



НИФИ

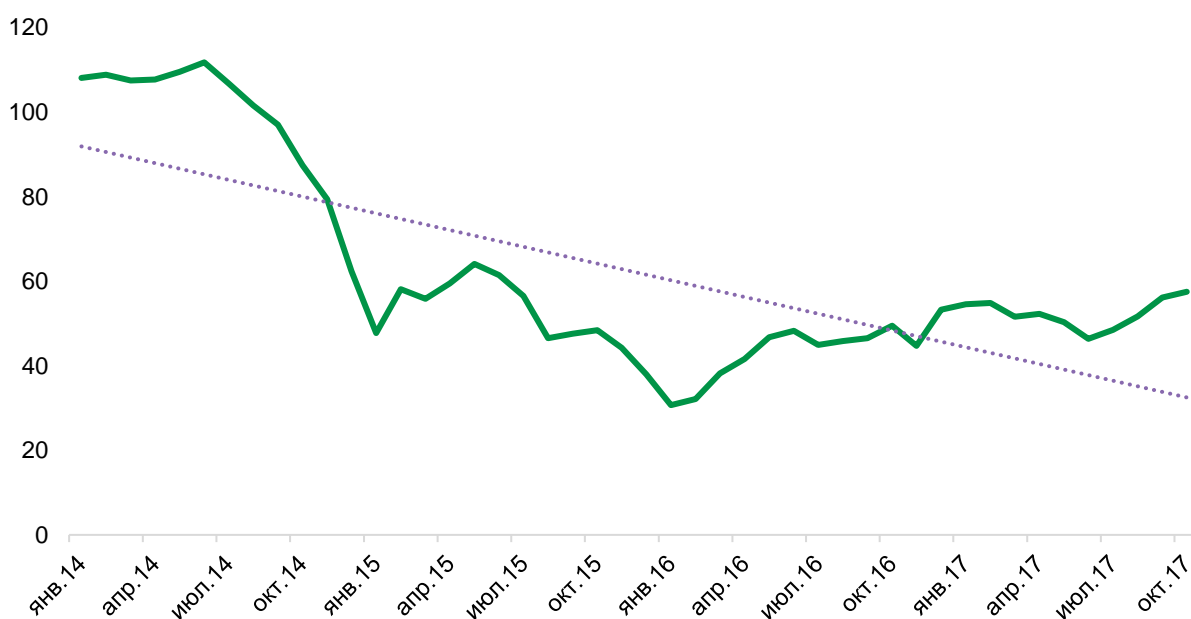
НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

ноябрь 2017 года



Среднемесячная цена на нефть Brent, долл. за баррель



ЦЕНА НА НЕФТЬ: В октябре 2017 г. многие факторы оказали поддержку ценам на нефть, благодаря чему стоимость нефти Brent находилась в диапазоне 55-60 долл. за баррель. Среднемесячная цена на нефть Brent составила 58 долл. за баррель – максимальное значение с лета 2015 г. Рост нефтяных котировок в октябре 2017 г. был обусловлен состоянием нефтяного рынка США после урагана Нейт, ограничившим нефтедобычу в Мексиканском заливе в начале месяца, конфликтом в иракском Курдистане, а также новостями от участников соглашения ОПЕК+ о высокой дисциплине выполнения установленных квот и возможности продления сделки. В начале ноября 2017 г. существенным фактором повышения стоимости нефти выше 64 долл. за баррель, стала развернувшаяся в Саудовской Аравии масштабная антикоррупционная кампания, в результате которой ряд высокопоставленных чиновников и бизнесменов были арестованы по обвинениям по взяточничестве и отмыывании денег. В настоящее время в ожидании встречи по соглашению ОПЕК+, которая состоится 30 ноября в Вене, нефть торгуется разнонаправленно.

В результате положительных ценовых сигналов на мировом нефтяном рынке в последнее время прогнозы, предоставляемые на ежемесячной основе, были пересмотрены в сторону повышения. Так, Управление по энергетической информации США обновил свой прогноз среднегодовых цен на нефть в сторону повышения: в 2017 г. средний уровень цен составит 53,01 долл. за баррель (против сентябрьского прогноза в 52,43 долл. за баррель), а в 2018 г. – 55,61 долл. за баррель (против 54,07 долл. за баррель месяцем ранее). Другой прогноз цен на нефть Brent в 2018 г., предоставляемый аналитиками инвестиционных банков,

