



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

март 2020 года



КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

АКТУАЛЬНОЕ – ЧТО ПРОИСХОДИТ С НЕФТЯНЫМ РЫНКОМ: «ИДЕАЛЬНЫЙ ШТОРМ» ИЛИ «ИЗМЕНЕНИЕ КЛИМАТА»? 3

На фоне распространения коронавирусной инфекции с сопутствующими последствиями для глобальной экономики и развала сделки «ОПЕК+» первая половина марта 2020 г. для мирового нефтяного рынка ознаменовалась драматическим падением нефтяных котировок. Ретроспективный анализ особенностей функционирования нефтяного рынка позволяет сделать следующие выводы о возможном развитии событий: при продолжении «ценовой» войны быстрая коррекция предложения, в том числе за счет сокращения добычи сланцевой нефти, маловероятна. В то же время, новые соглашения о «заморозке» могут привести к необходимости постоянного сокращения рыночной доли стран, участвовавших в соглашении «ОПЕК+».

ЦЕНА НА НЕФТЬ 11

В среднем за январь 2020 г. стоимость нефти сорта Brent сложилась на уровне 63,7 долл. за баррель. В первой половине месяца повышательной динамике цен на нефть главным образом способствовали геополитическая напряженность на Ближнем Востоке и сообщения об успехах в торговых переговорах между США и КНР. Однако с третьей декады месяца нефтяные цены начали стремительно снижаться на фоне угрозы распространения коронавируса в Китае.

МИР 14

В январе 2020 г. на мировом нефтяном рынке образовался профицит в объеме 2,5 млн б/д. Потребление нефти и нефтепродуктов в мире резко упало до 98,5 млн б/д, а предложение снизилось до 101 млн б/д. Спад потребления был характерен практически для всех макрорегионов, в особенности для европейских стран, Китая и России. Предложение нефти и нефтепродуктов в наибольшей степени упало в странах ОПЕК, США и Бразилии, а выросло в Китае, Катаре и Аргентине. Объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в январе 2020 г. составили 2,93 млрд баррелей, что выше среднего уровня за последние 5 лет.

ОПЕК 16

Объемы добычи нефти в странах ОПЕК в январе 2020 г. уменьшились до 28,7 млн б/д. Наиболее сильное падение производства было характерно для Ливии и Ирака, а рост – для Саудовской Аравии и Нигерии. Напротив, объемы морского экспорта стран ОПЕК в январе 2020 г. выросли до 22,3 млн б/д.

РОССИЯ 19

Нефтедобыча в России в январе 2020 г. снизилась до 11,3 млн б/д (47,7 млн тонн). Экспорт нефти из России также снизился – его объемы составили 5,1 млн б/д. Среднемесячная стоимость Urals сложилась на уровне 61,7 долл. за баррель.

США 20

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США в январе 2020 г. выросли до 1,3 млрд, превысив средний уровень за последние 5 лет. Нефтедобыча в стране также продолжила расти, и в среднем за месяц ее объемы достигли уровня в 13 млн б/д. На основных сланцевых месторождениях нефтедобыча выросла до 9,2 млн б/д. При этом замедление буровой активности в США продолжается – среднемесячное число буровых установок для добычи нефти упало в январе 2020 г. до 670 шт.

АКТУАЛЬНОЕ

ЧТО ПРОИСХОДИТ С НЕФТЯНЫМ РЫНКОМ: «ИДЕАЛЬНЫЙ ШТОРМ» ИЛИ «ИЗМЕНЕНИЕ КЛИМАТА»?

На фоне распространения инфекции коронавируса с сопутствующими последствиями для глобальной экономики и развала сделки «ОПЕК+» цены на нефть в течение прошедшей недели продолжили падение, составив к 20 марта 22,6 долл. за баррель нефти сорта Urals.

Ранее, неделя с 9 по 13 марта стала одной из наиболее драматичных в истории мирового нефтяного рынка. Динамика цен на нефть WTI была наихудшей с декабря 2008 г., а для сорта Brent недельное падение цен, превысившее 28%, стало самым сильным с января 1991 г., когда началась первая американо-иракская война.

Анализ особенностей функционирования нефтяного рынка в течение последних нескольких лет, а также произошедших в последние две недели событий позволяет сделать несколько выводов:

1. Текущее падение котировок вызвано комбинацией шоков в отличие от двух предыдущих ценовых спадов: в 2008-2009 гг. – только шок спроса на фоне рецессии; в 2014-2015 гг. – шок предложения со стороны сланцевых производителей в США.
2. Если на сегодняшний день главная причина сокращения глобального спроса на нефть заключается в мерах по борьбе коронавирусом, то в дальнейшем на него будет оказывать негативное влияние все более вероятная рецессия в мировой экономике. Однако по мере преодоления действия указанных факторов спрос может восстановиться до своих естественных значений, наблюдавшихся в предыдущие годы.
3. В период пониженных цен на нефть в 2015-2016 гг. коррекция со стороны добычи сланцевой нефти в США была крайне ограниченной: потребовалось полтора года, чтобы она снизилась всего на 0,6 млн б/д после чего было заключено соглашение в формате «ОПЕК+» для восстановления уровня котировок.
4. Недавние заявления об увеличении добычи в Саудовской Аравии, Российской Федерации и, возможно, других странах ОПЕК указывают на существенный рост предложения на рынке в ближайшее время. По нашим оценкам, чтобы в таких условиях предложение на рынке вернулось к уровню 2019 г., производство сланцевой нефти в США должно сократиться более чем в 2 раза (до уровня 2013 г.), что крайне маловероятно, учитывая постепенный рост ее эффективности.

5. В условиях ценовой войны на рынке нефти котировки могут сохраняться на крайне низком уровне в течение нескольких лет. Такая негативная перспектива будет стимулировать обсуждение различных механизмов «нерыночного» регулирования: от новых соглашений производителей до санкционного давления.

Историческая динамика фундаментальных показателей

Происходящее удешевление нефти находится в одном ряду с наиболее крупными событиями такого рода, происходившими на мировом рынке за десятилетия:

