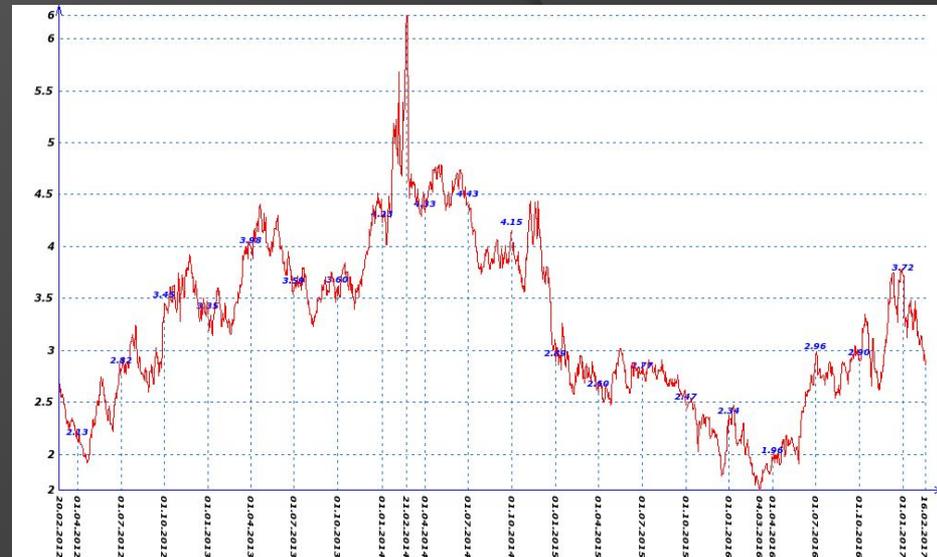
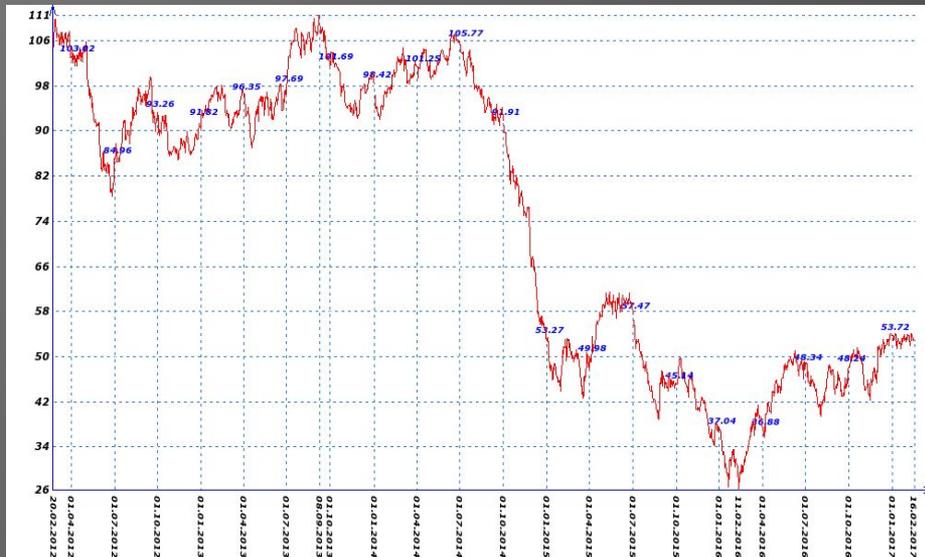


АНАЛИЗ СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ ЭНЕРГОРЕСУРСОВ

ГРУППА 15-ГУ-8

ВЫПОЛНИЛИ; Костюкович Н., Бартасевич И., Гуров А.,
Драган Э., Зайцев И., Коржев В.

Изменения стоимости нефти и газа за последние 5 лет



Если с 2012 года по июнь 2014 года цена на нефть находилась в диапазоне \$100 — \$115, то к концу декабря 2014 года она снизилась до \$56,5, достигнув минимальных показателей весны 2009 года. За первую половину января 2015 года нефть снизилась в цене с \$55,27 до \$45,13 за баррель, но к середине февраля цена поднялась до \$60 и оставалась всё первое полугодие стабильной на уровне \$55 — \$60 за баррель. В середине июля падение цены возобновилось, достигнув к 23 декабря \$35,98 за баррель. Таким образом, в 2015 году цены упали более чем на 35 %. В 2016 году цены на нефть продолжили падение, достигнув в январе отметки \$27,5/барр за Brent впервые с 2003 года. В I полугодии 2016 года цена на нефть Urals снизилась в 1,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2015 года, до \$37,8 за баррель.

График изменения цены на нефть за последние 5 лет.

