



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

апрель 2020 года



КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

АКТУАЛЬНОЕ – Санкции США в отношении Венесуэлы и их последствия **3**

В последние несколько лет США активно применяют санкционные меры в отношении крупных нефтедобывающих стран. Одной из стран попавших под действие санкций США является Венесуэла. Эти меры негативно повлияли на экономики страны в целом и в частности на ее нефтяную отрасль – добыча и экспорт нефти в Венесуэле упали до минимальных значений.

ЦЕНА НА НЕФТЬ **6**

Среднемесячная цена Brent в феврале 2020 г. сложилась на уровне 55,7 долл. за баррель. Важным фактором изменения нефтяных цен в феврале 2020 г. стала обеспокоенность в отношении распространяющейся эпидемии коронавируса COVID-19 и ее последствий для глобального экономического роста.

МИР **8**

В феврале 2020 г. на мировом нефтяном рынке наблюдался профицит в объеме 0,7 млн б/д. Потребление нефти и нефтепродуктов в мире выросло до 99,5 млн б/д, а предложение, напротив, упало до 100,3 млн б/д. Рост потребления произошел в европейских странах, России, Индии, Японии и США. Предложение нефти и нефтепродуктов в наибольшей степени упало в странах ОПЕК и Китая, а выросло в Норвегии и США. Объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в феврале 2020 г. составили 2,91 млрд баррелей, что немного выше среднего уровня за последние 5 лет.

ОПЕК **10**

Нефтедобыча в странах ОПЕК в феврале 2020 г. уменьшилась до 27,8 млн б/д. Наиболее существенное падение добычи произошло в Ливии и Саудовской Аравии. Объемы морского экспорта стран ОПЕК также снизились до 21,4 млн б/д.

РОССИЯ **13**

Объемы добычи нефти в России в феврале 2020 г. снизились до 11,29 млн б/д. Экспорт нефти из России, напротив, выросли – его объемы составили 5,27 млн б/д. Среднемесячная стоимость Urals сложилась на уровне 54,2 долл. за баррель.

США **14**

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США в феврале 2020 г. выросли до 1,27 млрд, что по-прежнему выше среднего уровня за последние 5 лет. Нефтедобыча в стране также продолжила расти, и в среднем за месяц ее объемы достигли уровня в 13 млн б/д. На основных сланцевых месторождениях объемы нефтедобычи составили 9,1 млн б/д. Однако среднемесячное число буровых установок для добычи нефти выросло в феврале 2020 г. до 677 шт.

АКТУАЛЬНОЕ

САНКЦИИ США В ОТНОШЕНИИ ВЕНЕСУЭЛА И ИХ ПОСЛЕДСТВИЯ

В последние несколько лет США активно применяют санкционные меры в отношении крупных нефтедобывающих стран. Одной из стран попавших под действие санкций США является Венесуэла. Эти меры негативно повлияли на экономику страны в целом и в частности на ее нефтяную отрасль – добыча и экспорт нефти в Венесуэле упали до минимальных значений. В то же время от ограничений в отношении Венесуэлы некоторые страны получили выгоду.

Санкционное давление со стороны США в отношении Венесуэлы началось еще в 2014 г. на фоне критики происходящего в стране политического процесса, но наиболее болезненные санкционные меры, направленные непосредственно против энергетического сектора Венесуэлы, были введены позднее, в 2019 г.

Первыми ограничительными мерами США, затронувшими нефтяную отрасль Венесуэлы, стали финансовые санкции августа 2017 г. о запрете совершения торговых операций с акциями и долговыми ценными бумагами правительства Венесуэлы и государственной нефтегазовой компании PDVSA.

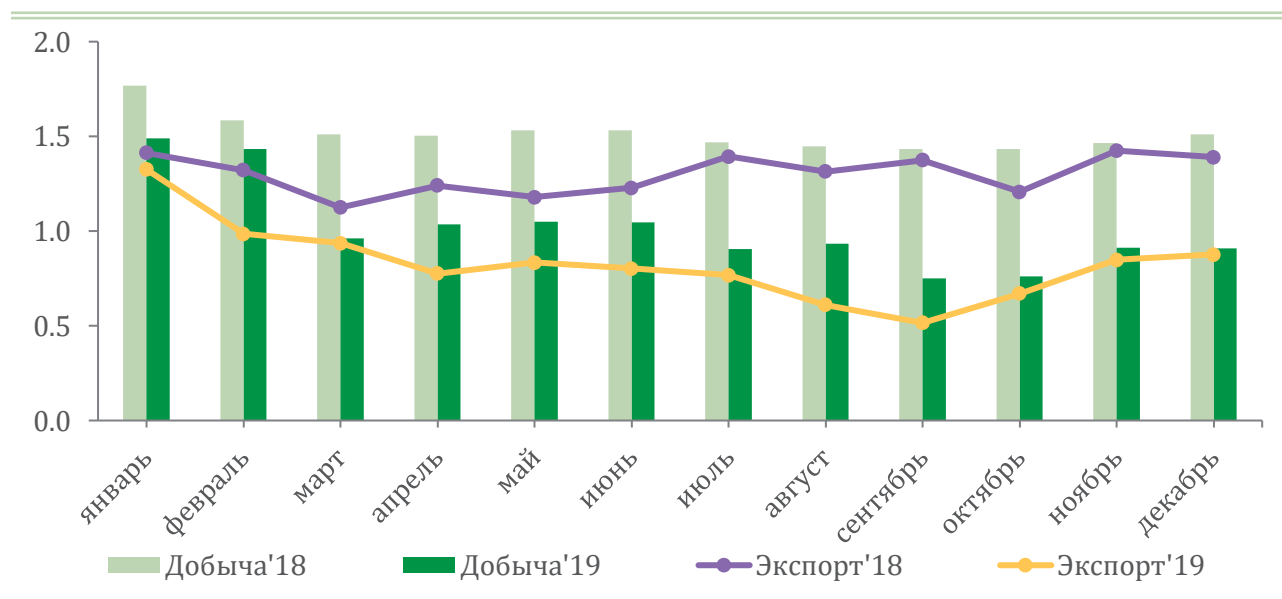
В январе 2019 г. США ввели санкции, направленные против компании PDVSA, обязав американские компании перечислять оплату на заблокированный счет компании в США, где реализуется основная часть экспортируемой компанией нефти. Активы компании PDVSA в США на 7 млрд долларов были заблокированы, а проведение транзакций с ними запрещено. При этом для ряда компаний, таких как Chevron, Halliburton, Schlumberger, Baker Hughes и Weatherford, были выданы временные лицензии о возможности вести деятельность с PDVSA. В течение 2019 г. американские санкции неоднократно ужесточались, что лишь ограничило возможность сотрудничества PDVSA с зарубежными компаниями и, соответственно, усложнило добычу и экспорт венесуэльской нефти. Так, в июне 2019 г. США ввели запрет на экспорт и реэкспорт в Венесуэлы разбавителей нефти, необходимых для продажи тяжелой венесуэльской нефти на мировом рынке, а в августе 2019 г. все активы правительства Венесуэлы в американской юрисдикции были заблокированы. Кроме того, в течение года санкционный список США пополнялся нефтяными танкерами и компаниями, занимавшимися транспортировкой венесуэльской нефти.

