



# НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ

# ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

---

август 2018 года



**Цены на нефть.** В июле 2018 г. цена на нефть немного снизилась по сравнению с прошлым месяцем и составила 74,3 долл. за баррель. В начале месяца цены на нефть находились на высоком уровне, но уже со второй декады стоимость нефти продемонстрировала снижение, при этом одними из ключевых факторов этого падения стали риски мировой торговли. К концу июля нефтяные цены немного восстановились, после чего вновь в начале августа оказались под воздействием негативных факторов. Прогноз среднегодовых цен на нефть в 2018 г. от EIA был пересмотрен в сторону понижения, в то время как ряд отраслевых экспертов, напротив, повысили свои прогнозы.

**Мировой рынок.** В июле 2018 г. на мировом рынке нефти наблюдался небольшой дефицит в размере 290 тыс. млн б/д. Спрос снизился до 100,6 млн б/д на фоне уменьшения потребления в странах за пределами ОЭСР, главным образом в Китае, Индии и странах Африки. В странах ОЭСР, а именно в США, Японии и государствах Европы, напротив, наблюдалось увеличение потребления. Предложение на нефтяном рынке продолжило рост, достигнув 100,3 млн б/д, главным образом, благодаря странам ОПЕК. Прочие же производители, такие как Канада и Китай, снизили предложение. EIA понизило прогнозы по объемам потребления и предложения в 2018 г. до 100,1 млн б/д и 99,8 млн б/д соответственно. Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в июле 2018 г. составили 2,8 млрд баррелей, что также совпадает с прогнозом EIA относительно их объемов в среднем за 2018 г.

**ОПЕК.** В июле 2018 г. добыча нефти в 14 странах-членах ОПЕК, участвующих в соглашении об ограничении нефтедобычи, выросла до 32 млн б/д, что по-прежнему ниже целевого уровня на 720 тыс. б/д. В большей части стран ОПЕК объемы нефтедобычи находятся на уровне или ниже установленных соглашением квот. По сравнению с прошлым месяцем производство нефти в наибольшей степени упало в Ливии, Иране, Саудовской Аравии и Венесуэле, в то время как в Кувейте, Нигерии и ОАЭ наблюдался прирост добычи.

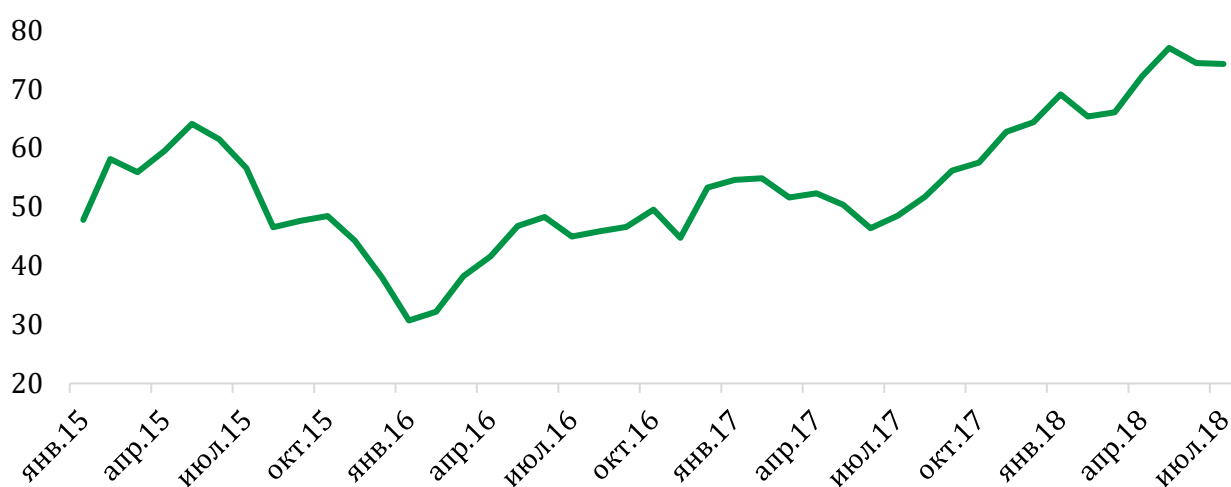
**Россия.** Среднесуточная нефтедобыча в России выросла до 11,2 млн баррелей в июле 2018 г., и тем самым превысила ее целевой уровень в 10,93 б/д. Объемы экспорта нефти из России составили 4,85 млн б/д. Среднемесячная цена нефти марки Urals – 72,84 долл. за баррель.

