



# НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

## ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

---

май 2020 года



---

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

---

### **АКТУАЛЬНОЕ – Начало сделки "ОПЕК+" и неопределенность со стороны спроса** 3

С 1 мая 2020 г. вступило в силу новое соглашение "ОПЕК+", включающее в себя три этапа сокращения добычи нефти. По нашей оценке, в ходе первого этапа сделки добыча в странах "ОПЕК+" в мае-июне текущего года снизится на 21% по сравнению с апрельским уровнем, что компенсирует около половины образовавшегося на рынке дисбаланса. Таким образом, ключевым условием восстановления цен остается нормализация спроса. Однако, учитывая неопределенность в отношении сроков снятия ограничений в связи с COVID-19, темпы роста потребления нефти в ближайшие месяцы могут оказаться невысокими. Такая ситуация – новый вызов для сделки "ОПЕК+", которая допускает рост добычи с июля текущего года.

### **ЦЕНА НА НЕФТЬ** 8

Среднемесячная цена Brent в марте 2020 г. упала до 31,9 долл. за баррель. Падение нефтяных цен было вызвано развалом предыдущей сделки "ОПЕК+" вкуче с замедлением спроса на сырье в связи с распространением коронавирусной инфекции COVID-19.

### **МИР** 11

В марте 2020 г. на мировом нефтяном рынке профицит вырос до 9,6 млн б/д. Потребление нефти и нефтепродуктов в мире упало до 89,4 млн б/д. Главным образом уменьшение потребления произошло в европейских странах, Индии, США и Японии. Предложение нефти и нефтепродуктов также упало до 99 млн б/д, при этом наибольшее падение наблюдалось в странах ОПЕК, Китае, Казахстане и Бразилии. Объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в марте 2020 г. превысили 3 млрд баррелей, что выше среднего уровня за последние 5 лет на 158,7 млн баррелей.

### **ОПЕК** 13

Нефтедобыча в странах ОПЕК в марте 2020 г. составила 28,6 млн б/д. Наиболее существенное падение добычи произошло в странах ОПЕК, получивших исключения из сделки ОПЕК+, а рост – в Саудовской Аравии и ОАЭ. Объемы морского экспорта стран ОПЕК составили 21,7 млн б/д.

### **РОССИЯ** 16

Объемы нефтедобычи в России в марте 2020 г. составили 11,29 млн б/д. Экспорт нефти из России упал до 5,07 млн б/д. Среднемесячная стоимость Urals сложилась на уровне 29,2 долл. за баррель.

### **США** 17

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США в марте 2020 г. выросли до 1,29 млрд, превысив средний уровень за последние 5 лет. Прогнозируется, что к концу 2020 г. их уровень может достигнуть 1,31 млрд. баррелей. Объемы нефтедобычи в США в марте 2020 г. находились на уровне 12,7 млн б/д. На основных сланцевых месторождениях объемы нефтедобычи составили 8,9 млн б/д. Среднемесячное число буровых установок для добычи нефти в среднем за март 2020 г. составило 663 шт. (против 677 шт. в прошлом месяце).

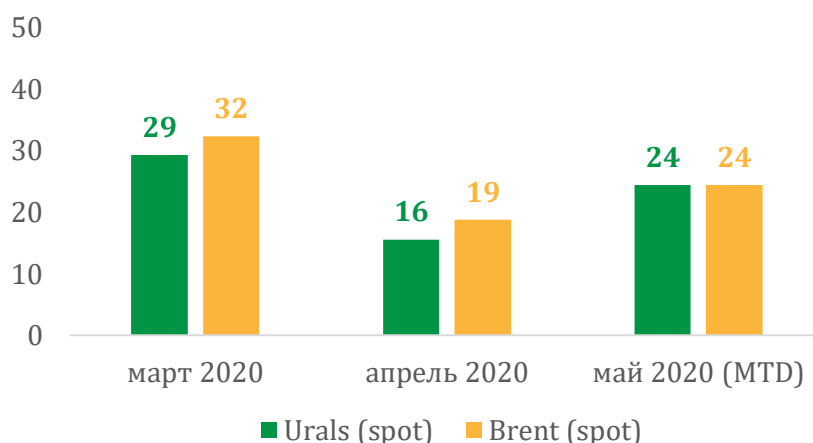
---

## АКТУАЛЬНОЕ

### НАЧАЛО СДЕЛКИ «ОПЕК+» И НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬ СО СТОРОНЫ СПРОСА

Рекордный объем перепроизводства нефти в апреле 2020 г. привел к падению среднемесячной цены на нефть ниже 20 долл. за баррель (18,8 долл. за нефть Brent и 15,6 долл. за нефть Urals), быстрому росту запасов и заключению новой «исторической» сделки в формате «ОПЕК+». В мае цены начали восстанавливаться, достигнув к 13.05.2020 отметки 29 долл. за баррель (и 24,4 долл. за баррель в среднем с начала месяца как за Urals, так и за Brent). Основным драйвером постепенного роста цен стало сокращение добычи в рамках сделки «ОПЕК+» с 1 мая текущего года и ожидание ослабления карантинных мер в крупнейших экономиках. Тем не менее, неопределенность относительно темпа восстановления спроса остается высокой, что будет ограничивать возможный рост котировок.

### Цена нефти сортов Urals и Brent в среднем за месяц (в мае – с 1 по 13 число) долл. за баррель



Источники: расчеты Центра макроэкономических исследований НИФИ по данным Reuters.

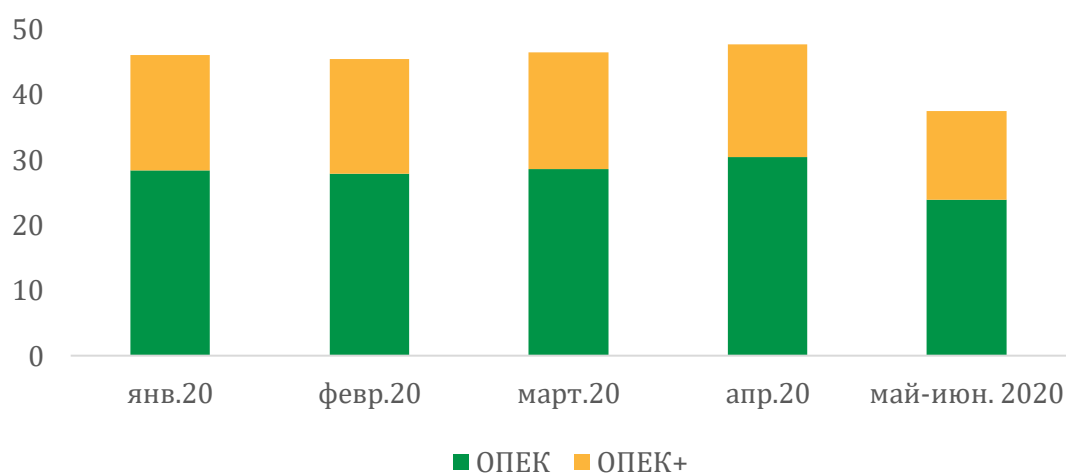
Новая сделка «ОПЕК+» была заключена 12 апреля 2020 г., она предусматривает сокращение добычи на 9,7 млн б/д в мае и июне текущего года относительно базового уровня. Для большинства стран-участниц соглашения в качестве базового уровня добычи выбран октябрь 2018 г. Для России и Саудовской Аравии базовый уровень был установлен в размере 11 млн б/д (без учета газового конденсата). Далее соглашение предполагает еще два этапа, в ходе которых ограничения будут ослабевать. В частности, с июля по декабрь 2020 г. размер сокращения добычи должен составить 7,7 млн б/д (*более подробно см. Вставку 1*).

