



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

март 2018 года



Цены на нефть. Цена нефти сорта Brent продемонстрировала падение после трехлетних максимумов, наблюдавшихся в прошлом месяце, и в среднем за февраль 2018 г. составила 65,3 долл. за баррель. Основным негативным фактором, который привел к снижению мировых нефтяных цен, стали данные о состоянии нефтяного рынка США. Прогноз цен на нефть в 2018 г., предоставляемый EIA, был пересмотрен в сторону понижения, в то время как прогнозы инвестиционных банков, напротив, были повышены.

Мировой рынок. В феврале 2018 г. на мировом рынке нефти наблюдался дефицит в размере 2,1 млн б/д. Спрос на мировом рынке нефти увеличился до 100,9 млн б/д, при этом рост потребления произошел в большинстве регионов мира. В то же время предложение на мировом нефтяном рынке осталось на уровне прошлого месяца, составив 98,8 млн б/д. Рост предложения нефти в странах ОЭСР был в полной мере нивелирован снижением предложения со стороны государств за пределами ОЭСР. По прогнозам EIA, в 2018 г. объемы спроса и предложения составят 100,2 и 100,6 млн б/д соответственно.

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в феврале 2018 г. немного снизились и составили 2,83 млрд баррелей. Прогноз EIA относительно их объемов был повышен с 2,92 млрд баррелей, ожидавшихся в прошлом месяце, до 2,93 млрд баррелей.

Соглашение ОПЕК+. Нефтедобыча в странах ОПЕК продолжила снижаться и составила 32,2 млн б/д, что на 546 тыс. б/д ниже целевого значения. Практически все страны ОПЕК смогли снизить производство нефти до целевого уровня. Добыча нефти в наибольшей степени упала в Венесуэле, ОАЭ и Ираке, что позволило нарастить добычу в Нигерии и Анголе.

Россия. В феврале 2018 г. добыча нефти в России осталась на уровне прошлого месяца в 10,95 млн б/д. Поставки российской нефти на экспорт составили 5,0 млн б/д. Среднемесячная стоимость нефти сорта Urals составила 63,18 долл. за баррель.

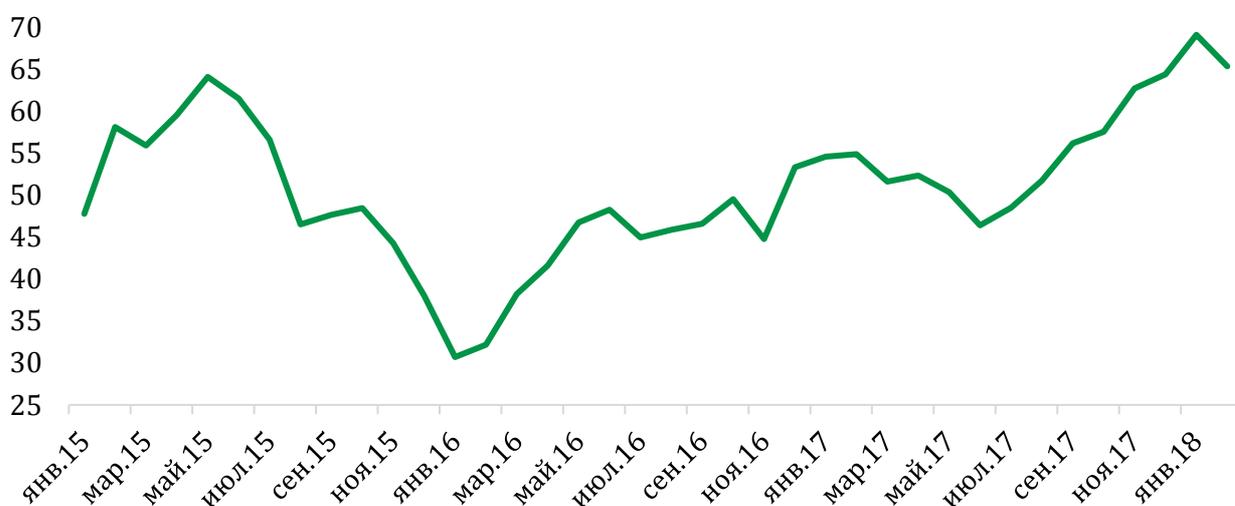
США. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США в феврале 2018 г. продолжили снижаться, упав до 1,2 млрд баррелей – минимального значения за последние три года. В то же время объемы добычи нефти в США продолжили расти, достигнув 10,3 млн б/д, и, согласно обновленному прогнозу EIA, составят 10,7 млн б/д в среднем в 2018 г. Нефтедобыча на основных сланцевых месторождениях оценивается в 6,72 млн б/д и к апрелю 2018 г. ожидается на уровне 6,95 млн б/д. Также наблюдается существенное усиление буровой активности в США. В феврале 2018 г. общее количество буровых установок выросло до 969 шт., при этом данный рост произошел за счет увеличения числа установок для добычи нефти.