**США.** В июле 2018 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США остались на уровне прошлого месяца в 1,21 млрд баррелей. Одновременно с этим добыча нефти в США выросла до 10,9 млн б/д, но при этом, по прогнозам EIA, в среднем за 2018 г. ее объемы составят 10,7 млн б/д. нефтедобыча на основных сланцевых месторождениях оценивается на уровне в 7,3 млн б/д, а к сентябрю 2018 г. может составить 7,5 млн б/д. Число буровых установок в США впервые с конца 2017 г. снизилось (до 1050 шт., из которых 861 установки для нефтедобычи).

**ЦЕНА НА НЕФТЬ:** В июле 2018 г. среднемесячная цена нефти сорта Brent немного снизилась по сравнению с прошлым месяцем (-0,16 доллара) и составила 74,3 долл. за баррель, но при этом осталась выше уровня аналогичного периода 2017 г. на 53,2%.

В начале июля цена на нефть находилась на высоком уровне (более 77 долл. за баррель) на фоне перебоев в поставках в Ливии и Канаде, а также усилившегося противостояния США и Ирана. США стремятся полностью остановить экспорт иранской нефти, в то время как Иран угрожает перекрыть Ормузский пролив – один из важнейших путей транспортировки нефти в мире. На динамику нефтяных котировок также оказала забастовка нефтяников в Норвегии в результате неспособности достичь соглашения о заработных платах. Но уже к началу второй декады июля стоимость нефти устремилась вниз из-за обострения напряженности между США и Китаем: США начали подготовку к вводу дополнительных пошлин на китайские товары на сумму 200 млрд долларов. Позднее негативное влияние на нефтяные котировки оказали сообщения о скором возобновлении работы ливийских портов, статистические данные о росте предложения со стороны стран ОПЕК, а также заявление министра финансов США С. Мнучина о возможности введения исключений для ряда стран при введении санкций против Ирана. Однако к концу месяца нефтяные цены немного восстановились, практически достигнув 75 долл. за баррель. Поддержку ценам оказали продолжившиеся взаимные угрозы США и Ирана, возможности роста спроса на нефть со стороны Китая в результате увеличения инфраструктурных расходов, а также сообщений о приостановке нефтяного экспорта Саудовской Аравии через Баб-эль-Мандебский пролив после атак на нефтяные танкеры в районе западного побережья Йемена, но вскоре движение судов было восстановлено.

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



Источник: EIA.

В первой половине августа нефтяные котировки главным образом находились под воздействием негативных факторов, основные из которых продолжающееся торговое противостояние Китая и США и опасения за перспективы мировой экономики, а также данные о ситуации на рынке США – рост нефтяных запасов и добычи в стране. В конце первой декады месяца США окончательно составили список китайских товаров на сумму 16 млрд долларов, на импорт которых будут введены 25%-ные пошлины с 23 августа. Со стороны Китая последовал зеркальный ответ на действия США. Обострения торгового противостояния США и КНР может оказать некоторое давление на китайскую экономику, замедлив ее рост. В то же время поддержку нефтяному рынку оказал «иранский вопрос» – 7 августа США ввели первый пакет санкций против Ирана. С середины августа цены на нефть стали постепенно расти на фоне сообщений о планировании торговых переговоров США и Китая в ближайшие месяцы, а также опасений резкого снижения предложения на нефтяном рынке после полного возобновления санкций США против Ирана.

