



# НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ

# ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

---

ноябрь 2018 года



**Цены на нефть.** В октябре 2018 г. средняя стоимость нефти Brent выросла до 81 долл. за баррель. В начале месяца нефтяные котировки продолжили свой рост, начавшийся в сентябре 2018 г. Однако со второй декады цены на нефть перешли к снижению, которое также продолжило в начале ноября 2018 г. EIA ожидает более низкую цену на нефть сорта Brent в среднем за 2018 г., в то время как МВФ и отраслевые эксперты, напротив, повысили свои прогнозы цен.

**Мировой рынок.** На мировом рынке нефти в октябре 2018 г. наблюдался профицит в объеме 1,96 млн б/д. Спрос упал до 99,9 млн б/д в результате падения потребления в Китае, странах Европы и государствах Ближнего Востока. Напротив, потребление нефти и нефтепродуктов выросло в Индии и США. Предложение на нефтяном рынке продолжило увеличиваться и достигло уровня в 101,8 млн б/д, что преимущественно связано с ростом предложения в странах Европы, Казахстане и Китае. В то же время в Бразилии и странах ОПЕК наблюдалось наибольшее снижение предложения. EIA прогнозирует, что объемы предложения и потребления в 2018 г. будут примерно равны и составят 100,1 млн б/д. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в октябре 2018 г. выросли до 2,9 млрд баррелей.

**ОПЕК.** Объемы добычи нефти в странах ОПЕК, не включая Конго, вырос до 32,6 млн б/д, что ниже целевого уровня на 206 тыс. б/д. Относительно прошлого месяца падение нефтедобычи главным образом произошло в Иране и Венесуэле, в то время как в наибольшей степени объемы производства увеличились в ОАЭ, Саудовской Аравии и Ливии. Экспорт нефти из стран ОПЕК продолжил снижаться, достигнув 24 млн б/д. Наиболее значительное снижение объемов экспортных поставок сырой нефти произошло в Венесуэле, Иране, Анголе и ОАЭ. Напротив, поставки нефти на экспорт выросли главным образом в Саудовской Аравии, Кувейте, Ливии и Ираке.

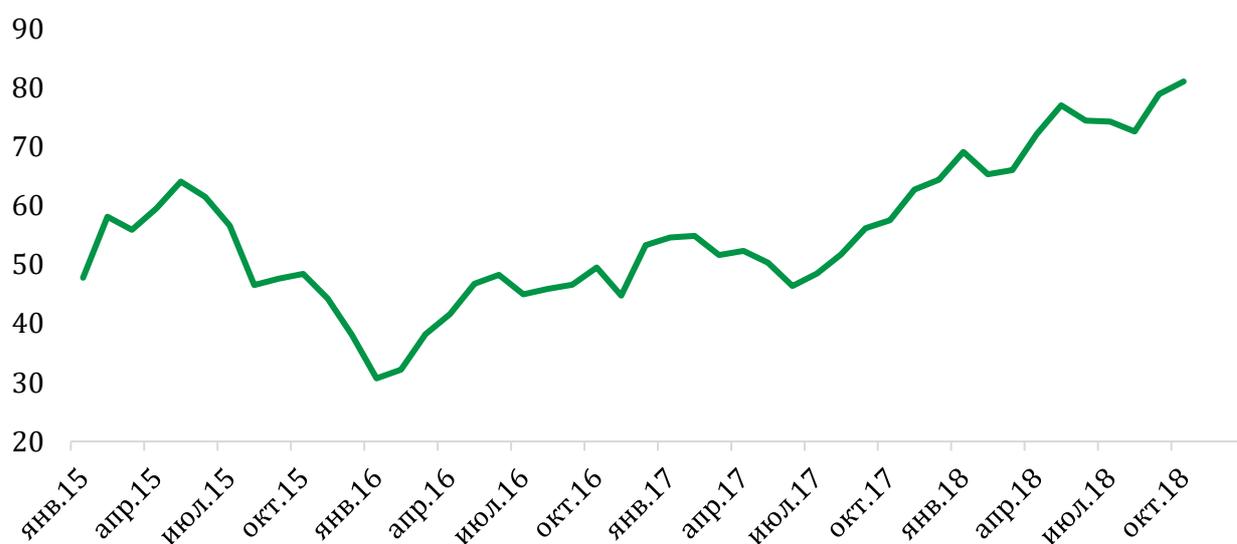
**Россия.** В октябре 2018 г. среднесуточная добыча нефти в России выросла до 11,41 млн баррелей, что на 478 тыс. б/д больше ее целевого уровня. На экспорт из России поставлялось 5,2 млн б/д сырой нефти. В среднем за месяц стоимость нефти марки Urals выросла до 79,9 долл. за баррель.