Следует отметить, что после заключения сделки «ОПЕК+» цены на нефть в середине апреля продолжили падать, так как дисбаланс на рынке в этот момент нарастал. Несмотря на то, что со стороны производителей в Северной Америке предложение начало снижаться, некоторые страны ОПЕК, главным образом Саудовская Аравия, расширили добычу по сравнению с мартовским уровнем. Одновременно с этим, Международное энергетическое агентство указывало, что спрос в апреле может снизиться по сравнению с прошлым годом на 29 млн б/д (что ниже уровня 1995 года). Согласно майскому отчету EIA сокращение потребления нефти в апреле хотя и оказалось меньше прогнозируемого, составив 24 млн б/д относительно апреля 2019 г., оно все же привело рынок к драматическому уровню перепроизводства в размере 22,8 млн б/д.

По нашей оценке, в мае страны «ОПЕК+» могут снизить добычу на 21% относительно апрельского уровня и на 18% по сравнению с 1 кварталом текущего года, что компенсирует не более половины апрельского дисбаланса. Крупные производители нефти, не участвующие в соглашении, среди которых США, Канада и Норвегия, уже снизили добычу в апреле, и потенциал дальнейшего сокращения ограничен.

### Добыча нефти странами ОПЕК+

млн б/д



Примечание: добыча в России учтена без газового конденсата; в расчеты включены все страны ОПЕК, в том числе, не участвующие в сокращении добычи в рамках новой сделки (Иран, Ливия, Венесуэла).

Источники: расчеты Центра макроэкономических исследований НИФИ по данным ОПЕК и EIA.

Ключевое условие восстановления цен на рынке сегодня – это нормализация спроса. С одной стороны, некоторые страны представили планы по постепенному снятию ограничений, введенных в связи с пандемией коронавируса, а в Китае потребление нефти начало расти уже в апреле после трех месяцев падения. Это способствовало оживлению нефтяного рынка в первой половине мая.

С другой стороны, неопределенность результатов начальной стадии снятия ограничений весьма высока. Главный риск заключается в том, как будет меняться заболеваемость на фоне ослабления карантинных мер. Ее рост может привести к приостановке планов по выходу из локдауна, а также ограничить потребительскую и деловую активность. Согласно оксфордскому индексу строгости применяемых в связи с коронавирусом ограничений, их ослабление в настоящее время происходит крайне фрагментарно. Более того, данный индекс указывает на некоторое ужесточение ограничений в первой половине мая в некоторых странах, в том числе, в Китае и в США, которые являются крупнейшими потребителями нефти и оказывают существенное влияние на спрос в глобальной экономике.

В случае медленного восстановления спроса (отсутствие заметного роста потребления в июне по сравнению с маем) вероятнее всего обострится дискуссия вокруг сделки «ОПЕК+», а именно повышения добычи, которое допускается в ходе второго этапа соглашения, начиная с июля текущего года. В связи с этим некоторые страны ОПЕК уже предложили сохранить текущие квоты на более длительный срок, а министр энергетики Саудовской Аравии заявил о своем распоряжении сократить добычу государственной компании Saudi Aramco в июне до 7,5 млн б/д<sup>1</sup>. Следующая встреча стран «ОПЕК+», направленная на дальнейшую координацию стран-участниц соглашения, запланирована на 10 июня 2020 г.

### Индекс строгости ограничительных мер в связи с COVID-19 (Stringency Index)

(более высокое значение индекса соответствует более строгим ограничениям, максимальное значение индекса равно 100)

Страна	Италия	Индия	Велико-британия	Германия	Япония	Франция	Россия	Канада	Китай	Бразилия	США
1 мая 2020	95	97	82	75	51	93	93	77	59	73	68
13 мая 2020	69	79	70	68	51	93	93	77	62	75	72
<b>Изменение</b>	<b>-26</b>	<b>-18</b>	<b>-12</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

Источник: Hale, Thomas, Sam Webster, Anna Petherick, Toby Phillips, and Beatriz Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government.

<sup>1</sup> По данным Argus <https://www.argusmedia.com/en/news/2104844-bids-to-extend-current-opek-cuts-may-face-opposition?backToResults=true&selectedMarket=Crude%20oil>

---

*Вставка 1. Параметры нового соглашения «ОПЕК+»*

Страны «ОПЕК+» в рамках 10-й внеочередной министерской встречи, состоявшейся 12 апреля 2020 г., смогли договориться о существенном сокращении добычи нефти. Текущая сделка предусматривает три этапа:

1. С мая по июнь 2020 г. сокращение добычи **на 9,7 млн б/д** по сравнению с базовым уровнем.
2. С июля по декабрь 2020 г. сокращение добычи **на 7,7 млн б/д** по сравнению с базовым уровнем.
3. С января 2021 г. по апрель 2022 г. сокращение добычи **на 5,8 млн б/д** по сравнению с базовым уровнем.

В качестве базового принят уровень добычи в октябре 2018 г., который также использовался в предыдущей версии соглашения. Для двух крупнейших производителей – России и Саудовской Аравии – базовый уровень установлен на 11 млн б/д. Запланированное сокращение добычи распределяется пропорционально между всеми участниками, однако действует ряд исключений:

- Мексика в рамках первого этапа соглашения сократит добычу только на 100 тыс. б/д по сравнению с базовым уровнем вместо предполагаемых 400 тыс. б/д; относительно следующих двух этапов однозначной информации нет, однако представители страны сообщали о возможном превышении квоты с июля этого года (*в таблице ниже для второго и третьего этапа сделано предположение об условиях для Мексики аналогичных первому этапу*).
- Иран, Ливия и Венесуэла не несут обязательств по сокращению добычи, однако по информации Refinitiv добыча Ирана и Ливии на первом этапе не должна превышать уровень марта текущего года и средний уровень за первый квартал 2020 г. – на втором и третьем этапе; добыча Венесуэлы не должна превышать уровень октября 2018 г.
- Эквадор не является членом ОПЕК с начала 2020 года., его статус в рамках соглашения не известен.