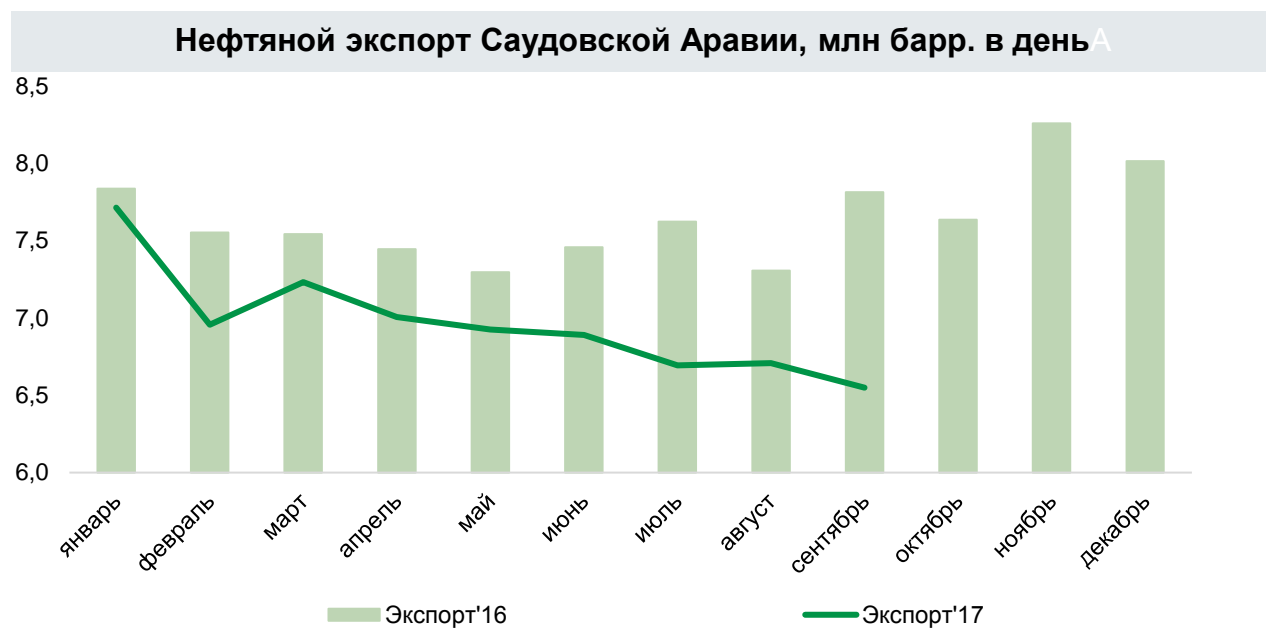
был впервые за полгода увеличен с уровня в 53 долл. за баррель до 54 долл. за баррель. Однако, прогнозы Всемирного Банка и МВФ, обновляемые два раза в год, напротив, были понижены. Так, по прогнозам Всемирного банка средняя цена на нефть Brent в 2017 г. была понижена на 2 долл. до 53 долл. за баррель, а в 2018 г. – на 4 долл. до 56 долл. за баррель. В свою очередь, оценка МВФ среднегодовой цены на нефть Brent в 2017 г. упала с 55,2 до 50,3 долл. за баррель, а в 2018 г. стоимость нефти составит около 50 долл. за баррель.

СОГЛАШЕНИЕ ОПЕК+: Согласно последнему ежемесячному докладу ОПЕК со ссылкой на данные вторичных источников, 12 стран ОПЕК смогли в полной мере выполнить принятые на себя обязательства по ограничению уровня добычи. Уровень выполнения установленных квот в октябре 2017 г. составил 104%, что превышает сентябрьское значение в 92%, пересмотренное в сторону понижения с 97%.

Всего несколько стран-членов картеля смогли перевыполнить или приблизиться к полному исполнению своих обязательств: Венесуэла (215%), Катар (160%), Алжир (154%), Саудовская Аравия (112%) и Кувейт (99%). Последние два месяца Венесуэла была лидером по снижению уровня нефтедобычи (168% в сентябре и 215% в октябре). Так, объемы добычи нефти в Венесуэле снизились до 1,9 млн баррелей в сутки – минимального значения за последние несколько десятилетий, что связано с серьезными социально-экономическими проблемами в стране. Также наблюдается двукратный рост уровня выполнения квоты со стороны Алжира (с 78% в сентябре) в связи с проведением плановых технических работ на месторождениях. Кроме того, значительное снижение добычи нефти наблюдается в Ираке, во второй по объемам добычи нефти стране-члене ОПЕК, на фоне внутренних конфликтов: уровень выполнения квоты хоть и не достиг 100%, но увеличился с сентябрьского значения в 22% до 85% в октябре 2017 г.

