Ключевые драйверы, вызовы и неопределенности развития мирового нефтяного рынка в ближайшей перспективе

ГРОМОВ А.И.
Главный директор по энергетическому направлению Фонда «Институт энергетики и финансов»

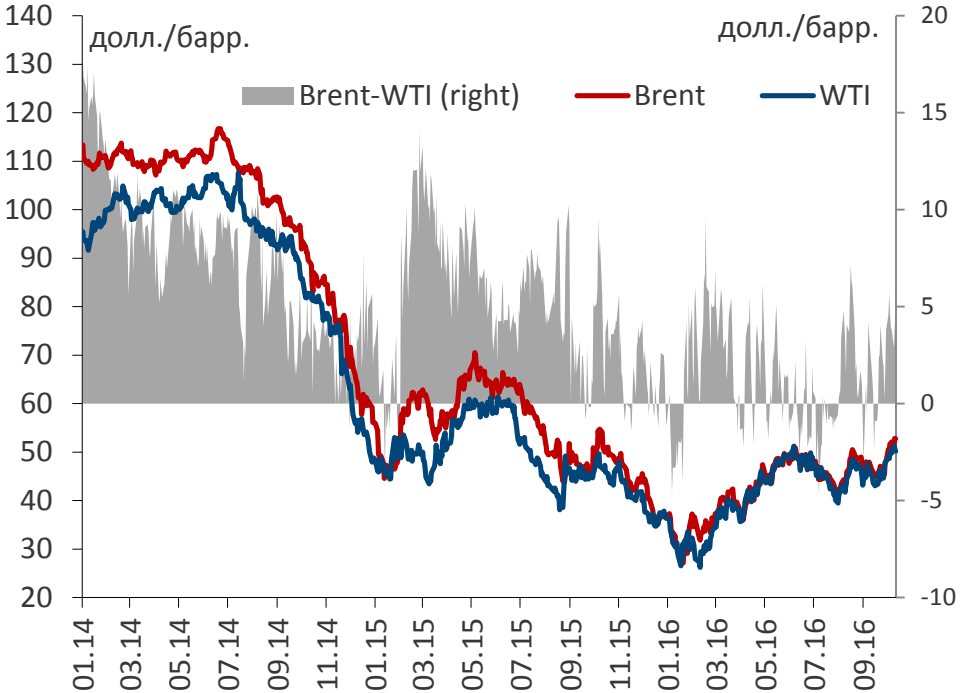
4-я Международная Конференция

«Мировые рынки нефти и газа: ужесточение конкуренции»

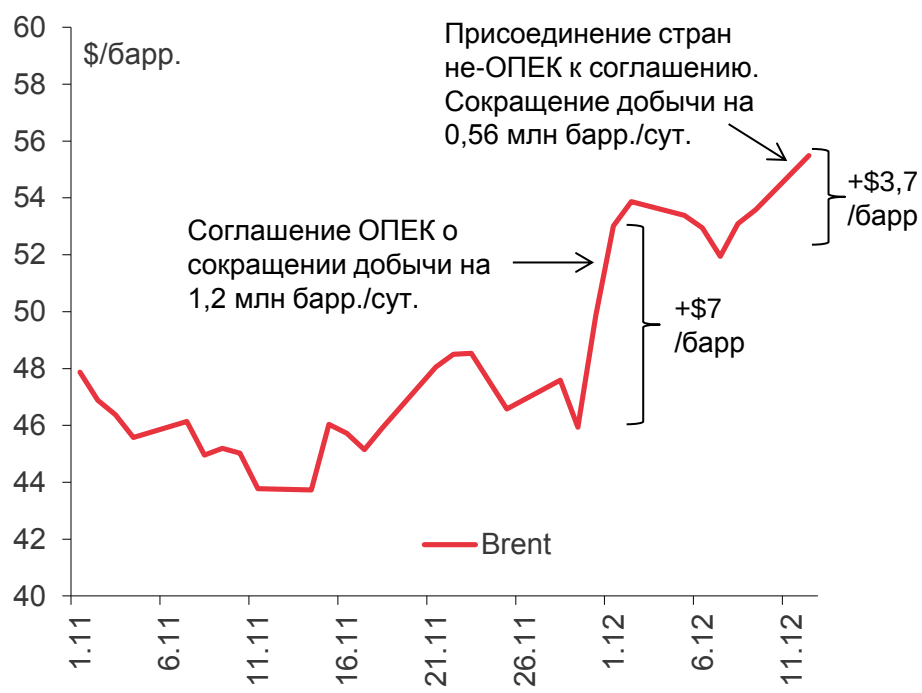
ИМЭМО, 13 декабря 2016

Нефтяные цены рвутся вверх после решения производителей нефти о сокращении добычи с 01.01.2017

Динамика мировых цен на нефть, июль 2014 – октябрь 2016 гг.



Динамика мировых цен на нефть, ноябрь-декабрь 2016 гг.



Источник: ИЭФ по данным Bloomberg

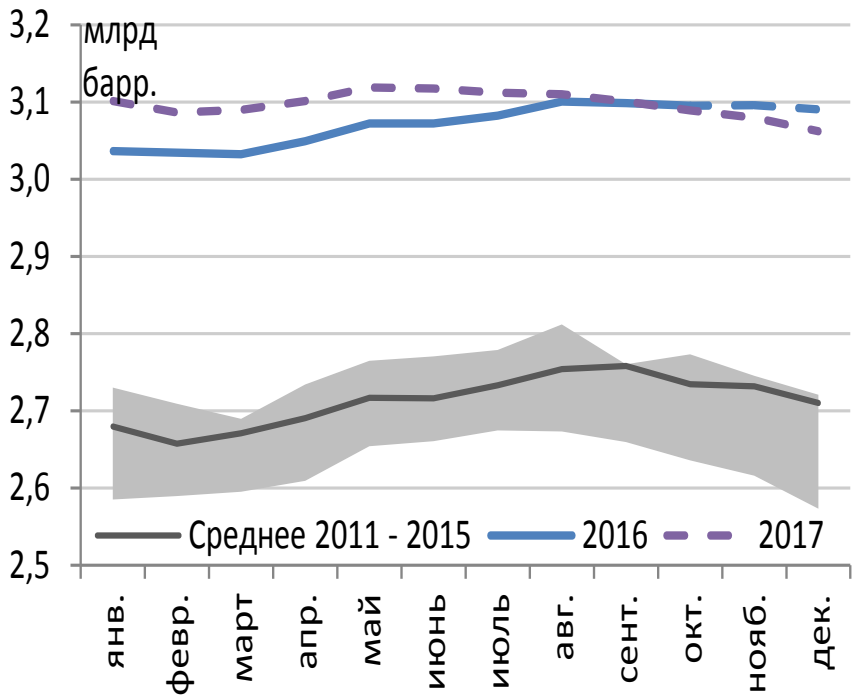
- После шокового падения 2014 г. и турбулентности на рынке конца 2015 г. - начала 2016 г., волатильность мировых цен на нефть резко снизилась.
- Решение стран ОПЕК о сокращении добычи, принятое 30.11.2016, и присоединение к нему еще 11 стран, не входящих в ОПЕК, включая Россию 10.12.2016, развернуло мировые нефтяные цены вверх
- Однако дальнейшая динамика цен на нефть будет, во-многом, зависеть от сокращения «разрыва» между поведением рынка и состоянием фундаментальных факторов.

