

При полном или частичном использовании материалов ссылка на данный документ обязательна

Рынок нефти и нефтепродуктов

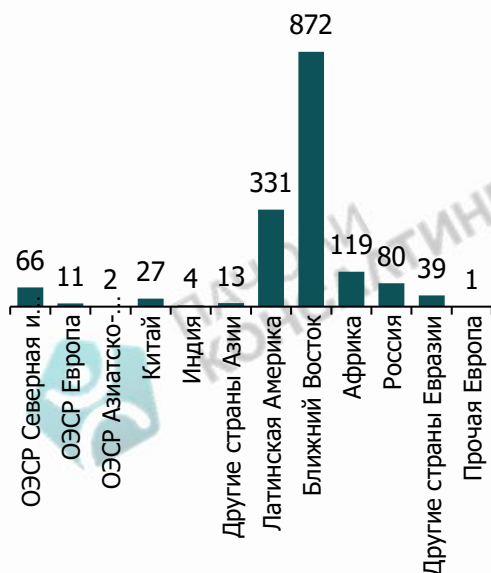
Обзор выполнен специалистами ООО «Пачоли Консалтинг» по состоянию на июль 2023 г.

Рынок нефти

В 2022 г. насчитывается 1564,44 млрд барр. мировых доказанных запасов сырой нефти, 55,7% которых находится на Ближнем Востоке, 21,2% - в Латинской Америке, и только 5,1% - в России (см. Диаграмма 1).

При этом, нефтегазовые доходы составляют существенную часть доходов федерального бюджета России - 44% от суммы всех доходов (см. Диаграмма 2).

Диаграмма 1. Мировые доказанные запасы сырой нефти в 2022 г., млрд барр.



Источник: ОПЕК

Диаграмма 2. Динамика доходов федерального бюджета РФ, млрд руб.



Источник: Министерство Финансов России

После начала СВО Австралия, Великобритания, Канада и США ввели прямой запрет на закупку российской нефти, а страны Большой семерки (G7), включая Японию обязались запретить или постепенно прекратить импорт российской нефти.

По данным Argus Media, России удалось перенаправить значительную часть поставок нефти из Европы в Азию: в январе 2022 г., до начала СВО, на поставки в ЕС приходилось 85% общего объема морских поставок нефти эталонной марки Urals (5,16 млн из 6 млн т), а в сентябре — 24% (1,78 млн из 7,4 млн т). Индия увеличила закупки Urals с нуля в начале года до более 40% к началу осени, а Турция — с менее чем 5 до 21%. По данным Bloomberg, к декабрю 2022 г. доля Азии в закупках российской нефти почти удвоилась, превысив 80%.

Нефть стран ОПЕК и российская нефть марки Urals до 2022 г. торговались с незначительной премией. Волатильность нефтяной корзины ОПЕК в разные годы составляла от 4,11 долл./барр. в устойчивом периоде до 12,55 долл./барр. в период вспышки пандемии COVID-19 (см. Диаграмма 3). В 2022 г. премия стала рекордной в связи с санкциями,

введенными странами ЕС и США на эмбарго российской нефти выше лимитной цены - price cap установлен в 60 долл. США/барр. Средняя цена нефти марки Urals за 2022 г. составила 78,47 долл./барр. при средней цене корзины ОПЕК 100,08 долл./барр., таким образом, в среднем премия составила 21,6% от цены корзины ОПЕК.

В феврале 2023 г. Россия анонсировала сокращение добычи на 500 тыс. барр./сутки, данные действия поддержала ОПЕК, что повлекло рост цен и на мировое, и на российское сырье (см. Диаграмма 4).

Диаграмма 3. Динамика цен на нефть ОПЕК и Urals, волатильность корзины ОПЕК, долл./барр.



Источник: ОПЕК

Диаграмма 4. Динамика цены российской нефти марки Urals, долл./барр.



Источник: Министерство Финансов России

Согласно прогнозу, заложенному в бюджет, добыча нефти в России в 2023 г. упадет на 8,4%, до 490 млн т (9,8 млн барр./сутки). Эксперты консалтинговой компании Керт (бывш. КПМГ) прогнозируют, что падение может быть на 10–15%, до 455–485 млн т.