Самая слабая дисциплина исполнения квот наблюдалась в Габоне (-11%), который нарастил производство нефти выше целевого показателя. Более того, рост нефтедобычи наблюдался в Анголе (увеличение на 70 тыс. баррелей в сутки – максимальный прирост за месяц), в следствие чего уровень выполнения квот страной упал практически в 2,8 раза с 141% в сентябре до 51% в октябре 2017 г., а также в Эквадоре и Экваториальной Гвинее.

В конце ноября 2017 г. состоится очередная встреча Технического мониторингового комитета ОПЕК+. Основным вопросом, который будет обсуждаться на встрече, станет возможность продления соглашения ОПЕК после марта 2018 г. Однако, между странами-участницами соглашения нет консенсуса. Так, два крупнейших производителя, присоединившихся к соглашению, Саудовская Аравия и Россия, расходятся во мнениях: Саудовская Аравия выступает за пролонгацию, в то время как Россия, также поддерживающая продление соглашения, считает, что не следует спешить с принятием решения, и лучшее время для возвращения к данному вопросу – начало 2018 г.



В рамках соглашения также была предложена идея не только об отслеживании объемов добычи, но и экспорта. Такая инициатива впервые поступила еще летом 2017 г. от Саудовской Аравии, которая впоследствии начала снижать свои нефтяные поставки и призвала других участников соглашения последовать её примеру. В сентябре 2017 г. Саудовская Аравия рекордно сократила нефтяной экспорт до 6,5 млн барр. в сутки, но, по разным оценкам, в октябре поставки вновь возросли до 7 млн барр. в день. По заявлениям представителей Министерства энергетики, промышленности и минеральных ресурсов страны, в ноябре 2017 г. планируется отгрузить покупателям 7,15 млн барр. в сутки, после чего в декабре объемы отгрузки будут уменьшены до 7 млн барр. в сутки. Однако, обязательства по ограничению экспорта сырой нефти формально не закреплены в соглашении ОПЕК+, в связи с этим участники соглашения могут и не придерживаться данной инициативы.

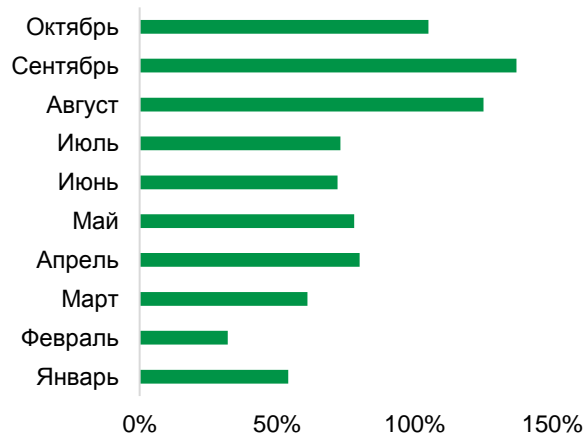
Страна	Целевые показатели (в млн б/д)		Уровень добычи (в млн б/д)			Объем сокращений (в млн б/д)			Уровень выполнения квот (в %)		
	Уровень добычи	Объем сокращений	Авг. 2017 г.	Сен. 2017 г.	Окт. 2017 г.	Авг. 2017 г.	Сен. 2017 г.	Окт. 2017 г.	Авг. 2017 г.	Сен. 2017 г.	Окт. 2017 г.
Алжир	1,039	0,05	1,057	1,05	1,012	0,032	0,039	0,077	64%	78%	154%
Ангола	1,673	0,078	1,642	1,641	1,711	0,109	0,11	0,04	140%	141%	51%
Венесуэла	1,972	0,095	1,936	1,907	1,863	0,131	0,16	0,204	138%	168%	215%
Габон	0,193	0,009	0,185	0,201	0,203	0,017	0,001	-0,001	189%	11%	-11%
Ирак	4,351	0,21	4,466	4,514	4,383	0,095	0,047	0,178	45%	22%	85%
Иран*	3,797	-0,09	3,833	3,835	3,823	-0,126	-0,128	-0,116	-	-	-
Катар	0,618	0,03	0,608	0,606	0,6	0,04	0,042	0,048	133%	140%	160%
Кувейт	2,707	0,131	2,705	2,712	2,708	0,133	0,126	0,13	102%	96%	99%
ОАЭ	2,874	0,139	2,922	2,917	2,911	0,091	0,096	0,102	65%	69%	73%
Саудовская Аравия	10,058	0,486	9,969	9,983	10	0,575	0,561	0,544	118%	115%	112%
Эквадор	0,522	0,026	0,535	0,534	0,541	0,013	0,014	0,007	50%	54%	27%
Экваториальная Гвинея**	0,128	0,012	0,124	0,13	0,135	0,016	0,01	0,005	133%	83%	42%
Всего	29,932	1,176	29,98	30,03	29,89	1,126	1,078	1,218	96%	92%	104%
Ливия***	-	-	0,871	0,92	0,962	-	-	-	-	-	-
Нигерия***	-	-	1,802	1,792	1,738	-	-	-	-	-	-

* По соглашению Иран может увеличить объемы добычи нефти.