Текущая динамика спроса, предложения и запасов жидких углеводородов (ЖУВ)

Мировой спрос и предложение ЖУВ

Источник: ИЭФ по данным EIA

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в развитых странах

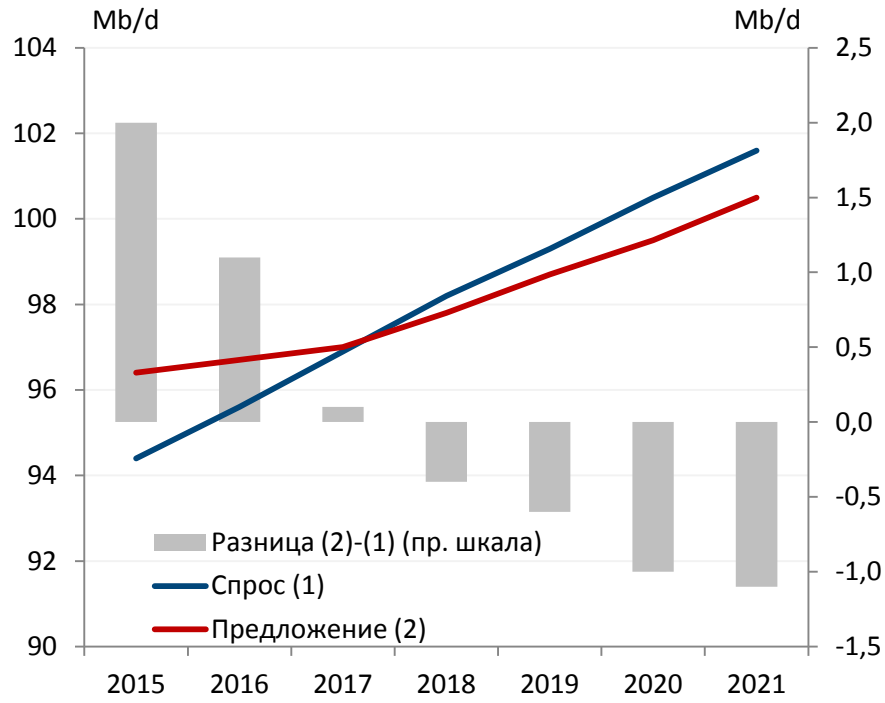


Источник: ИЭФ по данным EIA

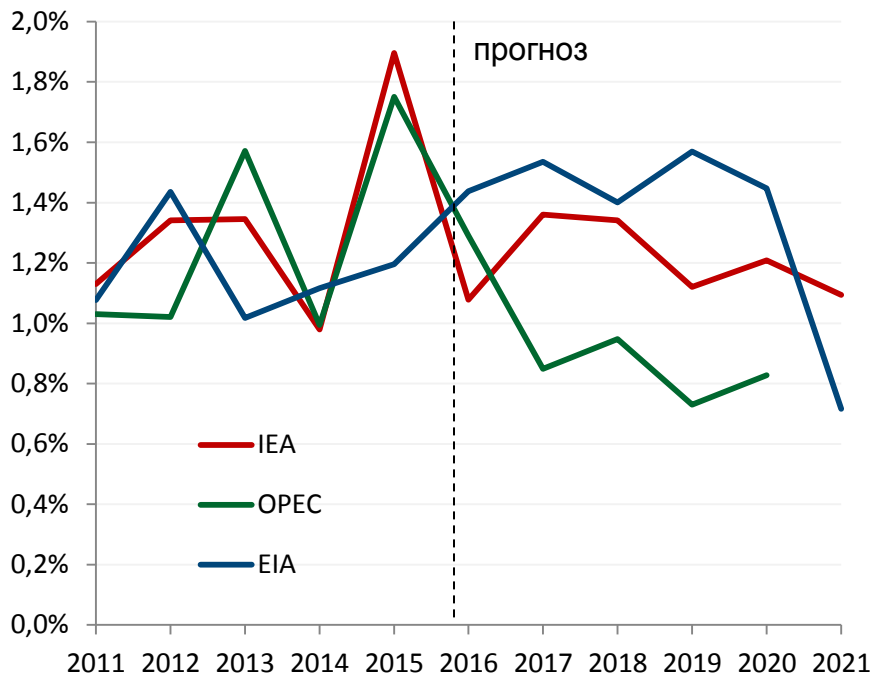
- На рынке, по-прежнему, сохраняется профицит мирового предложения жидких углеводородов, который в 2016 г., в среднем по году, может составить 0,7-0,8 млн барр./сут.
- Коммерческие запасы нефти в странах ОЭСР также продолжают держаться на максимальных уровнях в 3,0-3,1 млрд барр.

Риски высокой волатильности «поведения» нефтяного рынка сохраняются…

Прогноз баланса спроса и предложения ЖУВ



Темпы роста мирового спроса на нефть

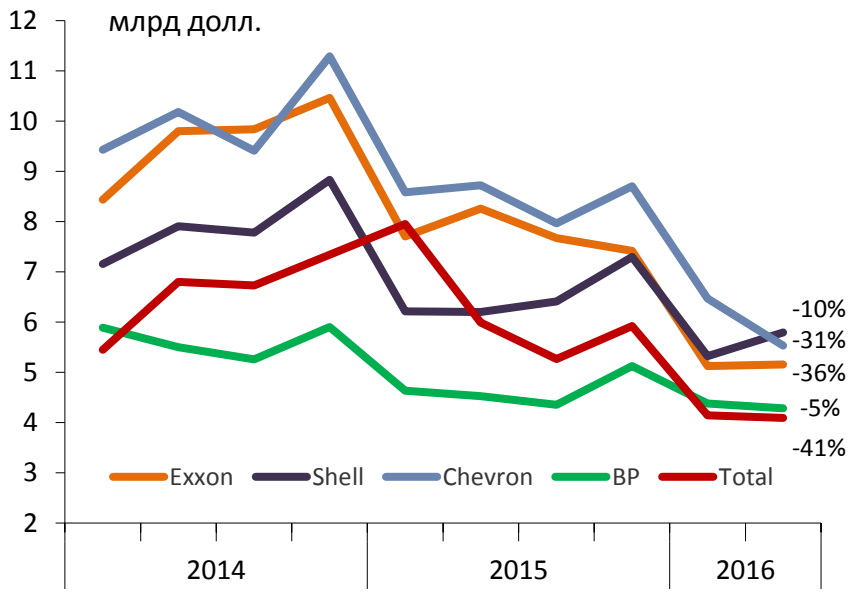


- EIA и МЭА не ожидают устойчивого замедления темпов роста спроса в среднесрочном периоде, пока цены будут оставаться на относительно низком уровне.
- Ожидаемый рост предложения нефти может не покрыть дополнительный спрос на нее, вследствие значительного недоинвестирования мировой нефтегазовой отрасли в 2015 – 2016 гг.

