

ОБЗОР РЫНКА

МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ

Впервые с 2013 г. в прошедшем году спрос на мировом рынке нефти превысил предложение. Это стало результатом как устойчивого роста потребления нефти, так и мер по ограничению производства, принятых группой стран-экспортеров. Следствием изменения баланса стали рост цен на нефть и их относительная устойчивость в течение года. В 2018 г. упомянутые выше факторы остаются в силе, что позволяет ожидать сохранения сбалансированности рынка нефти.

В 2017 г. дефицит нефти на мировом рынке составлял в среднем

0,46
МЛН БАРР. / СУТ.

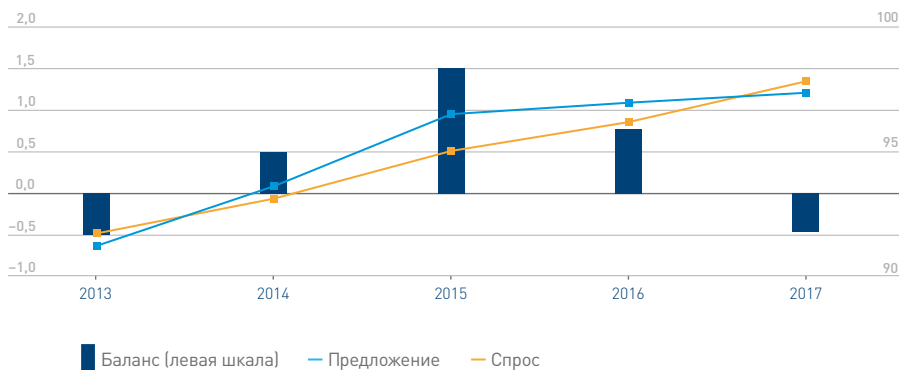
СТАБИЛИЗАЦИЯ РЫНКА НЕФТИ

По оценкам Международного энергетического агентства (МЭА), в 2017 г. дефицит нефти на мировом рынке составлял в среднем 0,46 млн барр. / сут. (против избытка в 0,7 млн барр. / сут. в 2016 г.). При этом в конце года дефицит усилился, и запасы нефти только в странах ОЭСР снижались уже со скоростью

около 1 млн барр. / сут. Сложившаяся ситуация стала следствием в том числе действий группы стран-экспортеров нефти, которые в конце 2016 г. решили ограничить добычу суммарно на 1,8 млн барр. / сут. Цель соглашения, одним из ключевых участников которого является Россия, – сокращение запасов нефти до среднего значения за пять лет. В течение 2017 г. избыток запасов сократился с 340 до 74 млн барр., частично благодаря росту показателя средней величины запасов стран ОЭСР за последние пять лет, относительно которого определяется избыток. Ожидается, что цель соглашения будет выполнена в течение 2018 г., что может дать его участникам возможность пересмотра ориентиров по добыче.

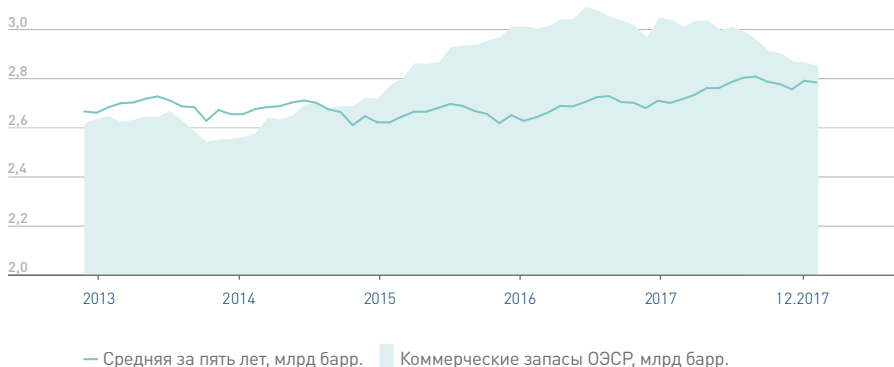
БАЛАНС РЫНКА НЕФТИ В 2013–2017 ГОДАХ (МЛН БАРР. / СУТ.)

