



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.

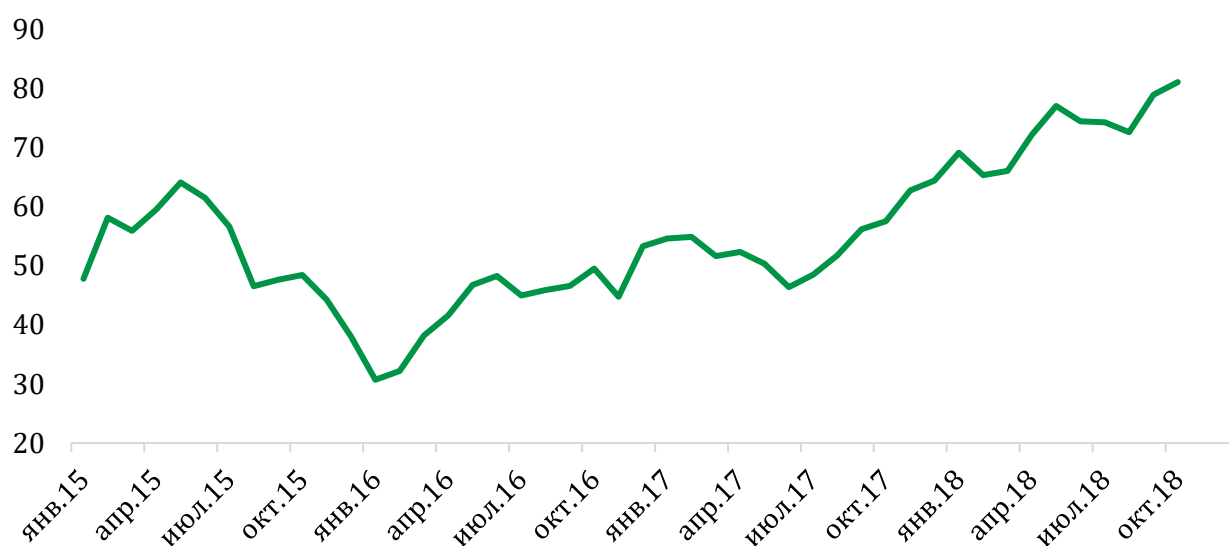
Россия. В октябре 2018 г. среднесуточная добыча нефти в России выросла до 11,41 млн баррелей, что на 478 тыс. б/д больше ее целевого уровня. На экспорт из России поставлялось 5,2 млн б/д сырой нефти. В среднем за месяц стоимость нефти марки Urals выросла до 79,9 долл. за баррель.

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 нефть¹ в 2018 г. на 7 долларов по сравнению с прошлым прогнозом, выпущенным в апреле 2018 г., до 72 долл. за баррель.

¹ Среднее значение цен на сорта нефти Brent, Dubai Fateh и WTI.

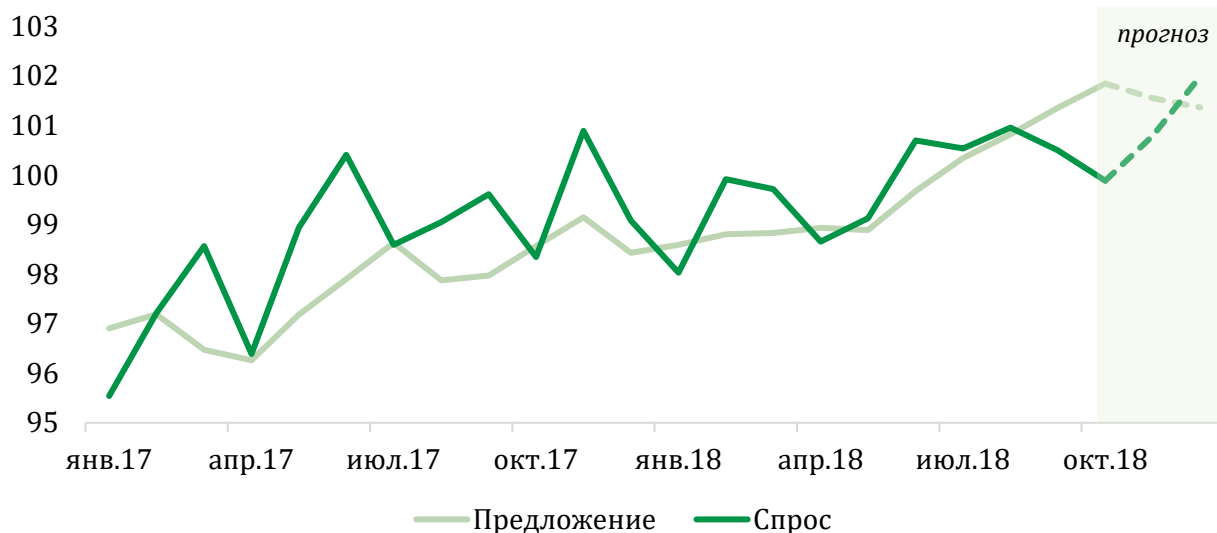
МИР: В октябре 2018 г. на мировом нефтяном рынке также как и в прошлом месяце наблюдался профицит, при этом его объем достиг 1,96 млн б/д.