ЦЕНА НА НЕФТЬ: В феврале 2018 г. среднемесячная стоимость нефти сорта Brent составила 65,3 долл. за баррель, что на 3,8 долл. ниже, чем в январе 2018 г., когда было достигнуто максимальное за последние три года значение в 69,1 долл. за баррель. В то же время цена нефти Brent в феврале 2018 г. была на 19% выше, чем в аналогичном периоде предыдущего года.

Падение цен на мировом рынке нефти в феврале 2018 г. преимущественно произошло под влиянием данных из США. Рост буровой активности, а также увеличение сланцевой нефтедобычи существенно усилились на фоне высоких цен на нефть. Кроме того, снижение мировых нефтяных цен происходило в ожидании падения потребления сырой нефти в результате выхода НПЗ в Северном полушарии на плановый ремонт. В то же время поддержку ценам в феврале 2018 г. оказывали новости со стороны стран, участвующих в соглашении ОПЕК+. Статистические данные продолжают свидетельствовать о высоком уровне соблюдения странами-участницами своих обязательств, тем самым доказывая их приверженность прежнему курсу на балансировку мирового нефтяного рынка. Более того, появилась информация о возможности перехода на формат долгосрочного сотрудничества стран-участниц соглашения ОПЕК+ после окончания сделки в конце 2018 г.

Прогноз цены на нефть марки Brent в 2018 г., предоставляемый Управлением по энергетической информации США (EIA), был немного снижен на 0,26 долл. за баррель до 62,13 долларов. Напротив, согласно опросу, проведенному The Wall Street Journal, аналитики 15 инвестиционных банков в очередной раз повысили прогноз цены на нефть сорта Brent. Ожидается, что стоимость данного сорта в среднем в 2018 г. составит 62 долл. за баррель.

Среднемесячные спотовые цены на нефть Brent за 2015-2018 гг., долл. за баррель



Источник: EIA.

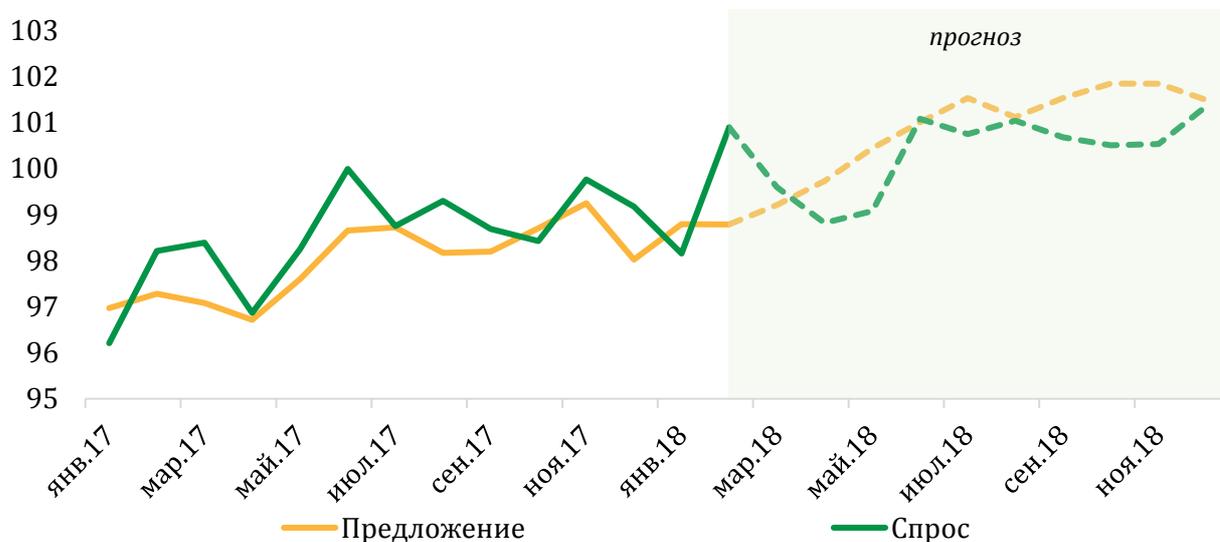
МИР: Согласно оценке EIA, в феврале 2018 г. на мировом рынке нефти профицит, наблюдавшийся в прошлом месяце, вновь сменился на дефицит: превышение спроса над предложением составило 2,1 млн б/д.

