



НОВЫЕ ВЫЗОВЫ
НОВЫЕ РЕШЕНИЯ

ОБЗОР НЕФТЕГАЗОВОГО РЫНКА

Результаты первого полугодия 2026 года





СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ	4
1. МИРОВОЙ НЕФТЕГАЗОВЫЙ РЫНОК	6
1.1 Спрос	6
1.2 Предложение	9
1.3 Баланс рынка и запасы	10
1.4 Торговля и логистика	11
2. РОССИЙСКИЙ НЕФТЕГАЗОВЫЙ РЫНОК	12
2.1 Добыча, производство и потребление	12
2.2 Доходы бюджета, цены	14
2.3 Экспорт российских углеводородов	16
3. ПРОГНОЗ ЦЕН	19
4. ТЕМА КВАРТАЛА: СИТУАЦИЯ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ НЕФТЕПРОДУКТОВ	20
ГЛОССАРИЙ	22
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	24

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ

МИР



Спрос на нефть резко снизился в первом полугодии, поэтому ОПЕК отложила увеличение квот.

В первом полугодии 2026 года потребление нефти снизилось на 4% из-за вызванных конфликтом на Ближнем Востоке сложностей с транспортировкой. Однако в июне наметилась тенденция к восстановлению спроса. По мере стабилизации рынка ОПЕК может повысить квоты на добычу.



Военные действия на Ближнем Востоке и ограничения в отношении России привели к заметному снижению запасов в странах ОЭСР.

Запасы нефти в странах ОЭСР сократились на 7% с начала 2026-го и достигли минимума за четыре года.



Снижение спроса произошло за счет стран Европы.

Спрос европейских потребителей на нефть снизился на 3,4% по результатам первого полугодия. В Азии потребление, напротив, выросло на 5,7%.



Сжиженный природный газ занимает более заметное место на рынке углеводородов – спрос на СПГ в мире может вырасти в полтора раза к 2035 году.

Через девять лет спрос на СПГ в мире может вырасти с 436 до 645 млн тонн в год. Крупнейшие страны – производители природного газа уделяют все больше внимания производству СПГ и расширяют мощности по сжижению.

РОССИЯ



Добыча нефти в России продолжает снижаться с 2022 года.

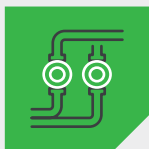
В первом полугодии 2026 года она сократилась на 1,6%. На конец 2026 года Минэнерго снизило прогноз с 525 до 511 млн тонн.

Это связано с сохранением квот ОПЕК, сложностями с международной транспортировкой нефти, а также ограничениями в связи с выходом из строя нефтеперерабатывающих заводов.



Российские компании сталкиваются с дополнительными сложностями при экспорте нефти.

Европейские страны вводят новые санкции и логистические ограничения. Они увеличивают давление на флот танкеров, поэтому российские компании используют обходные маршруты и менее прозрачные схемы поставок. Возникают сложности со страхованием судов с российской нефтью.



Значение СПГ для России растет на фоне ограничения трубопроводных поставок в Европу и неясных перспектив по расширению поставок в Китай.

Поставки СПГ – более гибкий вариант экспорта российских энергоносителей за рубеж. Единственный действующий трубопровод в Европу поставляет газ через Турцию. В Китай поставки осуществляются по газопроводу «Сила Сибири». Решение о строительстве нового газопровода «Сила Сибири – 2» пока не принято.



Зависимость экономики от нефтегазового сектора уменьшается из-за внешних ограничений и развития других отраслей.

По данным Министерства финансов РФ, в 2013 году за счет нефтегазовых доходов формировалось около половины российского бюджета, сейчас – 20%.



С весны 2026 года снизилась переработка нефти, что стало причиной дефицита топлива.

Производство нефтепродуктов упало в январе – июне 2026 года на 7,7% относительно аналогичного периода предыдущего года из-за атак БПЛА на российские НПЗ. АЗС столкнулись с ограничением поставок топлива, и возник ажиотажный спрос.

ПРОГНОЗЫ



Резких изменений в балансе спроса и предложения нефти ожидать не стоит.

ОПЕК, МЭА¹ и УЭИ² прогнозируют умеренные колебания спроса в 2026 году (порядка 1,3–1,4 млн барр. в день) и рассчитывают на дальнейшее увеличение предложения, что поддержит формирование ограниченного профицита и накопление запасов.



Основное влияние на цены по-прежнему будут оказывать геополитические факторы.

Резкий скачок цены на нефть в связи с напряженностью на Ближнем Востоке сменился возвратом на уровень конца 2025 года. При отсутствии новых шоков цена марки Brent в конце 2026 года может находиться в диапазоне 70–79 долл. США за барр.³ Однако реализация геополитических рисков может значительно изменить ситуацию.

¹ МЭА – Международное энергетическое агентство (IEA).

² УЭИ – Управление по энергетической информации США (EIA).

³ Это усредненный прогноз трех международных аналитических агентств во втором квартале 2026 года.

1. МИРОВОЙ НЕФТЕГАЗОВЫЙ РЫНОК

1.1 СПРОС

Глобальный спрос на нефть в первом полугодии 2026 года снижался на фоне общего замедления мировой экономики и слабой динамики в развитых странах. Однако основное влияние на рынок нефти

оказывали геополитические проблемы в странах Ближнего Востока. Блокировка Ормузского пролива значительно снизила поставки нефти в страны Юго-Восточной Азии и Индию из арабских стран.

ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 2026 ГОДА ЕЖЕДНЕВНОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ НЕФТИ СНИЗИЛОСЬ НА 4% В РЕЗУЛЬТАТЕ ПЕРЕБОЕВ С ПОСТАВКАМИ ИЗ-ЗА НАПРЯЖЕННОСТИ НА БЛИЖНЕМ ВОСТОКЕ.

Потребление нефти в мире, млн барр. в день



Источник: краткосрочный энергетический прогноз УЭИ (июль 2026 года)

По данным УЭИ за июнь 2026 года, потребление нефти достигло 101,4 млн барр. в день.

По альтернативным подсчетам МЭА, в 2025 году потребление нефти составляло 103,8–104,2 млн барр. в день.

По оценке ОПЕК, мировое потребление нефти во втором полугодии 2026 года прогнозируется на уровне 107,0 млн барр. в день. УЭИ дало более

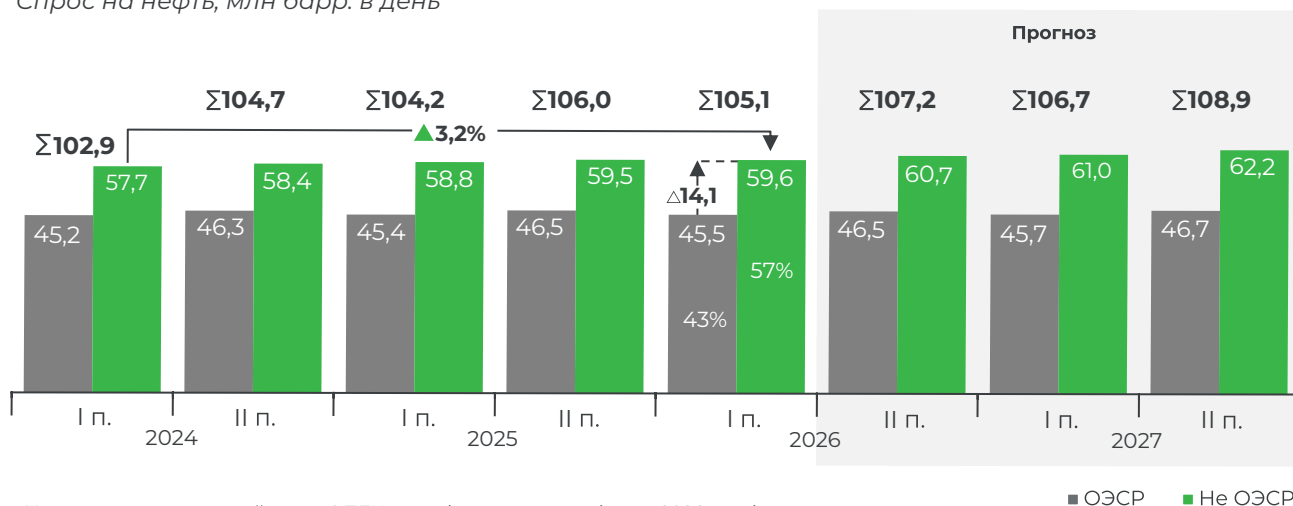
консервативную оценку – 104,0 млн барр. в день. Расхождение в прогнозах ОПЕК и УЭИ в 3,0 млн барр. в день отражает различные подходы к оценке экономического роста и степени влияния цен на потребление нефти.

В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ
2026 ГОДА ПОТРЕБЛЕНИЕ НЕФТИ
В МИРЕ СНИЗИЛОСЬ НА

4%

СПРОС НА НЕФТЬ В СТРАНАХ ОЭСР И В ОСТАЛЬНЫХ СТРАНАХ ОТНОСИТЕЛЬНО СТАБИЛЕН.

Спрос на нефть, млн барр. в день



Источник: ежемесячный отчет ОПЕК по нефтяному рынку (июнь 2026 года)

■ ОЭСР ■ Не ОЭСР

Спрос на нефть в странах ОЭСР практически не меняется, а в других государствах растет и по итогам первого полугодия 2026 года превысил уровень ОЭСР на 14,1 млн барр. в день. Эта тенденция сохранится в ближайшие годы.

На страны, не входящие в ОЭСР, приходится 57% мирового спроса на нефть. С 2024 года по первое полугодие 2026 года прирост спроса в них составил 1,9 млн барр. в день, или 3,2%.

