



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

июль 2018 года



Цены на нефть. В июне 2018 г. цена на нефть снизилась с максимальных за последние 3,5 года значений месяцем ранее и составила 74,4 долл. за баррель. Негативная динамика нефтяных цен была связана с опасениями наращивания нефтедобычи со стороны стран ОПЕК+ по результатам венской встречи 22-23 июня, которые в конечном итоге оправдались. Однако в конце июня – начале июля ряд факторов оказал значительную поддержку нефтяным котировкам, в результате чего стоимость нефти Brent находилась на уровне 77-79 долл. за баррель. Со второй декады июля стоимость нефти вновь продемонстрировало снижение, при этом одними из ключевых факторов этого падения стали глобальные торговые риски. Прогнозы среднегодовых цен на нефть в 2018 г. от ЕІА, МВФ и ряда экспертов в отрасли были пересмотрены в сторону повышения.

Мировой рынок. В июне 2018 г. на мировом рынке нефти наблюдался небольшой дефицит в размере 64 тыс. млн б/д. Спрос увеличился до 100,9 млн б/д, при этом увеличение потребления произошло практически во всех крупных регионах-потребителях, главным образом в странах Ближнего Востока, Китая и России. Предложение на нефтяном рынке продолжило рост, достигнув 100,8 млн б/д. Основной вклад в этот рост обеспечили Норвегия, Россия и США, в то время как в некоторые страны ОПЕК, напротив, снизили свое предложение. ЕІА изменил свой прогноз по объемам потребления в 2018 г., немного снизив его до 100,2 млн б/д, при этом прогноз по объемам предложения остался на прежнем уровне в 100,2 млн б/д. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в июне 2018 г. составили 2,8 млрд баррелей. ЕІА прогнозирует, что в среднем за 2018 г. объемы нефтяных запасов в ОЭСР составят 2,84 млрд баррелей.

ОПЕК. В июне 2018 г. производство нефти в странах-членах ОПЕК выросло по сравнению с маем 2018 г. до 32 млн б/д, но при этом осталась ниже целевого уровня на 786 тыс. б/д. Большинство стран-участниц сделки ОПЕК смогли обеспечить целевые уровни нефтедобычи. Относительно прошлого месяца добыча нефти в наибольшей степени упала в Ливии, Анголе и Венесуэле, что позволило нарастить добычу в Саудовской Аравии.

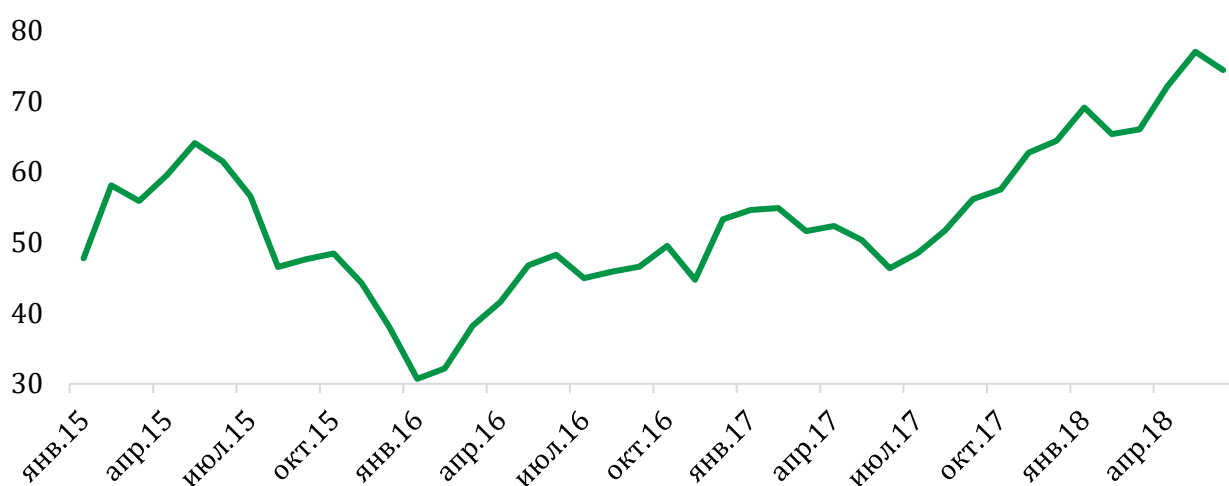
Россия. Добыча нефти в России увеличилась до 11,1 млн б/д в июне 2018 г., и тем самым превысила целевой уровень в 10,93 б/д. Объемы нефтяного экспорта из России составили 5,1 млн б/д. Стоимость нефти марки Urals в июне 2018 г. составила 73,68 долл. за баррель.

