

Oil Market Report Обзор рынка нефти

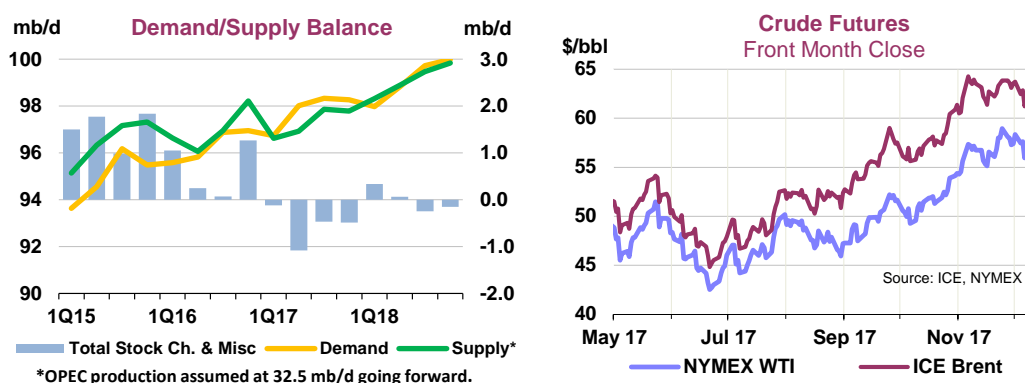
14 декабря 2017

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- Прогноз МЭА по росту мирового спроса на нефть остается без изменений и составляет 1.5 мб/д в 2017 году (или 1.6%) и 1.3 мб/д в 2018 году (или 1.3%). Последние корректировки относятся к Нигерии, Германии и Ираку. Базовый уровень спроса на нефть был повышен примерно на 0.2 мб/д.
- Мировые поставки нефти в ноябре возросли на 0.2 мб/д до 97.8 мб/д на фоне роста производства в США, что является самым высоким уровнем за год. Тем не менее, добыча снизилась на 1.1 мб/д по сравнению с уровнем прошлого года, когда Россия и производители ОПЕК с Ближнего Востока достигли рекордных уровней производства. Поставки из стран – не ОПЕК должны увеличиться на 0.6 мб/д в 2017 году и на 1.6 мб/д в следующем году.
- Поставки сырой нефти ОПЕК в ноябре сократились до 32.36 мб/д, что на 1.3 мб/д ниже уровня прошлого года; сокращение происходит четвертый месяц подряд. Добыча снизилась в Саудовской Аравии, Анголе и Венесуэле. Соответствие принятым обязательствам в рамках соглашения о снижении добычи возросло до 115%, что является самым высоким уровнем в текущем году. В результате среднее значение данного показателя в 2017 году составляет 91%.
- Коммерческие запасы в странах ОЭСР в октябре снизились на 40.3 мб до 2 940 мб, что является самым низким уровнем с июля 2015 года. Объем запасов оказался на 111 мб выше среднего уровня за последние пять лет. Запасы сырой нефти в Китае в октябре, по всей вероятности, впервые в текущем году сократились. Предварительные данные по мировым запасам за ноябрь показывают смешанную картину.
- Цены на сырую нефть возросли в ноябре в среднем на 4-5 долларов за баррель, в начале декабря нефть торговалась по самой высокой цене более чем за два года. Основными факторами роста цен на нефть явилось продление сделки между странами ОПЕК и не - ОПЕК по сокращению добычи, а также остановка прокачки нефти по нефтепроводной системе Forties в Северном море.
- Суммарная переработка нефти в мире в третьем квартале 2017 года достигла рекордных уровней в 81.2 мб/д, даже с учетом последствий урагана Harvey, но в четвертом квартале 2017 года она вновь сократилась в связи с проведением технического обслуживания. Прибыли от мировой переработки нефти в ноябре сократились и потеряли почти 1 доллар за баррель.

Счастливого Нового года?

Перерыв на текущей неделе в работе трубопроводной системы Forties, по которой транспортировалось 400 кб/д нефти с Северного моря, способствовал росту цены на сырую нефть Brent: с конца октября она превысила 60 долларов за баррель. К текущему моменту с учетом инцидента с трубопроводом Forties МЭА снизило оценки по производству нефти в декабре в Великобритании на 300 кб/д; МЭА намерено пересмотреть эти оценки, как только ситуация станет более очевидной. После первоначального роста, который по понятным причинам сопровождается такой серьезный перерыв в поставках, рынок вновь снизился, и если за оставшуюся часть 2017 года не произойдут новые драматические события, то, похоже, цена на сырую нефть Brent составит в среднем за год 54 доллара за баррель, что свидетельствует о ее росте на 20% по сравнению с 2016 годом. По крайней мере, для производителей 2017 год был ободряющим. Перейдет ли это ощущение оптимизма в новый год?



В попытке ответить на этот вопрос МЭА считает, что совместное решение ОПЕК и производителей - не ОПЕК во главе с Россией о продлении срока действия сделки по сокращению добычи до конца 2018 года, принятое 30 ноября, дает важный сигнал рынку. При подготовке прогноза МЭА исходит из того, что производство сырой нефти ОПЕК и партнеров из стран - не ОПЕК останется без изменений. Эта оценка заложена в прогноз параллельно с оценкой роста глобального спроса на нефть, который составит в 2018 году 1.3 мб/д, что немного ниже уровня в 2017 года (на 1.5 мб/д).

Рассматривая последний компонент формируемого баланса – производство нефти в странах - не ОПЕК, МЭА считает, что 2018 год может быть не столь удачным для производителей ОПЕК. Как раз в тот момент, когда министры нефти ОПЕК заседали в Вене, Администрация по энергетической информации США опубликовала данные, в соответствии с которыми добыча сырой нефти в США в сентябре возросла при сравнении по месяцам на 290 кб/д и достигла 9.48 мб/д – самого высокого среднемесячного уровня с апреля 2015 года и на 928 кб/д выше уровня прошлого года. В соответствии с предварительными еженедельными данными, производство нефти в США в начале декабря еще более выросло. В последнее время объем бурения в США и темпы ввода в действие скважин вновь увеличились: это говорит о возобновлении роста добычи в ближайшие месяцы. Соответственно, МЭА увеличило свой прогноз годового роста добычи сырой нефти в США до 390 кб/д в текущем году и 870 кб/д в 2018 году. Этот рост впечатляет, но в регионах добычи сланцевого газа в США появился новый символ – это “умеренность”, отражающий стремление к более высоким ценам, чем к бурной экспансии. Гибкость и специфика сектора сланцевой нефти создает вызовы для прогнозистов. Прогноз МЭА по США добавляется к оценкам добычи другими производителями, в результате производство нефти в странах - не ОПЕК возрастет в 2018 году на 1.6 мб/д, что говорит о росте на 0.2 мб/д прогнозов по сравнению с Обзором за прошлый месяц.

Таким образом, текущий прогноз МЭА на 2018 год может и не обещать счастливого Нового года для тех, кто хотел бы увидеть рынок в напряженном состоянии. Суммарный рост поставок должен превысить рост спроса: в первой половине года избыток должен составить 200 кб/д, а во второй половине года избыток может превратиться в дефицит порядка 200 кб/д. В результате 2018 год в целом должен быть достаточно сбалансированным. Многие могут измениться в течение нескольких следующих месяцев, но похоже, что ожидаемое производителями продолжение снижения запасов с такими же темпами, как и в 2017 году на уровне 500 кб/д, может и не произойти.

СПРОС

Краткий обзор

- В данном Обзоре МЭА провело корректировку целого ряда оценок по спросу. Рост экономики в странах ОЭСР и цены на нефть были пересмотрены. Были включены исторически сложившиеся данные по спросу в Нигерии и Германии, а также изменения в прогнозах по прямому сжиганию нефти в Ираке. Несмотря на то, что исторические данные и данные по базовому уровню прогнозов были повышены примерно на 200 кб/д, рост спроса в 2017 и 2018 гг. остался без изменений по сравнению с прошлым месяцем. **МЭА подтвердило прогноз роста спроса порядка 1.5 мб/д в 2017 году (или 1.6%) и 1.3 мб/д в 2018 году (или 1.3%).**
- После роста на +1.5 мб/д в третьем квартале 2017 года, мировой спрос на нефть по оценкам должен увеличиться в четвертом квартале 2017 года на 1.3 мб/д. Предварительные данные по Европе за октябрь свидетельствуют о замедлении роста спроса; в четвертом квартале 2017 года рост спроса также будет ограничен за счет снижения прямого сжигания сырой нефти в Ираке.
- В сентябре продолжилось сокращение спроса в США, он снизился на 175 кб/д при сравнении по годам, что отражает последствия ураганов, затронувших эту страну. Спрос на бензин снизился на 155 кб/д по сравнению с уровнем за прошлый год, а спрос на этан сократился на 115 кб/д при сравнении по годам.
- Потребление нефти в Германии в октябре сократилось на 200 кб/д при сравнении по годам в связи с более низкими поставками нефти и газойля. Поставки во Франции в октябре также снизились на 70 кб/д, спрос в Италии возрос на 25 кб/д.
- Предполагаемый спрос в Китае в октябре увеличился на 725 кб/д при сравнении по годам, что свидетельствует о небольшом его снижении в сравнении с высоким уровнем в сентябре, составившим 970 кб/д. Спрос на бензин сократился на 25 кб/д.
- Рост спроса на нефть в Индии в октябре замедлился до 65 кб/д при сравнении по годам после высоких темпов роста в сентябре в 350 кб/д. Спрос на газойль сократился на 35 кб/д при сравнении по годам.