Отраслевые санкции США стали ключевым фактором снижения показателей нефтяной отрасли Венесуэлы в 2019 г. Другие факторы имели или временный характер (например, перебои с электричеством, приводившие к остановке функционирования объектов нефтяной отрасли страны в 2019 г.), или, напротив, более продолжительный, начавшийся задолго до 2019 г. (например, социально-экономический кризис в стране).

По итогам 2019 г. добыча нефти в Венесуэле упала до 1 млн б/д против 1,5 млн б/д в 2018 г. В свою очередь, экспорт венесуэльской нефти сократился до 0,8 млн б/д против 1,3 млн б/д в 2018 г. Главным образом падение нефтяного экспорта Венесуэлы было связано с ограничением поставок в США, которые продолжительное время являлись ключевым покупателем венесуэльской нефти. Спустя несколько месяцев после ввода американских санкций в январе 2019 г. нефтяные поставки из Венесуэлы в США практически прекратились. Также снизились поставки венесуэльской нефти в страны Азии, в особенности в Китай и Индию, ввиду опасений азиатских партнеров Венесуэлы попасть под санкции США.

Добыча и экспорт нефти в Венесуэле

млн б/д



Источник: JODI, Thomson Reuters.

Американские санкции в отношении Венесуэлы имели двойственное влияние на нефтяную отрасль США. С одной стороны, вместе с сокращением поставок иранской нефти на рынок (также из-за американских санкций) и действиями стран ОПЕК+ они способствовали сокращению предложения на мировом нефтяном рынке, что в условиях замедляющего нефтяного спроса значительно улучшило рыночные условия для производителей нефти в других странах, в особенности в США. За 2019 г. США увеличили добычу нефти на 11,3%

относительно прошлого года до 12,2 млн б/д. С другой стороны, ввод санкций против нефтяной отрасли Венесуэлы создал проблемы для ряда американских компаний, чьи НПЗ специально проектировались для переработки тяжелой венесуэльской нефти. В попытках решить эти проблемы американские компании начали наращивать импорт из других стран, в т.ч. и из России. Это стало одной из причин роста российского нефтяного экспорта в США более, чем в 2,5 раза – по данным ФТС, с 1,8 млн тонн в 2018 г. до 4,7 млн тонн.

ЦЕНА НА НЕФТЬ

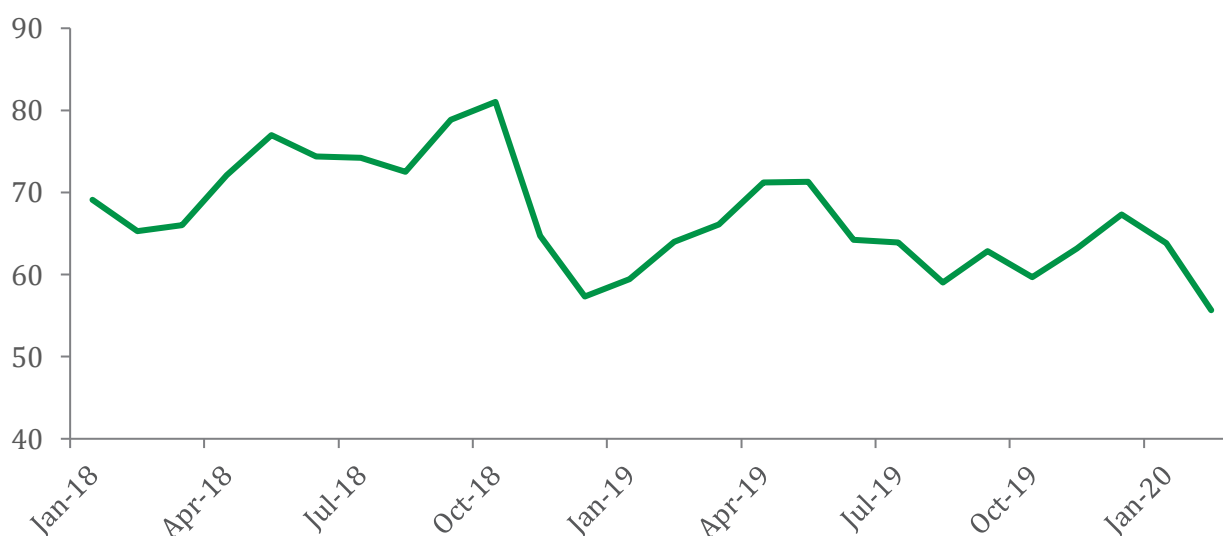
В феврале 2020 г. цена нефти марки Brent резко упала и в среднем за месяц она сложилась на уровне 55,66 долл. за баррель, что на 8,17 доллара ниже, чем в прошлом месяце. Относительно февраля 2019 г. произошло снижение на 13%.

