



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

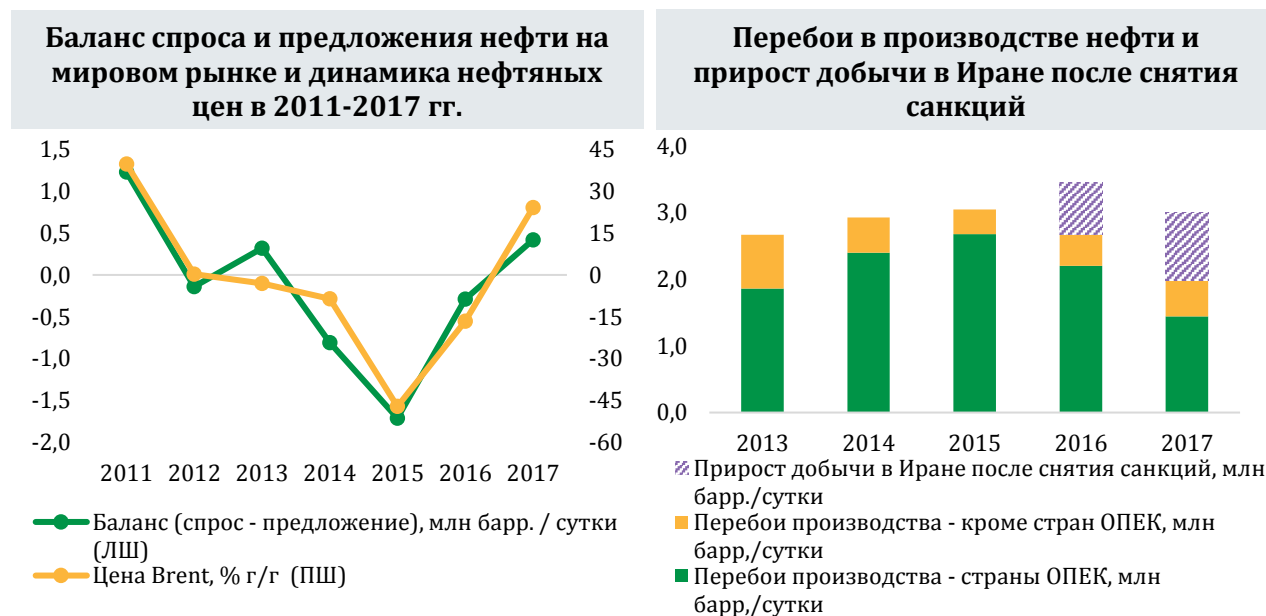
ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

январь 2018 года



ИТОГИ 2017 ГОДА: Предыдущий год можно назвать удачным для производителей нефти – среднегодовая цена выросла на 24% и достигла 54,2 долл. США за барр. нефти сорта Brent. Однако рост цен, который был особенно заметен в конце года, потребовал от участников рынка немало усилий. На фундаментальном уровне обвал цен в 2014 г. был спровоцирован перепроизводством нефти, соответственно, для их восстановления было необходимо достичь рыночной сбалансированности. В 2017 г. объем предложения нефти на мировом рынке впервые за четыре года оказался ниже потребления, что в существенной степени поспособствовало росту цен.

Действие соглашения производителей нефти в формате «ОПЕК+» в течение всего года позволило достичь главного – приостановить ценовую войну за долю на рынке, тем самым стабилизировав предложение, которое выросло за год всего на 0,8%, в то время как темп прироста спроса составил 1,5%. После падения нефтяных цен в 2014 г. наращивание добычи для многих производителей было возможностью компенсировать выпадающие, поэтому чрезмерно высокие объемы поставок стали отчасти вынужденной мерой. До 2016 г. добыча сырой нефти в странах ОПЕК не превышала уровня 32,5 млн барр. в сутки, который был установлен в качестве целевого ориентира в рамках соглашения ОПЕК о «заморозке» добычи.



Источники: EIA, НИФИ.

Источники: EIA, НИФИ.

Немало внимания в 2017 г. было приковано к постоянным перебоям в поставках нефти в различных странах. К таким перебоям, как правило, относят временное прекращение поставок, связанное с природными катаклизмами, войнами, политическими ограничениями и технологическими причинами. Восстановление уровня добычи в Иране после снятия санкций позволило значительно сократить выпадающие по нерыночным причинам объемы производства в странах ОПЕК, несмотря на сохраняющиеся проблемы в Ливии, Нигерии и Ираке.