Global Oil Demand (2016-2018)

(million barrels per day)*

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018
Africa	4.4	4.4	4.2	4.3	4.3	4.5	4.3	4.3	4.4	4.4	4.5	4.4	4.3	4.5	4.5
Americas	31.1	31.1	31.7	31.4	31.3	30.9	31.5	31.7	31.7	31.4	31.1	31.6	32.0	31.8	31.6
Asia/Pacific	33.4	32.8	32.2	33.3	32.9	34.2	33.9	33.2	34.4	33.9	35.0	34.5	34.0	35.4	34.7
Europe	14.3	14.7	15.2	14.9	14.8	14.6	15.1	15.5	14.8	15.0	14.6	15.0	15.5	15.1	15.0
FSU	4.6	4.6	4.9	4.9	4.8	4.6	4.7	5.0	4.9	4.8	4.7	4.8	5.1	5.0	4.9
Middle East	7.9	8.4	8.7	8.1	8.3	7.9	8.5	8.7	8.1	8.3	8.1	8.5	8.8	8.2	8.4
World	95.6	95.8	96.9	97.0	96.3	96.7	98.0	98.3	98.3	97.8	98.0	98.8	99.7	100.0	99.1
Annual Chg (%)	2.1	1.3	0.7	1.5	1.4	1.2	2.3	1.5	1.4	1.6	1.3	0.8	1.4	1.8	1.3
Annual Chg (mb/d)	1.9	1.3	0.7	1.5	1.3	1.2	2.2	1.5	1.3	1.5	1.2	0.8	1.4	1.7	1.3
Changes from last OMR (mb/d)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2

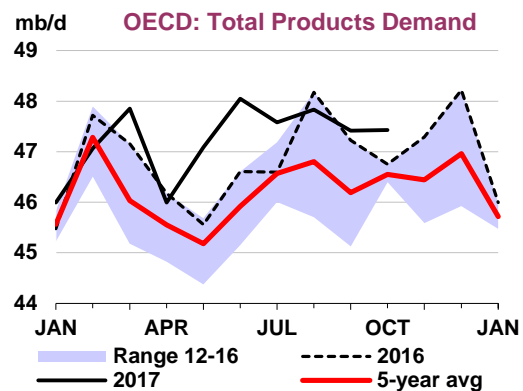
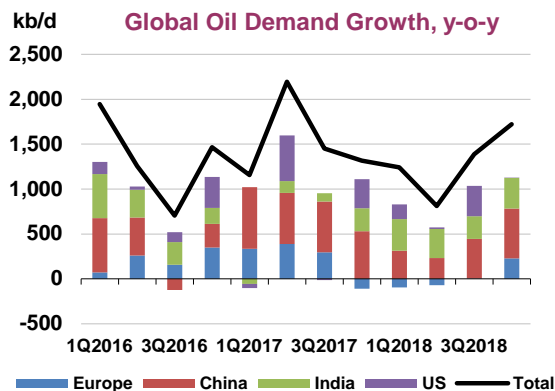
* Including biofuels

Общий обзор

МЭА пересмотрело прогноз мирового спроса на нефтепродукты по отношению к 2016 году в сторону увеличения примерно на 200 кб/д в сравнении с Обзором за прошлый месяц, что отражает главным образом повышающую корректировку оценок по спросу на бензин и газойль в Нигерии. Мировой спрос по оценкам составил 96.3 мб/д в 2016 году, он увеличится до 97.8 мб/д в 2017 году.

Произошедшие в последнее изменения в действии фундаментальных факторов рынка в целом должны сбалансировать друг друга. В своих прогнозах для оценки цены МЭА использовало форвардную кривую по изменению цены на сырую нефть Brent. Цена в 2017 году по оценкам составит 54.30 долларов за баррель, она на 1.2 % выше, чем в Обзоре за прошлый месяц. Для 2018 года цена составляет по оценкам 62.50 долларов за баррель, и она на 5.7 % выше, чем в Обзоре за прошлый месяц. Тем не менее, последствия от роста цен были частично компенсированы за счет более высоких прогнозов роста ВВП. Прогноз роста ВВП в странах ОЭСР был пересмотрен: рост в зоне евро был повышен на 0.3 процентных пункта в 2017 году и на 0.2 процентных пункта в 2018 году (до 2.4% и 2.1%, соответственно). Рост ВВП в США, по последним прогнозам, составит 2.2% в 2017 году и 2.5% в 2018 году, что свидетельствует о его росте на 0.1 процентных пункта по сравнению с оценками в прошлом месяце.

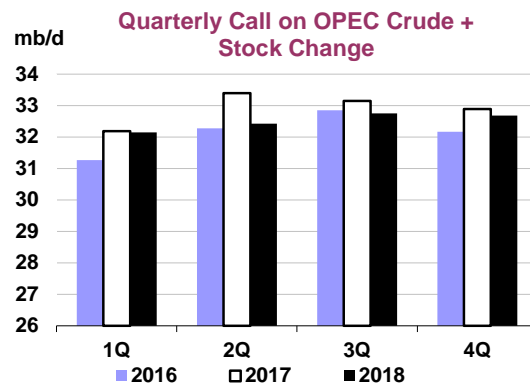
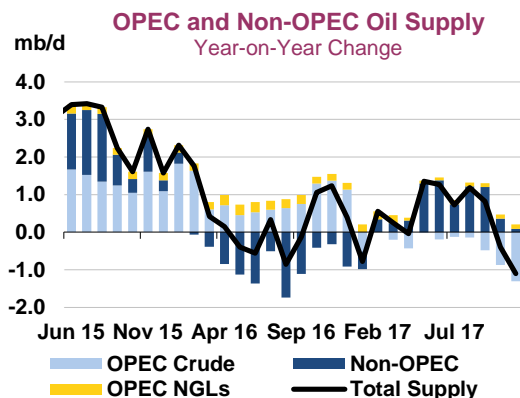
Оценки МЭА модели спроса в течение зимнего периода в северном полушарии в основном остались без изменений. После двух очень теплых зим температуры в США по оценкам должны быть более низкими по сравнению с прошлым годом, но более высокими по сравнению с исторически сложившимся уровнем. Характеристика отопительного сезона в градусо-днях показывает, что в Европе, Японии и США погода в октябре-ноябре была теплой и примерно соответствовала оценкам МЭА (то есть 90% от исторического среднего).



ПОСТАВКИ

Краткий обзор

- **Мировые поставки нефти в ноябре возросли на 170 кб/д до 97.8 мб/д – самого высокого уровня за год - на фоне увеличения производства в США.** Тем не менее, добыча оказалась на 1.1 мб/д ниже уровня прошлого года, когда Россия и страны ОПЕК Ближнего Востока довели добычу до рекордных уровней.
- **Добыча сырой нефти ОПЕК в ноябре сократилась на 130 кб/д в связи со снижением добычи в Саудовской Аравии, Анголе и Венесуэле, а также в связи с увеличением уровня соответствия обязательствам по сокращению добычи.** В результате сокращения производства в течение четырех месяцев подряд добыча составила 32.36 мб/д, что на 1.3 мб/д ниже уровня прошлого года, когда добыча ОПЕК достигала самых высоких когда-либо уровней. Уровень соответствия возрос в ноябре до 115%, что является самым высоким показателем с января, когда соглашение о сокращении добычи вступило в силу, и достиг среднегодового уровня в 2017 году в 91%.
- **Участники из стран ОПЕК и не - ОПЕК договорились распространить соглашение о сокращении добычи на 2018 год и собраться в июне, чтобы вновь проанализировать ситуацию на рынке.** Снижение добычи привело к сокращению переизбытка запасов в четвертом квартале 2017 года; ожидаемая добыча ОПЕК в четвертом квартале на уровне 32.9 мб/д свидетельствует в пользу дальнейшего сокращения запасов. В первом квартале 2018 года, тем не менее, значение опциона снизится до 32.2 мб/д, что примерно на 200 кб/д ниже текущего уровня добычи.

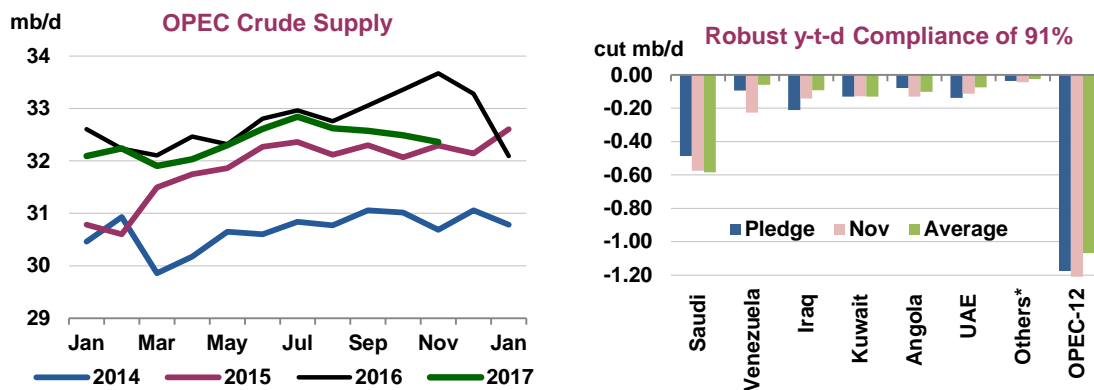


- **Поставки нефти из стран - не ОПЕК в ноябре возросли на 300 кб/д до 58.5 мб/д, в основном, в связи с увеличением добычи в США.** После более значительного по сравнению с ожидаемым роста добычи в сентябре и ускоренного ввода в действие буровых скважин, прогноз по добыче нефти в США был минимально увеличен по сравнению с Обзором за прошлый месяц (до 530 кб/д и 1.1 мб/д в 2017 году и в 2018 году, соответственно).
- **Более высокие объемы добычи нефти в США обеспечат порядка 75% суммарного роста добычи в странах - не ОПЕК в 2017 и 2018 годах.** По прогнозам поставки должны возрасти в среднем на 630 кб/д в текущем году и еще на 1.6 мб/д в 2018 году и достигнуть 59.6 мб/д. Бразилия, Канада, Великобритания и Казахстан также обеспечат рост поставок.
- **Коэффициент соответствия достигнутому соглашению по сокращению добычи со стороны 10 производителей - не ОПЕК в ноябре снизился до 96% со 111% месяцем ранее и составил в среднем 83% в целом в 2017 году.** Данные по поставке нефти свидетельствуют о том, что проблемы с добычей на месторождении Kashagan были частично решены, в результате чего добыча увеличилась в ноябре и в декабре.

