



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

апрель 2018 года



Цены на нефть. В марте 2018 г. стоимость нефти марки Brent выросла до 66 долл. за баррель. Рост мировых нефтяных цен произошел во второй половине месяца в результате негативного новостного фона о ситуации на Ближнем Востоке, а также в связи с информацией от крупнейших стран-производителей нефти, участвующих в соглашении ОПЕК+. В начале апреля цены на нефтяном рынке оказались под действием негативных факторов, но в середине месяца они вновь начали стремительно расти на фоне повышения геополитических рисков. Прогнозы среднегодовых цен на нефть в 2018 г. от EIA и инвестиционных банков были пересмотрены в сторону повышения.

Мировой рынок. В марте 2018 г. на мировом рынке нефти наблюдался профицит в размере 0,3 млн б/д. Спрос на мировом рынке нефти уменьшился до 99,68 млн б/д, при этом снижение потребления главным образом произошло на азиатских рынках. В то же время предложение на мировом нефтяном рынке увеличилось до 99,98 млн б/д. Рост мирового нефтяного предложения преимущественно был обеспечен увеличением предложения со стороны США. По прогнозам EIA, в 2018 г. объемы спроса и предложения составят 100,3 и 100,5 млн б/д соответственно. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в марте 2018 г. продолжили снижаться, составив 2,78 млрд баррелей. Прогноз EIA относительно их объемов был понижен с 2,93 млрд баррелей, ожидавших в прошлом прогнозе, до 2,86 млрд баррелей.

Соглашение ОПЕК+. Страны ОПЕК продолжили снижать добычу нефти, которая в марте 2018 г. упала до 31,96 млн б/д, что на 774 тыс. б/д ниже целевого уровня. 10 из 14 стран ОПЕК смогли обеспечить полное исполнение обязательств в рамках соглашения. По сравнению с прошлым месяцем добыча нефти в наибольшей степени упала в Анголе, Алжире, Саудовской Аравии и Ливии, что позволило нарастить добычу в ОАЭ, Нигерии и Катаре.

Россия. Нефтедобыча в России достигла 10,97 млн б/д в марте 2018 г., практически не изменившись относительно прошлого месяца и сохранившись вблизи целевого уровня. Объемы экспортных поставок нефти из России составили 4,99 млн б/д. Среднемесячная цена нефти марки Urals составила 63,76 долл. за баррель.

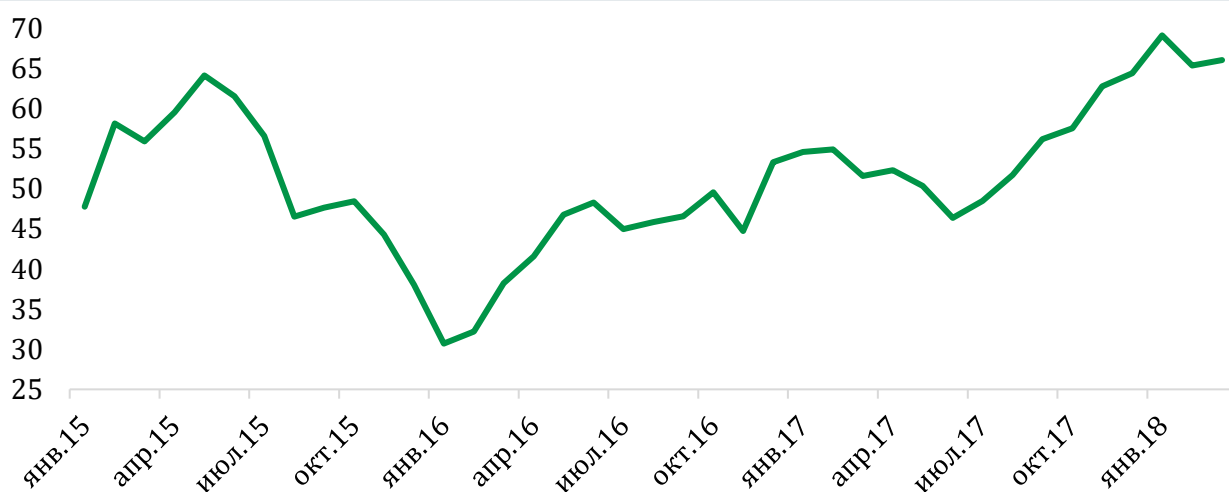
США. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США в марте 2018 г. продемонстрировали снижение, упав на 1,6 % до 1,19 млрд баррелей. Одновременно с этим нефтедобыча в США продолжила расти, составив 10,4 млн б/д. Как и в прошлом прогнозе EIA, ожидается, что объемы производства нефти в среднем достигнут 10,7 млн б/д в 2018 г. Нефтедобыча на основных сланцевых месторождениях оценивается в 6,75 млн б/д и к маю 2018 г. может достичь уровня 7 млн б/д. Также буровая активность в США продолжает нарастать. В марте 2018 г. количество буровых установок для добычи нефти выросло до 799 шт., при этом преимущественно прирост произошел в бассейне Permian.