По данным ОПЕК, во втором полугодии 2026 года спрос в странах, не входящих в ОЭСР, вырастет

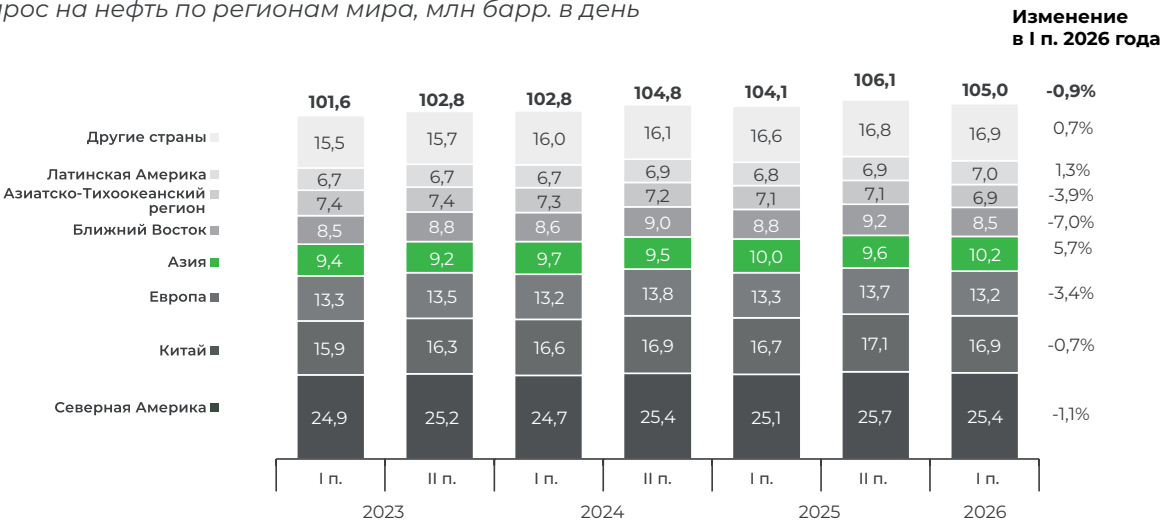
примерно на 1,1 млн барр. в день – до 60,7 млн барр. в сутки. При этом к лидерам роста относятся Китай, Африка и страны Ближнего Востока. В странах ОЭСР ожидается схожий прирост – 1,0 млн барр. в день, в основном за счет Северной и Южной Америки и стран Европы.

С 2024 по 2026 год рост спроса в странах, не входящих в ОЭСР, превысил

3%

СПРОС НА НЕФТЬ В СТРАНАХ АЗИИ ВЫРОС В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2026 ГОДА СИЛЬНЕЕ ВСЕГО В МИРЕ.

Спрос на нефть по регионам мира, млн барр. в день



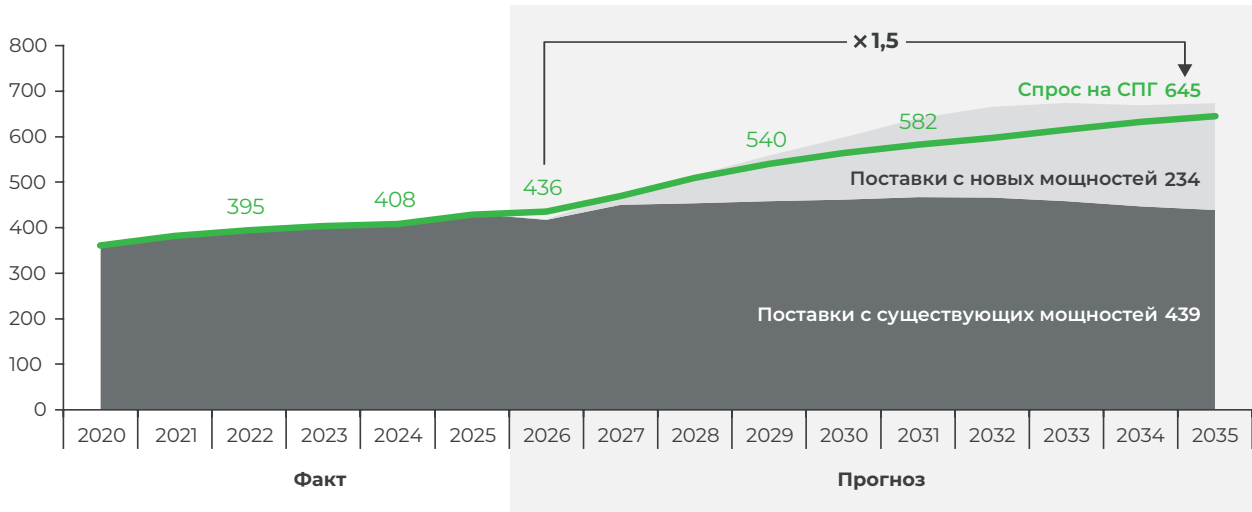
Источник: ежемесячный отчет ОПЕК по нефтяному рынку (июнь 2026 года)

За последние три с половиной года мировой спрос на нефть рос за счет Китая, стран Азии и Латинской Америки. Во втором полугодии 2026 года Китай, по оценке ОПЕК, может увеличить потребление

на 0,5 млн барр. в день. В других азиатских странах прогнозируют замедление до 0,2 млн барр. в день, а спрос на нефть в европейских странах увеличится на 0,3 млн барр. в день.

СПРОС НА СПГ ЗА БЛИЖАЙШИЕ 10 ЛЕТ МОЖЕТ ВЫРАСТИ В ПОЛТОРА РАЗА. ЕГО ВОЗМОЖНО УДОВЛЕТВОРИТЬ ТОЛЬКО ЗА СЧЕТ ВВОДА НОВЫХ МОЩНОСТЕЙ.

млн тонн в год



Источник: мировой отчет по СПГ Международного газового союза (июль 2026 года)

Сжиженный газ занимает все большую долю рынка углеводородов. По прогнозам Международного газового союза, в ближайшие 10 лет спрос увеличится в 1,5 раза. Крупнейшие страны – производители природного газа уделяют все больше внимания производству СПГ, рассматривая расширение мощностей по сжижению.

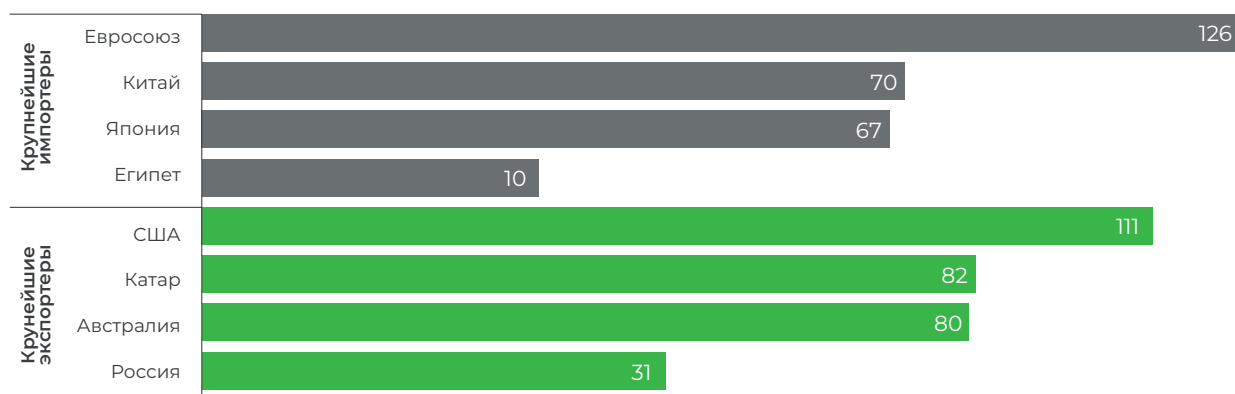
48% из 234 млн тонн в год, производимых новыми мощностями по сжижению газа (находясь на стадии строительства или утверждены к реализации), приходится на США, а еще 20% – на Катар.

США занимают наибольшую долю в объеме планируемых мировых мощностей по сжижению природного газа. Однако возросшая геополитическая неопределенность может придать дополнительный импульс проектам в Канаде, России, Аргентине и других странах. Количество и состав планируемых проектов, по которым примут окончательное инвестиционное решение (FID), будут зависеть от долгосрочных прогнозов рынка СПГ.

С другой стороны, ускоренное внедрение возобновляемых источников энергии или отсрочка вывода из эксплуатации угольных электростанций может привести к замедлению темпов роста спроса на СПГ в будущем.

ЕВРОСОЮЗ ОСТАЕТСЯ КРУПНЕЙШИМ ИМПОРТЕРОМ СПГ, А РОССИЯ ЗАНИМАЕТ ЧЕТВЕРТОЕ МЕСТО ПО ЭКСПОРТУ В МИРЕ.

Крупнейшие импортеры и экспортеры СПГ в 2025 году, млн тонн



Источник: мировой отчет по СПГ Международного газового союза (июль 2026 года)

В 2025 году объем мировой торговли СПГ вырос до 437 млн тонн. Поставки осуществлялись из 24 стран-экспортеров в 50 стран-импортеров.

Ключевое изменение прошедшего года – заметное увеличение импорта СПГ европейскими странами (+26,1 млн тонн). Рост поставок в Европу обеспечили Северная Америка (общий рост экспорта на 25,3 млн тонн) и страны Ближнего Востока (на 3,8 млн тонн).

Чистый импорт⁴ в Азию сократился на 9,2 млн тонн в основном за счет Японии. Импорт в Африку существенно увеличился на 7,2 млн тонн вследствие возросших потребностей Египта.

МЭА ожидает, что в 2026 году мировой спрос на газ вырастет на 2% на фоне восстановления азиатских рынков. Ключевой долгосрочный тренд – это увеличение доли СПГ. К 2030 году мощности по производству и экспорту СПГ в мире вырастут примерно на 300 млрд куб. м.

⁴ Чистый импорт – суммарный импорт за вычетом реэкспорта.