В EIA незначительно снизили свой прогноз цены на нефть марки Brent в среднем за 2018 г. по сравнению с прогнозом прошлого месяца на 0,06 доллара до 71,7 долл. за баррель. Однако более высокие оценки дают другие специалисты отрасли. Согласно опросу Reuters 44 экономистов и аналитиков, в среднем за 2018 г. стоимость марки нефти Brent достигнет 72,87 долл. за баррель, что 0,29 доллара больше, чем в прошлом прогнозе. По данным опроса the Wall Street Journal представителей 9 инвестиционных банков, ожидается, что среднегодовая стоимость нефти сорта Brent в 2018 г. составит 73,65 долл. за баррель, что практически на 2 доллара выше июньского прогноза.

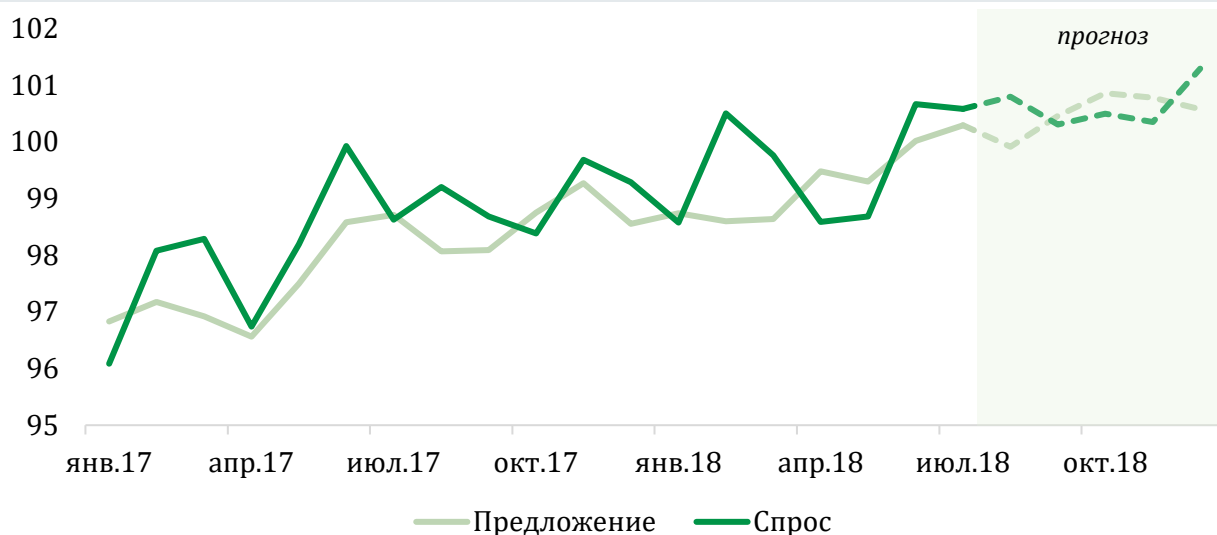
**МИР:** В июле 2018 г. на мировом рынке нефти наблюдался дефицит в объеме 290 тыс. б/д.

Мировой нефтяной спрос в июле 2018 г. продемонстрировал снижение на 85 тыс. б/д до 100,58 млн б/д. Данное снижение произошло за счет падения спроса в странах за пределами ОЭСР (-760 тыс. б/д), в то время как в странах ОЭСР, напротив, потребление увеличилось (+675 тыс. б/д). В наибольшей степени снижение потребления нефти и нефтепродуктов произошло в Китае (-447 млн б/д), Индии (-208 тыс. б/д) и странах Африки (-144 тыс. б/д), в то время как спрос в США (+307 тыс. б/д), Японии (+217 тыс. б/д), европейских государствах (+158 тыс. б/д) и странах Евразии (+60 тыс. б/д) вырос.

