НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

март 2019 год

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

АКТУАЛЬНОЕ – Усиление санкционного давления на Иран 3

После подписания в 2015 г. соглашения по СВПД с "шестеркой" международных посредников, которое предусматривало снятие санкций с Ирана, добыча и экспорт нефти в стране значительно выросли, а условия для возвращения иностранного капитала в страну улучшились. Однако уже в 2018 г. США вышли из данного соглашения, восстановив санкции, в результате чего ситуация в отрасли вновь ухудшилась. В конце апреля 2019 г. власти США подвердили, что действующие до 2 мая 2019 г. исключения из санкционного режима для ключевых импортеров Ирана не будут пролонгированы. Крупнейшие потребители иранской нефти с начала года наращивали поставки, и некоторые из них, главным образом Индия и Китай, ответили критикой на дейсвтия США. Рынок, в свою очередь, отреагировал ростом нефтяных котировок, так как выпадение иранской нефти может стать уже вторым крупным сокращением предложения с начала этого года наряду с венесуэльским кризисом.

ЦЕНА НА НЕФТЬ 10

Среднемесячная стоимость Brent в фервале 2019 г. выросла до 64 долл. за баррель. Важными драйверами роста стали новости о сокращении нефтедобычи в странах-участницах соглашения ОПЕК+, в особенности в Венесуэле на фоне новых американских санкций, а также в Саудовской Аравии, где компания Saudi Aramco сообщила о приостановке нефтедобычи на месторождении Safaniyah. К факторам, которые сдерживали рост нефтяных котировок в феврале 2019 г. и даже способствовали их снижению, стали: в середине месяца – сезонный рост нефтяных коммерческих запасов в США, а в конце месяца – обвинение Д.Трампа в Twitter в адрес стран ОПЕК о завышении цен.

МИР 13

В феврале 2019 г. на мировом нефтяном рынке наблюдался дефицит в объеме 1,4 млн б/д благодаря более быстрому росту потребления по сравнению с предложением. Потребление выросло до 101,8 млн б/д главным образом за счет стран Европы, Китая, Японии и России. Предложение нефти и нефтепродуктов в мире увеличилось до 100,4 млн б/д преимущественно благодаря странам Северной Америки. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в феврале 2019 г. составили 2,9 млрд баррелей.

ОПЕК 15

В феврале 2019 г. объемы производства нефти в странах ОПЕК снизился до 30,6 млн б/д главным образом за счет Венесуэлы и Саудовской Аравии. Объемы нефтедобычи в странах ОПЕК, участвующих в сделке ОПЕК+, находились ниже общего целевого уровня. Морской экспорт стран ОПЕК также снизился до 23,6 млн б/д.

РОССИЯ 18

Россия продолжила снижать объемы нефтедобычи в феврале 2019 г. – среднесуточный уровень производства составил 11,3 млн баррелей. Напротив, объемы нефтяного экспорта выросли до 5,4 млн б/д.

США 19

В феврале 2019 г. коммерческие запасов нефти и нефтепродуктов в США снизились до 1,25 млрд баррелей. Объемы производства нефти в стране также упали и в среднем за месяц составили 11,9 млн б/д. В то же время на основных сланцевых месторождениях США добыча нефти, напротив, продолжила увеличиваться и достигла 8,4 млн б/д. Буровая активность в США замедлилась, и число буровых установок для добычи нефти упало до 853 шт.

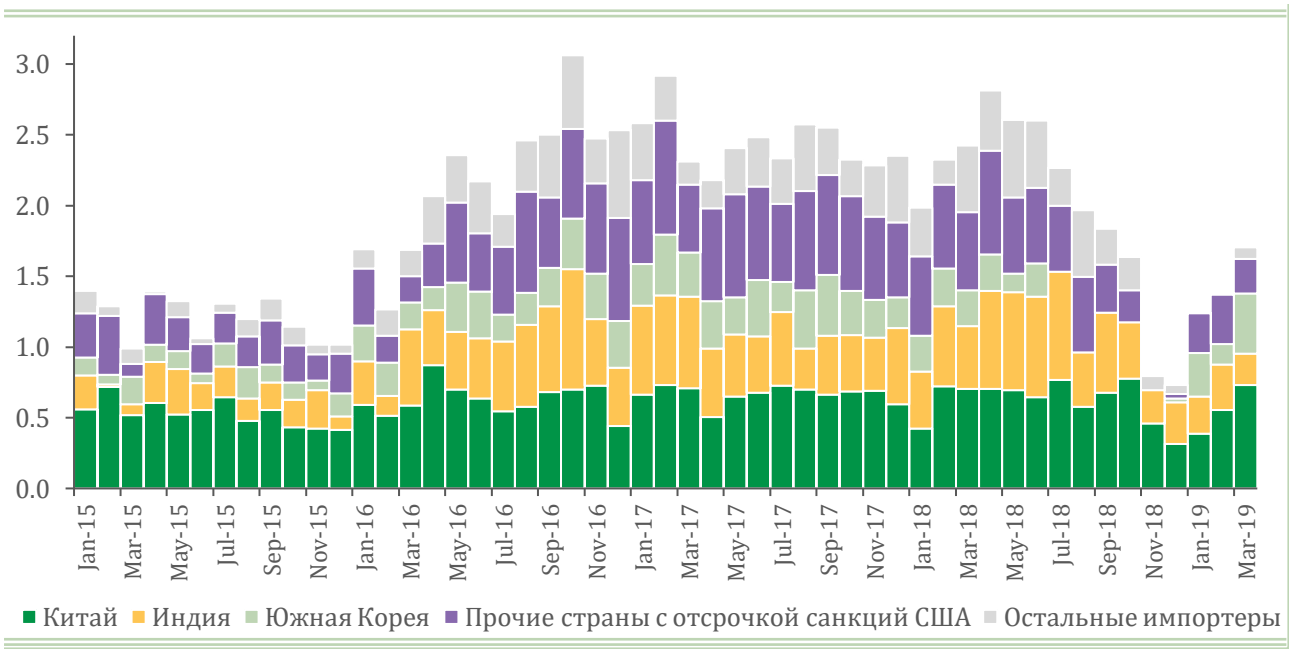
АКТУАЛЬНОЕ

Усиление санкционного давления на Иран

В мае 2018 г. США объявили о выходе из сделки по СВПД и ранее приостановленные американские санкции в отношении Ирана были восстановлены, а также были введены новые ограничительные меры. Ограничения США, которые как напрямую, так и косвенно (финансовые санкции) затронули нефтяную отрасль Ирана, вступили в силу в начале ноября 2018 г.

При этом для крупнейших импортеров иранской нефти (всего восемь государств), среди которых были Китай, Индия, Южная Корея и другие страны, до 2 мая 2019 г. было сделано исключение из режима санкций, позволившее им продолжать покупки нефти из Ирана. В понедельник, 22 апреля, власти США подтвердили, что с начала мая санкции начнут действовать в полном объеме. Несмотря на заранее известные сроки действия исключений, некоторые участники рынка ожидали их пролонгации, в результате чего эта новость привела к росту нефтяных цен.

Морской импорт нефти из Ирана
млн б/д



Примечание: основано на данных о морских перевозках сырой нефти (без нефтепродуктов), предоставляемых Thomson Reuters. Критерием отнесения поставки к соответствующему месяцу является дата отправления из порта погрузки. К прочим странам с отсрочкой санкций США относятся Япония, Тайвань, Турция, Греция и Италия.

Источник: Reuters, расчеты НИФИ.