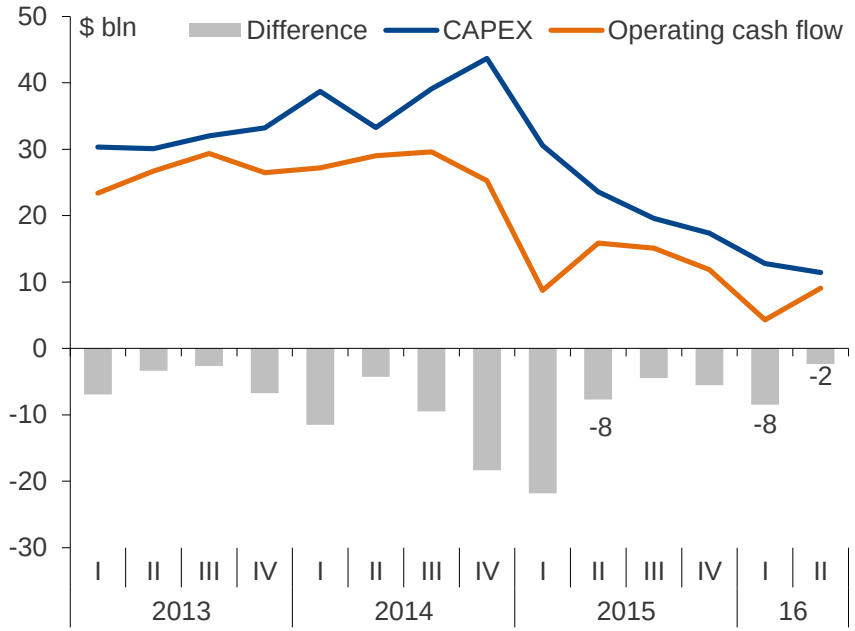
Источники: ИЭФ по данным EIA, МЭА, ОПЕК

Избыточно низкие цены на нефть снижают инвестиционную активность в отрасли…

Капиталовложения крупнейших МНК



Капиталовложения и операционный денежный поток независимых производителей Северной Америки



- Суммарные капиталовложения 5 крупнейших МНК снизились в первом полугодии 2016 г. на 27% г/г до $50,3 млрд
- Капитальные вложения независимых производителей Северной Америки сокращаются 6-ой квартал подряд до $11,4 млрд (-52% г/г)
- Падение инвестиций будет оказывать влияние на развитие отрасли и цены на энергоносители в течение ближайших 3-5 лет

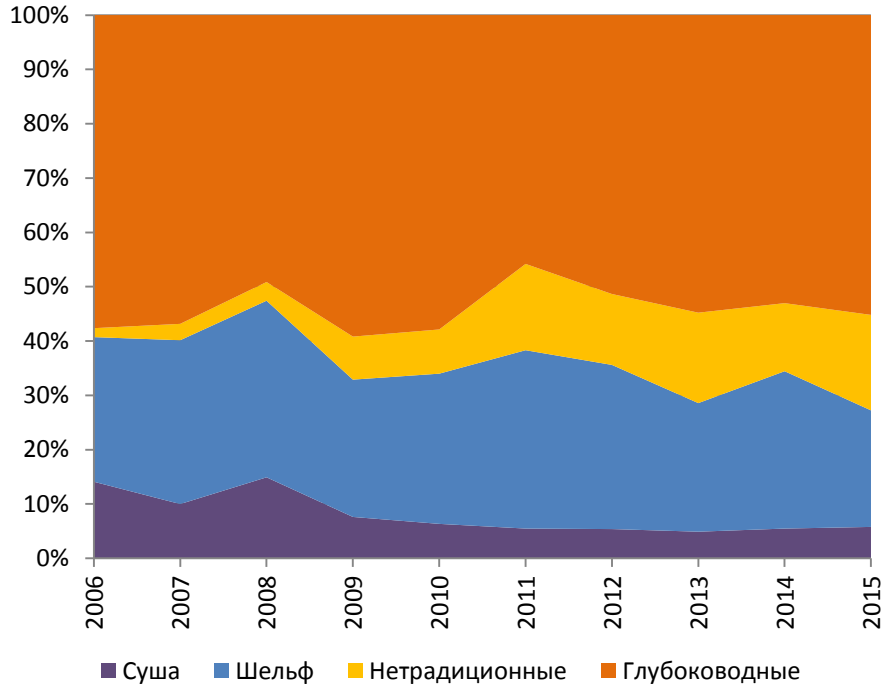
Источник: ИЭФ по данным компаний, Bloomberg

Нефтяные мейджоры:

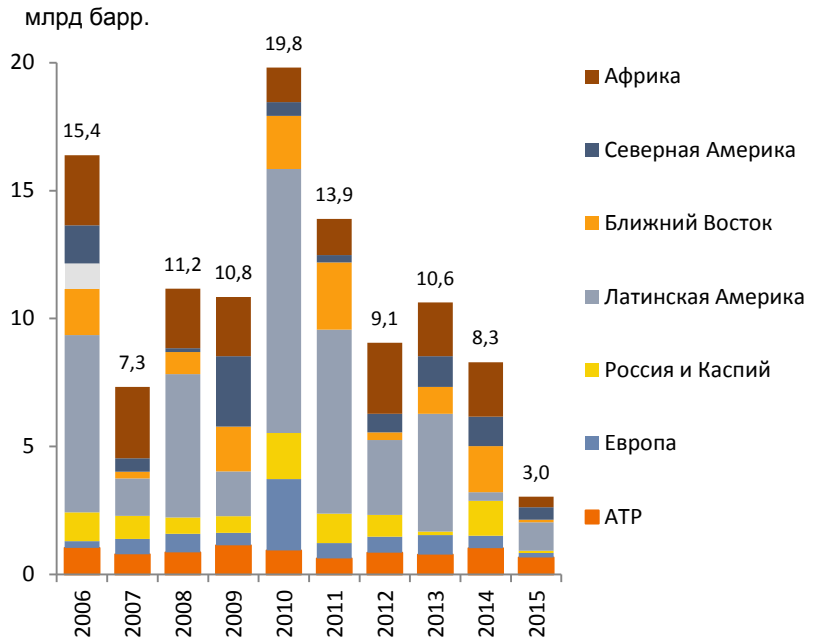
Продолжающееся падение инвестиций и снижение результативности ГРР на нефть

Динамика расходов на ГРР и результаты ГРР свидетельствуют о первых признаках снижения запасов

Структура расходов на ГРР крупнейших МНК



Динамика открытия новых ресурсов ЖУВ



- Происходит перераспределение структуры расходов ГРР в пользу нетрадиционных видов запасов. В 2015 году затраты на ГРР по традиционным ресурсых снизились более чем в 2 раза (с $15 млрд до $7 млрд)
- Прирост мировых разведанных ресурсов углеводородов по итогам 2015 г. стал минимальным за последние 10 лет и составил всего 3 млрд барр. – сокращение почти в 3 раза по сравнению с 2014 г.
- Высокие затраты и медленная коммерциализация запасов привели к снижению доходности ГРР: для супермейджеров IRR по традиционным ГРР проектам составляет 4-9% за 2006-2015 гг.