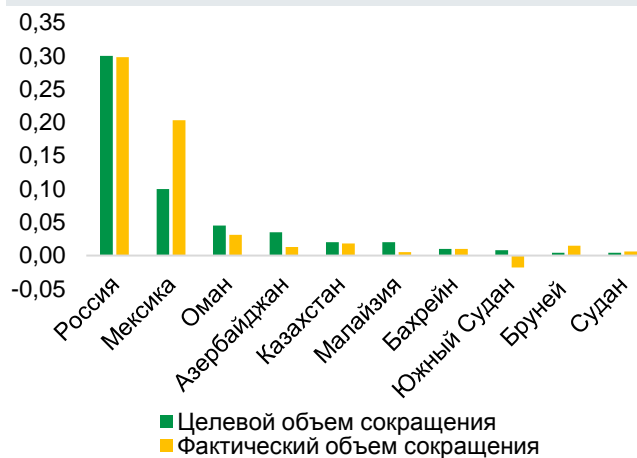
** Экваториальная Гвинея взяла на себя обязательства по сокращению нефтедобычи, однако ОПЕК пока официально не опубликовала ни целевой уровень добычи для страны, ни пересмотренный суммарный объем добычи всех стран, участвующих в соглашении, после включения Экваториальной Гвинеи в состав организации. В качестве целевых показателей взяты данные, используемые до вхождения страны в ОПЕК.

*** Ливия и Нигерия не учувствуют в соглашении.

Уровень выполнения квот странами, не являющимися членами ОПЕК, за январь-июль 2017 г., %



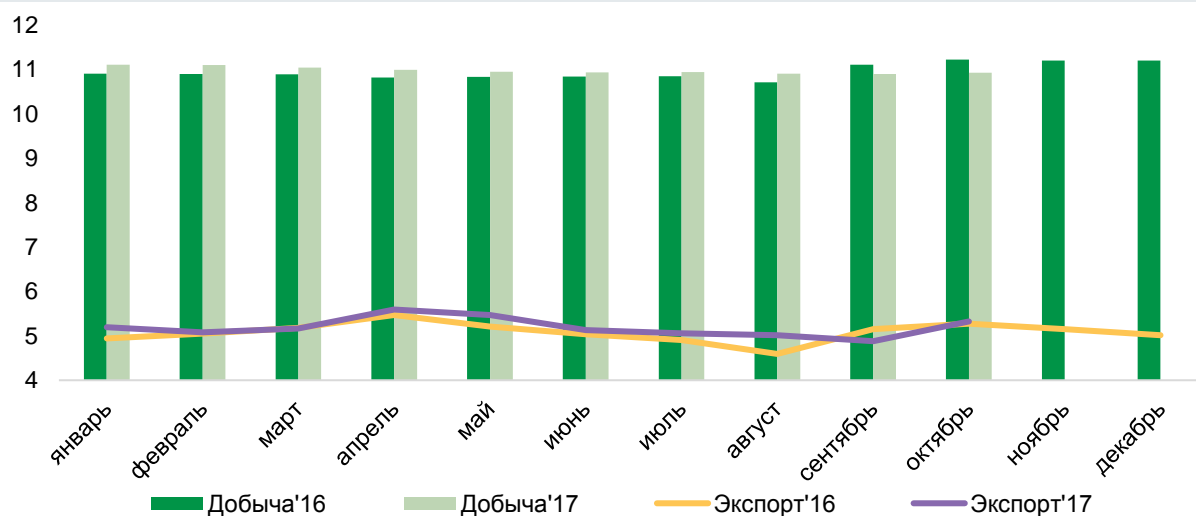
Целевые и фактические объемы сокращения добычи нефти странами вне ОПЕК в октябре 2017 г., млн барр. в день



Страны-участницы соглашения о «заморозке», не входящие в ОПЕК, так же смогли полностью выполнить взятые обязательства. В октябре 2017 г. уровень выполнения квот составил 105%, что, однако, ниже показателей двух предыдущих месяцев (125% в сентябре и 137% в августе). При этом достижение полного соблюдения целевых показателей стало возможным за счет Брунея (375%), Мексики (203%), Судана (150%), России (99%) и Казахстана (90%). В последние несколько месяцев весьма значительный вклад был внесен Мексикой, вторым по объемам нефтедобычи производителем соглашения за пределами ОПЕК. Двукратное превышение установленной квоты связано не с высоким уровнем дисциплины, а с последствиями природных катастроф в Мексиканском заливе, повредивших инфраструктуру нефтяной промышленности страны. В связи с этим объемы нефтедобычи в Мексике находятся ниже уровня в 2 млн барр. в сутки. В свою очередь, остальные страны соглашения ОПЕК+ вне ОПЕК не приложили должных усилий для выполнения квот: самый низкий уровень исполнения квот наблюдался в Южном Судане (-225%), который, напротив, увеличил объемы добычи нефти.