ЦЕНА НА НЕФТЬ: Среднемесячная цена сорта Brent в марте 2018 г. выросла на 0,7 долл. и составила 66 долл. за баррель. Текущая стоимость марки Brent превысила значение марта 2017 г. на 28%.

В первой половине марта 2018 г. цены на мировом рынке нефти находились под давлением информации о продолжающемся росте нефтедобычи в США и её прогнозах, в результате чего стоимость сорта Brent находилась на уровне не более 65 долл. за баррель. Во второй половине месяца ситуация изменилась, и нефтяные котировки начали стремительно расти. Данному увеличению цен на нефть преимущественно способствовали такие факторы как: геополитическая напряженность на Ближнем Востоке, перестановки в администрации США (назначение Дж. Болтона советником по национальной безопасности, который занимает более жесткую позицию по отношению к Ирану и Венесуэле), а также высокая дисциплина исполнения обязательств в рамках соглашения ОПЕК+ и возможности дальнейшей координации действий стран-экспортеров нефти после окончания действия текущего соглашения о «заморозке» добычи нефти. В начале апреля и на первой неделе месяца цены на нефть вновь снизились в результате опасений торговой войны между Китаем и США, однако, в последствии страх перед геополитическими рисками вернул рынок к росту. К концу месяца стоимость Brent поднялась до 75 долл. за баррель.

Согласно обновленному прогнозу Управления по энергетической информации США (EIA), цена на нефть марки Brent в среднем в 2018 г. достигнет 63,36 долл. за баррель, что на 1,2 доллара больше, чем в прогнозе прошлого месяца. Также был пересмотрен в сторону повышения прогноз аналитиков 15 инвестиционных банков, опрос которых ежемесячно проводит The Wall Street Journal. Ожидается, что среднегодовая стоимость нефти сорта Brent составит 63 долл. за баррель (против прошлого прогноза в 62 долл. за баррель).

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



Источник: EIA.