США. В июне 2018 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США остались на уровне прошлого месяца в 1,21 млрд баррелей. При этом среднесуточная добыча нефти в США продолжила расти и достигла 10,9 млн б/д. По прогнозам ЕІА, нефтедобыча в США в 2018 г. в среднем достигнет уровня в 10,8 млн б/д. Производство нефти на основных сланцевых месторождениях оценивается на уровне в 7,2 млн б/д, а к концу лета может составить 7,5 млн б/д. Число буровых установок в США также продолжает увеличиваться: их количество достигло 1056 шт., из которых 858 установки для добычи нефти.

ЦЕНА НА НЕФТЬ: В июне 2018 г. среднемесячная цена нефти сорта Brent упала с максимальных значений за последние 3,5 года, достигнутых в прошлом месяце, на 2,6 доллара до 74,4 долл. за баррель. Текущий уровень цен на нефть марки Brent выше уровня аналогичного периода прошлого года на 61%.

В первой половине июня поддержку нефтяным ценам оказали новости о неспособности Венесуэлы выполнить свои обязательства по нефтяным поставкам, а также о перебоях в отгрузках из 2 основных экспортных ливийских портов из-за вооруженных столкновений. Однако основное внимание рынка было сконцентрировано на сообщениях, касающихся встречи министров стран-участниц соглашения ОПЕК+ в Вене 22-23 июня. На фоне неоднозначных сигналов об исходе заседания, нефтяные котировки демонстрировали разнонаправленную динамику. Дополнительную волатильность в динамику цен внесла тема торгового противостояния США и Китая. Большие опасения участников рынка вызывала возможность увеличения предложения со стороны ОПЕК+, которые в конечном итоге оправдались. Министры ОПЕК+ по результатам встречи приняли решение о наращивании нефтедобычи с целью прекращения перевыполнения сделки. Несмотря на в целом отрицательный внешний фон к концу июня цены на нефть продемонстрировали восстановление. К факторам роста можно отнести сообщения об аварии на предприятии Syncrude в Канаде, неопределенность в отношении добычи и экспорта ливийской нефти, а также обострение геополитического противостояния США и Ирана.

Среднемесячная цена на нефть сорта Brent за 2015-2018 гг., долл. за баррель



Источник: EIA.

Под действием вышеуказанных факторов в начале июля цена на нефть также находилась на высоком уровне. Противостояние США и Ирана только усилилось. США пытаются убедить основных покупателей иранской нефти полностью прекратить ее закупки к началу ноября. В свою очередь, Иран грозит закрыть Ормузский пролив – один из важнейших путей транспортировки нефти в мире. Также небольшую поддержку ценам оказали ожидания забастовки рабочих на буровых установках в Норвегии из-за того, что не смогли достичь соглашения относительно заработных плат. Однако в начале второй декады месяца стоимость нефти продемонстрировало резкое снижение в результате обострения торгового конфликта между США и Китаем. Кроме того, негативное влияние на нефтяные котировки в последующие дни оказали сообщения о скором возобновлении работы портов Ливии, а также заявление министра финансов США С. Мнучина о возможности введения исключений для ряда стран по санкциям за закупку иранской нефти.