В июле 2018 г. предложение на мировом нефтяном рынке выросло на 274 тыс. б/д до 100,29 млн б/д. Повышение предложения произошло преимущественно за счет стран ОПЕК (+322 тыс. б/д), в то время как в государствах за пределами ОПЕК предложение снизилось: главным образом в Канаде (-297 тыс. б/д) и Китае (-123 тыс. б/д). Наиболее существенное увеличение предложения произошло в Норвегии (+173 тыс. б/д) и Саудовской Аравии (+130 тыс. б/д).

ЕИА значительно снизил свои прогнозы по объемам потребления и предложения на мировом рынке нефти в среднем за 2018 г.: ожидается, что они составят 100,05 и 99,81 млн б/д соответственно (против прошлого прогноза в 100,20 и 100,16 млн б/д соответственно).

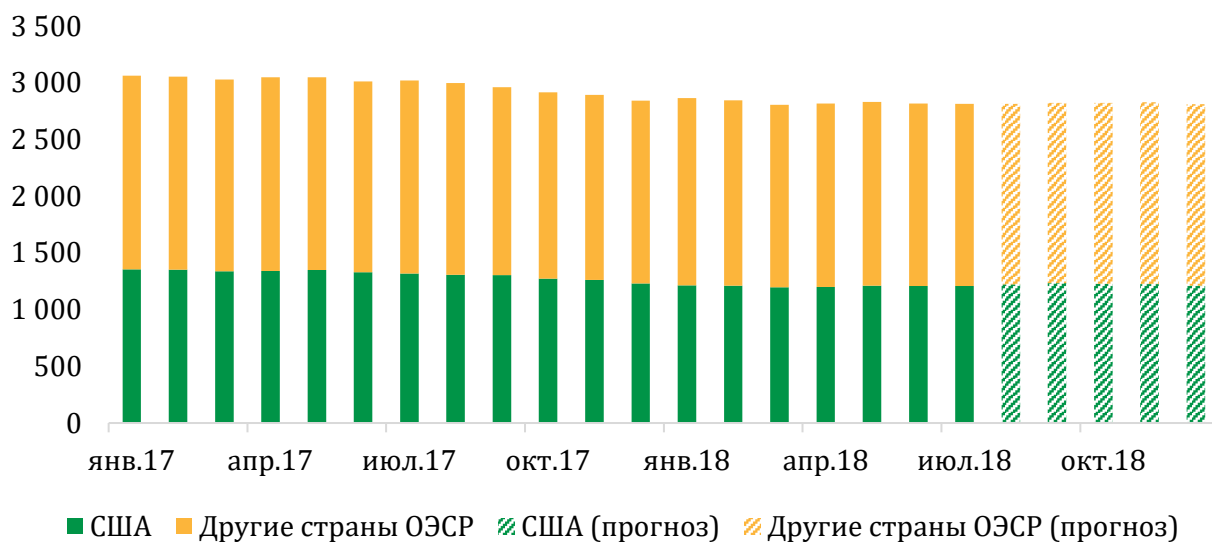
**Мировое потребление и предложение нефти в 2017 г. и прогноз на 2018 г., млн барр. в день**



Источник: ЕИА

В июле 2018 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР снизились по отношению к прошлому месяцу на 3,3 млрд баррелей и составили 2,81 млрд баррелей. EIA прогнозирует, что в среднем за 2018 г. объемы запасов составят также 2,81 млрд баррелей (против 2,84 млрд баррелей, ожидавшихся в прошлом месяце).

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



Источник: EIA.