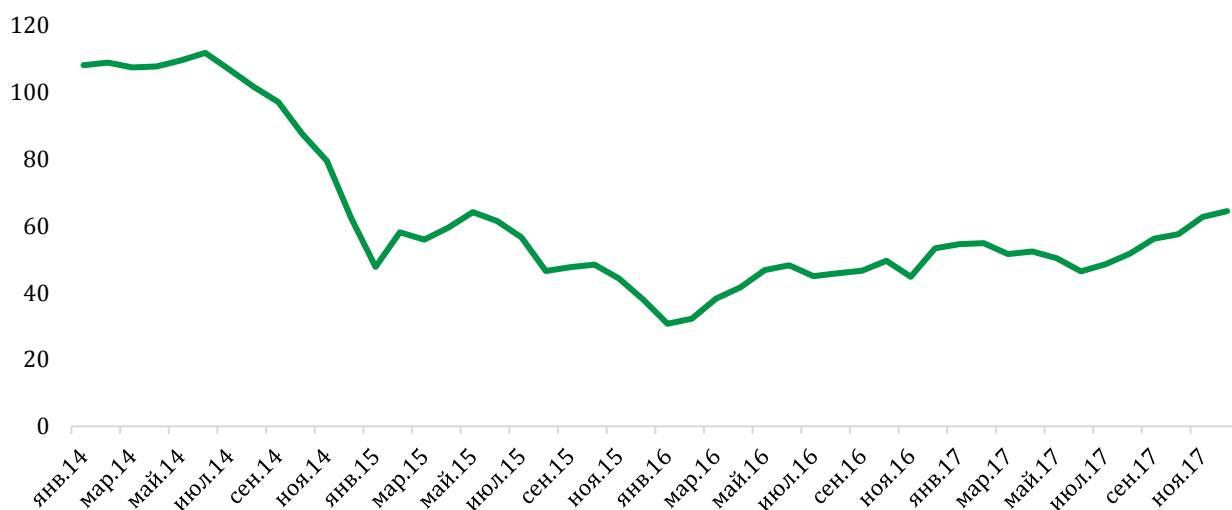
В странах, не входящих в ОПЕК, форс-мажорные обстоятельства, такие как пожары в Канаде, ураган Харви, авария на нефтепроводе Forties в Северном море и ряд других, привели в 2017 г. к снижению предложения на 534 тыс. барр. в сутки или 0,5% от мирового объема. Однако по сравнению с прошлым годом потери для мирового предложения выросли всего на 60 тыс. барр. в сутки, поэтому их влияние на цены в большей степени выразилось в создании не слишком благоприятного новостного фона.

ЦЕНА НА НЕФТЬ: В последнем месяце 2017 г. цена на нефть марки Brent находилась в интервале 63-66 долл. за баррель. Среднемесячная цена составила 64,37 долл. за баррель – максимальное значение за последние три года. Прирост цены по сравнению с ноябрем составил 2,6%, а по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - 20,8%. По итогам 2017 г. цена на нефть марки Brent достигла 54,15 долл. за баррель.

В начале декабря 2017 г. поддержку нефтяным ценам оказали новости о возможности срыва нефтяных поставок в Нигерии, а также обострение ситуации на Ближнем Востоке. В середине и в конце месяца ключевым фактором, который позволил стоимости нефти вырасти до максимальных значений, стало закрытие нефтепровода Forties из-за внепланового ремонта части трубопроводной системы. В результате создавшейся ситуации предложение на рынке сократилось на 400-450 тыс. барр. в сутки. Кроме того, на рост нефтяных цен повлиял взрыв на ливийском трубопроводе, который привел к снижению поставок из страны на 70-100 тыс. барр. в сутки, а также антиправительственные протесты в Иране. Однако, рост нефтяных цен в течение месяца был ограничен данными о ситуации на нефтяном рынке США: запасы бензины в стране продемонстрировали рост, а объемы добычи сланцевой нефти продолжают увеличиваться.

Управление по энергетической информации США прогнозирует, что средняя цена на нефть марки Brent в 2018 г. составит 59,74 долл. за баррель против 57,26 долл. за баррель в декабрьском прогнозе. В 2019 г. стоимость нефти прогнозируется на уровне 61,43 долл. за баррель. Аналитики 15 инвестиционных банков, участвовавших в опросе Wall Street Journal, придерживаются немного более скромного прогноза: ожидается, что цена на нефть Brent в 2018 г. в среднем составит 58 долл. баррель.

