нефть и газ тенденции

Фракция движения

перспектива

Российская нефть укрепляет свои позиции в Европе. Urals вполне может стать эталонным образцом, сохраняя при этом аналогичную сорту Brent стоимость.

Европейский регион является одним из крупнейших потребителей нефти в мире (около 26% от общего уровня мирового импорта нефти). Основными импортерами нефти в Европе являются Германия, Франция и Италия. Сегодня Европа импортирует до 70% от общего объема потребляемой нефти (около 530 млн тонн), оставшиеся 30% (230 млн тонн) покрываются в основном за счет добычи в Северном море. Крупнейшими экспортерами в страны Европы являются: страны Ближнего Востока (до 200 млн тонн в год — около 38% от общеевропейского импорта нефти), Россия (сюда также необходимо включить Казахстан и Азербайджан — около 147 млн тонн в год, 28% от общеевропейского импорта нефти), страны Африки (до 130 млн тонн в год — около 24%), а также другие поставщики — оставшиеся 10% (около 53 млн тонн в год).

Европа является основным потребителем российской нефти, так как именно в Европу направляется 93% всего экспорта нефти из России (Западная Европа плюс страны СНГ). Если говорить еще более точно, то 87% от поставляемой в Европу российской нефти идет в пять стран: Германию, Францию, Испанию, Италию и Великобританию.

Если смотреть на динамику изменения объема экспорта нефти в Европу и страны СНГ, то мы увидим, что начиная с 1994 года объем экспорта российской нефти постоянно растет. Первоначально это было порядка 90 млн тонн для стран вне СНГ и порядка 130 млн тонн для СНГ ежегодно. На текущий же момент уровень экспорта для стран вне СНГ составляет уже порядка 230–240 млн тонн в год, из которых почти половина объема уходит в Европу.

Почему Европе выгодна российская нефть? Факторов достаточно много. Во-первых, территориальный. Доставить нефть из России достаточно просто: морской порт Приморск является крупнейшим российским нефтеналивным портом в Прибалтике в непосредственной близости от Европы. Объем нефти, проходящей через данный порт, постоянно растет и в 2011 году превысил 75 млн тонн, что составило более половины объема транспортируемой в Европу нефти. Во-вторых, стоимость российской нефти. Она в большинстве случаев ниже стоимости нефти сорта Brent, при этом область ее применения гораздо шире.

Еще один фактор, говорящий в пользу российской нефти,— ситуация на Ближнем Востоке. Дестабилизация региона в целом может негативно сказаться на поставках нефти (а лидерами поставки нефти в Европу, как указано выше, являются страны Ближнего Востока), и Европа будет вынуждена либо покупать нефть у других экспортеров, что будет менее выгодно, чем постепенно увеличивать объем поставляемой из России нефти, либо увеличивать объем выработки на собственных месторождениях, что также маловероятно без модернизации текущих месторождений или начала выработки новых. И то и другое требует достаточно высоких затрат, но при этом не сможет полностью покрыть потребность в нефти всего Европейского региона.

Значительную роль в данном вопросе сыграл ввод эмбарго на ввоз нефти из Ирана, так как только в сентябре (15 сентября) большая часть основных европейских стран—потребителей иранской нефти была исключена из списка санкций США, что было достигнуто именно снижением поставок нефти из данного региона. Снижение объема поставок из одного региона неизбежно вызывает повышение объема поставок из другого, и Россия, как никто другой, подходит для данной цели.

Если смотреть на текущую стоимость Urals по отношению к Brent, то можно увидеть определенную взаимосвязь. На день статьи биржевая стоимость фьючерса на Urals составила $107,5, при этом стоимость аналогичного контракта Brent — $108. Эти данные подтверждают наличие определенного дисконта в оценке стоимости российской нефти. Однако если представить, что российская нефть будет проходить переработку еще до стадии транспортировки (например, как при использовании запущенного 29 ноября 2011 года завода по переработке нефти ТАНЕКО), в стоимость не будет включаться дисконт, и Urals вполне может стать эталонным образцом, сохраняя при этом аналогичную сорту Brent стоимость.

● *Сорта нефти — знаковые понятия, известные по всему миру, а не только биржевикам: кто не слышал о таких марках, как Brent или Light Sweet? В России, богатой месторождениями нефти, на текущий момент добывается два основных сорта нефти: тяжелая Urals и легкая Siberian Light. Но если последняя по своему составу сходна с Brent или WTI (так называемая малосернистая сладкая легкая нефть), то Urals — сорт обособленный. Он схож с другими сортами тяжелой нефти, однако еще более тяжелый из-за содержащегося в нем количества серы. Фактически с начала 2000-х годов Urals является самостоятельным маркерным сортом, какими в свое время стали Brent для рынков Европы или Light Sweet для западного полушария.*

С экономической точки зрения ожидать от Европы полного отказа от услуг других экспортеров нельзя, так как это монополизирует российский продукт, что может повлечь за собой увеличение стоимости, которое невыгодно для Европы. Однако можно ожидать, что постепенный прирост объема импорта именно российской нефти в ближайшие три-пять лет составит в среднем 5–10 млн тонн в год, о чем говорит текущая тенденция: улучшение качества нефти, относительная легкость в транспортировке (невозможность использования супертанкеров компенсируется территориальной близостью), сохранение стоимости, сравнимой со стоимостью сорта Brent, но не превышающей его.