Источник: Выступление И.И,Сечина, главного исполнительного директора ПАО «НК «Роснефть» на V Евразийском Форуме в Вероне, 20.10.2016

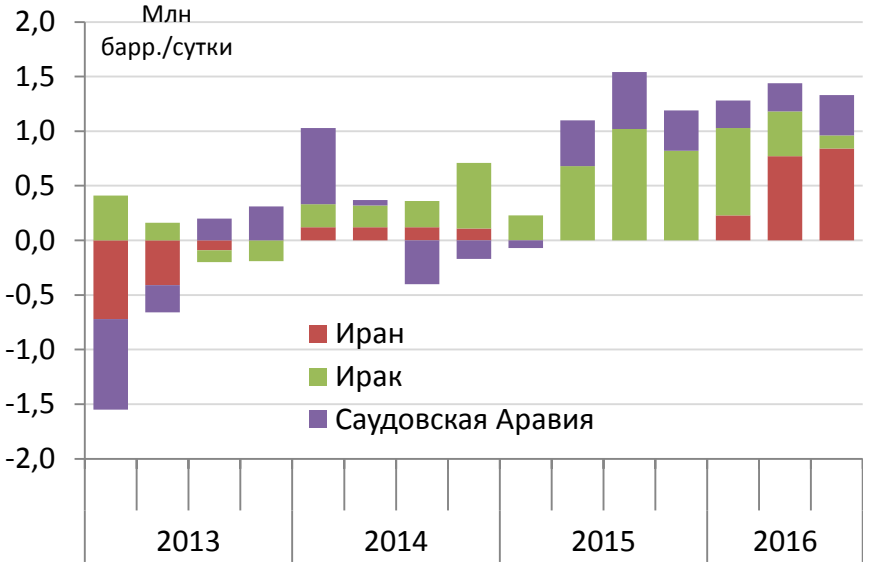
ОПЕК:

Возвращение к управляемому воздействию на рынок после провала стратегии «ценовой войны»

Рост добычи нефти странами ОПЕК остановился…

Добыча сырой нефти странами ОПЕК и спрос на нефть стран ОПЕК

Динамика добычи сырой нефти в Саудовской Аравии, Иране и Ираке

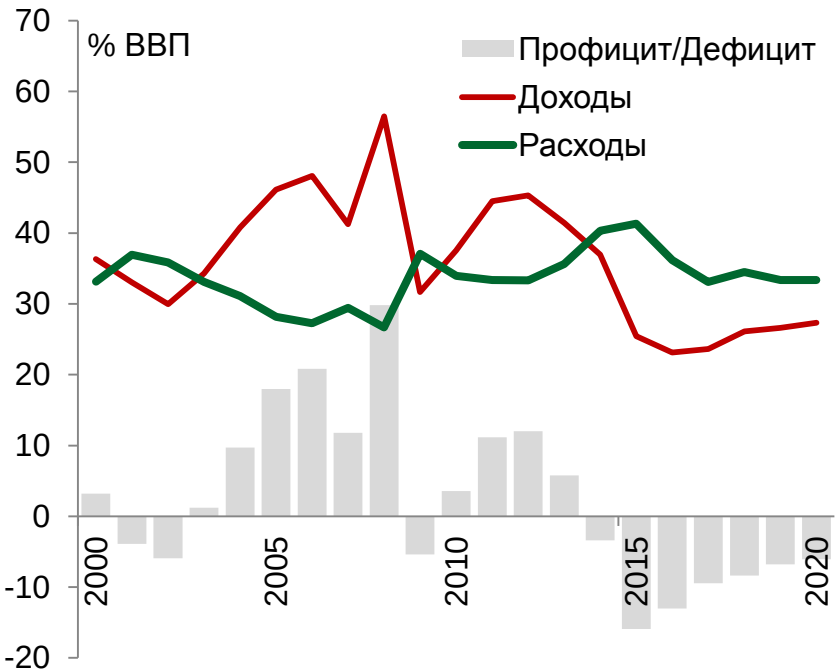


Источник: ИЭФ по данным EIA

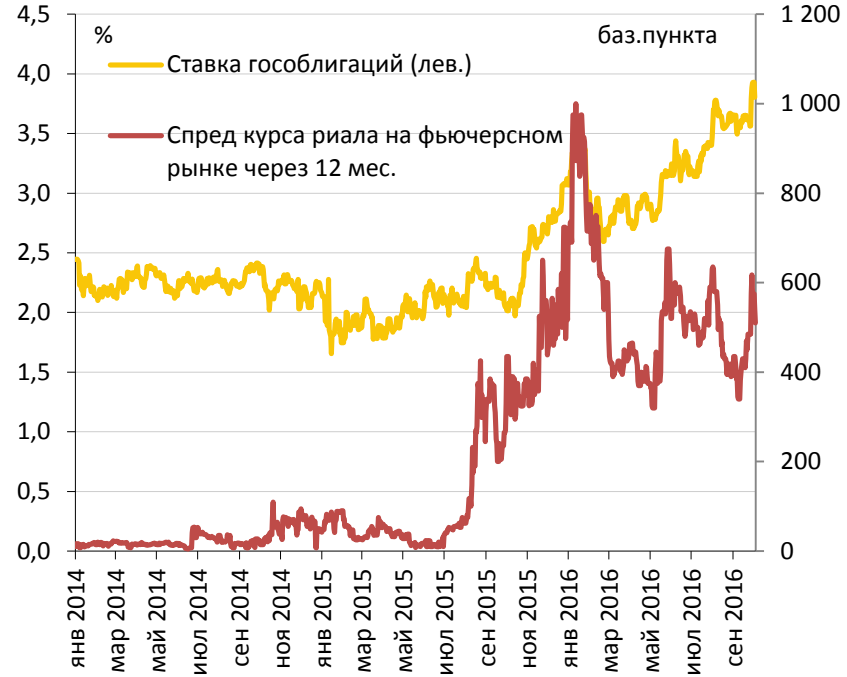
- ОПЕК 2 года не сокращала добычу, несмотря на наличие дисбаланса. При этом конкуренция между крупнейшими производителями - Саудовской Аравией, Ираком и Ираном - росла
- Переговоры в Дохе в апреле 2016 г. о «заморозке» добычи между Россией и крупнейшими странами ОПЕК, несмотря на отсутствие решений, оказали краткосрочный позитивный эффект на рынок, но потребовали дальнейших действий Организации
- Прорывом в сфере коллективным действий стран ОПЕК за последние годы стало решение о сокращении добычи нефти странами ОПЕК на 1,2 млн барр./сутки с 01.01.2017, принятое на Конференции ОПЕК 30.11.2016, а также присоединение к этому соглашению еще 11 стран-производителей нефти, включая Россию 10.12.2016, что может привести к совокупному сокращению добычи на 1,7-1,8 млн барр./сутки

Саудовская Аравия: сложности в экономике нарастают…

Дефицит бюджета Саудовской Аравии



Ставки гособлигаций и фьючерсного курса риала



- В 2015 году дефицит бюджета Саудовской Аравии составил 15,9% ВВП – максимальный уровень с 1987 года. В 2016 году дефицит бюджета КСА составит 10-12% ВВП. Такой уровень не является устойчивым даже на горизонте 5 лет
- В сентябре 2016 года КСА сохранило замораживание роста заработной платы в бюджетном секторе (60-80% занятых работают в бюджетном секторе).
- Как представляется, начатые реформы по развитию не-нефтяного сектора не смогут оказать значимую поддержку экономике в краткосрочной перспективе