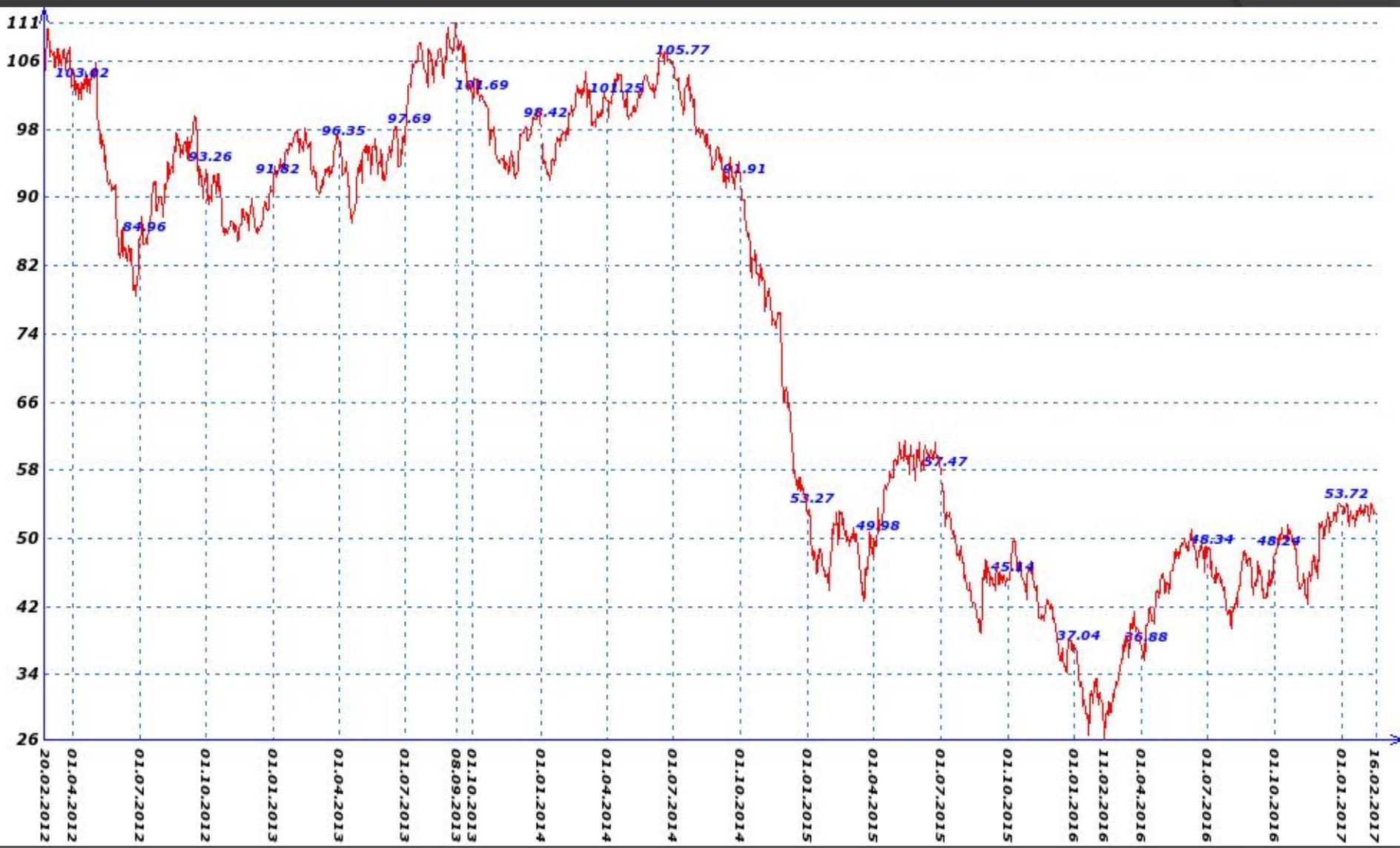


График изменения цены на натуральный газ за последние 5 лет.



Основные причины колебаний



RussInfo.net



Напомним, еще летом этого года котировки на «черное золото» зашкаливали за \$115. Добытчики сырья радовались — каждый лишний доллар за баррель давал казне этих стран от \$10 млрд до \$100 млрд. Импортерам сырья оставалось плакать. Повышение нефтяных цен служило причиной стагнации их экономики.

Поворотный момент наступил в июне. 15-16 декабря 2014 г. на валютном рынке сложилась чрезвычайная ситуация, ставшая результатом нескольких негативных событий (заявление представителя ОПЕК о сохранении квот на добычу нефти несмотря на возможное снижение цен на нефть до 40 долл./барр., а также проведение непрозрачной сделки с облигациями «Роснефти»). Котировки начали резко падать. За несколько месяцев обвал превысил 30%. Причин было несколько. Во-первых, США, которые до последнего времени считались основным импортером «черного золота» в мире, стали в больших объемах производить собственное сырье. И даже пообещало его экспортировать. Во-вторых, спрос на энергоресурсы в мире сократился.