Согласно июльскому прогнозу EIA, цена на нефть марки Brent в среднем за 2018 г. составит 71,8 долл. за баррель, что на 0,7 доллара больше, чем в июньском прогнозе. По данным опроса Reuters 35 экономистов и аналитиков, ожидается, что среднегодовая стоимость нефти сорта Brent составит 72,58 долл. за баррель, что на 0,9 долларов выше прогноза прошлого месяца. Также прогноз нефтяных цен повысил МВФ в своем июльском выпуске World Economic Outlook: средняя стоимость марок Brent, Dubai Fateh и WTI в 2018 г. ожидается на уровне 70,23 долл. за баррель, что практически на 8 долларов больше, чем в апрельском прогнозе.

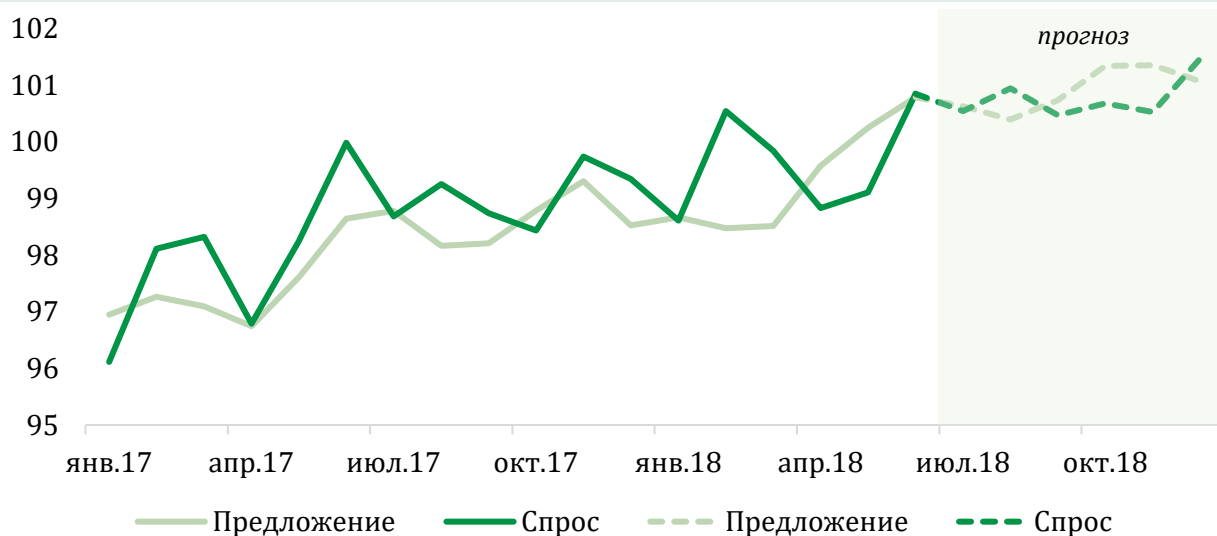
МИР: В июне 2018 г. на мировом рынке нефти профицит, наблюдавшийся в прошлом месяце, сменился на незначительный дефицит: спрос превысил предложение на 64 тыс. б/д.

На фоне пика автомобильного сезона в Северном полушарии и потребности в электричестве для кондиционирования воздуха мировой нефтяной спрос в июне 2018 г. продолжил увеличиваться и составил 100,9 млн б/д, что на 1,74 млн б/д больше, чем в прошлом месяце. Данное увеличение произошло за счет роста спроса как в странах ОЭСР (+743 тыс. б/д), так и в странах за пределами ОЭСР (+1 млн б/д). В страновом разрезе существенное увеличение потребления нефти и нефтепродуктов произошло в европейских государствах (+528 тыс. б/д), государствах Ближнего Востока (+359 тыс. б/д), Китае (+254 тыс. б/д) и России (+205 тыс. б/д). Япония стала одной из основных стран-потребителей нефти, где спрос, напротив, продемонстрировал снижение (-39 тыс. б/д).

Предложение на мировом нефтяном рынке также продолжило свой рост, составив 100,8 млн б/д, что на 535 тыс. б/д больше, чем в мае 2018 г. Повышение предложения произошло преимущественно в странах за пределами ОПЕК (+531 тыс. б/д), в частности в Норвегии (+272 тыс. б/д), России (+101 тыс. б/д) и США (+100 тыс. б/д). Наиболее существенное снижение предложения произошло в ряде стран ОПЕК (Ливия, Ангола, Нигерия, Венесуэла).