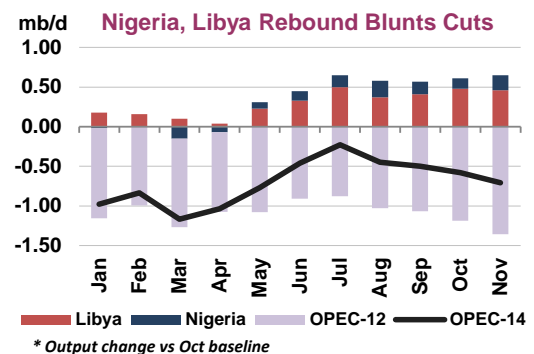
Все данные по мировым поставкам нефти за ноябрь, представленные в данном Обзоре, являются оценками ИЭА. Оценки по странам ОПЕК Аляске, Азербайджану, Мексике, Перу, Вьетнаму и России подтверждены предварительными данными по поставкам за ноябрь.

Поставки сырой нефти ОПЕК

Поставки ОПЕК в ноябре сократились на 130 кб/д до 32.36 мб/д, что является самым низким уровнем с мая. В основном, это связано с сокращением поставок из Саудовской Аравии, Анголы и Венесуэлы, а также с увеличением коэффициента соответствия принятой квоте по сокращению добычи. Снижение поставок от шести членов ОПЕК привело к росту коэффициента соответствия установленной квоте до 115%, что является самым высоким уровнем за прошедший период 2017 года. В результате значение данного показателя в текущем году увеличилось в целом до 91%. Участники из стран ОПЕК и не - ОПЕК пришли к соглашению о распространении сделки до конца следующего года и наметили встречу на 22 июня с целью повторного анализа состояния рынка.



В ноябре Саудовская Аравия отметила самое значительное сокращение добычи, производство нефти упало ниже 10 мб/д. По данным из источников в отрасли поставки из Анголы сократились на 60 кб/д до 1.62 мб/д, что является самым низким уровнем с мая, в основном, в связи запланированным техническим обслуживанием на морских установках по хранению нефти и на разгрузочных терминалах. Хотя и непреднамеренно, но испытывающая значительные финансовые трудности Венесуэла продемонстрировала в ноябре самый высокий уровень соответствия выделенной квоте (239%), так как добыча сократилась еще на 50 кб/д. Поставки из ОАЭ снизились на 30 кб/д, коэффициент соответствия квоте оказался на самом высоком уровне в текущем году. Добыча в Ливии, освобожденной от обязательств по сокращению, снизилась до 970 кб/д после протестных движений на месторождении, оператором которого является компания Wintershall.



Самый значительный рост в течение ноября был отмечен в Нигерии, также освобожденной от сокращения добычи; она возросла на 60 кб/д при сравнении по месяцам. Суммарная добыча в Нигерии и Ливии увеличилась на 760 кб/д по сравнению с низкими уровнями в весенний период, что снизило общую эффективность сокращения добычи ОПЕК в рамках заключенной сделки.

Производство нефти в Ираке с учетом Регионального правительства Курдистана (KRG) увеличилось после того, как Багдад нарастил поставки с южных месторождений до рекордных уровней с целью компенсации падения добычи на севере страны. Добыча на ключевых месторождениях Bai Hassan и Avana была остановлена с того момента, когда военные силы Ирака возобновили контроль за нефтяными месторождениями в середине октября. В Алжире добыча возросла на 10 кб/д после

окончания запланированного технического обслуживания на месторождениях. Добыча нефти в Иране также возросла, соответственно, увеличился экспорт сырой нефти.

Производство нефти у 14 членов ОПЕК снизилось на 1.3 мб/д по сравнению с прошлым годом, когда станы производители с Ближнего Востока достигли рекордных уровней добычи. Самое значительное сокращение добычи при сравнении по годам было отмечено в Саудовской Аравии (670 кб/д), Венесуэле (280 кб/д), ОАЭ (250 кб/д) и Ираке (230 кб/д). Добыча в Ливии увеличилась на 390 кб/д при сравнении по годам, поставки из Нигерии возросли на 110 кб/д.

С точки зрения восстановления баланса на рынке: значение опциона на сырую нефть ОПЕК снизилось в четвертом квартале 2017 года до 32.9 мб/д, но это значение на 500 кб/д выше уровня за ноябрь, что свидетельствует о сохранении тенденции снижения запасов. В первом квартале 2018 года уровень будет снижаться до 32.2 мб/д. Среднее значение опциона на сырую нефть ОПЕК в 2018 году составит 32.5 мб/д, что примерно на 100 кб/д выше среднего уровня добычи в текущем году, который составил 32.4 мб/д.

OPEC Crude Production

(million barrels per day)

	Oct 2017 Supply	Nov 2017 Supply	Supply Baseline ¹	Agreed Cut	November Actual Cut ²	October Compliance	November Compliance	2017 Average Compliance
Algeria	1.00	1.01	1.09	-0.050	-0.08	178%	158%	82%
Angola	1.68	1.62	1.75	-0.078	-0.13	91%	168%	129%
Ecuador	0.53	0.54	0.55	-0.026	-0.01	69%	31%	62%
Equatorial Guinea	0.14	0.13	0.14	-0.012	-0.01	0%	83%	111%
Gabon	0.21	0.20	0.20	-0.009	0.00	-89%	22%	27%
Iran ³	3.78	3.80	3.71	0.090	0.09	NA	NA	NA
Iraq	4.40	4.42	4.56	-0.210	-0.14	77%	67%	44%
Kuwait	2.70	2.71	2.84	-0.131	-0.13	105%	98%	100%
Qatar	0.61	0.61	0.65	-0.030	-0.04	127%	127%	133%
Saudi Arabia	10.05	9.97	10.54	-0.486	-0.57	102%	118%	120%
UAE	2.93	2.90	3.01	-0.139	-0.11	60%	81%	54%
Venezuela	1.89	1.84	2.07	-0.095	-0.23	186%	239%	63%
Total OPEC 12	29.92	29.75	31.11	-1.176	-1.36	101%	115%	91%
Libya ⁴	0.99	0.97						
Nigeria ⁴	1.58	1.64						
Total OPEC	32.49	32.36						

¹ Based on October 2016 OPEC secondary source figures, except Angola which is based on September 2016.

² From OPEC supply baseline.

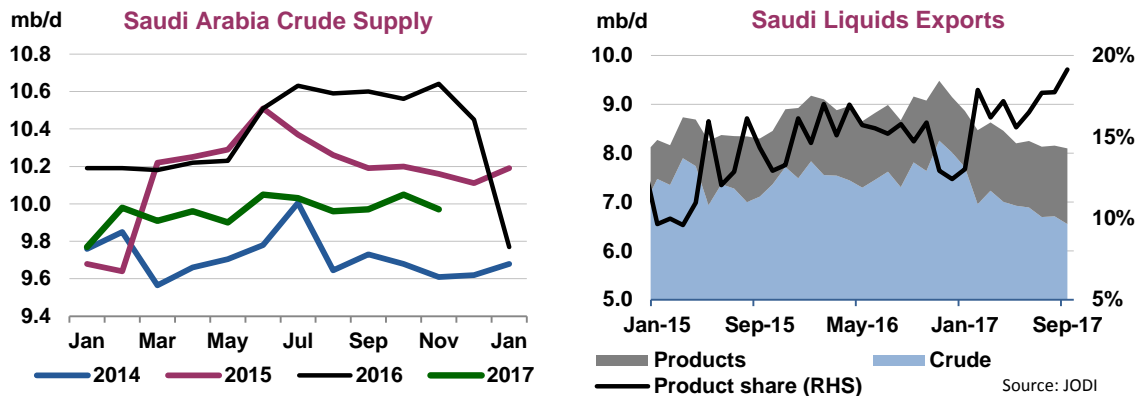
³ Iran was given a slight increase.

⁴ Libya and Nigeria are exempt from cuts.

Добыча сырой нефти в **Саудовской Аравии** в ноябре снизилась на 80 кб/д до 9.97 мб/д. Добыча в Королевстве оставалась ниже выделенной в январе квоты по поставкам, она сократилась в среднем почти на 600 кб/д. В данном случае страна стремится служить примером для других членов ОПЕК и сохраняет низкие уровни добычи к началу 2018 года.

В конце текущего года может произойти рост экспорта, так как НПЗ увеличивают объемы покупки сырой нефти после окончания технического обслуживания. В соответствии с предварительными данными по поставке танкерами, поставки нефтепродуктов из Саудовской Аравии возросли в ноябре при сравнении по месяцам после роста в октябре. Последние официальные данные в рамках Совместной инициативы по организации данных (JODI) показывают, что поставки сырой нефти в сентябре сократились до 6.55 мб/д (на 160 кб/д меньше при сравнении по месяцам) – самого низкого уровня с марта 2011 года. В сентябре, скорее всего, был отмечен самый низкий уровень продаж сырой нефти в 2017 году: Эр-Рияд предварительно уведомил, что добыча в ноябре составит 7.15 мб/д (по сравнению с объявленным ранее уровнем выше 7.7 мб/д).