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.

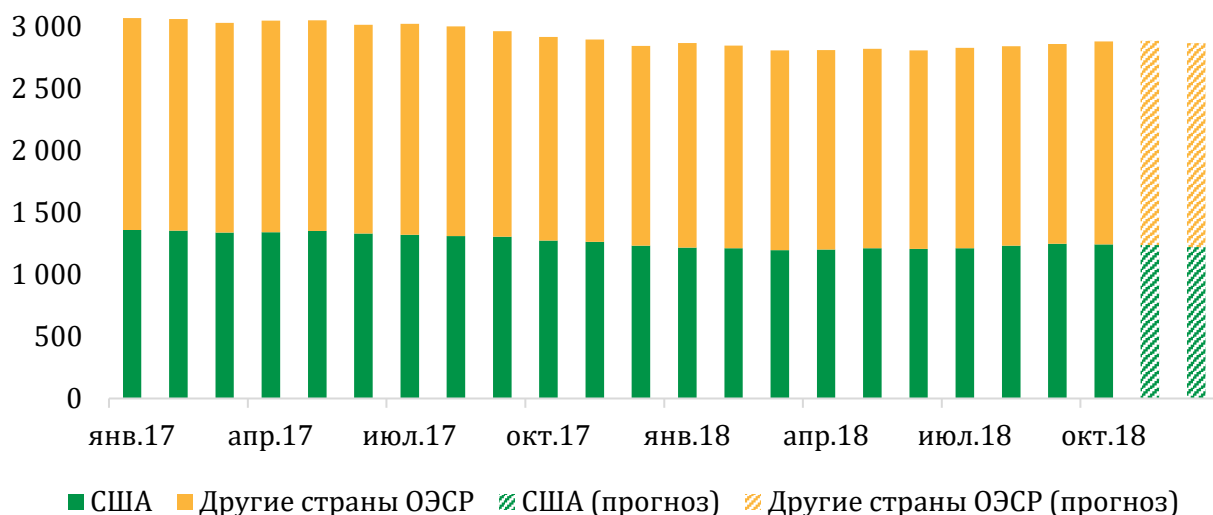
Мировое потребление и предложение нефти в 2017 г. и прогноз на 2018 г., млн барр. в день



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
Всего 14 стран ОПЕК	32,782	32,455	32,576	-0,327	-0,206
Конго****	-	0,318	0,324	-	-
Всего ОПЕК	-	32,773	32,900	-	-

* 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.

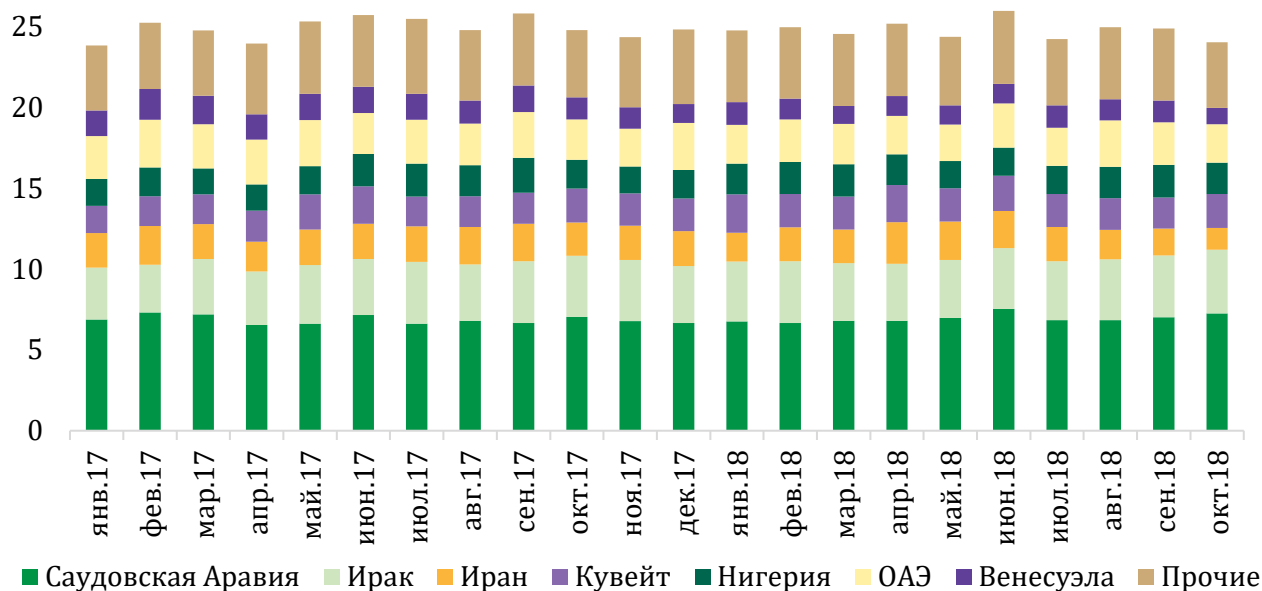
Источник: ОПЕК, НИФИ.