Среднемесячная цена на нефть Brent за 2014-2017 гг., долл. за баррель



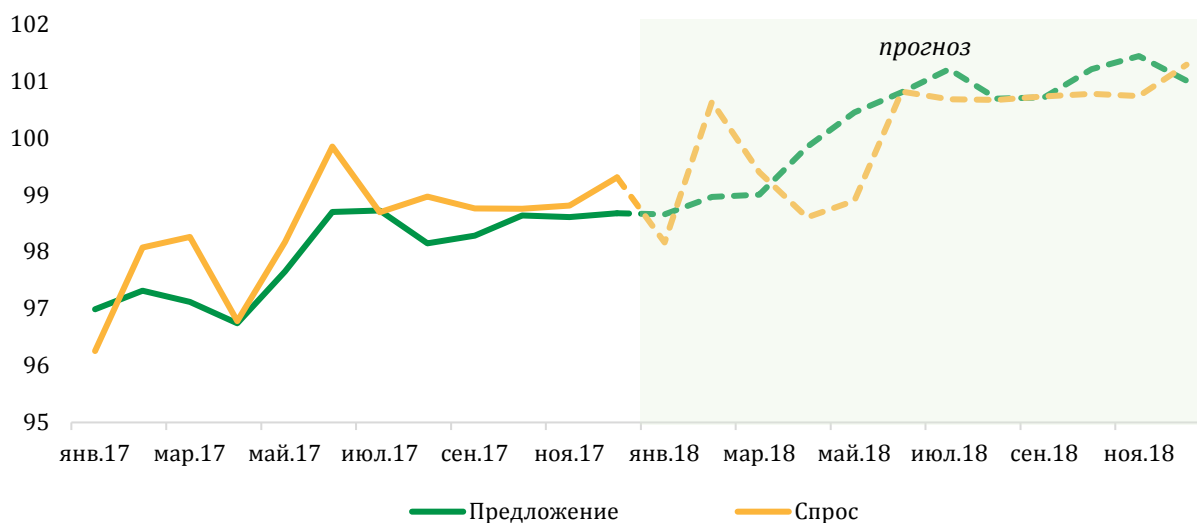
Источник: EIA.

МИР: Согласно данным Управления по энергетической информации США (EIA), в декабре 2017 г. на мировом нефтяном рынке наблюдалось превышение спроса над предложением на 630 тыс. барр. в день.

Мировой спрос достиг 99,31 млн барр. в сутки за счет увеличения спроса в странах ОЭСР. На фоне отопительного сезона в Северном полушарии рост спроса наблюдался в таких странах, как Япония (на 580 тыс. барр. в сутки), США (на 110 тыс. барр. в день), Мексика (на 90 тыс. барр. в день), Индия (на 60 тыс. барр. в сутки) и Китай (50 тыс. барр. в сутки). Напротив, в странах Европы наблюдалось наибольшее снижение спроса (на 330 тыс. барр. в сутки).

В декабре 2017 г. мировое предложение нефти составило 98,68 млн барр. в сутки, оставшись практически неизменным по отношению к прошлому месяцу. Среди стран-производителей нефти, не входящих в ОПЕК, в наибольшей степени снижение предложения нефти наблюдалось в Великобритании (на 320 тыс. барр. в сутки) в результате закрытия месторождения Forties, а также в Бразилии (на 200 тыс. барр. в день). Напротив, удалось нарастить предложение таким странам, как Норвегия (на 270 тыс. барр. в сутки), Мексика (на 90 тыс. барр. в день) и США (на 70 тыс. барр. в сутки). Предложение со стороны стран ОПЕК также выросло (на 80 тыс. барр. в сутки).