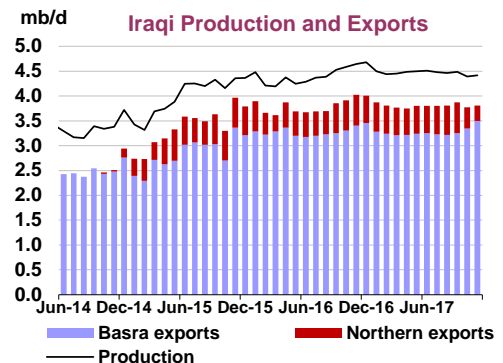
Оставаясь ниже уровня выделенной квоты ОПЕК, компания Saudi Aramco резко снизила экспорт сырой нефти в США, но сохранила относительно устойчивые поставки потребителям в Азии. Цена нефти для азиатских потребителей была увеличена по сравнению с уровнем в летний период. Еще более значительное увеличение цены пришлось на поставки сырой нефти сорта Arab Light в январе. Aramco планирует сократить экспорт в Восточную и Юго-Восточную Азию более чем на 100 мб/д относительно уровня за декабрь, но оставляет поставки в США и Европу без изменений.



При этом Королевство в некоторой степени возместило резкое снижение экспорта сырой нефти за счет роста экспорт нефтепродуктов, который не является предметом сделки ОПЕК. Из суммарного экспорта нефти и нефтепродуктов в течение сентября, составившего 8.1 мб/д, на нефтепродукты пришлось 19% - это самая высокая доля за все время. При этом суммарные поставки на экспорт оказались на 1.06 мб/д ниже уровня за сентябрь 2016 года: экспорт нефтепродуктов вырос на 200 кб/д по сравнению с прошлогодним уровнем, экспорт сырой нефти снизился на 1.26 мб/д.

На внутреннем рынке объем сырой нефти, сжигаемый на собственных электростанциях, остался без изменений по сравнению с августом и составил 660 кб/д, но увеличился на 170 кб/д по сравнению с прошлым годом. Примерно 610 кб/д сырой нефти было использовано в течение пикового сезона во втором и третьем кварталах, что на 20 кб/д ниже того же периода прошлого года.

Добыча нефти в соседних странах Персидского залива оставалась относительно стабильной. Производство нефти в **Кувейте** возросло до 2.71 мб/д. Поставки из **Катара** оставались на уровне 610 кб/д. Поставки из **ОАЭ** снизились на 30 кб/д до 2.9 мб/д, в результате был достигнут самый высокий уровень соответствия выделенной квоте в текущем году.



Производство нефти в **Ираке** в ноябре возросло на 20 кб/д до 4.42 мб/д после того, как Багдад нарастил экспорт с южных месторождений сырой нефти сорта Basra до рекордных уровней; это позволило компенсировать потери добычи на северных месторождениях. В середине октября военные силы Ирака возобновили контроль над северными месторождениями страны в Kirkuk, производство нефти на ключевых месторождениях (более 250 кб/д) с этого момента сократилось. В сравнении с прошлым годом производство снизилось на 230 кб/д.

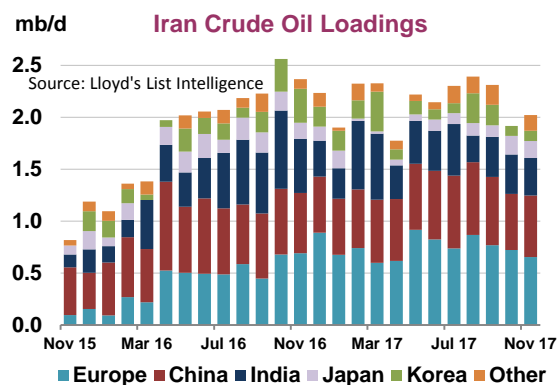
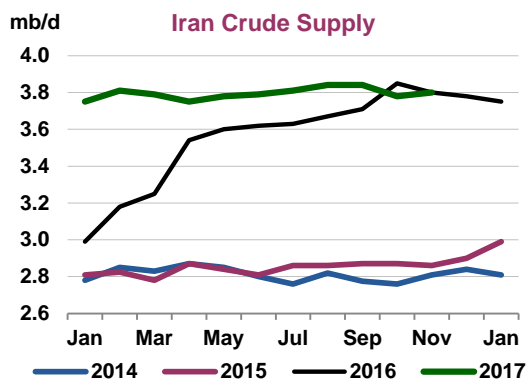
Поставки нефти на экспорт с юга возросли при сравнении по месяцам на 150 кб/д до 3.5 мб/д в ноябре – самого высокого за все время уровня в результате роста добычи с месторождений в районе Basra и снижения внутреннего потребления. Объемы нефти, сжигаемой на

электростанциях, сократился по сравнению с летом в основном в связи с импортом газа из соседнего Ирана, а также благодаря медленному, но устойчивому росту добычи газа силами Basra Gas Co. Это способствует высвободить больше нефти для экспорта. Соответственно, наши оценки по добыче нефти в Ираке были незначительно пересмотрены в сторону понижения за период с июля по октябрь.

Суммарный экспорт сырой нефти в ноябре возрос на 30 кб/д до 3.81 мб/д. Доходы Багдада с продаж нефти в объеме 3.5 мб/д составили 6 млрд. долларов. Экспортные мощности по поставке сырой нефти с южных месторождений Ирака увеличились до 4.6 мб/д после введения в строй нового выносного точечного причала (SPM) мощностью 900 кб/д, в результате экспорт нефти сорта Basra в ноябре достиг 3.9 мб/д.

Экспорт сырой нефти с северных месторождений по трубопроводу, принадлежащему KRG, в Турцию составил 280 кб/д – это самый низкий уровень за три года; еще 30 кб/д были доставлены в Турцию грузовым транспортом. Пятый месяц подряд федеральное правительство не осуществляло экспорта сырой нефти из турецкого порта Сeуһan. Соглашение об экспорте между Багдадом и Эрбилем до сих пор не достигнуто, в результате добыча на ключевых месторождениях Bai Hassan и Avana не осуществляется. Федеральное правительство изучает возможности доставки сырой нефти на рынок в этих условиях.

Кроме месторождений Bai Hassan и Avana (суммарной мощностью в 280 кб/д) федеральная компания North Oil Co (NOC) осуществляет добычу на месторождении Baba Dome в Kirkuk порядка 150 кб/д, а также на месторождениях Jambour и Khabbaz. Большая часть этой нефти была направлена на НПЗ на федеральных территориях и в Курдистан. Также была достигнута сделка с Тегераном об обмене 60 кб/д нефти Kirkuk на иранскую нефть.



В долгосрочной перспективе Багдад планирует построить новый нефтепровод, соединяющий месторождения Kirkuk с Сeуһan в обход Курдистана. Ирак прекратил использовать старый трубопровод в 2014 году после того, как Исламское государство захватило регион и нанесло значительный ущерб отдельным секциям трубопровода.

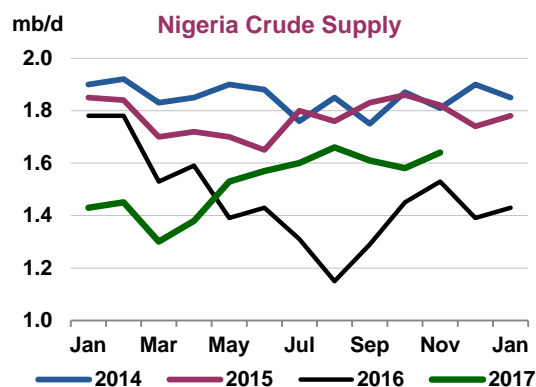
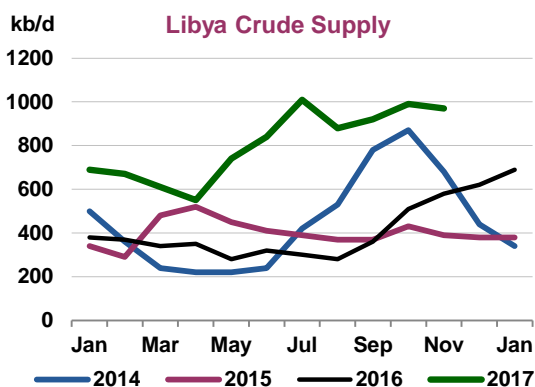
Экспорт нефти от KRG в настоящее время осуществляется за счет поставки нефти с месторождения Khirgala мощностью 100 кб/д, а также с месторождений Tawke и Taq Taq, добыча на которых резко сократилась.

Добыча нефти в **Иране** в ноябре увеличилась до 3.8 мб/д, оставаясь на уровне прошлого года. В соответствии с предварительными данными по поставке нефти танкерами, поставки сырой нефти превысили 2 мб/д (после достижения 1.9 мб/д в октябре). Экспорт сырой нефти в текущем году составил в среднем 2.15 мб/д в сравнении с 1.96 мб/д в 2016 году. В течение ноября Китай

нарастил покупки нефти до 590 кб/д. Экспорт в Европу снизился на 70 кб/д до 650 кб/д. Япония и Индия в течение ноября приобрели несколько меньшие объемы нефти; поставки в Корею оставались устойчивыми. К концу ноября в морских хранилищах Ирана сколь-нибудь значительных объемов нефти не было.