СПРОС НА СПГ
В БЛИЖАЙШИЕ 10 ЛЕТ
МОЖЕТ ВЫРАСТИ В

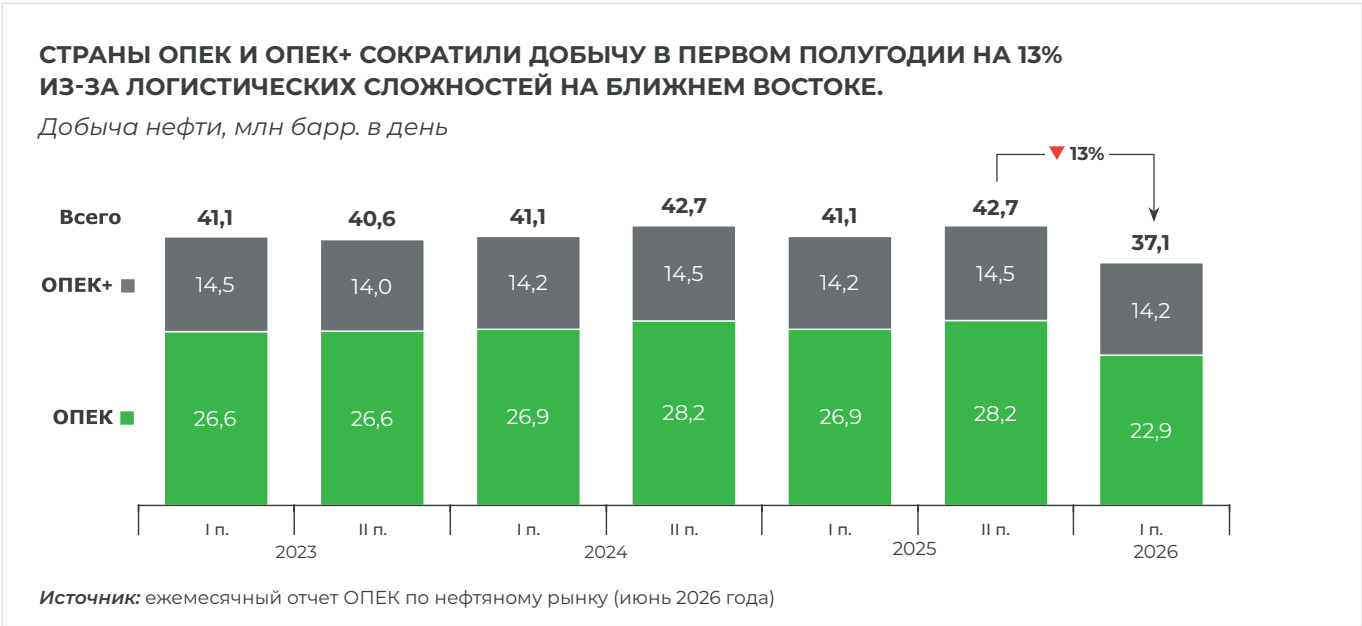
1,5
РАЗА

В 2025 ГОДУ ОБЪЕМ
МИРОВОЙ ТОРГОВЛИ СПГ
ВЫРОС ДО

437
МЛН ТОНН

1.2 ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Страны ОПЕК и ОПЕК+⁵ были вынуждены сократить добычу нефти из-за напряженности на Ближнем Востоке и блокировки Ормузского пролива. Ограничения на добычу нефти в рамках картеля не отменили по этой причине.



Уровень добычи в рамках ОПЕК и ОПЕК+ в первом полугодии 2026 года составил 37,1 млн барр. в день. Основными поставщиками нефти на мировой рынок по-прежнему остаются страны ОПЕК. В первом полугодии 2026 года они добывали на 9 млн барр. в день больше нефти, чем страны ОПЕК+.

Не входящие в ОПЕК и ОПЕК+ страны – производители нефти (например, США, Бразилия и Канада) в 2026 году окажут наибольшее влияние на рост предложения. Согласно июльской оценке ОПЕК, именно они обеспечат крупнейший вклад в мировое производство жидких углеводородов.



10 крупнейших стран ОПЕК за первое полугодие 2026 года добывали 23,6 млн барр. в день. Основной вклад в добычу нефти среди стран ОПЕК вносят Саудовская Аравия, Ирак, Иран, ОАЭ и Кувейт. При этом именно они значительно сократили производство в первом полугодии 2026 года.

⁵ Во всем исследовании под ОПЕК+ понимаются только дополнительные страны, которые не входят в основной картель ОПЕК.

**В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2026 ГОДА КОЛИЧЕСТВО БУРОВЫХ УСТАНОВОК МЕНЯЛОСЬ
РАЗНОНАПРАВЛЕННО.**

КОЛИЧЕСТВО БУРОВЫХ УСТАНОВОК	2022	2023	2024	2025	2026*	Изменение 2025/2026*
Северная Америка	896	866	787	739	749	▲ 10
Ближний Восток	308	332	555	516	488	▼ 28
Азиатско-Тихоокеанский регион	196	217	223	207	206	▼ 1
Латинская Америка	168	178	158	134	132	▼ 2
Европа	97	118	119	123	127	▲ 4
Африка	82	102	107	99	120	▲ 21
Всего	1747	1813	1949	1818	1822	▲ 4

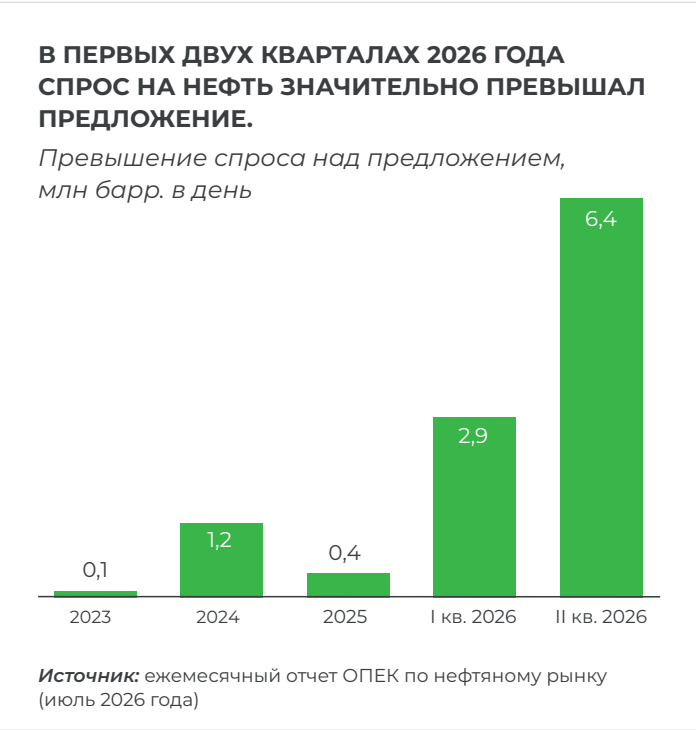
Источник: отчет компании Baker Hughes (июнь 2026 года)
**Комментарий: данные за 2026 год – средние значения по первым шести месяцам.*

По данным Baker Hughes, большинство нефтедобывающих компаний сокращали число буровых установок в 2025 году, а в первом полугодии текущего года их количество незначительно увеличилось (+4). Этот небольшой рост связан с повышением числа буровых установок в Африке (+21),

Северной Америке (+10) и Европе (+4). Однако на Ближнем Востоке произошло значительное снижение (-28). Причина очевидна: спад производства в связи с приостановкой транспортировки углеводородов через Ормузский пролив.

1.3 БАЛАНС РЫНКА И ЗАПАСЫ

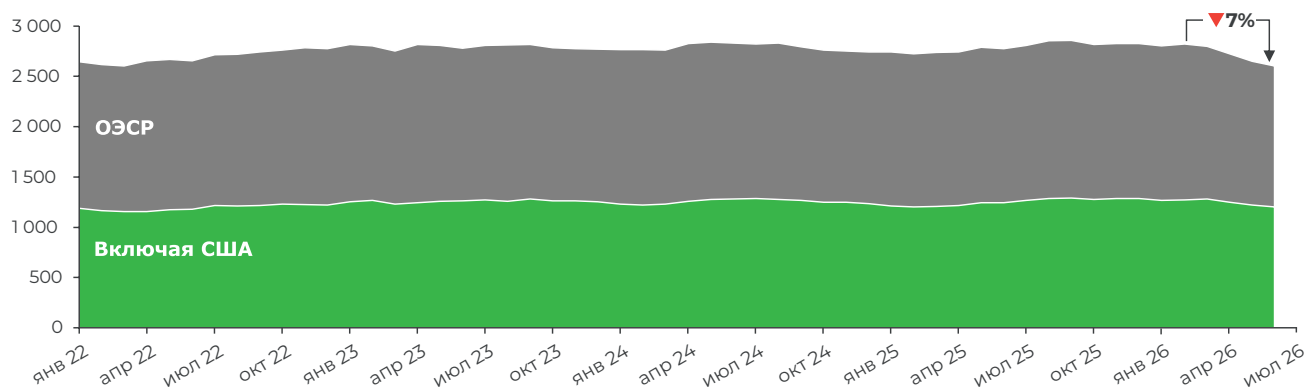
Во втором квартале 2026 года мировой спрос на нефть превысил предложение стран ОПЕК и ОПЕК+ на 6,4 млн барр. в день. Разница между спросом и предложением стала самой большой за последние три с половиной года.



Спрос на нефть растет на фоне значительного увеличения геополитических рисков. Крупнейшие страны-импортеры стараются нарастить запасы, которые снизились из-за срыва поставок. По прогнозам ОПЕК на июль 2026-го, к концу года спрос будет превышать предложение в среднем на 1,4 млн барр. в день.

ЗАПАСЫ НЕФТИ В СТРАНАХ ОЭСР СНИЗИЛИСЬ С НАЧАЛА 2026 ГОДА НА 7% И ДОСТИГЛИ МИНИМУМА ЗА ЧЕТЫРЕ ГОДА.

Запасы нефти в странах ОЭСР, млн барр.



Источник: краткосрочный энергетический прогноз УЭИ (июнь 2026)

По данным УЭИ, запасы нефти в хранилищах стран ОЭСР за I полугодие 2026 года снизились на 26 млн барр. до 2603 млн барр. Самые крупные запасы нефти сформированы в США.

Доля запасов нефти США среди стран ОЭСР увеличилась с 44% в 2025 году до 46% в первом полугодии 2026 года.

1.4 ТОРГОВЛЯ И ЛОГИСТИКА

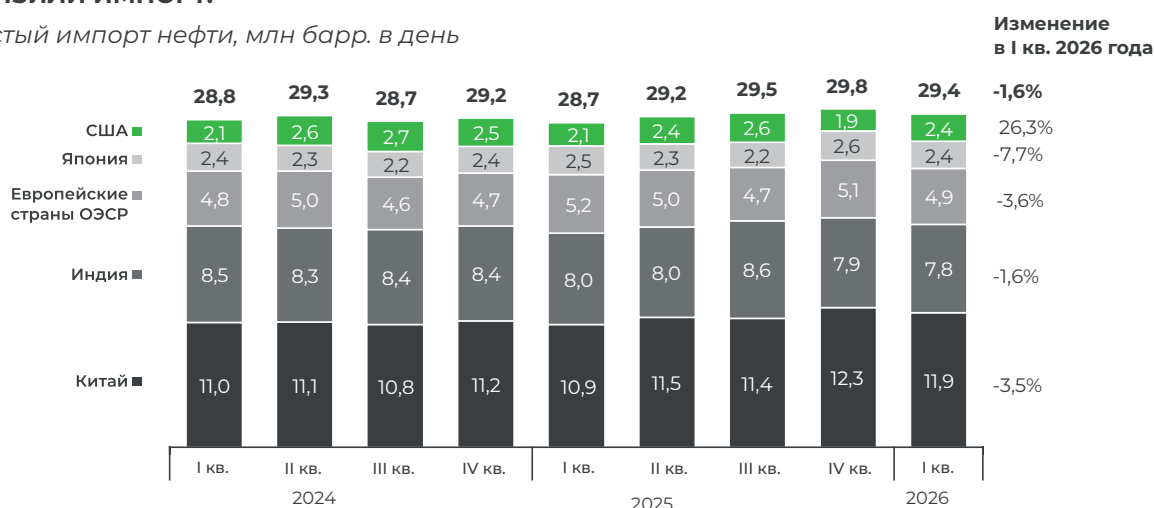
В первом полугодии 2026 года импорт нефти сократили все страны (-0,5 млн барр. в день), кроме США (+0,5 млн барр. в день).

