



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

май 2018 года



Цены на нефть. В апреле 2018 г. стоимость нефти марки Brent обновила максимальные за последние 3 года значения, поднявшись до 72,2 долл. за баррель в среднем за месяц. Рост нефтяных котировок произошел на фоне повышения геополитических рисков и позитивных новостей от крупнейших стран-производителей нефти, участвующих в соглашении ОПЕК+. В начале мая стоимость нефти продолжила стремительный рост, достигнув к середине месяца отметки в 80 долл. за баррель. Прогнозы среднегодовых цен на нефть в 2018 г. от ЕІА и инвестиционных банков были пересмотрены в сторону повышения, однако в настоящее время ожидания наращивания нефтедобычи в странах соглашения ОПЕК+ начали оказывать негативное влияние на стоимость нефти.

Мировой рынок. В апреле 2018 г. на мировом рынке нефти наблюдался профицит в размере 0,33 млн б/д. Спрос на мировом рынке нефти продолжил снижаться, достигнув 99,31 млн б/д, при этом снижение потребления произошло в странах ОЭСР, в то время как за пределами ОЭСР нефтяной спрос, напротив, вырос. Предложение на нефтяном рынке увеличилось до 99,63 млн б/д. Основной вклад в рост мирового предложения обеспечили Канада, Бразилия, США и Колумбия. ЕІА оставил свой прогноз по объемам спроса и предложения в 2018 г. практически неизменным – 100,3 и 100,5 млн б/д соответственно. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в апреле 2018 г. немного выросли до уровня в 2,82 млрд баррелей, а концу этого года, согласно оценкам ЕІА, они составят 2,88 млрд баррелей.

ОПЕК. В апреле 2018 г. нефтедобыча в странах ОПЕК продемонстрировала небольшой рост относительно прошлого месяца, составив 31,93 млн б/д, но при этом осталась ниже целевого уровня на 802 тыс. б/д. Практически все страны, участвующие в соглашении ОПЕК+, за исключением Ирака и Ирана смогли обеспечить полное исполнение обязательств в рамках соглашения. Относительно марта 2018 г. производство нефти сильнее всего снизилось в Венесуэле, Габоне, Нигерии и Анголе, что позволило нарастить добычу в Саудовской Аравии, Алжире и Иране.

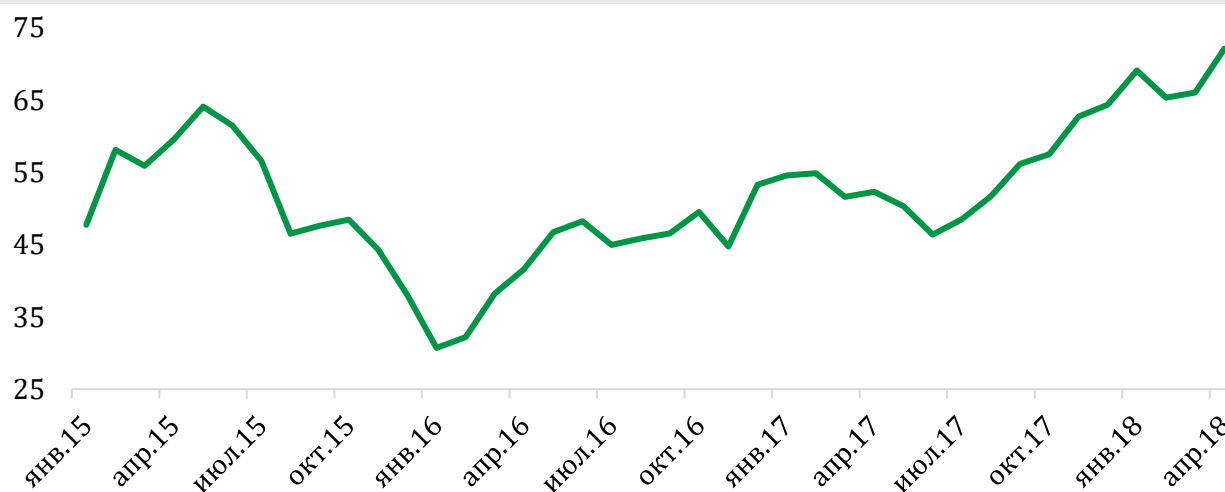
Россия. Объемы добычи нефти в России составили 10,97 млн б/д в марте 2018 г., оставшись практически неизменными относительно прошлого месяца и вблизи целевого уровня. Объемы нефтяного экспорта из России достигли 5,18 млн б/д.

США. Объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США в апреле 2018 г. остались практически неизменными относительно прошлого месяца, составив 1,19 млрд баррелей. При этом нефтедобыча в США продолжила расти, составив 10,5 млн б/д. Как и месяцем ранее, ЕІА ожидает, что объемы производства нефти достигнут 10,7 млн б/д в среднем за 2018 г. Объемы нефтедобычи на основных сланцевых месторождениях оцениваются в 6,9 млн б/д, и к июню 2018 г. ожидается их рост до уровня в 7,2 млн б/д. Одновременно с этим увеличивается количество буровых установок в США, которое в апреле 2018 г. превысило 1000 ед.

ЦЕНА НА НЕФТЬ: В апреле 2018 г. среднемесячная стоимость нефти сорта Brent выросла до максимальных значений с конца 2014 г. в 72,1 долл. за баррель, что на 6,1 долл. больше, чем месяцем ранее. Текущая стоимость марки Brent превысила значение апреля прошлого года на 37,9%.

На первой неделе апреля 2018 г. стоимость нефти снижалась в связи с обострением торговых отношений между США и Китаем и опасениями эскалации торговой войны. Однако уже на следующей неделе влияние данного фактора заметно снизилось в результате новостей о «перемирии» в торговом противостоянии между США и Китаем. Во второй декаде месяца нефтяные цены устремились вверх на фоне возросшей геополитической напряженности на Ближнем Востоке, в результате которой западные государства нанесли ракетные удары по Сирии. В течение остальной части месяца цены на нефть продолжили рост, достигнув уровня в 75 долл. за баррель (сорт Brent). Драйверами повышения цен стали как геополитические риски, связанные с позицией США относительно ядерной сделки с Ираном, так и позитивные сигналы от стран ОПЕК+ о высоком уровне исполнения сделки и ожидания продолжения координации действий стран-экспортеров нефти после окончания действия соглашения. Объявление США о выходе из соглашения по ядерной сделке с Ираном, сохраняющаяся геополитическая напряжённость на Ближнем Востоке и опасения относительно сокращения объемов предложения со стороны Ирана и Венесуэлы способствовали тому, что в первой половине мая цены на нефть вновь обновили рекордные за последние годы значения, достигнув отметки в 80 долл. за баррель нефти марки Brent. В 20-ых числах мая цены на нефть оказались под давлением из-за возможного смягчения квот стран-участниц соглашения ОПЕК+, при этом данный вопрос будет рассматриваться на плановой встрече в Вене в июне.

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



Источник: EIA.

В мае 2018 г. EIA прогнозирует, что средняя цена на нефть марки Brent за 2018 г. достигнет 70,7 долл. за баррель, что на 7,3 доллара больше, чем в прогнозе прошлого месяца. В то же время пересмотр прогнозов со стороны аналитиков 15 инвестиционных банков, согласно опросу The Wall Street Journal, носил более скромный характер. Так, ожидается, что среднегодовая стоимость нефти сорта Brent составит 64 долл. за баррель, что на 1 доллар выше прогноза прошлого месяца.