ЕИА изменил свой прогноз по объемам потребления на мировом рынке нефти в среднем за 2018 г., немного снизив его до 100,2 млн б/д (против 100,3 млн б/д ранее), при этом прогноз по объемам предложения остался на прежнем уровне в 100,2 млн б/д.

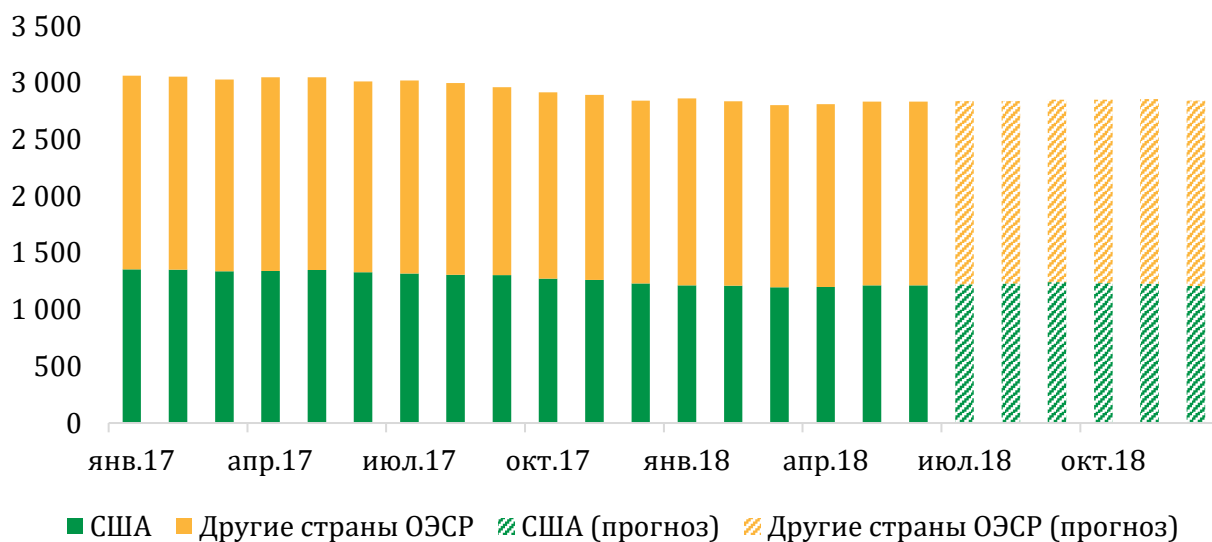
Мировое потребление и предложение нефти в 2017 г. и прогноз на 2018 г., млн барр. в день



Источник: ЕИА

В июне 2018 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР снизились относительно мая 2018 г. на 0,9 млрд баррелей и составили 2,83 млрд баррелей. Согласно прогнозу EIA, в среднем за 2018 г. объемы нефтяных запасов в ОЭСР составят 2,84 млрд баррелей (против 2,85 млрд баррелей, ожидавшихся в прошлом месяце).

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



ОПЕК: 22-23 июня в Вене состоялись заседания министров стран-членов ОПЕК и других государств-производителей нефти, которые присоединились к соглашению о «заморозке» добычи. По результатам встреч было принято решение о наращивании нефтедобычи на 1 млн б/д, для того чтобы снизить уровень исполнения целевых показателей до 100% (в мае данный показатель составил 147%, согласно данным ОПЕК). Также на министерской встрече ОПЕК была одобрена заявка Конго на вхождение в состав ОПЕК.

В июне 2018 г. объемы добычи нефти в 14 странах ОПЕК практически достигли 32 млн б/д, что на 161 тыс. б/д больше, чем месяцем ранее, но при этом по-прежнему меньше целевого уровня на 786 тыс. б/д. В большинстве стран ОПЕК объемы нефтедобычи находятся на уровне или ниже установленных соглашением квот. Квота была превышена такими государствами как Саудовская Аравия, Ирак, Кувейт, ОАЭ и Иран.