Рынок нефтепродуктов

Мировой рынок

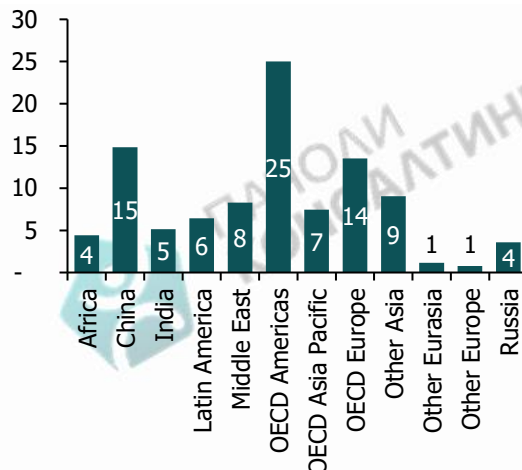
В среднем, мировой спрос на нефтепродукты составляет около 100 млн барр./сутки, большая часть которого приходится на бензин и дистилляты (см. Диаграмма 5). В разрезе стран наибольший спрос на нефтепродукты проявляется со стороны Американских и Европейских членов ОЭСР, а также Китая (см. Диаграмма 6).

Диаграмма 5. Динамика мирового спроса на нефть в разрезе нефтепродуктов, млн барр./сутки



Источник: ОПЕК

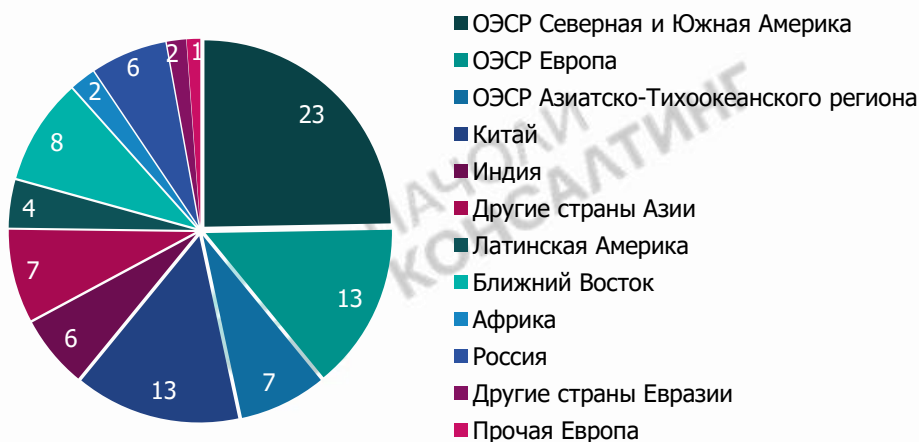
Диаграмма 6. Мировой спрос на нефтепродукты в 2022 г. в разрезе стран, млн барр./сутки



Источник: ОПЕК

В 2022 г. ежедневный спрос в 100 млн барр. покрыт производством на 91%, 9% из которого приходится на страны ОПЕК. Объем производства стран Северной и Южной Америки - 23 млн барр./сутки, стран Европы - 13 млн барр./сутки, Китая - 13 млн барр./сутки, России - 6 млн барр./сутки (см. Диаграмма 7).

Диаграмма 7. Объем мирового производства нефтепродуктов в 2022 г., млн барр./сутки

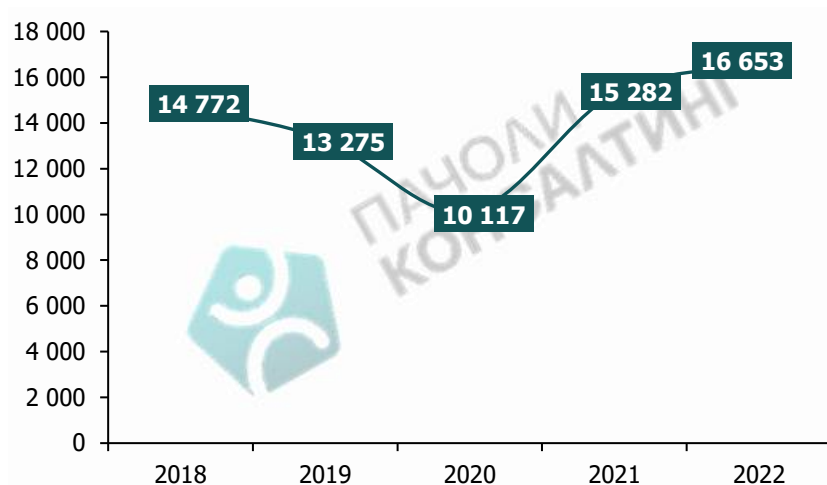


Источник: ОПЕК

Российский рынок

В России насчитывается более 770 организаций, занимающихся нефтепереработкой, оборот которых в 2022 г. составил 16 653 млрд руб. (в 2018 г. – 14 772 млрд руб., см. Диаграмма 8).

Диаграмма 8. Динамика оборота организаций по производству кокса и нефтепродуктов, млрд руб.

