

Ситуация на мировых энергетических рынках

НЕУСТОЙЧИВЫЙ БАЛАНС НА МИРОВОМ РЫНКЕ НЕФТИ

По мнению Международного энергетического агентства (МЭА), мировой рынок жидких углеводородов после дефицитного 2017 г. вернулся к избытку предложения. В конце 2018 г. профицит составлял 2,3 млн барр. / сут., а в среднем по году предложение превысило спрос на 0,9 млн барр. / сут. Основной причиной дисбаланса, сложившегося на фоне устойчивого роста спроса, стал рост производства жидких углеводородов в США, опережавший рост мирового потребления. Рост предложения жидких углеводородов в США превысил 2 млн барр. / сут. с учетом производства биотоплива и сжиженных углеводородных газов.

Рост добычи в США в некоторой степени нивелировался ее сокращением в Венесуэле, а затем и в Иране, чей нефтяной экспорт вновь стал объектом санкций со стороны США. При этом в течение первого полугодия рынок был сбалансирован. Коммерческие запасы ОЭСР в начале года достигли среднего уровня за пять лет, что означало выполнение формальной цели соглашения ОПЕК+. Это позволило его участникам ослабить ограничения на производство нефти в преддверии летнего сезона. Однако к концу года, когда избыток нефти на рынке стал очевиден, ОПЕК+ пришлось вновь принимать решение о сокращении добычи.

Неустойчивость баланса спроса и предложения, напряженная геополитическая обстановка и изменчивые настроения финансовых рынков обусловили сильную волатильность цен на нефть. Несмотря на попытки контрциклического маневрирования добычей со стороны ОПЕК+, диапазон цен в течение года оказался весьма широк: для смеси Brent он составил от 50 до 87 \$ за 1 барр. Среднее по итогам года значение котировок Brent составило около 71 \$ за 1 барр. против 54 \$ в 2017 г.

Одной из причин сохранения относительно высоких цен на нефть на фоне достаточного и даже избыточного предложения стало возобновление санкций против Ирана со стороны США. В мае 2018 г. США объявили о выходе из ядерной сделки с Ираном, а в августе было принято решение о возобновлении санкций. Еще до того, как в ноябре вступили в силу ограничения в отношении энергетического сектора, отказ части покупателей от иранской нефти привел к заметному сокращению добычи в стране. В результате США все же предоставили основным государствам – покупателям иранской нефти исключения из режима санкций, что стало одной из причин падения цен на нефть в ноябре. Баланс спроса и предложения в 2019 г. будет во многом зависеть от дальнейшей судьбы санкций в отношении Ирана и последовательности политики США в этом вопросе.

71 \$

ЗА 1 БАРР.

средние цены на нефть Brent в 2018 году

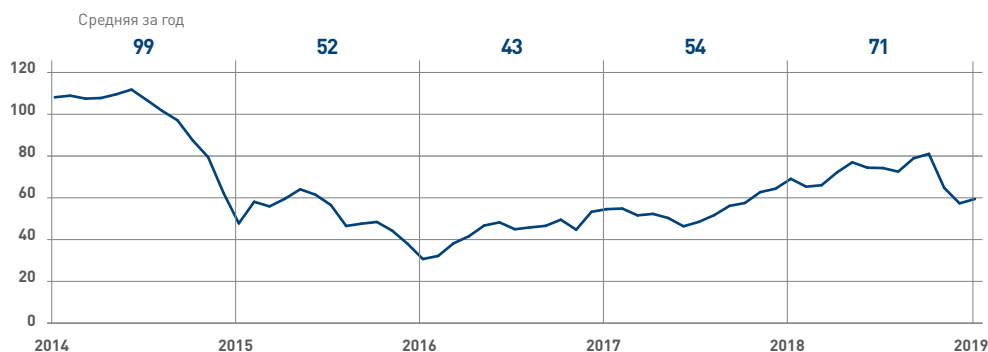
+1,3

МЛН БАРР. / СУТ.