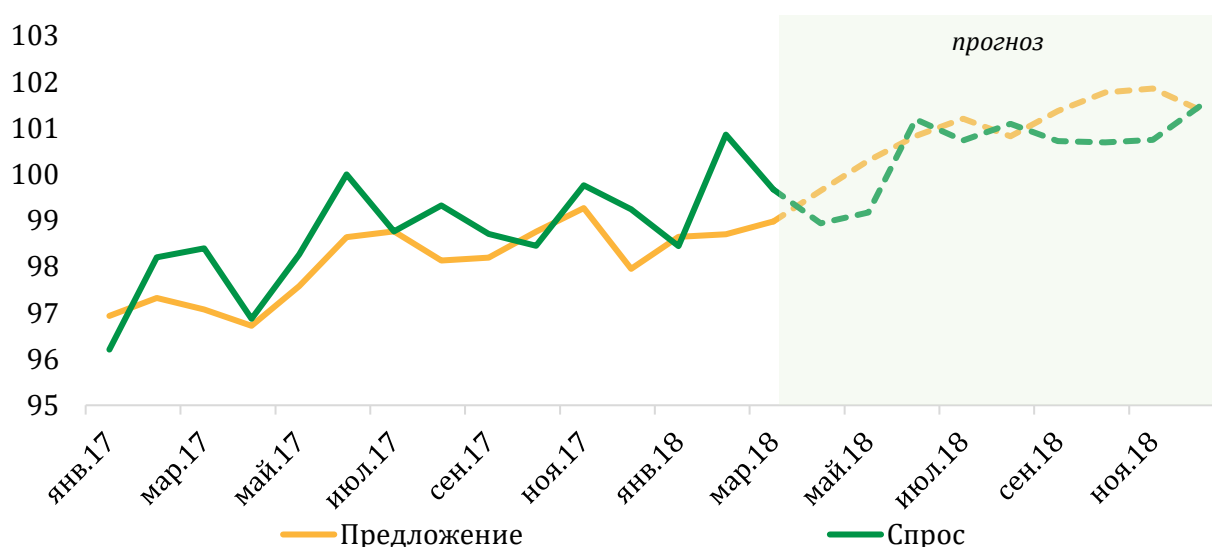
МИР: По оценке EIA, в марте 2018 г. на мировом рынке нефти дефицит, наблюдавшийся в прошлом месяце, сменился на профицит: предложение превысило спрос на 0,3 млн б/д.

В марте 2018 г. спрос на мировом рынке нефти составил 99,68 млн б/д, уменьшившись на 1,2 млн б/д по сравнению с февралем 2018 г. Снижение потребления нефти и нефтепродуктов наблюдалось как в странах ОЭСР, так и за ее пределами. В наибольшей степени нефтяной спрос упал на двух азиатских рынках – в Японии (на 400 тыс. б/д) и Китае (370 тыс. б/д). Также значительное снижение нефтяного спроса произошло в странах Европы (на 250 тыс. б/д), России (на 150 тыс. б/д) и Канаде (на 80 тыс. б/д). В то же время на таких крупных государствах-потребителях как США и Индия, напротив, наблюдалось увеличение спроса (на 200 и 170 тыс. б/д соответственно).

Предложение на мировом нефтяном рынке в марте 2018 г. составило 99,98 млн б/д, увеличившись на 280 тыс. б/д относительно февраля 2018 г. Повышение мирового нефтяного предложения главным образом связано с ростом предложения в США (на 420 тыс. б/д), Норвегии (на 90 тыс. б/д) и Мексике (на 50 тыс. б/д), который был частично компенсирован снижением нефтяного предложения со стороны стран ОПЕК (на 170 тыс. б/д), Бразилии (на 70 тыс. б/д), Колумбии (на 50 тыс. б/д) и Канады (на 30 тыс. б/д).

Были пересмотрены прогнозы EIA по объемам спроса и предложения на мировом рынке нефти: в 2018 г. в среднем мировое предложение составит 100,5 млн б/д (против 100,6 млн б/д, согласно прошлому прогнозу), при этом объемы мирового спроса составят 100,3 млн б/д (против 100,2 млн б/д).