Надежда на Азию, в основном, на Китай, не оправдалась. Темпы развития экономики Поднебесной снизились. Будущее китайской экономики, конечно, зависит от поставок дешевых углеводородов. Однако после соглашения о строительстве новых российских маршрутов поставок нефти и газа в эту страну наша страна получила определенное преимущество. Поэтому нефтяным шейхам Ближнего Востока пришлось «резать по живому»: как бить по нынешним нефтяным ценам (саудиты на это способны, так как себестоимость их добычи гораздо ниже, чем в России и США), так и действовать на опережение, заключая долгосрочные контракты по фиксированным ценам с азиатами.

Подробный анализ рынка за последний год ,
включая сообщения о сокращении добычи ,
квотах , новых месторождениях и т.п.



В 2016 году на мировом рынке не был достигнут баланс спроса и предложения нефтяного сырья, но отмечены позитивные тенденции. Рост добычи прекратился ещё до широко разрекламированного решения о «заморозке», а потребление продолжило уверенный рост. Если участники соглашения об ограничении добычи сумеют его выполнить, в 2017 году на рынке удастся добиться баланса, а к концу года возможен небольшой дефицит сырья, что позволит разгрузить хранилища.

Table 5.1
Non-OPEC oil supply in 2016*, mb/d

	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	Change 2016/15	
							Growth	%
Americas	21.07	21.00	20.08	20.49	20.59	20.54	-0.53	-2.50
of which US	14.04	13.81	13.68	13.42	13.60	13.63	-0.41	-2.95
Europe	3.76	3.90	3.73	3.63	3.91	3.79	0.03	0.85
Asia Pacific	0.46	0.44	0.42	0.44	0.45	0.43	-0.03	-5.74
Total OECD	25.29	25.34	24.22	24.55	24.94	24.76	-0.52	-2.06
Other Asia**	3.60	3.68	3.60	3.58	3.60	3.61	0.02	0.51
Latin America	5.19	4.98	5.06	5.19	5.23	5.12	-0.07	-1.37
Middle East	1.27	1.27	1.28	1.29	1.30	1.28	0.01	0.92
Africa	2.13	2.10	2.05	2.13	2.17	2.11	-0.02	-0.71
Total DCs	12.19	12.03	11.99	12.19	12.30	12.13	-0.06	-0.46
FSU	13.69	13.95	13.73	13.67	14.10	13.86	0.17	1.23
of which Russia	10.85	11.07	10.98	11.03	11.22	11.08	0.23	2.11
Other Europe	0.14	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.00	-3.51
China	4.38	4.22	4.11	4.00	3.95	4.07	-0.31	-7.16
Total "Other regions"	18.21	18.31	17.97	17.79	18.18	18.06	-0.15	-0.82
Total non-OPEC production	55.68	55.67	54.19	54.54	55.42	54.96	-0.73	-1.31
Processing gains	2.17	2.19	2.19	2.19	2.19	2.19	0.01	0.60
Total non-OPEC supply	57.85	57.86	56.37	56.72	57.61	57.14	-0.71	-1.23

Note: * 2016 = Estimate.

** Data includes Indonesia.

Source: OPEC Secretariat.

Победителями «ценовой войны» в 2016 году стали нефтяные компании России и стран ОПЕК. По данным ежемесячного бюллетеня ОПЕК, картель нарастил добычу на 948 тыс. баррелей нефти в сутки, в том числе Саудовская Аравия увеличила добычу на 270 тыс. баррелей в сутки, Иран — на 661 тыс. баррелей в сутки. Прирост добычи нефти в России составил 230 тыс. баррелей в сутки. Заметно снизилась добыча в США — минус 410 тыс. баррелей в сутки и в Китае — минус 310 тыс. баррелей в сутки.

Низкие цены заставляют нефтедобытчиков сокращать активность в сфере бурения. Число действующих буровых установок продолжает стабильно уменьшаться по всему миру. В 2014 году действовало 3656 установок, в 2016 году — всего 1670. Активнее всего буровые работы сворачивались в США и Канаде. На странах Персидского Залива эта тенденция отразилась не так заметно, поскольку там изначально действовало весьма малое число буровых. Особенности геологического строения месторождений Персидского Залива позволяют добывать огромные объёмы нефти с небольшого фонда скважин.