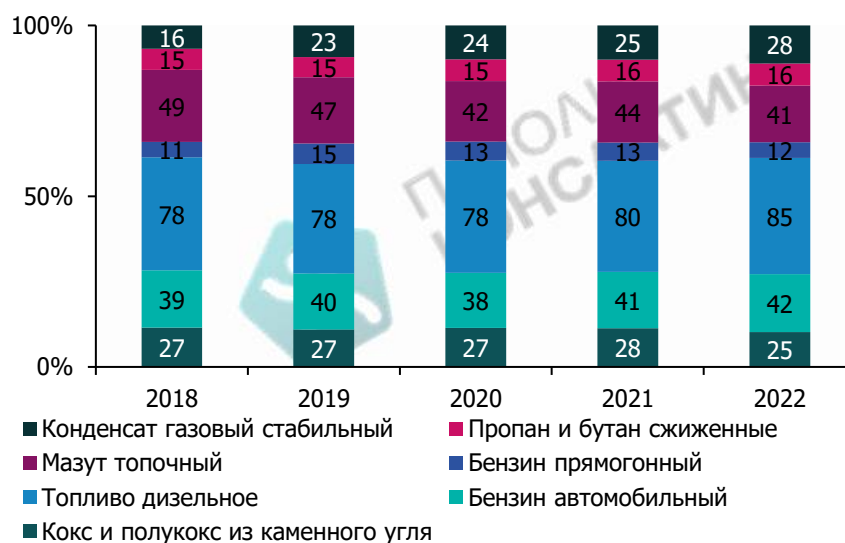


Источник: Росстат

Глубина переработки нефтяного сырья увеличилась, в 2022 г. составила 84,1% (в 2021 г. - 83,5%, а в 2018 г - 82,1%), что позволяет сделать вывод о росте насыщенности НПЗ вторичными процессами.

Основными нефтепродуктами, которые производят в России, являются дизельное топливо, топочный мазут, а также автомобильный бензин (см. Диаграмма 9).

Диаграмма 9. Динамика объема производства нефтепродуктов в России, млн т

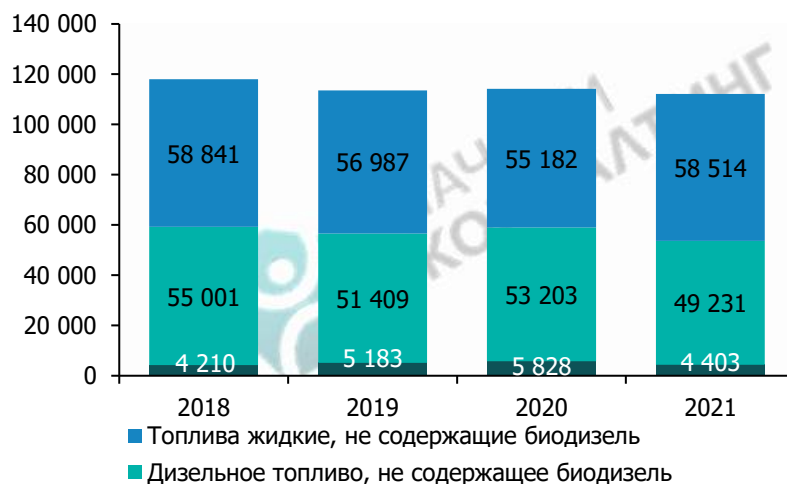


Источник: Росстат

Экспорт нефтепродуктов из России

Преимущественно Россия экспортирует за границу топливо (в т.ч. дизель), не содержащее биодизель.

Диаграмма 10. Динамика экспорта из России важнейших товаров, тыс. т



Источник: ФТС России

По оценкам Международного энергетического агентства, экспорт нефтепродуктов из России в 2022 г. составил 2,85 млн барр./сутки (около 142 млн т за весь год), из них на ЕС приходилось 1,2 млн барр./сутки (см. Диаграмма 11). При этом в 2022 г. существенно вырос экспорт нефтепродуктов в Индию, Турцию и Китай (см. Диаграмма 12).

Диаграмма 11. Количество нефтепродуктов, импортированных странами ЕС из России за 11 мес. 2022 г., тыс. т



Источник: РБК

Диаграмма 12. Количество нефтепродуктов, импортированных странами из России вне ЕС за 11 мес. 2021 г. и 11 мес. 2022 г., тыс. т



Источник: РБК

В 2023 г. вступил в силу запрет на импорт топлива из России в страны ЕС и G7, который касается предоставления услуг по транспортировке российских нефтепродуктов морским путем, а также их страхования, брокерских услуг и финансирования операций, за исключением случаев продажи по цене не выше определенного уровня - price cap (потолок цен).