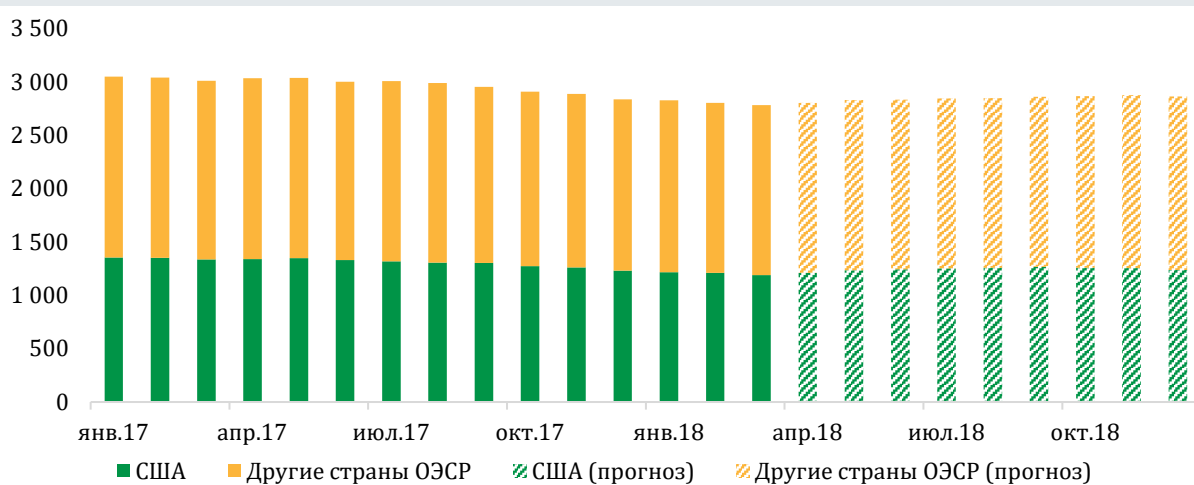
Спрос и предложение на мировом рынке нефти в 2017 г. и прогноз на 2018 г., млн б/д



Источник: EIA

Объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в марте 2018 г. продолжили снижаться: уменьшение объемов на 20 млн баррелей до 2,78 млрд баррелей. Преимущественно падение коммерческих нефтяных запасов произошло в странах ОЭСР за исключением США (на 19 млн баррелей). EIA по-прежнему ожидает рост запасов в странах ОЭСР, при этом прошлый прогноз был пересмотрен в сторону понижения: к концу 2018 г. запасы вырастут до 2,86 млрд баррелей (против роста до 2,93 млрд баррелей, ожидавших в прошлом месяце).

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



Источник: EIA.

СОГЛАШЕНИЕ ОПЕК+: В марте 2018 г. объем добычи нефти в 14 странах ОПЕК составил 31,96 млн б/д, что на 201 тыс. б/д меньше, чем в прошлом месяце и на 774 тыс. б/д меньше целевого значения. В большинстве стран ОПЕК объемы нефтедобычи находятся ниже установленных соглашением квот. К таким странам относятся Ангола, Венесуэла, Саудовская Аравия, Алжир, Ливия, Катар, ОАЭ, Габон, Эквадор и Кувейт.

Наибольшее снижение объемов нефтедобычи в абсолютном выражении в марте 2018 г. относительно прошлого месяца произошло в Анголе, где нефтедобыча упала чуть более чем на 5% до 1,52 млн б/д (при это целевое значение составляет 1,67 млн б/д).

Также среди лидеров по снижению объемов производства нефти по-прежнему находится Венесуэла, охваченная глубоким социально-экономическим кризисом. Добыча в стране уменьшилась до 1,49 млн б/д, что на 484 тыс. б/д ниже целевого уровня.

Относительно прошлого месяца также наблюдалось существенное снижение объемов добычи в Алжире, Саудовской Аравии и Ливии. Добыча нефти в Алжире и Ливии упала ниже 1 млн б/д (при значениях квот в 1,04 млн б/д и 1 млн б/д соответственно), а в Саудовской Аравии – с 9,98 млн б/д в феврале 2018 г. до 9,93 млн б/д (при целевом уровне 10,06 млн б/д).