**США.** В октябре 2018 г. коммерческие нефтяные запасы в США немного снизились до 1,24 млрд баррелей. Также снизились объемы производства нефти в США, но при этом остались на высоком уровне в 11,5 млн б/д. EIA прогнозирует, что объемы нефтедобычи в США в 2018 г. составят 10,9 млн б/д. Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях выросла до 7,7 млн б/д, а к концу 2018 г. может достигнуть 7,9 млн б/д. Количество буровых установок в США в среднем за октябрь 2018 г. увеличилось до 1063 шт., из которых 870 установки для нефтедобычи.

**ЦЕНА НА НЕФТЬ:** Средняя цена нефти сорта Brent в октябре 2018 г. превысила уровень в 81 долл. за баррель, увеличившись по сравнению с сентябрем 2018 г. на 2,1 доллара, а относительно аналогичного периода прошлого года на 40,9%.

В начале октября 2018 г. нефтяные котировки продолжили свой стремительный рост, начавшийся в прошлом месяце, и колебались на уровне 85 долл. за баррель. Основным фактором данного роста стали ожидания и новые свидетельства сокращения нефтяного предложения со стороны Ирана в преддверие вступления американских санкций. Также небольшое влияние на цены оказали новости о частичной остановке добычи нефти в Мексиканском заливе в результате урагана «Майкл». Однако со второй декады месяца цены на нефть перешли к снижению, несмотря на такие поддерживающие факторы, как геополитические трения США и Саудовской Аравии в связи с исчезновением саудовского журналиста в Турции. Понижительная тенденция на рынке нефти была связана с заявлениями ряда нефтедобывающих стран о возможности наращивания нефтедобычи для частичной компенсации ожидаемого уменьшения нефтяных поставок из Ирана, а также данными о состоянии нефтяного рынка США: увеличение объемов нефтедобычи и количества буровых установок, а также устойчивый рост коммерческих запасов. Также в конце месяца цены оказались под влиянием новостей о возможности введения новых торговых пошлин США на китайский импорт.

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



Источник: EIA.

В начале ноября 2018 г. цены на нефть продолжили падение. Негативное давление на цены оказали сообщения о том, что США сделали временные исключения в режиме санкций (на 180 дней) для 8 стран, закупающих иранскую нефть. Даже когда 4 ноября был введен второй пакет американских санкции против Ирана, цены продолжили снижаться. Позднее основное внимание участников нефтяного рынка было приковано к рискам его перенасыщения: с одной стороны, перспективы роста мирового нефтяного спроса слабы, а с другой стороны, объемы добычи нефти за последние месяцы стремительно выросли в США и странах ОПЕК+, в частности в Саудовской Аравии и России. Также оптимизма не добавили результаты встречи министерского комитета ОПЕК+, поскольку договоренности о снижении объемов нефтедобычи для балансировки рынка в свете имеющихся рисков не были достигнуты. Рынок ожидает следующего заседания ОПЕК+, которое состоится в начале декабря 2018 г. На данной встрече планируется определить дальнейший формат сотрудничества стран-производителей с 2019 г.