Февраль 2020 г.

Важным фактором изменения нефтяных цен в феврале 2020 г. стала обеспокоенность в отношении распространяющейся эпидемии коронавируса COVID-19 и ее последствий для глобального экономического роста.

В конце января 2020 г. цены на нефть начали стремительно снижаться на фоне опасений распространения эпидемии коронавируса в Китае. Вспышка нового типа пневмонии в китайском городе Ухань началась в середине декабря 2019 г., возбудителем стал ранее неизвестный коронавирус. Распространение коронавируса негативно сказалось на экономике страны и спросе на сырье. Согласно данным Bloomberg со ссылкой на осведомленные источники, спрос на нефть в Китае, который является одним из крупнейших потребителей и импортеров нефти в мире, упал приблизительно на 3 млн б/д, что составляет порядка 20% объемов потребления. В результате этого к началу февраля 2020 г. стоимость нефти сорта Brent оказалась на уровне 55 долл. за баррель.

Среднемесячная стоимость нефти сорта Brent долл. за баррель



Источник: EIA.

На фоне неблагоприятных новостей из Китая в начале февраля 2020 г. страны-участницы соглашения ОПЕК+ созвали внеочередное заседание технического комитета. По итогам заседания эксперты порекомендовали дополнительно ограничить нефтедобычу на 600 тыс. б/д до 2,3 млн б/д в связи со вспышкой коронавируса в Китае. Однако решение о переносе министерской встречи на более ранний срок (планируемые даты – 5-6 марта) не было принято из-за разногласий сторон – Россия взяла таймаут на оценку рекомендаций. Ожидание решения со стороны ОПЕК+ оказало небольшую поддержку ценам на нефть, однако на фоне итогов заседания цены продолжили снижаться.

В середине месяца цены на нефть начали подниматься на фоне новостей о том, что распространение коронавируса в Китае замедлилось и индустрия страны выходит «с больничного», в связи с чем возможно восстановление спроса на сырье. Также рынок ожидал возможных дополнительных мер со стороны стран-участниц соглашения ОПЕК+ по стабилизации ситуации на рынке. Кроме того, поддержку ценам оказала падающая добыча нефти в Ливии в результате блокировки объектов нефтяной промышленности силами Ливийской национальной армии, а также новости о введении американских санкций в отношении компании Rosneft Trading S. A. и ее президента Дидье Касимира в связи с продажей нефти из Венесуэлы. К концу второй декады месяца также поступили позитивные новости из Китая, поддержавшие цены – планируется принятие мер для стабилизации экономики страны, пораженной коронавирусом, одной из которых стало снижение Национальным банком КНР годовой базовой ставки с 4,15% до 4,05% годовых. Все эти факторы способствовали тому, что цена на нефть марки Brent практически достигла уровня 60 долл. за баррель.

Но уже с третьей декады февраля 2020 г. цены начали стремительно снижаться и к концу месяца оказались на уровне 50 долл. за баррель (Brent). Падение цен было вызвано новостями о распространении коронавируса за пределами Китая. Более высокие темпы заболеваемости в мире, чем в Китае увеличили опасения относительно мировой пандемии. Это, в свою очередь, нанесет ущерб мировой экономике и ударит по спросу на нефть.