Проблемы с морской транспортировкой энергоносителей из-за военных конфликтов в районе

Красного моря и Персидского залива пока не решены. Перебои на ключевых маршрутах (проливы Баб-эль-Мандеб и Ормузский) остаются важным фактором премии за риск.

КРУПНЕЙШИЕ ПОКУПАТЕЛИ НЕФТИ, КРОМЕ США, В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2026 ГОДА СНИЗИЛИ ИМПОРТ.

Чистый импорт нефти, млн барр. в день



Источник: ежемесячный отчет ОПЕК по нефтяному рынку (июль 2026 года)

Комментарий: чистый импорт – суммарный импорт за вычетом реэкспорта.

Крупнейшими импортерами нефти в мире остаются Китай (11,9 млн барр. в день на первый квартал 2026 года) и Индия (7,8 млн барр. в день за аналогичный период). При этом по результатам первого полугодия 2026 года импорт нефти в этих странах сократился.

Поставки СПГ стали играть ключевую роль в новой архитектуре транспортировки углеводородов. Возросла доля поставок по долгосрочным контрактам в азиатские страны.

Производители СПГ из США стремятся занять место продукции из стран Персидского залива.

2. РОССИЙСКИЙ НЕФТЕГАЗОВЫЙ РЫНОК

2.1 ДОБЫЧА, ПРОИЗВОДСТВО И ПОТРЕБЛЕНИЕ

Внешний фон в первом полугодии 2026 года оказал позитивное влияние на российский нефтегазовый сектор. Цены на углеводороды значительно выросли на фоне геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Это позволило российским экспортерам увеличить выручку от продажи нефти за рубеж.

Однако внутри страны начались сложности в связи с атаками на нефтеперерабатывающие заводы.

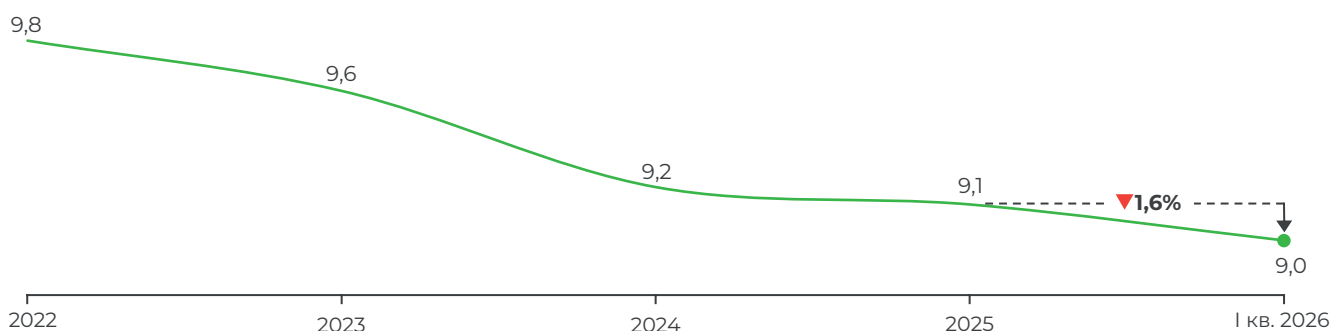
Производство нефтепродуктов на российских предприятиях снизилось на 21,8% в июне 2026 года к соответствующему периоду прошлого года, по данным Росстата. В большинстве регионов возник дефицит топлива, связанный с ажиотажным спросом на фоне ограничения поставок.

ПРОИЗВОДСТВО
НЕФТЕПРОДУКТОВ
НА РОССИЙСКИХ
ПРЕДПРИЯТИЯХ СНИЗИЛОСЬ
В ИЮНЕ 2026 ГОДА НА

22%

ДОБЫЧА НЕФТИ В РОССИИ ПРОДОЛЖАЕТ СНИЖАТЬСЯ НА ФОНЕ ВЫПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ В РАМКАХ ОПЕК+ И СЛОЖНОСТЕЙ С ПЕРЕРАБОТКОЙ.

Добыча нефти в России, млн барр. в день



Источник: ежемесячный отчет ОПЕК по нефтяному рынку (июль 2026 года)

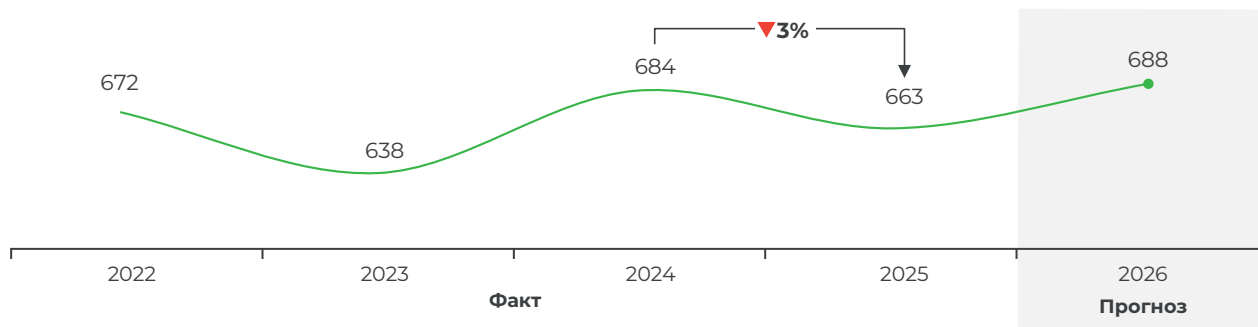
По данным ОПЕК, в России за первое полугодие 2026 года добыча снизилась еще на 1,6% с 9,1 млн барр. в день до 9,0 млн барр. в день.

Опубликованный в мае 2026 года прогноз Минэнерго РФ предполагает добычу нефти в базовом сценарии в 2026 году на уровне 511 млн тонн.

Правительство РФ понизило прогнозы: в начале 2026 года планировался рост добычи до 525,2 млн тонн по итогам года. При этом энергетическая стратегия РФ предполагает увеличение добычи нефти и газового конденсата до 540 млн тонн с 2030 года.

ДОБЫЧА ГАЗА НЕСКОЛЬКО СОКРАТИЛАСЬ В 2025 ГОДУ (НА 3%). ПО ИТОГАМ 2026 ГОДА ОЖИДАЕТСЯ РОСТ.

Добыча газа в России, млрд куб. м



Источник: Росстат (фактические значения) и Министерство экономического развития России (прогноз)

Добыча газа по итогам 2025 года снизилась до 663 млрд куб. м. Это связано с существенным ограничением трубопроводного экспорта в европейские страны и санкциями против производственных мощностей СПГ в Выборгском районе Ленинградской области.

В 2026 году, по прогнозам Минэкономразвития, ожидается рост добычи до 688 млрд куб. м. Для этого предполагается переориентировать экспортные потоки на азиатские рынки и развивать продажи газа внутри страны.

На фоне резкого сокращения экспорта по трубопроводам важным становится развитие производства СПГ. По данным Международного газового союза,

в 2025 году доля России в мировом выпуске сжиженного природного газа составила 6,9%, а мощности по сжижению – 35,8 млн тонн (+23% к 2024 году).

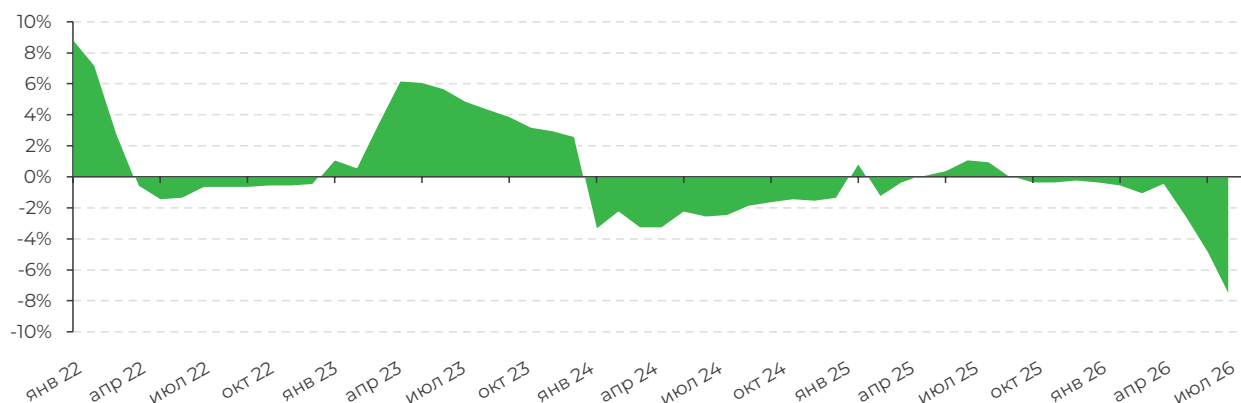
Наибольшее негативное влияние на переработку нефти внутри России в настоящее время оказывают факторы, не связанные с рыночными условиями. Так, по словам вице-премьера Александра Новака, на топливном рынке России сформировался дефицит, поскольку нефтеперерабатывающие заводы частично выходят из строя из-за атак БПЛА.

ДОЛЯ РОССИИ
В МИРОВОМ ВЫПУСКЕ
СПГ В 2025 ГОДУ
СОСТАВИЛА

6,9%

ДИНАМИКА ПРОИЗВОДСТВА НЕФТЕПРОДУКТОВ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2026 ГОДА РЕЗКО СНИЗИЛАСЬ ИЗ-ЗА ВЫХОДА ИЗ СТРОЯ НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИХ ЗАВОДОВ.