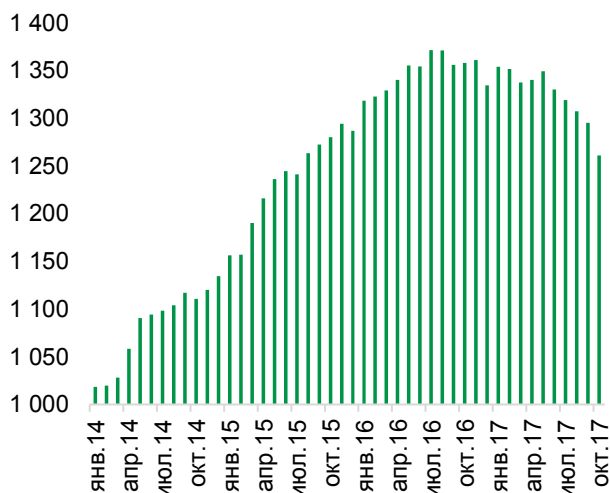
Таким образом, октябрь 2017 г. стал первым месяцем с начала действия соглашения, когда как представители ОПЕК, так и другие страны-производители вне ОПЕК смогли ограничить нефтедобычу в рамках установленных квот в полной мере для устранения переизбытка на мировом нефтяном рынке.

Добыча и экспорт нефти в России, млн барр. в день

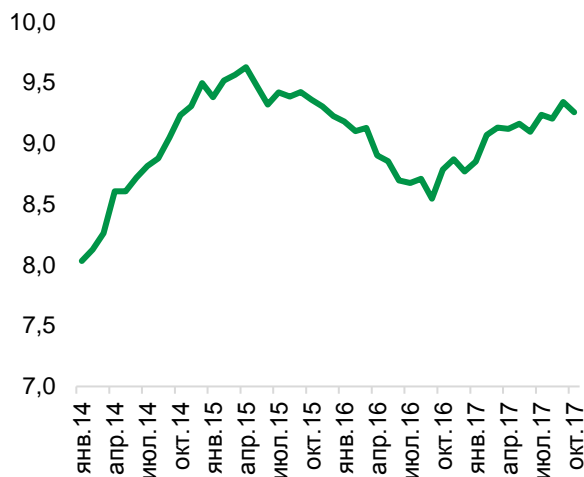


РОССИЯ: В октябре 2017 г. Россия практически достигла целевых показателей нефтедобычи. Как сообщает Министерство энергетики, объемы добычи составили 10,93 млн барр. в день (46,23 млн тонн), что на 298 тыс. барр. в день меньше прошлогоднего значения за тот же период в 11,23 млн барр. в сутки (47,49 млн тонн), взятого в качестве отправной точки для сокращения производства. При этом экспортные поставки нефти из России не снижаются параллельно с нефтедобычей. Объемы экспортных нефтяных поставок находятся на высоком уровне: в октябре 2017 г. на экспорт было отправлено 5,33 млн барр. в день сырой нефти (22,5 млн тонн), что даже чуть выше показателя октября прошлого года (на 1%).