МИР

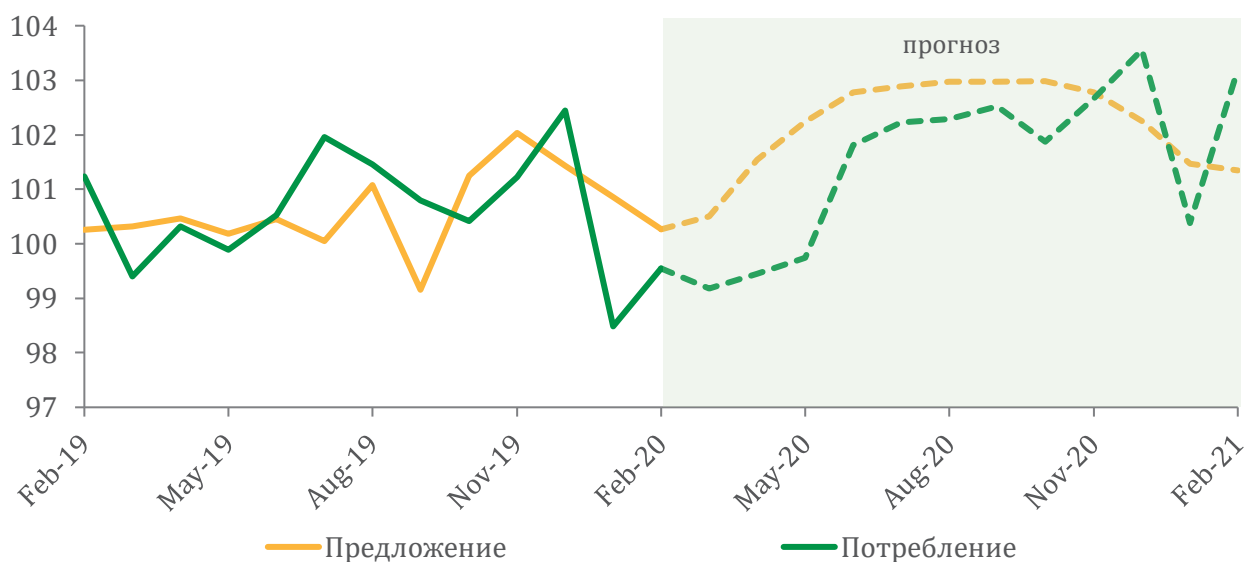
В феврале 2020 г. на мировом нефтяном рынке наблюдался профицит в объеме 0,7 млн б/д. При этом наблюдалось снижение объемов предложения и рост объемов потребления нефти и нефтепродуктов в мире.

Объемы мирового потребления нефти и нефтепродуктов в феврале 2020 г. выросли до 99,5 млн б/д (против 98,48 млн б/д в январе 2020 г.) Однако относительно аналогичного периода 2019 г. наблюдалось снижение на 1,7%.

В значительной степени потребление нефти и нефтепродуктов в мире в феврале 2020 г. упало в Китае (-1,51 млн б/д относительно прошлого месяца и -10,2% по отношению к февралю 2019 г.) Во многих других макрорегионах, напротив, наблюдался прирост потребления нефти и нефтепродуктов. Главным образом увеличение потребления произошло в европейских странах (+0,84 млн б/д относительно января 2020 г.), России (+0,35 млн б/д), Индии (+0,27 млн б/д), Японии (+0,26 млн б/д) и США (+0,2 млн б/д). Для России и Индии также был характерен рост относительно аналогичного периода 2019 г. (+0,4% и +3,1% соответственно), в то время как в странах Европы, Японии и США наблюдалось падение (-1%, -3,7% и -1,3% соответственно).

Потребление и предложение на мировом рынке нефти

млн б/д



Источник: EIA.

Объемы мирового предложения нефти и нефтепродуктов в январе 2020 г. упали на 0,6 млн б/д относительно января 2020 г. до 100,26 млн б/д. По отношению к февралю 2019 г. изменений не произошло.

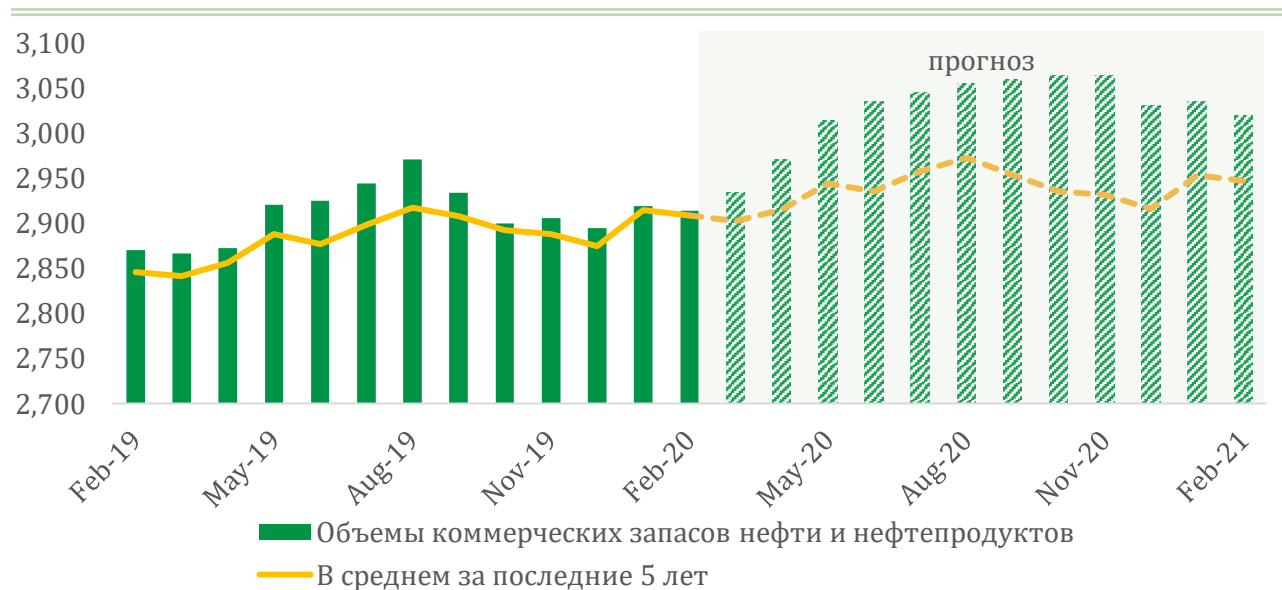
В наибольшей степени снижение предложения нефти и нефтепродуктов было характерно для стран ОПЕК (-0,72 млн б/д и -7% относительно февраля 2019 г.) и Китая (-0,08 млн б/д относительно прошлого месяца и -1% по отношению к февралю 2019 г. Напротив, рост предложения нефти и нефтепродуктов по сравнению с прошлым месяцем произошел в Норвегии (+0,11 млн б/д) и США (+0,07 млн б/д). Для этих стран также было характерно увеличение объемов предложения относительно аналогичного периода 2019 г. – для Норвегии +19% и для США +10%.