Для тех видов нефтепродуктов, которые торгуются с премией к нефти (бензин и дизтопливо), потолок цен установлен на уровне 100 долл. США за баррель. Для нефтепродуктов, которые продаются со скидкой к нефти (мазут) - на уровне 45 долл. США.

Цены на нефть и нефтепродукты

Последние три года цены на нефтегазовом рынке претерпели значительные изменения (см. Диаграмма 13).

Диаграмма 13. Динамика индексов цен на нефтепродукты в России и нефть марки Brent



Источник: Росстат, Investing.com

Данные изменения обусловлены следующими причинами:

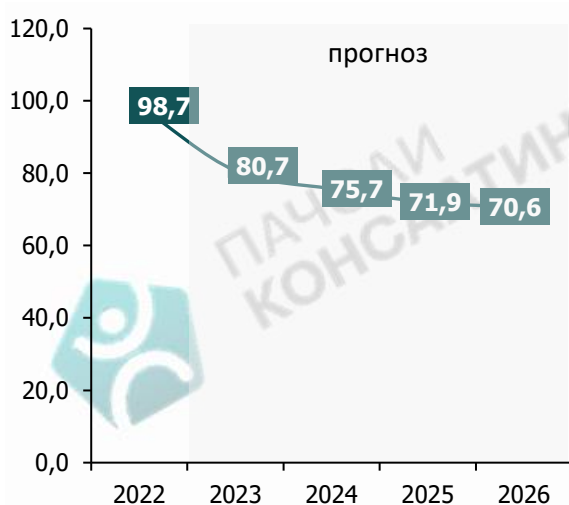
- в 2020-2021 гг. из-за снижения спроса на нефть в связи с пандемией COVID-19 снизились цены на нефть и нефтепродукты;
- в 2021 г. началось постепенное восстановление цен до докризисных уровней;
- с февраля 2022 г. выросли цены по нефтепродуктам из-за геополитической напряженности - санкции на российские нефтепродукты (в частности дизель) со стороны США и ЕС вынудили страны делать запасы нефтепродуктов перед вступлением эмбарго в силу.

Прогноз цен и объема производства нефтепродуктов в России

Цены на нефтепродукты имеют прямую связь с ценами на нефть.

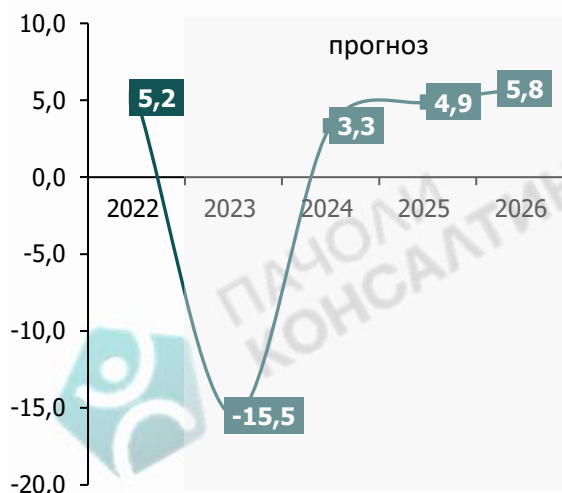
Минэкономразвития РФ согласовало с Минфином основные параметры сценарных условий на 2023-2026 годы, спрогнозировав в базовом варианте развития постепенное снижение стоимости нефти марки Brent к 2026 г. до 70,6 долл./барр. (см. Диаграмма 14). При этом, индекс цен производителей в 2023 г. ожидается к снижению на 15,5% и в дальнейшем к постепенному восстановлению (см. Диаграмма 15).

Диаграмма 14. Факт и прогноз цены на нефть марки Brent, долл./барр. (базовый вариант)