Страна	Целевой уровень нефтедобычи (в млн б/д)	Уровень добычи (в млн б/д)		Абсолютное отклонение от целевого значения (в млн б/д)	
		фев.18	мар.18	фев.18	мар.18
Алжир	1,039	1,033	0,984	-0,006	-0,055
Ангола	1,673	1,606	1,524	-0,067	-0,149
Венесуэла	1,972	1,543	1,488	-0,429	-0,484
Габон	0,193	0,192	0,183	-0,001	-0,01
Ирак	4,351	4,44	4,426	0,089	0,075
Иран*	3,797	3,81	3,814	0,013	0,017
Катар	0,618	0,59	0,606	-0,028	-0,012
Кувейт	2,707	2,702	2,704	-0,005	-0,003
Ливия**	1	1,005	0,968	0,005	-0,032
Нигерия**	1,8	1,792	1,81	-0,008	0,01
ОАЭ	2,874	2,82	2,864	-0,054	-0,01
Саудовская Аравия	10,058	9,981	9,934	-0,077	-0,124
Эквадор	0,522	0,516	0,518	-0,006	-0,004
Экваториальная Гвинея***	0,128	0,131	0,135	0,003	0,007
Всего	32,732	32,159	31,958	-0,571	-0,774

* 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.

Снижение нефтедобычи, главным образом, в Анголе, Венесуэле, Алжире, Саудовской Аравии и Ливии, было частично компенсировано ростом добычи в ОАЭ, Нигерии и Катаре. Объемы производства нефти в ОАЭ и Катаре выросли до 2,86 и 0,61 млн б/д соответственно, но при этом взятые обязательства со стороны данных стран были в полной мере выполнены (целевой уровень в 2,87 и 0,62 млн б/д соответственно), а в Нигерии – до 1,81 млн б/д, тем самым немного превысив целевой уровень в 1,8 млн б/д.

К тем странам ОПЕК, для которых характерна слабая дисциплина выполнения целевых показателей, по-прежнему относится Экваториальная Гвинея, а также Ирак и Иран, который в марте 2018 г. уже нарастил добычу нефти выше разрешенного в рамках соглашения ОПЕК+ уровня в 3,8 млн б/д.

РОССИЯ: Согласно данным Министерства энергетики РФ, в марте 2018 г. нефтедобыча в стране достигла 10,97 млн б/д (46,39 млн тонн), что немного выше целевого уровня в 10,93 млн б/д. Относительно февраля 2018 г. объемы добычи нефти практически не изменились (прирост на 10 тыс. б/д), а по отношению к марту 2017 г. уменьшились на 0,7%.

Нефтяные поставки на экспорт из России в марте 2018 г. снизились до 4,99 млн б/д (21,1 млн тонн). По отношению к прошлому месяцу снижение составило 1,1%, а по сравнению с мартом 2017 г. – 3,4%.

Цена основной экспортной нефтяной марки Urals в марте 2018 г. составила 63,76 долл. за баррель, что на 0,57 доллара больше, чем в феврале 2018 г. Текущий уровень цены на нефть сорта Urals выше уровня марта 2017 г. на 27,3%.

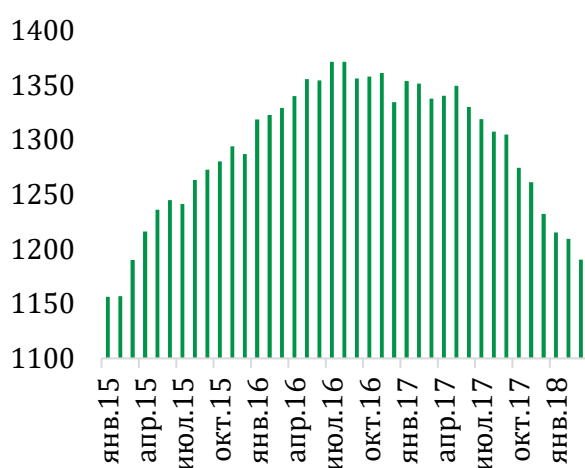


Источник: Министерство энергетики РФ.