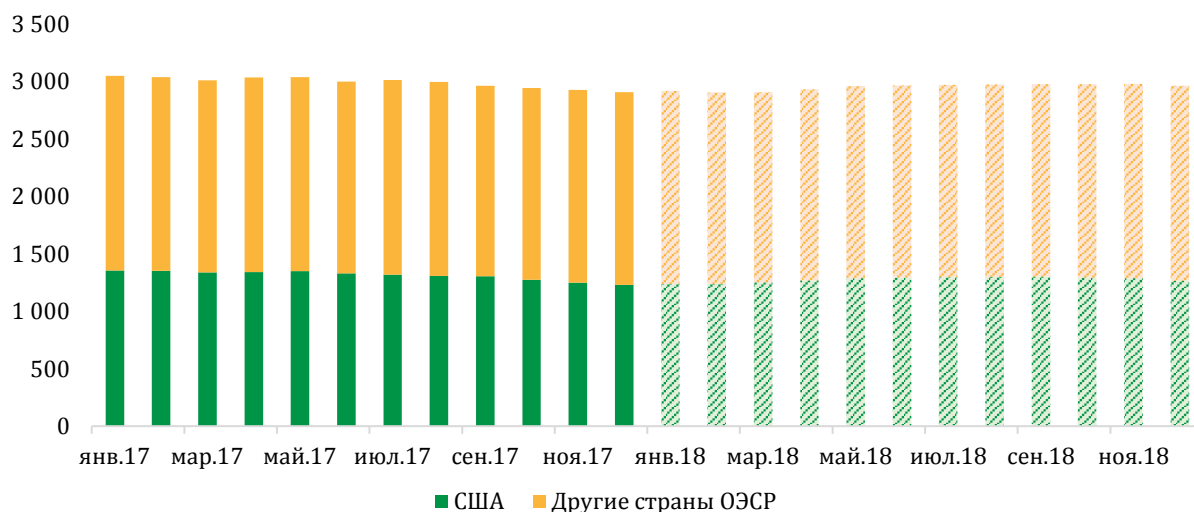
Мировой спрос и предложение нефти в 2017 г. и прогноз на 2018 г., млн барр. в день



Источник: EIA

В 2017 г. на мировом рынке нефти преимущественно наблюдалась ситуация, когда объем спроса превышал объем предложения. Исключением стали два месяца: январь и июль. За счет этого коммерческие запасы в странах ОЭСР к концу 2017 г. снизились на 4,6% до 2,91 млрд баррелей, что эквивалентно 62 дням потребления. Преимущественно снижение коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов произошло в США: запасы снизились на 125 млн баррелей за 2017 г. По прогнозам Управления по энергетической информации США (EIA), коммерческие нефтяные запасы в странах ОЭСР вырастут до 2,96 млрд баррелей к концу 2018 г., а затем до 3,05 млрд баррелей к концу 2019 г.

Коммерческие нефтяные запасы в странах ОЭСР, млн. баррелей



Источник: EIA.

СОГЛАШЕНИЕ ОПЕК+: Согласно последнему ежемесячному докладу ОПЕК со ссылкой на данные вторичных источников, в декабре 2017 г. уровень выполнения квот 12 странами ОПЕК достиг 129%, что является максимальным значением с начала действия соглашения.

Большинство стран-членов ОПЕК снизились объемы нефтедобычи в соответствии с целевыми показателями или близкими к ним значениям: Венесуэла (339%), Катар (180%), Ангола (151%), Саудовская Аравия (129%), Кувейт (105%), Алжир (104%) и ОАЭ (97%).

В Венесуэле наблюдается сильное сокращение нефтедобычи на фоне глубокого социально-экономического кризиса. В декабре 2017 г. объемы производства нефти опустились ниже 1,8 млн баррелей в сутки и достигли самого низкого значения с 2002 г. Ожидается, что в 2018 г. нефтедобыча в стране продолжит снижаться.

Самая слабая дисциплина исполнения квот среди 12 стран ОПЕК наблюдается в Габоне (56%), Экваториальная Гвинея (67%), Ираке (74%) и Эквадоре (85%). Последние несколько месяцев уровень исполнения квот в данных странах является самым низким.

Страна	Целевые показатели (в млн б/д)		Уровень добычи (в млн б/д)		Объем сокращений (в млн б/д)		Уровень выполнения квот (в %)	
	Уровень добычи	Снижение до квоты	Ноя. 2017 г.	Дек. 2017 г.	Ноя. 2017 г.	Дек. 2017 г.	Ноя. 2017 г.	Дек. 2017 г.
Алжир	1,039	0,05	1,007	1,037	0,082	0,052	164%	104%
Ангола	1,673	0,078	1,588	1,633	0,163	0,118	209%	151%
Венесуэла	1,972	0,095	1,827	1,745	0,24	0,322	253%	339%
Габон	0,193	0,009	0,197	0,197	0,005	0,005	56%	56%
Ирак	4,351	0,21	4,397	4,405	0,164	0,156	78%	74%
Иран*	3,797	-0,09	3,816	3,829	-0,109	-0,122	-	-
Катар	0,618	0,03	0,606	0,594	0,042	0,054	140%	180%
Кувейт	2,707	0,131	2,703	2,7	0,135	0,138	103%	105%
ОАЭ	2,874	0,139	2,885	2,878	0,128	0,135	92%	97%
Саудовская Аравия	10,058	0,486	9,929	9,918	0,615	0,626	127%	129%
Эквадор	0,522	0,026	0,533	0,526	0,015	0,022	58%	85%
Экваториальная Гвинея**	0,128	0,012	0,133	0,132	0,007	0,008	58%	67%
Всего	29,932	1,176	29,621	29,594	1,487	1,514	126%	129%
Ливия***	-	-	0,969	0,962	-	-	-	-
Нигерия***	-	-	1,785	1,861	-	-	-	-

* По соглашению Иран может увеличить объемы добычи нефти.