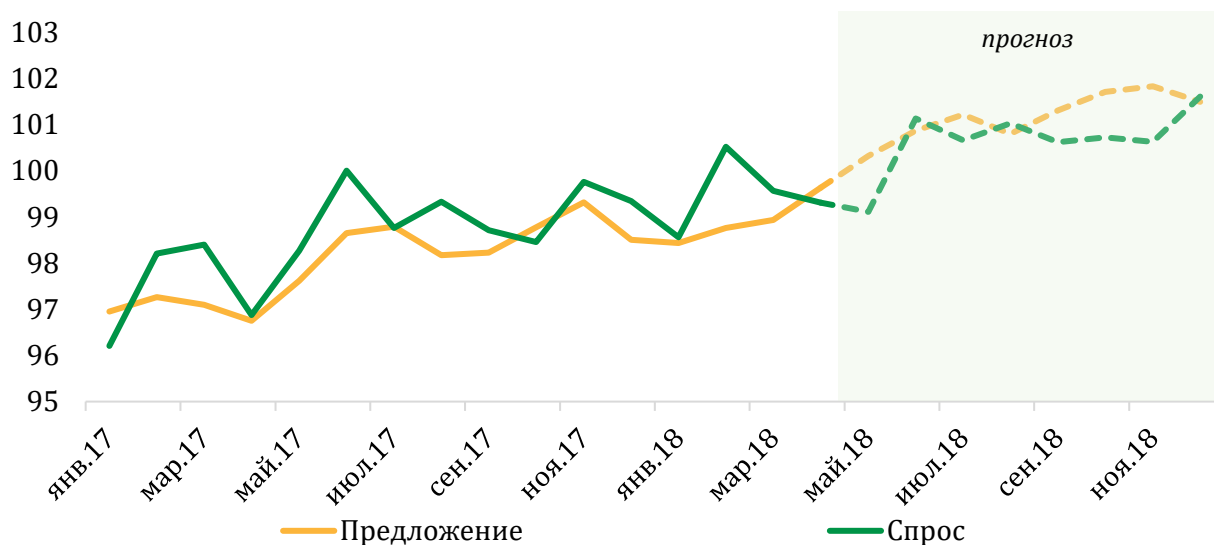
МИР: В апреле 2018 г., как и в прошлом месяце, на мировом рынке нефти наблюдался профицит предложения, в размере 0,33 млн б/д.

Мировой нефтяной спрос в апреле 2018 г. продолжил снижение и составил 99,31 млн б/д, что на 0,26 млн б/д меньше, чем в марте 2018 г. Данное снижение произошло за счет падения спроса в странах ОЭСР (-460 тыс. б/д), в то время как в странах за пределами ОЭСР спрос, напротив, продемонстрировал рост (+200 тыс. б/д). В страновом разрезе наиболее значительное падение потребления нефти и нефтепродуктов произошло в Японии (-470 тыс. б/д), Канаде (-130 тыс. б/д) и России (-90 тыс. б/д). В то же время в США (+110 тыс. б/д), европейских странах (+110 тыс. б/д), государствах Среднего Востока (+80 тыс. б/д) и Индии (+70 тыс. б/д) нефтяной спрос вырос.

Предложение на мировом нефтяном рынке продолжило увеличиваться, составив 99,63 млн б/д, что на 700 тыс. б/д выше уровня марта 2018 г. Повышение предложения произошло как в странах ОЭСР (+530 тыс. б/д), так и за ее пределами (+170 тыс. б/д). Главным образом предложение выросло в Канаде (+320 тыс. б/д), Бразилии (+230 тыс. б/д), США (+200 тыс. б/д) и Колумбии (+80 тыс. б/д). Наиболее существенное снижение предложения произошло в Казахстане (-60 тыс. б/д).

Прогнозы ЕІА по объемам спроса и предложения на мировом рынке нефти остались практически неизменными по сравнению с прогнозом прошлого месяца: в 2018 г. в среднем мировое предложение составит 100,5 млн б/д, а объемы мирового спроса – 100,3 млн б/д.