Индекс производства нефтепродуктов в России, % к предыдущему году



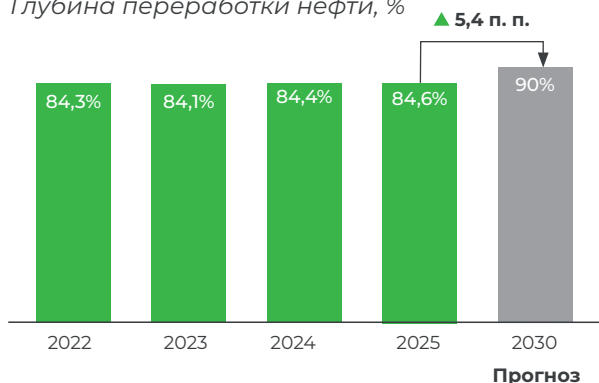
Источник: Росстат (июнь 2026 года)

Индекс производства нефтепродуктов Росстата в первой половине 2026 года⁶ резко снизился и достиг -7,7% к аналогичному периоду предыдущего года. С января 2022 года это самое сильное снижение показателя. В июне производство

нефтепродуктов сократилось на 21,8% в годовом выражении. Вынужденные остановки производства из-за повреждения нефтеперерабатывающих заводов БПЛА негативно влияют на объемы производства нефтепродуктов.

ГЛУБИНА ПЕРЕРАБОТКИ НЕФТИ ДОЛЖНА УВЕЛИЧИТЬСЯ НА 5,4 ПРОЦЕНТНЫХ ПУНКТА К 2030 ГОДУ.

Глубина переработки нефти, %



Источник: Росстат (январь 2026 года), энергетическая стратегия РФ

ИНДЕКС ПРОИЗВОДСТВА НЕФТЕПРОДУКТОВ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2026 ГОДА СНИЗИЛСЯ НА

7,7%

Глубина переработки нефти практически не меняется последние пять лет, оставаясь на уровне чуть выше 84%. При этом энергетическая стратегия РФ предполагает увеличение глубины переработки до 90% к 2030 году. Это будет важным показателем достижения поставленных в стратегии задач.

⁶ На момент подготовки отчета данные за июль 2026 года не опубликованы.

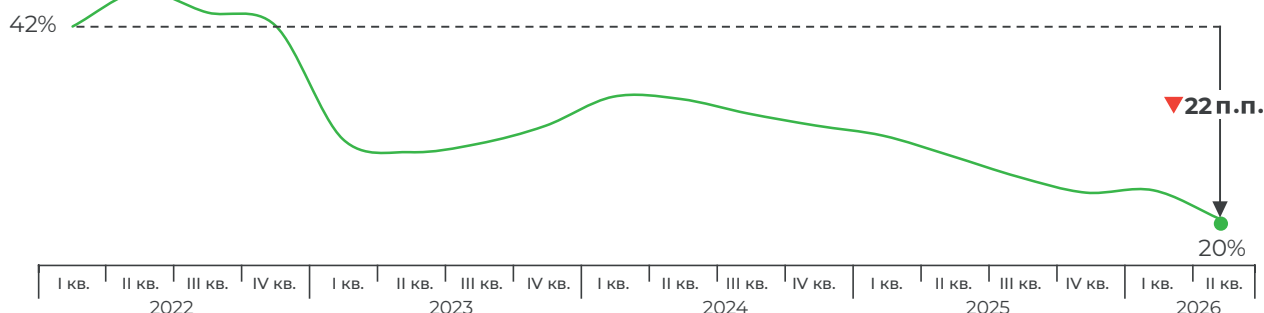
2.2 ДОХОДЫ БЮДЖЕТА, ЦЕНЫ

Нефтегазовые доходы российского бюджета в первой половине 2026 года снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 22,7%, до 3,661 трлн рублей. Сокращение прои-

зошло несмотря на рост цен на углеводороды из-за конфликта на Ближнем Востоке. Причиной снижения нефтегазовых доходов в текущем году стали низкие цены предыдущих периодов.

ДОЛЯ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ В БЮДЖЕТЕ ПРОДОЛЖИЛА СНИЖЕНИЕ.

Вклад нефтегазовых доходов в федеральный бюджет России, %



Источник: Минфин России (июль 2026 года)

Зависимость российской экономики от нефтегазовых доходов продолжает снижаться.

Так, сокращение доли нефтегазовых доходов в бюджете происходит уже третий год подряд.

С 2022 года этот показатель сократился почти на 22 процентных пункта.

По словам президента РФ Владимира Путина, в 2022 году доля нефтегазового сектора в ВВП России составляла около 42%, на конец 2025 года – 23%. Ранее за счет нефтегазовых доходов формировалось около 50% доходной части российского бюджета, сейчас – 20%.

Среди причин по-прежнему падение экспортных цен на нефть в предыдущие годы и внешние ограничения. В 2026 году к ним добавилось снижение возможностей по переработке.

По данным Минэнерго, потребление природного газа в России в 2025 году выросло до 522 млрд куб. м с 517 млрд куб. м в 2024 году. По словам вице-премьера Александра Новака, уровень газификации по итогам 2025 года составил не менее 75%. Согласно энергетической стратегии РФ, к 2050 году уровень газификации должен превысить 86%.

На фоне проблем с переработкой и повышением спроса на топливо в летний период цены на заправках значительно выросли. Связанный с перебоями поставок ажиотаж вызвал дефицит топлива во многих регионах.

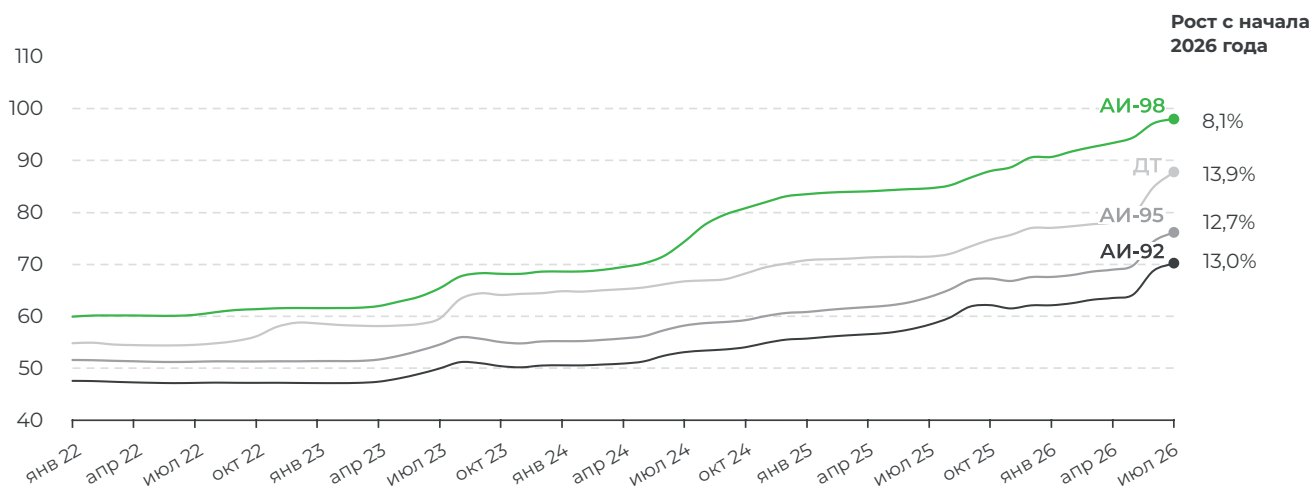
Вертикально интегрированные нефтяные компании в первую очередь обеспечивают свои сети заправочных станций. Поставки топлива независимым поставщикам и сетям АЗС осуществляются с перебоями.

ДОЛЯ НЕФТЕГАЗОВЫХ
ДОХОДОВ В БЮДЖЕТЕ
РОССИИ СНИЗИЛАСЬ ДО

20%

ЦЕНЫ НА ВСЕ ВИДЫ МОТОРНОГО ТОПЛИВА РЕЗКО ВЫРОСЛИ ИЗ-ЗА ПРОБЛЕМ С ПОСТАВКАМИ.

Розничные цены на АЗС, руб. за литр

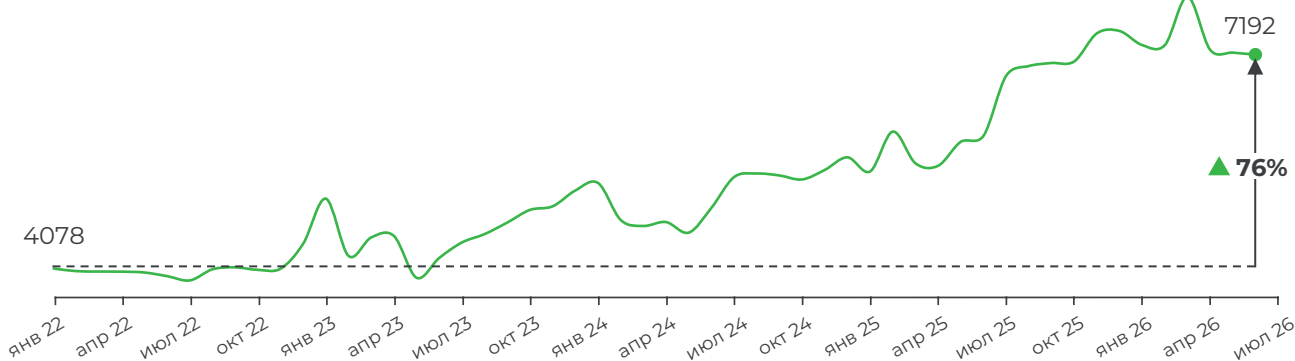


Источник: Росстат (июль 2026 года)

Несмотря на усилия властей и нефтяных компаний, полное восстановление перерабатывающих мощностей займет длительное время. По оценкам участников рынка, ситуация начнет стабилизироваться не раньше осени.

ВНУТРЕННИЕ ОПТОВЫЕ ЦЕНЫ НА ГАЗ В РОССИИ ВЫРОСЛИ ЗА ПОСЛЕДНИЕ ПЯТЬ ЛЕТ НА 76%.