рост спроса на жидкие углеводороды в 2018 году

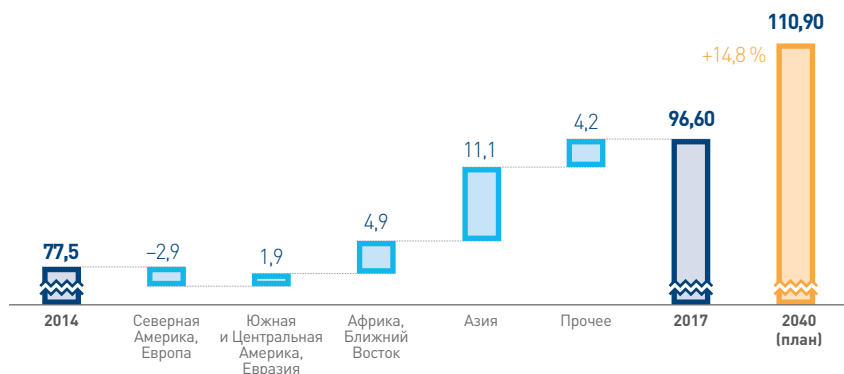
Цена на нефть марки Brent в 2014 – начале 2019 года (\$/барр)

Источник: Управление по энергетической информации Минэнерго США



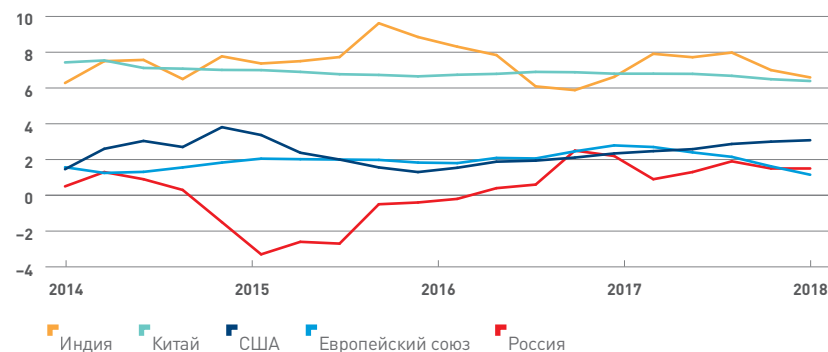
Динамика спроса на нефть по странам/регионам в 2014–2018 годах и соответствующие ожидания МЭА до 2040 года (млн барр. / сут.)

Источник: Управление по энергетической информации Минэнерго США



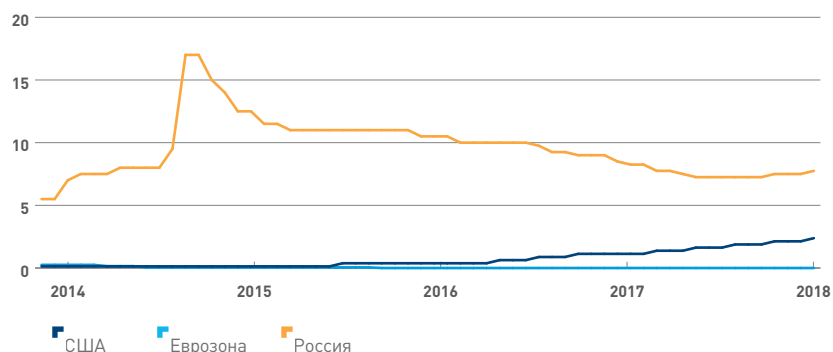
Динамика ВВП ключевых экономик в 2014–2018 годах (% , год к году)

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



Ставки центральных банков ключевых экономик в 2014–2018 годах (%)

Источники: Центральный банк Российской Федерации, U.S. Federal Reserve, European Central Bank



ЗАМЕДЛЕНИЕ РОСТА ПОТРЕБЛЕНИЯ НЕФТИ И СОСТОЯНИЕ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

В 2018 г. мировое потребление жидких углеводородов заметно выросло, но относительно нескольких последних лет темпы роста замедлились. По оценке МЭА¹, спрос на жидкие углеводороды в 2018 г. вырос на 1,3 млн барр. / сут. против роста на 1,5 млн барр. / сут. годом ранее.

Замедлился рост потребления нефтепродуктов в Китае, где заметно снизились темпы роста ВВП и промышленного производства. При этом значительную часть мирового прироста потребления обеспечили США: по оценкам Минэнерго США, спрос на жидкие углеводороды в стране вырос на 0,5 млн барр. / сут., из которых большая часть пришлось на сжиженные углеводородные газы. Таким образом, зависимость ситуации на мировом рынке нефти от состояния сектора в США усилилась как с точки зрения предложения, так и с точки зрения спроса.