Данные с оценкой уровня добычи нефти в странах «ОПЕК+», участвующих в сокращении, приведены в таблице ниже. Базовый уровень добычи основан на данных ОПЕК (а также информации технического комитета «ОПЕК+») и данных агентства Argus.

### Добыча нефти в странах ОПЕК+ в рамках нового соглашения

млн б/д

Страны ОПЕК+	Базовый уровень	Этап 1: май - июнь 2020		Этап 2: июль - декабрь 2020		Этап 3: январь 2021-апрель 2022	
		Объем сокращений	Целевой уровень	Объем сокращений	Целевой уровень	Объем сокращений	Целевой уровень
Азербайджан	0,718	0,164	0,554	0,130	0,588	0,097	0,621
Бахрейн	0,205	0,047	0,158	0,037	0,168	0,028	0,177
Бруней	0,102	0,023	0,079	0,018	0,084	0,014	0,088
Казахстан	1,709	0,390	1,319	0,309	1,400	0,231	1,478
Малайзия	0,595	0,136	0,459	0,107	0,488	0,081	0,514
Мексика	1,753	0,100	1,653	0,100	1,653	0,100	1,653
Оман	0,883	0,201	0,682	0,159	0,724	0,120	0,763
Россия	11,000	2,508	8,492	1,986	9,014	1,489	9,511
Судан	0,075	0,017	0,058	0,014	0,061	0,010	0,065
Южный Судан	0,130	0,030	0,100	0,023	0,107	0,018	0,112
<b>Всего по странам, не входящим в ОПЕК</b>	<b>17,170</b>	<b>3,616</b>	<b>13,554</b>	<b>2,883</b>	<b>14,287</b>	<b>2,187</b>	<b>14,983</b>
Алжир	1,057	0,241	0,816	0,191	0,866	0,143	0,914
Ангола	1,528	0,348	1,180	0,276	1,252	0,207	1,321
Конго	0,325	0,074	0,251	0,059	0,266	0,044	0,281
Эк. Гвинея	0,127	0,029	0,098	0,023	0,104	0,017	0,110
Габон	0,187	0,043	0,144	0,034	0,153	0,025	0,162
Ирак	4,653	1,061	3,592	0,840	3,813	0,630	4,023
Кувейт	2,809	0,641	2,168	0,507	2,302	0,380	2,429
Нигерия	1,829	0,417	1,412	0,330	1,499	0,248	1,581
С. Аравия	11,000	2,508	8,492	1,986	9,014	1,489	9,511
ОАЭ	3,168	0,722	2,446	0,572	2,596	0,429	2,739
<b>Всего по странам ОПЕК, участвующим в сокращении добычи</b>	<b>26,683</b>	<b>6,084</b>	<b>20,599</b>	<b>4,817</b>	<b>21,866</b>	<b>3,613</b>	<b>23,070</b>
<b>Всего по странам «ОПЕК+», участвующим в сокращении добычи</b>	<b>43,853</b>	<b>9,700</b>	<b>34,153</b>	<b>7,700</b>	<b>36,153</b>	<b>5,800</b>	<b>38,053</b>
<i>Справочно: ожидаемая предельная добыча стран ОПЕК, не участвующих в сокращении добычи</i>							
Иран	-	-	2,018	-	2,056	-	2,056
Ливия	-	-	0,093	-	0,349	-	0,349
Венесуэла	-	-	1,206	-	1,206	-	1,206
<b>Итого добыча по всем странам «ОПЕК+»</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37,470</b>	<b>-</b>	<b>39,764</b>	<b>-</b>	<b>41,664</b>

Источники: ОПЕК, Argus, оценки Центра макроэкономических исследований НИФИ.

## ЦЕНА НА НЕФТЬ

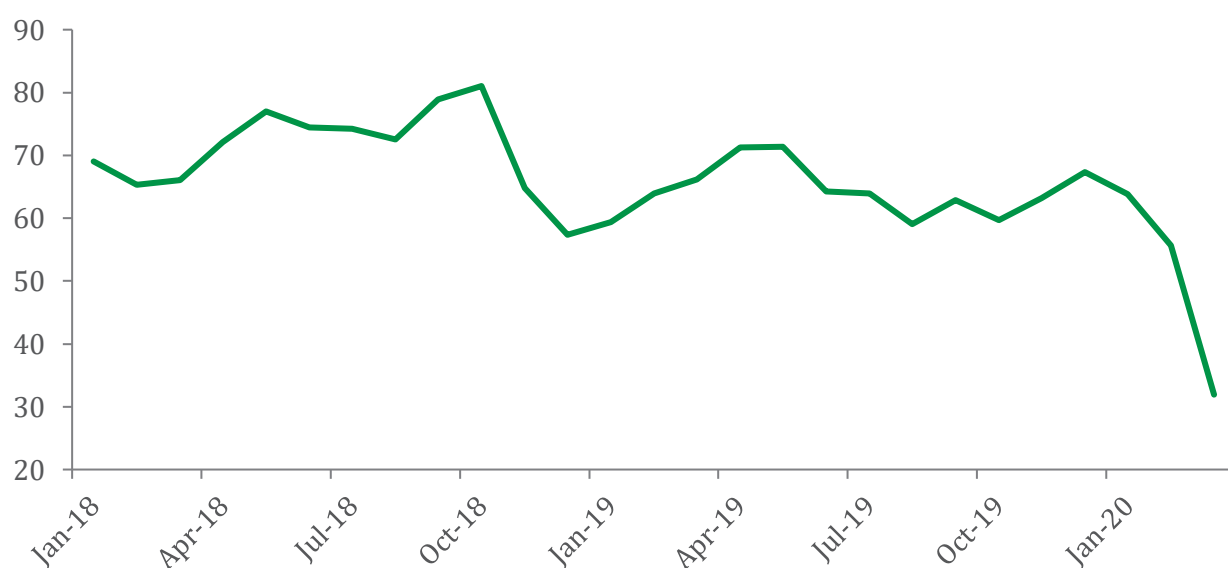
В марте 2020 г. цена нефти марки Brent резко упала, и в среднем за месяц она сложилась на уровне 31,9 долл. за баррель, что более чем на 40% ниже, чем в прошлом месяце. Относительно аналогичного периода 2019 г. произошло снижение более чем в 2 раза.