В феврале 2018 г. мировой объем спроса на нефть составил 100,9 млн б/д, увеличившись на 2,7 млн б/д по отношению к январю 2018 г. Потребление нефти и нефтепродуктов выросло как в странах ОЭСР, так и за ее пределами. Главным образом, повышение нефтяного спроса произошло в странах Европы (на 950 тыс. б/д), Бразилии (на 160 тыс. б/д), России (на 160 тыс. б/д), Канаде (на 110 тыс. б/д), а также на азиатском рынке: в Китае (на 370 тыс. б/д), Индии (на 300 тыс. б/д) и Японии (на 250 тыс. б/д). Единственным крупным государством-потребителем, где произошло снижение спроса, стали США (на 20 тыс. б/д).

Предложение на мировом рынке нефти в феврале 2018 г. составило 98,8 млн б/д, тем самым оставшись на уровне прошлого месяца. В наибольшей степени рост предложения наблюдался в странах ОЭСР (на 540 тыс. б/д): в США (на 350 тыс. б/д) и Канаде (140 тыс. б/д). За пределами ОЭСР, напротив, произошло резкое снижение предложения (также на 540 тыс. б/д): в Колумбии (на 330 тыс. б/д), Китае (на 110 тыс. б/д) и странах ОПЕК (на 100 тыс. б/д).

EIA пересмотрело свой прогноз по объемам предложения на мировом рынке нефти в сторону повышения: в 2018 г. мировое предложение составит 100,6 млн б/д (против 100,4 млн б/д, согласно февральскому прогнозу), при этом оставив прогноз по объемам мирового спроса на прежнем уровне – 100,2 млн б/д.

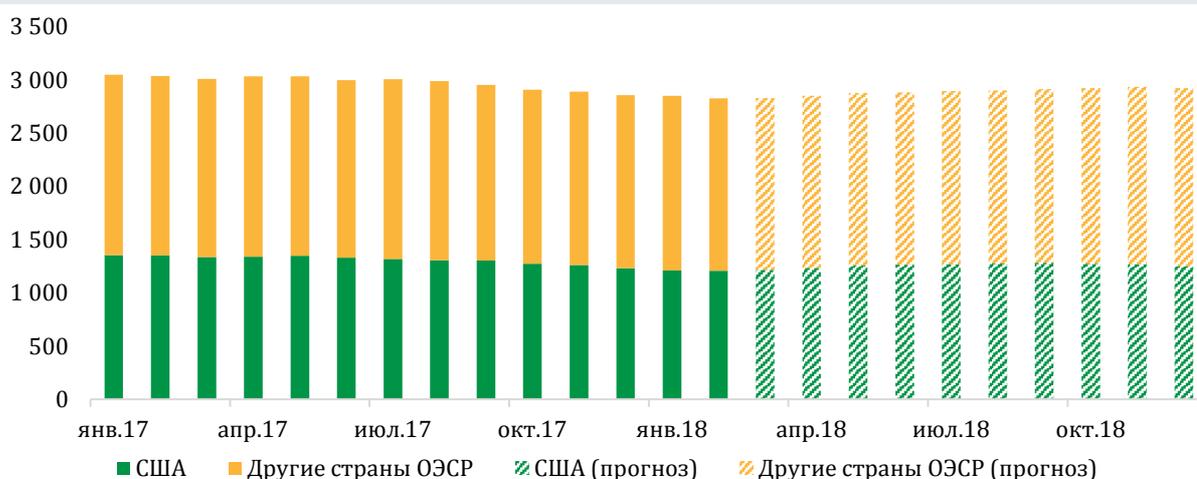
Спрос и предложение на мировом рынке нефти в 2017 г. и прогноз на 2018 г., млн б/д



