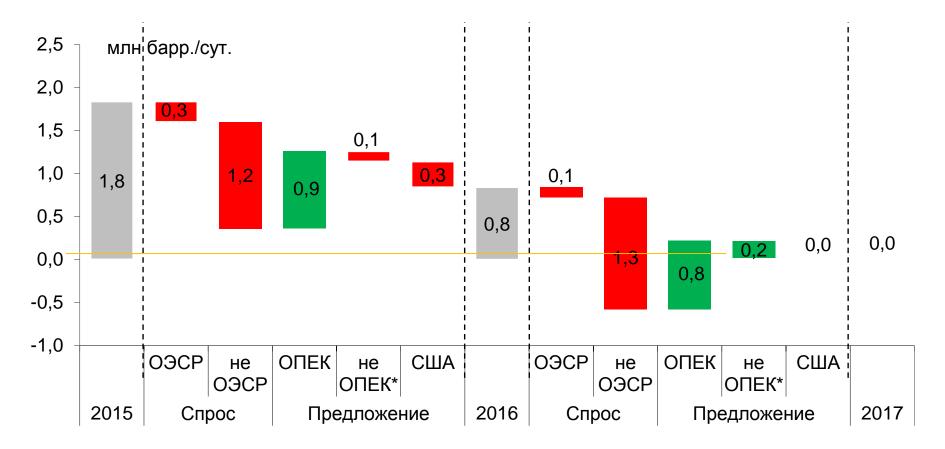




Период временной разбалансировки нефтяного рынка завершается

Изменение величины избытка предложения жидких углеводородов на мировом рынке в течение 2016 года



^{* -} без США

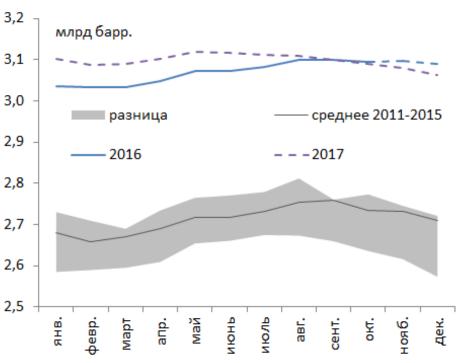


Однако последствия разбалансировки будут ощущаться, по меньшей мере, до начала 2018 года

Мировой спрос и предложение жидких углеводородов



Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в развитых странах

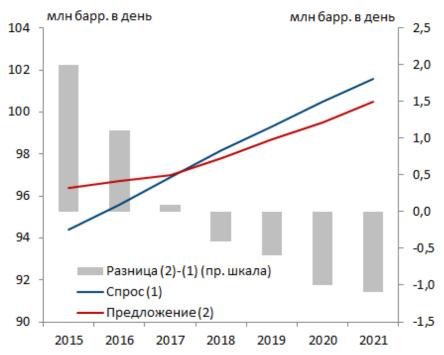


- На рынке сохраняется профицит мирового предложения жидких углеводородов, который в 2016 г., в среднем по году, составит около 0,7-0,8 млн барр./сут.
- Коммерческие запасы нефти в странах ОЭСР продолжают держаться на максимальных уровнях в 3,0-3,1 млрд барр., что будет сдерживать среднесрочный рост цен



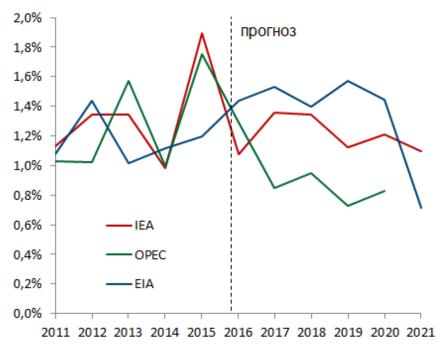
Рынок при этом останется высоковолатильным

Прогноз баланса спроса и предложения жидких углеводородов



- МЭА ожидает устойчивый дефицит предложения в течение 4 лет после достижения баланса в 2017 г.
- При этом EIA и МЭА не видят признаков замедления темпов роста спроса

Темпы роста мирового спроса на нефть



 Ожидаемый рост предложения нефти может не покрыть дополнительный спрос на нее, вследствие значительного недоинвестирования мировой нефтегазовой отрасли в 2014-2016 гг.