EIA понизил свой прогноз среднегодовой цены на нефть марки Brent за 2018 г. до 73,1 долл. за баррель (-1,3 долл. за баррель относительно прогноза прошлого месяца). Напротив, по данным нового опроса The Wall Street Journal, представители 14 инвестиционных банков повысили свой прогноз среднегодовой стоимости нефти марки Brent в 2018 г. практически на 2 доллара относительно прогноза, сделанного по результатам сентябрьского опроса, до 75 долл. за баррель. Также, согласно опросу Reuters, 44 аналитика и экономиста ожидают более высокую стоимость марки нефти Brent в среднем за 2018 г. – 74,48 долл. за баррель (+0,91 доллара). Кроме того, был повышен прогноз Всемирного банка мировых цен на нефть<sup>1</sup> в 2018 г. на 7 долларов по сравнению с прошлым прогнозом, выпущенным в апреле 2018 г., до 72 долл. за баррель.

---

<sup>1</sup> Среднее значение цен на сорта нефти Brent, Dubai Fateh и WTI.

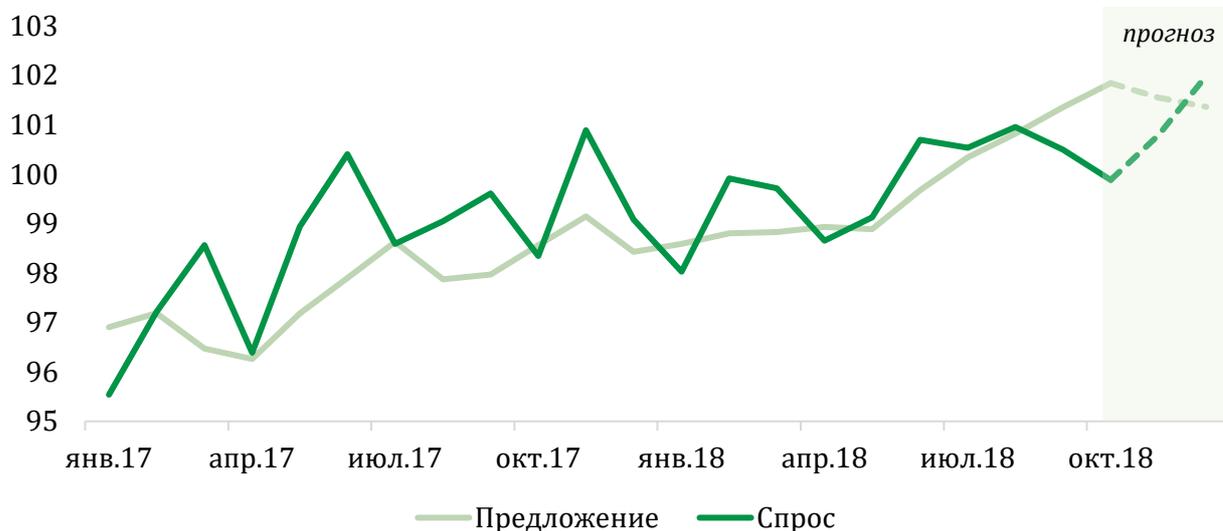
**МИР:** В октябре 2018 г. на мировом нефтяном рынке также как и в прошлом месяце наблюдался профицит, при этом его объем достиг 1,96 млн б/д.

Объемы мирового потребления нефти и нефтепродуктов продемонстрировали снижение на 609 тыс. б/д относительно сентября 2018 г. до 99,88 млн б/д. Наиболее значительное падение потребления произошло в Китае (-821 тыс. б/д), странах Европы (-221 тыс. б/д) и государствах Ближнего Востока (-134 тыс. б/д). Напротив, главным образом в Индии (+275 тыс. б/д) и США (+137 тыс. б/д) потребление выросло.

В октябре 2018 г. объемы предложения на мировом рынке нефти продолжили увеличиваться и достигли уровня в 101,84 млн б/д (+490 тыс. б/д по сравнению с прошлым месяцем). Существенное увеличение предложения было характерно для стран Европы, в частности Норвегии (+325 тыс. б/д) и Великобритании (+110 тыс. б/д), а также для Казахстана (+145 тыс. б/д) и Китая (+113 тыс. б/д). Уменьшение нефтяного предложения преимущественно произошло в Бразилии (-248 тыс. б/д) и странах ОПЕК (-150 тыс. б/д).

ЕИА пересмотрел свой прогноз по объемам предложения на мировом нефти в среднем за 2018 г. в сторону повышения – 100,1 млн б/д (против 99,87 млн б/д, ожидавшихся ранее), при этом прогноз по объемам потребления был оставлен на прежнем уровне в 100,1 млн б/д.