** 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 показателей взяты данные, используемые до вхождения страны в ОПЕК.

*** Ливия и Нигерия станут участниками соглашения с января 2018 г.

Источник: ОПЕК, НИФИ.

С начала 2017 г. Ираку, второму по объемам добычи нефти участнику ОПЕК, не удалось достигнуть 100%-ого уровня выполнения установленной квоты. В декабре 2017 г. Ирак выполнил обязательства по ограничению добычи нефти на 74%, что ниже сентябрьского и ноябрьского уровня в 82% и 78% соответственно. Несмотря на то, что дисциплина исполнения квот в Иране является одной из самых низких, стоит отметить значительные успехи в ограничении добычи нефти, поскольку долгое время целевые показатели Ирак выполнял не более чем на 50%.

В 2017 г. средний объем нефтедобычи всеми членами ОПЕК составил 32,39 млн барр. в сутки, что на 250 тыс. барр. в день меньше, чем объемы производства в среднем за 2016 г. Ежедневная добыча нефти участвующими в соглашении странами ОПЕК составила 29,91 млн барр. в 2017 г. против 30,7 млн барр. в 2016 г. В среднем за 2017 г. совместными усилиями 12 стран-членом ОПЕК удалось в полной мере исполнить взятые на себя обязательства. Наибольший вклад был внесен Венесуэлой, Анголой, Катаром и Саудовской Аравией.

Согласно данным МЭА, страны-участницы соглашения об ограничении добычи нефти, не входящие в ОПЕК, напротив, значительно снизили уровень выполнения обязательств в декабре 2017 г., который составил 81% по сравнению с 96% в прошлом месяце. В целом за 2017 г. страны за пределами ОПЕК выполнили обязательства на 82%.

В наибольшей степени наблюдается снижение объемов нефтедобычи в Мексике, во второй по величине стране-производителе нефти за пределами ОПЕК, участвующий в соглашении. Последние месяцы объемы нефтедобычи в стране остаются на низком уровне по причине произошедших в начале осени землетрясений и ураганов, повредивших инфраструктуру нефтяной промышленности. В декабре 2017 г. объемы добычи нефти в Мексике снизились на 220 тыс. барр. в сутки, тем самым обязательства по сделке были перевыполнены в 2 раза.

Самый низкий уровень исполнения целевых показателей наблюдался в Казахстане (-55%), который продолжил наращивать объемы добычи нефти. Объемы добычи нефти в стране выросли на 11 тыс. барр. в день.

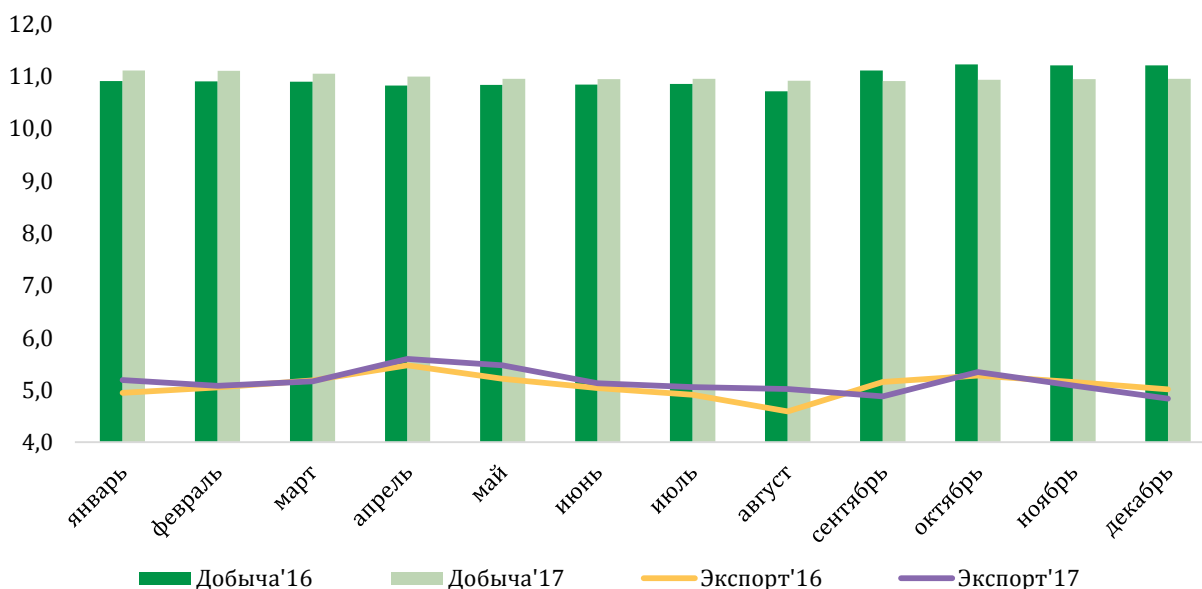
РОССИЯ: Согласно данным Министерства энергетики РФ, в декабре 2017 г. объемы нефтедобычи составили 10,95 млн барр. в день (46,32 млн тонн), что близко к целевому значению в 10,93 млн барр. в сутки. Уровень выполнения квоты Россией, установленной на уровне 300 тыс. барр. в день, в декабре немного снизился по отношению к прошлому месяцу, однако по-прежнему остался на высоком уровне (92%). При этом по оценке МЭА, уровень исполнения обязательства России составил 87%.