### Март 2020 г.

Завершив февраль 2020 г. падением на фоне растущих опасений насчет сокращения глобального спроса в связи с коронавирусной инфекцией, цены на нефть в первые дни марта находились на уровне более 50 долл. за баррель (Brent). Поддерживающим фактором послужили надежды на то, что страны-участницы соглашения ОПЕК+ увеличат сокращение добычи нефти. Технический комитет ОПЕК+ порекомендовал продлить сделку по ограничению нефтедобычи до конца 2020 года с усилением сокращения добычи в диапазоне от 600 тыс. до 1 млн б/с во 2 квартале года. Также поддержку ценам оказали новости о том, что министры финансов и Центральные банки стран G-7 могут принять меры для стабилизации экономики. Так, 3 марта Федеральная резервная система (ФРС) США сообщила о снижении ключевой процентной ставки до 1-1,25% годовых, а 5 марта Сенат США одобрил выделение 8,3 млрд долл. для борьбы с распространением коронавируса.

### Среднемесячная стоимость нефти сорта Brent

долл. за баррель



Источник: EIA.



Однако результаты министерских встреч стран ОПЕК+, состоявших в Вене 4-6 марта, не оправдали ожиданий – страны ОПЕК+ не смогли договориться ни относительно изменения параметров соглашения, ни продления срока действия сделки. Россия выступила против дополнительного снижения нефтедобычи и предлагала продлить соглашения на действующих условиях до конца 2 квартала 2020 г. В результате с 1 апреля обязательства стран-участниц по сокращению добычи нефти снимаются. Данная новость вызывал обвал на нефтяном рынке – 6 марта стоимость нефти сорта Brent упала до 45 долл. за баррель.

В последующие две недели месяца цена на нефть марки Brent обрушилась ниже 30 долл. за баррель. В первую очередь, это было связано с начавшейся «ценовой войной» стран-производителей нефти, которую объявила Саудовская Аравия, заявив о готовности нарастить добычу до 12 млн б/д в апреле 2020 г. с мартовского уровня в 10 млн б/д (позднее появились новости об увеличении до 13 млн б/д) и намерении снизить цену на нефть на 6-8 долл. за баррель для своих покупателей из Европы, Азии и США. Вслед за Саудовской Аравией Ирак, Кувейт и ОАЭ также заявили, что планируют увеличить экспортные поставки нефти и снизить цены. Россия, в свою очередь, заявила о возможности в краткосрочном периоде нарастить нефтедобычу до 200-300 тыс. б/д, а в перспективе – до 500 тыс. б/д. Кроме того, падение нефтяных котировок было вызвано рисками вокруг распространения коронавируса и его влияния на мировую экономику. 11 марта Всемирная организация здравоохранения объявила вспышку COVID-19 пандемией. В ответ на это многие страны мира начали принимать меры для сдерживания распространения коронавируса. Так, президент США Д.Трамп принял решение о запрете поездок из Европы в США с 13 марта на 30 дней, а также ввел режим чрезвычайного положения. Кроме того, многие страны начали принимать меры для стимулирования экономики, которые добавили немного позитива на рынок. Так, ФРС США второй раз за месяц снизила ключевую ставку до 0-0,25% годовых и запустила программу «количественного смягчения» на сумму 700 млрд долларов (впоследствии стало известно, что данной суммой программа количественного смягчения не будет ограничена). Кроме того, меры поддержки анонсировали ЦБ Японии, Китая, Великобритании и еврозоны. Однако на нефтяном рынке лишь усилились опасения, что принимаемые по всему миру меры не предотвратят рецессию мировой экономики, что негативно отразится на спросе на сырье.

В конце второй декады – первой половине третьей декады месяца стоимость нефти сорта Brent колебалась на уровне 27 долл. за баррель. Поддержку нефтяным ценам оказала информация о том, что США рассматриваются возможность вмешательства в российско-саудовскую «ценовую войну» для стабилизации нефтяного рынка. Но и эти новости не спасли от дальнейшего падения цен, которые к концу месяца оказались ниже 23 долл. за баррель (Brent). Беспокойство по поводу сокращения спроса на нефть в условиях пандемии коронавирусной инфекции COVID-19 и одновременного роста предложения нивелировало весь оптимизм.

### Прогнозы цен

EIA понизил свой прогноз среднегодовой цены нефти марки Brent в 2020 г. – ожидается, что ее уровень составит 33 долл. за баррель (против прошлого прогноза в 43,3 долл. за баррель).

Согласно опросу Reuters, экономисты и аналитики<sup>2</sup> отрасли прогнозируют, что в 2020 г. среднегодовая стоимость Brent составит 38,8 долл. за баррель, что на 21,9 доллара меньше, чем прогноз прогноза февральского месяца.

---

<sup>2</sup> В опросе участвовали 40 экономистов и аналитиков.

## МИР

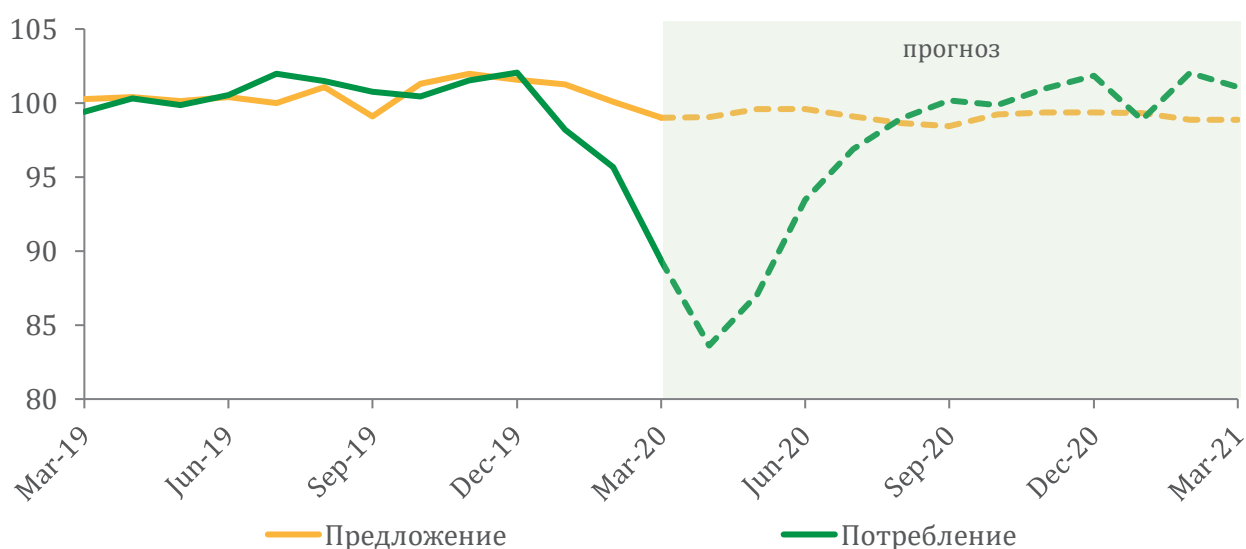
В марте 2020 г. профицит на мировом нефтяном рынке вырос до 9,6 млн б/д, при этом февральский показатель был пересмотрен до 4,4 млн б/д (против прошлой оценки объема профицита в 0,7 млн б/д) главным образом в результате падения потребления нефти и нефтепродуктов в том месяце.