Согласно данным о морских перевозках сырой нефти, импорт из Ирана резко сократился в момент начала действия санкций в ноябре прошлого года (в 2 раза по сравнению с октябрем 2018 г. и почти в 3 раза в годовом сопоставлении), опустившись ниже 1 млн барр. в сутки. Однако с начала 2019 г. страны, получившие отсрочку в режиме санкций, вновь начали наращивать импорт из Ирана. К марту этого года импорт Китая из Ирана превысил 0,7 млн барр. в сутки, что близко к пиковым значениям последних лет, а поставки в Южную Корею в марте оказались самыми высокими за последние два года. Индия также продолжила закупки нефти в Иране, но в более низких объемах, чем до введения санкций в ноябре.

С одной стороны, такое поведение импортеров может указывать на то, что они надеялись на сохранение для них исключений. Об этом говорит и достаточно жесткая риторика представителей Индии и Китая в ответ на последние действия США. С другой стороны, рост спроса на иранскую нефть в марте мог быть связан с желанием импортеров получить дополнительные объемы сырья на выгодных условиях в преддверии новых ограничений. Первые данные о поставках в апреле указывают на сокращение спроса на иранскую нефть, в том числе со стороны Китая.

Вероятнее всего Иран и его основные партнеры постараются сохранить часть торговых потоков и после окончания действия исключений из американских санкций в мае 2019 г., в том числе с помощью уже использовавшихся способов, таких как выключение на танкерах транспондеров и перекачка нефти в море на другие танкеры. Помимо этого, контрагентам Ирана необходимо будет искать способы расчетов, среди которых могут быть уже испробованные ранее бартерные сделки и расчеты в валютах рынков назначения и др., так и новые (например, создание в ЕС финансового механизма INSTEX[1]).

В результате введения новых санкций многие крупные энергетические компании, в частности европейские (Total, BP, OMV, Wintershall, Eni и др.) и некоторые азиатские (Nayara Energy и Reliance), объявили об уходе из нефтяной отрасли Ирана или о прекращении закупок иранской нефти. Ирану во многом остается возлагать надежды на желание ключевых торговых партнеров из Азии продолжать сотрудничество, в особенности это касается Китая, который также имеет торгово-экономические разногласия с США. Так или иначе, уже в мае экспорт нефти из Ирана

[1] INSTEX (Instrument in Support of Trade Exchanges) – организация со штаб-квартирой в Париже, призванная упростить законные коммерческие транзакции между европейскими и иранскими организациями и предотвратить попадание европейских компаний под американские ограничительные меры.

может опуститься ниже уровня ноября прошлого года, что более чем на 1 млн барр. в сутки меньше по сравнению с мартом 2019 г.

Ужесточение санкций со стороны США в отношении иранского нефтяного импорта совпало с другими факторами, ограничивающими предложение на мировом рынке нефти. В Венесуэле с начала года производство нефти сократилось на 0,4 млн барр. в сутки в результате политического и экономического кризиса, а также введенных санкций. В Саудовской Аравии добыча по итогам марта 2019 г. находилась на минимальных значениях с февраля 2015 г. (по оценке EIA). Поэтому выпадение с рынка Ирана может усилить давление на нефтяные цены. В то же время продолжается быстрый рост добычи в США (может вырасти до конца года еще на 700 тыс. барр. в сутки), поддерживающий уровень предложения на рынке.

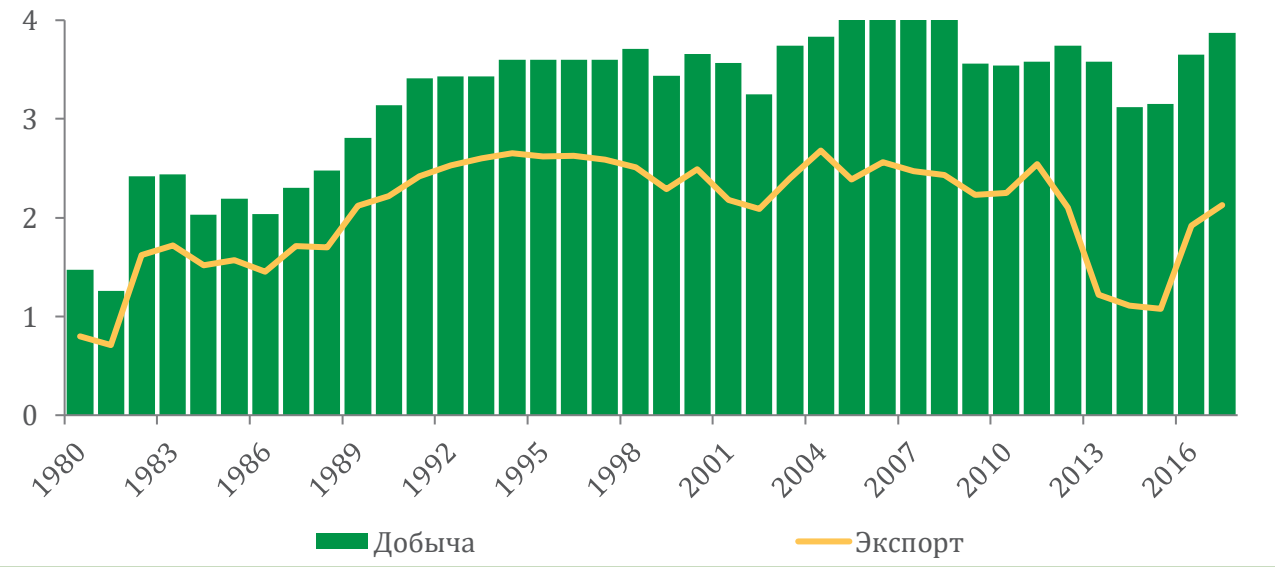
В данных условиях наиболее важную роль в балансировке нефтяного рыка сыграют страны ОПЕК+. Фактически, ситуация в Венесуэле и Иране ведет к тому, что выполнение соглашения становится достаточно простой задачей и крупнейшие производители имеют возможность повысить свои производственные показатели, однако вряд ли можно ожидать от них одномоментного роста поставок.

Краткая история санкций против нефтяного сектора Ирана

Уже на протяжении нескольких десятилетий экономика Ирана, в частности его нефтяная отрасль, находится под международным давлением. Все началось вскоре после Исламской революции 1978-1979 гг., когда США ввели первые ограничительные меры в отношении Ирана. Впоследствии санкционный режим США неоднократно изменялся то в сторону ослабления, то в сторону ужесточения. Основными поводами для введения санкций назывались поддержка терроризма, нарушение прав человека, развитие ракетно-ядерной программы.

Тем не менее американские ограничительные меры конца XX в. – начала XXI в. не отбили желание крупных зарубежных энергетических компаний (например, из Европы и Азии) сотрудничать с Ираном. Из иностранных компаний наиболее активное сотрудничество Ирана в нефтегазовой сфере наблюдалось с Total, Petronas, Shell и Газпром. За счет большой заинтересованности иностранных компаний в работе на территории Ирана в стране значительно увеличилась нефтедобыча – к концу 2000-ых гг. ее объемы превысили 4 млн б/д. Однако ситуация начала сильно меняться в середине 2000-х гг., когда к санкциям в отношении Ирана присоединились Совет Безопасности ООН и Европейский союз. Причиной стала тайно возобновленная с начала XXI в. ядерная деятельность Ирана.