Источник: EIA

В феврале 2018 г. объемы коммерческих запасов в странах ОЭСР продемонстрировали небольшое снижение на 23 млн баррелей и составили 2,83 млрд баррелей. Уменьшение коммерческих нефтяных запасов произошло как в США, так и в других странах ОЭСР. По прогнозам ЕІА, коммерческие нефтяные запасы в странах ОЭСР вырастут до 2,93 млрд баррелей к концу 2018 г. (пересмотр прогноза в сторону повышения с 2,92 млрд баррелей, ожидавших в прошлом месяце).

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



СОГЛАШЕНИЕ ОПЕК+: В начале марта в Хьюстоне прошла ежегодная нефтегазовая конференция CERAWEEK, на которой состоялась встреча представителей ОПЕК+ и ряда лидеров сланцевых компаний. По словам главного секретаря ОПЕК, Мохаммеда Баркиндо, в рамках встречи прошел открытый диалог о текущем состоянии рынка, а также были обсуждены планы дальнейшей работы. Цель встречи заключалась в продолжении диалога между сторонами, а не в попытках договориться со сланцевыми компаниями США о присоединении к соглашению ОПЕК+.

В феврале 2018 г. объемы нефтедобычи в 14 странах ОПЕК составили 32,2 млн б/д, снизившись на 77 тыс. б/д относительно прошлого месяца. Данный уровень добычи ниже целевого значения на 546 тыс. б/д. Практически все страны ОПЕК придерживаются установленных объемов нефтедобычи. В феврале 2018 г. Объемы добычи нефти в таких странах-членах ОПЕК, как Венесуэла, Саудовская Аравия, Ангола, ОАЭ, Катар, Алжир, Кувейт, Ливия, Габон и Эквадор, находились на уровне или ниже целевых значений.

Страна	Целевой уровень нефтедобычи (в млн б/д)	Уровень добычи (в млн б/д)		Абсолютное отклонение от целевого значения (в млн б/д)	
		Янв. 2018 г.	Фев. 2018 г.	Янв. 2018 г.	Фев. 2018 г.
Алжир	1,039	1,026	1,031	-0,013	-0,008
Ангола	1,673	1,596	1,613	-0,077	-0,06
Венесуэла	1,972	1,601	1,548	-0,371	-0,424
Габон	0,193	0,2	0,191	0,007	-0,002
Ирак	4,351	4,45	4,425	0,099	0,074
Иран*	3,797	3,818	3,813	0,021	0,016
Катар	0,618	0,605	0,602	-0,013	-0,016
Кувейт	2,707	2,706	2,702	-0,001	-0,005
Ливия**	1,0	0,987	0,996	-0,013	-0,004
Нигерия**	1,8	1,781	1,806	-0,019	0,006
ОАЭ	2,874	2,862	2,827	-0,012	-0,047
Саудовская Аравия	10,058	9,976	9,982	-0,082	-0,076
Эквадор	0,522	0,519	0,52	-0,003	-0,002
Экваториальная Гвинея***	0,128	0,137	0,13	0,009	0,002
Всего	32,732	32,263	32,186	-0,468	-0,546

* 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.

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

Источник: ОПЕК, НИФИ.