По прогнозу ЕИА, в среднем за 2020 г. объемы предложения нефти и нефтепродуктов в мире составят 102,09 млн б/д (против прошлого прогноза в 101,74 млн б/д).

В феврале 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР составили 2,91 млрд баррелей, что немного выше среднего уровня за последние пять лет. ЕИА повысил свой прогноз объемов коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в конце 2020 г. – ожидается, что они достигнут 3 млрд баррелей (против прошлого прогноза в 2,93 млрд баррелей).

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР

млрд баррелей



Источник: ЕИА, НИФИ.

ОПЕК

В феврале 2020 г. объемы нефтедобычи в странах ОПЕК продолжали снижаться и в среднем за месяц составили 27,77 млн б/д (-0,55 млн б/д относительно прошлого месяца).

Без учета освобожденных от сделки ОПЕК+ стран (Ирана, Ливии и Венесуэлы) объемы нефтедобычи в ОПЕК, напротив, выросли – в среднем за февраль 2020 г. их уровень составил 24,79 млн б/д (+0,1 млн б/д относительно прошлого месяца). Целевой уровень нефтедобычи для всех стран ОПЕК в 25,15 млн б/д был перевыполнен на 0,36 млн б/д. Половина стран-участниц соглашения ОПЕК+ достигли свои целевые объемы производства в полной мере или в значительной степени приблизились к их исполнению. В число таких стран вошли Саудовская Аравия, Ангола, Кувейт, Алжир и Конго.

В феврале 2020 г. наиболее существенное снижение нефтедобычи произошло в Ливии, получившей исключение из сделки ОПЕК+. На фоне политической нестабильности в стране объемы добычи сократились на 0,65 млн б/д относительно января 2020 г. до минимального значения в 0,15 млн б/д.

Также сокращение нефтедобычи относительно прошлого месяца произошло в Саудовской Аравии – в феврале 2020 г. объемы добычи снизились до 9,68 млн б/д, что ниже нового индивидуального целевого уровня в 10,14 млн б/д.

Напротив, наиболее значительный рост добычи нефти в феврале 2020 г. был характерен для Ирака (+0,09 млн б/д) и Нигерии (+0,03 млн б/д). Объемы нефтедобычи выросли до 4,59 млн б/д и 1,79 млн б/д соответственно. При этом обе страны не смогли сохранить объемы производства ниже своих целевых значений.

Добыча в странах ОПЕК

млн б/д

Страна	Целевой уровень нефтедобычи	Фактический уровень добычи		Абсолютное отклонение от целевого значения	
		январь.20	февраль.20	январь.20	февраль.20
Алжир	1,013	1,012	1,007	-0,001	-0,006
Ангола	1,481	1,375	1,39	-0,106	-0,091
Габон	0,179	0,192	0,191	0,013	0,012
Ирак	4,462	4,508	4,594	0,046	0,132
Конго	0,311	0,294	0,308	-0,017	-0,003
Кувейт	2,669	2,658	2,662	-0,011	-0,007
Нигерия	1,753	1,76	1,789	0,007	0,036
ОАЭ	3,012	3,027	3,04	0,015	0,028
Саудовская Аравия	10,144	9,739	9,683	-0,405	-0,461
Экваториальная Гвинея	0,122	0,125	0,123	0,003	0,001
Всего 11 стран ОПЕК*	25,146**	24,687	24,786	-0,459	-0,36
Иран	-	2,082	2,08	-	-
Ливия	-	0,793	0,146	-	-
Венесуэла	-	0,756	0,76	-	-
Всего 14 стран ОПЕК	-	28,318	27,772	-	-

* В конце 2019 г. Эквадор вышел из ОПЕК. Иран, Ливия и Венесуэла получили освобождение от сделки с января 2019 г.

