

# нефть и газ

## Сдержанная добыча



— тенденция —

## Поставка на максимум

Таким образом, «азиатская премия» — разница цен в Азии и на европейском рынке — в ноябре вернулась к историческим значениям: около \$3 за MBTU. Цены на европейских газовых хабах оставались в октябре относительно стабильными, достигнув уровня прошлой зимы: примерно \$6,6 за MBTU на британском NBP и \$6,3 — на нидерландском TTF. Премия впервые в январе выросла достаточно для того, чтобы возродить практику перегрузки СПГ на терминалах в Европе с перенаправлением его в Азию.

Такая значительная разница в цене, по оценкам участников рынка, делает маловероятным приход в Европу каких-либо партий СПГ из США в этом году. Хотя текущие европейские цены позволяют поставлять газ из США почти без убытков. А возможность получения прибыли при поставке в Европу зависит от стоимости транспортировки, которая для оффтейкеров вроде Shell с большим портфелем поставок и долгосрочными контрактами на фрахт может быть очень низкой (с эффективной ставкой около \$0,5 за MBTU).

Единственным исключением может стать рост поставок СПГ в Великобританию: из-за закрытия крупнейшего ПХГ Rough страна не может закупить дополнительные физические объемы у «Газпрома». Но в остальной Европе монополия оказывается в выгодной ситуации, так как, по сути, после ухода свободных объемов СПГ в Азию останется в положении единственного крупного игрока, который может существенно поднять поставки в Европу, особенно в случае холодной зимы. В прошлом году низкие температуры позволили компании побить исторические рекорды по экспорту. И до сих пор в европейских хранилищах остается довольно низкий запас.

### За новыми рекордами

Такие предпосылки дают для оптимистичных прогнозов экспорта газа из России и в 2018 году. Представитель «Газпром экспорт» Андрей Зотов во время телефонной конференции с аналитиками в ноябре говорил, что поставки в Европу и Турцию будут сопоставимы по объемам и ценам с уровнем 2017 года. «Мы ожидаем в 2018 году как минимум сохранение уровня 2017 года. И цены будут на уровне 2017 года», — сказал он.

Тем более уже в марте следующего года «Газпром» собирается запустить первую нитку «Турецкого потока» для поставки Анкаре 15,75 млрд кубометров газа. Проект предполагает строительство газопровода через Черное море до европейской части Турции и далее к границе с Грецией. Длина морской части трубы должна составить около 910 км, сухопутной части по турецкой территории — 180 км. В 2019 году может быть запущена еще одна ветка аналогичной мощности, сырье по которой пойдет уже для газоснабжения стран Южной и Юго-Восточной Европы. В конце ноября «Газпром» отчитался, что уже уложил суммарно 30% двух ниток морского участка газопровода.

Тогда же, в конце 2019 года, российская монополия рассчитывает запустить и еще один стратегический экспортный проект — Nord Stream-2. Он пройдет по дну Балтийского моря от российского до германского побережья, пропускная способность двух ниток — 55 млрд кубометров в год. Партнерами «Газпрома» по строительству являются Engie, OMV, Royal Dutch Shell, Uniper и Wintershall, которые должны предоставить долгосрочное финансирование в объеме 50% от общей стоимости проекта, то есть по €950 млн.

Но вокруг проекта то и дело возникают политические конфликты. Некоторые страны, через морскую территорию которых должен пройти маршрут трубопровода, под давлением Запада не дают разрешений России на проведение работ. Так, парламент Дании одобрил законопроект, который позволит ей запретить строительство Nord Stream-2 в ее территориальных водах. Помимо этого против строительства активно выступает Украина, так как потеряет идущие сейчас через страну объемы транзита, которые будут перенаправлены в новую трубу.

А в американском Госдепе открыто заявляют, что реализация Nord Stream-2 повысит уязвимость Европы перед перепадами поставок российского газа. Там напоминают, что запуск трубопровода позволит сконцентрировать порядка 75% всего объема российского импорта газа в Европу в одном направлении. Но сами будущие потребители во главе с Германией твердо настроены на реализацию проекта и, следовательно, рост потребления российского газа.

Ирина Салова

### ДОБЫЧА ГАЗА В РФ АКТИВНО РАСТЕТ

Добыча «Газпрома», по предварительным данным, в январе—ноябре 2017 года составила 426,4 млрд кубометров, что на 14,6% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Объем реализации газа компании на внутреннем рынке за 11 месяцев вырос на 4,7%. По прогнозам главы компании Алексея Миллера, в целом по итогам 2017 года производство монополии вырастет на 12%, до 470 млрд кубометров. В 2016 году «Газпром» нарастил добычу на 0,6 млрд кубометров — до 419,1 млрд кубометров.

