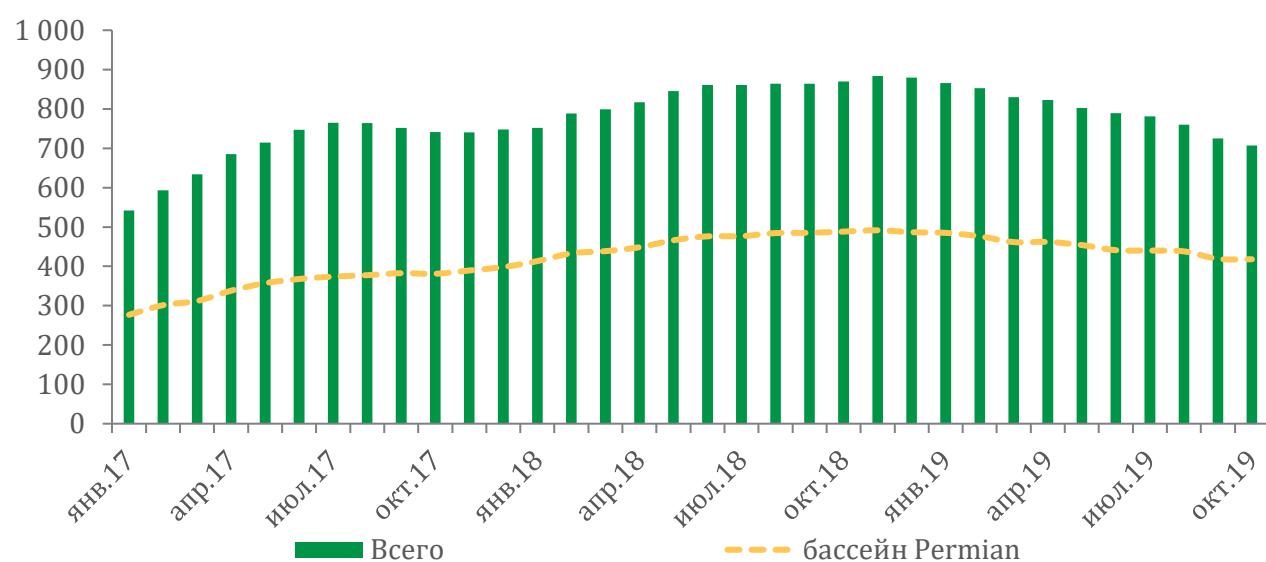


Источник: EIA.

В сентябре 2019 г. буровая активность в США ускорила темпы падения до 5,2% от месяца к месяцу (м/м), в результате чего в среднем за месяц число буровых установок уменьшилось до 878 шт. (-48 шт. по отношению к прошлому месяцу). В октябре 2019 г. замедление буровой активности продолжилось, но более низкими темпами (-3,4% м/м), и среднемесячное число буровых установок в США составило 848 шт. Главным образом в сентябре – октябре 2019 г. наблюдалось снижение числа нефтяных установок, среднемесячное число которых в первый месяц упало до 725 шт. (-35 шт. относительно августа 2019 г.), а затем – до 707 шт.

Большая часть падения количества нефтяных установок в сентябре 2019 г. пришлась на бассейн Permian – их среднемесячное число снизилось до 419 шт. (-19 шт. относительно прошлого месяца), но при этом в октябре 2019 г. оно упало только до 418 шт. Наиболее значительное замедление буровой активности в октябре 2019 г. было характерно для бассейна Eagle Ford, где число буровых для добычи нефти упало до 51 шт. (против сентябрьского уровня в 57 шт.)

#### Количество буровых установок для добычи нефти в США 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, 2019

© НИФИ, 2019