Иран намерен заключить контракт на разработку месторождения нефти на суше Azadegan в середине 2018 года. Международные и иранские компании работают над созданием консорциума для реализации данного проекта, который должен позволить нарастить добычу до 650 кб/д. Предварительно отобранные компании до конца января должны представить свои предложения по разработке данного месторождения, которое граничит с иракским месторождением Majnoon. Соседние месторождения Yadavaran, Ab Teymour и Mansouri также предлагаются к разработке. По официальным данным из Ирана, добыча на этих месторождениях (совместно с Azadegan), находящихся на юго-востоке провинции Khuzestan, может составить 2 мб/д.

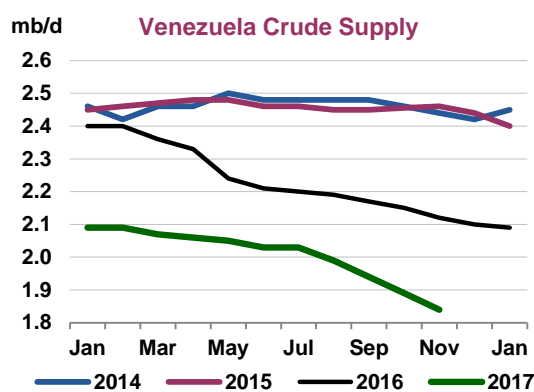
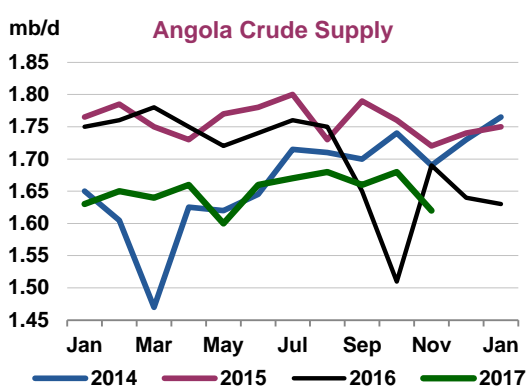
После того, как беспорядки затронули добычу на нефтяном месторождении as-Sarah, добыча нефти в **Ливане** в ноябре снизилась до 970 кб/д. Финансовые и технические проблемы, а также проблемы безопасности снижают возможности поддерживать добычу на уровне, достигнутом в июле и составившем более 1 мб/д. Конкретным примером является Waha Oil Co, расширение мощностей у которой было сорвано из-за недостатка инвестиций. Произошло восстановление добычи на ключевом для Ливии месторождении Waha: добыча составила 260 кб/д, что на 100 кб/д больше, чем в летний период. Части инфраструктуры на месторождении Waha был причинен существенный ущерб из-за атак боевиков. Совместное предприятие между ливийской National Oil Corp, Marathon и ConocoPhillips является оператором месторождений Waha, Samah, Dahra и Giaolo. Нефть с этих месторождений направляется на терминал Es Sider, операции на котором возобновились в конце 2016 года (после того как вооруженная группировка, блокировавшая работу терминала, была выбита с этой территории). На терминале Es Sider 12 из 19 хранилищ остаются вне эксплуатации. В следующем году предусмотрен ввод в строй двух хранилищ суммарной мощностью 1 мб.



Производство нефти в **Нигерии** возросло на 60 кб/д до 1.64 мб/д после восстановления экспорта нефти Bonny Light в результате отмены форс-мажор. Перерыв в атаках боевиков, которые явились причиной падения добычи прошлым летом до самого низкого уровня за 30 лет, позволил нарастить добычу до уровня, превышающего на 110 кб/д добычу в ноябре 2016 года. Нигерия, освобожденная от обязательств по снижению добычи ОПЕК, планирует в 2018 году поддержать своих партнеров по ОПЕК, снизивших поставки. “Без каких-либо определенных обязательств мы постараемся в той степени, в какой можем, сохранить самый высокий уровень производства нефти, который мы достигли в 2017 году,” – это слова Министра энергетики Emmanuel Kachikwu, который выступил на встрече ОПЕК 30 ноября текущего года.

Добыча в **Алжире** в ноябре возросла на 10 кб/д до 1.01 мб/д после окончания технического обслуживания на нефтяном месторождении El Merk. Запланированные ремонтные работы на месторождении мощностью 140 кб/д, оператором которого являются компании Sonatrach и Anadarko, привели к снижению поставок примерно на 50 кб/д, начиная с октября. Ожидается, что в течение декабря добыча будет постепенно возрастать. Добыча сырой нефти в **Габоне** в ноябре сократилась на 10 кб/д до 200 кб/д. Поставки из **Экваториальной Гвинеи** снизились до 130 кб/д.

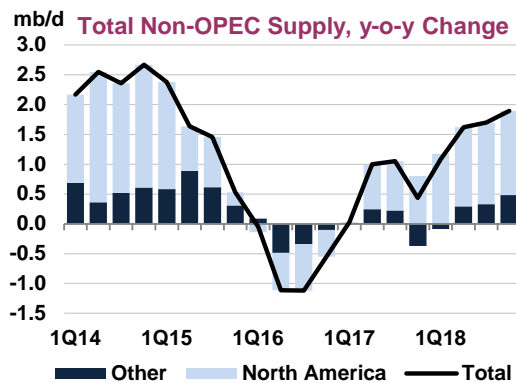
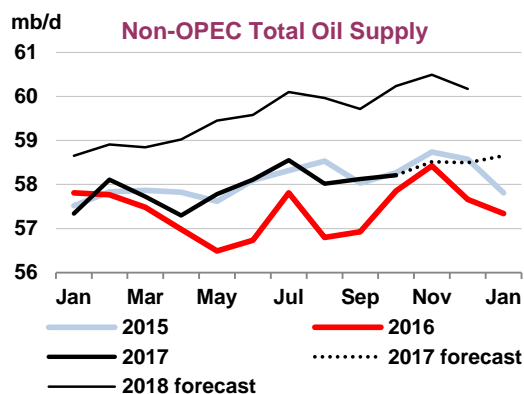
Добыча в **Анголе** снизилась в ноябре до 1.62 мб/д, что отмечает сокращение на 60 кб/д при сравнении по месяцам, в основном, в связи с запланированным техническим обслуживанием на плавучих установках для добычи, хранения и отгрузки нефти. Увеличение экспорта в течение октября происходило в основном за счет снижения запасов в хранилищах. Нефтяной сектор страны находится в стадии реорганизации под руководством президента Анголы Joao Lourenco, который заменил Isabel dos Santos в качестве CEO компании Sonangol на Carlos Saturnino, ветерана компании.



Добыча нефти в **Венесуэле** сократилась на 50 кб/д до 1.84 мб/д, что является самым низким уровнем почти за три десятилетия. Основная причина - компания Petroleos de Venezuela (PDVSA), находящаяся в состоянии частичного дефолта по долговым обязательствам, осуществила добычу, переработку и продажу меньших объемов нефти. Производство в ноябре снизилось на 250 кб/д по сравнению с уровнем за январь. Президент Nicolas Maduro ужесточил контроль за исполнением нефтяных контрактов и усилил чистки в энергетическом секторе, что привело к аресту руководящих кадров, включая бывшего министра энергетики Eulogio del Pino. Новый глава PDVSA генерал-лейтенант Manuel Quevedo заявил о том, что президент Maduro предложил пересмотреть все энергосервисные контракты и проконтролировать управленческие кадры. Поставки из **Эквадора** возросли до 540 кб/д. Эквадор намерен обратиться к ОПЕК с просьбой освободить его от обязательств по сокращению добычи, так как цены на нефть уже позитивно отреагировали на осуществленное снижение.

Обзор по странам – не ОПЕК

Поставки нефти из стран - не ОПЕК в ноябре возросли еще на 300 кб/д при сравнении по месяцам, в основном, в связи с увеличением добычи в США. Восстановление добычи нефти в Казахстане также способствовало росту суммарной добычи. Напротив, производство нефти в Бразилии и Канаде скорее всего, снизилось, что ограничило общий прирост. Суммарное производство нефти в странах - не ОПЕК по оценкам составило в ноябре 58.5 мб/д, что всего 90 кб/д выше при сравнении по годам и свидетельствует о самых низких темпах роста с начала 2017 года. В целом за год добыча в странах - не ОПЕК по оценкам должна возрасти на 630 кб/д, затем в течение 2018 года роста добычи должен составить 1.6 мб/д, что говорит о незначительной повышающей корректировке по сравнению с Обзором за прошлый месяц.



В результате более быстрого по сравнению с ожидаемым восстановления производства после урагана Harvey, в сентябре добыча нефти в США оказалась на 1.1 мб/д выше по сравнению с прошлым годом. С учетом того, что цены на сырую нефть в США были устойчивыми и с начала ноября оставались выше отметки в 55 долларов за баррель, производители ускорили бурение и подготовку скважин. С начала ноября было введено 22 новых скважины. По данным Rystad Energy, в октябре было подготовлено около 1 000 горизонтальных скважин (самое большое число с марта 2015 года), что обусловило устойчивый рост добычи в конце текущего года и, по прогнозам, в 2018 году. В результате МЭА пересмотрело в сторону незначительного увеличения прогнозы по добыче нефти в США в 2017 и в 2018 годах - на 20 кб/д и на 60 кб/д, соответственно. По последним оценкам добыча должна возрасти на 530 кб/д в текущем году и еще на 1.1 мб/д в течение 2018 года, из них на сырую нефть придется порядка 75%.