Второй по величине производитель газа в России НОВАТЭК, по данным ЦДУ ТЭК, за 11 месяцев сократил добычу газа на 9,4%, до 41,7 млрд кубометров. Из них в ноябре компания добыла 3,3 млрд кубометров. «Роснефть» с начала 2017 года увеличила производство на 2%, до 43,4 млрд кубометров, ЛУКОЙЛ — на 15%, до 19,3 млрд кубометров. В целом по России добыча газа в январе—ноябре увеличилась на 9,2%, до 598,8 млрд кубометров, в ноябре составила 60,6 млрд кубометров.

— соглашение —

Однако руководители трех крупнейших независимых американских компаний — Pioneer Natural Resources Co., Parsley Energy Inc. и Newfield Exploration Co. — заявили, что не будут увеличивать темпы бурения в случае роста цен. Цели компаний сегодня — жесткий контроль расходов и прибыль для акционеров. Тем не менее в планах Pioneer рост добычи с 300 тыс. баррелей н. э. в сутки в настоящее время до 1 млн баррелей н. э. в сутки к 2026 году. Свою роль сыграют и мелкие американские компании, для которых цены на нефть выше \$50 за баррель означают прибыль. Они начнут наращивать бурение и выведут добычу в США на новые рекорды.

### Решение по обстоятельствам

Оценить ситуацию на рынке и, возможно, скорректировать договоренности о дальнейшем снижении добычи или вовсе отменить их страны ОПЕК+ собираются в середине следующего года. Как отмечал по итогам ноябрьской встречи участников сделки министр нефти Саудовской Аравии Халид аль-Фалих, страны-производители готовы гибко реагировать на изменение ситуации. Но в 2017 году рост добычи сланцевой нефти был довольно умеренным, и саудовский министр не ожидает, что в 2018 году ситуация будет существенно иной. Саудовская Аравия, как и в начале текущего года, может сократить добычу в зимние месяцы, перевыполнив свою квоту. Поэтому по-

ка предполагается, что выход из сделки будет плавным и «1 января 2019 года на рынок не выйдут сразу 1,8 млн баррелей», сказал Халид аль-Фалих, но разговоры о механизме вести слишком рано.

По словам Александра Маланичева, профессора Российской экономической школы, балансировка рынка стала главным событием в мировой нефтяной промышленности в текущем году. В начале 2016 года объемы запасов нефти достигли максимального значения, а нефтяные цены упали до минимума. Но благодаря консолидированной политике ОПЕК, а также России и других независимых производителей нефти в 2017 году темпы прироста запасов стали показывать отрицательную динамику, что стало свидетельством оздоровления ситуации на мировом нефтяном рынке.

«Росту цен на нефть способствуют положительные тренды развития мировой экономики. На 2018 год экономический прогноз также благоприятный. Рост мировой экономики транслируется в увеличение потребления энергоресурсов ведущими странами. Все ключевые мировые агентства: МЭА, Управление энергетической информации США, ОПЕК, ряд консалтинговых агентств — прогнозируют дальнейшее ускорение темпов потребления нефти в 2018 году. По итогам 2017 года ожидается среднесуточный прирост спроса на 1,4 млн баррелей н. э. Это очень хороший показатель, потому что в последние десять лет он не превышал 1 млн баррелей н. э.», — отмечает господин Маланичев.

Количество запасов нефти в хранилищах демонстрирует тенденцию к сокращению. Например, свободные мощности для хранения стран ОПЕК сейчас превышают 2 млн баррелей в сутки. По мнению эксперта, дальнейшее высвобождение мощностей продолжит стабилизировать рынок. Природные явления, геополитические события, террористические акты на платформах и трубопроводных системах приводят к временному прекращению добычи и транспортировки нефти. Однако средний уровень возможных перебоев в поставках упал с 3 млн б/с в 2015–2016 годах до 1,5 млн б/с в 2017 году. Правда, в дальнейшем этот показатель может вырасти.

Александр Маланичев отмечает, что в нынешнем году наконец-то изменилась динамика инвестиций в нефтегазовую промышленность. Из-за падения цен на нефть в 2014 году инвестиции в разведку и добычу в 2015–2016 годах стремительно сократились — до 27% в год. Однако в 2017 году был зафиксирован рост финансирования на 8%. Консервативный прогноз на следующий год — увеличение инвестиций в добычу на 4%.