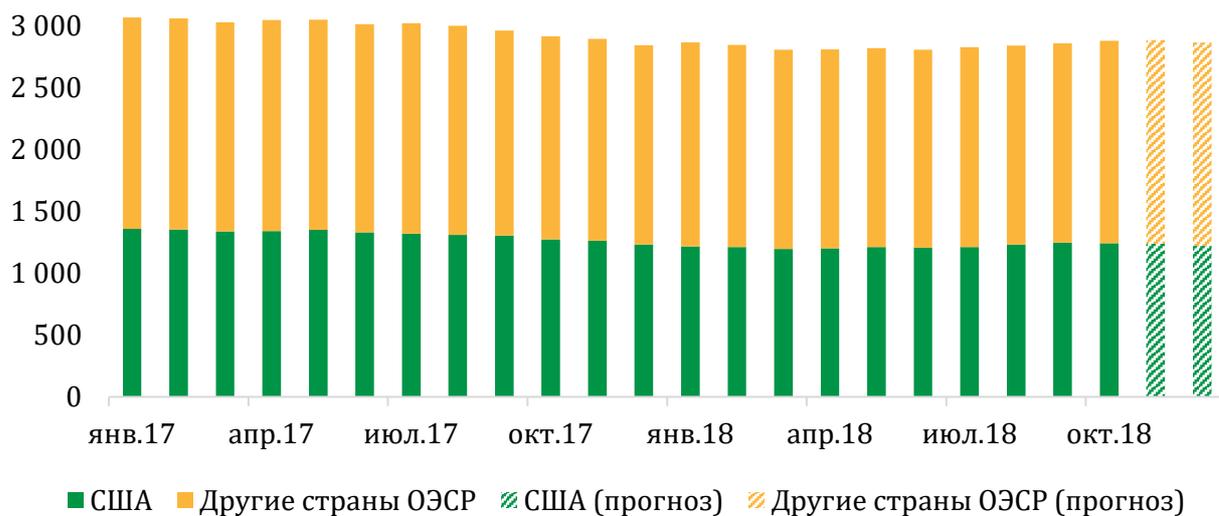
**Мировое потребление и предложение нефти в 2017 г. и прогноз на 2018 г., млн барр. в день**



Источник: ЕИА

Объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в октябре 2018 г. выросли до 2,88 млрд баррелей (против 2,86 млрд баррелей в прошлом месяце), при этом главным образом рост запасов произошел в США. EIA повысил свой прогноз по среднегодовым объемам запасов в 2018 г. – их объемы составят 2,87 млрд баррелей (против прошлого прогноза в 2,82 млрд баррелей).

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



Источник: EIA.

**ОПЕК:** 11 ноября в Абу-Даби прошло заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК+ (Joint OPEC-non-OPEC Ministerial Monitoring Committee, JMMC), по результатам которого участники отметили, что, учитывая текущую неопределенность, вероятнее всего, на мировом нефтяном рынке в 2019 г. предложение будет расти более быстрыми темпами, чем спрос. Так как перспективы развития мировой экономики не внушают оптимизма, спрос на мировом рынке нефти в 2019 г. может ослабнуть, что приведет к увеличению разницы между нефтяным спросом и предложением. Несмотря на данные факты, решение о принятии каких-либо действий со стороны стран ОПЕК+ принято не было.

В октябре 2018 г. производство нефти в всех странах ОПЕК выросло до 32,9 млн б/д (+127 тыс. б/д по сравнению с сентябрем 2018 г.), при этом без учета Конго, для которого не установлены целевые объемы, нефтедобыча увеличилась до 32,58 млн б/д (+121 тыс. б/д). Объемы добычи нефти в странах ОПЕК постепенно возвращаются к целевому уровню: если в сентябре 2018 г. превышение на данном уровне составляло 327 тыс. б/д, то в октябре 2018 г. – 206 тыс. б/д. К тем странам, которым не удалось увеличить объемы производства до установленных значений в октябре 2018 г., относятся Венесуэла, Иран, Ангола, Нигерия, Экваториальная Гвинея, в то время как Катар и Габон практически смогли их достигнуть.