Источник: МЭА



ЗАПАСЫ НЕФТИ ОЭСР (МЛРД БАРР.)

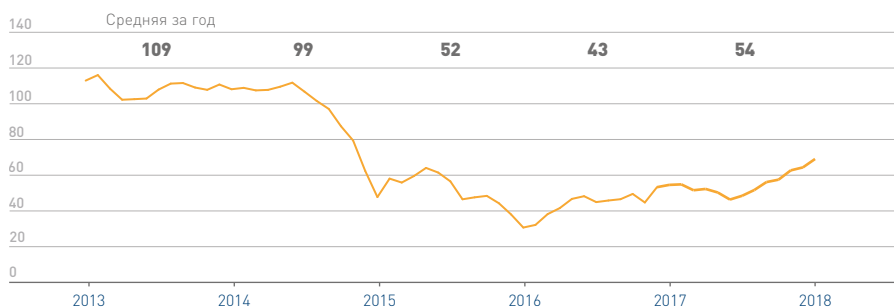
Источник: Управление по энергетической информации Минэнерго США



Преодоление избытка на физическом рынке поддержало цены на нефть и обеспечило их стабильность в течение года. С января по конец декабря 2017 г. спотовые цены на нефть марки Brent выросли примерно на 10 долл. США / барр., а среднегодовая цена составила 54,20 долл. США / барр. (против 43,4 долл. США в 2016 г.). По сравнению с 2016 г. заметно снизилась волатильность цен на нефть.

ЦЕНА НА НЕФТЬ МАРКИ BRENT В 2013–2018 ГОДАХ (ДОЛЛ. США / БАРР.)

Источник: Управление по энергетической информации Минэнерго США



Геополитические факторы, которые зачастую игнорировались рынком в период избытка нефти, в 2017 г. снова стали влиять на цены. Перебои в поставках нефти из Курдистана и политические события в Саудовской Аравии вызвали заметную реакцию рынка нефти в конце 2017 г. Стабильность предложения вновь вышла на первый план в определении рыночной конъюнктуры.

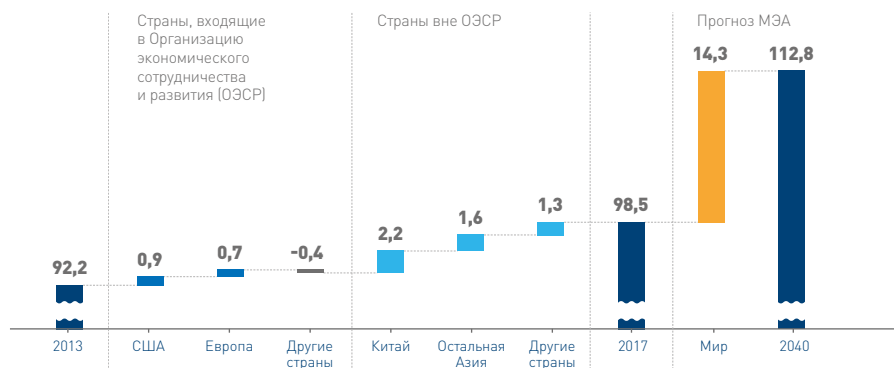
УСТОЙЧИВЫЙ СПРОС НА НЕФТЬ

Как и на протяжении нескольких предыдущих лет, в 2017 г. устойчивый рост мировой экономики обеспечил существенное увеличение потребления нефти и других видов энергоресурсов. По оценке Международного валютного фонда (МВФ), по итогам 2017 г. мировая экономика выросла на 3,7 %; в 2018 и 2019 гг. ожидается ее ускорение. В этих условиях мировое потребление нефти в 2017 г. сохранило высокие темпы роста, которые, по данным МЭА, составили 1,6 млн барр. / сут. после 1,2 млн барр. / сут. в 2016 г. Лидерами по приросту потребления стали страны Азии – рост спроса в регионе составил 1 млн барр. / сут., – чему способствовало сохранение высоких темпов роста экономик Китая и Индии.