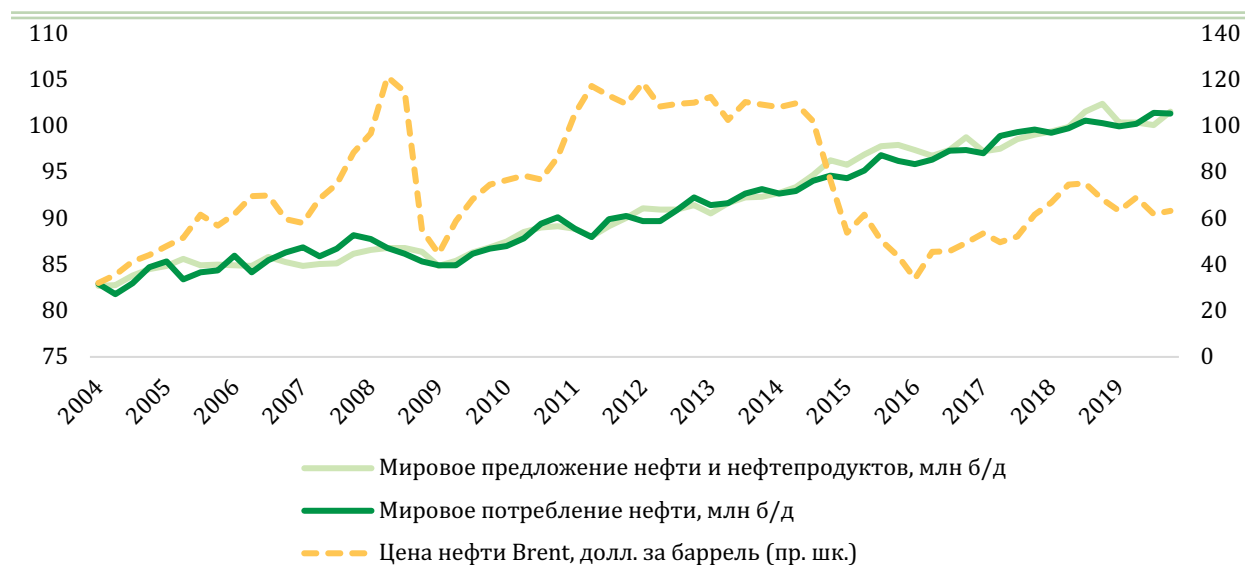
- 1) в ноябре 1985 г. – феврале 1986 г. нефть дешевела с 29 до 13 долл. за баррель, среднегодовая цена Brent в 1986 г. составила 14 долл. за баррель против 18 долл. за баррель годом ранее, что внесло свой вклад в финансовую дестабилизацию позднего СССР;
- 2) с декабря 1996 г. по декабрь 1998 г. баррель нефти подешевел с 26 до 12 долларов; среднегодовая цена составляла 21 долл. за баррель в 1996 г., в 1997 г. – 19 долл. за баррель и в 1998 г. – 13 долл. за баррель;
- 3) во второй половине 2008 г. отрицательная динамика нефтяных цен выразилась в трехкратном снижении – с рекордного за всю историю уровня 140 долл. за баррель в июне 2008 г. до 42 долл. за баррель в январе 2009 г.; среднегодовая цена барреля в 2008 г. – 97 долл. за баррель, в 2009 г. – 62 долл. за баррель; это движение цен связано с происходившим в то время мировым экономическим кризисом;
- 4) в 2014 – 2015 гг. также наблюдалось в итоге трехкратное снижение цен: со 105 долл. за баррель в июне 2014 г. до 48 долл. за баррель в январе 2015 г. и затем до 34 долл. за баррель в январе 2016 г.; обычно эти события связывают с прогрессом технологий добычи сланцевой нефти, а их следствием стало соглашение «ОПЕК+».

Сложившаяся сегодня ситуация заметно отличается от двух предыдущих крупных ценовых падений во время кризиса 2008-2009 гг. и обвала в конце 2014 г.

В течение нескольких лет перед Великой Рецессией предложение на рынке нефти практически не менялось, находясь в 2005-2007 гг. на уровне 85,1-85,3 млн б/д, в то время как потребление нефти в этот период постепенно возрастало, подталкивая нефтяные цены вверх. Производство нефти стало увеличиваться в ответ на возросший спрос с 4 кв. 2007 г., примерно за год до предстоящего кризиса. В разгар кризиса рынок быстро сбалансировался: в 1 кв. 2009 г. цена находилась на локальном минимуме в 44,5 долл. за баррель, производство вслед за спросом вернулась к уровню, близкому к 85 млн б/д. Таким образом, падение цен было вызвано шоком спроса, в частности, было прервано наметившееся за несколько лет до этого ускорение темпов мирового потребления нефти. При этом нефтяной рынок пришел в равновесие в самом начале кризиса, а коррекция спроса и предложения оказалась незначительной, что стало хорошей основой для посткризисного восстановления.

Мировое потребление и предложение нефти и нефтепродуктов и стоимость нефти сорта Brent

млн б/д и долл. за баррель



Источник: EIA.

В 2010 г. потребление заметно выросло более чем до 88 млн б/д, отыграв потери двух кризисных лет, а затем вплоть до 2019 г. оно росло с достаточно стабильным темпом 1-2% ежегодно. Кроме того, за период с 1 кв. 2009 г. (нижняя кризисная точка) до 1 кв. 2014 г. (активная фаза наращивания сланцевой добычи в США) средний уровень потребления нефти был равен среднему уровню производства.

К 2013 г. основной вклад в обеспечение положительных темпов роста рыночного предложения вносили американские производители, но для поддержания баланса ОПЕК была вынуждена сокращать добычу. Когда же картель во 2 половине 2014 г. изменил политику и приступил к увеличению добычи цены обрушились. Так, ценовой кризис 2014 г. был вызван *шоком со стороны предложения, в то время как темпы роста потребления оставались стабильными.*

Потенциал спроса

В 2019 г. объем мирового спроса составлял 100,6 млн б/д, однако в текущем году потребление сократится. Главная причина – влияние мер борьбы с распространением коронавирусной инфекции как на транспорт, являющийся основным сектором потребления нефтепродуктов, так и на промышленное производство. В случае позитивного развития событий уже во 2 кв. 2020 г. население многих стран может вернуться к обычному режиму работы, а ограничения на перемещение будут отменены.

Однако *высокая вероятность рецессии* как в развитых, так и развивающихся экономиках, сопровождающаяся ростом безработицы и сокращением реальных доходов, будет оказывать крайне *негативное влияние на уровень спроса на мировом рынке нефти как минимум до конца текущего года.*

Факторы предложения

В настоящее время возможно два варианта адаптации нефтяного предложения в мире к новым ценовым условиям: уход с рынка производителей с высокой себестоимостью добычи, в частности производителей сланцевой нефти в Северной Америке или появление в том или ином формате нового соглашения между странами, добывающими нефть.

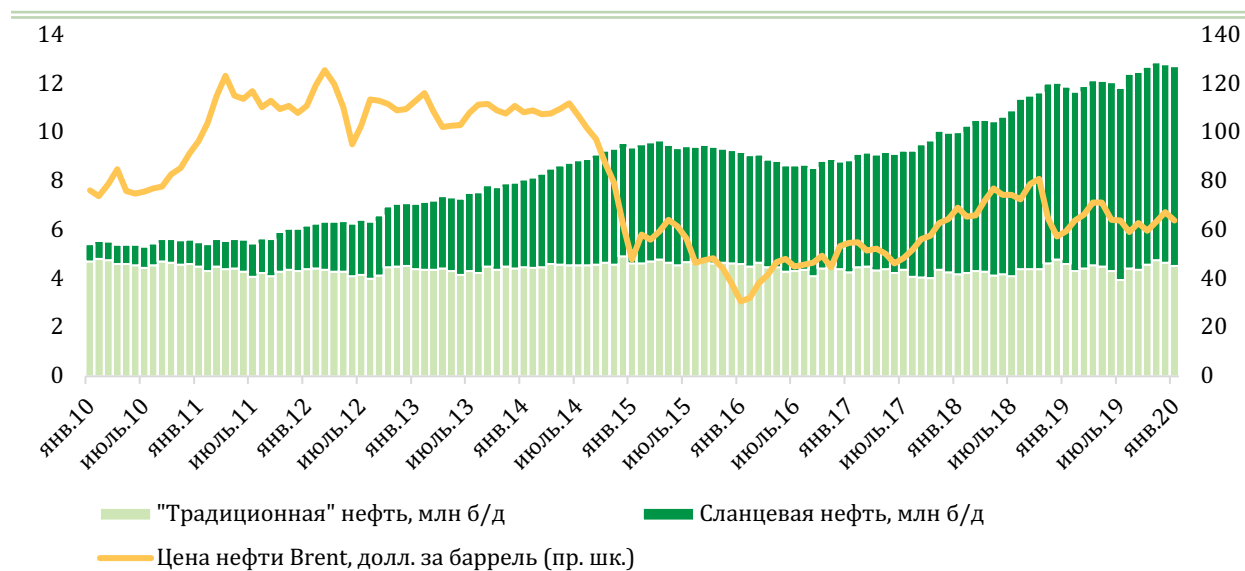
В конце 2014 г. страны ОПЕК также предполагали, что падение цен позволит убрать с рынка сланцевую нефть, учитывая высокую себестоимость ее добычи. В дальнейшем развитии ситуации обращают на себя внимание несколько обстоятельств.