**ОПЕК:** В июле 2018 г. нефтедобыча во всех странах ОПЕК достигла уровня в 32,3 млн б/д, что на 40 тыс. б/д больше чем месяцем ранее. Производство нефти в 14 странах-членах организации, для которых установлены квоты на объемы добычи, чуть превысило 32 млн б/д, что по-прежнему меньше общего целевого уровня на 720 тыс. б/д. Однако разница между этими значениями начинается уменьшаться на фоне принятого в июне решения о прекращении перевыполнения сделки. Целевые объемы производства были превышены такими государствами как Саудовская Аравия, Ирак, ОАЭ, Кувейт, Алжир и Эквадор.

По сравнению с июнем 2018 г. наибольшее снижение нефтедобычи в июле 2018 г. наблюдалось в Ливии: объемы производства упали до 664 тыс. б/д, при этом целевой уровень составляет 1 млн б/д. Падение добычи нефти в Ливии произошло в результате вооруженных столкновений, произошедших на ряде ключевых экспортных терминалов на востоке страны в июне и начале июля текущего года и приведших к приостановке добычи и экспорта нефти. По заявлениям национальной нефтяной компании Ливии, в середине июля компания возобновила нефтедобычу и экспорт из терминалов.

Страна	Целевой уровень нефтедобычи (в млн б/д)	Уровень добычи (в млн б/д)		Абсолютное отклонение от целевого значения (в млн б/д)	
		июн.18	июл.18	июн.18	июл.18
Алжир	1,039	1,048	1,062	0,009	0,023
Ангола	1,673	1,444	1,456	-0,229	-0,217
Венесуэла	1,972	1,325	1,278	-0,647	-0,694
Габон	0,193	0,191	0,188	-0,002	-0,005
Ирак	4,351	4,532	4,556	0,181	0,205
Иран*	3,797	3,793	3,737	-0,004	-0,06
Катар	0,618	0,612	0,616	-0,006	-0,002
Кувейт	2,707	2,713	2,791	0,006	0,084
Ливия**	1	0,721	0,664	2,701	-0,336
Нигерия**	1,8	1,597	1,667	-0,203	-0,133
ОАЭ	2,874	2,89	2,959	0,016	0,085
Саудовская Аравия	10,058	10,44	10,387	0,382	0,329
Эквадор	0,522	0,521	0,525	-0,001	0,003
Экваториальная Гвинея***	0,178	0,126	0,126	-0,052	-0,052
<b>Всего 14 стран ОПЕК</b>	<b>32,782</b>	<b>31,953</b>	<b>32,012</b>	<b>-0,779</b>	<b>-0,720</b>
Конго****	-	0,331	0,313	-	-
<b>Всего ОПЕК</b>	<b>-</b>	<b>32,283</b>	<b>32,323</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* 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.

\*\*\* В июне 2018 г. ОПЕК опубликовал целевой уровень добычи для Экваториальной Гвинеи, ставшей полноправным членом организации в мае 2017 г. – 178 тыс. б/д.

\*\*\*\* Конго стала членом ОПЕК в июне 2018 г., но официальных данных об установлении целевого уровня нефтедобычи в стране нет.

Источник: ОПЕК, НИФИ.

Также в июле 2018 г. значительное снижение нефтедобычи относительно прошлого месяца произошло в Иране: объемы производства составили 3,74 млн б/д, что на 60 тыс. б/д ниже целевого уровня. Падение добычи нефти в Иране происходит на фоне приближения к дате возобновления действия американских санкций, относящихся к нефтяной отрасли страны – 4 ноября 2018 г. Некоторые крупные нефтяные компании сворачивают свою деятельность на иранском рынке, а ряд покупателей постепенно сокращают нефтяные поставки из Ирана.

Кроме того, по отношению к прошлому месяцу в июле 2018 г. наблюдалось снижение добычи нефти в Саудовской Аравии на 53 тыс. б/д до 10,39 млн б/д, но при этом квота в 10,06 млн б/д в была превышена. Данные об объемах нефтедобычи в Саудовской Аравии вызывает большую обеспокоенность рынка, поскольку оценки самого королевства и независимых агентств значительно разнятся: последние сообщают о росте нефтедобычи в Саудовской Аравии. Так, EIA дает оценку в 10,6 млн б/д, что на 130 тыс. б/д больше, чем в июне 2018 г. (см. раздел «Мир»).