Non-OPEC Supply

(million barrels per day)

	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018
Americas	19.5	19.9	19.8	20.2	20.5	20.1	21.1	21.1	21.5	21.9	21.4
Europe	3.5	3.7	3.5	3.4	3.4	3.5	3.6	3.6	3.5	3.6	3.6
Asia Oceania	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4
Total OECD	23.4	24.0	23.6	23.9	24.3	24.0	25.2	25.1	25.4	25.9	25.4
Former USSR	14.2	14.5	14.4	14.3	14.4	14.4	14.4	14.4	14.4	14.5	14.4
Europe	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
China	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	3.9	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7
Other Asia	3.6	3.5	3.5	3.4	3.4	3.5	3.4	3.4	3.4	3.3	3.4
Latin America	4.5	4.6	4.5	4.5	4.6	4.6	4.6	4.7	4.7	4.8	4.7
Middle East	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Africa	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Total Non-OECD	29.4	29.5	29.3	29.2	29.3	29.3	29.3	29.4	29.4	29.6	29.4
Processing Gains	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
Global Biofuels	2.3	1.9	2.4	2.8	2.5	2.4	2.0	2.5	2.8	2.5	2.5
Total Non-OPEC	57.4	57.7	57.7	58.2	58.4	58.0	58.8	59.4	59.9	60.3	59.6
Annual Chg (mb/d)	-0.7	0.0	1.0	1.1	0.4	0.6	1.1	1.6	1.7	1.9	1.6
Changes from last OMR (mb/d)	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3	0.1

По поступающим данным, остановка работы трубопровода Keystone на две недели в течение ноября оказала минимальное влияние на производство нефти в Канаде, так как нефть направлялась в хранилища. Снижение производства синтетического нефтяного сырья привело к понижающей корректировке производства в ноябре, и обе компании - Syncrude и Shell - уведомили своих клиентов о сокращении поставок.

Остановка в работе трубопроводной системы Forties в начале декабря для проведения ремонтных работ приведет к значительному сокращению производства нефти в Великобритании в декабре, в зависимости от длительности этих работ. По первоначальным данным ремонтные работы могут продлиться не менее двух недель, но могут и занять четыре недели. По трубопроводу Forties транспортируется порядка 450 кб/д сырой нефти с Северного моря в Hound Point в Великобритании, где она загружается на танкеры и хранится там, или направляется на НПЗ в Grangemouth мощностью 200 кб/д. В результате МЭА снизило свои прогнозы по производству нефти в Великобритании на декабрь примерно на 300 кб/д по сравнению с Обзором за прошлый месяц.

Добыча нефти в Бразилии в октябре вновь разочаровала экспертов, что связано с техническим обслуживанием и непредвиденными остановками в работе. В соответствии с данными по поставке нефти танкерами, производство нефти в ноябре еще более снизилось, но, начиная с декабря поставки должны вернуться к росту на фоне окончания технического обслуживания и ввода в строй новых установок.

Соответствие принятым обязательствам по сокращению добычи десятию производителями - не ОПЕК снизилось в ноябре до 96% с 111% в октябре. Рост поставок сырой нефти из Казахстана свидетельствует о том, что технические проблемы, связанные с заводнением пласта и закачкой газа, частично решены. Если эти оценки найдут подтверждение, то расчетный показатель соответствия квоте для Казахстана за прошлый месяц вновь снизится. В связи с быстрым падением добычи на месторождениях и техническим обслуживанием производство нефти в Мексике в ноябре было почти на 230 кб/д ниже по сравнению с базовым уровнем за октябрь (в сравнении с принятыми обязательствами по сокращению производства на 100 кб/д). Добыча нефти в России оставалась практически без изменений и соответствовала принятым обязательствам. Уровень соответствия общей квоте Группы с начала года составил в среднем 83%.

Non-OPEC Supply Reduction Commitments

thousand barrels per day (kb/d)

Country	IEA October Oil Output ²	IEA November Oil Output ²	IEA Supply Baseline ³	Agreed Cut	Actual Cut ³	October Compliance	November Compliance	2017 Average Compliance
Azerbaijan	802	792	815	-35	-23	37%	65%	98%
Kazakhstan	1,794	1,870	1,805	-20	66	54%	-328%	-120%
Mexico	2,169	2,172	2,400	-100	-227	231%	227%	149%
Oman	984	987	1,020	-45	-33	79%	73%	91%
Russia	11,305	11,313	11,597	-300	-284	97%	95%	81%
Others ¹	1,201	1,199	1,223	-46	-24	48%	53%	22%
Total	18,254	18,333	18,858	-546	-526	111%	96%	83%

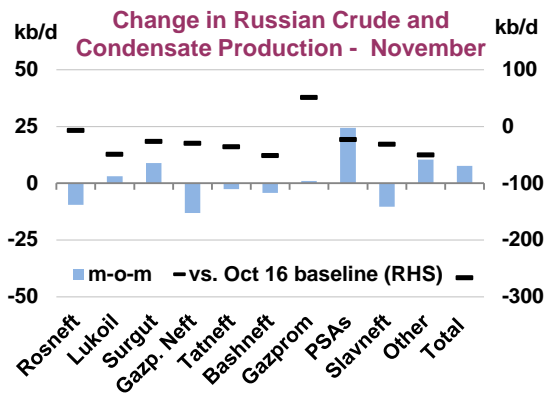
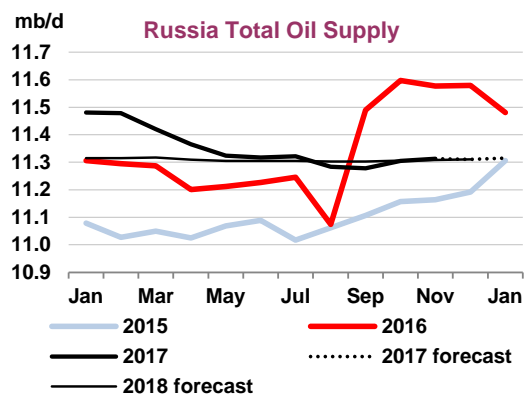
1 Bahrain, Brunei, Malaysia, Sudan and South Sudan

2 November total oil supply (including NGLs), based on market intelligence sources and tanker tracking data. Azerbaijan, Mexico and Russia based on preliminary country statistics.

3 Based on IEA October total supply estimates. Kazakhstan November estimate.

Страны бывшего СССР

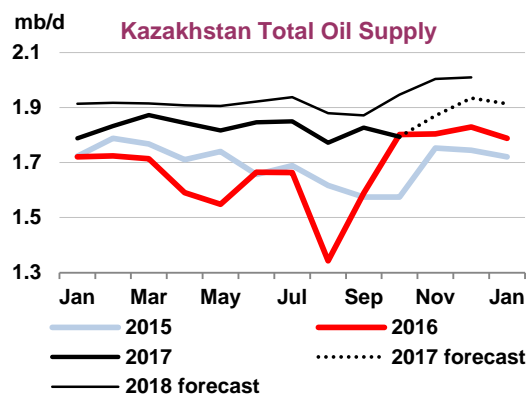
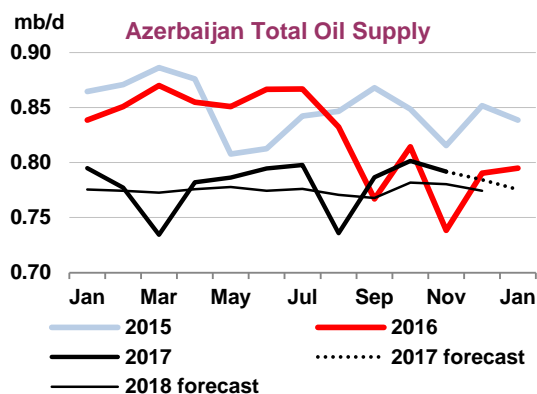
Россия – фактические данные за октябрь, предварительные – за ноябрь. Производство сырой нефти и газового конденсата в России в ноябре возросло на 8 кб/д и достигло 10.94 мб/д. При этом добыча в рамках проекта Сахалин 1 в течение третьего месяца подряд оставалась сниженной из-за технического обслуживания. Даже с учетом того, что добыча на месторождении возросла в ноябре до 125 кб/д с 57 кб/д в сентябре, поставки были на 80 кб/д ниже, чем в первом квартале 2017 года.



Незначительный прирост добычи при сравнении по месяцам также относится к Сургутнефтегазу (+9 кб/д) и Лукойлу (+3 кб/д). Добыча Роснефти и Газпромнефти сократилась на 10 кб/д и 13 кб/д, соответственно.

Суммарное производство нефти в России с учетом газового конденсата в прошлом месяце составило 11.3 мб/д, что на 265 кб/д ниже уровня прошлого года и на 284 кб/д ниже базового уровня за октябрь, что связано с выполнением обязательств в рамках сделки по сокращению добычи. Наиболее значительное сокращение пришлось на Роснефть (-66 кб/д или 2%), Башнефть (-47 кб/д или 11%), Лукойл (-39 кб/д или 2%) и Славнефть (-32 кб/д или 11%). Добыча жидкофазных продуктов Газпрома возросла на 57 кб/д до 417 кб/д в течение того же периода. Россия приняла обязательства по сокращению поставок на 300 кб/д, к данному моменту средний уровень соответствия квоте составил 245 кб/д или 81%. После принятых в последнее время решений производителями ОПЕК и не - ОПЕК о продлении сделки до конца 2018 года, добыча, по всей вероятности, останется на текущем уровне.

Азербайджан – фактические данные за октябрь, предварительные – за ноябрь. В соответствии с предварительными данными, опубликованными министерством энергетики, добыча нефти на месторождении Azeri в ноябре снизилась на 10 кб/д до 790 кб/д. В течение двух предыдущих месяцев добыча увеличилась на 50 кб/д и на 15 кб/д, соответственно, так как возобновились после технического обслуживания поставки от Azerbaijan International Operating Company, являющейся оператором комплекса Azeri-Chirag-Guneshli (ACG). По данным компании BP, осуществляющей добычу на данном месторождении, производство нефти на ACG составило в среднем в течение первых девяти месяцев текущего года 585 кб/д, что примерно на 50 кб/д ниже, чем за тот же период прошлого года.