При этом существенный вклад в рост мирового спроса на нефть внесли и наиболее развитые страны. Экономика еврозоны в прошедшем году заметно ускорилась, что сказалось на потреблении нефтепродуктов: спрос на нефть в Западной Европе вырос на 0,3 млн барр. / сут. МЭА ожидает, что мировой спрос на нефть достигнет 100 млн барр. / сут. уже в первой половине 2019 г.

ДИНАМИКА СПРОСА НА НЕФТЬ ПО СТРАНАМ/РЕГИОНАМ В 2013–2017 ГОДАХ И СООТВЕТСТВУЮЩИЕ ОЖИДАНИЯ МЭА ДО 2040 ГОДА (БАРР./СУТ)

Источник: Управление по энергетической информации Минэнерго США

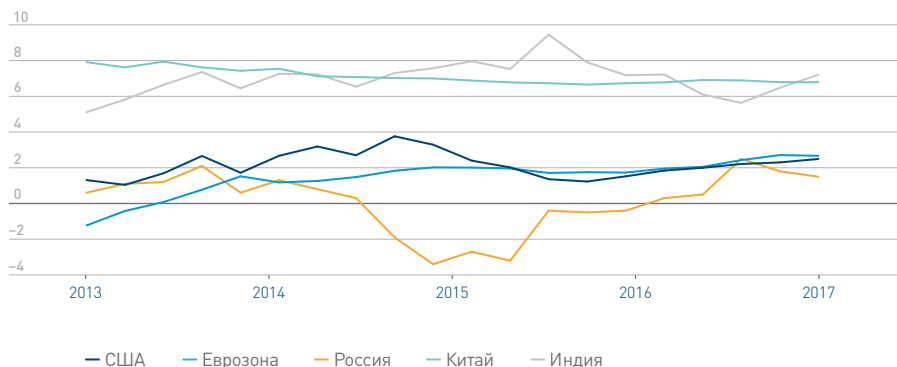


По оценке МВФ, по итогам 2017 г. мировая экономика выросла на

3,7%

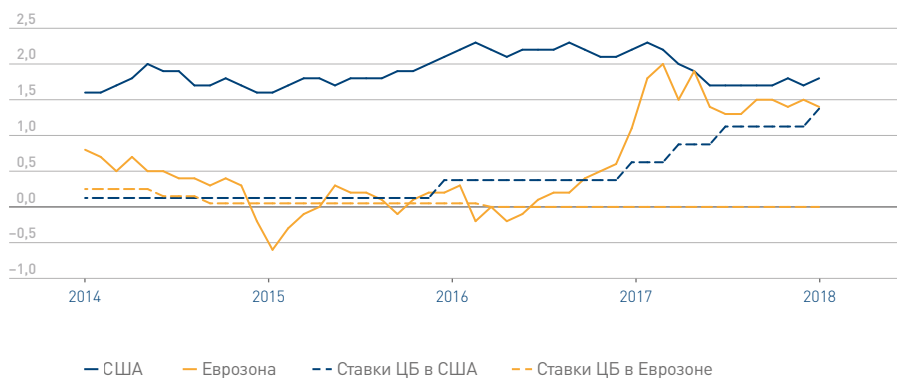
ДИНАМИКА ВВП КЛЮЧЕВЫХ ЭКОНОМИК В 2013–2017 ГОДАХ (% ГОД К ГОДУ)

Источники: Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce; Eurostat; National Bureau of Statistics of China; Central Statistical Organisation, India; Росстат