Добыча и экспорт нефти в Иране
млн б/д



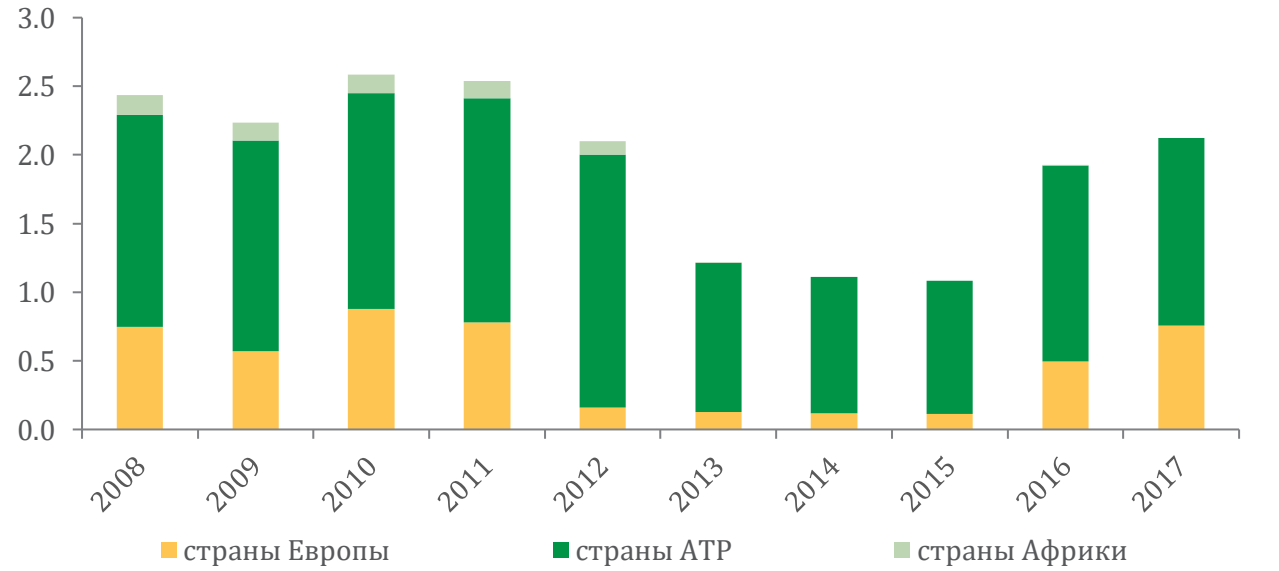
Источник: ОПЕК.

Санкционный режим в отношении Ирана достиг пика в 2010-е гг. Одним из наиболее болезненных для иранской нефтяной отрасли ограничений стало эмбарго ЕС на импорт нефти из Ирана с 2012 г. – в период 2012-2015 г. экспорт иранской нефти в ЕС упал до уровня в 100-150 тыс. б/д против 800-900 тыс. б/д до ввода нефтяного эмбарго. В аналогичный период также наблюдалось снижение нефтяного экспорта Ирана и в другие регионы, в особенности в страны Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР), куда объемы поставок снизились более, чем в 1,5 раза до 1 млн б/д. Причиной тому послужили вторичные эффекты санкций, в результате которых возможности финансирования сократились, процедуры расчетно-кассового обслуживания усложнились, а страхование рисков морской транспортировки европейскими компаниями стало невозможным. Для преодоления возникших трудностей Иран начал использовать бартерные схемы расчётов по поставкам, расчеты золотом (например, с Индией) или в валюте страны назначения (например, с Китаем), а также использовал такие практики как отключение транспондеров на нефтяных танкерах, позволяющих отследить их местонахождение, передача груза с судна на судно и сокрытие конечных собственников через офшоры и подставные компании.

В целом санкционное давление на Иран со стороны международного сообщества и ряда отдельных стран привело к тому, что производство нефти в стране снизилось до 3,1 млн б/д, а объемы нефтяного экспорта страны упали в 2 раза до 1,1 млн б/д в 2014-2015 гг.

Экспорт нефти из Ирана по направлениям

млн б/д

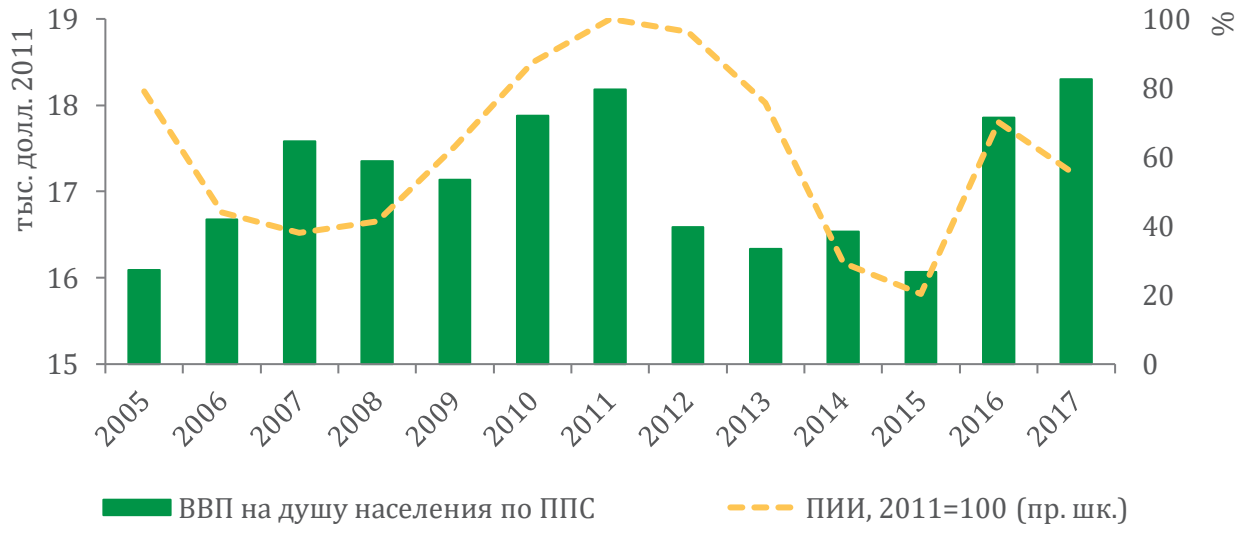


Источник: ОПЕК.

Иностранные компании стали сворачивать свою деятельность в нефтяной отрасли Ирана как из-за прямого запрета европейским компаниям на вложения капитала в иранскую экономику, так и снижения инвестиционной привлекательности нефтедобывающей отрасли Ирана в целом после введения США и ЕС наиболее жестких ограничительных мер. Инвесторы из стран, не присоединившихся к санкциям, сокращали инвестиции из-за репутационных рисков и возросших сомнений в рентабельности проектов. Как результат, приток ПИИ в Иран, более половины которого устойчиво направлялась в нефтегазовый сектор, пошел на спад. К 2015 г. их объемы сократились с 4,3 млрд долл. в 2011 г. до уровня в 800 млн долл., который последний раз наблюдался в начале XXI в.

Улучшение ситуации наметилось после заключения соглашения (Совместный всеобъемлющий план действий, СВПД) с «шестеркой» международных посредников – США, Великобританией, Францией, Германией, Россией и Китаем в середине 2015 г. Данный документ предусматривал снятие санкций, наложенных на Иран в связи с его ядреной программой, в обмен на ограничение его ядерной деятельности, которая будет поставлена под международный контроль. С этого момента Иран активно наращивал производство и экспорт нефти, и к 2017 г. смог практически удвоить вывоз нефти из страны, а объемы нефтедобычи увеличить до 3,9 млн б/д. Также СВПД открыл возможность для возвращения иностранных инвестиций в нефтяную отрасль Ирана – в 2016 г. объем ПИИ вырос до 3 млрд долл. Однако, восстановительный процесс иранской экономики и нефтяного сектора страны вновь был прерван введением в 2018 г. со стороны США новых санкций, речь о которых шла ранее.

Экономический рост и прямые иностранные инвестиции в Иране



Источник: МВФ, ВБ.