Падение нефтедобычи также продолжилось в Венесуэле, охваченной глубоким социально-экономическим кризисом: объемы производства снизились до 1,28 млн б/д при целевых объемах в 1,97 млн б/д.

Несмотря на снижение нефтедобычи, главным образом, в Ливии, Иране, Саудовской Аравии и Венесуэле, другие страны ОПЕК, напротив, постепенно наращивают производство с целью выполнения принятого в июне 2018 г. решения о возвращении к 100%-ному выполнению общей квоты. В наибольшей степени относительно прошлого месяца в июле 2018 г. объемы добычи нефти выросли в Кувейте, Нигерии и ОАЭ. Кувейт и ОАЭ увеличили объемы добычи нефти на 78 и 69 тыс. б/д до 2,79 и 2,96 млн б/д соответственно, тем самым существенно превысив целевые объемы добычи в 2,71 и 2,87 млн б/д соответственно. Также наиболее значительное увеличение нефтедобычи произошло в Нигерии: относительно прошлого месяца объемы производства выросли на 70 тыс. б/д до 1,67 млн б/д, но при этом так и не смогли достигнуть целевого уровня в 1,8 млн б/д.



**РОССИЯ:** В июле 2018 г. относительно прошлого месяца среднесуточная добыча нефти в России увеличилась на 148 тыс. баррелей до 11,22 млн баррелей (47,43 млн тонн) при установленной в рамках соглашения ОПЕК+ квоте в 10,93 млн баррелей. Относительно июля 2017 г. произошло увеличение объемов добычи на 2,4%.

Объемы экспортных поставок из России в июле 2018 г., напротив, снизились на 77 тыс. б/д до 4,85 млн б/д (20,51 млн тонн), а относительно аналогичного периода прошлого года уменьшение составило 4,1%.

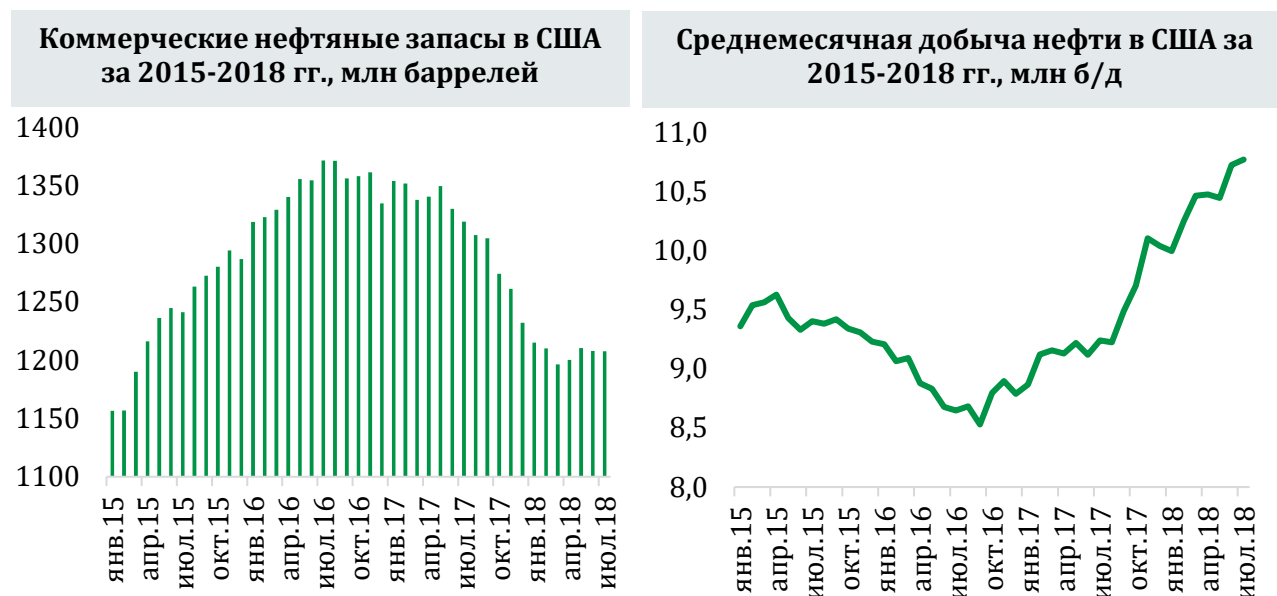
Стоимость нефти марки Urals в июле 2018 г. упала на 0,72 долл. по сравнению с июнем 2018 г. до 72,96 долл. за баррель, но при этом осталась выше уровня аналогичного периода 2017 г. на 53%.