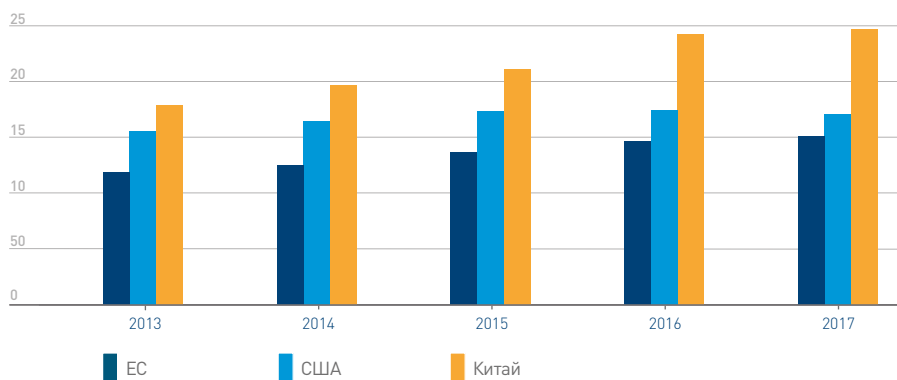
РОСТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН (% ГОД К ГОДУ)

Источники: Bureau of Labor Statistics, U.S. Department of Labor; Eurostat; The Federal Open Market Committee; European Central Bank



ПРОДАЖИ АВТОМОБИЛЕЙ В США, КИТАЕ И ЕС (МЛН ШТ.)

Источники: Autodata Corporation; China Association of Automobile Manufacturers



Ускорение западных экономик отчасти стало следствием мягкой монетарной политики. Низкий уровень инфляции позволил финансовым властям США и еврозоны сохранить низкие процентные ставки. Это, в свою очередь, обеспечивает благоприятные условия для финансовых рынков и снижает риск развития негативных явлений в мировой экономике в ближайшей перспективе.

Мировой автомобильный рынок, являющийся косвенным индикатором спроса на нефть, в 2017 г. несколько сбавил темпы на фоне роста цен на топливо и сокращения мер государственной поддержки авторынков. Продажи автомобилей на крупнейших рынках – в Китае и США – в 2017 г. незначительно отличались от результатов 2016 г. В мире рост продаж автомобилей составил около 3 %, замедлившись по сравнению с 2016 г.

При этом по-прежнему динамично растут продажи автомобилей на альтернативных видах топлива. Суммарный объем продаж электромобилей в 2017 г. оценивается в 1,2 млн шт., что на 60 % выше, чем годом ранее. При этом, несмотря на высокие темпы роста продаж, электромобили занимают чуть более 1 % рынка новых автомобилей, а в структуре мирового автопарка их доля еще меньше.

Сильный рост демонстрирует потребление нефтепродуктов в авиатранспорте. По оценке IATA, рост мирового рынка авиаперевозок в 2017 г. составил 7,6 %, что значительно выше средних темпов за последние 10 лет (5,5 %). Эта динамика подтверждает прогнозы, по которым значительная часть прироста потребления нефти в ближайшие годы, кроме автодорожного транспорта, будет обеспечена авиацией и нефтехимической отраслью.

СТРУКТУРА ПРОДАЖ ПАССАЖИРСКИХ АВТОМОБИЛЕЙ В США И КИТАЕ В 2017 ГОДУ (МЛН ШТ.)

Источники: Autodata Corporation; China Association of Automobile Manufacturers



10,9 Легковые
6,3 SUV¹ и MPV²



11,8 Седаны
10,3 SUV¹
2,1 MPV²
0,5 Прочие

Мировой автомобильный рынок, являющийся косвенным индикатором спроса на нефть, в 2017 г. несколько сбавил темпы на фоне роста цен на топливо и сокращения мер государственной поддержки авторынков. Продажи автомобилей на крупнейших рынках – в Китае и США – в 2017 г. незначительно отличались от результатов 2016 г.

ПРОДАЖИ И ПАРК ЭЛЕКТРОМОБИЛЕЙ И АВТОМОБИЛЕЙ С ДВС В МИРЕ В 2017 ГОДУ

Источник: www.ev-volumes.com, анализ «Газпром нефти»



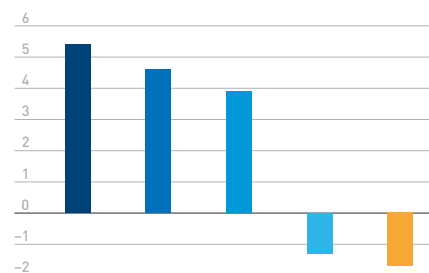
98,7% ДВС
1,3% Электрические автомобили (в том числе подключаемые гибриды)



99,7% ДВС
0,3% Электрические автомобили (в том числе подключаемые гибриды)

ИЗМЕНЕНИЕ ПОТРЕБЛЕНИЯ НЕФТИ ПО ОТРАСЛЯМ ДО 2040 ГОДА (ПРОГНОЗ, МЛН БАРРЕЛ / СУТ.)