1) Несмотря на то, что производственный цикл на сланцевых месторождениях считается более коротким, чем на традиционных, добыча на них в 2015 г. продолжала расти в течение некоторого времени после обвала цен. Устойчивое сокращение добычи наблюдалось во время второй волны падения нефтяных цен во 2 половине 2015 г., которое остановилось к 3 кв. 2016 г. еще до сделки «ОПЕК+», в то время как цены находились на уровне около 45 долл. за баррель (Brent). *Падение сланцевой добычи в США в этот период составило всего 0,6 млн б/д с локального максимума 4,9 млн б/д в феврале 2015 г. до 4,3 млн б/д в августе 2016 г.*

2) В течение 2016 г., через два года после более чем двукратного падения цен, рынок оставался не сбалансированным с объемом перепроизводства в среднем за год около 0,8 млн б/д.

Добыча нефти в США

млн б/д



Источник: EIA, НИФИ.

К концу 2016 г. крупнейшим производителям нефти – ОПЕК во главе с Саудовской Аравией и России – удалось добиться соглашения об ограничении добычи в так называемом формате «ОПЕК+». Возможность этой сделки связывают с отставкой занимавшего должность более 20 лет саудовского министра нефтяных и минеральных ресурсов Али Аль-Наими¹, которая произошла в мае 2016 г., и с российско-саудовскими переговорами на полях саммита G20 в сентябре 2016 г.

Напомним, что в качестве отправной точки для установления лимитов был выбран уровень добычи октября 2016 г. Параметры соглашения в ходе его действия несколько раз менялись: в частности количество стран участвующих в соглашении, в том числе со стороны ОПЕК, изменялось, а с 1 января 2019 г. были предложены более жесткие лимиты, призванные *убрать с рынка дополнительные 1,2 млн б/д относительно уровня октября 2018 г.*

¹ <http://money.cnn.com/2016/05/07/investing/saudi-arabia-oil-minister/>

Не всем странам удавалось на постоянной основе соблюдать ограничения, в том числе такому крупному производителю как Ирак, но в целом по ОПЕК соглашение выполнялось за счет перевыполнения квот другими странами. Аналогичная ситуация наблюдалась и с производителями за пределами ОПЕК: выполнение договоренностей со стороны, России, Мексики и других государств позволило остановить рост рыночного предложения².

В результате суммарная добыча крупнейших участников соглашения, государств-членов ОПЕК, России, Казахстана и Мексики, в 2017-2018 гг. оставалась на уровне 2016 г., а в 2019 г. снизилась на 4,7% г/г в свете ужесточения лимитов.

Перспективы дальнейшего развития

Обобщенно модель развития мирового нефтяного рынка между двумя крупными ценовыми спадами в конце 2014 г. и начале 2020 г. можно охарактеризовать следующим образом: в течение 2015-2016 гг. наблюдалась медленная коррекция со стороны сланцевых производителей, после чего было принято решение о «заморозке» добычи со стороны крупнейших стран-экспортеров нефти. При этом сохраняющийся рост потребления нефти компенсировался за счет восстановления добычи в США из нетрадиционных источников.

В данном контексте сохранение соглашения «ОПЕК+» в действовавшем формате могло бы ограничить масштаб падения нефтяных цен на фоне шока спроса. Кроме того, карантинные меры возможно приведут к простоям и на сланцевых месторождениях в США, что также поддержит рынок. Что более важно, в таком случае можно было бы ожидать постепенного роста цен по мере восстановления мировой экономики после ожидаемой рецессии в этом году.

В текущих же условиях (то есть без сделки и с учетом скидок со стороны Саудовской Аравии) фундаментальные факторы будут препятствовать росту цен и после 2020 г. Исходя из известных на сегодняшний день данных и заявлений крупных производителей можно сделать некоторые предположения о состоянии рынка в ближайшем будущем.

Так, Саудовская Аравия может увеличить производство до 12 млн б/д, Россия заявляла о возможном росте добычи на 0,6 млн б/д. Кроме того, можно предположить, что другие страны ОПЕК доведут добычу до среднего уровня за январь-октябрь 2016 г. (до первого соглашения о «заморозке»), а производство других участников рынка, в том числе «традиционная» добыча в США, существенно не изменит с текущего уровня.

² См. подробнее обзоры НИФИ нефтяного рынка за 2018-2019 гг.

В таких условиях, для того чтобы мировое предложение на рынке нефти вернулось к среднему уровню 2019 г. сланцевая добыча в США должна снизиться с ожидаемых в 1 кв. 2020 г. 8,5 млн б/д до 3 млн б/д (то есть к уровню мая 2013 г.), что выглядит крайне маловероятным.

По данным опроса Федерального резервного банка Далласа, проведенного год назад, на месторождениях Мидленда, где сосредоточена основная добыча главного американского бассейна сланцевой нефти Permian, операционные издержки на добычу из существующих скважин покрывались при цене WTI в среднем в 27 долл. за баррель, однако разброс этой величины составлял от 9 до 45 долл. за баррель. На других сланцевых месторождениях США средние показатели выше, вплоть до 37 долл. за баррель³.

Это означает, что многим сланцевым производителям в США действительно будет трудно справиться с текущими уровнем цен, хотя наличие операционного убытка еще не означает автоматическую остановку добычи. При этом на всех основных крупных месторождениях есть производители, которые могут покрывать переменные затраты при ценах ниже 20 долл. за баррель нефти WTI.

В свою очередь, уровень рентабельности инвестиций в разработку новых месторождений *выше текущих цен*, что создает некоторый среднесрочный ориентир для их восстановления. Как не удивительно, по оценки Rystad Energy, *точка безубыточности для разработки новых скважин в Северной Америке (46 долл. за баррель) почти сравнялось с Ближним Востоком (42 долл. за баррель)*⁴.

