

ОБЗОР РЫНКА

МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ

МИРОВОЙ ЭНЕРГОРЫНОК В ПОИСКЕ БАЛАНСА

Углеводороды по-прежнему играют ключевую роль в мировой экономике, обеспечивая около 90 % первичного потребления энергии. В 2016 г. уверенный рост мирового спроса на нефть позволил снизить избыток предложения на рынке даже в условиях быстрого роста добычи на Ближнем Востоке. Меры по ограничению добычи и дальнейший рост потребления могут создать условия для сбалансированности рынка в 2017 г.

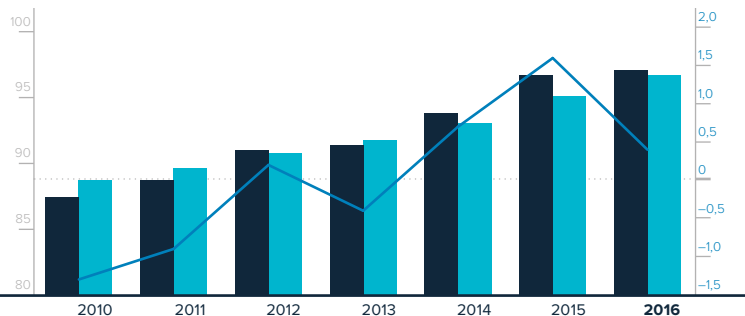
ЦЕНА НЕФТИ МАРКИ BRENT (долл. США / барр.)

Источник: U.S. Energy Information Administration



БАЛАНС И ДИНАМИКА ДОБЫЧИ И ПОТРЕБЛЕНИЯ ЖИДКИХ УГЛЕВОДОРОДОВ В МИРЕ (млн барр. / сут.)

Источник: МЭА



В 2016 г. избыток предложения на мировом рынке заметно снизился; в третьем квартале рынок достигал баланса благодаря сезонному пику потребления. Из-за слабой конъюнктуры начала года средние цены по итогам 2016 г. оказались минимальными за последние годы, однако с января по декабрь цены выросли примерно в 1,5 раза.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Предложение	87,4	88,7	90,9	91,3	93,7	96,6	97
Спрос	88,7	89,6	90,7	91,7	93,0	95,0	96,6
Баланс (правая шкала)	(1,3)	(0,9)	0,2	(0,4)	0,7	1,6	0,4

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК НЕФТИ В 2016 ГОДУ

- > Устойчивый рост потребления
- > Рост добычи нефти в Иране
- > Сокращение добычи в США
- > Соглашение производителей нефти об ограничении добычи

В начале 2016 г. значительный избыток нефти спровоцировал **снижение цен до минимальных уровней с 2003 г.** Однако в течение года, несмотря на рост добычи ОПЕК, совокупность факторов привела к значительному восстановлению цен.

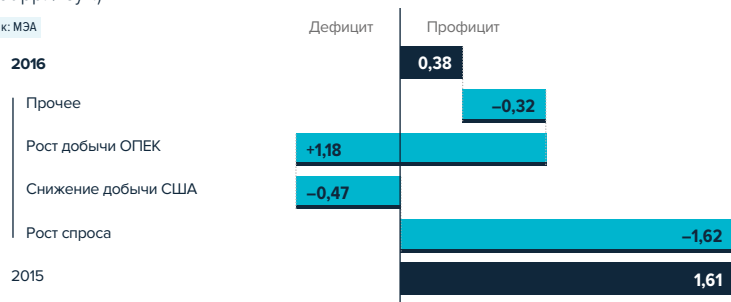
СТАБИЛЬНЫЙ РОСТ ПОТРЕБЛЕНИЯ НЕФТИ

Мировая экономика в 2016 г. сохранила умеренные темпы роста. По предварительным оценкам Международного валютного фонда, мировой ВВП вырос на 3,1% (после 3,2% в 2015 г.). При этом динамика развивающихся экономик оставалась стабильной, в то время как экономика наиболее развитых стран замедлила рост. Риски изменения темпов роста экономики Китая отошли на второй план. Сохранение активных мер монетарного стимулирования как в развитых, так и в развивающихся экономиках позволяет рассчитывать на продолжение экономического роста. Рост мировой экономики и низкие цены на углеводороды способствовали сохранению высокого спроса на нефть. В 2016 г. мировое потребление нефти продолжило быстро расти, увеличившись, по данным Международного энергетического агентства (МЭА), на 1,6 млн барр. / сут. – до 96,6 млн барр. / сут. Таким образом, рост спроса значительно превысил ранние прогнозы МЭА. При этом оценка роста спроса в 2015 г. была также повышена – до 2 млн барр. / сут. Основную роль в росте спроса сыграли развивающиеся страны, однако заметное влияние оказал и рост потребления в Европе. МЭА ожидает, что в 2017 г. спрос на нефть вырастет еще на 1,4 млн барр./сут, а затем продолжит расти в среднем на 1,2 млн барр. / сут. ежегодно и в 2019–2020 гг. достигнет уровня 100 млн барр. / сут.