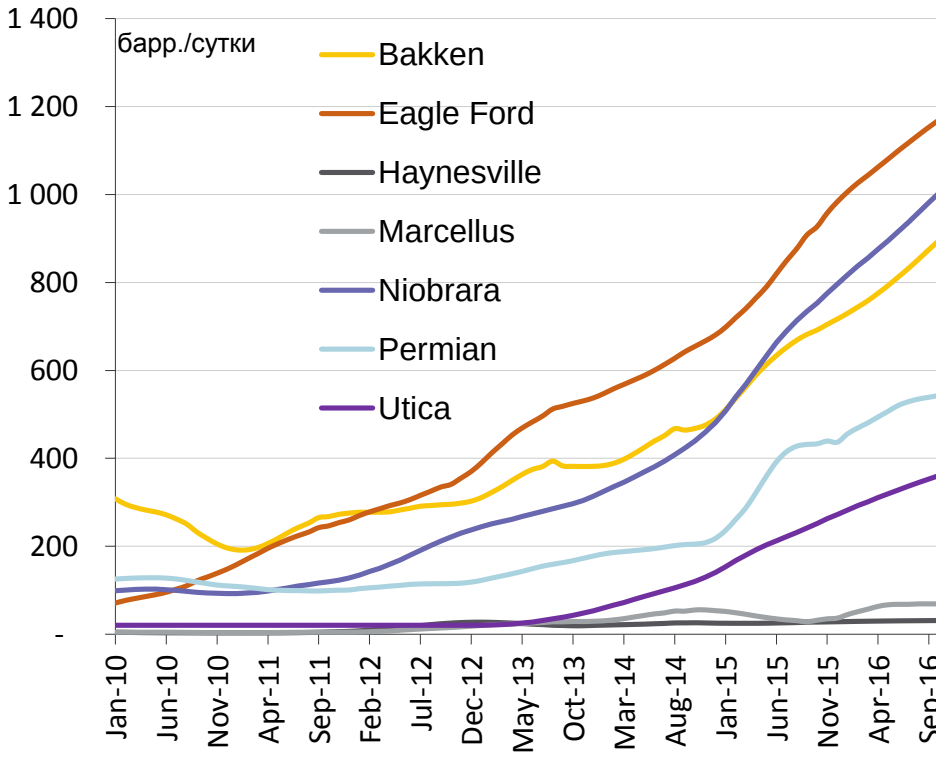
Источник: Выступление И.И,Сечина, главного исполнительного директора ПАО «НК «Роснефть» на V Евразийском Форуме в Вероне, 20.10.2016

США:

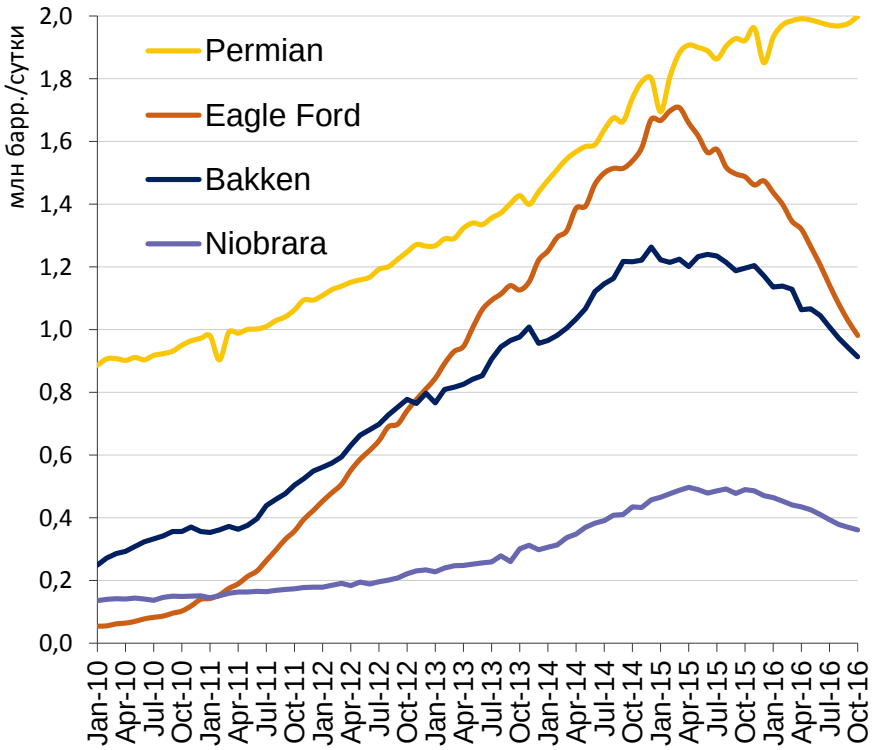
Будет ли масштабное возобновление роста добычи сланцевой нефти?

Добыча сланцевой нефти в США постепенно приспосабливается к низким ценам на нефть

Добыча нефти на основных плеях в расчете на одну буровую установку



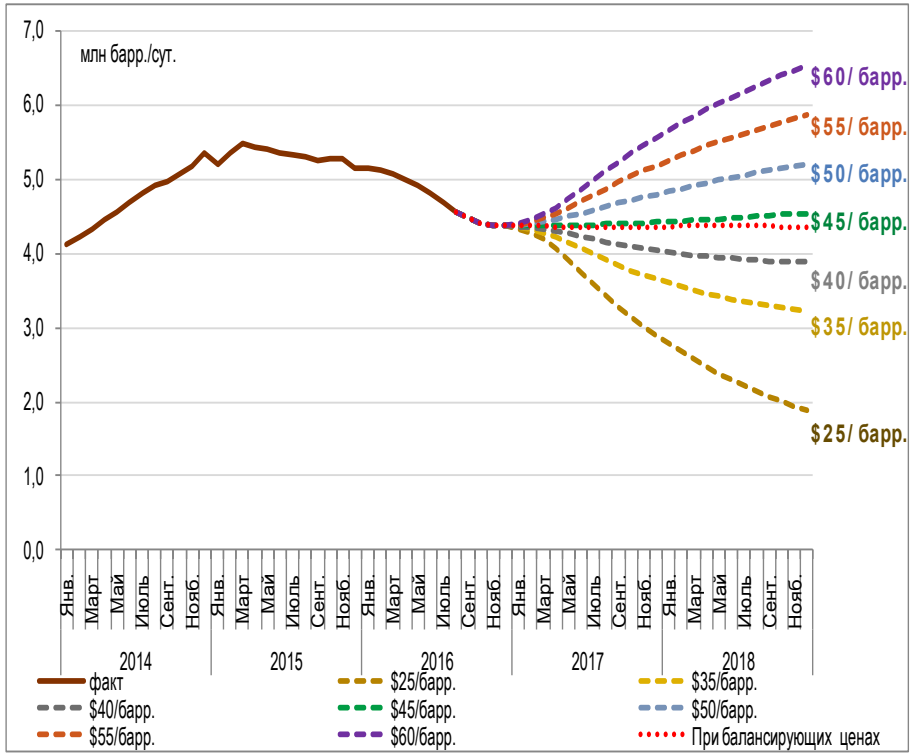
Добыча нефти на основных плеях плотных пород США