Выводы

- 1) При продолжении «ценовой» войны *быстрая коррекция предложения маловероятна*. Следовательно, нефтяные котировки могут находиться ниже 40 долл. за баррель в течение нескольких лет вплоть до ситуации явной нехватки инвестиций в отрасли.
- 2) Новые соглашения о «заморозке» без участия США будут приводить к необходимости постоянного сокращения рыночной доли ОПЕК, России и других стран-экспортёров под влиянием сланцевых производителей.

³ <https://www.dallasfed.org/-/media/Documents/research/energy/energycharts.pdf?la=en>

⁴ <https://www.rystadenergy.com/newsevents/news/press-releases/Rystad-Energy-ranks-the-cheapest-sources-of-supply-in-the-oil-industry/>

3) Крайне негативные перспективы выбора между многолетними низкими ценами и сокращениями долей рынка создают риски использования нерыночных механизмов (помимо соглашений о «заморозке»), в частности, санкционного воздействия на крупных игроков.

ЦЕНА НА НЕФТЬ

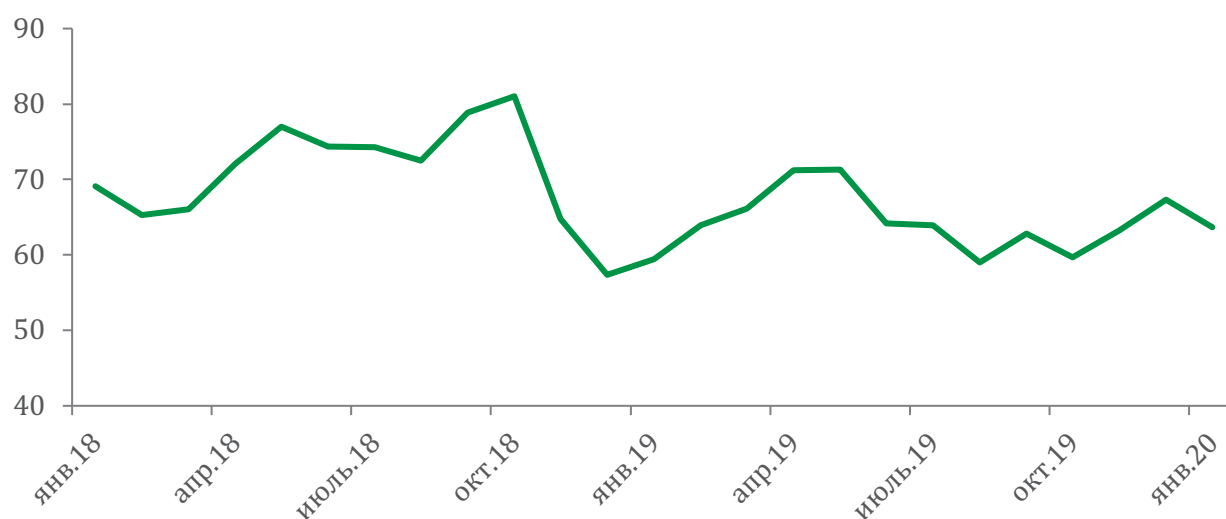
В январе 2020 г. цена нефти марки Brent сложилась на уровне 63,65 долл. за баррель, что на 3,66 доллара ниже, чем в прошлом месяце. Относительно января 2019 г. произошло снижение на 7,1%.

Январь 2020 г.

В начале января 2020 г. цены на нефть продемонстрировали стремительный рост, достигнув максимальных значений с сентября 2019 г. – свыше 69 долл. за баррель нефти сорта Brent. Ключевым фактором роста нефтяных цен стало усиление напряженности на Ближнем Востоке, в результате взаимных военных операций США и Ирана. 3 января военные силы США провели спецоперацию вблизи аэропорта Багдада, в ходе которой был уничтожен один из наиболее влиятельных иранских генералов – командующий элитными частями Ирана, Касем Сулеймани. Ответным шагом со стороны Ирана стали ракетные удары Корпуса стражей исламской революции, нанесенные по двум американским военным базам в Ираке 8 января, а также угрозы отправки своих ракет на города Израиля и ОАЭ.

Среднемесячная стоимость нефти сорта Brent

долл. за баррель



Источник: EIA.

Угроза дальнейшего усиления напряженности между США и Ираном, в частности риск перекрытия Ираном Ормузского пролива, вызвала обеспокоенность на рынке, которая, однако, продлилась недолго. После иранских обстрелов Президент США Д. Трамп выступил с обращением к нации, заявив об отсутствии жертв среди военных США и Ирака и о решении применить новые экономические санкции против Ирана, но не уточнив в чем они будут заключаться. Из-за угасания угрозы полноценного ближневосточного конфликта цены на нефть стремительно рухнули ниже 66 долл. за баррель.

К середине января 2020 г. на нефтяном рынке на первый план вышли другие факторы, один из которых – оптимизм в торгово-экономических отношениях США и КНР. Сначала США исключили Китай из списка валютных манипуляторов, а затем стороны подписали первую часть торговой сделки. Данная часть соглашения по торговле предусматривает рост китайского импорта как минимум на 200 млрд долл. в течение следующих 2 лет, в частности КНР должен будет закупить американских энергоносителей на \$52 млрд. В обмен на это США не будут вводить дополнительные ограничения в отношении Китая, но отмена всех пошлин на китайские товары не предусматривается. Также улучшению настроений на нефтяном рынке способствовали новости из Ирака и Ливии. В Ираке была приостановлена добыча на месторождении Аль-Ахдаб на фоне эскалации массовых протестов в стране, а еще одно нефтяное месторождение в Ираке – Бафра – также оказалось под угрозой приостановки добычи. В Ливии нефтедобыча резко снизилась в результате остановки отгрузки нефти из 5 ливийских портов командующим Ливийской национальной Армией Х. Хафтаром.

Однако в начале третьей декады января 2020 г. цены на нефть начали стремительно снижаться на фоне опасения распространения эпидемии коронавируса в Китае. Вспышка нового типа пневмонии в китайском городе Ухань началась в середине декабря 2019 г., возбудителем стал ранее неизвестный коронавирус. Распространение коронавируса может негативно сказаться на экономике Китая, являющимся крупнейшим импортером нефти, а также повлиять на мировые авиаперевозки и спрос на топливо. Власти КНР принимают оперативные меры по предотвращению распространения заболевания, но число заражённых и смертельных случаев увеличивается. Кроме того, случаи заболевания были зафиксированы помимо Китая во многих других странах мира. К концу января 2020 г. стоимость нефти сорта Brent опустилась ниже 60 долл. за баррель. Небольшую поддержку нефтяным ценам в конце месяца оказали новости о возможности расширить сокращение нефтедобычи со стороны стран ОПЕК+ в случае резкого падения спроса на нефть на фоне распространения коронавируса.

Прогнозы цен

По прогнозу EIA, в 2020 г. среднегодовая цена нефти марки Brent составит 61,25 долл. за баррель (против прошлого прогноза в 64,83 долл. за баррель).

Согласно опросу Reuters, экономисты и аналитики⁵ отрасли ожидают, что в среднем за 2020 г. стоимость Brent составит 63,48 долл. за баррель, что на 0,41 доллара больше, чем прогноз прошлого месяца.

Всемирный банк повысил свой прогноз мировой цены на нефть в среднем за 2020 г. Согласно январскому докладу «Перспективы мировой экономики», ожидается, что она сложится на уровне 59 долл. за баррель.