Объемы мирового потребления нефти и нефтепродуктов в марте 2020 г. продолжили стремительно падать и сложились на уровне 89,38 млн б/д, что на 6,3 млн б/д ниже февральского уровня. Снижение относительно аналогичного периода 2019 г. составило 10,1%. EIA пересмотрел свой прогноз потребления нефти и нефтепродуктов в мире в среднем за 2020 г. Согласно новому прогнозу, его объемы составят 95,52 млн б/д (против прошлого прогноза в 101,12 млн б/д).

Во всех крупных макрорегионах мира в марте 2020 г. наблюдалось снижение потребления нефти и нефтепродуктов. Наиболее резкое падение нефтяного потребления произошло в европейских странах (-2,61 млн б/д относительно прошлого месяца и -18,2% по отношению к марту 2019 г.), Индии (-0,64 млн б/д относительно прошлого месяца и -10,4% по отношению к марту 2019 г.), США (-0,57 млн б/д относительно прошлого месяца и -4,4% по отношению к марту 2019 г.) и Японии (-0,45 млн б/д относительно прошлого месяца и -16,2% по отношению к марту 2019 г.).

## Потребление и предложение на мировом рынке нефти

млн б/д



Источник: EIA.

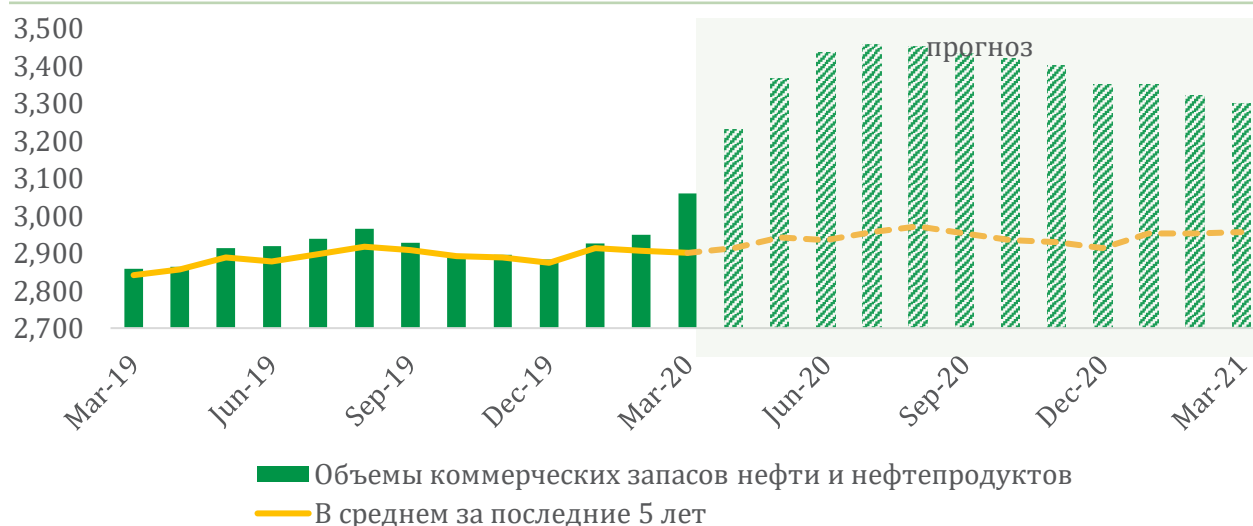
Объемы мирового предложения нефти и нефтепродуктов в марте 2020 г. также снизились на 1,1 млн б/д относительно февраля 2020 г. до 99,02 млн б/д. По отношению к марту 2019 г. снижение составило 1,2%. EIA также понизил свой прогноз по среднегодовым объемам предложения нефти и нефтепродуктов в мире в 2020 г. до 99,39 млн б/д (против прошлого прогноза в 102,09 млн б/д).

В наибольшей степени снижение предложения нефти и нефтепродуктов в марте 2020 г. было характерно для стран ОПЕК (-0,23 млн б/д относительно прошлого месяца и -6,4% относительно марта 2019 г.)<sup>з</sup> За пределами ОПЕК значительное снижение предложения нефти и нефтепродуктов наблюдалось в Китае (-0,23 млн б/д относительно февраля 2020 г. и -5,3% по отношению к марту 2019 г.), Казахстане (-0,18 млн б/д относительно февраля 2020 г. и -4,3% по отношению к марту 2019 г.) и Бразилии (-0,17 млн б/д относительно февраля 2020 г., но +2,3% по отношению к марту 2019 г.)

В марте 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР поднялись выше 3 млрд баррелей, что превышает средний уровень за последние пять лет на 158,7 млн баррелей. EIA повысил свой прогноз объемов коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в конце 2020 г. – ожидается, что они достигнут 3,35 млрд баррелей (против прошлого прогноза в 3 млн баррелей).

### Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР

млрд баррелей



Источник: EIA, НИФИ.

<sup>з</sup> По данным EIA, которые могут не совпадать с данными вторичных источников из ежемесячного доклада ОПЕК о состоянии рынка нефти, представленными в разделе «ОПЕК».

## ОПЕК

В начале марта 2020 г. страны-участницы ОПЕК+ не смогли договориться о продолжении действия сделки, действующей до конца I квартала 2020 г. Однако на фоне обвала цен на нефть из-за пандемии COVID-19 в начале апреля 2020 г. страны-участницы возобновили переговоры о параметрах сделки ОПЕК+. Новая сделка рассчитана на 2 года. Согласно новым договоренностям в мае-июне 2020 г. сокращение добычи составит 9,7 млн б/д, в последующие месяцы 2020 г. – 7,7 млн б/д, а в 2021 г. и первые 4 месяца 2022 г. – 5,8 млн б/д. Планируется, что в декабре 2021 г. условия соглашения будут пересмотрены.

В марте 2020 г. среднемесячные объемы нефтедобычи в странах ОПЕК выросли до 28,61 млн б/д (+0,82 млн б/д относительно прошлого месяца).

Без учета освобожденных от сделки ОПЕК+ стран (Ирана, Ливии и Венесуэлы) объемы нефтедобычи в ОПЕК выросли и в среднем за март 2020 г. составили 25,84 млн б/д (+1 млн б/д относительно прошлого месяца). Целевой уровень нефтедобычи для всех стран ОПЕК в 25,15 млн б/д был превышен на 0,7 млн б/д. Большинство стран-участниц соглашения ОПЕК+ не смогли выполнить свои обязательства.