Страна	Целевой уровень нефтедобычи (в млн б/д)	Уровень добычи (в млн б/д)		Абсолютное отклонение от целевого значения (в млн б/д)	
		май.18	июн.18	май.18	июн.18
Алжир	1,039	1,035	1,039	-0,004	0
Ангола	1,673	1,519	1,431	-0,154	-0,242
Венесуэла	1,972	1,388	1,34	-0,584	-0,632
Габон	0,193	0,187	0,19	-0,006	-0,003
Ирак	4,351	4,461	4,533	0,11	0,182
Иран*	3,797	3,822	3,799	0,025	0,002
Катар	0,618	0,602	0,603	-0,016	-0,015
Кувейт	2,707	2,703	2,731	-0,004	0,024
Ливия**	1	0,962	0,708	2,701	-0,292
Нигерия**	1,8	1,632	1,66	-0,168	-0,14
ОАЭ	2,874	2,862	2,897	-0,012	0,023
Саудовская Аравия	10,058	10,015	10,42	-0,043	0,362
Эквадор	0,522	0,52	0,519	-0,002	-0,003
Экваториальная Гвинея***	0,178	0,127	0,126	-0,051	-0,052
Всего	32,782	31,835	31,996	-0,947	-0,786

* 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.

*** В июне 2018 г. ОПЕК опубликовал целевой уровень добычи для Экваториальной Гвинеи, ставшей полноправным членом организации в мае 2017 г. – 178 тыс. б/д.

Источник: ОПЕК, НИФИ.

Относительно мая 2018 г. наибольшее снижение нефтедобычи в июне 2018 г. произошло в Ливии: объемы нефтедобычи упали до 708 тыс. б/д против целевых объемов в 1 млн б/д. Причиной стали вооруженные столкновения, в результате которых в середине июня была приостановлена отгрузка нефти из одних из ключевых терминалов на востоке Ливии, Эс-Сидре и Рас-Лануфе. Позднее стало известно, что нефтяные месторождения и порты Эс-Сидре и Рас-Лануфе перешли от Национальной нефтяной корпорации (НОС) в Триполи к конкурирующей с ней структура в Бенгази, которая не имеет юридических прав на контроль экспорта нефти. В начале июля также были закрыты еще два экспортных терминала, Зувейтина и Марса-эль-Харига, однако уже к середине июля все порты были перезапущены, а добыча и экспорт нефти были возобновлены.

Кроме того, значительное снижение производства нефти продолжается в Анголе на фоне зрелости нефтяных месторождений и отсутствия необходимых инвестиций в нефтедобычу. В июне 2018 г. объемы нефтедобычи упали до 1,43 млн б/д, что на 242 тыс. б/д ниже целевого уровня. Падение добычи нефти также продолжилось в Венесуэле, охваченной глубоким социально-экономическим кризисом: объемы производства составили 1,34 млн б/д при целевых объемах в 1,97 млн б/д.