Ускорение экономики США стало одним из факторов, позволивших удержать динамику мирового экономического роста, который, по оценке Международного валютного фонда, в 2018 г. составил 3,7%. Однако в 2019–2020 гг. Международный валютный фонд уже не ожидает ускорения экономического роста, а напротив, прогнозирует его замедление. Озабоченность экономистов в основном связана с активизировавшимися торговыми войнами и растущим мировым долгом, а также с возможной негативной реакцией финансовых рынков на эти факторы.

Важность проблемы мирового долга усугубляется постепенным ростом ставок в ключевых экономиках. В течение 2018 г. Федеральная резервная система США увеличила целевую ставку суммарно на 1 п. п., что отразилось на доходности казначейских облигаций США и других долговых инструментов. Власти финансового сектора еврозоны сохранили целевую ставку на нулевом уровне, но в обозримой перспективе также могут приступить к сворачиванию мер стимулирования. Дополнительную напряженность вносят перспективы выхода Великобритании из Европейского союза, вопрос об условиях которого так и не был решен в прошедшем году.

¹ Международное энергетическое агентство / International Energy Agency.

Один из показателей сдержанных экономических настроений – заметное замедление мировой автомобильной отрасли. Продажи легковых автомобилей в США и Европе за год практически не изменились, а в Китае снизились на 4 %. На результат повлияли сокращение стимулирования авторынка в Китае, торговый конфликт КНР и США и ужесточение экологического регулирования в Европе.

В странах Европы разворачивается тренд дедизелизации легкового автопарка – на фоне ужесточения регулирования выбросов значительно снизилась доля автомобилей с дизельными двигателями в структуре продаж. Эта тенденция может значительно повлиять на будущую структуру потребления на одном из крупнейших мировых рынков нефтепродуктов.

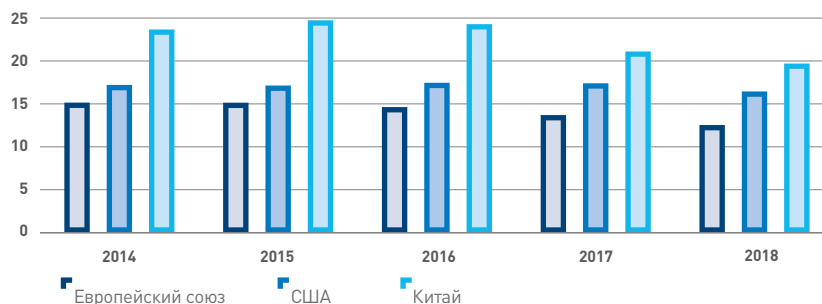
На фоне замедления автомобильных рынков особенно заметен быстрый рост в сегменте электротранспорта. По оценке профильных агентств, продажи электромобилей (включая подзаряжаемые гибриды) в 2018 г. выросли на 70 %, до 2 млн шт., половина из которых была продана на китайском рынке. Таким образом, доля электромобилей в мировом объеме продаж новых автомобилей превысила 2 %.

После крайне удачного 2017 г. несколько замедлились темпы роста мирового рынка авиаперевозок. По оценкам Международной ассоциации воздушного транспорта (IATA), пассажирооборот вырос на 6,5 %, а перевозки грузов авиацией увеличились на 3,5 %. Для сравнения, в 2017 г. прирост этих показателей составлял 8 % и 9,7 % соответственно. Несмотря на замедление роста, авиация остается одной из ключевых зон роста мирового рынка нефтепродуктов.

Другим динамичным сегментом остается потребление нефтепродуктов для нужд химической промышленности. Согласно актуальному прогнозу МЭА, нефтехимия обеспечит треть прироста мирового потребления нефти до 2030 г. и половину прироста в перспективе до 2050 г. На этом рынке с сырьем нефтяного происхождения все активнее конкурируют углеводородные газы, чему способствует бурный рост производства последних в США и, как следствие, доступность для химической промышленности.

Продажи автомобилей в США, Китае и Европейском союзе (млн шт.)