В марте 2020 г. наиболее существенный рост нефтедобычи в абсолютном выражении произошел в Саудовской Аравии и ОАЭ. Объемы добычи в Саудовской Аравии выросли на 0,39 млн б/д до 10,06 млн б/д, но при этом остались ниже индивидуального целевого уровня на 0,09 млн б/д. В ОАЭ нефтедобыча также выросла на 0,39 млн б/д до 3,45 млн б/д, но при этом она значительно превысила целевой уровень в 3,01 млн б/д. Также рост добычи нефти в марте 2020 г. был характерен для Кувейта, где объемы производства выросли до 2,84 млн б/д (+0,17 млн б/д относительно февраля 2020 г.) и превысили целевой уровень в 2,67 млн б/д.

Наиболее значительное снижение в марте 2020 г. наблюдалось в странах ОПЕК, получивших исключение из сделки ОПЕК+. На фоне политической нестабильности в Ливии объемы добычи сократились на 0,05 млн б/д относительно февраля 2020 г. до минимального значения в 0,09 млн б/д. В Иране нефтедобыча относительно прошлого месяца упала на 0,05 млн б/д до 2,02 млн б/д, а в Венесуэле – на 0,1 млн б/д до 0,66 млн б/д.

## Добыча в странах ОПЕК

млн б/д

Страна	Целевой уровень нефтедобычи	Фактический уровень добычи		Абсолютное отклонение от целевого значения	
		фев.20	мар.20	фев.20	мар.20
Алжир	1,013	1,009	1,027	-0,004	0,014
Ангола	1,481	1,387	1,402	-0,094	-0,079
Габон	0,179	0,194	0,203	0,015	0,024
Ирак	4,462	4,604	4,585	0,142	0,123
Конго	0,311	0,305	0,301	-0,006	-0,01
Кувейт	2,669	2,67	2,84	0,001	0,171
Нигерия	1,753	1,788	1,853	0,035	0,1
ОАЭ	3,012	3,065	3,451	0,053	0,439
Саудовская Аравия	10,144	9,671	10,058	-0,473	-0,086
Экваториальная Гвинея	0,122	0,122	0,121	0	-0,001
<b>Всего 11 стран ОПЕК*</b>	<b>25,146**</b>	<b>24,813</b>	<b>25,841</b>	<b>-0,333</b>	<b>0,695</b>
Иран	-	2,07	2,018	-	-
Ливия	-	0,147	0,093	-	-
Венесуэла	-	0,76	0,66	-	-
<b>Всего 14 стран ОПЕК</b>	<b>-</b>	<b>27,790</b>	<b>28,612</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

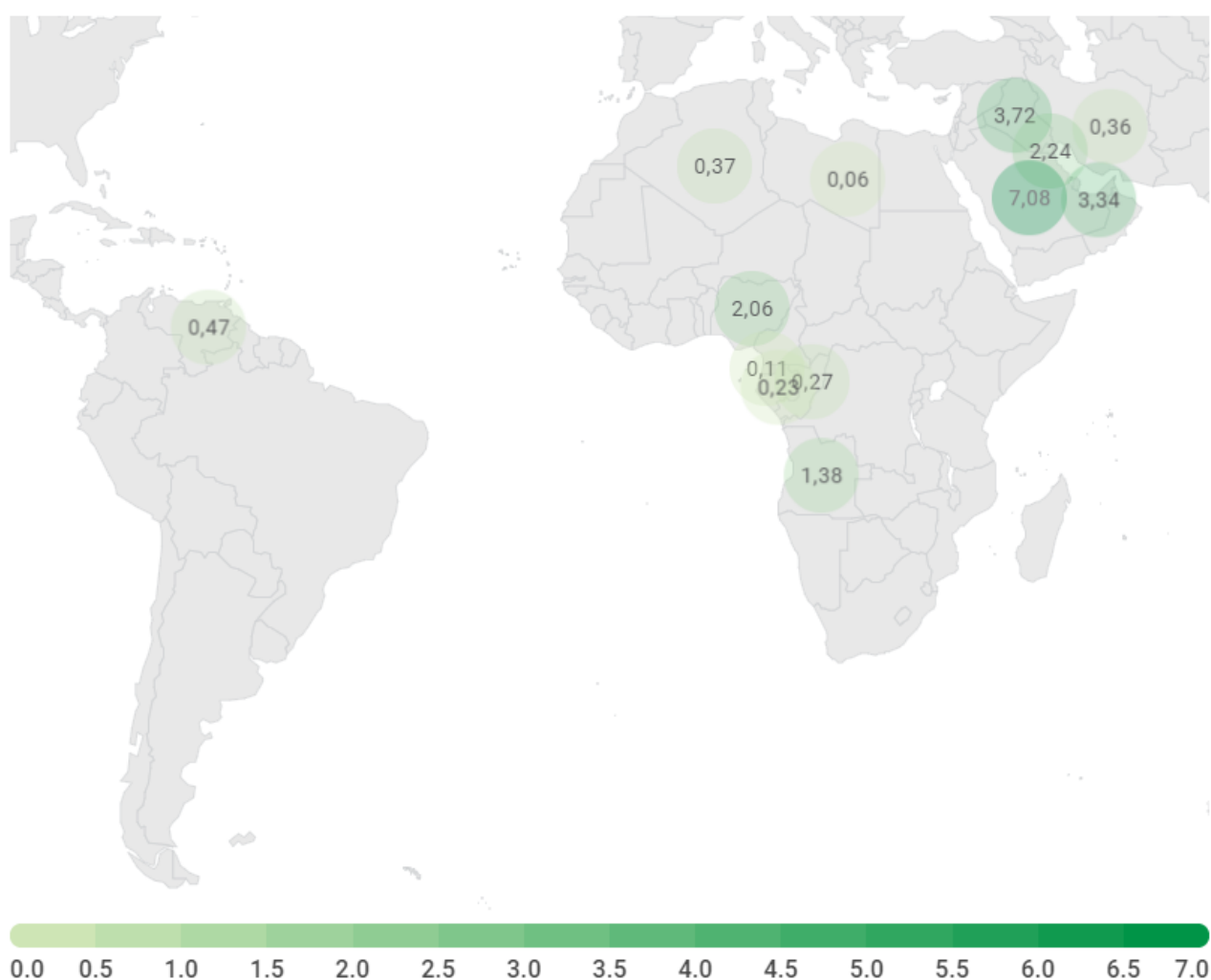
\*\* С 1 января 2020 г. действует новый суммарный объем снижения в 1,17 млн б/д.