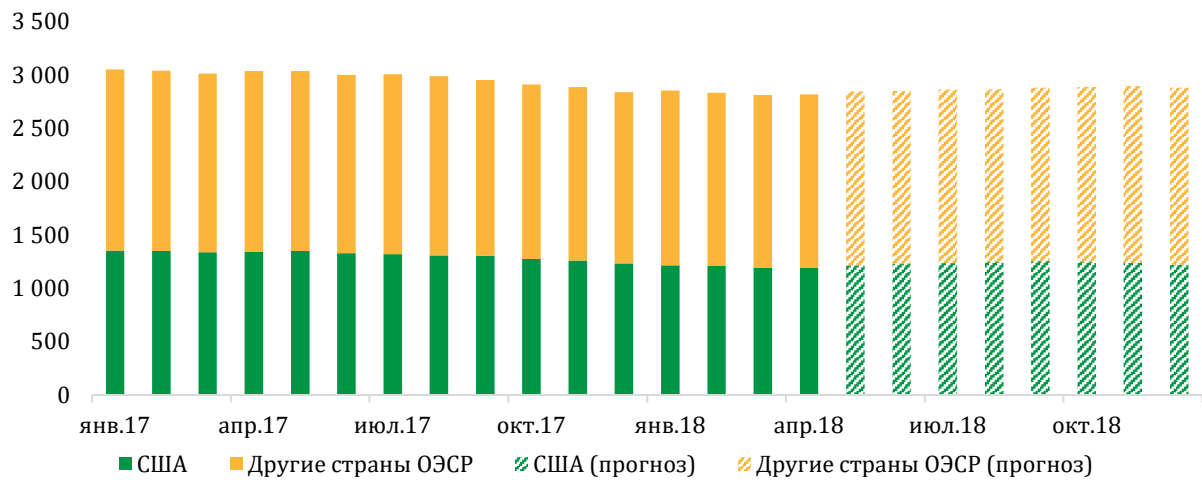
Спрос и предложение на мировом рынке нефти в 2017 г. и прогноз на 2018 г., млн б/д



Источник: ЕІА

В апреле 2018 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР незначительно выросли по сравнению с мартом 2018 г. и составили 2,82 млрд баррелей. EIA по-прежнему придерживается позиции о росте нефтяных запасов в странах ОЭСР, пересмотрев прошлый прогноз в сторону увеличения: к концу 2018 г. запасы вырастут до 2,88 млрд баррелей (против роста до 2,86 млрд баррелей, ожидавших в прошлом месяце).

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



Источник: EIA.

ОПЕК: В апреле 2018 г. объемы добычи нефти в 14 странах ОПЕК составили 31,93 млн б/д, что на 12 тыс. б/д выше, чем в марте 2018 г. и на 802 тыс. б/д меньше целевого уровня. Практически во всех странах ОПЕК объемы нефтедобычи находятся ниже установленных соглашением квот. Исключением стали только Ирак и Иран. Самая высокая дисциплина исполнения квот характерна для Венесуэлы и Анголы, однако для этих стран она по большей части носит непреднамеренный характер. Так, в Анголе в результате зрелости нефтяных месторождений происходит их постепенное истощение, и в отсутствии необходимых инвестиций в нефтедобычу ее объемы постепенно снижаются.

Наибольшее снижение объемов нефтедобычи в апреле 2018 г. произошло в Венесуэле, охваченной глубоким социально-экономическим кризисом: нефтедобыча упала на 42 тыс. б/д до 1,44 млн б/д, что также на 536 тыс. б/д ниже целевого уровня.