И с политической точки зрения трудности, возникающие на Ближнем Востоке, лишь подстегивают Европу к постепенному отказу от нефти данного региона и более широкому применению именно российской нефти.

Юрий Прокудин,
аналитик FX-Invest

Потребление спроса

прогноз

В ожидании экономического роста цены на нефть в 2013 году будут стремиться к повышению. По некоторым оценкам, разница между стоимостью марок Brent и WTI будет несущественной, а ценовой коридор составит $80–110 за баррель.

Ожидается, что в 2013 году темпы роста добычи и спроса на газ будут превышать темпы роста добычи и спроса на нефть.

В своих прогнозах на ближайшие несколько лет мы поддерживаем скромные ожидания многих аналитиков. Цена предложения на трудноизвлекаемые и малорентабельные жидкие углеводороды со стороны стран, как входящих, так и не входящих в ОПЕК, ожидается на уровне $80–100 за баррель.

Риск резкого скачка цен в среднесрочной перспективе вероятен лишь в результате возможного восстановления экономик США и Европы. Также среди факторов, оказывающих влияние на уровень цен на нефть, стоит выделить напряженную ситуацию в Иране, которая может вызвать дополнительные санкции со стороны ЕС и США и возможность перекрытия Ормузского пролива, через который проходит большая часть поставок из стран Персидского залива.

Значительный рост добычи углеводородов из сланцевых залежей в США в краткосрочной перспективе не окажет сильного влияния на энергетический рынок по ряду объективных причин. Добываемый сланцевый газ в США в настоящее время может только удовлетворять внутренний рынок по причине неразвитости экспортной инфраструктуры. Но эта временная проблема может быть закрыта после 2015 года, когда США смогут экспортировать СПГ, что снизит зависимость цены на газ от уровня цены на нефть. Наиболее перспективным рынком сбыта американского СПГ представляется Азиатско-Тихоокеанский регион.

Что касается Европы, то здесь, скорее всего, «сланцевой революции», подобной американской, не будет. Франция отказалась от разработки сланцевых месторождений по причинам экологических рисков. Процесс развития сланцевого направления в Польше сократил свои обороты, хотя еще в начале текущего года были планы начала промышленной добычи уже в 2014 году. Однако в середине года компания ExxonMobil отказалась от планов добычи сланцевого газа в Польше по причине нерентабельности.

На этом фоне высока вероятность начала разработки запасов нетрадиционного газа Китая. КНР выставила на тендер 20 участков для проведения разведки сланцевого газа с допуском к ним иностранных компаний на условиях создания СП с государственными китайскими компаниями.

В ЮАР был снят мораторий на разведку нетрадиционного газа, введенный в апреле 2011 года, что положительно скажется на притоке иностранных инвестиций в разработку сланцевых месторождений страны.

На фоне растущей сложности извлечения запасов во многих странах развитие партнерских отношений между нефтегазовыми компаниями является одной из важных тенденций в отрасли в настоящее время.

Национальные нефтяные компании с целью наращивания своего потенциала продолжат приобретение зарубежных активов и сотрудничество с правительствами и компаниями других стран. Создаваемая модель партнерств или совместных предприятий предполагает распределение затрат и рисков между участниками, возможность передачи технологий, а также помощь в соблюдении требований местного законодательства.

Отмечается тенденция выхода национальных компаний азиатских стран на зарубежные рынки, масштабность которой определяется объемом инвестиций в размере $37 млрд (в сравнении с $16 млрд за весь 2011 год). До текущего момента сделки заключались в основном в отношении сланцевых месторождений и нефтеносных песков, в будущем главным объектом интереса азиатских инвесторов, вероятно, станут предполагаемые проекты экспорта североамериканского СПГ.