⁵ В опросе участвовали 50 экономистов и аналитиков.

МИР

В январе 2020 г. на мировом нефтяном рынке образовался значительный профицит в объеме 2,5 млн б/д. Это стало следствием стремительного падения объемов потребления нефти и нефтепродуктов в мире несмотря на одновременное снижение объемов предложения.

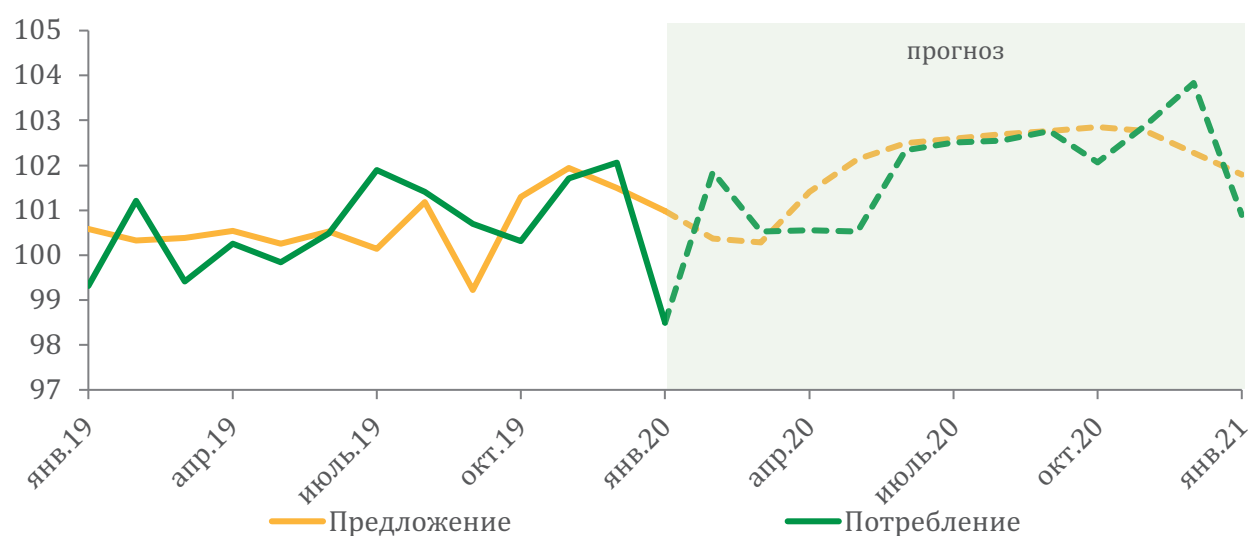
Объемы мирового потребления нефти и нефтепродуктов в январе 2020 г. упали до 98,5 млн б/д (против 102,1 млн б/д в декабре 2019 г.) Относительно аналогичного периода 2019 г. также наблюдалось снижение на 0,8%.

Потребление нефти и нефтепродуктов в мире в январе 2020 г. снизилось как в странах ОЭСР (-1,67 млн б/д относительно прошлого месяца и -3,4% по отношению к январю 2019 г.), так и в государствах за пределами организации (-1,89 млн б/д относительно прошлого месяца, но +1,5% по отношению к январю 2019 г.) Главным образом падение потребления в мире произошло за счет значительного снижения в европейских странах (-0,79 млн б/д), Китае (-0,57 млн б/д) и России (-0,51 млн б/д). Для стран Европы и России также было характерно значительное снижение относительно аналогичного периода 2019 г. (-4,3% и -2,3% соответственно), в то время как в Китае наблюдался прирост на 3,4%. В других крупных макрорегионах мира за исключением стран Африки также наблюдалось снижение потребления нефти и нефтепродуктов.

ЕИА прогнозирует, что в среднем за 2020 г. объемы потребления нефти и нефтепродуктов в мире составят 101,74 млн б/д.

Потребление и предложение на мировом рынке нефти

млн б/д



Источник: ЕИА.

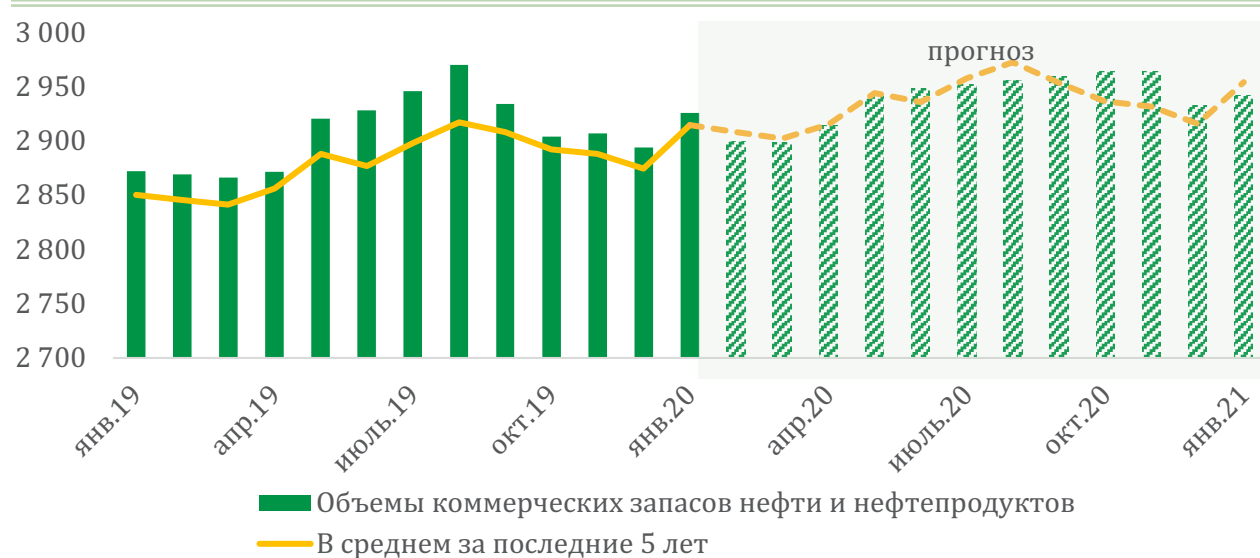
Объемы мирового предложения нефти и нефтепродуктов в январе 2020 г. упали на 0,5 млн б/д относительно декабря 2019 г. до 100,99 млн б/д. По отношению к январю 2019 г., напротив, произошло небольшое увеличение на 0,4%.

В наибольшей степени снижение предложения нефти и нефтепродуктов было характерно для стран ОПЕК (-0,26 млн б/д относительно прошлого месяца и -5,6% по отношению к январю 2019 г.), США (-0,11 млн б/д относительно прошлого месяца, но +9,2% по отношению к январю 2019 г.) и Бразилии (-0,26 млн б/д относительно прошлого месяца, но +7,7% по отношению к январю 2019 г.). Напротив, рост предложения нефти и нефтепродуктов по сравнению с прошлым месяцем произошел в Китае (+0,06 млн б/д), Катаре (+0,06 млн б/д) и Аргентине (+0,04 млн б/д). Для этих трех стран также было характерно увеличение объемов предложения относительно аналогичного периода 2019 г. – для Китая +1,2%, для Катара +3% и для Аргентины +7,1%.