В среднем 2017 г. в России ежедневная добыча составляла 11,26 млн барр. в сутки (546,7 млн тонн в годовом выражении). Добыча нефти в 2017 г. снизилась на 0,1% по сравнению с уровнем 2016 г.

Поставки нефти на экспорт из России в декабре 2017 г. снизились по сравнению с прошлым месяцем на 4,9% до 4,84 млн барр. в сутки (20,46 млн тонн). По отношению к аналогичному периоду 2016 г. объемы экспорта снизились на 3,6%.

В целом за 2017 г. России удалось нарастить экспорт сырой нефти по сравнению с 2016 г. на 1,2%. Ежедневные объемы нефтяных поставок за рубеж достигли 5,29 млн барр. (256,72 млн тонн в годовом выражении).

Добыча и экспорт нефти в России за 2016-2017 гг., млн. барр. в день

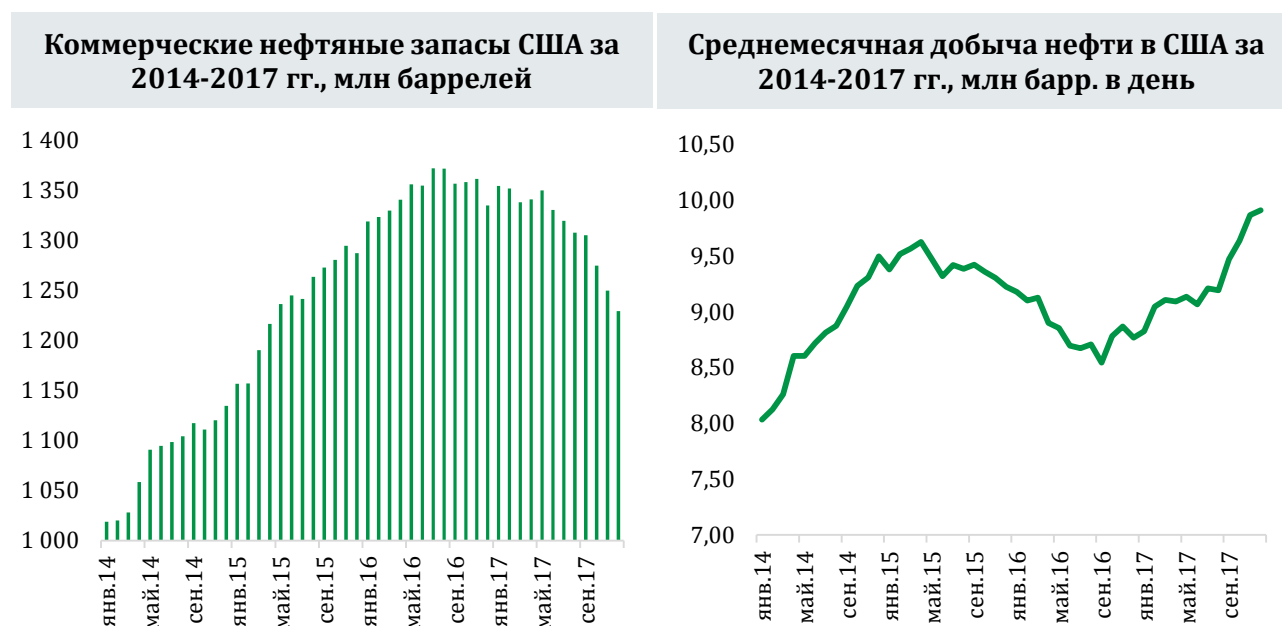


Источник: Министерство энергетики РФ.