Table 10.6
World rig count, units

	Change										
	2014	2015	2016	2016/15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	Nov 16	Dec 16	Dec/Nov
US	1,862	977	509	-468	551	420	479	586	580	634	54
Canada	380	192	131	-61	172	49	122	180	173	209	36
Mexico	86	52	26	-26	36	22	25	19	18	19	1
OECD Americas	2,327	1,221	665	-556	759	490	626	785	771	862	91
Norway	17	17	17	-1	18	17	18	13	15	16	1
UK	16	14	9	-5	9	9	9	9	10	11	1
OECD Europe	145	117	96	-21	104	92	94	94	97	99	2
OECD Asia Pacific	26	17	7	-11	10	6	5	6	5	10	5
Total OECD	2,499	1,355	768	-587	873	588	724	885	873	971	98
Other Asia*	228	202	180	-22	176	178	185	181	183	182	-1
Latin America	172	145	68	-77	83	62	64	64	64	63	-1
Middle East	108	102	88	-14	98	92	85	75	74	74	0
Africa	47	30	18	-12	21	19	15	17	17	17	0
Total DCs	555	479	354	-126	378	351	349	337	338	336	-2
Non-OPEC rig count	3,053	1,834	1,122	-712	1,251	939	1,073	1,223	1,211	1,307	96
Algeria	48	51	54	3	52	54	55	53	53	52	-1
Angola	15	11	6	-5	9	9	4	3	3	4	1
Ecuador	24	12	4	-8	3	3	5	6	5	7	2
Gabon	7	4	1	-3	1	1	0	0	0	0	0
Iran**	54	54	57	3	57	57	57	57	57	57	0
Iraq**	79	52	43	-9	49	42	39	41	41	41	0
Kuwait**	38	47	44	-2	41	42	47	46	47	44	-3
Libya**	10	3	1	-2	1	1	1	1	1	1	0
Nigeria	34	30	25	-5	27	25	24	23	24	23	-1
Qatar	10	8	8	0	7	7	7	10	9	10	1
Saudi Arabia	134	155	156	1	157	154	155	157	158	156	-2
UAE	34	42	51	8	50	50	51	52	51	50	-1
Venezuela	116	110	100	-10	111	103	93	92	93	94	1
OPEC rig count	603	578	549	-29	565	549	539	542	542	539	-3
World rig count***	3,656	2,412	1,670	-742	1,816	1,488	1,612	1,765	1,753	1,846	93
<i>of which:</i>											
Oil	2,795	1,727	1,170	-557	1,268	1,043	1,135	1,235	1,233	1,291	58
Gas	743	563	370	-193	422	315	343	400	392	426	34
Others	95	100	111	11	106	110	116	112	110	112	2

Note: * Other Asia includes Indonesia.

** Estimated data when Baker Hughes Incorporated did not reported the data.

*** Data excludes China and FSU.

Totals may not add up due to independent rounding.

Sources: Baker Hughes Incorporated and OPEC Secretariat's estimates.

Спрос на нефть в 2016 году вырос на 1,25 млн баррелей в сутки до 94,44 млн баррелей в сутки. Внушительный рост показали страны ОЭСР, прибавив 0,37 млн баррелей в сутки. В США спрос на нефть увеличился на 0,20 млн баррелей в сутки, в Европе — на 0,18 млн баррелей в сутки. Продолжился рост в Китае и Индии — каждая страна прибавила по 0,29 млн баррелей в сутки. В 2017 году ОПЕК ожидает, что спрос поднимется ещё на 1,16 млн баррелей в сутки и достигнет 95,6 млн баррелей в сутки.

World Oil Demand for 2016 and 2017

Table 4.1
World oil demand in 2016*, mb/d

	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	Change 2016/15		
						2016	Growth	%
Americas	24.59	24.55	24.69	25.12	24.77	24.78	0.19	0.77
of which US	19.84	19.91	19.99	20.27	19.97	20.04	0.20	0.99
Europe	13.74	13.63	13.91	14.39	13.77	13.93	0.18	1.33
Asia Pacific	8.04	8.57	7.64	7.74	8.18	8.03	-0.01	-0.08
Total OECD	46.37	46.75	46.23	47.25	46.73	46.74	0.37	0.79
Other Asia	12.04	12.42	12.60	12.37	12.83	12.56	0.51	4.26
of which India	4.05	4.51	4.25	4.12	4.49	4.34	0.29	7.23
Latin America	6.56	6.19	6.49	6.76	6.40	6.46	-0.10	-1.49
Middle East	7.97	7.94	7.79	8.37	7.81	7.98	0.00	0.06
Africa	3.99	4.12	4.09	4.03	4.17	4.10	0.11	2.78
Total DCs	30.57	30.68	30.98	31.53	31.20	31.10	0.53	1.74
FSU	4.62	4.49	4.37	4.73	5.04	4.66	0.04	0.81
Other Europe	0.67	0.68	0.64	0.68	0.77	0.70	0.02	3.57
China	10.95	10.81	11.33	11.21	11.61	11.24	0.29	2.66
Total "Other regions"	16.25	15.99	16.35	16.62	17.42	16.60	0.35	2.17
Total world	93.19	93.42	93.55	95.41	95.35	94.44	1.25	1.34
Previous estimate	93.17	93.47	93.62	95.21	95.31	94.41	1.24	1.33
Revision	0.02	-0.05	-0.07	0.20	0.04	0.03	0.01	0.01

Note: * 2016 = Estimate.

Totals may not add up due to independent rounding.

Source: OPEC Secretariat.