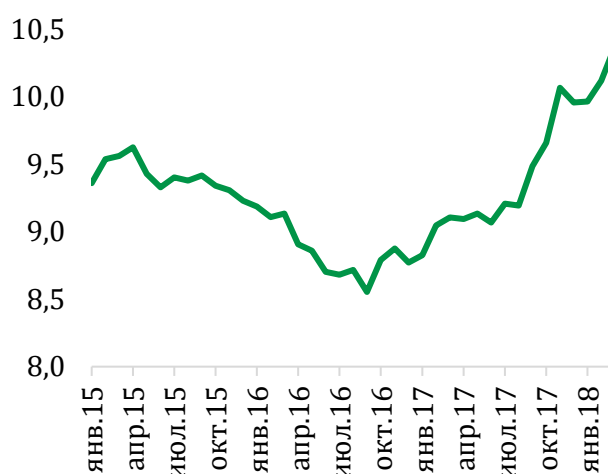
США: В марте 2018 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США продолжили постепенное снижение с максимальных значений 2015 г. и достигли 1,19 млрд баррелей. По отношению к прошлому месяцу их объемы снизились на 19 млн баррелей, а относительно февраля 2017 г. – на 11%. Снижение коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США связано с падением запасов нефтепродуктов, в особенности бензина. В марте 2018 г. запасы бензина уменьшились на 13,3 млн баррелей по сравнению с февралем 2018 г. до 237,8 млн баррелей, что также на 0,5% меньше, чем в марте 2017 г. Запасы сырой нефти, напротив, продемонстрировали небольшой рост на 0,8 млн баррелей по сравнению с прошлым месяцем и составили 426,4 млн баррелей, при этом относительно аналогичного периода 2017 г. произошло их снижение на 20,7%.

В США продолжается стремительный рост нефтедобычи, который начался в середине 2017 г. (исключением стали декабрь 2017 г. и январь 2018 г., когда добыча немного снизилась и стабилизировалась на уровне 9,96 млн б/д). По отношению к прошлому месяцу производство нефти выросло на 260 тыс. б/д до 10,4 млн б/д, что на 13,9 % больше, чем в марте 2017 г. EIA оставило свой прогноз добычи нефти в США на текущий год неизменным – её объемы в среднем составят 10,7 млн б/д в 2018 г.

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США за 2015-2017 гг., млн баррелей



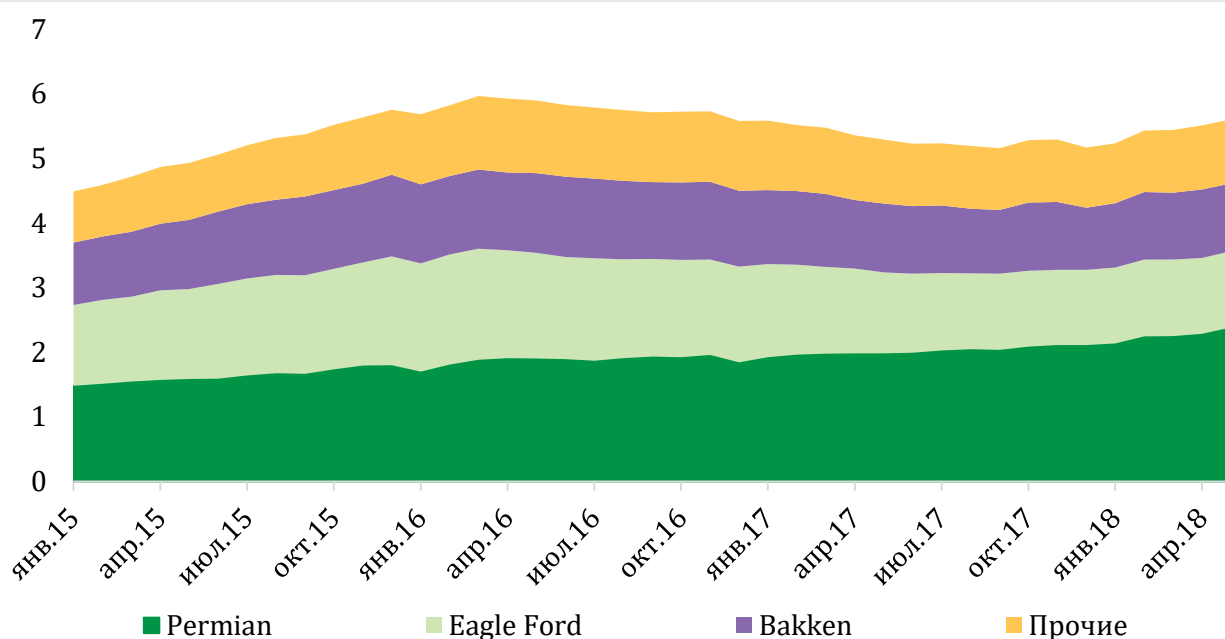
Среднемесячная добыча нефти в США за 2014-2017 гг., млн. барр. в день