Источник: Министерство энергетики РФ.

**США:** В июле 2018 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США остались неизменными относительно прошлого месяца – 1,21 млрд баррелей, но относительно июля 2017 г. они снизились на 8,4%. Запасы сырой нефти в США упали на 6,9 млн баррелей по отношению к прошлому месяцу до 407,4 млн баррелей, что также ниже значения аналогичного периода 2017 г. на 15,5%. Запасы бензина также упали на 9 млн баррелей по сравнению с июнем 2018 г., достигнув 230,5 млн баррелей, что при этом на 1,1% меньше, чем в аналогичном периоде 2017 г.

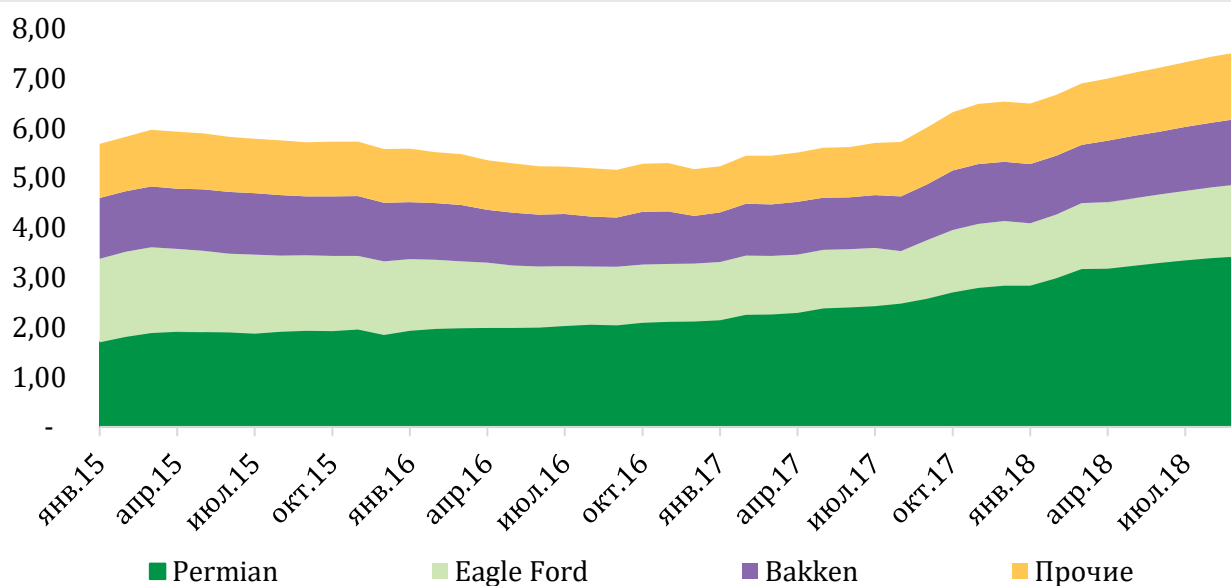
Среднесуточная добыча в США продолжает нарастать: в июле 2018 г. ее объемы относительно июня 2018 г. выросли на 47 тыс. б/д и достигли 10,77 млн б/д, что на 16,6% больше, чем в июле прошлого года. По прогнозу EIA, в среднем за 2018 г. объемы производства нефти составят 10,68 млн б/д (против прогноза прошлого месяца в 10,79 млн б/д).