Ключевые моменты развития нефтяной отрасли Ирана

1901 г.	концессия британского предпринимателя Уильяма Нокс Д'Арси на 60-летнюю эксплуатацию нефтяных источников на 75% территории Ирана
1908 г.	открытие первого промышленного месторождения нефти в Иране Масджид-и-Сулейман
1909 г.	создание Англо-Персидской нефтяной компании (в будущем – BP), одной из крупнейших энергетических компаний в мире
1914 г.	Британская империя получила более 50% акций Англо-Персидской нефтяной компании
1932 г.	признание Ираном в одностороннем порядке концессии Д'Арси недействительной
1933 г.	60-летняя концессия 1933 г., условия которой были намного выгоднее для Ирана, чем условия концессии Д'Арси
1951 г.	попытка национализации нефтяной промышленности и создание Иранской национальной нефтяной компании, в результате чего крупнейшие ТНК мира ввели нефтяное эмбарго Ирану; итог – разразившийся кризис в стране и государственный переворот 1953 г.
1954 г.	соглашение между новым правительством Ирана и консорциумом западных нефтяных компаний
1973 г.	новая 20-летняя концессия с консорциумом западных компаний
начало 1979 г.	национализация нефтяной промышленности Ирана после событий Исламской революции и закрепление в конституции страны запрета на участие зарубежных компаний в разработке нефтегазовых месторождений на концессионной основе
конец 1979 г.	первые ограничительные меры США в отношении Ирана
1987 г.	«Закон о нефти» от 1987 г., облегчивший создание совместных предприятий
1990-ые гг.	разработка контракта обратного выкупа[2] для привлечения зарубежного капитала и технологий
середина 2010-ых гг.	присоединение Совета Безопасности ООН и Европейского союза к санкциям в отношении Ирана; пик санкций – 2010-ые гг.
середина 2015 г.	заключение Совместного всеобъемлющего плана действий, СВПД, между Ираном и «шестёркой» государств, предусматривающего снятие санкций, наложенных на Иран в связи с его ядерной деятельностью, в обмен на ограничение его ядерной деятельности
конец 2015 г.	обнародование нового типа иранского нефтяного контракта для стимулирования иностранных инвестиций
2018 г.	выход США из соглашения по иранской ядерной программе и возобновление действия ранее замороженных в соответствии с СВПД американских санкций в отношении Ирана

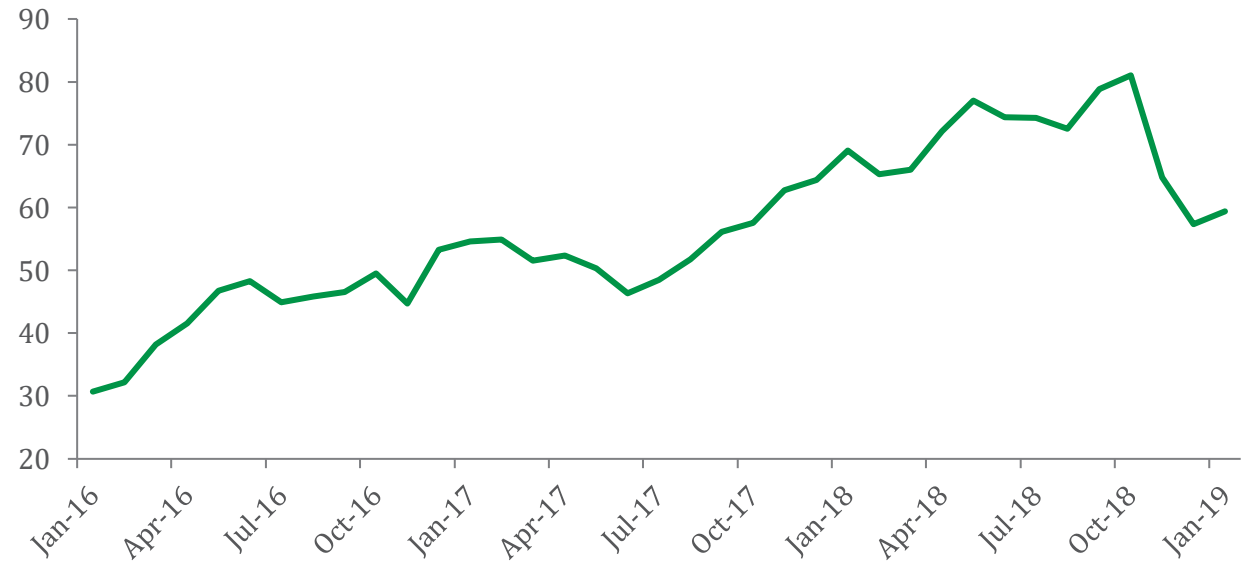
[2] Контракт обратного выкупа (buy-back) предусматривает, что иностранная нефтяная компания осуществляет разведку и разработку месторождения на территории Ирана за фиксированное вознаграждение, при этом она не получает акционерные права на месторождения.

ЦЕНА НА НЕФТЬ

В феврале 2019 г. среднемесячная цена нефти марки Brent составила 64 долл. за баррель (+4,6 доллара относительно января 2018 г., но -2,1% по отношению к аналогичному периоду прошлого года).

В начале февраля 2019 г. цены на нефть находились на уровне 62-63 долл. за баррель, преимущественно реагируя на риски перебоев с нефтяными поставками из Венесуэлы на фоне санкций США. Но уже со второй декады февраля начался более стремительный рост цен на нефть, в результате чего в середине месяца стоимость нефти марки Brent достигла уровня в 67 долл. за баррель. На помощь нефтяным котировкам пришли данные о сокращении добычи нефти в странах ОПЕК, а также новости о частичной остановке производства нефти на крупнейшем в мире шельфовом месторождении Safaniyah по техническим причинам (владелец и оператор месторождения Saudi Aramco). Более сильному подъему цен на нефть воспрепятствовала статистика из США, где наблюдался сезонный рост коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов. Более того, в конце февраля 2019 г. цены на нефть показали небольшое снижение в результате заявления Дональда Трампа в Twitter, обвиняющего ОПЕК в слишком высоких нефтяных ценах. Однако данный фактор имел краткосрочный эффект, и цены на нефть начали вновь восстанавливаться.

Среднемесячная стоимость нефти сорта Brent
долл. за баррель



Источник: EIA.

На первой неделе марта 2019 г. нефтяные котировки находилась на высоком уровне – в районе 65-66 долл. за баррель (марка Brent). Однако к концу первой декады месяца цены на нефть оказались под негативным воздействием статистических данных из ряда регионов мира. Так, по итогам заседания Европейского центрального банка (ЕЦБ) были ухудшены прогнозы роста экономики и инфляции в еврозоне в 2019-2020 гг. Темпы роста ВВП еврозоны в 2019 г. снижены до 1,1% (против декабрьской оценки в 1,7%), а в 2020 г. – до 1,6% (против в 1,7%, ожидавшихся в декабре). Оценка инфляции была понижена с 1,6% до 1,2% в 2019 г. и с 1,7% до 1,5% в 2020 г. Оптимизма не придала и таможенная статистика Китая – экспорт и импорт страны продемонстрировали существенное снижение (на 20,7% и 5,2% г/г соответственно) на фоне сохраняющейся неопределённости из-за торгового противостояния с США. Также ранее было снижено целевое значение роста ВВП КНР до 6,0-6,5% в 2019 г. (по результатам 2018 г. – 6,6%). Помимо статистики негативное влияние на нефтяные цены оказали новости о грандиозных планах двух крупнейших нефтяных компаний США Chevron и ExxonMobil по разработке сланцевого бассейна Permian: через 5 лет Chevron планирует добывать 900 тыс. б/д, а ExxonMobil – 1 млн б/д, что суммарно составит около 1/3 от всей нефтедобычи в регионе.