Лидером по объемам снижения нефтедобычи в феврале 2018 г. по-прежнему остается Венесуэла. Добыча в Венесуэле, охваченной глубоким социально-экономическим кризисом, упала ниже 1,6 млн б/д (при целевом уровне в 1,97 млн б/д). Для восстановления экономической ситуации в стране и привлечения инвестиций 20 февраля была запущена обеспеченная нефтью национальная криптовалюта под названием «Petro».

Относительно прошлого месяца также наблюдалось существенное снижение объемов добычи в ОАЭ и Ираке. Добыча нефти в ОАЭ упала до 2,83 млн б/д (при значении квоты в 2,87 млн б/д), а в Ираке – до 4,43 млн б/д. При этом Ирак по-прежнему не смог достичь целевых объемов нефтедобычи в 4,35 млн б/д.

Уменьшение нефтедобычи, главным образом, в Венесуэле, ОАЭ и Ираке было частично компенсировано ростом добычи в Нигерии и Анголе. Объемы производства нефти в Нигерии выросли до 1,81 млн б/д, тем самым немного превысив целевой уровень в 1,8 млн б/д, а в Анголе – до 1,6 млн б/д, но при этом взятые обязательства со стороны Анголы были в полной мере выполнены (целевой уровень в 1,67 млн б/д).

Также наиболее слабая дисциплина выполнения целевых показателей в феврале 2017 г. по-прежнему наблюдалась в Экваториальной Гвинее, а также в Иране, которому, напротив, разрешено наращивать добычу нефти до 3,8 млн б/д в рамках соглашения ОПЕК+.

РОССИЯ: Согласно данным Министерства энергетики РФ, в феврале 2018 г. нефтедобыча в стране осталась на уровне, близком к целевому (10,93 млн б/д), и составила 10,95 млн б/д (41,84 млн тонн). По сравнению с прошлым месяцем объемы добычи нефти остались неизменными, а относительно февраля 2017 г. снизились на 1,4%.

Экспорт нефти из России в феврале 2018 г. составил 5,0 млн б/д (19,09 млн тонн). По отношению к прошлому месяцу нефтяной экспорт снизился на 0,8%, а по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – на 1,7%.

Цена основной экспортной нефтяной марки Urals в феврале 2018 г. составила 63,18 долл. за баррель, снизившись на 5,47 доллара относительно прошлого месяца. Текущий уровень цены на нефть сорта Urals выше уровня февраля 2017 г. на 18,3%.

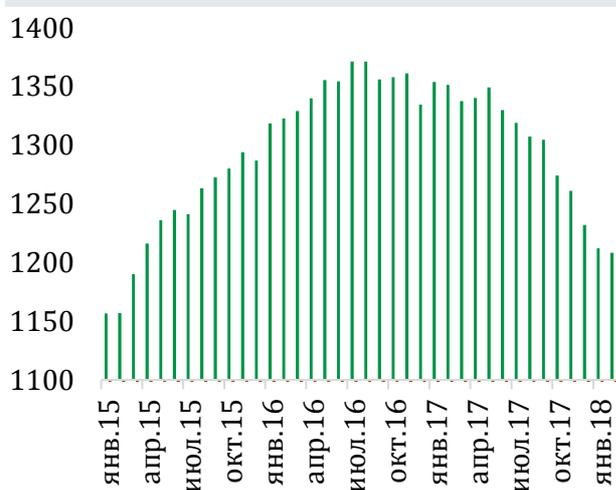


Источник: Министерство энергетики РФ.