Источник: Министерство экономического развития РФ

Диаграмма 15. Факт и прогноз ИЦП по производству нефтепродуктов, %

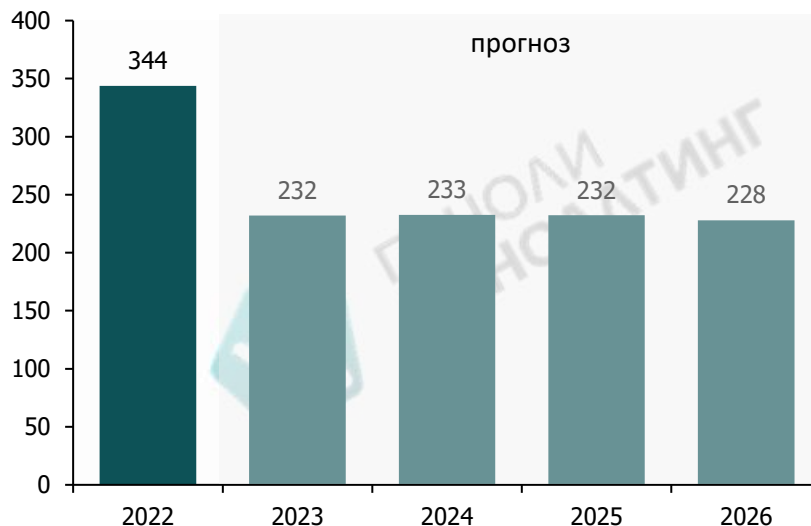


Источник: Министерство экономического развития РФ

По оценкам российских властей, в 2023 г. производство нефтепродуктов в России снизится более чем на 15%, до 230 млн т. Это может привести к увеличению экспорта сырой нефти.

В связи с вышеперечисленным сумма доходов от экспорта нефти и газа в 2023 г. уменьшится на 32,47% относительно 2022 г., после чего ожидается стабилизация доходов.

Диаграмма 16. Факт и прогноз доходов от экспорта нефти и газа, млрд долл. США



Источник: Министерство экономического развития РФ

Вывод

Рынок нефти занимает важное место в экономике России. Доходы от продажи нефти и газа составляют до 44% всех доходов страны.

После событий февраля 2022 г. и введения санкций на ввоз российской нефти, Россия переориентировала нефтяные потоки на АТР, однако с продукцией нефтепереработки ситуация сложнее, поскольку в этом регионе хорошо развиты перерабатывающие мощности и спрос на нее может быть низким. В сложившейся ситуации возможно несколько путей развития событий:

- а) наращивание Китаем и Индией закупок российской нефти и развитие собственной переработки с целью поставок дизельного топлива в Европу;
- б) отгрузка российской продукции в Европу через альтернативные порты (например, через Сингапур);
- в) потребление российских нефтепродуктов на внутреннем рынке стран-импортеров и продажа ими своей переработанной продукции за рубежом по реальной рыночной цене.

Перечень источников и внешней информации

Обзор состояния и прогноз развития отрасли подготовлен на основе открытых источников и аналитических исследований:

- Официальный сайт Банка России // https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/export_energy
- Официальный сайт Министерства Финансов // https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=38470
- Официальный сайт Министерства экономического развития // https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya
- Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики // <https://rosstat.gov.ru/folder/522>
- Официальный сайт Федеральной таможенной службы // <https://customs.gov.ru/statistic/eksport-rossii-vazhnejshix-tovarov>
- Официальный сайт ОПЕК // https://asb.opec.org/ASB_Chapters.html
- Нефтеперерабатывающая промышленность // <https://xn--80aegj1b5e.xn--p1ai/publication/neftepererabatyvayushchaya-promyshlennost>
- Котировки нефти Brent // <https://ru.investing.com/commodities/brent-oil-historical-data>
- Ежеквартальный обзор рынка нефти и газа России и стран СНГ (февраль 2023) // <https://b1.ru/insights/quarterly-overview-of-oil-and-gas-market-in-russia-and-cis-countries/new/issue-2-february-2023>
- Мировой рынок нефти: новые правила игры для России // https://ac.gov.ru/uploads/2-Publications/energo/2022/Energo_%E2%84%96109.pdf
- Нефть // <https://myfin.by/wiki/term/neft>
- Вступает в силу решение ЕС и G7 об эмбарго на импорт нефтепродуктов из России // <https://www.interfax.ru/world/884681>
- Цена российской нефти Urals упала ниже \$12 за баррель // <https://www.rbc.ru/economics/22/04/2020/5ea008899a7947ed6f9e4244>
- India's Russian oil buying scales new highs in May // <https://www.reuters.com/business/energy/indias-russian-oil-buying-scales-new-highs-may-trade-2023-06-21>

Все материалы, представленные в настоящем документе, носят исключительно информационный характер и не могут рассматриваться как призыв или рекомендация к совершению каких-либо действий.

ООО «Пачоли Консалтинг» и его сотрудники не несут ответственности за использование информации, содержащейся в настоящем документе, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за достоверность информации, полученной из внешних источников.

© ООО «Пачоли Консалтинг»

Партнер ваших побед

Москва, ул. Большая Татарская, д.7

тел. (495) 640-64-52, info@pacioliconsult.ru, www.pacioliconsult.ru