Национальный биржевой индекс цен природного газа, руб. за тыс. куб. м с НДС



Источник: Санкт-Петербургская товарно-сырьевая биржа (июль 2026 года)

По данным Санкт-Петербургской биржи, цены на газ выросли на 76% с 2022 года по первое полугодие 2026 года. Внутренние цены на газ в России контролируются. Тарифы на газ регулярно индексируют для промышленных потребителей и населения. С 1 октября 2026 года планируется индексация внутренних цен на 11,6%.

Однако, по данным Международного газового союза, внутренние оптовые цены на газ в России на конец 2025 года остаются одними из самых низких в мире. Например, они почти в 6 раз меньше, чем в Великобритании, в 4 раза меньше, чем в Китае, и в полтора раза ниже, чем в США.



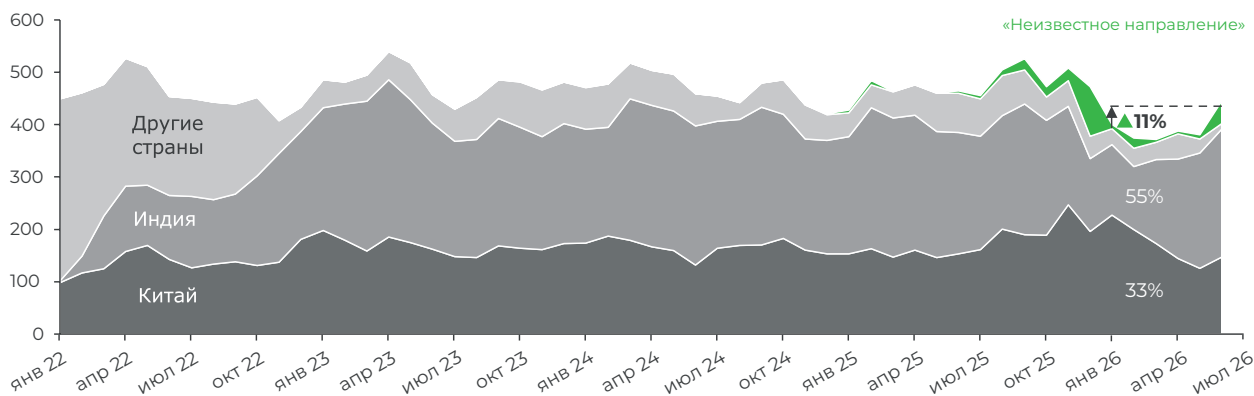
2.3 ЭКСПОРТ РОССИЙСКИХ УГЛЕВОДОРОДОВ

Экспорт нефти из России вырос в первом полугодии 2026 года после существенного снижения. Так, по данным Трекера ископаемого топлива России, с января по июнь 2026 года экспорт нефти из РФ

увеличился на 11% до 445 тыс. тонн в день. Основными покупателями остались Китай и Индия, значительные объемы отправляются на танкерах неизвестным получателям.

НЕСМОТЯ НА ПРОТИВОДЕЙСТВИЕ, ЭКСПОРТ НЕФТИ ИЗ РОССИИ С ЯНВАРЯ ПО ИЮНЬ 2026 ГОДА ВЫРОС НА 11%.

Отправка сырой нефти из России, тыс. тонн



Источник: Трекер ископаемого топлива России / Russia Fossil Tracker (июль 2026 года)

Для противодействия отправке нефти из России недружественные страны вводят серьезные ограничения на танкерный флот. Прекращено международное страхование задействованных в транспортировке российской нефти судов. Тем не менее российские компании пытаются обойти эти ограничения, в частности, используя альтернативные схемы страхования. В июне отгрузки в «неизвестном направлении»⁷ начали снова расти. Российские компании продолжают оптимизировать флот танкеров и маршруты поставок в Азию.

С начала 2026 года изменилась доля основных покупателей российской нефти. Крупнейшим импортером стала Индия с долей 55%, на второе место опустился Китай с долей 33%.

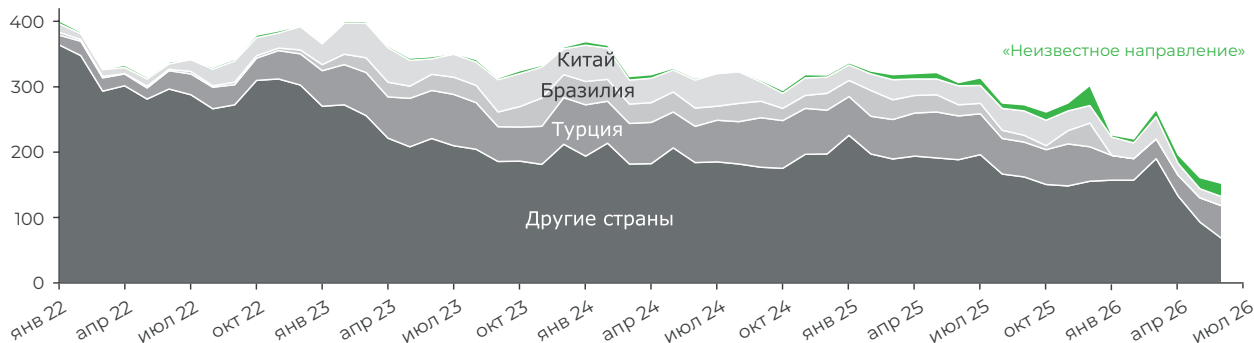
В мае 2026 года Минэкономразвития РФ обновило официальный макроэкономический прогноз. Согласно нему, экспорт нефти в базовом сценарии вырастет в 2026 году на 2,8% и составит 237,2 млн тонн по сравнению с 230,8 млн тонн в 2025-м.

ЭКСПОРТ НЕФТИ
ИЗ РОССИИ
В 2026 ГОДУ
ВЫРОС НА

11%

ОТПРАВКА НЕФТЕПРОДУКТОВ ИЗ РОССИИ СОКРАТИЛАСЬ ИЗ-ЗА ДЕФИЦИТА НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ.

Отправка нефтепродуктов из России, тыс. тонн



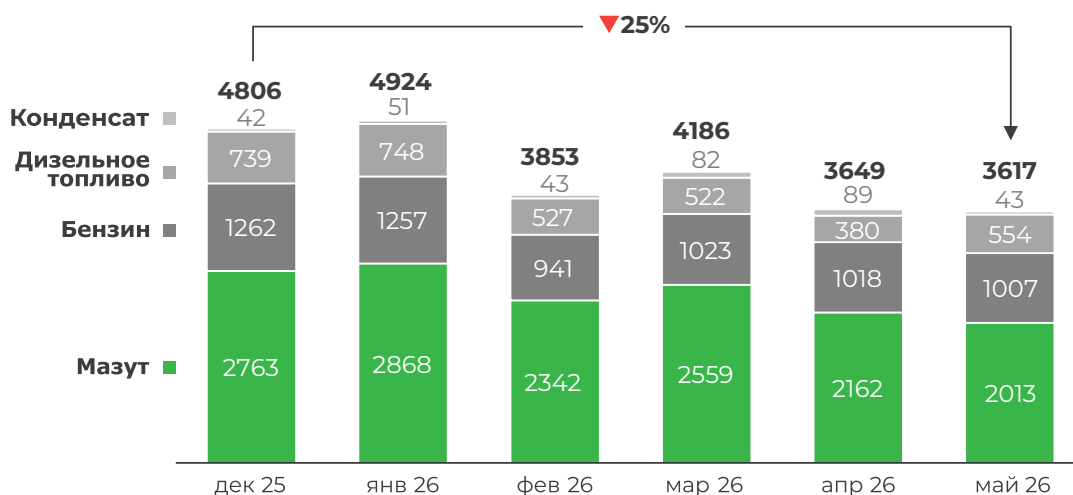
Источник: Трекер ископаемого топлива России / Russia Fossil Tracker (июль 2026 года)

Экспорт нефтепродуктов из России продолжил снижаться в 2026 году. Это связано с дефицитом на внутреннем рынке и ограничениями Правительства РФ на экспорт бензина и дизельного топлива.

⁷ Отправка нефти и нефтепродуктов в «неизвестном направлении» здесь и далее – ситуация, когда конечного получателя невозможно установить.

ПОСТАВКИ НЕФТЕНАЛИВНЫХ ГРУЗОВ ДЛЯ ЭКСПОРТА СОКРАТИЛИСЬ С ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА НА ЧЕТВЕРТЬ.

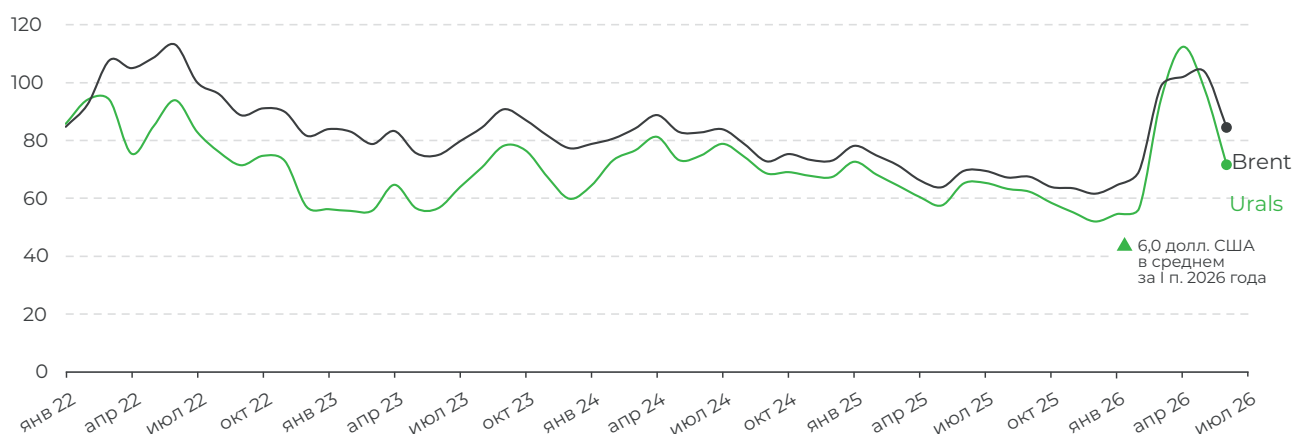
Поставки нефтеналивных грузов для экспорта, тыс. тонн



Источник: ИнфотЭК (июль 2026 года)

В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2026 ГОДА ДИСКОНТ НА URALS СОКРАТИЛСЯ В СРЕДНЕМ ДО 6 ДОЛЛАРОВ ПРОТИВ МАКСИМУМА В 13 ДОЛЛАРОВ В ФЕВРАЛЕ И ИЮНЕ.