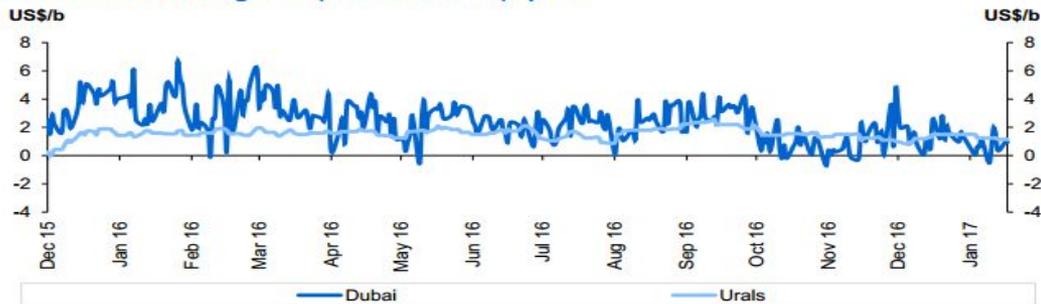
Graph 9.1
OECD's commercial oil stocks



Sources: Argus Media, Euroilstock, IEA, METI, OPEC Secretariat and US Energy Information Administration.

Скидка на нефть сорта Юралс относительно малосернистого сорта Brent в течение года держалась на уровне \$1-2 с барреля, что отражает фундаментальное различие в качестве. Запуск торгов экспортной российской нефтью на бирже СПБМТСБ пока никак не отразился на размере скидки.

Graph 1.5
Brent Dated vs. sour grades (Urals and Dubai) spread



Sources: Argus Media, OPEC Secretariat and Platts.

Коммерческие запасы нефти в странах ОЭСР стабильно снижаются с лета 2016 года. Высокий уровень запасов поддерживается только в США, где они намного превышают среднегодовой показатель. Заполнение хранилищ в Европе нефти в конце 2016 года опустилось ниже уровня 2015 года, а запасы нефти в Японии вообще упали до многолетнего минимума (с учётом сезонности). В целом запасы нефти в странах ОЭСР покрывают 63-65 суток потребления.



Новые месторождения: В РОССИИ

Бюкское газоконденсатное месторождение в республике Саха

В феврале Иркутская нефтяная компания открыла Бюкское газоконденсатное месторождение в Якутии. Запасы газа составляют 13,5 млрд кубометров. Участок расположен на территории Ленского и Мирнинского районов республики в пределах Непско-Ботуобинской нефтегазоносной области Лено-Тунгусской нефтегазоносной провинции в непосредственной близости от Талаканского, Чаяндинского и Среднеботуобинского нефтегазоконденсатных месторождений (НГКМ). Площадь участка – 1315,2 кв. км. Новое месторождение расположено в центральной и юго-западной частях одноименного участка недр.

Нефтяное месторождение в Иркутской области

В августе Роснефть открыла на Верхнеичерском лицензионном участке новое месторождение. Извлекаемые запасы Нижнеустькутского горизонта оцениваются в 10 млн тонн нефти. Кроме того, получен приток нефтегазоконденсатной смеси из Преображенского (нижележащего) горизонта объемом до 60 тыс. м³/сут.



Газпром в конце сентября заявил об открытии нового месторождения углеводородов на шельфе Охотского моря. Поисково-оценочная скважина на Южно-Лунской структуре Киринского перспективного участка проекта «Сахалин-3» дала «значительный приток газа и конденсата, что свидетельствует об открытии нового месторождения». Первая скважина, по данным Роснедр, имеет дебит около 800 000 куб. м в сутки. Оценка запасов - 40 млрд кубометров газа и выше.

Восточно-Мессояхское нефтегазоконденсатное месторождение 21 сентября состоялся запуск в промышленную эксплуатацию самого северного нефтяного месторождения материковой части России – Восточно-Мессояхского нефтяного месторождения. Его совместной разработкой занимаются компании «Роснефть» и «Газпром нефть». В запуске объекта по видеосвязи принял участие президент РФ Владимир Путин. Ожидаемая добыча нефти в 2016 году — 577 тыс. т, пик добычи прогнозируется в 2020-м — 5,6 млн т.



Нефтегазоконденсатное месторождение им. В. Филановского
31 октября ЛУКОЙЛ ввел в промышленную эксплуатацию нефтяное месторождение им. В. Филановского на шельфе Каспийского моря. Расположенное примерно в 190 км от Астрахани, оно было открыто в 2005 году и стало крупнейшим в России за последнюю четверть века. Проектный уровень добычи нефти - 6 млн тонн в год. С августа началась добыча нефти, за два месяца добыто более 166 тыс. тонн. Извлекаемые запасы месторождения составляют 129 млн тонн нефти и 30 млрд куб. м газа.

Леклорское месторождение

В июле «Сургутнефтегаз» заявил об открытии Леклорского месторождения. Извлекаемые запасы по категории C1 +C2 составляют 1,5 млн т.

Тауровское месторождение

Тауровское месторождение принадлежит компании «ЕвроСоюз-ХМАО». Его извлекаемые запасы по категории C1 +C2 составляют 1,3 млн т.