К середине марта 2019 г. на рынке вновь наблюдался рост цен, и стоимость марки Brent смогла превысить отметку в 68 долл. за баррель. Основными драйверами роста стала еженедельная статистика о падении коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США (при условии, что ранее ожидался их рост), а также данные о снижении объемов производства нефти в странах ОПЕК. В особенности это касается Венесуэлы, где на второй неделе марта на фоне масштабного отключения электричества были приостановлены работы на нефтяных объектах государственной компании PDVSA и ее партнеров, в результате чего объемы нефтедобычи в стране резко упали.

В перспективе настроения на рынке в значительной степени будут определятся новостями от ОПЕК+ о дальнейшей судьбе сделки, а также заявлениями о результатах торговых переговорах КНР и США, которые и на протяжении февраля - начала марта 2019 г. не придавали устойчивости ценам на нефть. Также цены на нефть остаются уязвимыми к геополитическим потрясениям, которые могут их обрушить в любой момент.

EIA повысил свой прогноз среднегодовой цены на нефть марки Brent в 2019 г. с 61 долл. за баррель, ожидавшихся ранее, до 62,8 долл. за баррель. Напротив, согласно опросу Reuters[3], эксперты снизили прогноз стоимости нефти марки Brent в среднем за 2019 г. до 66,4 долл. за баррель (против прошлого прогноза в 67,3 долл. за баррель). В свою очередь, согласно опросу the Wall Street Journal[4], представители инвестиционных банков оставались свой прогноз среднегодовой стоимости нефти Brent в 2019 г. без изменений относительно прошлого месяца на уровне 67 долл. за баррель.

[3] В опросе приняли участие 36 аналитиков и экономистов.
[4] В опросе приняли участие представители 11 инвестиционных банков.

МИР

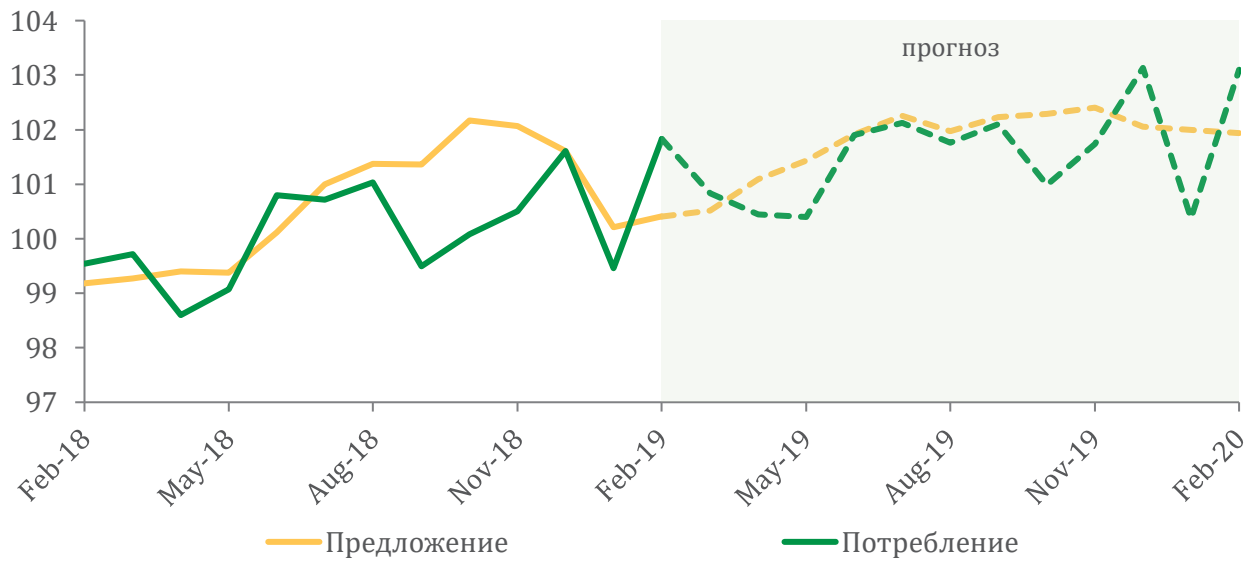
В феврале 2019 г. на мировом нефтяном рынке наблюдался дефицит в объеме 1,4 млн б/д за счет более быстрого роста объемов потребления, чем предложения (фактор сезонности).

Объемы мирового потребления нефти и нефтепродуктов в феврале 2019 г. выросли на 2,37 млн б/д относительно прошлого месяца до 101,8 млн б/д (+1,2% по отношению к уровню февраля 2018 г.) Рост потребления нефти и нефтепродуктов в мире по сравнению с прошлым месяцем произошел как в странах ОЭСР (+1,1 млн б/д), так и в государствах за ее пределами (+1,26 млн б/д). В страновом разрезе в наибольшей степени потребление увеличилось в странах Европы (+940 тыс. б/д), Китае (+426 тыс. б/д), Японии (+261 тыс. б/д) и России (+249 тыс. б/д). Снижение потребления нефти и нефтепродуктов главным образом было характерно для США (- 369 тыс. б/д).

Относительно аналогичного периода прошлого года наибольший прирост потребления нефти и нефтепродуктов в феврале 2019 г. произошел в Индии (+9,4%) и странах Ближнего Востока (+7,8%), в то время как наибольшее снижение наблюдалось в Японии (-4,1%).

EIA пересмотрело свой прогноз спроса на мировом нефтяном рынке в среднем за 2019 г. в сторону снижения: ожидается, что его объемы составят 101,4 млн б/д (против 101,5 млн б/д, ожидавшихся ранее).

Потребление и предложение на мировом рынке нефти
млн б/д



Источник: EIA.

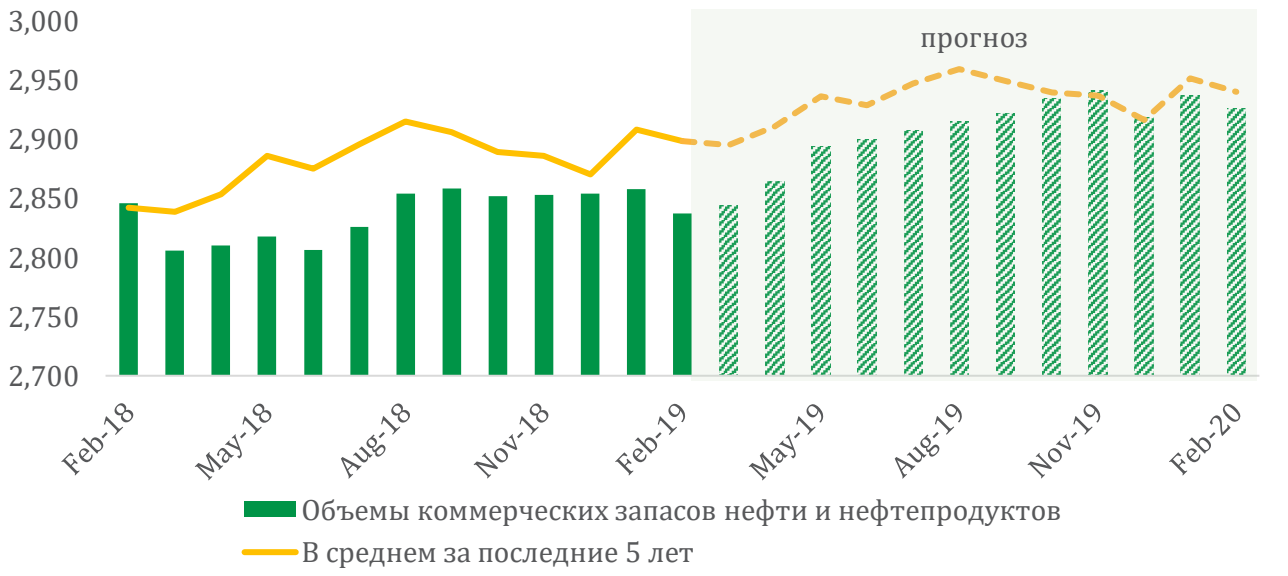
Объемы предложения на мировом нефтяном рынке в феврале 2019 г. выросли по сравнению с январем 2019 г. (+190 тыс. б/д) и составили 100,4 млн б/д, что также выше уровня аналогичного периода 2018 г. на 1,2%. Нефтяное предложение главным образом увеличилось относительно прошлого месяца в странах Северной Америки – Мексике (+194 тыс. б/д), Канаде (+156 тыс. б/д) и США (+124 тыс. б/д). Напротив, наиболее значительное снижение предложение было характерно для стран ОПЕК (-125 тыс. б/д), в частности Венесуэлы (-130 тыс. б/д) и Ирака (-70 тыс. б/д), а также для Колумбии (-82 тыс. б/д).