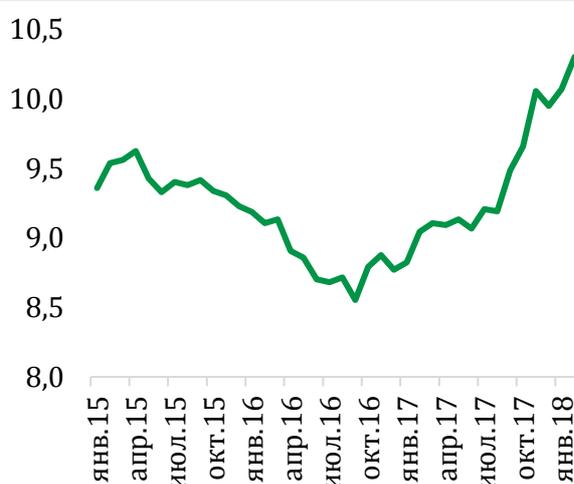
США: В феврале 2018 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США немного снизились (на 4 млн баррелей по сравнению с январем 2018 г.) и достигли самого низкого уровня с весны 2015 г. в 1,2 млрд баррелей. По отношению к январю 2017 г. их объемы упали на 10,6%. Запасы сырой нефти увеличились на 6,9 млн баррелей по сравнению с прошлым месяцем и составили 426,9 млн баррелей, при этом относительно февраля 2017 г. произошло их снижение на 18,5%. Запасы бензина достигли уровня в 251,8 млн баррелей (прирост на 6,8 млн баррелей по отношению к январю 2018 г., но уменьшение на 0,5% по сравнению с февралем прошлого года).

Нефтедобыча в США продолжает стремительный рост, начавшийся в середине прошлого года (исключением стал декабрь 2017 г., когда добыча немного снизилась). Относительно прошлого месяца в феврале 2018 г. объемы добычи нефти увеличились на 230 тыс. б/д и составил 10,3 млн б/д, что на 13,9 % больше, чем в феврале 2017 г. EIA прогнозирует рост объемов производства нефти в США до 10,7 млн б/д в среднем в 2018 г. и до 11,3 млн б/д в 2019 г. Согласно прошлому прогнозу, ожидался рост нефтедобычи в США в 2018 г. и 2019 г. до 10,6 и 11,2 млн б/д соответственно.

Коммерческий нефтяные запасы нефти в США за 2014-2017 гг., млн баррелей



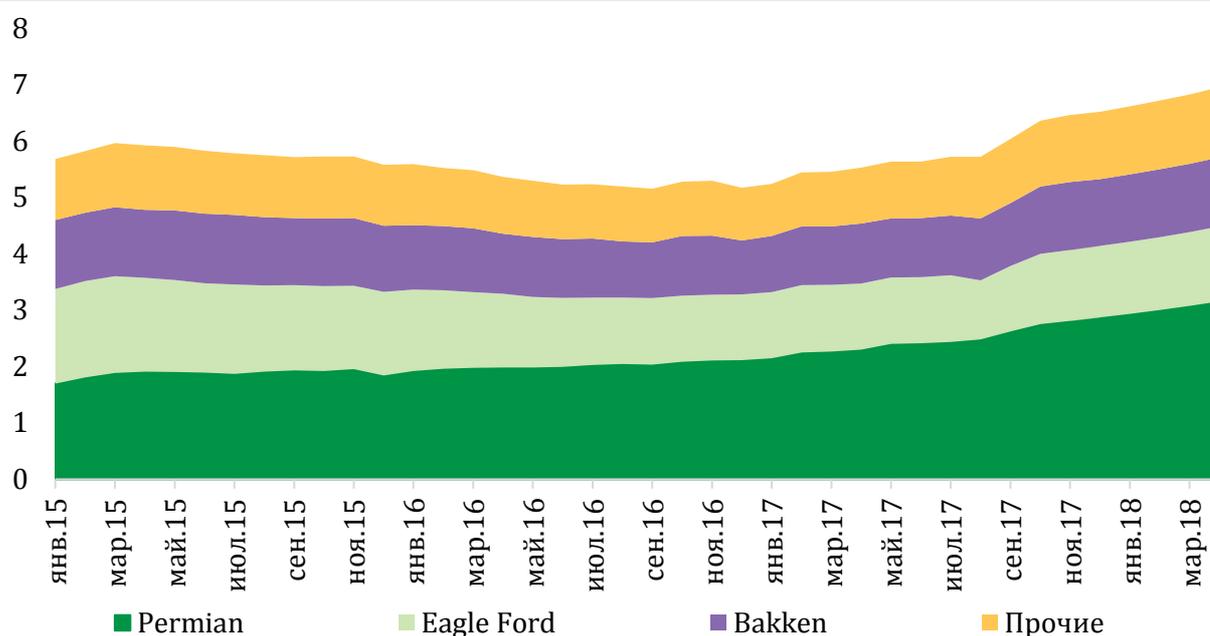
Среднемесячные объемы добычи нефти в США за 2014-2017 гг., млн б/д



Источник: EIA.