В январе 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР выросли до 2,93 млрд баррелей, что выше среднего уровня за последние пять лет на 11,3 млн баррелей. ЕІА понизил свой прогноз объемов коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в конце 2020 г. – ожидается, что они будут находиться на уровне 2,93 млрд баррелей (против прошлого прогноза в 2,95 млн баррелей).

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР

млрд баррелей



Источник: ЕІА, НИФИ.

ОПЕК

С 1 января 2020 г. Эквадор вышел из состава ОПЕК. Данное решение было принято и объявлено руководством страны еще в октябре 2019 г. Для сопоставимости данных объемы нефтедобычи и экспорта Эквадора были исключены из суммарных объемов добычи и экспорта стран ОПЕК в декабре 2019 г.

В январе 2020 г. объемы нефтедобычи в странах ОПЕК уменьшились относительно прошлого месяца на 0,51 млн б/д до 28,86 млн б/д.

Без учета освобожденных от сделки ОПЕК+ стран (Ирана, Ливии и Венесуэлы) объемы добычи нефти в ОПЕК показали аналогичную динамику в сторону снижения: в январе 2020 г. их уровень составил 25,24 млн б/д (-0,16 млн б/д относительно прошлого месяца). Новый целевой уровень нефтедобычи для всех стран ОПЕК в 25,15 млн б/д был перевыполнен на 0,16 млн б/д. Половина стран-участниц соглашения ОПЕК+ достигли своих целевых объемов производства в полной мере или в значительной степени приблизились к их исполнению. В число таких стран вошли Саудовская Аравия, Ангола, Конго, Кувейт и Алжир.

В январе 2020 г. значительный груз сокращения нефтедобычи пришелся на Ливию, получившей исключение из сделки ОПЕК+. Объемы производства в стране сократились на 0,34 млн б/д относительно декабря 2019 г. до 0,8 млн б/д. Падение нефтедобычи в Ливии вызвано остановкой отгрузки нефти из 5 ливийских портов командующим Ливийской национальной Армией Х. Хафтаром.

Также сокращение нефтедобычи относительно декабре 2019 г. произошло в Ираке – в январе 2020 г. объемы производства упали до 4,5 млн б/д, что, однако, превышает новый индивидуальный целевой уровень в 4,46 млн б/д. Причиной падения нефтедобычи в Ираке стала остановка добычи на месторождения Аль-Ахдаб на фоне массовых протестов в стране.

Напротив, наиболее значительный рост добычи нефти в январе 2020 г. произошел в Саудовской Аравии (+0,06 млн б/д) и Нигерии (+0,03 млн б/д). Объемы нефтедобычи в этих странах выросли до 9,73 млн б/д и 1,78 млн б/д соответственно. При этом Саудовская Аравия и Нигерия смогли сохранить объемы производства ниже своих целевых значений.

Добыча в странах ОПЕК

млн б/д

Страна	Целевой уровень нефтедобычи	Фактический уровень добычи		Абсолютное отклонение от целевого значения	
		дек.19	янв.20	дек.19	янв.20
Алжир	1,013	1,017	1,012	0,004	-0,001
Ангола	1,481	1,408	1,374	-0,073	-0,107
Габон	0,179	0,22	0,196	0,041	0,017
Ирак	4,462	4,569	4,501	0,107	0,039
Конго	0,311	0,327	0,293	0,016	-0,018
Кувейт	2,669	2,709	2,665	0,04	-0,004
Нигерия	1,753	1,751	1,776	-0,002	0,023
ОАЭ	3,012	3,063	3,034	0,051	0,022
Саудовская Аравия	10,144	9,676	9,733	-0,468	-0,411
Экваториальная Гвинея	0,122	0,121	0,124	-0,001	0,002
Всего 11 стран ОПЕК*	25,146**	25,401	25,244	0,255	0,098
Иран	-	2,095	2,086	-	-
Ливия	-	1,14	0,796	-	-
Венесуэла	-	0,732	0,733	-	-
Всего 14 стран ОПЕК	-	29,368	28,859	-	-

* В конце 2019 г. Эквадор вышел из ОПЕК. Иран, Ливия и Венесуэла получили освобождение от сделки с января 2019 г.

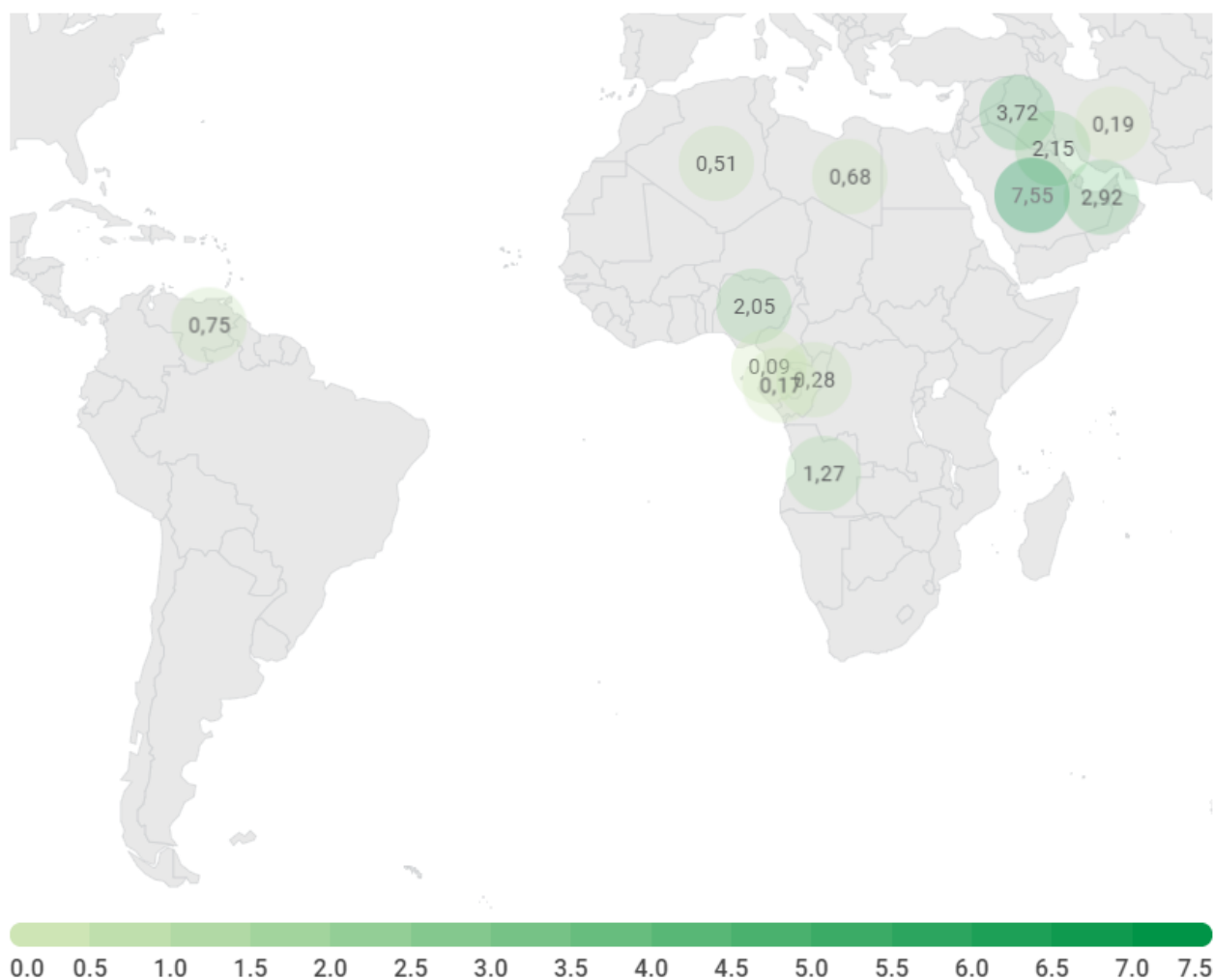
** С 1 января 2020 г. действует новый суммарный объем снижения в 1,17 млн б/д.