Источники: Autodata Corporation, China Association of Automobile Manufacturers



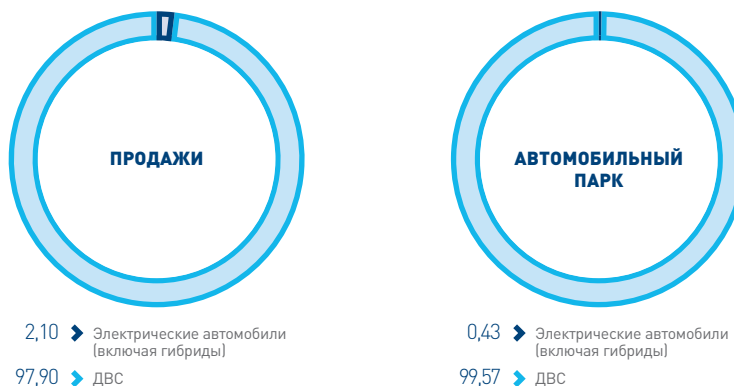
Структура продаж пассажирских автомобилей в США и Китае в 2018 году (млн шт.)

Источники: Autodata Corporation, China Association of Automobile Manufacturers



Продажи и парк электромобилей и автомобилей с двигателем внутреннего сгорания (ДВС) в мире в 2018 году (%)

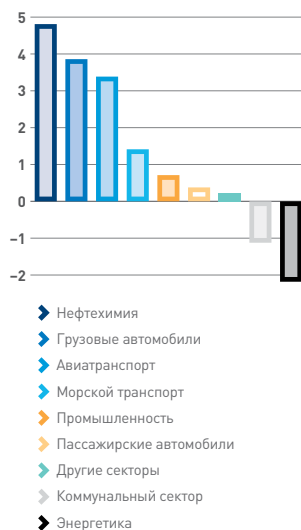
Источники: www.ev-volumes.com, анализ «Газпром нефти»



¹ SUV (sport utility vehicle) – вид полноприводного автомобиля, официально классифицируемого как легкий грузовик, но предназначенного для повседневной эксплуатации в качестве пассажирского транспорта. MPV (multi-purpose vehicle) – вид минивэнов, преимущественно построенных на платформе легкового автомобиля, имеющего вариант кузова «универсал».

Прирост /снижение потребления нефти по отраслям с 2017 по 2040 год (млн барр. / сут.)

Источник: Международное
энергетическое агентство



ИЗМЕНЕНИЕ СТРАТЕГИИ КОМПАНИЙ НЕФТЯНОЙ ОТРАСЛИ

Восстановление цен позволило компаниям мировой нефтегазовой отрасли активизировать геолого-разведочную деятельность и разработку месторождений. В 2018 г. значительно выросли как число новых открытий, так и объем санкционированных проектов добычи нефти и газа в денежном и ресурсном выражении. Предполагается, что и в 2019 г. в секторе продолжится рост инвестиционной активности, который будет сопровождаться наращиванием добычи со стороны крупнейших компаний.

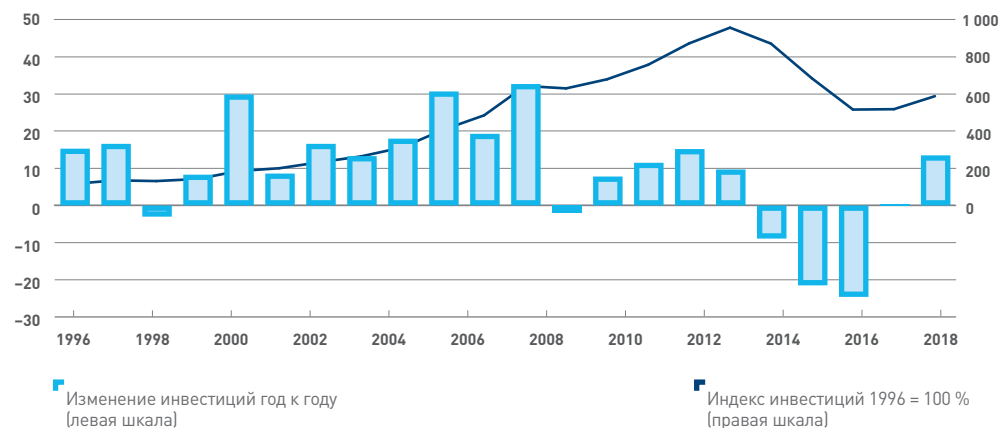
Сланцевая добыча в США остается самым динамичным сегментом мирового предложения нефти. В 2018 г., по данным Минэнерго США, средний объем добычи нефти на основных сланцевых формациях вырос на 1,4 млн барр. / сут. относительно 2017 г., что соответствует темпам прироста мирового потребления жидких углеводородов. Рост сланцевой добычи позволил США уже в начале года обновить исторический рекорд по добыче нефти 1970 г. В течение 2018 г. растущая добыча в провинции Permian (Пермский нефтегазоносный бассейн) столкнулась с ограничениями, связанными с нехваткой трубопроводных мощностей, однако уже к середине 2019 г. они должны быть преодолены.