Коммерческие нефтяные запасы США., млн баррелей



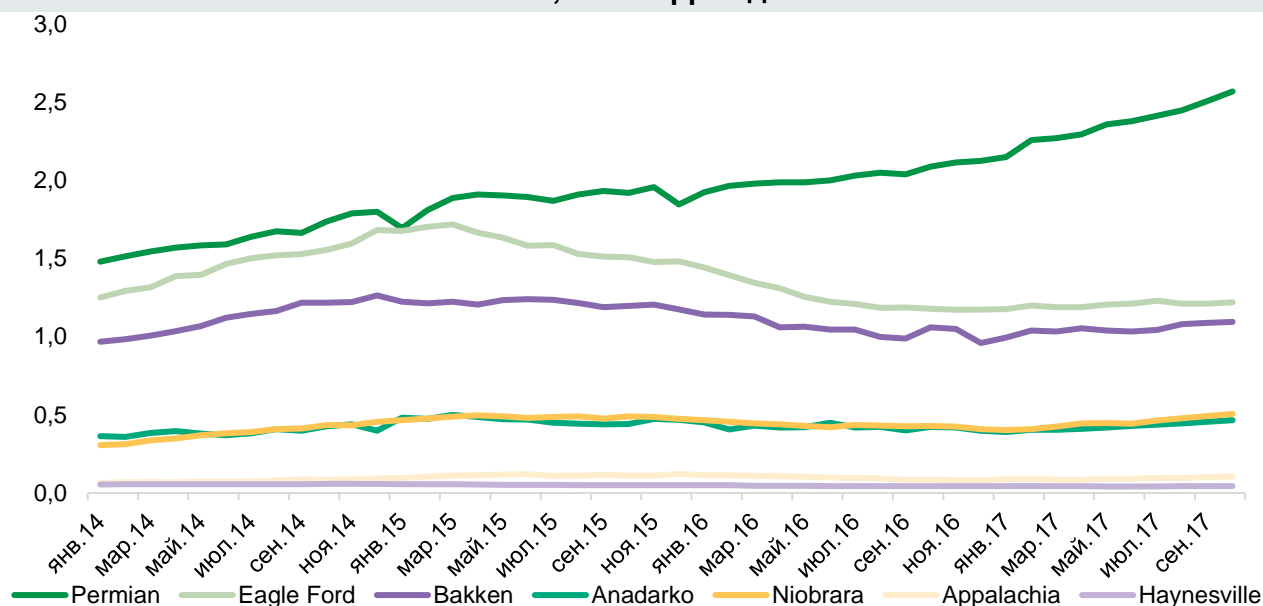
Среднемесячная добыча нефти в США., млн барр. в день



США: В ноябре 2017 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США показали существенное снижение. По данным Управления по энергетической информации США (EIA), их объемы составили 1,216 млрд баррелей, из которых запасы сырой нефти - 456,6 млн баррелей. Таким образом, нефтяные запасы опустились примерно до уровня августа 2015 г., однако, коммерческие нефтяные запасы США по-прежнему превышают средний за 5 лет уровень в 1-1,1 млрд. баррелей, наблюдавшийся до 2014 г.

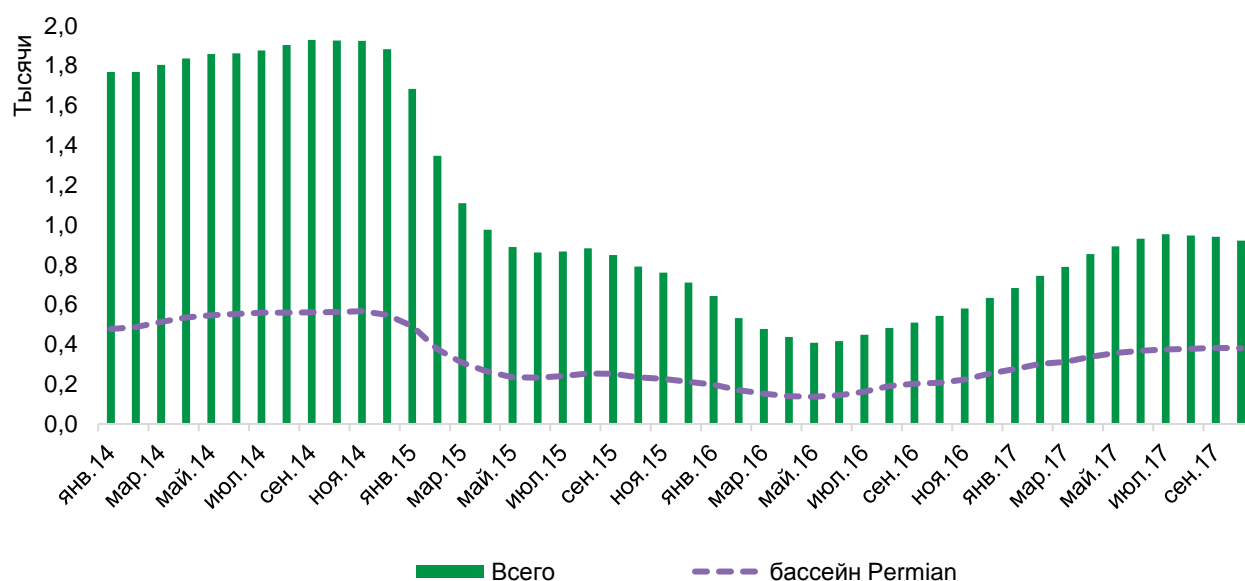
После того, как в сентябре 2017 г. добыча нефти в США стремительно восстановилась после урагана Харви, в октябре объемы нефтедобычи вновь продемонстрировали небольшое падение: уменьшение на 9 тыс. барр. в день до 9,26 млн барр. в сутки. Причиной снижения стал новый ураган Нейт, который нарушил работу нефтедобывающих объектов в Мексиканском заливе в начале месяца. В результате действия стихии снизилась нефтедобыча в американской части залива на 90%. Однако, к концу октября большая часть объектов начала функционировать. Прогноз Управления по энергетической информации США по нефтедобыче в стране в 2017 г. и 2018 г. остался неизменным с прошлого месяца – 9,2 и 9,9 млн барр. в сутки соответственно.