По отношению к февралю 2018 г. нефтяное предложение в значительной степени возросло в таких крупных странах-нефтепроизводителях[5], как США (+14,1%), Великобритания (+12,2%) и Бразилия (+10,2%).

По прогнозам EIA, в среднем за 2019 г. объемы предложения на мировом нефтяном рынке составят 101,6 млн б/д (против прогноза прошлого месяца в 101,9 млн б/д).

В феврале 2019 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР снизились до 2,85 млрд баррелей (-21 тыс. баррелей по отношению к прошлому месяцу). Прогнозируется, что их среднегодовые объемы в 2019 г. практически достигнут уровня в 2,9 млрд баррелей (против 2,93 млрд баррелей, ожидавшихся ранее).

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР
млрд баррелей



Источник: EIA, НИФИ.

[5] С объемами добычи свыше 1 млн б/д.

ОПЕК

В феврале 2019 г. объемы нефтедобычи в 14 странах ОПЕК продолжили снижаться, составив 30,55 млн б/д (-221 тыс. б/д по сравнению с январем 2019 г.) Без учета Ирана, Ливии и Венесуэлы, для которых были сделаны исключения по новым условиям соглашения, добыча нефти в ОПЕК уменьшилась до 25,89 млн б/д (-114 тыс. б/д относительно прошлого месяца). Текущие объемы нефтедобычи стран ОПЕК, участвующих в обновленном соглашении об «заморозке» добычи нефти, упали ниже общего целевого уровня на 45 тыс. б/д.

Наиболее значительное уменьшение объемов нефтедобычи в феврале 2019 г. произошло в Венесуэле, столкнувшейся с социально-экономическим и политически кризисом. Производство нефти в Венесуэле упало до уровня в 1 млн б/д (-142 тыс. б/д относительно прошлого месяца). Кроме того, существенное снижение объемов добычи нефти по сравнению с январем 2019 г. наблюдалось у двух крупнейших производителей нефти в ОПЕК – Саудовской Аравии (-85 тыс. б/д) до 10,09 млн б/д и Ираке (-69 тыс. б/д) до 4,63 млн б/д. При этом Саудовской Аравии удалось опустить объемы нефтедобычи ниже целевого уровня на 224 тыс. б/д, а в Ираке по-прежнему наблюдалось превышение, составившее 121 тыс. б/д,

Увеличение объемов нефтедобычи главным образом произошло в Ливии (+23 тыс. б/д) до 0,9 млн б/д и Анголе (+22 тыс. б/д) до 1,46 млн б/д, при этом последняя не превысила установленные целевые объемы в 1,48 млн б/д.

Несмотря на падение объемов производства в странах ОПЕК, участвующих в соглашении о «заморозке, нефтедобычи, ниже общего целевого уровня в 25,94 млн б/д большая часть государств не смогли выполнить свои индивидуальные обязательства. Наиболее сильное отклонение от установленных индивидуальных целевых объемов в феврале 2019 г. наблюдалось в Ираке и Нигерии – превышение на 121 и 56 тыс. б/д соответственно.

Добыча в странах ОПЕК

млн б/д

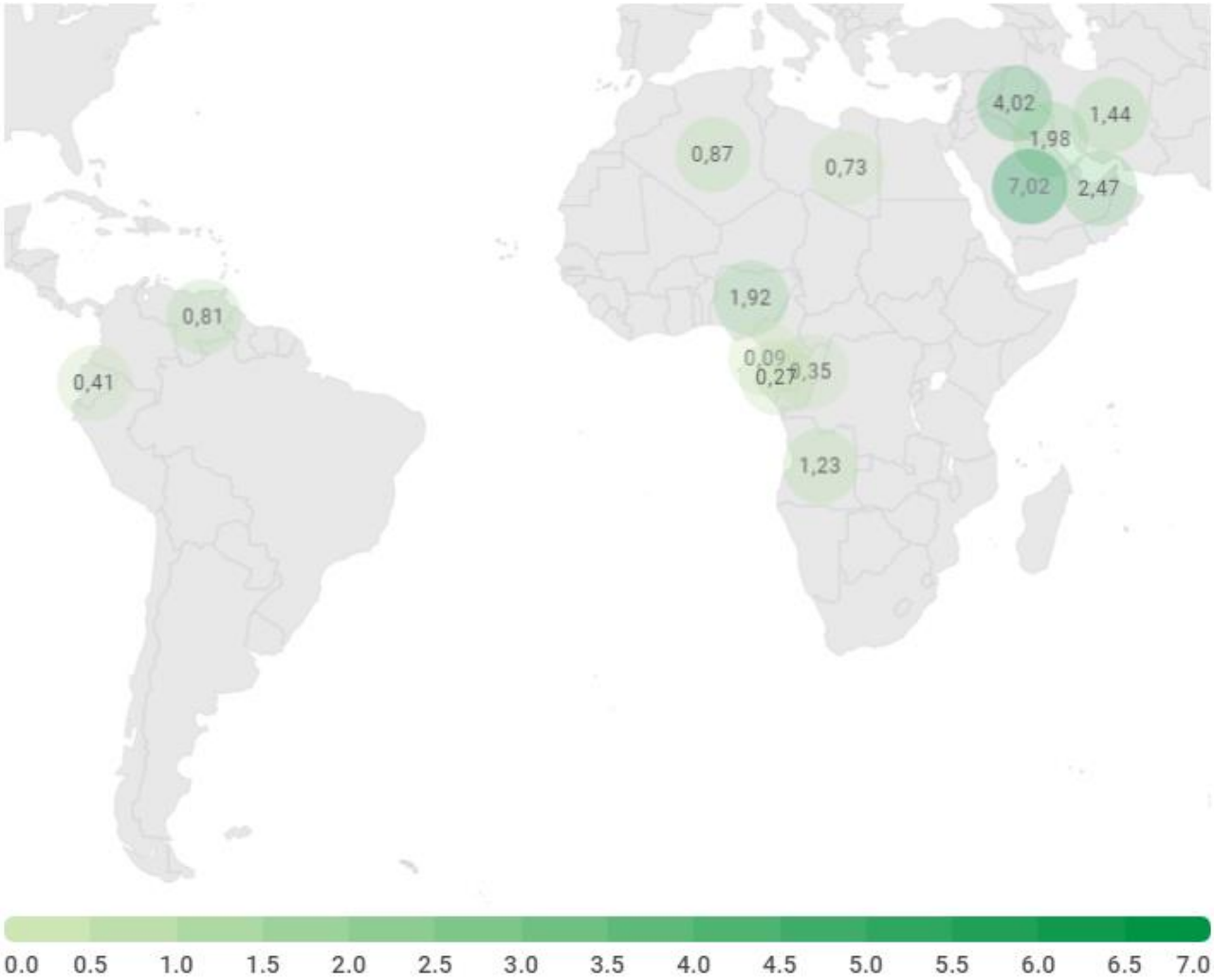
Страна	Целевой уровень нефтедобычи	Уровень добычи		Абсолютное отклонение от целевого значения	
		янв.19	фев.19	янв.19	фев.19
Алжир	1,025	1,024	1,026	-0,001	0,001
Ангола	1,481	1,435	1,457	-0,046	-0,024
Габон	0,181	0,197	0,203	0,016	0,022
Ирак	4,512	4,702	4,633	0,19	0,121
Конго	0,315	0,317	0,316	0,002	0,001
Кувейт	2,724	2,723	2,709	-0,001	-0,015
Нигерия	1,685	1,731	1,741	0,046	0,056
ОАЭ	3,072	3,075	3,072	0,003	0
Саудовская Аравия	10,311	10,172	10,087	-0,139	-0,224
Эквадор	0,508	0,517	0,522	0,009	0,014
Экваториальная Гвинея	0,123	0,112	0,126	-0,011	0,003
Всего 11 стран ОПЕК	25,937	26,006	25,892	0,069	-0,045
Иран*	-	2,731	2,743	-	-
Ливия*	-	0,883	0,906	-	-
Венесуэла*	-	1,15	1,008	-	-
Всего 14 стран ОПЕК	-	30,770	30,549	-	-