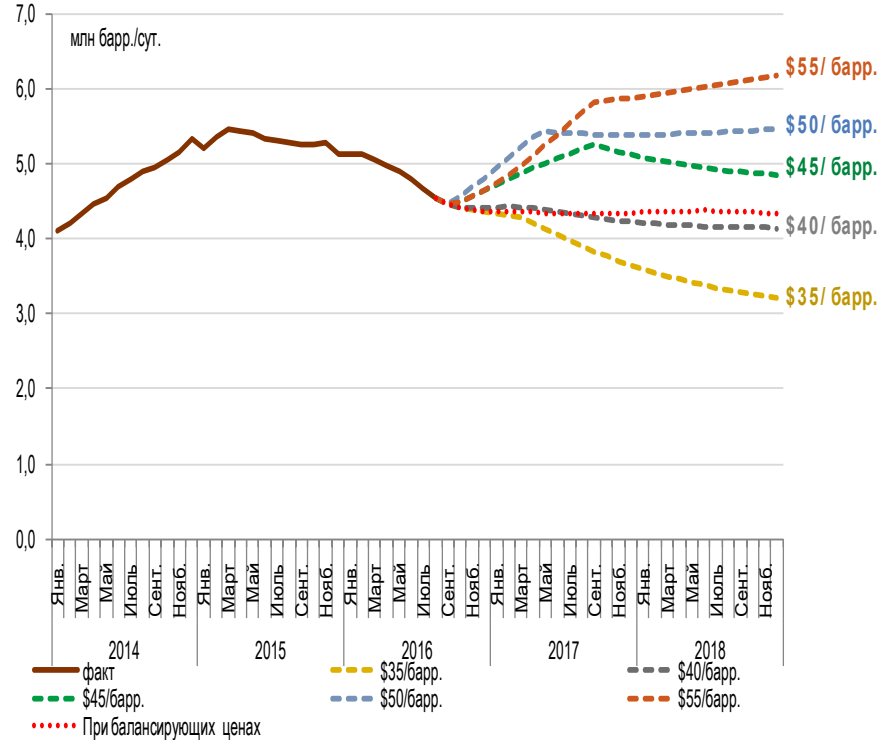
Источник: ИЭФ по Drilling Productivity Report, октябрь 2016 г.

Вместе с тем, существенный рост добычи сланцевой нефти возможен лишь при цене нефти не ниже $50-55/барр.

Добыча сланцевой нефти США без учета ввода в эксплуатацию DUC-скважин*



Добыча сланцевой нефти США с учетом ввода в эксплуатацию DUC-скважин*



**- ввод в эксплуатацию скважин из фонда пробуренных, но незаконченных (drilled uncompleted wells, DUC-скважины)*

- **Рост добычи нефти на сланцевых формациях США в краткосрочной перспективе возможен лишь при цене нефти не ниже $50-55/барр**.
- Еще один фактор неопределенности в оценке предложения сланцевой нефти в США связан с эффектом от ввода DUC-скважин.

Источник: «Роснефть» на основе данных IEA

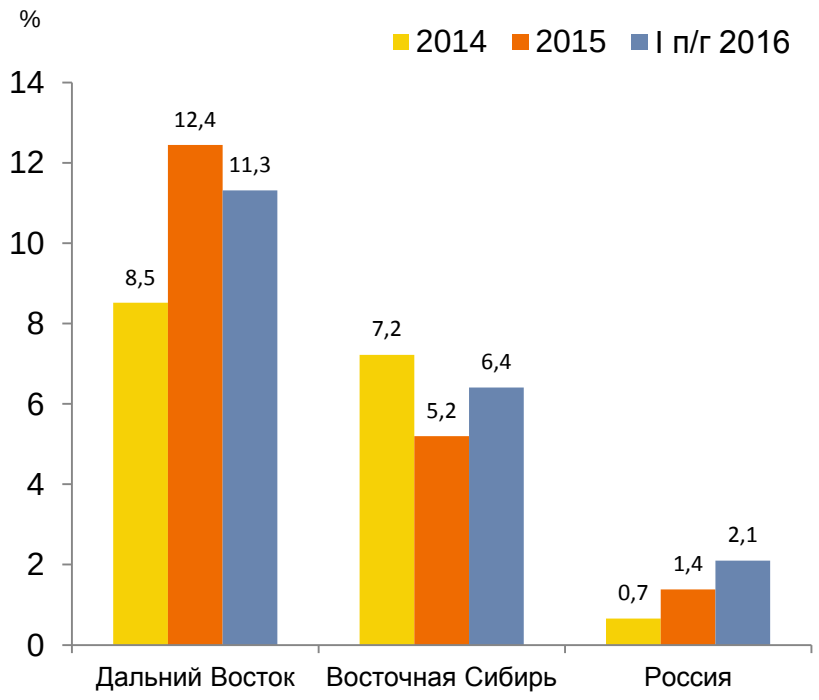
Россия:

В поиске баланса

Текущая динамика добычи нефти в России позитивна

Динамика добычи нефти и газового конденсата в РФ

Прирост добычи нефти и газового конденсата



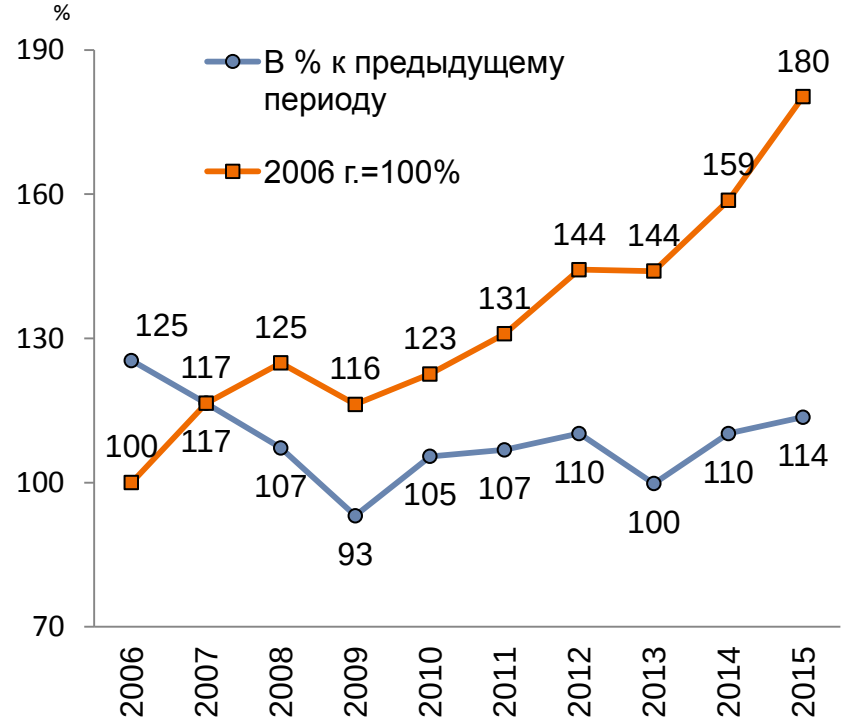
- Среднегодовой прирост нефтедобычи в России в 2010-2015 гг. составил 1,1%
- Минэнерго России прогнозирует рост добычи нефти и газового конденсата в стране в 2016 г. на 1,5-2% до 540-544 млн т

- Добыча нефти на месторождениях Восточной Сибири в I п/г 2016 г. выросла на 6,4 %, а Дальнего Востока – на 11%
- Прирост добычи в восточных регионах России в 2014-2015 гг. в несколько раз превышал среднероссийский показатель