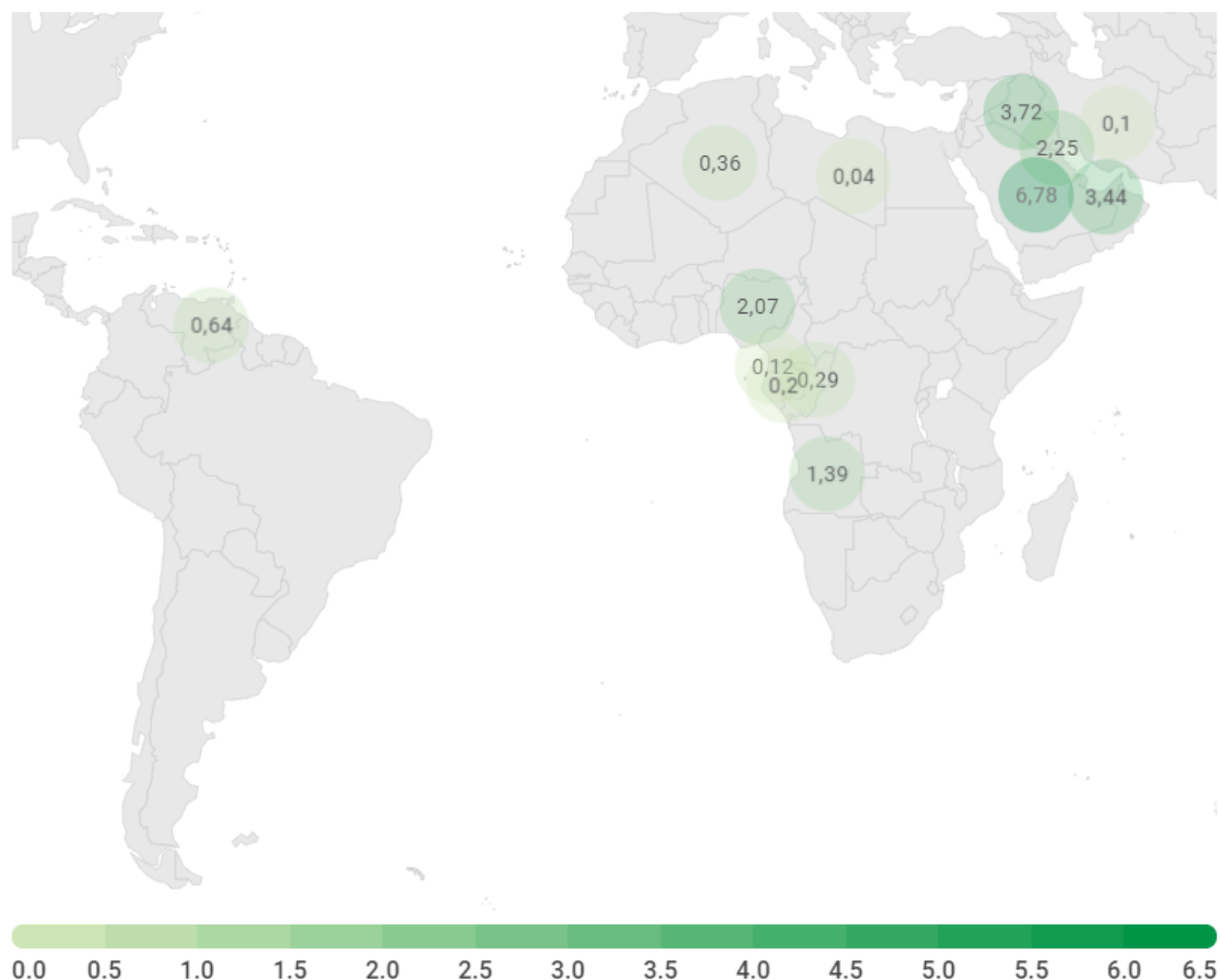
** С 1 января 2020 г. действует новый суммарный объем снижения в 1,17 млн б/д.

Источник: ОПЕК, НИФИ.

В феврале 2020 г. морской нефтяной экспорт стран ОПЕК упал на 0,72 млн б/д относительно прошлого месяца до 21,39 млн б/д. В абсолютном выражении наиболее значительное падение нефтяного экспорта произошло в Саудовской Аравии (-0,72 млн б/д относительно января 2020 г. или -10% по отношению к февралю 2019 г.) и Ливии (-0,55 млн б/д относительно января 2020 г. или -93% по отношению к февралю 2019 г.) Напротив, наиболее значительный рост экспорта сырой нефти произошел в ОАЭ (+0,52 млн б/д по сравнению с прошлым месяцем, но +18% относительно аналогичного периода 2019 г.) и Анголе (+0,19 млн б/д по сравнению с январем 2020 г. и +16% относительно аналогичного периода 2019 г.)

Морские экспортные поставки сырой нефти из стран ОПЕК в феврале 2020 г.

млн б/д



Источник: Reuters, НИФИ.

РОССИЯ

В феврале 2020 г. объемы добычи нефти (с учетом газового конденсата) в России немного снизились относительно прошлого месяца и в среднем за месяц составили 11,29 млн б/д (или 44,66 млн тонн). Относительно февраля 2019 г. они так уменьшились на 0,4%.

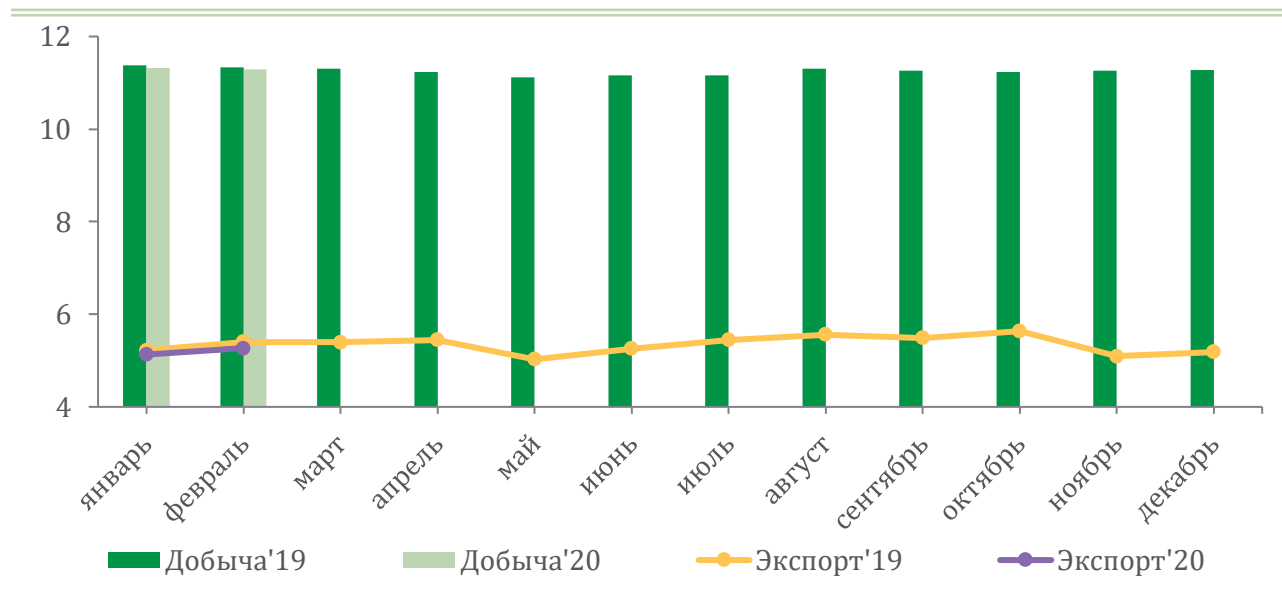
Согласно новой методике расчета обязательств России, принятой в начале декабря 2019 г., целевой объем нефтедобычи на 1 кв. 2020 г. составлял 10,33 млн б/д без учета газового конденсата.