Все более важную роль в сланцевой добыче приобретают крупные нефтегазовые компании, рассматривающие данный сегмент как инструмент обеспечения гибкости добычи и инвестиций в условиях волатильности рынка. Эти компании не так чувствительны к колебаниям цен на нефть, как мелкие независимые участники. Данный фактор позволяет им наращивать активность на сланцевых формациях даже в условиях не самой благоприятной конъюнктуры. Рост инвестиционной активности компаний сектора – как на традиционных, так и на нетрадиционных категориях запасов – может обострить конкуренцию среди производителей в ближайшие годы.

Кроме наращивания гибкости посредством инвестиций в сланцевую добычу и более активного управления портфелями активов, можно отметить растущий интерес мирового нефтегазового сектора к сфере современных цифровых технологий и технологий Индустрии 4.0. Отрасль рассматривает новые цифровые решения как средство повышения операционной эффективности по всей цепочке создания стоимости и как инструмент поиска новых бизнес-моделей. Крупнейшие компании разрабатывают и реализуют стратегии в области цифровых технологий и производят организационные изменения, направленные на повышение роли информационных технологий в различных видах деятельности.

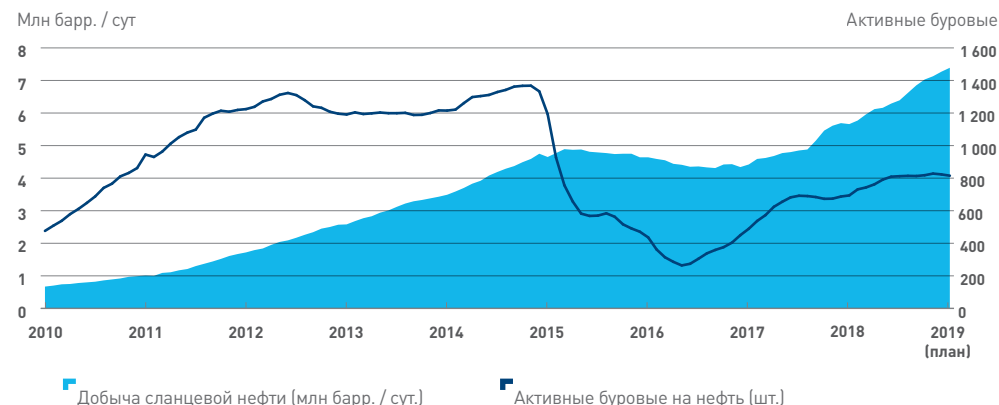
Динамика инвестиций крупнейших зарубежных компаний нефтяной отрасли (%)

Источники: данные компаний, расчеты «Газпром нефти»



Динамика бурения и добычи нефти низкопроницаемых пластов в США (млн барр. / сут.)

Источник: Управление по энергетической информации Минэнерго США



Крупные нефтегазовые компании продолжили наращивать активность в развитии новых для себя направлений бизнеса. Основным направлением диверсификации для компаний Европы и США остается низкоуглеродная энергетика; некоторые компании приступили к развитию цепочки стоимости на электроэнергетических рынках. Продолжилось формирование отдельных структур для развития низкоуглеродной энергетики и других новых направлений бизнеса. Сектор активно инвестирует в проекты и компании в области производства и распределения электроэнергии, технологий хранения энергии и альтернативного топлива. Привлека-

тельности данных направлений способствует климатическая и экологическая политика стран деятельности. Активность инвесторов также остается фактором, стимулирующим деятельность нефтегазовых компаний в области низкоуглеродных технологий. По всей видимости, действие этих двух факторов в ближайшей перспективе не ослабнет и будет поддерживать стратегию диверсификации западных компаний нефтегазового сектора.

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ, ПОВЛИЯВШИЕ НА РЫНОК НЕФТИ В 2018 ГОДУ

- Уверенный рост мировой экономики и потребления нефти
- Успешная реализация соглашения ОПЕК+
- Быстрый рост сланцевой добычи в США
- Постепенное восстановление инвестиций в традиционной добыче
- Политическая нестабильность в отдельных регионах добычи