Пякяхинское нефтегазовое месторождение:

Еще одно месторождение в ЯНАО было введено в промышленную эксплуатацию в 2016 году. 25 октября ЛУКОЙЛ запустил добычу на Пякяхинском месторождении, одном из крупнейших своих нефтегазовых активов, введенных за последние годы. К обустройству Пякяхинского месторождения компания приступила в 2009 году. Его запасы на начало 2016 года составляют 69,1 млн тонн нефти и 253,3 млрд кубометров газа. Всего на Пякяхинском месторождении планируется пробурить 420 скважин, из них – 219 нефтяных, 105 нагнетательных, 96 газовых.

Западно-Чатылькинское нефтяное месторождение

В конце октября "Газпром нефть" открыла новое месторождение в Ямало-Ненецком автономном округе на Западно-Чатылькинском лицензионном участке (лицензия принадлежит "Газпромнефть-Ноябрьскнефтегазу"). По результатам бурения трех поисково-разведочных скважин было открыто шесть самостоятельных залежей нефти с суммарными геологическими запасами более 40 млн тонн.



НОВЫЕ МЕСТОРОЖДЕНИЯ В МИРЕ

Месторождение нефти и газа в Кувейте:

В марте крупное месторождение нефти и газа в районе аль-Джасасиль на западе Кувейта обнаружила Кувейтская нефтяная компания. Тогда исполнительный директор компании (Kuwait Oil Company) Джамаль Абдельазиз Джаафар заявлял, что первые результаты геологоразведки выглядят очень обнадеживающими и позволяют сделать вывод о новых перспективах для нефтяных работ на западе страны.

Газовое месторождение в Бенгальском заливе:

В августе крупное высокообогащенное месторождение природного газового гидрата найдено в Бенгальском заливе у восточного побережья Индии. Подобное месторождение - первое в своем роде среди морских. Данное открытие пришлось как нельзя кстати для таких стран, как Индия и Китай, которые стараются отказаться от использования загрязняющих атмосферу энергоресурсов, в частности, угля.



Газовое месторождение Зор:

Крупнейшее газовое месторождение в Средиземном море, открытое в сентябре итальянской компанией ENI. Зор находится на глубине 1450 м и занимает площадь 100 кв. км. По оценкам компании, запасы месторождения могут достигать 850 млрд кубометров газа, что эквивалентно 5,5 млрд баррелям нефти. Это делает его одним из самых крупных в мире и крупнейшим в Средиземном море, пальма первенства в котором ранее принадлежала открытому в 2004 году газовому месторождению Левиафан, запасы которого оцениваются в 450 млрд кубометров.

Нефтяное месторождение на шельфе Нигерии:

27 октября американская компания ExxonMobil объявила об открытии крупного месторождения нефти на шельфе Нигерии. Извлекаемые запасы оцениваются в 0,5-1 млрд баррелей.

Нефтяное месторождение в Техасе:

В конце ноября геологическая служба США (USGS) обнаружила в Техасе в пермском бассейне крупнейшее неиспользованное месторождение нефти и газа за всю историю Соединенных Штатов. По оценкам ведомства, формация имеет в среднем 20 миллиардов баррелей нефти, 16 триллионов кубических футов природного газа и 1,6 миллиарда баррелей газового конденсата.

Подробный анализ на рынке в январе-мае за последние 2-3 года

Состоянии рынка нефти в январе-мае 2016 года

Добыча, поступление на переработку и экспорт нефти:

	Январь-май 2016г.		Май 2016г., млн.тонн	В % к	
	млн.тонн	в % к январю-маю 2015г.		маю 2015г.	апрелю 2016г.
Добыча ¹⁾	228,1	103,3	45,8	101,2	103,2
Поступило на переработку	113,2	94,8	22,2	91,0	102,6
Экспорт ²⁾	105,8	104,6	22,0	102,9	100,3
доля экспорта в добыче (в %)	46,4		48,1		