* По новым условиям Иран, Ливия и Венесуэла получили освобождение от сделки с января 2019 г.
** Без учета Конго, для которого по прежним условиям сделки не был установлен целевой уровень добычи нефти.

Источник: ОПЕК, НИФИ.

В феврале 2019 г. морской нефтяной экспорт стран ОПЕК снизился на 0,5 млн б/д по отношению к январю 2019 г. до 23,6 млн б/д (-3% по отношению к февралю 2018 г.) Падение экспортных объемов главным образом было характерно для Венесуэлы (-521 тыс. б/д относительно прошлого месяца), ОАЭ (-501 тыс. б/д), Саудовской Аравии (-223 тыс. б/д) и Анголы (-207 тыс. б/д). Напротив, увеличение объемов экспортных нефтяных поставок произошло в Алжире (+453 тыс. б/д), Иране (+305 тыс. б/д) и Нигерии (+184 тыс. б/д).

Морские экспортные поставки сырой нефти из стран ОПЕК в январе 2019 г.
млн б/д



Источник: Reuters, НИФИ.

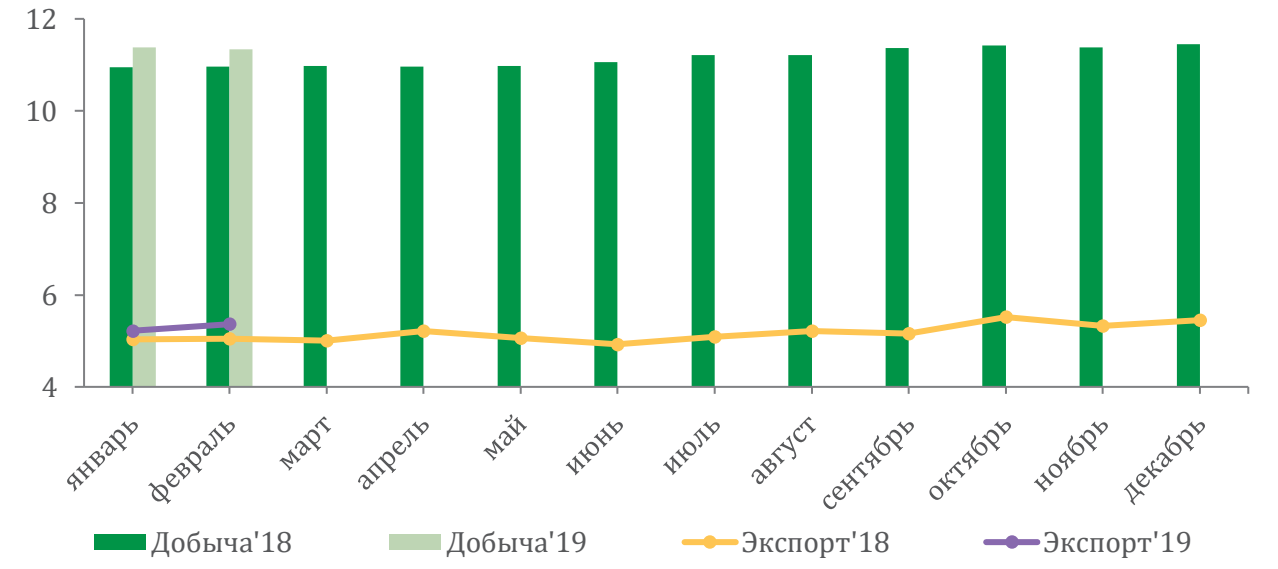
РОССИЯ

В феврале 2019 г. Россия продолжила снижать нефтедобычу, но медленными темпами ввиду климатических особенностей страны. Объемы производства снизилась на 40 тыс. б/д относительно января 2019 г. до 11,34 млн б/д (43,3 млн тонн), при этом по отношению к аналогичному периоду 2018 г. текущие объемы остались на более высоком уровне (+3,5%). Превышение над новым целевым значением в 11,19 млн б/д (-2% от уровня октября 2018 г.) составило 147 тыс. б/д.

Экспорт нефти из России и в феврале 2019 г. вырос до 5,4 млн б/д (+142 тыс. б/д по отношению к январю 2019 г. или +6,3% относительно аналогичного периода прошлого года).

Среднемесячная цена нефти марки Urals в феврале 2019 г. составила 63,85 долл. за баррель, что на 4 долл. за баррель больше, чем в прошлом месяце или +1% относительного уровня аналогичного периода 2018 г.

Добыча и экспорт нефти в России
млн б/д



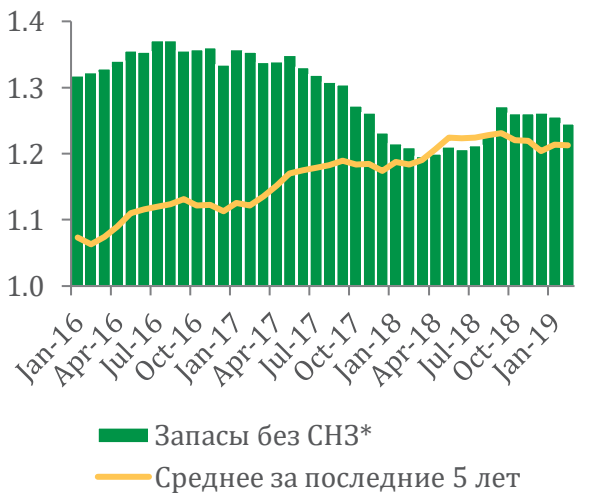
Источник: Министерство энергетики РФ.