На экспорт из России в феврале 2020 г. было поставлено 5,27 млн б/д или 20,85 млн тонн сырой нефти (+138 тыс. б/д по отношению к прошлому месяцу). По сравнению февралю 2019 г., напротив, произошло снижение объемов экспортных поставок на 2,5%.

Среднемесячная стоимость нефти марки Urals в феврале 2020 г. сложилась на уровне 54,24 долл. за баррель (-7,43 долл. за баррель по сравнению с январем 2020 г. и -15,1% по отношению к аналогичному периоду 2019 г.).

Добыча и экспорт нефти в России

млн б/д



Источник: Министерство энергетики РФ.

США

В феврале 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США снизились относительно прошлого месяца до 1,27 млрд баррелей, что, однако, по-прежнему превышает средний за последние 5 лет уровень на 10,6 млн баррелей.

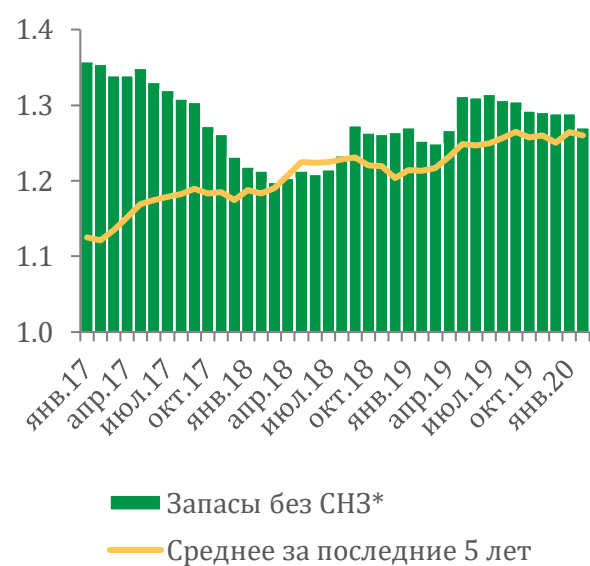
Запасы бензина также продемонстрировали падение, и в феврале 2020 г. их уровень достиг уровня в 249,8 млн баррелей (против 261,1 млн баррелей в январе 2020 г.). Тем самым, их объемы оказались немного ниже среднего уровня за последние пять лет на 1,3 млн баррелей, а относительного аналогичного периода 2019 г. произошло снижение на 0,6%.

Запасы сырой нефти, напротив, выросли в феврале 2020 г. до 446,8 млн баррелей (против 436,1 млн баррелей в предыдущем месяце), однако их объемы оказались ниже среднего уровня за последние пять лет на 14,9 млн баррелей. Относительно аналогичного периода 2019 г. произошло снижение на 1%.

ЕИА прогнозирует, что к концу 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США достигнут уровня в 1,31 млрд баррелей (против прогноза прошлого месяца в 1,29 млрд баррелей).

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США

млрд баррелей

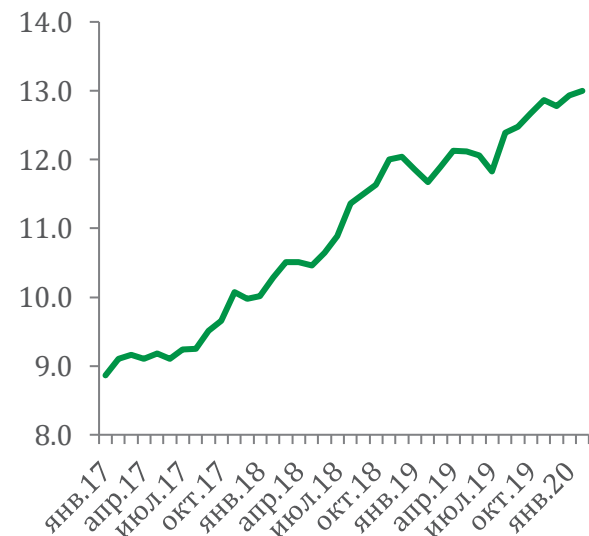


*СНЗ – стратегические запасы нефти и нефтепродуктов.