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

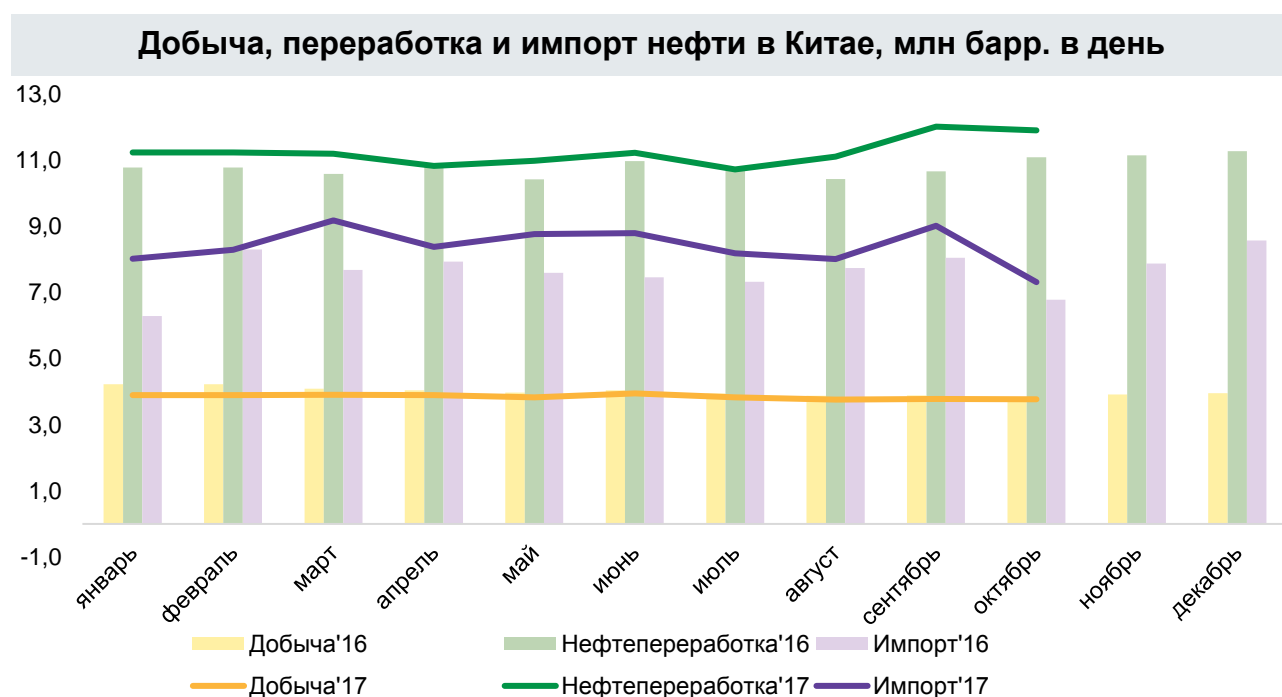


Управление по энергетической информации США прогнозирует, что в ноябре и декабре 2017 г. объемы добычи сланцевой нефти в стране продолжают увеличиваться и составят 6,09 и 6,17 млн барр. в день соответственно. Прирост главным образом придется на бассейн Permian, в котором нефтедобыча достигнет 2,69 млн барр. в сутки к концу 2017 г. (против 2,57 млн барр. в день в октябре 2017 г.). Согласно текущей оценке, на основных месторождениях США в октябре было добыто 6 млн барр. в день сланцевой нефти, при этом в прошлом месяце ожидалось, что уровень добычи составит 6,04 млн барр. в сутки.

Среднемесячное количество буровых установок в США, тыс. шт.