БАЛАНС СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ РЫНКА НЕФТИ В 2015–2016 ГОДАХ

(млн барр. / сут.)

Источник: МЭА



ИЗМЕНЕНИЕ ПОТРЕБЛЕНИЯ НЕФТИ ПО СТРАНАМ (млн барр. / сут.)

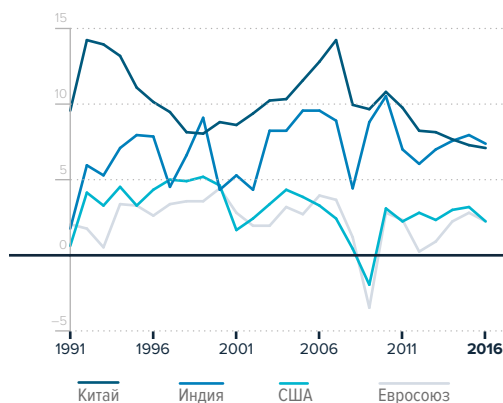
Источник: BP Statistical Review of World Energy June 2016



ДИНАМИКА ВВП КЛЮЧЕВЫХ ЭКОНОМИК

(% к предыдущему году)

Источник: World Bank



МИРОВОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ НЕФТИ (млн барр. / сут.)

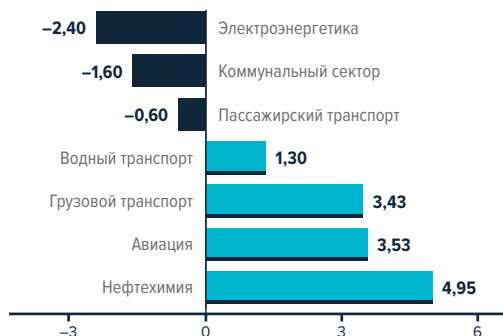
Источник: МЭА



РОСТ МИРОВОГО СПРОСА НА НЕФТЬ ПО СЕКТОРАМ С 2015 ПО 2040 ГОД

(млн барр. / сут.)

Источник: МЭА

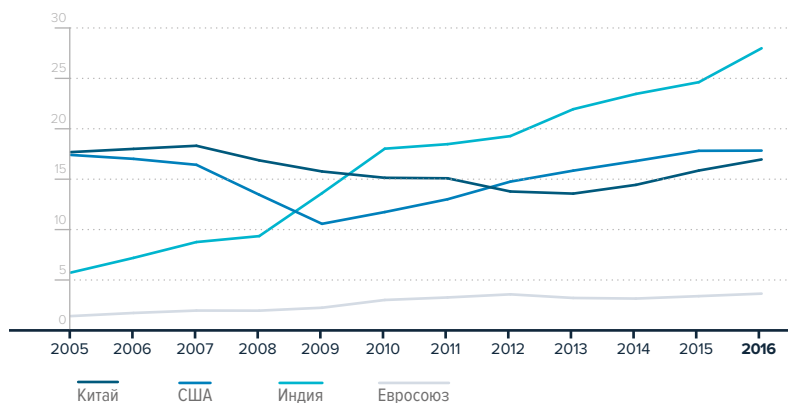


ПРОДОЛЖАЮЩИЙСЯ РОСТ АВТОМОБИЛИЗАЦИИ

Спрос на нефтепродукты в основном сегменте потребления – автотранспортном секторе – продолжил расти. Несмотря на высокий уровень автомобилизации, продажи пассажирских автомобилей в США и Европе в 2016 г. побили предыдущий рекорд, а продажи в Китае выросли на 13,7% при поддержке налоговых льгот на покупку небольших автомобилей. Продление льгот на 2017 г. позволяет ожидать дальнейшего динамичного роста китайского рынка автомобилей.