Источник: МЭА



Нефтехимия
Авиационный и морской транспорт
Грузовые автомобили
Пассажирские автомобили
Другие секторы

1 — Легкие грузовики.
2 — Минивэны/универсалы.

ПОЛОЖЕНИЕ ОСНОВНЫХ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

Рост цен на нефть и оптимизация издержек в нефтегазовой отрасли приводят к оживлению инвестиционной активности в секторе. Сокращение инвестиций в мировой нефтяной отрасли, продолжавшееся с 2014 г., в 2017 г. прекратилось. Ожидается, что в 2018 г. инвестиции сектора вырастут на 10–15 %, а число санкционированных проектов добычи нефти увеличится.

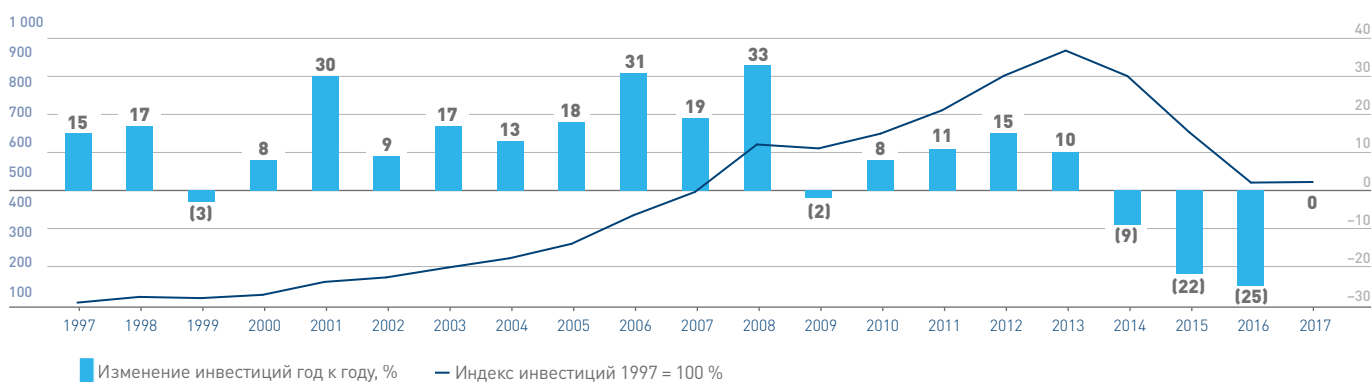
Частные компании сектора планируют существенно нарастить добычу нефти в 2018 г. Таким образом, несмотря на рост потребления нефти, конкуренция между производителями и между различными классами добычи продолжает усиливаться.

Американские компании, специализирующиеся на сланцевой добыче, динамично наращивали буровую активность и добычу в течение всего 2017 г. Несмотря на то, что к концу года число активных буровых на нефть было вдвое меньше, чем на пике 2014 г., объемы сланцевой добычи были сопоставимыми.

В результате к началу 2018 г. совокупный уровень добычи нефти в США приблизился к максимальным историческим показателям 1970 г. Вопрос о долгосрочных перспективах роста сланцевой добычи остается открытым, но можно ожидать значительного наращивания производства в 2018 г. и утверждать, что данный сегмент продолжит играть важную роль в обеспечении баланса спроса и предложения на мировом рынке нефти.