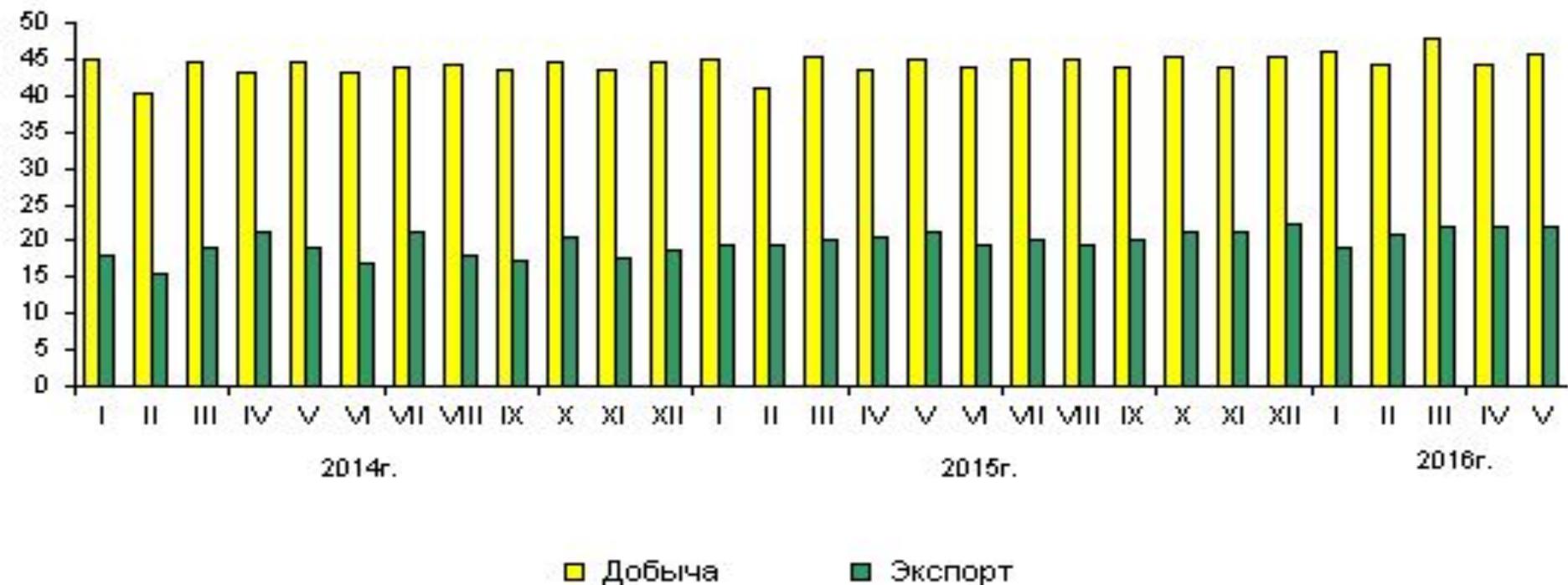
1) Включая газовый конденсат.

2) Здесь и далее, по данным ФТС России, включая сведения о взаимной торговле со странами Евразийского экономического союза (ЕАЭС).

Информация представлена по состоянию на 8 июля 2016 года.

Динамика добычи и экспорта нефти

МЛН. ТОНН



Удельный вес экспорта нефти в общем объеме российского экспорта в январе-мае 2016г. составил 24,8%, в экспорте топливно-энергетических товаров - 42,4% (в январе-мае 2015г., соответственно, 26,2% и 40,3%).

Добыча нефти в Российской Федерации и ведущих странах-экспортерах нефти:

тыс. баррелей в день

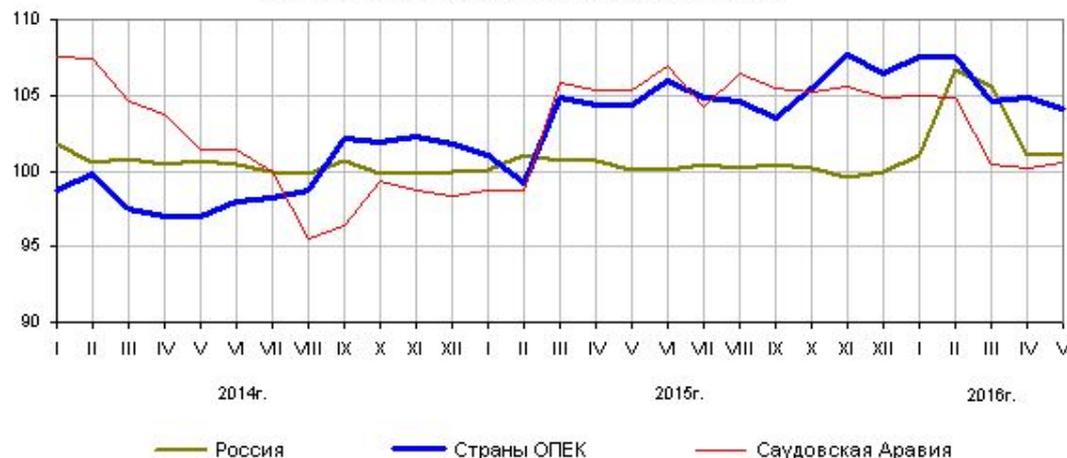
	2016г.		
	май	апрель	март
Россия¹⁾	10460	10127	10927
Страны ОПЕК ²⁾	32361	32461	32275
из них:			
Ирак	4281	4342	4179
Саудовская Аравия	10241	10157	10146

1) Без газового конденсата.

2) По данным публикации ОПЕК "Market indicators as at end: May-2016".

В мае 2016г. средняя фактическая экспортная цена на нефть составила 289,9 доллара США за 1 тонну (112,0% к апрелю 2016г.). Цена мирового рынка на нефть "Юралс" составляла 326,0 доллара США за 1 тонну (112,7% к апрелю 2016г.).