Добыча конденсата на месторождении Shah Deniz увеличилась еще на 50 кб/д. Azerbaijan International Operating Company (AIOC) готова запустить проект Shah Deniz Этап 2 в течение 2018

года, что приведет к увеличению добычи нефти на месторождении еще на 120 кб/д. Хотя суммарная добыча на месторождении Azeri зафиксирована на 50 кб/д выше уровня прошлого года, она оказалась на 23 кб/д ниже базового уровня за октябрь (в сравнении с заявленной квотой на добычу в рамках сокращения в 35 кб/д).

Казахстан – фактические данные за октябрь. Добыча нефти в Казахстане снизилась в октябре на 33 кб/д до 1.79 мб/д, так как сокращение добычи на месторождениях Kashagan и Tengiz с избытком возместили рост объемов добычи на газоконденсатном месторождении Karachaganak. Добыча на месторождении Kashagan снизилась на 18 кб/д до 177 кб/д, в основном, в связи с проблемами заводнения скважин и более медленной по сравнению с планируемой закачкой газа в пласт, которая началась в августе. По данным оператора месторождения North Caspian Operating Company, добыча на Kashagan достигнет установленной цели в 370 кб/д в течение 2018 года, а не к концу 2017 года, как предусматривалось ранее.

Тем не менее, предварительные данные по загрузке танкеров свидетельствуют о том, что добыча нефти в Казахстане в ноябре возросла и еще более увеличилась в декабре в связи с рост объемов добычи на месторождениях Tengiz и Kashagan. Поставки по системе СПС в ноябре возросли на 175 кб/д. Корректировка графика загрузки на декабрь говорит о росте на 30% поставок с месторождения Kashagan и на 4% - с месторождения Tengiz (до 650 кб/д). В октябре (последнем месяце, по которому доступна консолидированная отчетность) добыча нефти в Казахстане была на 8 кб/д ниже по сравнению с прошлым годом (квота на сокращение добычи составляет 20 кб/д). Если производство в ноябре возросло, как следует из данных по графику загрузки танкеров, то коэффициент соответствия добычи установленной квоте снизился еще более.

ЗАПАСЫ

Краткий обзор

- **Коммерческие запасы в странах ОЭСР в октябре сократились на 40.3 мб до 2 940 мб, что является самым низким уровнем с июля 2015 года.** Мощная нефтепереработка и экспорт нефтепродуктов в страны - не ОЭСР способствовали сокращению запасов.
- **Запасы сырой нефти в странах ОЭСР снизились (что не свойственно данному сезону) на 19.7 мб, так как НПЗ в США и Корее нарастили переработку при сравнении по месяцам, в других странах проводились работы по техническому обслуживанию.**
- **Запасы сырой нефти в Китае, по всей вероятности, в октябре сократились впервые в текущем году, а затем возросли в ноябре на 22 мб.** В целом темпы роста запасов существенно снизились по сравнению с первым полугодием 2017 года.
- **Предварительные данные за ноябрь показывают смешанную картину, при которой зафиксированы более низкие запасы в США и Сингапуре, но более высокие запасы в Европе, Японии и Фуджейре.** Объемы нефти в транзите, видимо, сократилась.

Общий обзор

Коммерческие запасы в странах ОЭСР в октябре снизились до 2 940 мб, что является самым низким уровнем с июля 2015 года. Запасы сырой нефти сократились в связи с активной нефтепереработкой в США и Корее. Запасы нефтепродуктов также снизились, но меньше по сравнению со средним сокращением за месяц за последние пять лет на фоне продолжающегося высокого экспорта в страны - не ОЭСР.

Oct17 v Sep17 Stock Estimate		
	mb	mb/d
Americas Commercial	-28.0	-0.9
Asia Oceania Commercial	-1.4	0.0
Europe Commercial	-10.9	-0.4
Government Stocks	-3.5	-0.1
Total OECD	-43.8	-1.4
Crude in Transit	36.3	1.2
Product in Transit	2.9	0.1
Fujairah (FEDCom/S&P Global Platts)	-1.5	0.0
Singapore (International Enterprise)	3.8	0.1
China Commercial Stocks (OGP)	-15.4	-0.5
Total exc China Balance	-17.7	-0.6
China Crude Balance	-13.0	-0.4
Total	-30.6	-1.0

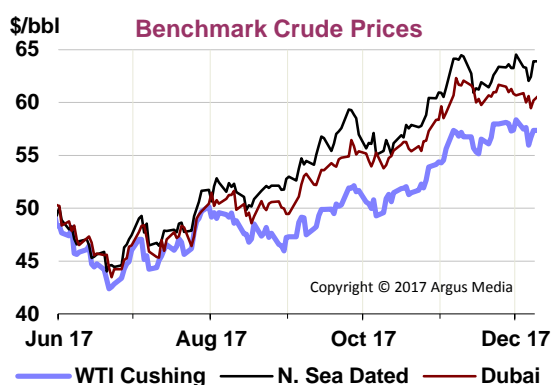
Снижение импорта сырой нефти в Китае в течение месяца делает вероятным впервые в текущем году сокращение в октябре суммарных запасов сырой нефти, включая запасы в коммерческих резервуарах, независимых НПЗ для стратегических целей и в Коммерческих запасах. Общая картина в ноябре является более смешанной: даже если запасы нефти сократились в США и Сингапуре, они, скорее всего, возросли в других регионах, включая Китай, Европу, Японию и Фуджейру. Запасы сырой нефти в плавучих хранилищах

снизились в течение октября – ноября, но не так сильно, как в третьем квартале 2017 года. В отношении формирования баланса в первом квартале 2018 года: исходя из стабильной добычи сырой нефти ОПЕК в 32.5 мб/д, мировые запасы нефти должны возрасти на 300 кб/д.

ЦЕНЫ

Краткий обзор

- **Цены на сырую нефть возросли в среднем в ноябре на 4-5 долларов за баррель. В начале декабря нефть торговалась по самой высокой цене за последние два года, она поддерживалась за счет геополитической напряженности, продления сделки ОПЕК по сокращению добычи и остановки прокачки нефти по ключевому трубопроводу в Северном море.**
- **Фондовые менеджеры увеличили чистые длинные позиции по фьючерсам на сырую нефть до новых рекордных уровней, что подчеркивает сохраняющийся оптимизм в отношении цен на нефть.** Тем не менее, цены могут упасть, если последует разочарование рынка относительно изменения фундаментальных факторов.
- **Цены на нефтепродукты в ноябре увеличились, но в меньшей степени, чем цены на сырую нефть в связи с ростом переработки на НПЗ.** Производство нефти увеличилось больше, чем всех других нефтепродуктов в связи с высоким спросом со стороны нефтехимии.



Обзор рынка

К 12 декабря после продления соглашения ОПЕК по сокращению добычи и остановки прокачки нефти с Северного моря по трубопроводу Forties цены на сырую нефть Brent по фьючерсам достигли 65.50 долларов за баррель, что является самым высоким уровнем с июня 2015 года. Суммарные запасы нефти в странах ОЭСР к концу октября сократились до 2 940 мб, что является самым низким уровнем с июля 2015 года. Существует очевидная взаимосвязь между сокращением запасов нефти и ростом цен в последние месяцы. К концу ноября фондовые менеджеры довели свои длинные позиции по фьючерсам на сырую нефть до рекордных уровней, что подчеркивает высокий оптимизм относительно цен на нефть среди этой категории трейдеров. Но цены могут и упасть в ближайшие месяцы, если фундаментальное соотношение поставки/спрос вызовет разочарование. На рынке физических поставок цены на сырую нефть возросли в среднем в ноябре на 4-5 долларов за баррель. Прирост был относительно универсальным и поделен примерно поровну между региональными сортами нефти. Цены на сырую нефть в Канаде снизились после остановки трубопровода Keystone, это привело к росту цен на нефть в США. Мировые цены на нефтепродукты возросли, но в меньшей степени, чем на сырую нефть благодаря более высокой мировой переработке и снижению спроса на нефтепродукты. Цены на нефть резко увеличились. В начале декабря прибыли от нефтепереработки оказались под давлением на рынке. Тарифы на фрахт танкеров оставались сниженными, близкими к низким уровням в начале года.

ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ

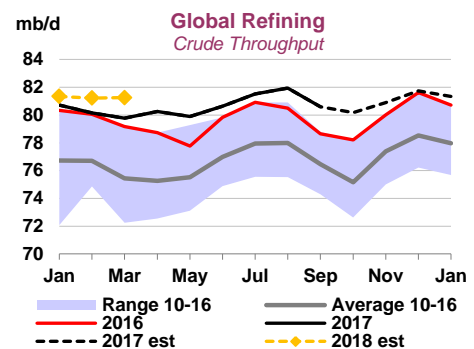
Краткий обзор

- **Оценки МЭА по мировой нефтепереработке за третий квартал 2017 года к настоящему времени, в основном, сформированы. Мировая переработка составила 81.2 мб/д, что на 1.3 мб/д больше при сравнении по годам. Это самые высокие темпы роста, когда-либо наблюдаемые, в прогнозируемом периоде ожидаются также пиковые значения переработки.**
- **Прогноз на четвертый квартал 2017 года остается, в основном, без изменений, произойдет сезонное сокращение нефтепереработки на 0.4 мб/д до 80.8 мб/д, при этом данный уровень на 1 мб/д выше при сравнении по годам. Тем не менее, большая часть этого сокращения уже произошла в результате технического обслуживания в октябре-ноябре. Ожидается, что объем мировой переработки в декабре будет близким к рекордным уровням за август.**
- **В первом квартале 2018 года по прогнозам переработка вновь возрастет до 81.2 мб/д, что на 1.1 мб/д больше при сравнении по годам, так как НПЗ должны пополнить запасы в преддверии увеличения спроса во втором квартале.**

Обзор мировой нефтепереработки

Ураган Harvey оказал значительное влияние на функционирование нефтепереработки в США в сентябре. В третьем квартале 2017 года это влияние было минимизировано, переработка достигла исторически рекордного уровня в 81.2 мб/д. Потеря в переработке США в 0.5 мб/д за квартал из-за урагана была с избытком возмещена за счет роста переработки в Китае, Европе и на Ближнем Востоке.