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%.

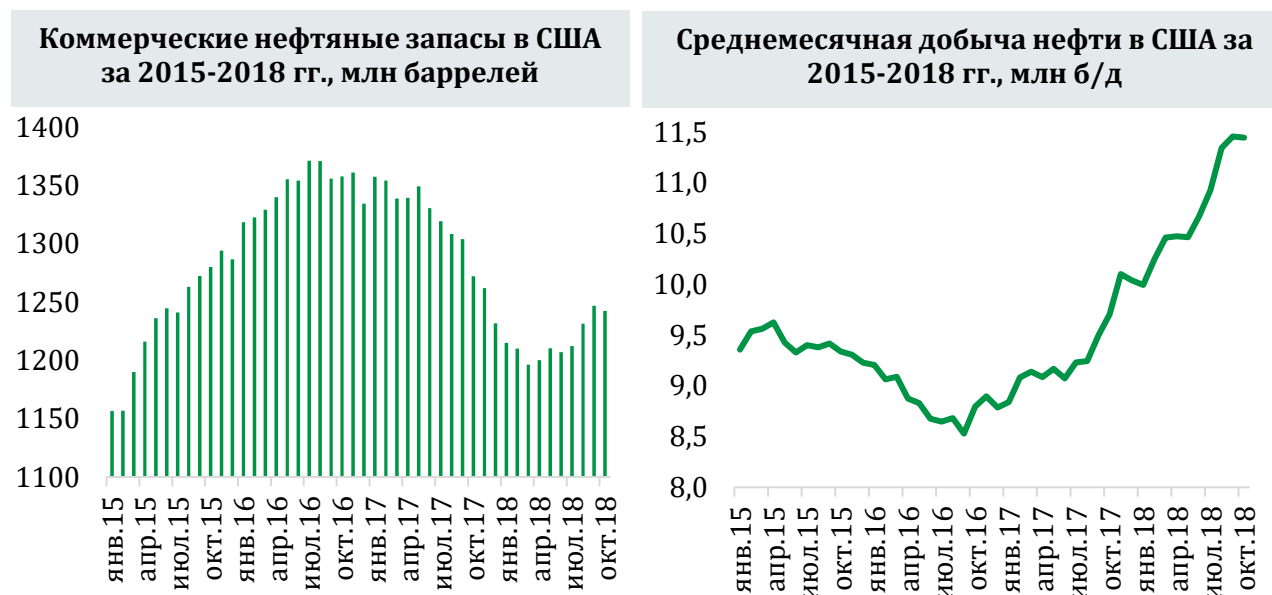
Среднемесячная стоимость нефти марки Urals в октябре 2018 г. увеличилась до 79,9 долл. за баррель, что на 1,27 долл. больше, чем в прошлом месяце и на 41,4% превышает уровень октября 2017 г.



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%.