Источник: ОПЕК, НИФИ.

В январе 2020 г. морской нефтяной экспорт стран ОПЕК вырос на 0,17 млн б/д относительно прошлого месяца до 22,34 млн б/д. В абсолютном выражении в наибольшей степени рост нефтяного экспорта был характерен для Саудовской Аравии (+0,9 млн б/д относительно декабря 2019 г. или +5,4% по отношению к январю 2019 г.) и Нигерии (+0,15 млн б/д относительно декабря 2019 г. или +20,5% по отношению к январю 2019 г.) Напротив, наиболее значительное снижение экспорта сырой нефти произошло в Кувейте (-0,18 млн б/д по сравнению с прошлым месяцем, но +1,7% относительно аналогичного периода 2019 г.), Анголе (-0,15 млн б/д по сравнению с декабрем 2019 г. и -10,4% относительно аналогичного периода 2019 г.) и Габоне (-0,15 млн б/д по сравнению с прошлым месяцем и -30,4% относительно аналогичного периода 2019 г.).

Морские экспортные поставки сырой нефти из стран ОПЕК в январе 2020 г.

млн б/д



Источник: Reuters, НИФИ.

РОССИЯ

В январе 2020 г. нефтедобыча в России незначительно выросла относительно прошлого месяца, и среднемесячные объемы производства составили 11,28 млн б/д (47,72 млн тонн). Относительно января 2019 г., напротив, объемы добычи уменьшились на 0,8%.

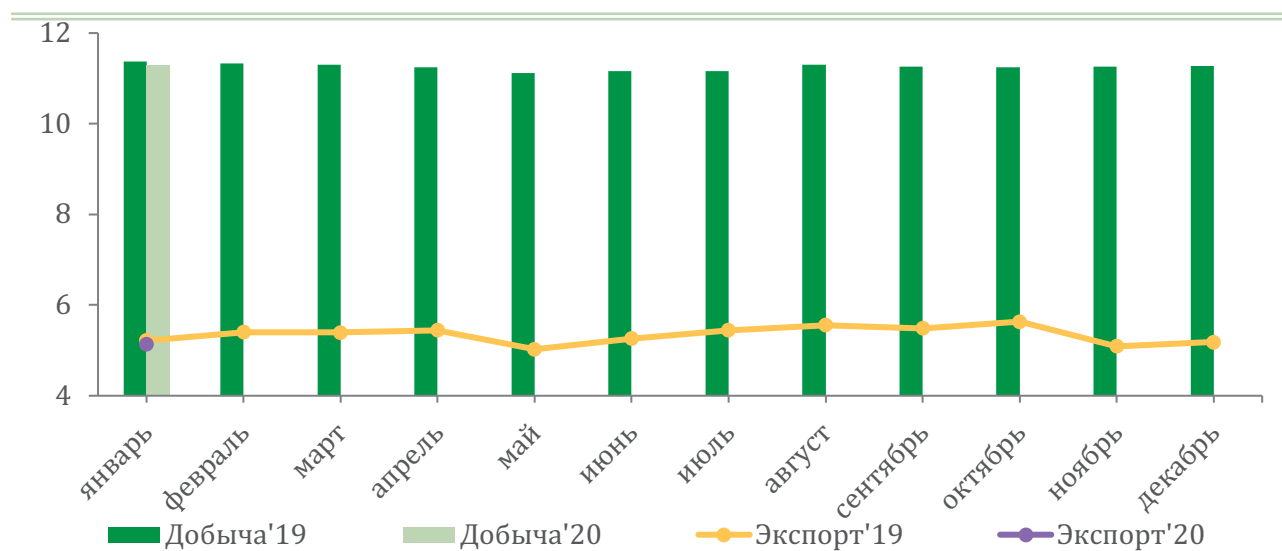
Согласно новой методике расчета обязательств России, принятой на министерской встрече стран-участниц соглашения ОПЕК+ в начале декабря 2019 г., целевой объем нефтедобычи на 1 кв. 2020 г. составляет 10,33 млн б/д без учета газового конденсата.

На экспорт из России в январе 2020 г. было поставлено 5,13 млн б/д или 21,71 млн тонн сырой нефти (-55 тыс. б/д по отношению к прошлому месяцу). По отношению к январю 2020 г. также наблюдалось уменьшение объемов экспортных поставок на 1,7%.

Среднемесячная стоимость нефти марки Urals в январе 2020 г. составила 61,67 долл. за баррель (-2,8 долл. за баррель по сравнению с декабрем 2019 г., но +3% по отношению к аналогичному периоду 2019г.)

Добыча и экспорт нефти в России

млн б/д



Источник: Министерство энергетики РФ.

США

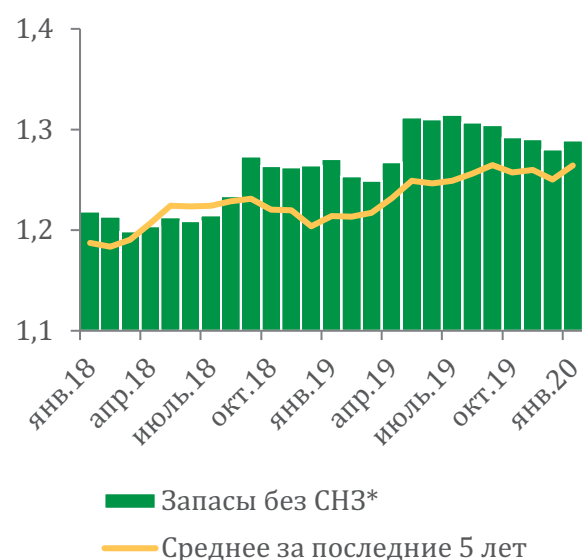
В январе 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США выросли относительно декабря 2019 г. до 1,29 млрд баррелей, что превышает средний за последние 5 лет уровень на 24,7 млн баррелей.

Запасы сырой нефти выросли в январе 2020 г. до 435,3 млн баррелей (против 431,1 млн баррелей в предыдущем месяце), однако их объемы оказались ниже среднего уровня за последние пять лет на 12,2 млн баррелей. Относительно аналогичного периода 2019 г. произошло снижение на 3%.