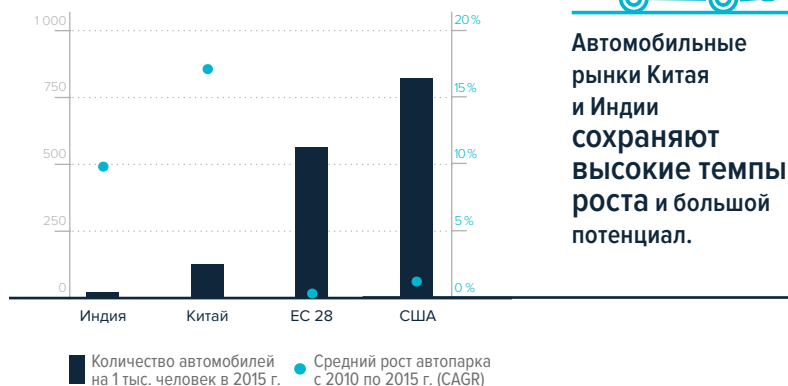
ПРОДАЖИ АВТОМОБИЛЕЙ (млн шт.)

Источник: OICA



УРОВЕНЬ АВТОМОБИЛИЗАЦИИ

Источники: OICA, World Bank, Kraftfahrt-Bundesamt Deutschland, Ministry of Public Security China, ICCT



Автомобильные рынки Китая и Индии сохраняют высокие темпы роста и большой потенциал.

НЕФТЕХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР – КЛЮЧЕВОЙ ФАКТОР РОСТА СПРОСА

Около половины прироста мирового спроса на нефтепродукты в 2016 г. было обеспечено потреблением в нефтехимическом секторе. Источником спроса стали страны Азии, наращивающие мощности в нефтехимии, и потребление сжиженных углеводородных газов.

Ожидается, что в среднесрочной перспективе нефтехимическая отрасль, наравне с транспортным сектором, станет ключевым источником роста спроса на продукцию нефтепереработки.

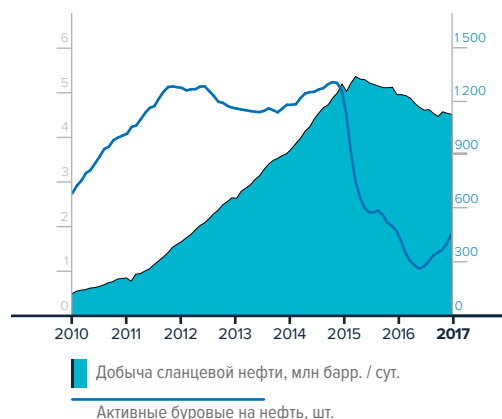
МИРОВОЕ ПРОИЗВОДСТВО НЕФТИ

СНИЖЕНИЕ ДОБЫЧИ В США

В 2016 г. наиболее заметным оказалось снижение добычи в США. Сокращение активности в сегменте добычи нетрадиционной нефти привело к снижению среднего уровня производства жидких углеводородов на 0,5 млн барр. / сут. В конце года рост цен на нефть позволил нарастить активность бурения, и объемы добычи в США стабилизировались. Дальнейшая динамика добычи нефти в США может оказать серьезное влияние на баланс мирового спроса и предложения.

АКТИВНЫЕ БУРОВЫЕ И ДИНАМИКА ДОБЫЧИ СЛАНЦЕВОЙ НЕФТИ В США

Источник: U.S. Energy Information Administration



РОСТ ДОБЫЧИ СТРАНАМИ ОПЕК

Добыча нефти странами ОПЕК в 2016 г. выросла на 0,9 млн барр. / сут. Основной объем роста был обеспечен Ираном, который после снятия международного эмбарго быстро вернулся к досанкционным уровням добычи. В дальнейшем динамика иранской добычи будет ограничена темпами разработки новых месторождений, зачастую требующей участия иностранных инвесторов.

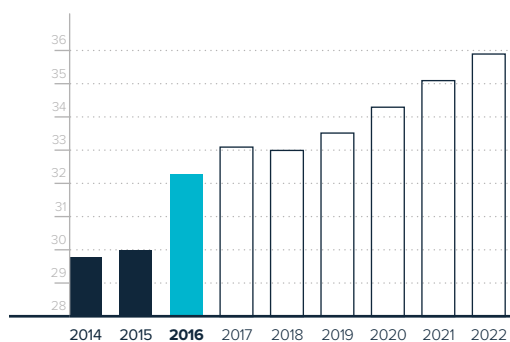
В конце 2016 г. страны ОПЕК достигли соглашения об ограничении производства нефти, к которому присоединился ряд производителей вне альянса, в том числе Российская Федерация. Соглашение предполагает снижение добычи его участниками на 1,8 млн барр. / сут. от уровня октября 2016 г. к середине 2017 г. Успешное выполнение соглашения должно привести не только к балансировке рынка, но и к снижению избыточных запасов нефти и нефтепродуктов.