Страна	Целевой уровень нефтедобычи (в млн б/д)	Уровень добычи (в млн б/д)		Абсолютное отклонение от целевого значения (в млн б/д)	
		сен.18	окт.18	сен.18	окт.18
Алжир	1,039	1,057	1,054	0,018	0,015
Ангола	1,673	1,512	1,533	-0,161	-0,14
Венесуэла	1,972	1,211	1,171	-0,761	-0,801
Габон	0,193	0,184	0,186	-0,009	-0,007
Ирак	4,351	4,654	4,653	0,303	0,302
Иран*	3,797	3,452	3,296	-0,345	-0,501
Катар	0,618	0,595	0,609	-0,023	-0,009
Кувейт	2,707	2,797	2,764	0,09	0,057
Ливия**	1	1,054	1,114	2,701	0,114
Нигерия**	1,8	1,768	1,751	-0,032	-0,049
ОАЭ	2,874	3,018	3,16	0,144	0,286
Саудовская Аравия	10,058	10,502	10,63	0,444	0,572
Эквадор	0,522	0,528	0,525	0,006	0,003
Экваториальная Гвинея***	0,178	0,123	0,131	-0,055	-0,047
<b>Всего 14 стран ОПЕК</b>	<b>32,782</b>	<b>32,455</b>	<b>32,576</b>	<b>-0,327</b>	<b>-0,206</b>
Конго****	-	0,318	0,324	-	-
<b>Всего ОПЕК</b>	<b>-</b>	<b>32,773</b>	<b>32,900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* 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.

\*\*\*\* Конго стала членом ОПЕК в июне 2018 г., но официальных данных об установлении целевого уровня нефтедобычи в стране нет.

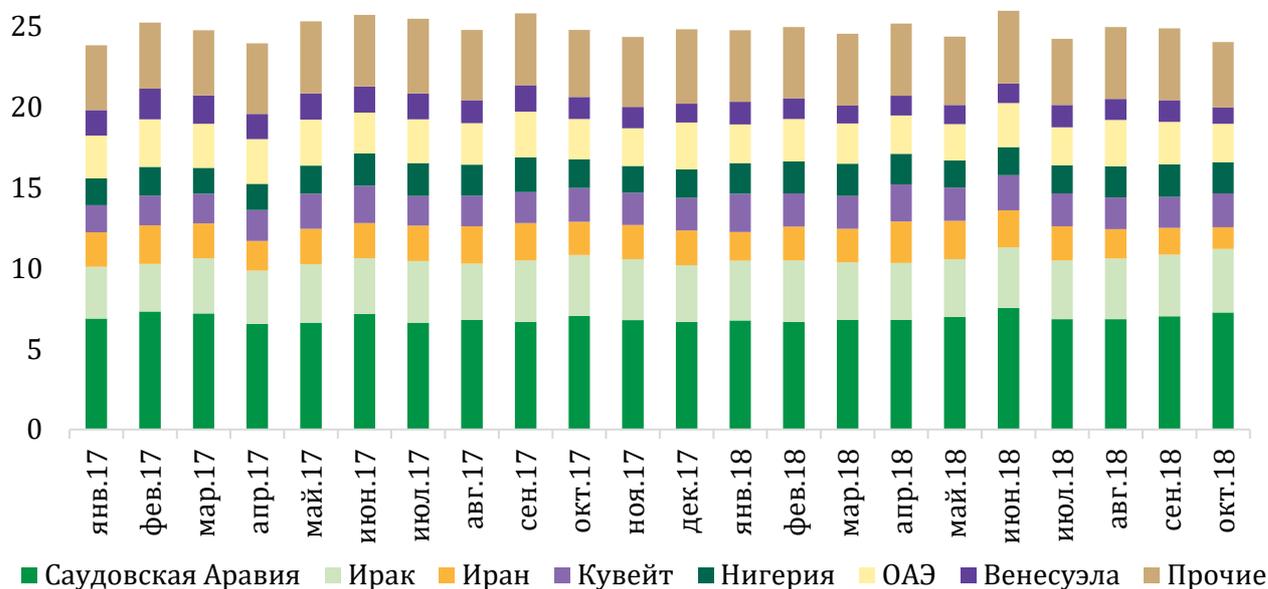
Источник: ОПЕК, НИФИ.