Долгие последствия будут у инвестиционной «паузы» 2014-2016 гг.

Капиталовложения крупнейших международных нефтегазовых компаний

\$ млрдв квартал 32 27 12 7 2 2014 2015 2016 ■ Exxon ■ Shell ■ Chevron ■ BP ■ Total

Капиталовложения и операционный денежный поток независимых производителей Северной Америки

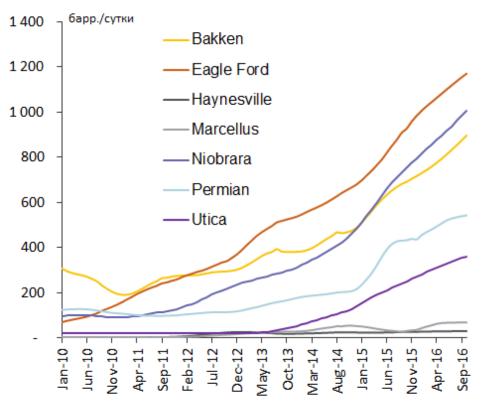


- Суммарные капиталовложения 5 крупнейших МНК снизились в первом полугодии 2016 г. на 27% г/г до \$50,3 млрд
- Капитальные вложения независимых производителей Северной Америки сокращаются 6-ой квартал подряд до \$11,4 млрд (-52% г/г)
- Падение инвестиций будет оказывать влияние на развитие отрасли и цены на энергоносители в течение ближайших 3-5 лет



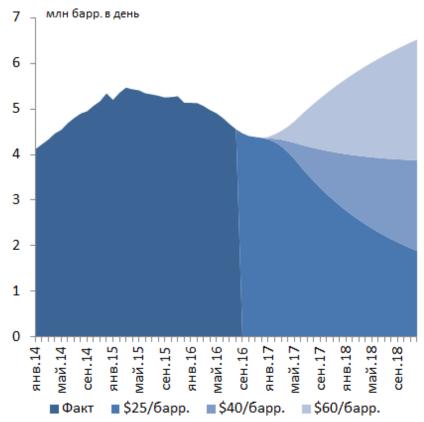
Добыча сланцевой нефти в США неустойчива при текущих ценах

Добыча нефти на основных плеях в расчете на одну буровую установку



 В 2014-2016 гг. не только не снизилась, но резко выросла эффективность добычи сланцевой нефти в расчете на одну буровую установку, однако это не компенсировало эффекта низких цен

Добыча нефти на основных плеях плотных пород США



 Рост добычи нефти на сланцевых формациях США возможен лишь при цене нефти не ниже \$50-55/барр.



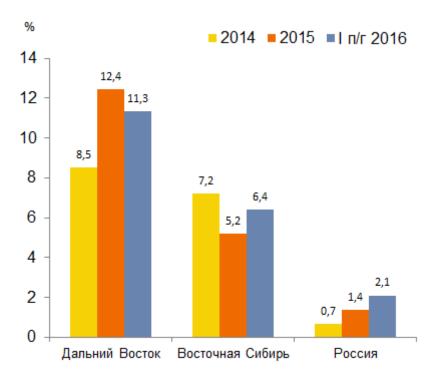
Добыча нефти в России продолжает устойчиво расти

Динамика добычи нефти и газового конденсата в России в 2010-2016 гг.



- Среднегодовой прирост нефтедобычи в России в 2010-2015 гг. составил 1,1%
- Минэнерго России прогнозирует рост добычи нефти и газового конденсата в 2016 г. до 544-546 млн т в год

Прирост добычи нефти и газового конденсата



- Добыча нефти на месторождениях Восточной Сибири в I п/г 2016 г. выросла на 6,4 %, а Дальнего Востока на 11%
- Прирост добычи в восточных регионах России в 2014-2015 гг. в несколько раз превышал среднероссийский показатель