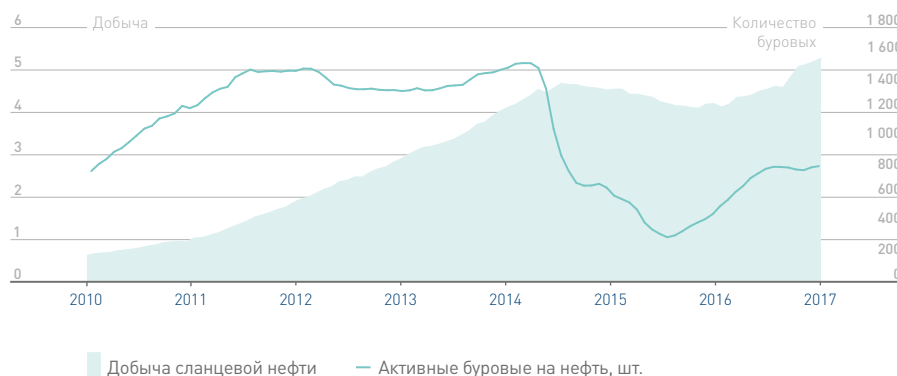
ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИЙ КРУПНЕЙШИХ ЗАРУБЕЖНЫХ КОМПАНИЙ НЕФТЯНОЙ ОТРАСЛИ

Источник: данные компаний, расчеты «Газпром нефти»



ДИНАМИКА БУРЕНИЯ И ДОБЫЧИ НЕФТИ ТРУДНОПРОНИЦАЕМЫХ ПЛАСТОВ В США (БАРР/СУТ)

Источник: Управление по энергетической информации Минэнерго США



Наметилось оживление и в традиционной нефтедобыче. Число крупных проектов в добыче, санкционированных в 2017 г., значительно превысило показатель 2016 г. Иногда речь идет о запуске проектов, замороженных в период падения цен на нефть 2014–2015 гг. Техническая оптимизация проектов, сокращение операционных издержек, снижение цен оборудования и сервисов позволили привести эти проекты к более низким уровням окупаемости, что сделало их актуальными при умеренных ценах на нефть.

СТРАТЕГИЯ КОМПАНИЙ

Нестабильность на мировом рынке нефти в течение последних лет привела, с одной стороны, к снижению инвестиций нефтяных компаний мира в крупные проекты, а с другой – к росту популярности вложений в относительно короткие проекты небольшого масштаба. Некоторые из крупнейших компаний отрасли приобрели значительные активы в сланцевой нефтедобыче, а отдельные крупные компании сделали этот сегмент фокусом роста на ближайшие несколько лет.

Ориентируясь на интересы акционеров и общественности, а также возможные долгосрочные изменения на рынке, некоторые нефтяные компании направляют растущую долю инвестиций в области, непосредственно не связанные с добычей нефти и газа. Наиболее популярными направлениями являются возобновляемая энергетика и рынок электроэнергии в целом, проекты утилизации углекислого газа, цифровые технологии. Доля подобных направлений в общей структуре инвестиций невелика, но в условиях ограниченных финансовых ресурсов мировой нефтяной отрасли эта тенденция может оказать влияние на инвестиции в основную деятельность.

Данная ситуация делает актуальным риск дефицита предложения нефти в среднесрочной перспективе – на горизонте трех-пяти лет. Учитывая, что основным источником «быстрого» предложения в случае возникновения дефицита являются страны Ближнего Востока, политическую стабильность в регионе можно считать ключевым фактором для рынка нефти.

«Число глобальных трендов, влияющих на потребление энергоносителей, увеличивается. Благодаря развитию технологий стало возможно вовлечение в разработку новых запасов углеводородов по всему миру. В ситуации высокой неопределенности «Газпром нефть» придерживается умеренно консервативных прогнозов относительно цены на нефть.

Алексей Янкевич

Заместитель Генерального директора по экономике и финансам
ПАО «Газпром нефть»

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ ДЛЯ РЫНКА НЕФТИ В 2018 ГОДУ



**ДИНАМИКА
ЭКОНОМИЧЕСКОГО
РОСТА**



**РЕАЛИЗАЦИЯ
СОГЛАШЕНИЯ
ОПЕК+**



**ДИНАМИКА
СЛАНЦЕВОЙ
ДОБЫЧИ**



**ПОЛИТИЧЕСКАЯ
СТАБИЛЬНОСТЬ
В РЕГИОНАХ ДОБЫЧИ**