Снижение нефтедобычи в октябре 2018 г. продолжается в Иране: объемы производства упали на 156 тыс. б/д относительно прошлого месяца до 3,3 млн б/д, что на 0,5 млн б/д ниже целевых значений. Также падение добычи нефти продолжается и в Венесуэле: в октябре 2018 г. объемы производства сырой нефти упали до 1,17 млн б/д при целевых объемах в 1,97 млн б/д.

Напротив, ряд других стран ОПЕК постепенно наращивают объемы нефтедобычи. Так, наиболее сильное увеличение производства нефти произошло в ОАЭ (+142 тыс. б/д), Саудовской Аравии (+128 тыс. б/д) и Ливии (+60 тыс. б/д). Объемы нефтедобычи в данных странах превысили установленные в рамках соглашения ОПЕК+ уровни производства на 286 тыс. б/д, 572 тыс. б/д и 114 тыс. б/д соответственно.

В октябре 2018 г. морской экспорт нефти стран ОПЕК упал до 24 млн б/д, что на 0,85 млн б/д меньше, чем в прошлом месяце. Относительно аналогичного периода 2017 г. также произошло снижение на 3%. Наиболее значительное снижение объемов экспортных поставок сырой нефти произошло в Венесуэле (-350 тыс. б/д), Иране (-310 тыс. б/д), Анголе (-310 тыс. б/д) и ОАЭ (-270 тыс. б/д), в то время как поставки нефти на экспорт выросли главным образом в Саудовской Аравии (+230 тыс. б/д), Кувейте (+190 тыс. б/д), Ливии (+140 тыс. б/д) и Ираке (+110 тыс. б/д).

**Морские экспортные поставки нефти стран ОПЕК в 2017-2018 гг. млн б/д**



Источник: Reuters, НИФИ.

**РОССИЯ:** В октябре 2018 г. среднесуточные объемы нефтедобычи в России немного выросли относительно прошлого месяца (+44 тыс. б/д) и достигли уровня в 11,41 млн баррелей (48,26 млн тонн). Превышение над целевым уровнем добычи составило 478 тыс. баррелей. По сравнению с октябрём 2017 г. объемы нефтедобычи выросли на 4,4%.

В октябре 2018 г. на экспорт поставлялось 5,51 млн б/д сырой нефти, что на 345 тыс. б/д больше, чем в сентябре 2018 г. Также произошло увеличение объемов экспорта сырой нефти относительно аналогичного периода прошлого года на 3%.