Относительно прошлого месяца снижение объемов добычи также наблюдалось в Габоне, Нигерии, Анголе, Экваториальной Гвинее, Катаре и Ираке. Добыча нефти в Габоне и Экваториальной Гвинее, которые с начала действия соглашения ОПЕК+ не отличались высокой дисциплиной исполнения квот, упала ниже установленных целевых уровней. Несмотря на небольшое уменьшение объемов производства нефти в Ираке до 4,43 млн б/д, они по-прежнему превышают целевое значение в 4,35 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)	
		мар.18	апр.18	мар.18	апр.18
Алжир	1,039	0,979	0,997	-0,06	-0,042
Ангола	1,673	1,523	1,515	-0,15	-0,158
Венесуэла	1,972	1,478	1,436	-0,494	-0,536
Габон	0,193	0,193	0,183	0	-0,01
Ирак	4,351	4,43	4,429	0,079	0,078
Иран*	3,797	3,813	3,823	0,016	0,026
Катар	0,618	0,595	0,59	-0,023	-0,028
Кувейт	2,707	2,704	2,705	-0,003	-0,002
Ливия**	1	0,976	0,982	-0,024	-0,018
Нигерия**	1,8	1,799	1,791	-0,001	-0,009
ОАЭ	2,874	2,866	2,872	-0,008	-0,002
Саудовская Аравия	10,058	9,912	9,959	-0,146	-0,099
Эквадор	0,522	0,517	0,52	-0,005	-0,002
Экваториальная Гвинея***	0,128	0,134	0,127	0,006	-0,001
Всего	32,732	31,918	31,930	-0,814	-0,802

* 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 Гвинее 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 Венесуэле, Габоне, Нигерии и Анголе было частично компенсировано ростом добычи в Саудовской Аравии, Алжире и Иране. Объемы нефтедобычи в Саудовской Аравии выросли на 47 тыс. б/д, достигнув 9,96 млн б/д, что по-прежнему ниже целевого значения в 10,06 млн б/д. В Алжире и Иране объемы производства нефти также продемонстрировали рост до 1 и 3,82 млн б/д соответственно, но при этом Алжир смог выполнить взятые на себя обязательства в рамках соглашения ОПЕК+ в полной мере (целевой уровень в 1,04 млн б/д), а Иран, напротив, лишь увеличил превышение над целевым уровнем.

РОССИЯ: В апреле 2018 г. объемы добычи нефти в России составили 10,97 млн б/д (44,88 млн тонн), что немного превышает установленную в рамках соглашения ОПЕК+ квоту в 10,93 млн б/д. По отношению к прошлому месяцу уровень нефтедобычи остался практически неизменными, а по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. произошло уменьшение на 0,3%.

Объемы нефтяного экспорта из России в апреле 2018 г. составили 5,18 млн б/д (21,19 млн тонн), увеличившись на 176 тыс. б/д по сравнению с мартом 2018 г., но относительно апреля 2017 г. произошло снижение объемов на 7,5%.

Цена нефти марки Urals в апреле 2018 г. достигла максимального значения с конца 2014 г. в 69,22 долл. за баррель. По отношению к прошлому месяцу цена выросла на 5,7 доллара, а относительно аналогичного периода прошлого года – на 34,4%.

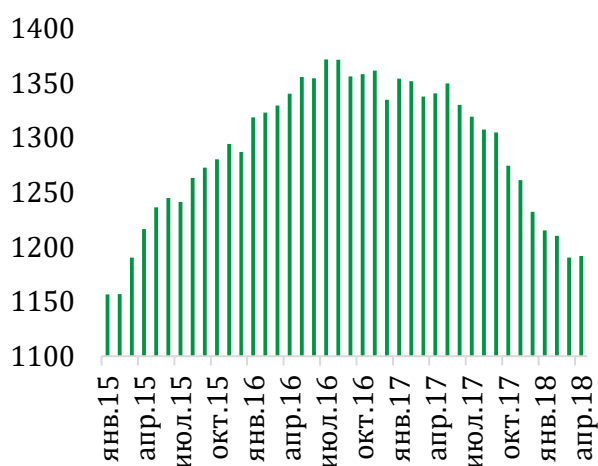


Источник: Министерство энергетики РФ.