США: В декабре 2017 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США продолжили снижение и приблизились к уровню, который наблюдался весной 2015 г. По данным Управления по энергетической информации США (EIA), их объемы снизились на 1,7% по сравнению с ноябрем до 1,229 млрд баррелей. По отношению к аналогичному периоду прошлого года снижение составило 7,9%. Запасы сырой нефти составили 423,8 млн баррелей (снижение на 5,4% по сравнению с прошлым месяцем), а запасы бензина – 234,6 млн баррелей (прирост в 6,2%).

В среднем в 2017 г. объемы коммерческих нефтяных запасов в США составляли 1,229 млрд баррелей. Управление по энергетической информации США (EIA) прогнозирует, что в 2018 г. общий объем запасов возрастет на 38 млн баррелей до 1,267 млрд баррелей, из которых запасы сырой нефти составят 435,1 млн баррелей, а запасы бензина – 241,5 млн баррелей.

Добыча нефти в США продолжила рост в декабре 2017 г. Объемы производства сырой нефти составили 9,91 млн барр. в сутки – максимальный среднемесячный уровень с начала 1971 г. (в декабре 1970 г. было добыто 9,94 млн барр. в день). Прирост по отношению к прошлому месяцу составил 0,4%, а по сравнению с декабрем 2016 г. – 13,0%.

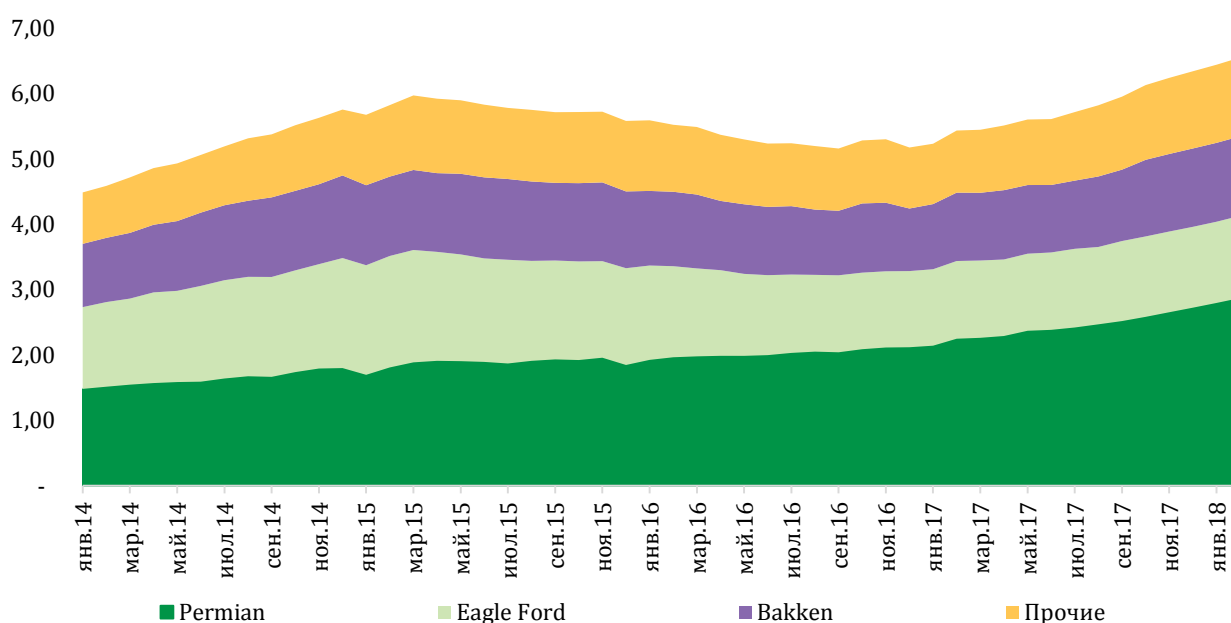


Источник: EIA.