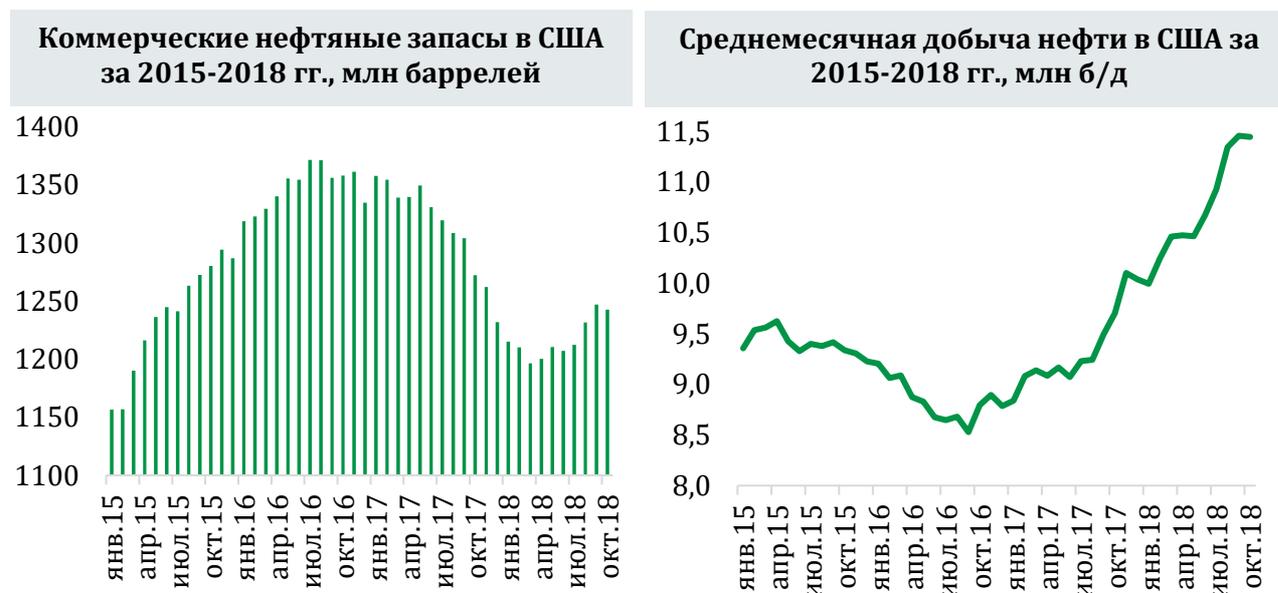
Среднемесячная стоимость нефти марки Urals в октябре 2018 г. увеличилась до 79,9 долл. за баррель, что на 1,27 долл. больше, чем в прошлом месяце и на 41,4% превышает уровень октября 2017 г.



Источник: Министерство энергетики РФ.

**США:** Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США в октябре 2018 г. продемонстрировали небольшое снижение по отношению к сентябрю 2018 г. и в среднем за месяц составили 1,24 млрд баррелей. Относительно октября 2017 г. текущий уровень запасов по-прежнему остается ниже (-2,3%). Также произошло снижение запасов бензина относительно прошлого месяца (-11,2 млн баррелей) до 224,4 млн баррелей, что однако на 4% больше, чем в сентябре 2017 г. Запасы сырой нефти в США, напротив, выросли по сравнению с прошлым месяцем (+21,9 млн баррелей) до 428,4 млн баррелей, но при этом остались ниже значения аналогичного периода 2017 г. на 6,8%.

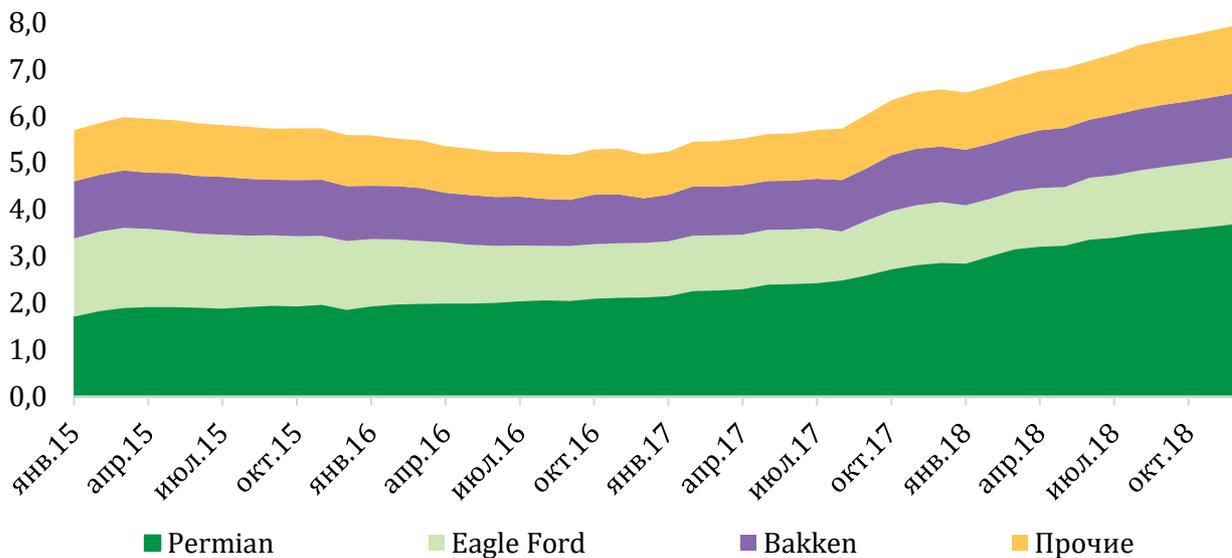
В октябре 2018 г. нефтедобыча в США немного снизилась относительно прошлого месяца (-12 тыс. б/д), но при этом осталась на высоком уровне в 11,45 млн б/д, что также превышает уровень аналогичного периода прошлого года на 18%. Прогнозируется, что в среднем за 2018 г. объемы нефтедобычи в США достигнут 10,9 млн б/д (против 10,74 млн б/д, ожидавшихся в прошлом месяце).