Источник: EIA.

В марте 2018 г. добыча нефти на основных американских сланцевых месторождениях увеличилась на 93 тыс. б/д по сравнению с февралем 2018 г. до 6,75 млн б/д, что на 24,1% больше, чем в марте прошлого года. По прогнозам EIA, объемы нефтедобычи на этих месторождениях продолжают расти и к маю 2018 г. смогут достигнуть 7 млн б/д. Рост объемов производства нефти главным образом произойдет в бассейне Permian: в следующие два месяца они вырастут с текущего уровня в 3,04 млн б/д до 3,18 млн б/д.

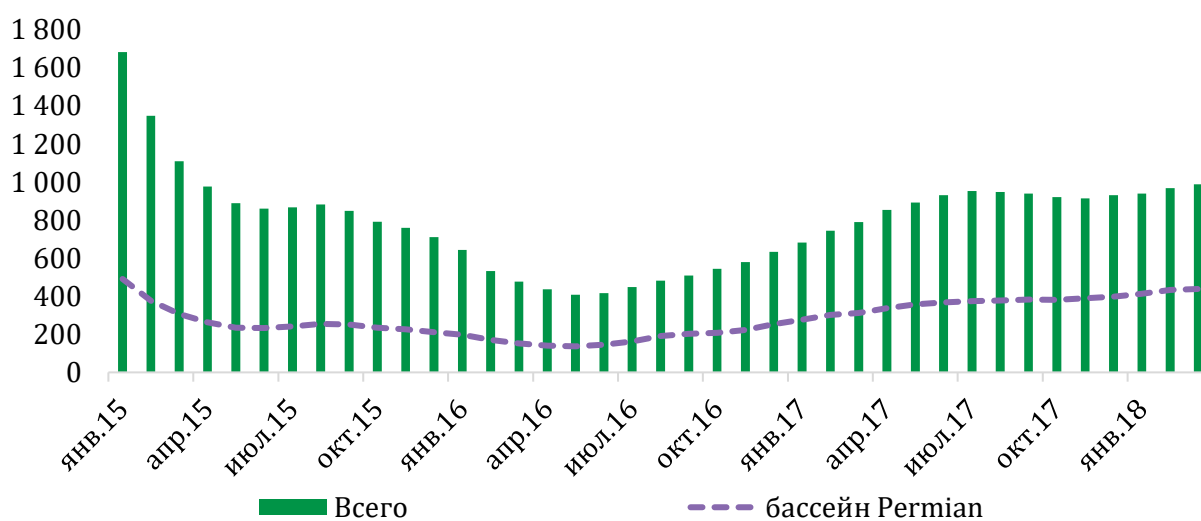
Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2014-2017 гг., млн б/д



Источник: EIA.

По данным Baker Hughes, в марте 2018 г. количество буровых вышек в США заметно увеличилось. Их общее количество выросло на 20 ед. относительно прошлого месяца до 989 шт., из которых 799 установки для добычи нефти (по сравнению с февралем 2018 г. их количество выросло на 11 ед.) В разрезе месторождений наибольший прирост буровых установок произошел в бассейне Permian, где их число выросло на 6 ед. по сравнению с прошлым месяцем до 439 шт.

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



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.