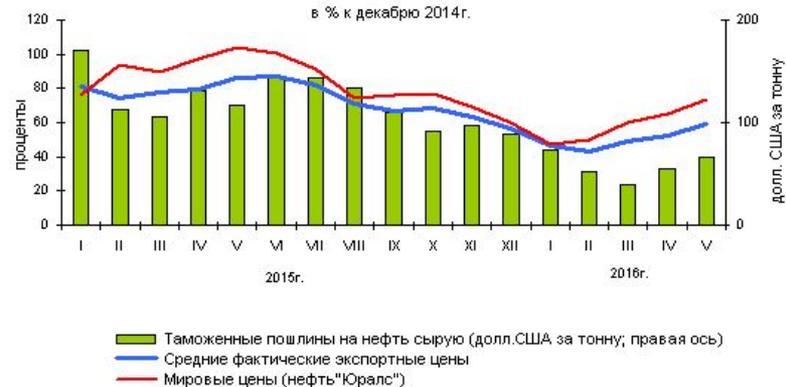
Динамика средней суточной добычи нефти
в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Изменение средних фактических экспортных цен Российской Федерации и мировых цен на нефть:

	Средняя фактическая экспортная цена на нефть Российской Федерации		Мировая цена на нефть "Юралс" ¹⁾	
	долларов за тонну	в % к декабрю предыдущего года	долларов за тонну	в % к декабрю предыдущего года
2015г.				
Январь	399,9	81,0	340,0	76,3
Февраль	365,9	74,2	418,3	93,8
Март	383,2	77,7	398,1	89,3
Апрель	392,7	79,6	431,9	96,9
Май	424,7	86,1	464,9	104,3
Июнь	428,1	86,8	447,9	100,5
Июль	404,9	82,1	405,2	90,9
Август	350,1	71,0	333,1	74,7
Сентябрь	328,9	66,7	340,6	76,4
Октябрь	336,3	68,2	341,4	76,6
Ноябрь	312,5	63,3	307,4	69,0
Декабрь	280,8	56,9	265,9	59,6
2016г.				
Январь	230,3	82,0	209,9	78,9
Февраль	210,6	75,0	223,0	83,9
Март	241,3	85,9	266,7	100,3
Апрель	258,8	92,2	289,3	108,8
Май	289,9	103,2	326,0	122,6

Изменение цен и вывозных таможенных пошлин на нефть сырую в % к декабрю 2014г.



По данным Минфина России:

2015 год- В мае 2015 г. цена на нефть марки «Urals» выросла относительно апреля 2015 г. на 7,7% и составила 63,7 доллара США за баррель, по сравнению с маем 2014 года цена сократилась на 40,9 процента. В январе-мае 2015 г. цена на нефть «Urals» снизилась по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 47,6% до 56,1 доллара США за баррель.

Цены производителей на нефть добытую в мае 2015 г. снизились на 5,3% после роста в марте-апреле на 52,5% вследствие повышения уровня равнодоходных цен из-за снижения вывозных пошлин, однако такой рост практически не сказывается на потребителях, так как в основном на внутреннем рынке потребляются нефтепродукты. С начала года рост цен – на 36,1%, за годовой период в мае – на 13,7 процента.

Объем добычи нефти, включая газовый конденсат (далее нефть), в январе-мае 2015 г. вырос до 220,4 млн. т, при этом более половины вертикально-интегрированных нефтяных компаний и прочие производители сохраняют положительную динамику добычи нефти.

Средняя цена производителей на нефть в мае 2015 г. составила 13648 руб./т, индекс цен производителей на нефть к предыдущему месяцу – 94,7 процента. Биржевые цены на нефть в январе-апреле 2015 г. снизились почти в 2 раза относительно соответствующего периода прошлого года, при этом экспортные контрактные цены на российскую нефть имели аналогичную тенденцию (снижение на 47,8 процента).

В мае 2015 г. наметилась позитивная динамика развития конъюнктуры мировых рынков сырьевых товаров – важных статей российского экспорта. В частности, рост цен был характерен для нефти, никеля и меди. Вместе с тем цены на природный газ и алюминий продемонстрировали слабую нисходящую динамику.

Начавшийся в апреле 2015 г. восходящий тренд ценовых котировок на нефть в мае 2015 г. продолжился. К ключевым факторам, влияющим на рост цен, можно отнести усиление нестабильности в ближневосточном регионе, в первую очередь, в приграничной зоне Йемена и Саудовской Аравии, а также сезонный рост спроса на нефтепродукты, прежде всего на автомобильный бензин.

2014) Весной 2014 года российский экспорт, измеренный в долларах, показывал стабильные

месячные приросты на 5–7% в годовом счете (График 4). Одной из главных причин было то, что в то время цена нефти Urals держалась на уровне 110 долл./барр. Первые признаки негативных тенденций стали заметны летом 2014 года, когда на начавшееся падение мировых цен на нефть наложились и антироссийские санкции