Источник: ОПЕК, НИФИ.

В марте 2020 г. морской экспорт нефти из стран ОПЕК вырос до 21,67 млн б/д (+0,26 млн б/д относительно прошлого месяца). В абсолютном выражении наиболее значительный рост нефтяного экспорта произошло в Саудовской Аравии (+0,23 млн б/д относительно февраля 2020 г. или +2% по отношению к марту 2019 г.) и Иране (+0,22 млн б/д относительно февраля 2020 г., но -80% по отношению к марту 2019 г.) Напротив, наиболее значительное падение экспорта сырой нефти произошел в Венесуэле (-0,19 млн б/д по сравнению с февралем 2020 г. и -49% относительно аналогичного периода 2019 г.)

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

млн б/д



Источник: Reuters, НИФИ.

## РОССИЯ

В марте 2020 г. объемы добычи нефти с учетом газового конденсата в России в среднем составили 11,29 млн б/д (или 47,76 млн тонн). Относительно марта 2019 г. они уменьшились на 0,1%.

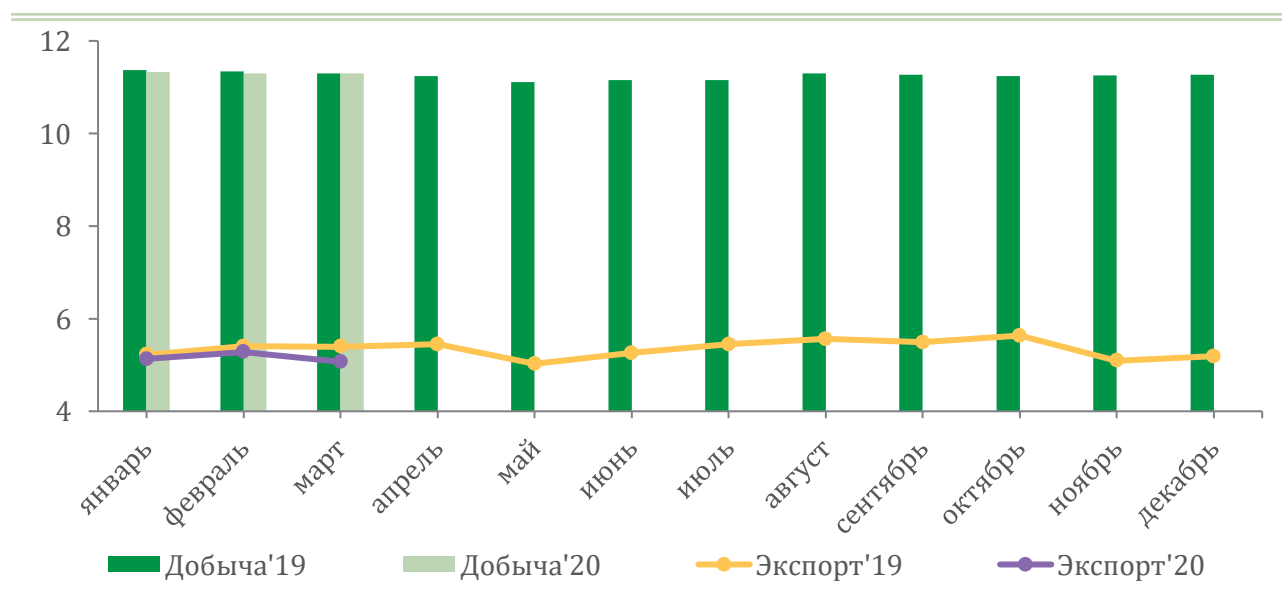
Ввиду отсутствия открытых данных по объемам нефтедобычи без учета газового конденсата, невозможно точно определить степень исполнения Россией своих обязательств в рамках соглашения ОПЕК+. Согласно новой методике расчета обязательств России, принятой в начале декабря 2019 г., целевой объем нефтедобычи на 1 кв. 2020 г. составляет 10,33 млн б/д без учета газового конденсата.

В марте 2020 г. Россия экспортировала 5,07 млн б/д или 21,44 млн тонн сырой нефти (-208 тыс. б/д по отношению к прошлому месяцу). По сравнению с мартом 2019 г., напротив, произошло снижение объемов экспортных поставок на 6%.

Среднемесячная стоимость нефти марки Urals в марте 2020 г. сложилась на уровне 29,17 долл. за баррель (-25,07 долл. за баррель по сравнению с февралем 2020 г. и -55,8% по отношению к аналогичному периоду 2019 г.) Согласно среднесрочному прогнозу ЦБ РФ, в 2020 г. стоимость нефти сорта Urals ожидается на уровне 27 долл. за баррель (против прошлого прогноза в 55 долл. за баррель).

### Добыча и экспорт нефти в России

млн б/д



Источник: Министерство энергетики РФ.



## США

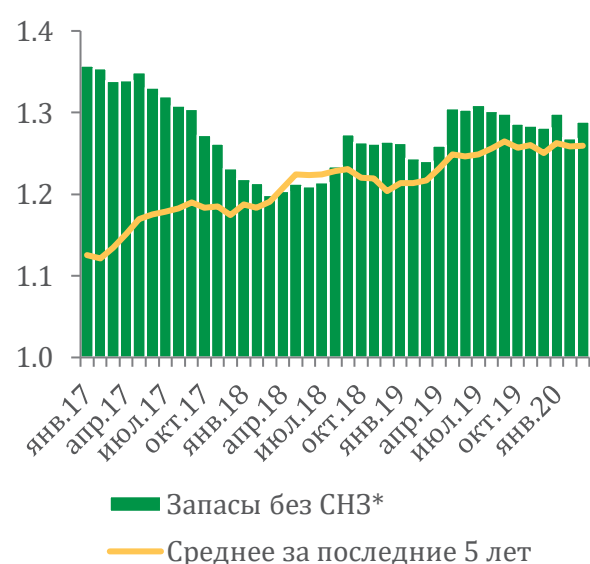
В марте 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США выросли относительно прошлого месяца до 1,29 млрд баррелей, что выше среднего за последние 5 лет уровня на 29 млн баррелей.

Среднемесячные объемы запасов сырой нефти выросли в марте 2020 г. до 474,5 млн баррелей (против 451,8 млн баррелей в предыдущем месяце), но при этом их объемы находятся практически на уровне средних за последние пять лет. Относительно аналогичного периода 2019 г. наблюдался прирост на 3,3%.