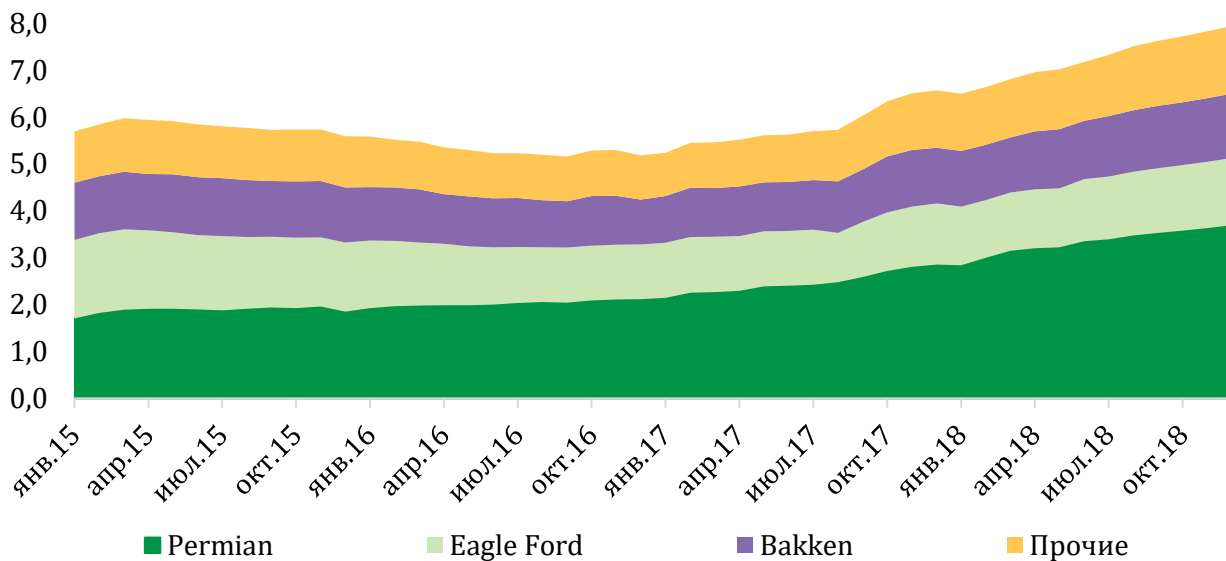
В октябре 2018 г. нефтедобыча в США немного снизилась относительно прошлого месяца (-12 тыс. б/д), но при этом осталась на высоком уровне в 11,45 млн б/д, что также превышает уровень аналогичного периода прошлого года на 18%. Прогнозируется, что в среднем за 2018 г. объемы нефтедобычи в США достигнут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

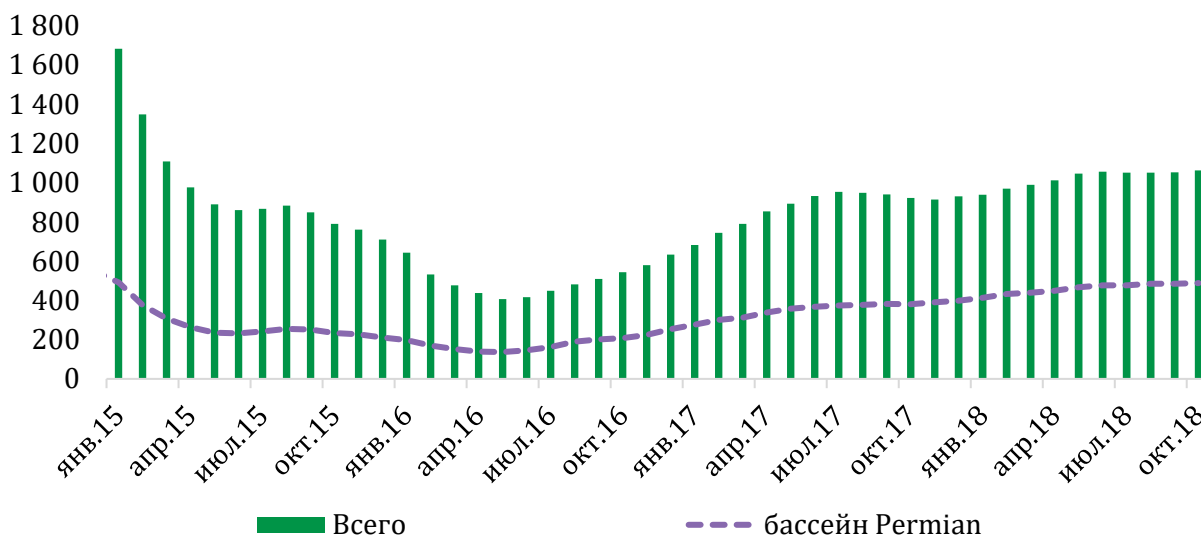
Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2015-2018 гг., млн б/д



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