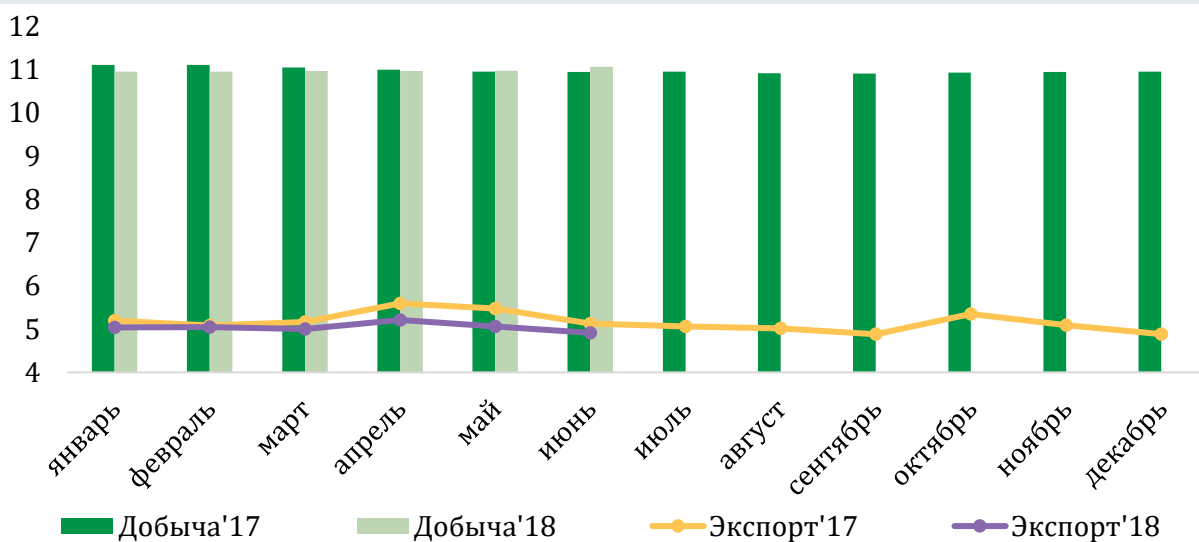
Снижение нефтедобычи, главным образом, в Ливии, Анголе и Венесуэле было полностью компенсировано ростом добычи в Саудовской Аравии. Не дожидаясь исхода министерской встречи ОПЕК+, в июне 2018 г. Саудовская Аравия увеличила объемы добычи нефти на 405 тыс. б/д по сравнению с маем 2018 г. до 10,42 млн б/д, тем самым впервые с начала действия соглашения ОПЕК+ превысила целевой уровень добычи в 10,06 млн б/д. Ожидается, что Саудовская Аравия продолжит наращивать производство, учитывая вероятность снижения предложения иранской нефти в результате новых американских санкций, а также падения нефтедобычи в Венесуэле. Также наиболее значительное увеличение нефтедобычи произошло в Ираке: относительно прошлого месяца объемы производства выросли на 72 тыс. б/д до 4,46 млн б/д, тем самым разрыв от целевого значения в 4,35 млн б/д лишь увеличился.

РОССИЯ: В июне 2018 г. по сравнению с прошлым месяцем Россия нарастила объемы производства нефти на 89 тыс. б/д до 11,06 млн б/д (45,28 млн тонн) при установленной в рамках соглашения ОПЕК+ квоте в 10,93 млн б/д. Относительно июня 2017 г. произошло увеличение на 1,1%.

Объемы экспорта нефти из России в июне 2018 г. , напротив, уменьшились относительно мая 2018 г. на 143 тыс. б/д и достигли 5,08 млн б/д (21,49 млн тонн), а относительно аналогичного периода 2017 г. уменьшение составило 4,2%.

Стоимость нефти марки Urals в июне 2018 г. снизилась с максимального значения с конца 2014 г., достигнутого в прошлом месяце, на 2,45 долл. до 73,68 долл. за баррель. Однако относительно июня 2017 г. наблюдается увеличение на 51,1%.