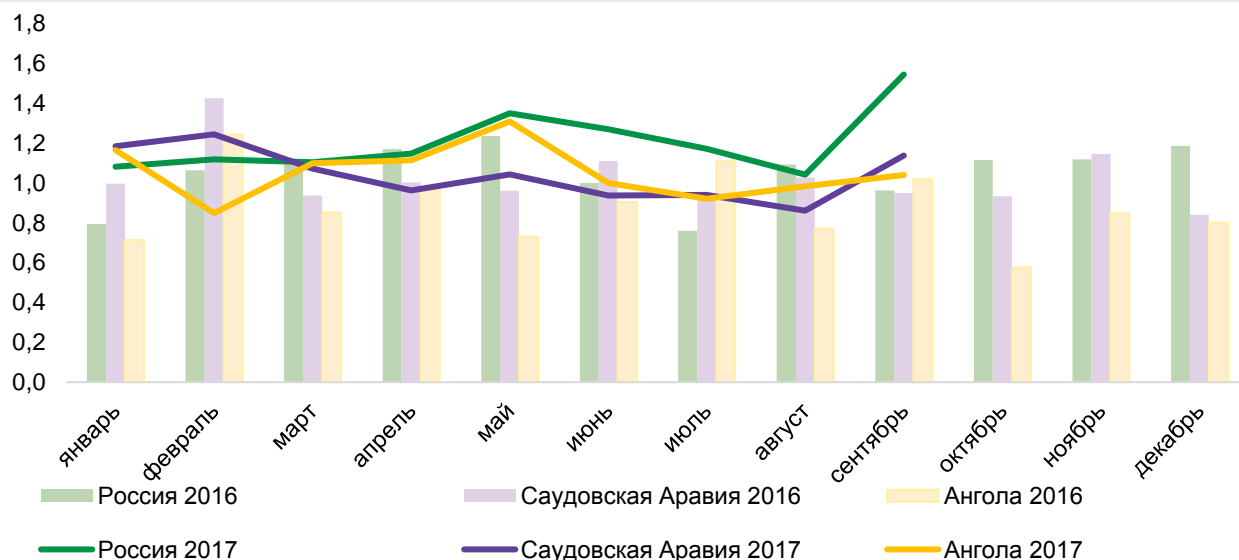


Несмотря на весьма быстрое восстановление американской нефтедобычи после ряда климатических катастроф в последние месяцы, а также позитивные прогнозы на будущие периоды, в США бурный рост буровой активности сменился на снижение, начавшееся в августе текущего года. По данным компании Baker Hughes, в октябре 2017 г. количество буровых установок уменьшилось до 922 ед. из которых 741 установка для добычи нефти и 180 газодобывающих установок. По-прежнему на бассейны Permian и Eagle Ford приходится большая часть буровых вышек - 381 и 66 штук соответственно.



КИТАЙ: как сообщает Национальное статистическое бюро Китая, объемы нефтедобычи находятся на низком уровне: в октябре 2017 г. они составили 3,77 млн барр. в сутки (16,01 млн тонн), немного уменьшившись с сентябрьского значения в 3,78 млн барр. в день (15,53 млн тонн). В то же время объемы нефтепереработки по-прежнему высоки: в октябре 2017 г. данный показатель составил 11,89 млн барр. в день (50,51 млн тонн), хоть и немного уменьшившись с 12,01 млн барр. в сутки (49,34 млн тонн) в октябре. Ожидается, что в дальнейшем объемы нефтепереработки останутся на высоком уровне и даже могут вырасти на фоне увеличения розничных цен на бензин и дизель в Китае, а также роста импортных квот для негосударственных компаний, к которым в основном относятся независимые НПЗ, до 2,85 млн барр. в сутки (142,42 млн тонн) в 2018 г. по сравнению с 2017 г. на 55%.

Импортные поставки сырой нефти трех ключевых партнеров Китая, млн барр. в день



По данным Главного таможенного управления Китая, в сентябре 2017 г. импорт сырой нефти в Китай резко вырос до 9,01 млн барр. в сутки (37,01 млн тонн) – максимального значения за последние полгода. При этом уже с марта текущего года России удается удержать лидерство по объемам поставок сырой нефти в Китай. В сентябре 2017 г. нефтяной экспорт из России в Китай составил 1,55 млн барр. в день (6,35 млн тонн), увеличившись на 48% по сравнению с августом. Анголе вновь удалось обогнать Саудовскую Аравию по объемам нефтяных поставок в Китай и подняться на второе место, экспортировав 1,14 млн барр. в сутки (4,68 млн тонн), в то время как поставки сырой нефти из Саудовской Аравии в Китай составили 1,04 млн барр. в день (4,28 млн тонн). По предварительным данным объем нефтяного импорта Китая в октябре 2017 г. упал до 7,3 млн барр. в сутки (31,03 млн тонн) – минимального значения с июля 2016 г., в виду истощения импортных квот у независимых НПЗ на текущий год.

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.