По оценкам EIA, в феврале 2018 г. объемы нефтедобычи на основных сланцевых месторождениях в США выросли на 103 тыс. б/д относительно прошлого месяца до 6,72 млн б/д, что на 23,5% больше, чем в феврале 2017 г. Прогнозируется, что объемы производства на этих месторождениях к апрелю 2018 г. увеличатся до 6,95 млн б/д. Самый сильный рост объемов добычи наблюдается в бассейне Permian: в следующие два месяца объемы добычи нефти в этом бассейне вырастут на 160 тыс. б/д до 3,16 млн б/д.

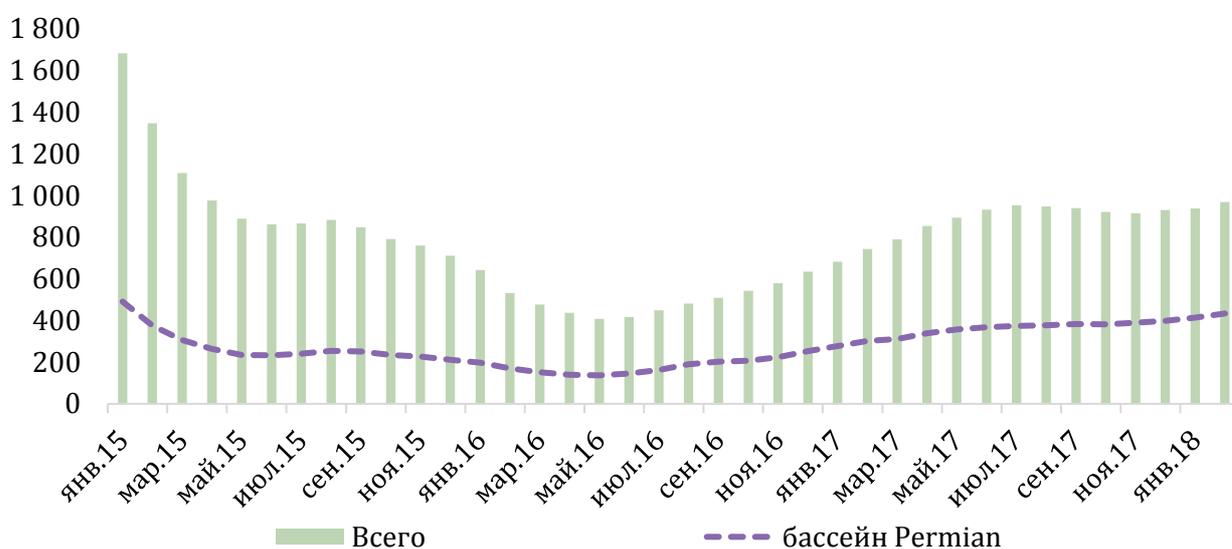
Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2014-2017 гг., млн б/д



Источник: EIA.

В феврале 2018 г. буровая активность в США заметно усилилась. По данным Baker Hughes, общее количество буровых вышек выросло на 30 ед. относительно прошлого месяца до 969 шт., из которых 788 установки для добычи нефти (в январе 2018 г. их количество составляло 752 ед.) В разрезе месторождений наибольший прирост буровых установок произошел в бассейне Permian, где их число выросло до 433 ед. против 413 ед. в прошлом месяце. В первую неделю марта тенденция к увеличению буровой активности в США продолжилась. За период с 2 по 9 марта общее количество буровых вышек выросло с 981 до 984 ед.

Количество буровых установок в США за 2015-2018 гг., ед.



Источник: Baker Hughes.

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.