Источник: ЕИА

Среднемесячные объемы нефтедобычи в США

млн б/д

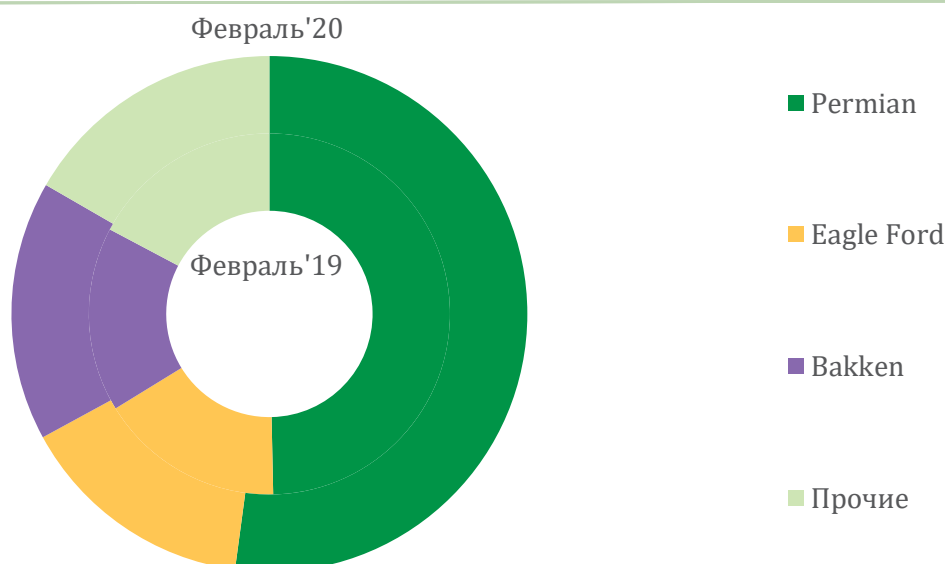


Нефтедобыча в США в феврале 2020 г. выросла до 13 млн б/д (+0,07 млн б/д по отношению к прошлому месяцу или +11,4% относительно аналогичного периода 2019 г.) EIA пересмотрел свой прогноз объемов добычи в США в среднем за 2020 г. в сторону снижения – ожидается, что они составят 12,99 млн б/д.

На ключевых сланцевых месторождениях США среднемесячные объемы добычи в феврале 2020 г. остались на уровне прошлого месяца и составили 9,05 млн б/д (+11,2% относительно аналогичного периода 2019 г.) По прогнозу EIA, к апрелю 2020 г. их объемы вырастут 9,07 млн б/д. В бассейне Permian в апреле 2020 г. ожидался рост добычи до 4,79 млн б/д сырой нефти (против февральского уровня в 4,72 млн б/д).

Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США

млн б/д

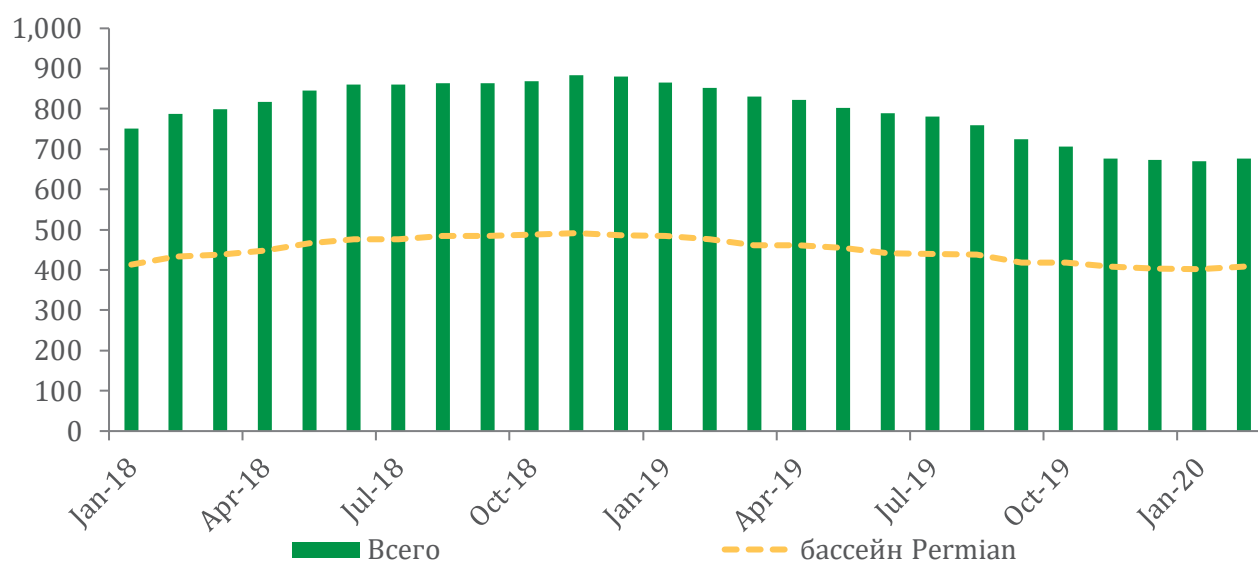


Источник: EIA.

Среднемесячное число буровых установок в США в феврале 2020 г. составило 790 шт. (-1 шт. относительно прошлого месяца). При этом число буровых установок для добычи нефти выросло, и их количество в среднем за месяц составило 677 (против 670 шт. в январе 2020 г.) Главным образом прирост числа буровых установок для нефтедобычи произошло в бассейне Permian, и их среднемесячное количество достигло 408 шт. (+6 шт. относительно прошлого месяца).

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, 2020

© НИФИ, 2020