Цена нефти марок Brent и Urals, долл. США за барр.



Источник: Cbonds (июль 2026 года)

В феврале и июне 2026 года на фоне роста цен на нефть марка Brent стоила дороже Urals на 13 долларов. Однако в апреле на пике Ормузского кризиса цена нефти марки Urals краткосрочно превысила стоимость Brent. Среднее значение дисконта за полугодие составило 6 долларов.

По данным Международного энергетического агентства, экспорт газа из России увеличился в первом полугодии 2026 года на 8%, или 2 млрд куб. м, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

На фоне сокращения поставок в Европу растет импорт газа в Китай. Россия стала крупнейшим поставщиком трубопроводного газа в эту страну наряду с Туркменистаном. Ведутся переговоры о строительстве нового газопровода «Сила Сибири – 2».

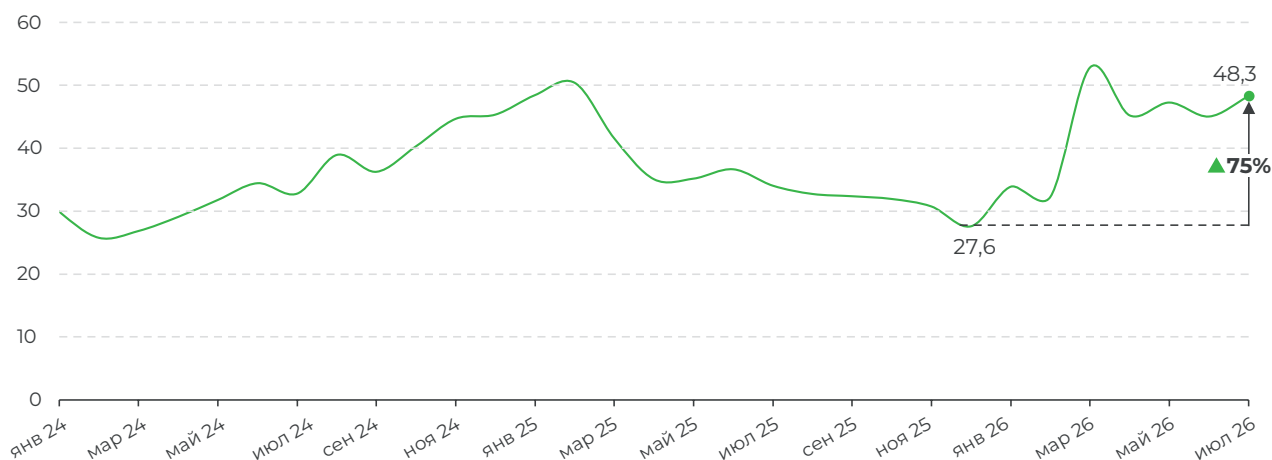
Как бы то ни было, китайская сторона занимает жесткую позицию по ценам на газ для своих потребителей, поэтому будущее этого проекта пока не определено.

Производство и импорт СПГ становятся все более важными направлениями для российской газовой отрасли. По данным Международного газового союза, Россия заняла четвертое место в мире по экспорту СПГ в 2025 году. Основные покупатели российского СПГ – это Китай, Япония, Египет и некоторые страны Европы. При этом объем экспорта снизился на 3 млн тонн и остановился на отметке 30,5 млн тонн.

Согласно энергетической стратегии РФ, к 2030 году целевой уровень производства СПГ должен составить около 100 млн тонн в год, а экспорт – 142 млрд куб. м.

ЦЕНА НА ГАЗ В ЕВРОПЕ С НАЧАЛА ГОДА ВЫРОСЛА НА 75%.

Цена природного газа в европейском хабе TTF, долл. США за барр. нефтяного эквивалента



Источник: Cbonds (июль 2026 года)

На фоне напряженности на Ближнем Востоке цена на природный газ выросла на 75% с 27,6 в декабре 2025 года до 48,3 долл. США за баррель нефтяного эквивалента в июле 2026 года. Мощности по производству СПГ в Катаре стали практически недоступны после блокады Ормузского пролива.

Волатильность цен на газ в европейских хабах останется высокой на фоне внешнеполитической напряженности.

В мире растут объемы использования сжиженного природного газа в качестве топлива для морских

судов. Это происходит на фоне ужесточения экологических требований в экономически развитых странах. Уже сейчас в мире около 800 крупных судов могут работать на таком топливе и еще 600 находятся на стадии постройки.

Однако в России это направление пока развивается медленно. Согласно данным Международного газового союза, в России есть всего одно судно, способное осуществлять заправку морских судов СПГ. В Европе таких судов около 30, в Северной Америке – 11.

ЦЕНА НА ПРИРОДНЫЙ
ГАЗ В ЕВРОПЕ
ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ
2026 ГОДА ВЫРОСЛА НА

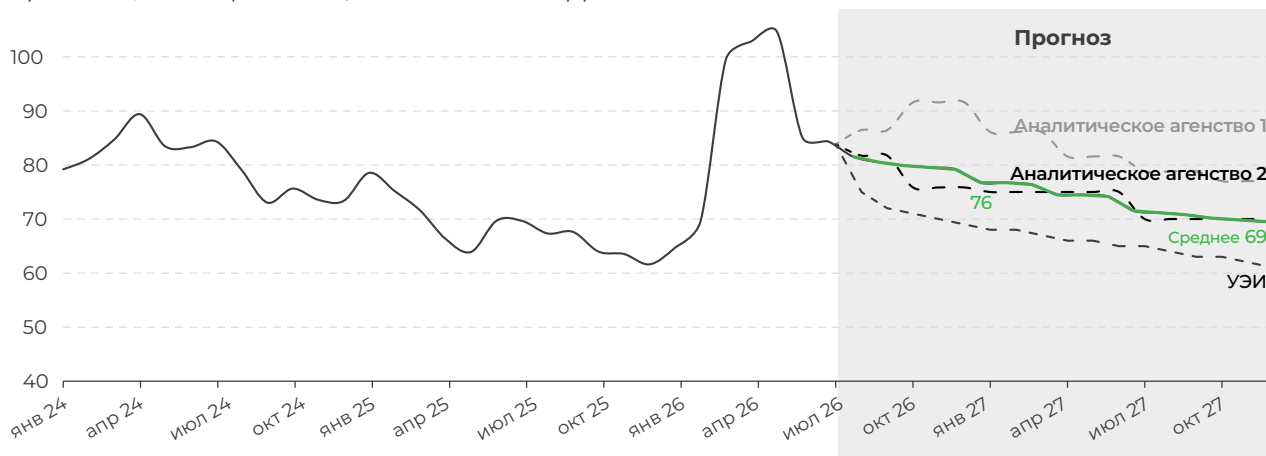
75%



3. ПРОГНОЗ ЦЕН

ЗАРУБЕЖНЫЕ АНАЛИТИКИ ОЖИДАЮТ ЦЕНУ НА НЕФТЬ НА УРОВНЕ В 69 ДОЛЛАРОВ К КОНЦУ 2027 ГОДА.

Прогноз цены нефти Brent, долл. США за барр.



Источник: прогнозы международных аналитических агентств (август 2026 года)

Нефть марки Brent

По состоянию на август 2026 года, прогнозы цен на нефть марки Brent на конец 2026 года находились в диапазоне от 70 до 79 долл. США за барр. в зависимости от сценария. По наиболее консервативному прогнозу УЭИ, к концу 2026 года нефть может торговаться на уровне менее 69 долл. США за барр.

На цену по-прежнему будут влиять геополитические риски, рост поставок из не входящих в ОПЕК стран (США, Бразилия), замедление спроса в Китае, усиление потенциальных ограничений в отношении России и Ирана.

Среднее значение трех прогнозов – это 79 долл. США за барр. в конце 2026 года при отсутствии дальнейшей эскалации на Ближнем Востоке. Возможно снижение цены до 69 долларов до конца 2027 года.

Нефть марки Urals

В первом полугодии 2026 года средний дисконт нефти Urals к Brent составил около 11,5 долл. США. Прогнозы Urals находятся в широком диапазоне от 42 до 82 долл. США за барр.

Официальный прогноз Министерства экономического развития России по цене Urals от мая 2026 года предполагает снижение с 59 в 2026 году до 50 долл. США за барр. в 2028 году. Министерство считает, что дисконт цены на нефть марки Urals постепенно сократится за счет оптимизации логистики и дальнейшей переориентации экспортных потоков.

На цену могут влиять геополитическая напряженность на Ближнем Востоке, рост спроса на российскую нефть в Азии, объемы добычи в России, усиление внешних ограничений и повышение стоимости транспортировки.

Российский бюджет составлен исходя из цены нефти Urals на уровне 59 долл. США за барр.

ПО УСРЕДНЕННЫМ
ПРОГНОЗАМ, НЕФТЬ
МАРКИ BRENT
В КОНЦЕ 2026 ГОДА
БУДЕТ СТОИТЬ

79
ДОЛЛ. США
ЗА БАРР.

МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ
ПРОГНОЗИРУЕТ ЦЕНУ
URALS НА 2026 ГОД
НА УРОВНЕ

59
ДОЛЛ. США
ЗА БАРР.

4. ТЕМА КВАРТАЛА: СИТУАЦИЯ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ НЕФТЕПРОДУКТОВ

С весны 2026 года увеличилось число атак БПЛА на российские нефтеперерабатывающие заводы (НПЗ). По этой причине с апреля 2026 года ситуация на российском рынке топлива резко ухудшилась и возник дефицит предложения. Производство нефтепродуктов снизилось более чем на 20%, участились перебои с поставками топлива на розничные АЗС. С начала года розничные цены на автомобильный бензин выросли на 10–14%, опережая инфляцию в два раза.

Ожидание дальнейшего роста цен на фоне негативных новостей и перебои с топливом на заправках спровоцировали ажиотажный спрос (спрос вырос более чем на треть). Потребители и организации начали закупаться впрок, значительно увеличив нагрузку на заправочные сети.

В отличие от бензина, ситуация с дизельным топливом выглядит менее напряженной. Объем производства дизельного топлива в России почти в два раза превышал выработку бензина и существенно перекрывал внутренние потребности. Ограничение экспорта нефтепродуктов создало запасы, которые позволили удовлетворить ажиотажный спрос. Выпуск дизельного топлива (особенно базового летнего) связан с менее сложными технологическими процессами и осуществляется проще, чем производство высокооктанового бензина.