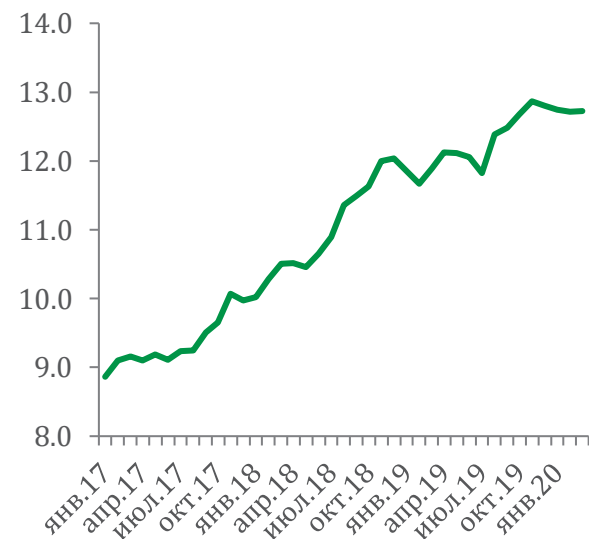
Запасы бензина, напротив, немного упали и в среднем за март 2020 г. их уровень составил 244,5 млн баррелей (против 247 млн баррелей в феврале 2020 г.). Однако их объемы оказались выше среднего уровня за последние пять лет на 6,1 млн баррелей, а относительно аналогичного периода 2019 г. – на 3,6%.

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

**Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США**  
млрд баррелей



**Среднемесячные объемы нефтедобычи в США**  
млн б/д



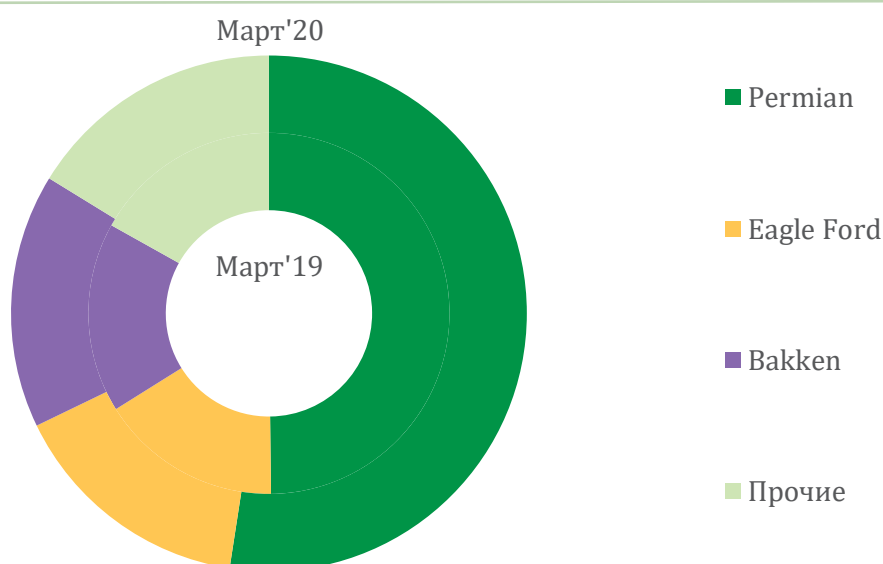
\*СНЗ – стратегические запасы нефти и нефтепродуктов.  
Источник: ЕИА

Нефтедобыча в США в марте 2020 г. составила 12,72 млн б/д (+0,1% по отношению к прошлому месяцу или +7% относительно аналогичного периода 2019 г.) EIA в значительной степени пересмотрел свой прогноз объемов добычи в США в среднем за 2020 г. в сторону снижения – ожидается, что они составят 11,76 млн б/д (против прошлого прогноза в 12,99 млн б/д).

На ключевых сланцевых месторождениях США среднемесячные объемы добычи в марте 2020 г. составили 8,9 млн б/д (+8% относительно аналогичного периода 2019 г.) EIA прогнозируется снижение объемов нефтедобычи до 8,53 млн б/д к маю 2020 г. В бассейне Permian добыча нефти в марте 2020 г. немного выросла относительно прошлого месяца до 4,67 млн б/д, но к маю 2020 г. ожидается падение до 4,51 млн б/д.

### Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США

млн б/д

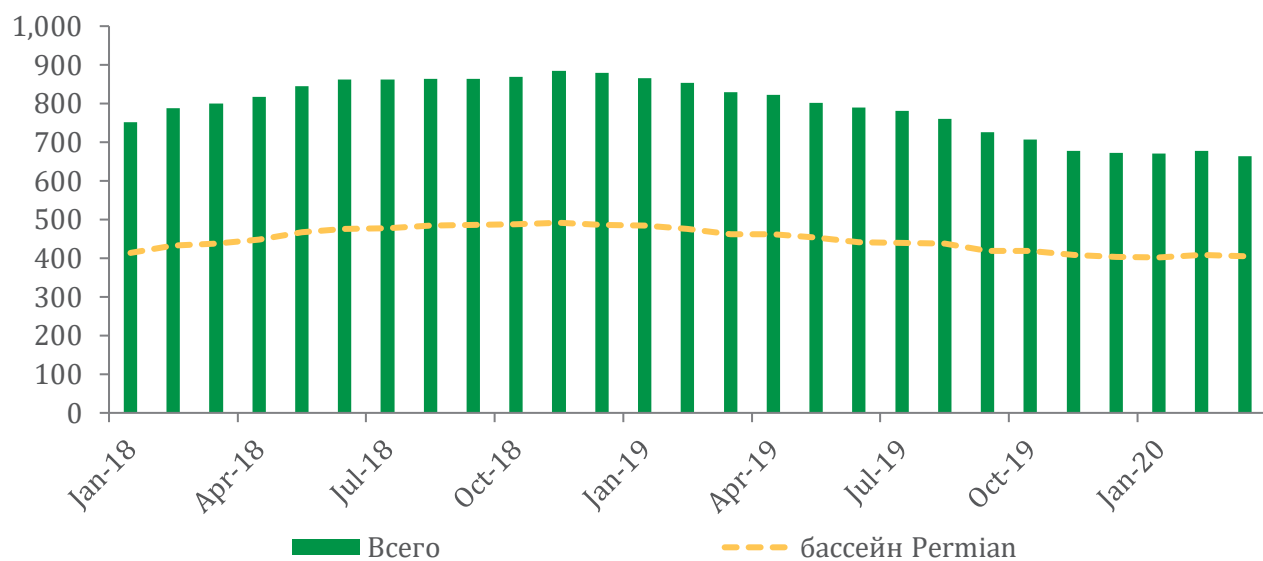


Источник: EIA.

Количество буровых установок в США в среднем за март 2020 г. составило 771 шт. (-19 шт. относительно февраля 2020 г.), из которых для добычи нефти – 663 (против 677 шт. в прошлом месяце). На ключевом сланцевом месторождении США, в бассейне Permian, среднемесячное количество установок снизилось до 405 шт. (-3 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