Источник: EIA.

По сравнению с прошлым месяцем добыча нефти на ключевых сланцевых нефтегазовых месторождениях США в июле 2018 г. выросла на 110 тыс. б/д до 7,32 млн б/д. Относительно июля 2017 г. прирост составил 28,4%. По прогнозу EIA, что в сентябре 2018 г. объёмы нефтедобычи на данных месторождениях могут достигнуть 7,52 млн б/д. Добыча нефти в бассейне Permian в ближайшие два месяца вырастет до 3,42 млн б/д, при этом в июле 2018 г. ее объёмы составили 3,34 млн б/д.

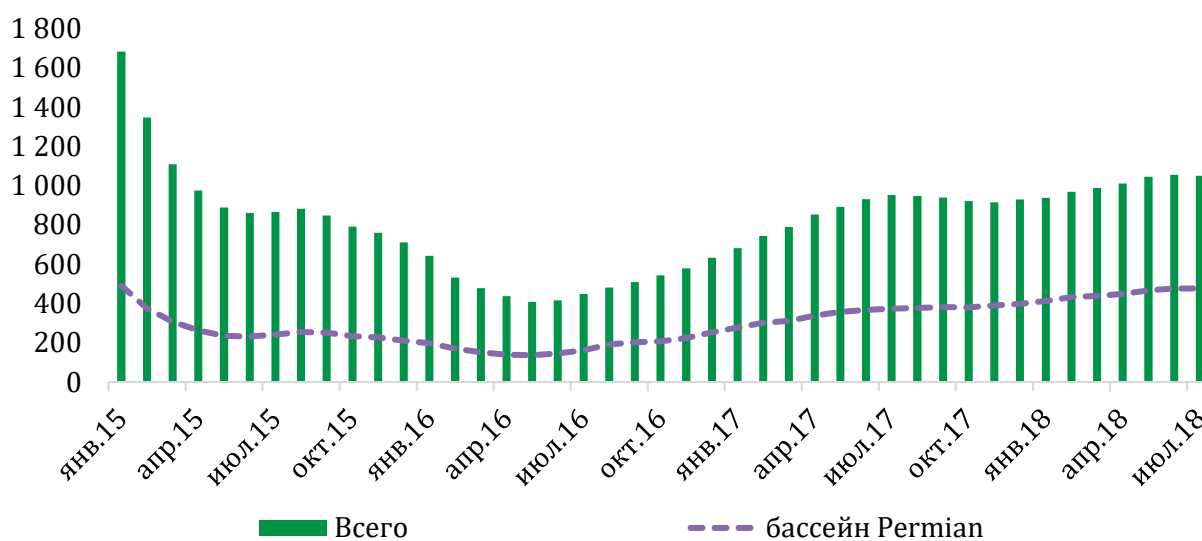
**Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США за 2015-2018 гг., млн б/д**



Источник: EIA.

В июле 2018 г. количество буровых установок в США впервые с конца 2017 г. снизилось. По отношению к июню 2018 г. их число упало на 6 ед. до 1050 шт., из которых 861 установка для нефтедобычи (по сравнению с прошлым месяцем их число осталось прежним). В бассейне Permian, число буровых установок незначительно выросло до 477 ед. (+1 ед. относительно июня 2018 г.). Несмотря на снижение среднемесячного количества буровых установок в США в июле 2018 г. в начале августа рост вновь возобновился, и к концу третьей недели их число выросло до 1057 ед., из которых 869 – нефтедобывающих 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.*

© Коллектив авторов, 2018

© НИФИ, 2018