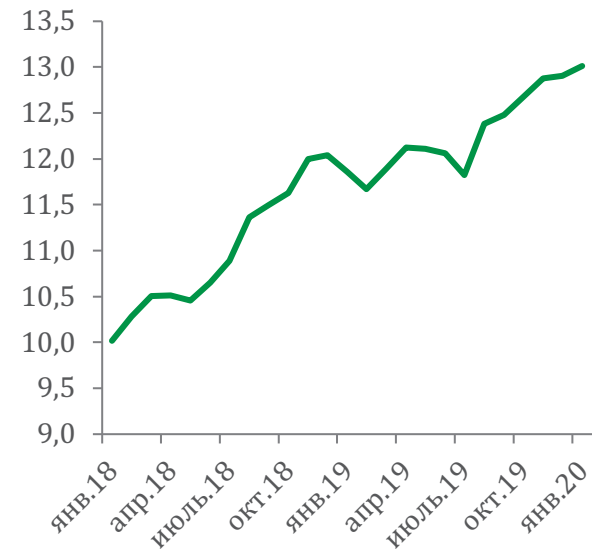
Запасы бензина также продемонстрировали рост и в январе 2020 г. достигли уровня в 261,2 млн баррелей (против 251,6 млн баррелей в декабре 2019 г.). Тем самым, их объемы оказались выше среднего уровня за последние пять лет на 5,8 млн баррелей. В то же время относительно января 2019 г. наблюдается снижение на 0,1%.

ЕИА прогнозирует, что к концу 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США будут находиться на уровне 1,29 млрд баррелей.

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США
млрд баррелей



Среднемесячные объемы нефтедобычи в США
млн б/д



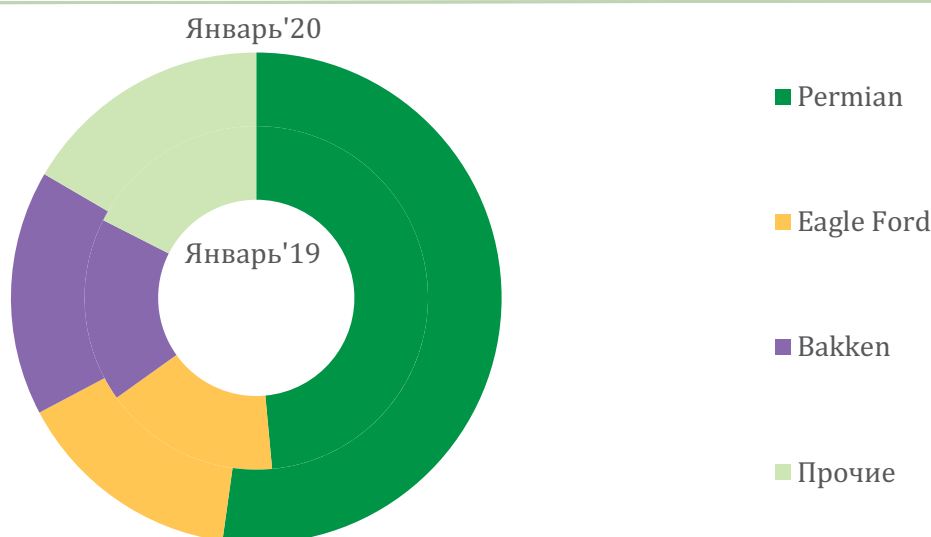
*СНЗ – стратегические запасы нефти и нефтепродуктов.
Источник: ЕИА

Нефтедобыча в США в январе 2020 г. выросла до 13 млн б/д (+0,11 млн б/д по отношению к прошлому месяцу или +9,8% относительно аналогичного периода 2019 г.) По прогнозу EIA, объемы добычи в США в среднем за 2020 г. могут составить 13,2 млн б/д.

На ключевых сланцевых месторождениях США темпы роста добычи нефти в январе 2020 г. снизились до 0,3% м/м. Среднемесячные объемы производства составили 9,15 млн б/д (+10,6% относительно аналогичного периода 2019 г.) По прогнозу EIA, к концу первого квартала 2020 г. объемы добычи на ключевых сланцевых месторождениях США составят 9,17 млн б/д. В бассейне Permian в марте 2020 г. нефтедобыча вырастет до 4,85 млн б/д сырой нефти (против январского уровня в 4,77 млн б/д).

Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США

млн б/д

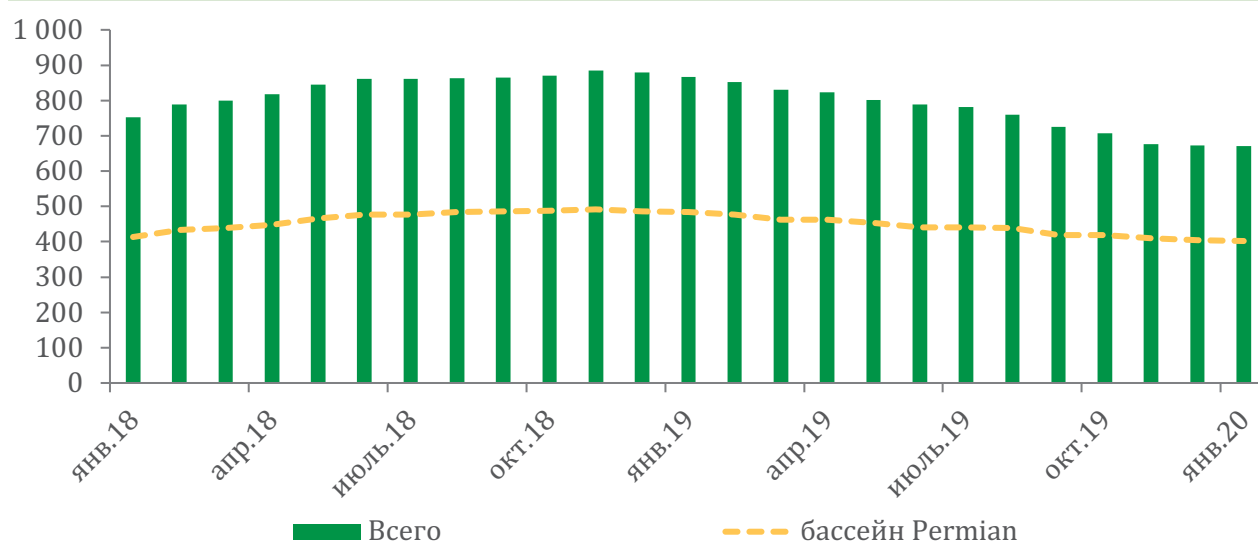


Источник: EIA.

Буровая активность в США в январе 2020 г. снизилась на 1,6% м/м, в результате чего среднемесячное число буровых установок упало до 791 шт. (-13 шт. относительно декабря 2019 г.) Однако снижение числа буровых установок для добычи нефти было более медленным (-0,45% м/м), и их количество в среднем за месяц составило 670 шт. (против 673 шт. в декабре 2019 г.) В бассейне Permian число буровых установок упало до 402 шт. (-5 шт. относительно прошлого месяца).

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

Кизилев Валерий Валериевич, 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, 2020

© НИФИ, 2020