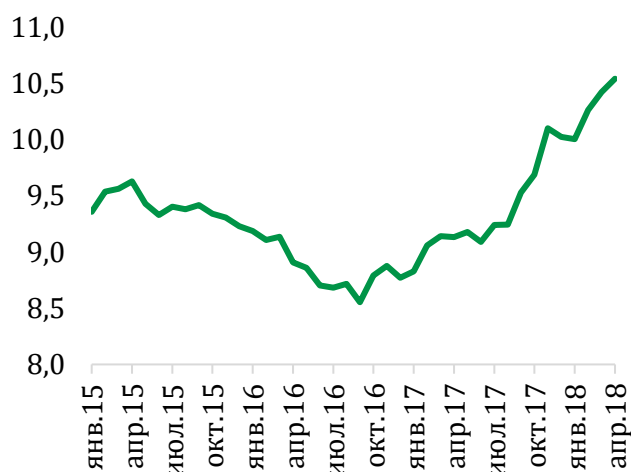
США: В апреле 2018 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США остались практически неизменными относительно прошлого месяца, составив 1,19 млрд баррелей. По сравнению с аналогичным периодом 2017 г. их объемы упали на 11,1%. Запасы сырой нефти в США составили 436,9 млн баррелей, увеличившись по отношению к прошлому месяцу на 10,6 млн баррелей, но при этом оказались ниже значения аналогичного периода 2017 г. на 16,6%. Запасы бензина, напротив, продемонстрировали небольшое падение на 2,3 млн баррелей по сравнению с мартом 2018 г. и составили 237,3 млн баррелей, что также на 2,6% меньше, чем в апреле 2017 г.

Нефтедобыча в США продолжает свой стремительный рост, начавшийся в середине 2017 г., достигнув уровня в 10,5 млн б/д. По отношению к прошлому месяцу производство нефти в апреле 2018 г. выросло на 120 тыс. б/д, а относительно апреля 2017 г. – на 15,4 %. ЕИА оставило свой прогноз добычи нефти в США на текущий год неизменным – её объемы в среднем составят 10,7 млн б/д в 2018 г. К концу 2019 г. объемы нефтедобычи могут превысить уровень в 12 млн б/д.

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



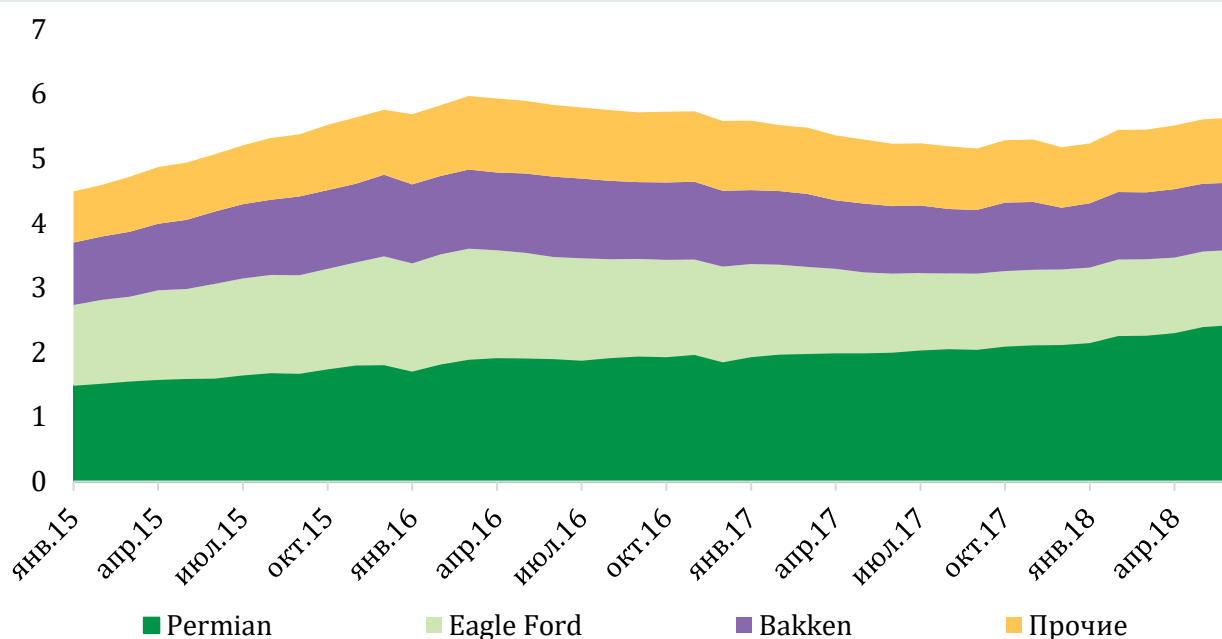
Среднемесячная добыча нефти в США за 2014-2017 гг., млн. барр. в день