Источники: ЦДУ ТЭК, Минэнерго РФ

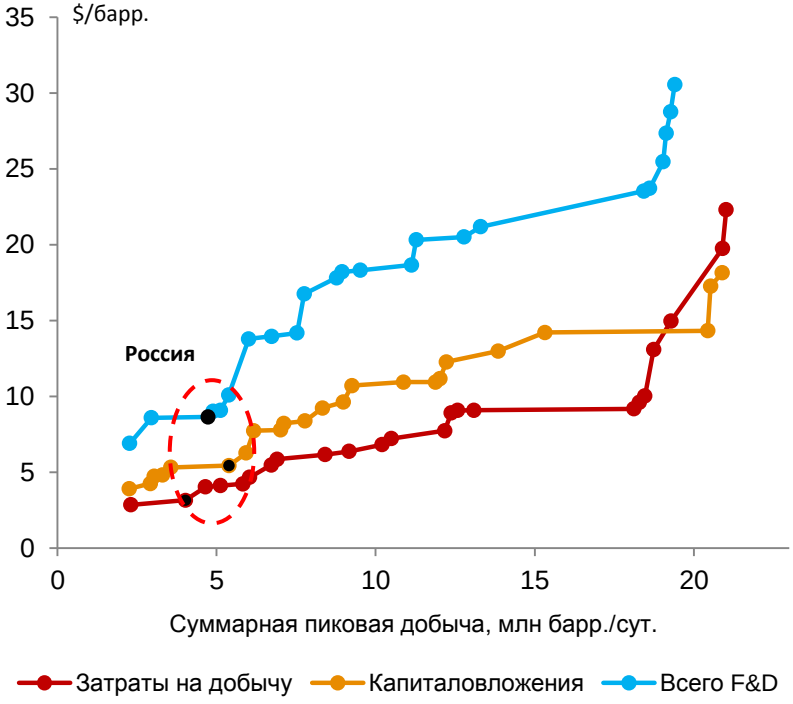
В России продолжаются инвестиции в нефтедобычу, а российские нефтяные проекты прибыльны даже при низких ценах на нефть

Индекс физического объема инвестиций в основной капитал в разведку и добычу нефти и газа в РФ



Источники: Росстат

Удельные затраты на разведку и добычу (без расходов на транспортировку и роялти) для крупнейших нефтяных проектов



Источники: Goldman Sachs, Wood Mackenzie

- В России в 2015 г. инвестиции в нефтедобычу увеличились на 14% г/г в национальной валюте (в постоянных ценах), что стало максимальным ростом инвестиций за последние 8 лет.

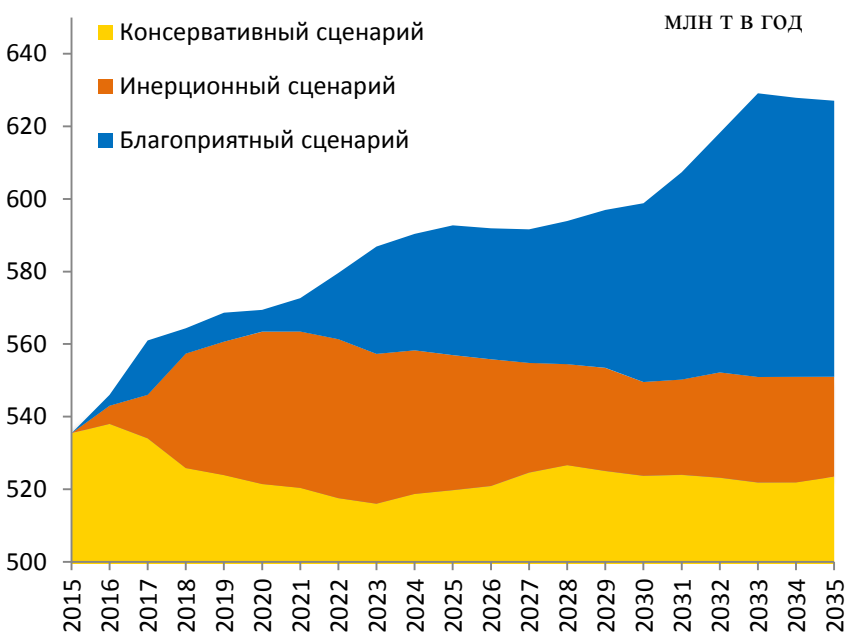
- По оценке Goldman Sachs, российские нефтяные проекты генерируют положительный свободный денежный поток даже при $10/барр.
- По оценке Wood Mackenzie, 80% российских нефтяных проектов останутся прибыльными даже при цене нефти $20/барр.

Россия обладает значимым ресурсным потенциалом для увеличения добычи нефти и газового конденсата в будущем

Доказанные запасы и потенциальные извлекаемые ресурсы нефти в ключевых странах

Источники: Goldman Sachs, BP Statistical Review 2016, EIA, МПР, USGS, Зарубежгеология, «Роснефть»

Потенциал увеличения добычи нефти и газового конденсата в РФ, 2015-2035 гг.



Источник: ИЭФ

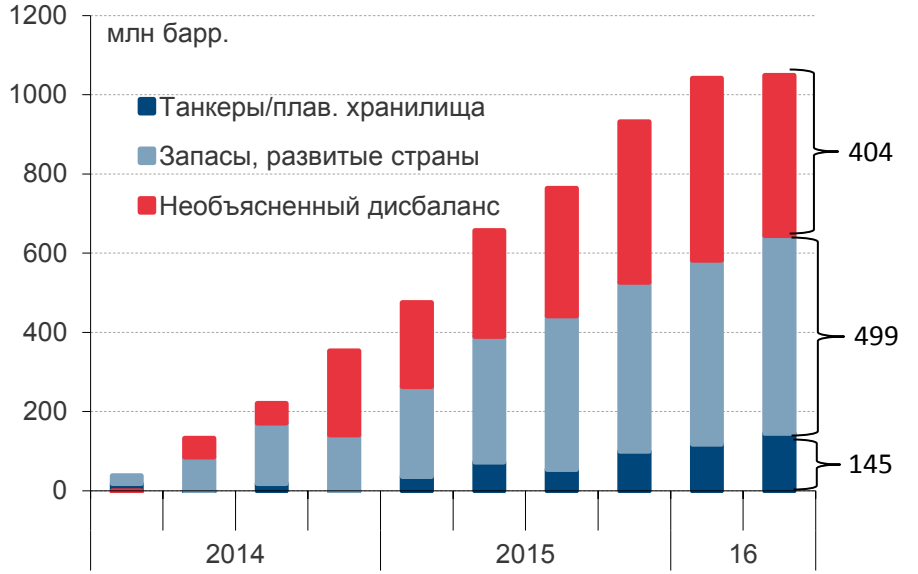
- Россия обладает уникальным ресурсным потенциалом для эффективного развития нефтедобычи
- К 2020 г. Россия располагает возможностями для увеличения добычи нефти и газового конденсата до 555-560 млн т

Недостаточная прозрачность статистики:

один из ключевых элементов неопределенности на мировом нефтяном рынке

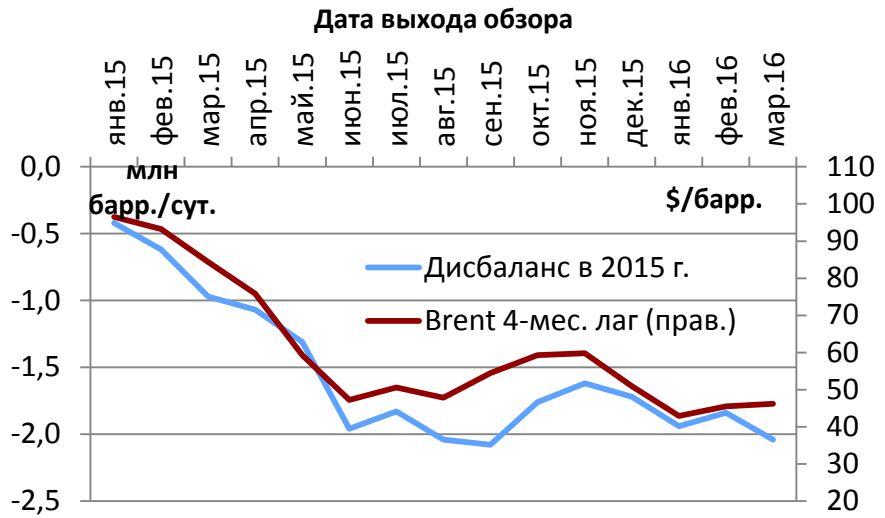
Реальная величина дисбаланса на мировом рынке нефти неизвестна

Величина запасов и дисбаланса мирового рынка ЖУВ в 2014 – 2015 гг. накопленным итогом



Источник: МЭА

Прогноз и оценка дисбаланса (спрос минус предложение) в 2015 г. в обзорах STEO и цена Brent

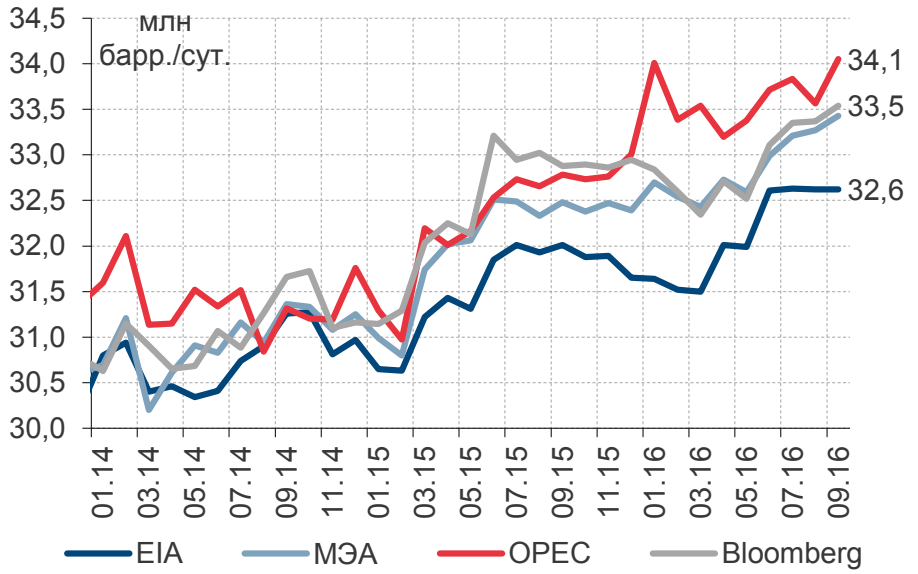


Источники: EIA

- Около половины дисбаланса на мировом рынке не объясняется энергетическими агентствами.
- Данный объем можно попытаться объяснить изменением запасов в развивающихся странах. Однако оценки изменения данных запасов существенно расходятся даже при использовании национальной статистики.
- Энергетические агентства в обзорах 2015 г., по сути, не смогли оценить величину дисбаланса на мировом рынке и свои оценки скорее адаптировали к уровню цен, наблюдаемому несколько месяцев назад

Оценки текущих и потенциальных поставок нефти из ОПЕК серьезно расходятся у разных агентств

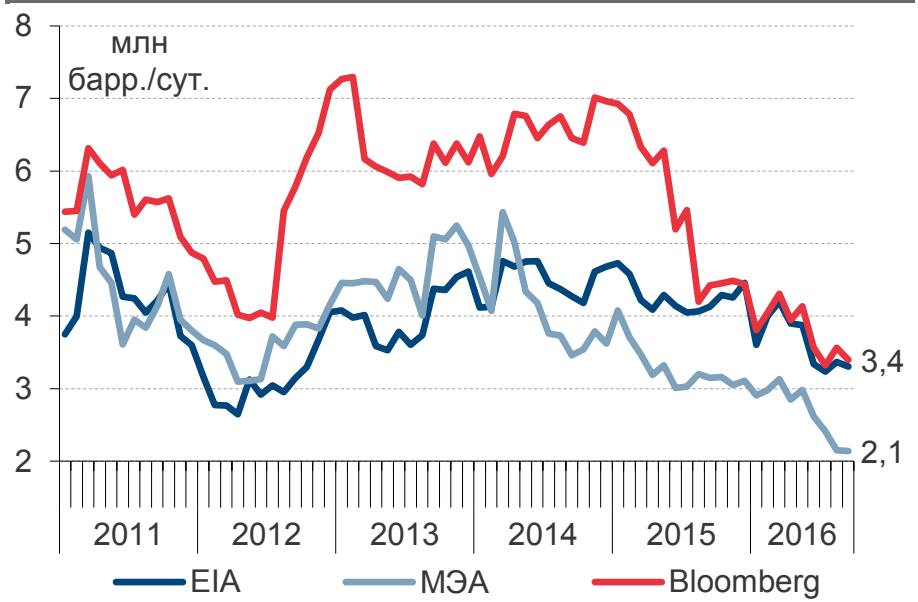
Добыча сырой нефти в ОПЕК*



*исключая Габон

Источники: EIA, OPEC, IEA, Bloomberg

Свободные мощности по добыче нефти в ОПЕК*



*дополнительный объем добычи, который может быть достигнут за 90 дней и продолжаться в течение длительного времени

Источники: EIA, IEA, Bloomberg

- Оценки добычи в странах ОПЕК начали существенно расходиться в 2015 г. В настоящее время величина расхождения составляет 1,5 млн барр./сут.
- Свободные мощности, которые отражают потенциал ОПЕК по увеличению добычи, также отличаются на 1,5 млн барр./сут.

Ключевые выводы

- Период низких цен на нефть (2014-2016 гг.) необычно затянулся, но не привел к радикальному изменению положения ключевых игроков на мировом нефтяном рынке
- Страны ОПЕК, США и Россия продемонстрировали различную устойчивость и адаптивность к низким ценам на нефть
- Упование только на «невидимую руку рынка», существенно затянуло процесс стабилизации мирового нефтяного рынка в краткосрочной перспективе, а в среднесрочной - могло привести к усилению турбулентности в его «поведении»
- Соглашение о сокращении добычи странами ОПЕК и присоединение к этому соглашению еще 11 стран-производителей нефти, включая Россию, достигнутое 10 декабря 2016 года, может стать одним из важных механизмов управляемого воздействия на мировые цены на нефть
- Вместе с тем, для возвращения мирового нефтяного рынка в устойчивое состояние необходим строгий контроль за соблюдением достигнутых соглашений всеми сторонами, а также тщательный мониторинг его влияния на состояние фундаментальных факторов с целью недопущения «перегрева» рынка и его дальнейшей дестабилизации другими нефтедобывающими странами
- Соглашение от 10 декабря положило конец «ценовой войне» на рынке нефти и имеет все шансы стать успешным примером управляемого воздействия на рынок в условиях сохранения разумной конкуренции между странами-нефтеэкспортерами