Источник: EIA.

В октябре 2018 г. нефтедобыча на ключевых сланцевых месторождениях США увеличились до 7,73 млн б/д (+99 тыс. б/д по сравнению с прошлым месяцем), что превышает уровень аналогичного периода 2017 г. на 21,9%. По прогнозу EIA, к концу 2018 г. объемы производства нефти достигнут 7,94 млн б/д, а добыча нефти в бассейне Permian вырастет до 3,69 млн б/д, при этом в октябре 2018 г. её объемы оцениваются на уровне 3,58 млн б/д.

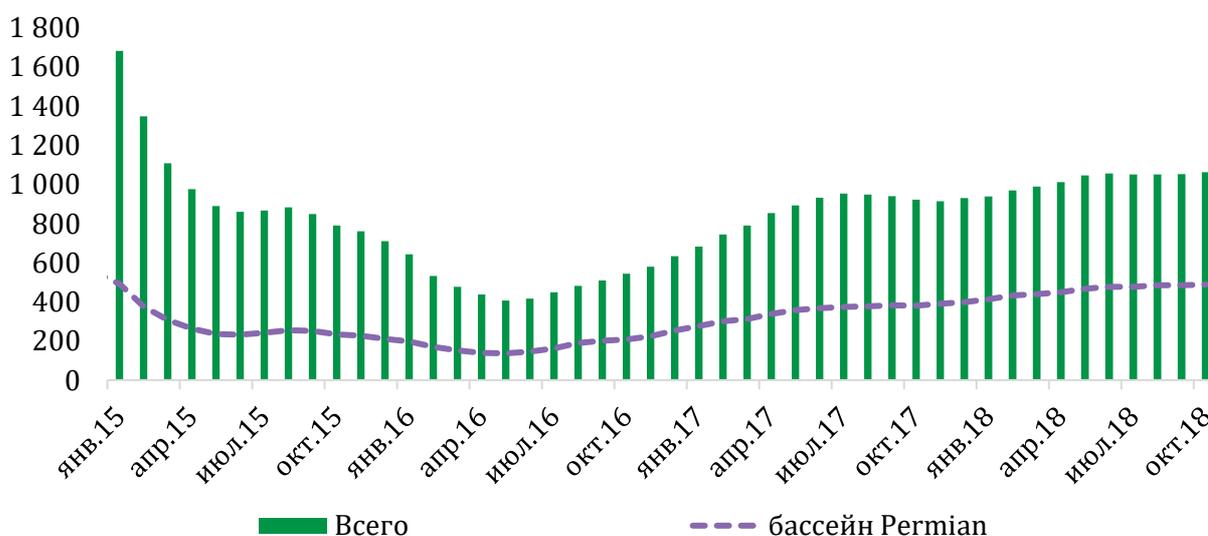
### Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2015-2018 гг., млн б/д



Источник: EIA.

Количество буровых установок в США в среднем за октябрь 2018 г. составило 1063 шт., что на 10 ед. больше, чем в прошлом месяце. Среднемесячное число буровых установок для добычи нефти достигло 870 шт. (против 864 шт. в сентябре 2018 г.) В бассейне Permian количество буровых установок немного выросло до 488 ед. (+3 ед. по сравнению с прошлым месяцем). В ноябре 2018 г. рост числа буровых установок в США продолжился, и концу третьей недели месяца их количество достигло 1082 ед., из которых 888 – нефтедобывающих 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

**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, 2018  
© НИФИ, 2018