В октябре мировая нефтепереработка снизилась еще более по сравнению с уровнем за сентябрь в связи с сезонным техническим обслуживанием, но затем объемы переработки вновь начали расти и, по оценкам, должны достигнуть в декабре рекордных уровней. Средний объем переработки за квартал по оценкам снизится на 0.4 мб/д по сравнению с уровнем в третьем квартале 2017 года и достигнет 80.8 мб/д.



Global Refinery Crude Throughput¹

(million barrels per day)

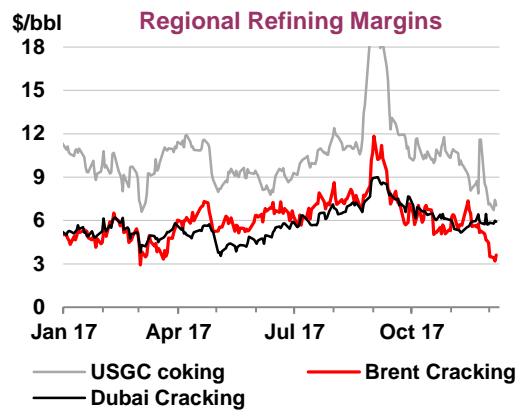
	Sep 17	3Q17	Oct 17	Nov 17	Dec 17	4Q17	2017	Jan 18	Feb 18	Mar 18	1Q18
Americas	18.0	19.2	18.5	19.4	19.6	19.2	19.3	19.2	19.0	19.3	19.2
Europe	12.7	12.7	12.4	12.2	12.5	12.4	12.3	12.3	12.0	12.1	12.1
Asia Oceania	6.8	7.0	6.8	7.0	7.4	7.0	7.0	7.4	7.4	7.2	7.3
Total OECD	37.5	38.9	37.8	38.6	39.5	38.6	38.5	38.9	38.5	38.6	38.6
FSU	6.6	6.8	6.5	7.1	6.9	6.8	6.8	6.9	7.0	6.9	7.0
Non-OECD Europe	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
China	11.9	11.3	11.8	11.5	11.5	11.6	11.3	11.3	11.3	11.5	11.4
Other Asia	10.5	10.4	10.6	10.3	10.5	10.5	10.4	10.5	10.6	10.5	10.6
Latin America	3.9	3.8	3.8	3.7	3.8	3.7	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8
Middle East	7.5	7.4	7.2	7.0	6.9	7.0	7.2	7.2	7.3	7.2	7.2
Africa	2.0	2.0	1.9	2.0	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Total Non-OECD	43.0	42.3	42.3	42.1	42.1	42.2	42.1	42.4	42.7	42.6	42.5
Total	80.5	81.2	80.1	80.8	81.6	80.8	80.6	81.2	81.1	81.2	81.2
<i>Year-on-year change</i>	<i>1.9</i>	<i>1.3</i>	<i>2.0</i>	<i>0.9</i>	<i>0.1</i>	<i>1.0</i>	<i>1.0</i>	<i>0.6</i>	<i>1.1</i>	<i>1.5</i>	<i>1.1</i>

¹ Preliminary and estimated runs based on capacity, known outages, economic runcuts and global demand forecast

В первом квартале 2018 года ожидается, что НПЗ вновь нарастят объемы производства. Анализ МЭА баланса нефтепродуктов показывает, что период избыточных поставок за 2014-2015 годы в значительной степени закончен, и НПЗ должны вернуться к нормальному режиму работы. В первом квартале 2018 года ожидается рост производства нефтепродуктов выше предполагаемого спроса до наступления периода роста сезонного спроса летом 2018 года.

Прибыли

Мировые прибыли от нефтепереработки в ноябре снизились, они потеряли в среднем почти 1 доллар за баррель, так как объем переработки начал восстанавливаться с пиковых перерывов в работе в сентябре-октябре. Прирост переработки составил 700 кб/д при сравнении по месяцам. Более низкие объемы производства дизельного топлива стали основной причиной для снижения прибылей, так как угроза дефицита поставок снизилась. Тем не менее, прибыли от гидроочистки еще остаются в целом позитивными.



В Мексиканском заливе США большая часть прибылей сократилась до однозначных уровней. Во внутренних районах США прибыли продемонстрировали самые значительные потери при сравнении по месяцам, частично в связи с перерывом в работе нефтепровода Keystone, но до сих пор остаются самыми высокими в мире. В декабре прогнозируется дальнейший рост производства нефтепродуктов, и это ожидание уже отразилось на прибылях.



Международное энергетическое агентство ('МЭА') предпринимает все усилия для того, чтобы обеспечить, но не гарантировать точность и полноту информации и прозрачность содержания обзора *Мировые рынки нефти* (в дальнейшем именуемые '*OMR*'). МЭА не отвечает за любые неточности, ошибки или упущения, содержащиеся в *OMR*, а также за любые потери, или ущербы, связанные с использованием сторонами представленной информации в *OMR*.

Исполнительный директор и Секретариат МЭА отвечают за публикацию *OMR*. Часть данных поступает от правительств стран – членов МЭА, в значительной степени, на основе информации, которую они, в свою очередь, получают от нефтяных компаний. При этом ни правительства, ни нефтяные компании не обязательно разделяют точку зрения Секретариата или выводы, изложенные в *OMR*. *OMR* разрабатывается с целью распространения, и распределяется только для представления общей информации. Ни информация, представленная в *OMR*, ни изложенные мнения не являются предложением для торгов, ни приглашением сделать предложение, купить или продать какие-либо ценные бумаги или опции, фьючерсы или другие производные, связанные с ценными бумагами.

Авторские права на *OMR* принадлежат ОЭСР/МЭА и являются объектом определенных условий использования. Эти условия доступны на вебсайте МЭА <http://www.iea.org/oilmar/licenceomr.html>. В соответствии с Embargo Edition (как определено в условиях использования *OMR*), оценка спотовых цен на сырую нефть и нефтепродукты основана на ежедневных ценах Platts, выраженных в случае необходимости в долларах за баррель в соответствии со спецификациями Platts на нефтепродукты (© Platts – подразделение of McGraw-Hill Inc.). Любое размножение информации данных из таблиц по спотовым ценам на сырую нефть и нефтепродукты требует предварительного разрешения со стороны Platts.

Editor	Neil Atkinson ☎ +33 (0)1 40 57 65 90 ✉ Neil.Atkinson@iea.org
Demand	Christophe Barret ☎ +33 (0)1 40 57 65 16 ✉ Christophe.Barret@iea.org
Non-OPEC Supply	Toril Bosoni ☎ +33 (0)1 40 57 67 18 ✉ Toril.Bosoni@iea.org
OPEC Supply	Peg Mackey ☎ +33 (0)1 40 57 65 81 ✉ Peg.Mackey@iea.org
Refining	Kristine Petrosyan ☎ +33 (0)1 40 57 66 05 ✉ Kristine.Petrosyan@iea.org
Stocks and Prices	Olivier Lejeune ☎ +33 (0)1 40 57 67 58 ✉ Olivier.Lejeune@iea.org
Analyst	Anne Kloss ☎ +33 (0)1 40 57 67 28 ✉ Anne.Kloss@iea.org
Analyst	Yujiao Ma ☎ +33 (0)1 40 57 67 78 ✉ Yujiao.Ma@iea.org
Analyst	Jose Alfredo Peral ☎ +33 (0)1 40 57 65 03 ✉ JoseAlfredo.Peral@iea.org
Statistics	Nestor Abraham ☎ +33 (0)1 40 57 65 48 ✉ Nestor.Abraham@iea.org
Statistics	Pierre Monferrand ☎ +33 (0)1 40 57 66 67 ✉ Pierre.Monferrand@iea.org
Editorial Assistant	Deven Moonesawmy ☎ +33 (0)1 40 57 65 03 ✉ Deven.Moonesawmy@iea.org
Media Enquiries IEA Press Office	☎ +33 (0)1 40 57 65 54 ✉ ieapressoffice@iea.org

Subscription and Delivery Enquiries

Oil Market Report Subscriptions International Energy Agency

BP 586-75726 PARIS Cedex 15, France

✉ OMRSubscriptions@iea.org

www.iea.org/publications/oilmarketreport/

[User's Guide and Glossary to the IEA Oil Market Report](#)

☎ +33 (0)1 40 57 67 12

☎ +33 (0)1 40 57 66 90

For information on the data sources, definitions, technical terms and general approach used in preparing the *Oil Market Report (OMR)*, *Market Report Series_Oil* and *Annual Statistical Supplement* (current issue of the Statistical Supplement dated 11 August 2017), readers are referred to the *Users' Guide* at www.oilmarketreport.org/glossary.asp. It should be noted that the spot crude and product price assessments are based on daily Argus prices, converted when appropriate to US\$ per barrel according to the Argus specification of products (Copyright © 2017 Argus Media Limited - all rights reserved).

Next Issue: 19 January 2018

Oil Market Report Обзор рынка нефти