Источник: ЕИА.

Производство нефти на основных сланцевых месторождениях США в апреле 2018 г. увеличилось на 126 тыс. б/д по сравнению с мартом 2018 г. до 6,9 млн б/д, что также на 25,2% больше, чем в апреле прошлого года. EIA прогнозирует, что к июню 2018 г. объемы нефтедобычи на этих месторождениях вырастут до 7,2 млн б/д. Рост добычи нефти главным образом произойдет за счет бассейна Permian, где в ближайшие два месяца производство достигнет 3,3 млн б/д (против 3,1 млн б/д в апреле 2018 г.)

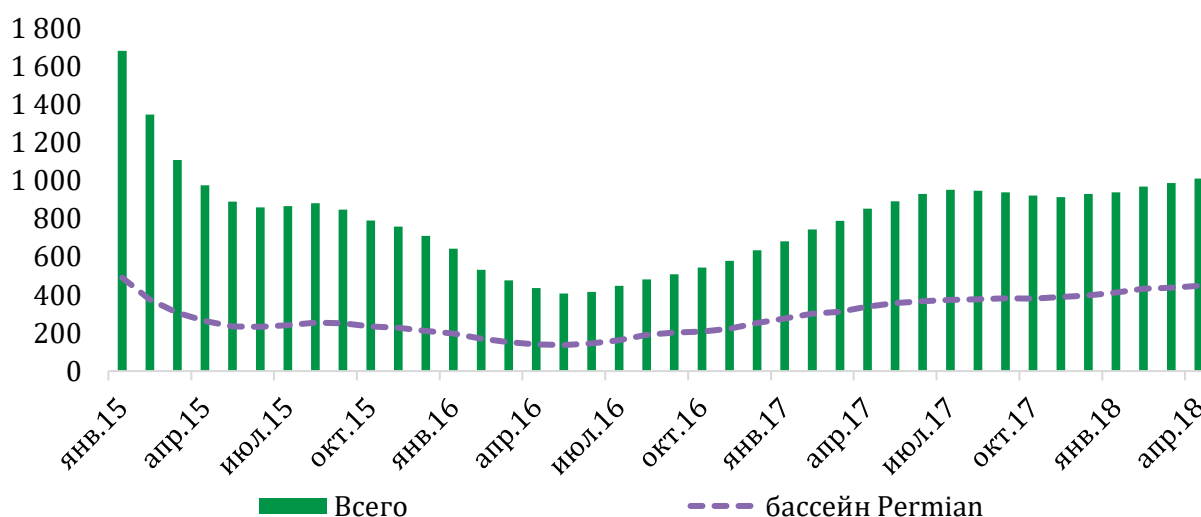
Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2014-2017 гг., млн б/д



Источник: EIA.

Число буровых вышек в США в апреле 2018 г. заметно увеличилось. Их среднемесячное значение количество выросло на 23 ед. относительно марта 2018 г. до 1011 шт., из которых 817 установок для добычи нефти (по сравнению с прошлым месяцем их количество выросло на 18 ед.) В разрезе месторождений наибольший прирост буровых установок произошел в бассейне Permian, где их число выросло на 10 ед. относительно марта 2018 г. до 449 шт. В первой половине мая тенденция к росту количества буровых вышек продолжилась: так, по итогам третьей недели месяца их общее число достигло 1046 ед., из которых 844 - 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.