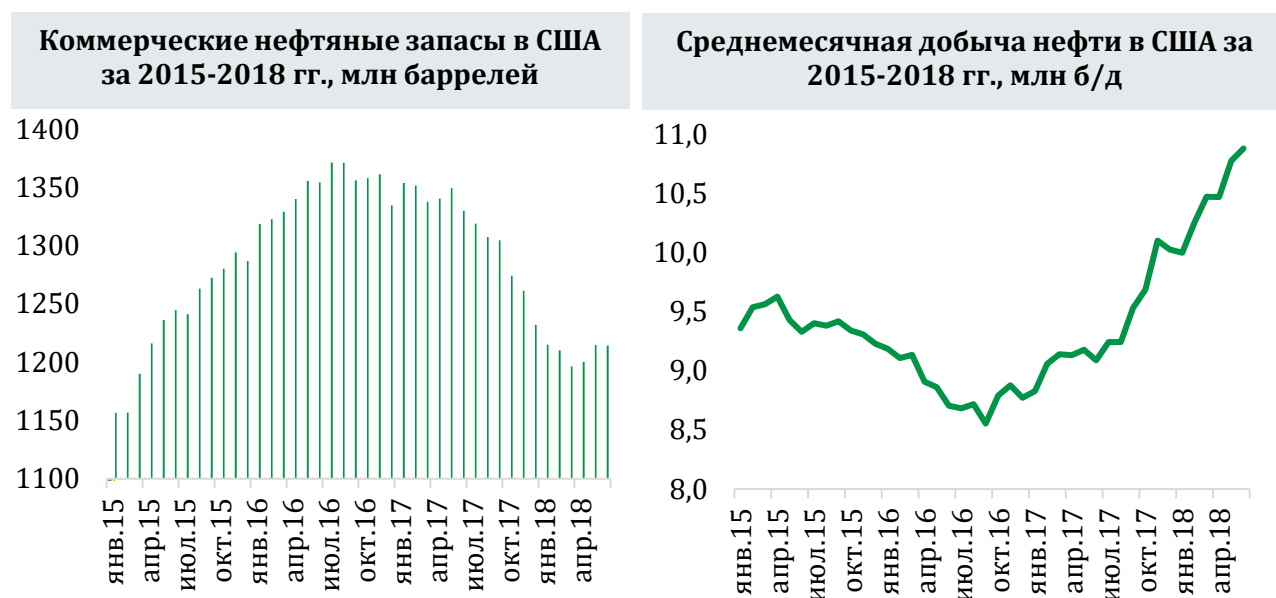
Добыча и экспорт нефти в России за 2017-2018 гг., млн б/д



Источник: Министерство энергетики РФ.

США: В июне 2018 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США остались на уровне прошлого месяца в 1,21 млрд баррелей, но относительно июня 2017 г. их объемы упали на 8,7%. Запасы сырой нефти в США по сравнению с маем 2018 г. упали на 19,3 млн баррелей до 417,3 млн баррелей, что также ниже значения аналогичного периода прошлого года на 16,6%. Запасы бензина, напротив, продемонстрировали небольшой рост на 0,6 млн баррелей по сравнению с маем 2018 г. и составили 239,6 млн баррелей, что при этом на 0,7% меньше, чем в аналогичном периоде 2017 г.

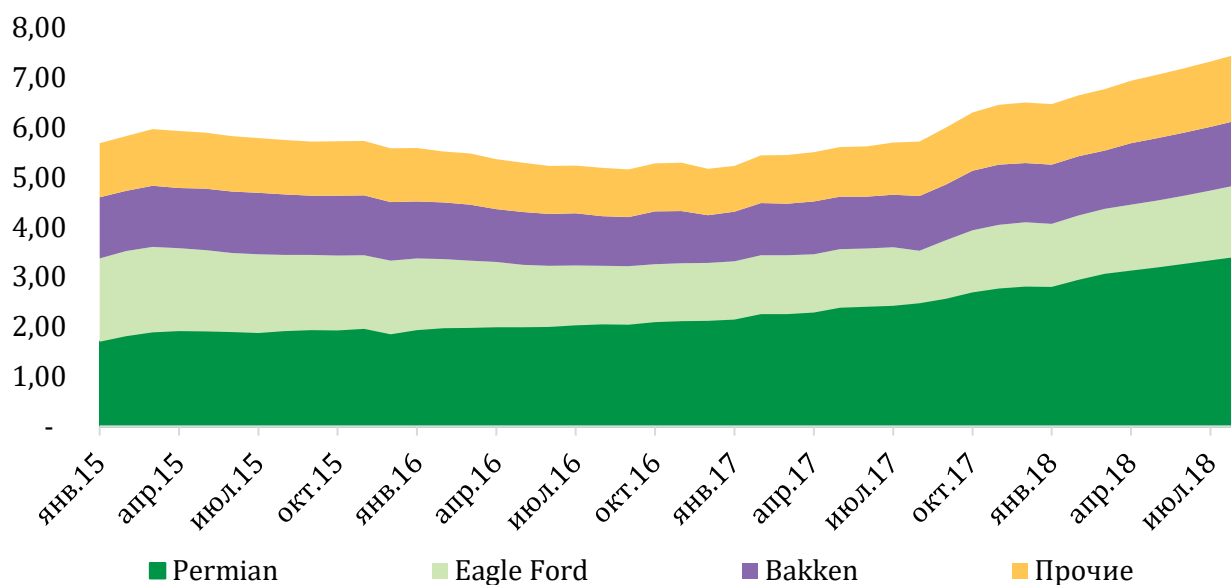
Добыча нефти в США продолжает нарастать. В июне 2018 г. объемы производства относительно прошлого месяца выросли на 105 тыс. б/д и достигли 10,88 млн б/д, что также 19,7% больше, чем в июне 2017 г. ЕІА оставили свой прогноз нефтедобычи в США на 2018 г. неизменным: в среднем за год она составит 10,79 млн б/д.