В сложившейся ситуации крупные вертикально интегрированные нефтяные компании (ВИНК) находятся в более стабильном положении. Они контролируют всю цепочку поставок – от добычи до продажи на АЗС. Убытки в переработке из-за аварий частично компенсируются за счет экспорта сырой нефти. У ВИНК есть собственные запасы топлива, благодаря которым они в первую очередь обеспечивают свои сети заправок. По оценкам Минэнерго, на начало июля резервы бензина в России составили 1,7 млн тонн, что на 4% меньше запасов прошлого года.

Положение независимых поставщиков (тех, кто занимается перепродажей нефтепродуктов) стало более тяжелым. Они сталкиваются с ограничением объема и дефицитом предложения на бирже (СПбМТСБ) и резким сокращением рентабельности. Ограничение оптовых наценок на топливо не позволяет им повышать цены.

В наиболее сложной ситуации оказались независимые сети АЗС и частные заправочные станции. Подавляющее большинство нефтеперерабатывающих мощностей в России принадлежит крупным ВИНК. При этом доля независимых заправочных станций на начало 2026 года составляла 65% от общего числа АЗС.

Они вынуждены работать на грани рентабельности или закрываться на неопределенный срок. Оптовые и биржевые цены на бензин часто превышают предельные розничные цены, рекомендованные ФАС. Правительство пытается поддержать этот сектор и внедряет механизм прямых контрактов между биржей и частными АЗС, но дефицит пока сохраняется. Владельцы АЗС могут избавляться от нерентабельного бизнеса. Так, в середине июля увеличилось на 30% количество объявлений о продаже АЗС – до 150.

Для снижения негативных последствий Правительство РФ принимает следующие меры: продлен полный запрет на экспорт бензина, снижены экологические требования к топливу с класса «Евро-5» до «Евро-3», развернуты масштабные закупки сырья за рубежом. За июнь импорт белорусского бензина в Россию достиг порядка 141 тыс. тонн, что более чем в 2 раза превышает объем поставок за май.

Зарубежные ограничения могут усложнить замену и ремонт оборудования НПЗ (компрессоров, катализаторов, насосов), часть которого поставлялась из недружественных стран. Сроки восстановления инфраструктуры нефтепереработки могут составить от полугода, и на это потребуются сотни миллиардов рублей.

С НАЧАЛА ГОДА
РОЗНИЧНЫЕ ЦЕНЫ
НА АВТОМОБИЛЬНОЕ
ТОПЛИВО ВЫРОСЛИ НА

10–14%

РЕЗЕРВЫ БЕНЗИНА
НА НАЧАЛО ИЮЛЯ
УМЕНЬШИЛИСЬ НА

4%

ПО СРАВНЕНИЮ
С ПРОШЛЫМ ГОДОМ

СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ СИТУАЦИИ НА БЛИЖАЙШИЕ ПОЛГОДА

В зависимости от внешних условий и скорости восстановления инфраструктуры нефтепереработки дальнейшая ситуация в России может развиваться по двум сценариям. Наиболее вероятным мы считаем первый – «Контролируемая стабилизация». Рынок нефтепродуктов с начала августа показывает признаки восстановления: ажиотажный спрос спал, ограничения на продажу топлива отменили более чем в десяти регионах, а цены на бензин медленно снижаются.

1. Контролируемая стабилизация

Масштабных новых разрушений НПЗ удастся избежать, текущие ремонты идут медленно из-за параллельного импорта оборудования. Правительство сохраняет жесткий запрет на экспорт и субсидирует импорт бензина из Индии, Беларуси и Казахстана. Переход на стандарт «Евро-3» частично закрывает дефицит объемов.

Цены на АЗС растут в пределах 1–2% в месяц. В отдельных регионах сохраняются временные перебои с АИ-95. Независимые АЗС смогут пережить сложную ситуацию за счет прямых поставок топлива от ВИНК или биржи.

2. Быстрое восстановление инфраструктуры и рост импорта

Российские НПЗ находят альтернативные каналы поставки оборудования и восстанавливают пострадавшие заводы быстрее графика. Поставки бензина по морю и железной дороге из Индии, Китая и Беларуси достигают максимально возможных объемов, полностью ликвидируя суточный дефицит. Ажиотажный спрос населения утихает на фоне появления топлива на АЗС.

Рост розничных цен замедляется до уровня инфляции. Топливо появляется на АЗС в привычном объеме. Оптовые цены падают, прибыльность независимых сетей АЗС восстанавливается.



ГЛОССАРИЙ

Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) – международная межправительственная организация, объединяющая крупные нефтедобывающие страны для координации политики в нефтяной сфере. Она была создана в 1960 году с целью стабилизации цен на нефть и обеспечения устойчивых поставок на мировой рынок. Ее члены – Саудовская Аравия, Ирак, Кувейт, ОАЭ и др.

Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК+) – расширенный формат сотрудничества ОПЕК с рядом стран, не входящих в этот картель, для совместного регулирования объемов добычи нефти и стабилизации мировых цен на сырье. Ее члены – Россия, Казахстан, Оман и др.

Организация по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР) – международная межправительственная организация, объединяющая экономически развитые страны, которые разделяют принципы рыночной экономики. Например, США, Германия, Япония и др.

IEA | МЭА (International Energy Agency | Международное энергетическое агентство) – автономный международный орган в структуре ОЭСР, созданный для обеспечения энергетической безопасности стран-участниц и анализа глобальных энергетических рынков.

EIA | УЭИ (Energy Information Administration | Управление по энергетической информации) – федеральное статистическое агентство США при Министерстве энергетики, которое собирает, анализирует и публикует официальные данные об энергетическом секторе.

Сжиженный природный газ | Liquefied Natural Gas (СПГ | LNG) – сжиженный природный газ, полученный путем охлаждения природного газа до низкой температуры для транспортировки и хранения в жидком состоянии.

Нефть марки Brent – эталонный сорт легкой малосернистой нефти, добываемой в Северном море, используемый как базовый маркер ценообразования на мировых нефтяных рынках.

Нефть марки Urals – российский экспортный сорт нефти, представляющий смесь тяжелой уральской и легкой западносибирской нефти, торгуемый с дисконтом к эталону Brent.

Спрос на нефть – объем нефти, который покупатели готовы и способны приобрести на внутреннем или мировом рынке по определенной цене в заданный период времени; включает как фактические закупки, так и потенциальные потребности.

Потребление нефти – фактический объем нефти и нефтепродуктов, который используют конечные потребители (транспорт, промышленность, энергетика, бытовой сектор) для производства энергии, сырья или готовой продукции в течение отчетного периода.

Baker Hughes – международная нефтесервисная компания, которая предоставляет технологии и услуги для разведки, бурения, добычи и переработки углеводородов.

TTF (Title Transfer Facility) – виртуальная торговая площадка для природного газа в Нидерландах. Она служит ключевым ценовым ориентиром для европейского рынка газа, и ее используют при заключении фьючерсных и спотовых контрактов.

Процентные пункты (п. п.) – абсолютная разница между двумя значениями, выраженными в процентах, равная 1/100 от одного процента. Используются для измерения изменений процентных показателей без учета относительного роста.

Окончательное инвестиционное решение (ОИР, FID, final investment decision) – решение участников проекта о вложении определенной суммы средств на установленный срок в конкретный инвестиционный проект.

Нефтеперерабатывающий завод (НПЗ) – промышленное предприятие для глубокой переработки сырой нефти в товарные нефтепродукты (бензин, дизельное топливо, керосин, мазут, сжиженный газ).

Вертикально интегрированная нефтяная компания (ВИНК) – крупная компания, контролирующая всю цепочку поставок нефти и нефтепродуктов – от разведки и добычи до реализации топлива в розницу, включая переработку и дистрибуцию.

БПЛА – беспилотный летательный аппарат.



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ



КОНСТАНТИН ПЕТРОВ

Партнер, руководитель направления
по оказанию услуг компаниям
топливно-энергетического комплекса
konstantin.petrov@b1.ru



ЕКАТЕРИНА АЛЕКСАНДРОВА

Партнер, руководитель группы
по оказанию налоговых услуг компаниям
топливно-энергетического комплекса
ekaterina.alexandrova@b1.ru



АГАБЕК БАДАЛОВ

Партнер, руководитель направления
по оказанию услуг нефтесервисным компаниям
agabek.badalov@b1.ru



АЛЕКСЕЙ ЛАВРУХИН

Руководитель
аналитического центра
alexey.lavrukhin@b1.ru



НИКИТА ОВСЕЕВ

Директор, отдел по развитию бизнеса, группа
по оказанию услуг компаниям нефтегазовой отрасли
nikita.ovseev@b1.ru

О ГРУППЕ КОМПАНИЙ Б1

Группа компаний Б1 предлагает многопрофильные услуги в сфере аудита, стратегического, технологического и бизнес-консалтинга, сделок, оценки, налогообложения, права и сопровождения бизнеса.

Мы работаем свыше 35 лет в России и более 25 лет в Беларуси. За это время в компаниях группы создана сильная команда специалистов с обширными знаниями и опытом реализации сложнейших проектов. Наша практика представлена в 12 городах: Москве, Минске, Владивостоке, Екатеринбурге, Казани, Краснодаре, Новосибирске, Ростове-на-Дону, Самаре, Санкт-Петербурге, Тольятти и Челябинске.

Группа компаний Б1 помогает клиентам находить новые решения, расширять, трансформировать и успешно вести свою деятельность, а также повышать свою финансовую устойчивость и кадровый потенциал.

© ООО «Б1 – Консалт», 2026
Все права защищены.

Информация, содержащаяся в настоящей публикации, представлена в сокращенной форме и предназначена лишь для общего ознакомления, в связи с чем она не может рассматриваться в качестве полноценной замены подробного отчета о проведенном исследовании и других упомянутых материалов и служить основанием для вынесения профессионального суждения. Группа компаний Б1 не несет ответственности за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действия или отказа от действия на основании сведений, содержащихся в данной публикации. По всем конкретным вопросам следует обращаться к специалисту по соответствующему направлению.

Информация в данной публикации не предназначена для потребителей.

B1.RU | B1.BY



Единый номер для звонков из России

8 800 500 9700

Офис в Москве

+7 495 755 9700