В среднем за 2017 г. ежедневная добыча нефти в США составила 9,3 млн баррелей. По прогнозу Управления по энергетической информации США, нефтедобыча в стране в 2018 г. и 2019 г. составит 10,3 и 10,8 млн барр. в сутки соответственно. Таким образом, в 2018-2019 гг. может быть побит предыдущий рекорд по добыче в США в 9,6 мл барр. в сутки, который был поставлен в 1970 г., а также США смогут конкурировать с Россией и Саудовской Аравией за лидерство на мировом нефтяном рынке по уровню добычи. Увеличению добычи будут способствовать сланцевые проекты, в частности в нефтегазовом бассейне Permian, а также законопроект о налоговой реформе, подписанный Дональдом Трампом в конце 2017 г. и открывающий возможности для разработки нефтяных месторождений в американской части Арктики.

По оценке Управления по энергетической информации США, в декабре 2017 г. нефтедобыча на основных сланцевых месторождениях в США выросла на 1,6% по сравнению с прошлым месяцем до 6,22 млн барр. в день. В среднем за 2017 г. добыча сланцевой нефти находилась на уровне 5,75 млн барр. в сутки. Согласно обновленному прогнозу Управления по энергетической информации США, в объемы производства на сланцевых месторождениях в начале 2018 г. будут расти на 110 тыс. барр. в день ежемесячно и в феврале 2018 г. достигнут 6,55 млн барр. в сутки. Ключевым образом прирост придется на бассейн Permian, в котором добыча нефти вырастет до 2,87млн барр. в сутки к февралю 2018 г. (против 2,72 млн барр. в день в конце 2017 г.).

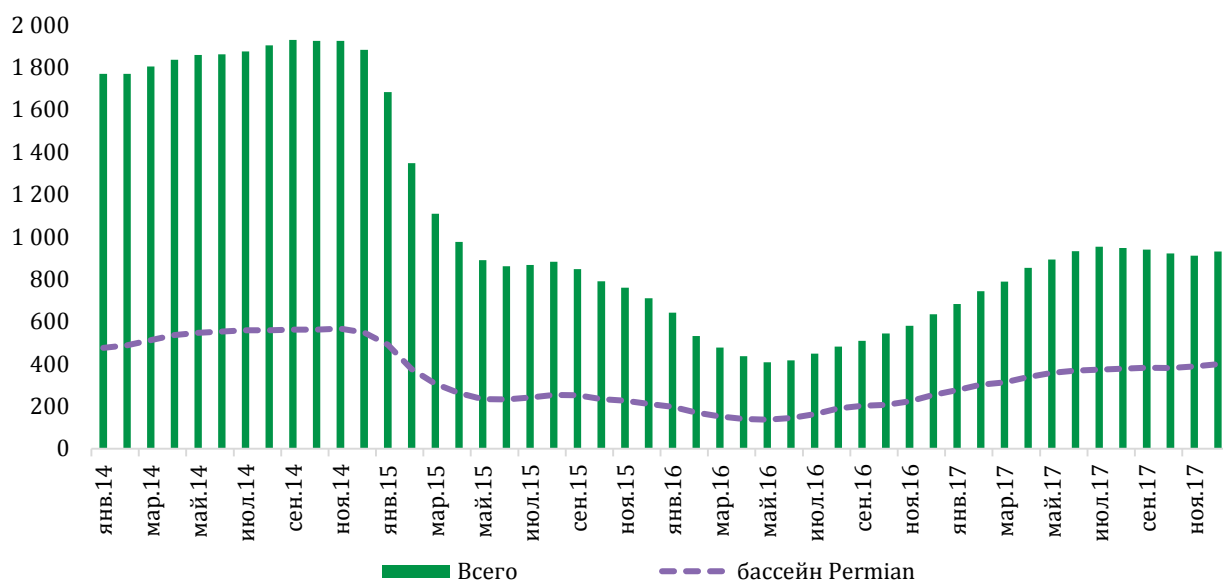
Динамика добычи нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2014-2017 гг., млн. барр. в день



Источник: EIA.

В декабре 2017 г. в США наблюдалось восстановление буровой активности. По данным компании Baker Hughes, количество буровых установок выросло на 2,1 % по сравнению с прошлым месяцем до 930 ед. из которых 748 установки для добычи нефти. В бассейнах Permian и Eagle Ford, на которые приходится большая часть буровых вышек, их число выросло до 398 и 69 штук против 388 и 67 штук в ноябре соответственно. В целом за 2017 г. количество буровых установок выросло на 264 штуки или практически на 40%.

Среднемесячное количество буровых установок в США за 2014-2017 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.