Источник: ЕІА.

В июне 2018 г. объемы нефтедобычи на ключевых сланцевых нефтегазовых месторождениях США увеличились на 126 тыс. б/д по сравнению с маем 2018 г. до 7,19 млн б/д. Относительно аналогичного периода прошлого года прирост составил 27,8%. EIA прогнозирует, что к концу лета нефтедобыча на данных месторождениях достигнет уровня в 7,47 млн б/д. Добыча нефти в бассейне Permian в ближайшие два месяца вырастет до 3,41 млн б/д.

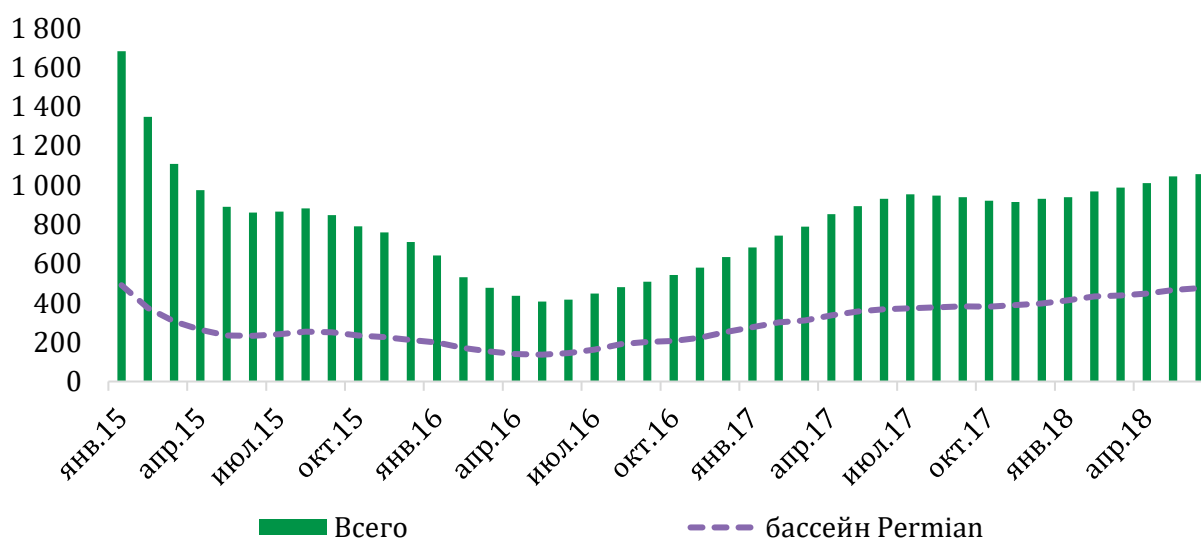
Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2015-2018 гг., млн б/д



Источник: EIA.

Количество буровых установок в США в июне 2018 г. продолжило увеличиваться. По отношению к прошлому месяцу их число выросло на 10 ед. до 1056 шт., из которых 861 установка для нефтедобычи (+6 ед. по сравнению с прошлым месяцем). На одном из ключевых месторождений, бассейне Permian, число буровых установок выросло на 10 ед. относительно мая 2018 г. до 476 шт. В первой половине июля рост количества буровых вышек замедлился, а на третьей недели их общее число снизилось до 1046 ед., из которых 858 – нефтедобывающие установки.

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

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.