«Инвестируя сейчас, мы закладываем рост добычи в перспективе. Отличие разработки сланцевой нефти от традиционных проектов заключается в очень быстрой реакции на ценовые изменения. Обычный инвестиционный цикл в нефтегазовой промышленности достигает четырех-шести лет, для морских месторождений — восемь лет, а для канадских песков доходит

Решение ОПЕК по продлению сделки не стало неожиданностью для рынка

до десяти лет, тогда как у сланцевых производителей он может составлять четыре-шесть месяцев. Сделки ОПЕК+ приводят к быстрому отклику — росту объемов добычи нефти в США. Многие этого боятся, но по моим данным, в 2017 году себестоимость разработки залежей сланцевой нефти стала расти, а показатели эффективности добычи — падать. Это связано с тем, что есть определенные ограничения в доступе компаний к оборудованию и инфраструктуре. Да, рост добычи в США возможен, но он будет не таким быстрым, как это сейчас предсказывают многие аналитики», — считает Александр Маланичев.

Консенсус-прогноз крупнейших аналитических агентств относит цены на нефть на следующий год — \$54–55 за баррель. По мнению господина Маланичева, такой вариант обычно недооценивает уровень цен примерно на 16% — в результате цены на нефть в 2018 году будут выше \$60 за баррель. Эксперт отмечает, что в ноябре текущего года концерн Shell представил обновленную стратегию, в которой также исходит из средней цены на нефть в \$60 за баррель в период до 2020 года. Такая цена на нефть обеспечит компании свободный денежный поток примерно в \$30 млрд в год, а новые проекты позволят вывести на рынок дополнительно около 1 млн баррелей н. э. в сутки. Shell делает ставку на новые глубоководные проекты добычи нефти.

Мария Кутузова

## Сервис нарасхват

— сделка —

Сейчас в рамках рассмотрения этой сделки правительство РФ больше всего беспокоит вопрос о возможном введении новых санкций со стороны США. Если они будут введены и Schlumberger вынужден будет перестать обслуживать буровые в России, могут возникнуть серьезные риски для российского бюджета. Правительство РФ этого допустить не может. По словам источника, близкого к сделке, сейчас обсуждаются два варианта. Первый: в случае введения новых санкций необходимо предусмотреть немедленную временную передачу оперативного управления компанией российскому менеджменту, который заранее определит правительство. Второй: быстрая продажа контрольного пакета акций российской компании после введения санкций. Это обязательно должно быть заранее прописано в соглашении, как и подходы к установлению цены и условия возвращения пакета акций в случае отмены санкций.

«EDC — крупнейший независимый подрядчик на рынке бурения с долей около 20%. После объединения возможно даже увеличение портфеля



Российские власти считают вхождение иностранных игроков в капитал EDC полезным, но учитывают и риски

ее заказов, около 10% которого было потеряно после создания «Роснефтью» собственного нефтесервиса», — полагает старший консультант VYGON Consulting Дарья Козлова. Применение современных

разработок и опыта ведущей мировой нефтесервисной компании Schlumberger через мощности EDC будет привлекательно и для клиентов в условиях увеличения сложности операций и необходимости повышения эффективности работы, говорит она. Возможная смена акционеров EDC несет риски, свя-

занные с появлением иностранного акционера. Наличие дополнительных санкций со стороны Запада может сказаться на всей нефтяной отрасли. Из-за естественного истощения добычи на зрелых месторождениях снижается, и компаниям необходимо наращивать бурение для компенсации

### БУРОВАЯ КОМПАНИЯ «ЕВРАЗИЯ» УВЕЛИЧИВАЕТ ФИНОКАЗАТЕЛИ

Чистая прибыль буровой компании «Евразия» (БКЕ) по РСБУ по итогам девяти месяцев 2017 года выросла на 11%, до 7,3 млрд руб. Выручка предприятия в январе—сентябре увеличилась несущественно, до 49,1 млрд руб. Себестоимость продаж выросла на 6%, до 38,7 млрд руб. Прибыль от продаж сократилась на 19,6%, до 8,5 млрд руб., в то же время прибыль до налогообложения увеличилась на 13,7%, до 9,1 млрд руб. Объем долгосрочных обязательств компании за девять месяцев 2017 года вырос с 8,5 млрд до 9,4 млрд руб. Краткосрочные обязательства увеличились с 10,1 млрд до 12,4 млрд руб.

По итогам 2016 года доля БКЕ на рынке бурения в России снизилась по сравнению с предыдущим годом с 16% до 15%. Хотя БКЕ увеличила бурение на 3% — до 1142 нефтяных и газовых скважин, объем проходки увеличился на 6% — до 3,815 тыс. км скважин.

В случае ухудшения внешнеполитической обстановки выпадение суммарных мощностей по проходке более 5 млн м в год скажется уже на показателях будущих периодов. Как следствие, инвесторы могут закладывать эти риски в WACC нефтяных компаний, что может привести к снижению их капитализации.

«С другой стороны, Schlumberger обладает современными технологиями во всех областях нефтесервиса и уникальным опытом работы во всех странах мира, что может быть перенесено на российский практику. В условиях потребности разработки более сложных запасов высокотехнологич-

Мария Рыбакова