В режим ограничения добычи не вошли Ливия и Нигерия, добыча в которых на момент заключения соглашения была ограничена из-за политической нестабильности. Темпы возможного восстановления производства нефти в этих странах вносят значительную неопределенность на рынок нефти. 1,6 млн барр. / сут. – рост добычи стран ОПЕК до 2020 г., по прогнозам МЭА, что будет обусловлено в первую очередь восстановлением добычи Ирана после снятия санкций.

ПРОГНОЗ ДОБЫЧИ НЕФТИ СТРАНАМИ ОПЕК

(млн барр. / сут.)

Источник: МЭА

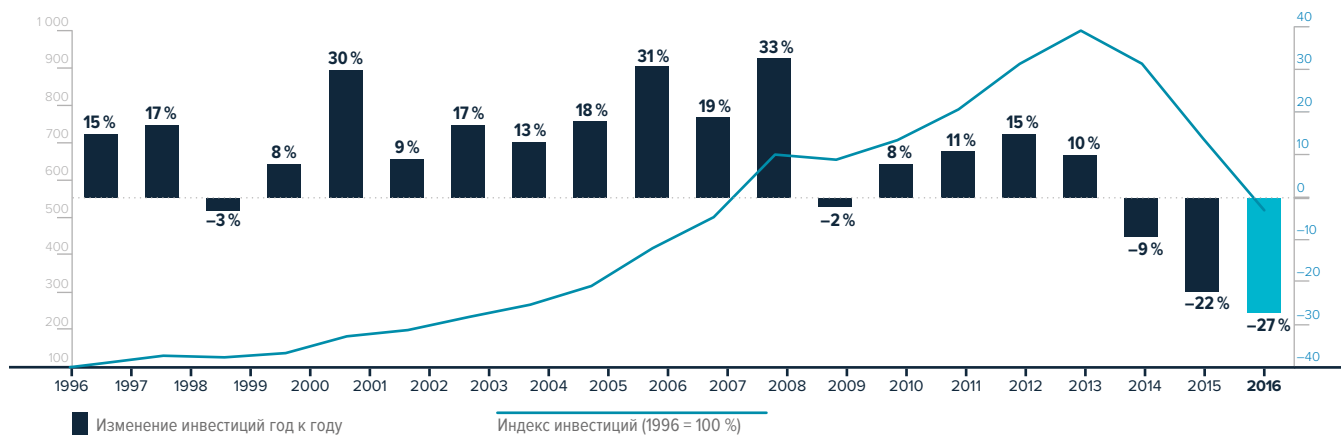


СНИЖЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В НЕФТЕДОБЫЧУ

Дополнительным фактором, который будет ограничивать предложение нефти в среднесрочной перспективе, является снижение инвестиций мировой нефтедобывающей отрасли в добычу, продолжившееся в 2016 г. После падения цен на нефть во второй половине 2014 г. международные нефтегазовые компании сократили инвестиции примерно вдвое.

ИЗМЕНЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ КРУПНЕЙШИХ МИРОВЫХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ¹

Источник: анализ «Газпром нефти» на основе данных из отчетности компаний

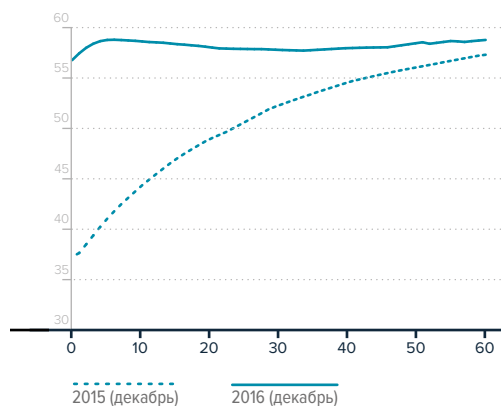


¹ Крупнейшие международные компании сектора.

ОЖИДАНИЯ РЫНКА И ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ В 2017 ГОДУ

В целом динамика спроса и предложения, снижение избытка нефти на рынке и изменения в тактике производителей снижают риски волатильности цен в ближайшей перспективе.

ФОРВАРДНАЯ КРИВАЯ BRENT (долл. США / барр.)



ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ ОКАЖУТ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК НЕФТИ В 2017 ГОДУ

- > Рост мирового потребления нефти
- > Действие соглашения производителей нефти по ограничению добычи
- > Динамика добычи нефти в США
- > Геополитические ограничения добычи нефти в странах ОПЕК (Ливия, Нигерия)