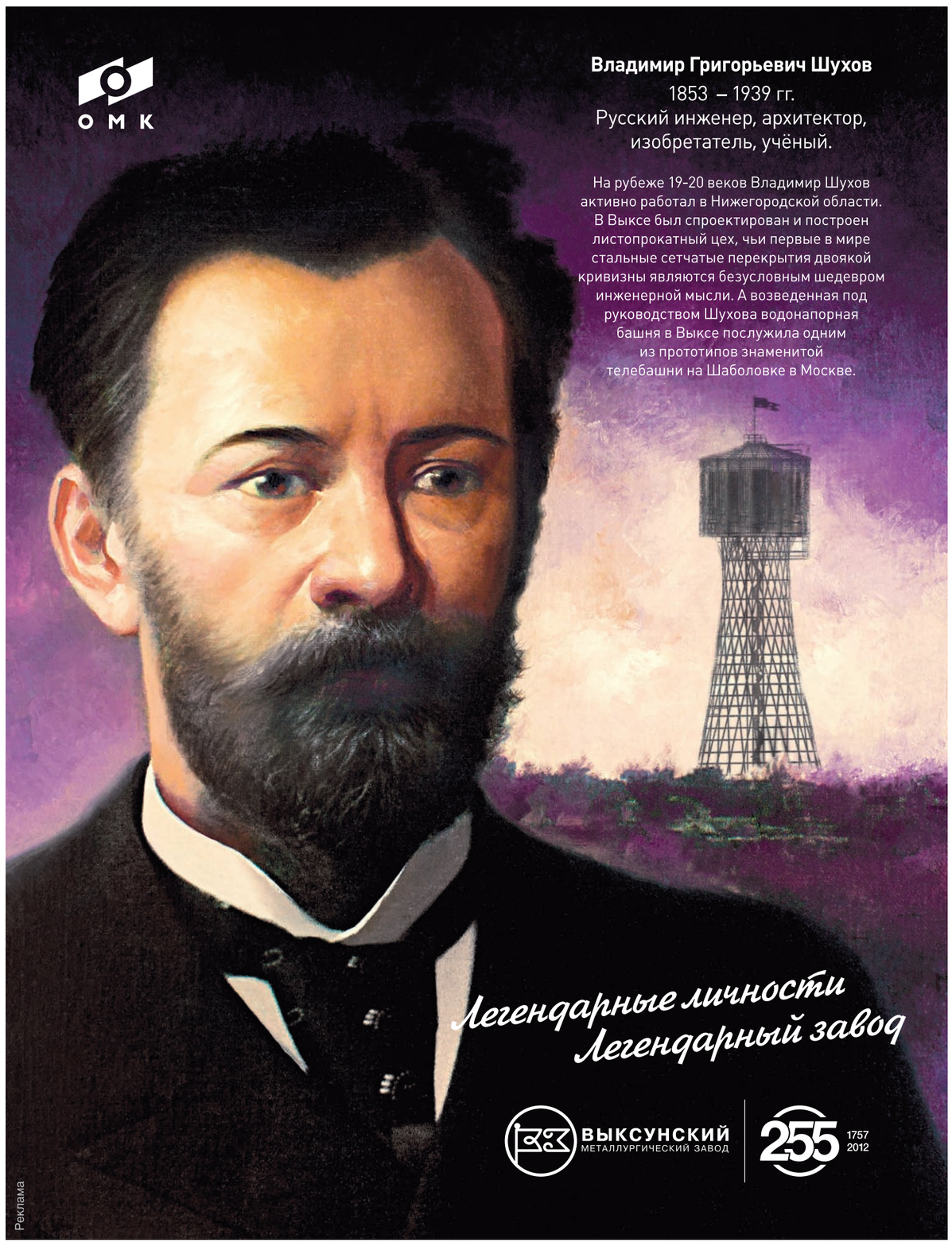
Объявленная сделка по приобретению ОАО «НК „Роснефть“» активов ТНК-ВР, закрытие которой планируется в течение следующего полугода, выводит на мировой рынок нового лидера по доказанным запасам углеводородов и суточным объемам добычи нефти среди публичных компаний. Без сомнения, данное событие повлияет на расстановку сил на мировом рынке нефти, и, конечно, в первую очередь на нефтяной рынок России. Создание СП между ОАО «НК „Роснефть“» и группой ИТЕРА в результате подписания соглашения о стратегическом сотрудничестве в феврале 2012 года и объединение газовых активов двух компаний открывает новые возможности для монетизации запасов газа и позволит предприятию претендовать на роль ведущего независимого производителя газа на российском рынке.

Очевидно, сохранится неустойчивость уровня прибыли в секторе нефтепереработки. В Европе и США решающим фактором является то, что основной движущей силой в расширении активности НПЗ и увеличения прибылей стал экспорт, а не производство избыточных объемов нефтепродуктов.

В последние несколько лет в США нефтеперерабатывающие предприятия начали испытывать трудности по причине увеличения мировых цен на нефть и, соответственно, роста производственных издержек. Усугубляют ситуацию последствия прошедшего недавно урагана Сэнди, приведшие к перебоям в работе НПЗ.

Для европейской нефтепереработки обстоятельства также складываются не лучшим образом по причине избыточных мощностей, низкой глубины переработки (в России), слабости рынка конечного потребления и высоких (растущих) затрат на осуществление мер экологической безопасности.

Для российских компаний предстоящие годы — это время, которое будет использовано для дальнейшей модернизации нефтеперерабатывающих мощностей.

Учитывая тот факт, что добывать углеводороды с каждым годом становится все труднее, а разработка новых месторождений требует существенных капиталовложений, правительства многих стран продолжат оптимизацию законодательства с целью привлечения инвестиций в новые проекты и обеспечение эффективности добычи углеводородов на истощенных месторождениях.

Алексей Лоза,
Ольга Белоглазова,
Ernst & Young