США

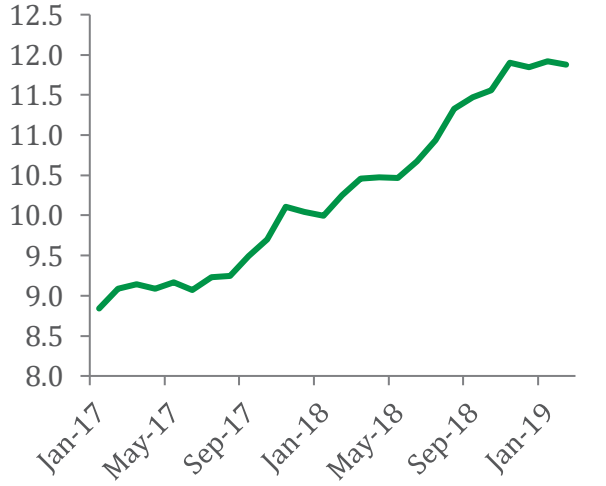
В феврале 2019 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США снизились по сравнению с прошлым месяцем до 1,25 млрд баррелей (-11 млн баррелей). Однако их объемы остались выше среднего уровня за последние 5 лет на 32,4 млн баррелей. Запасы бензина также продемонстрировали снижение относительно января 2019 г. (-7,2 млн баррелей) до 250,7 млн баррелей, что, однако, на 4,1 млн баррелей больше, чем средний уровень в аналогичный период 2014-2018 гг. Запасы сырой нефти, напротив, увеличились по сравнению с прошлым месяцем (+5,7 млн баррелей) до 452,9 млн баррелей, при этом превышение относительного среднего 5-летнего уровня составило 12,6 млн баррелей.

В фервале 2019 г. объемы нефтедобычи в США немного снизились и в среднем составили 11,9 млн б/д (-4 тыс. б/д по сравнению с прошлым месяцем). Текущие объемы производства остались выше уровня аналогичного периода 2018 г. на 15,9%.

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США
млрд баррелей



Среднемесячные объемы нефтедобычи в США
млн б/д



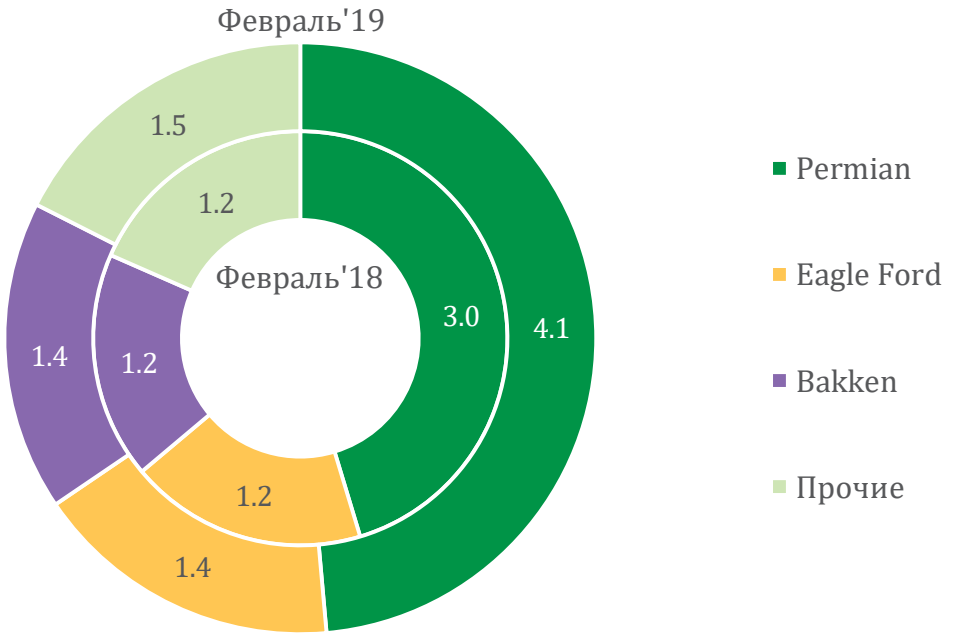
*СНЗ – стратегические запасы нефти и нефтепродуктов.

Источник: EIA

Добыча нефти на ключевых сланцевых месторождениях США в феврале 2019 г. продолжила расти, составив 8,4 млн б/д (+94 тыс. б/д по отношению к январю 2019 г. или +24% относительно февраля прошлого года). Прогнозируется, что к апрелю 2019 г. их объемы практически достигнут отметки в 8,6 млн б/д.

Объемы нефтедобычи в бассейне Permian в феврале 2019 г. составили 4,1 млн б/д, за счет чего на данный бассейн приходится 48,3% от общего объема производства нефти на основных сланцевых месторождениях США (против 45,3% в феврале 2019 г.) По сравнению с прошлым месяцем прирост нефтедобычи составил 50 тыс. б/д, а относительного аналогичного периода 2018 г. +35,4%. Ожидается, что в апреле текущего года объемы добычи достигнут уровня в 4,2 млн б/д.

Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США
млн б/д



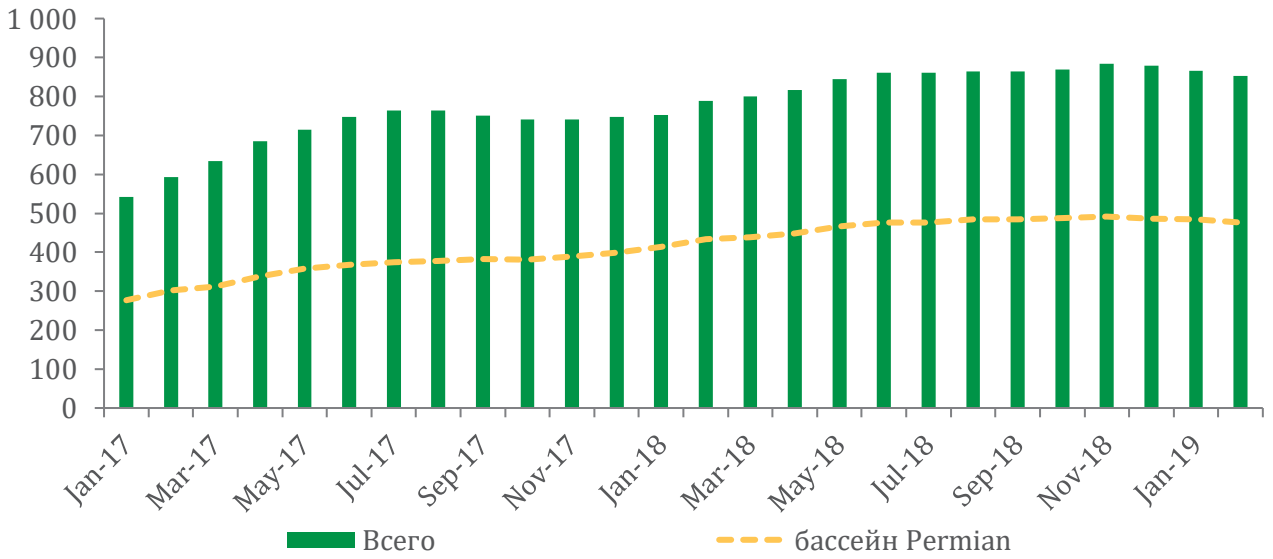
Источник: EIA.

В феврале 2019 г. спад общего числа буровых установок в США, начавшийся в прошлом месяце, продолжился, и их число в среднем за месяц составило 1048 шт. (-17 шт. относительно января 2019 г.), из которых установок для добычи нефти – 853 шт. (-13 шт. по сравнению с прошлым месяцем). В бассейне Permian количество буровых установок достигло 476 ед. (-9 шт. относительного января 2019 г.)

В первой половине марта 2019 г. тенденция к снижению числа буровых установок в США продолжилась главным образом за счет падения числа установок для добычи нефти: по результатам 3-ей недели месяца общее число буровых установок достигло уровня в 1026 шт., из которых 833 ед. для нефтедобычи.

Количество буровых установок для добычи нефти в США

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, 2019

© НИФИ, 2019