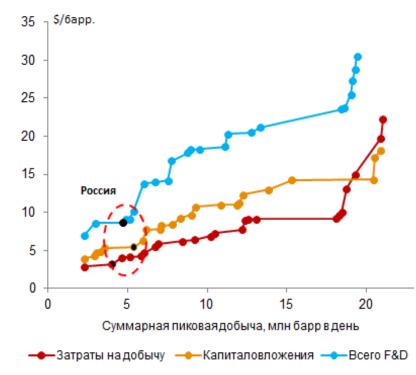
В России продолжаются инвестиции в нефтедобычу, а российские нефтяные проекты прибыльны даже при низких ценах на нефть

Индекс физического объема инвестиций в основной капитал в разведку и добычу нефти и газа в РФ



В России в 2015 г. инвестиции в нефтедобычу увеличились на 14% г/г в национальной валюте (в постоянных ценах), что стало инвестиций максимальным ростом **3**a последние 8 лет

Удельные затраты на разведку и добычу (без расходов на транспортировку и роялти) для крупнейших нефтяных проектов



- По оценке Goldman Sachs, российские нефтяные проекты генерируют положительный свободный денежный поток даже при \$10/барр.
- По оценке Wood Mackenzie, 80% российских нефтяных проектов останутся прибыльными даже при цене нефти \$20/барр.



Россия по-прежнему привлекательна для иностранных инвестиций в добычу углеводородов

Участие крупнейших иностранных компаний в нефтяной отрасли России

Компания	Проект / актив (доля)
ExxonMobil	Сахалин-1 (30%), ГРР на арктическом шельфе
Shell	Сахалин-2 (27,5%), Салымская группа в ХМАО (50%)
ВР	Доля в ПАО «НК «Роснефть» (19,75%), ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» (20%), ООО «Ермак Нефтегаз» (49%)
Total	Харьягинское СРП (20%)
Eni	ГРР на арктическом шельфе
Statoil	Харьягинское СРП (30%), ГРР на на арктическом шельфе и шельфе Охотского моря
Wintershall (BASF)	доля в АО «Севернефтегазпром» (35%) и АО «Волгодеминойл» (50%)
E.ON	Доля в АО «Севернефтегазпром» (25%)
CNPC	СП «Восток-энерджи» с «Роснефтью» по добыче нефти в Иркутской области
Sinopec	Доля в ОАО «Удмуртнефть» (51%), Венинский блок Сахалина-3 (25,1%)
ONGC	Сахалин-1 (20%), доля в АО «Ванкорнефть» (15%)
Oil India Ltd, Indian Oil Corp. Ltd, Bharat PetroResources Ltd	Доли в АО «Ванкорнефть» (23,9%) и ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» (29,9%)
JAPEX, Marubeni и др.	Сахалин-1 (30%)
Mitsui	Сахалин-2 (12,5%)
Mitsubishi	Сахалин-2 (10%)

Источники: данные компаний, ИЭФ



Добыча и экспорт нефти в России сохранят устойчивость

Сценарии добычи нефти России до 2035 г.

МЛН Т В ГОД млн твгод Консервативный сценарий 640 2000 13,5 Инерционный сценарий 1800 Благоприятный сценарий 620 1600 13 600 1400 580 1200 12.5 1000 560 1644 1629 1653 1688 800 12 540 600 400 11,5 520 200 500 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027 2028 2028 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015

- К 2020 г. добыча нефти увеличится в России до 555-560 млн т в год
- К 2030 г. при благоприятных условиях она может достигнуть 630 млн т в год

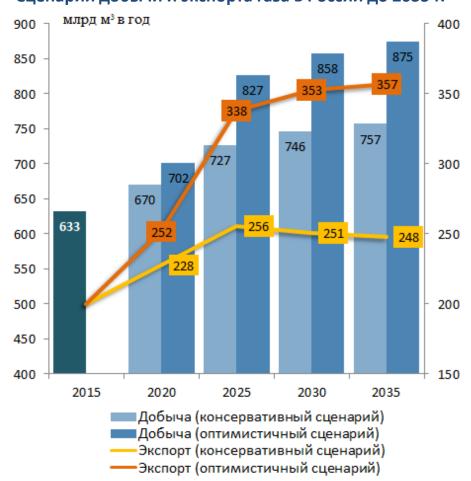
Доля России в международной торговле нефтью

- Доля России в международной торговле нефтью останется стабильной, превышая 12%
- Доля АТР в структуре экспорта увеличится с 31,4% в 2015 г. до 37-38% в 2035 г.

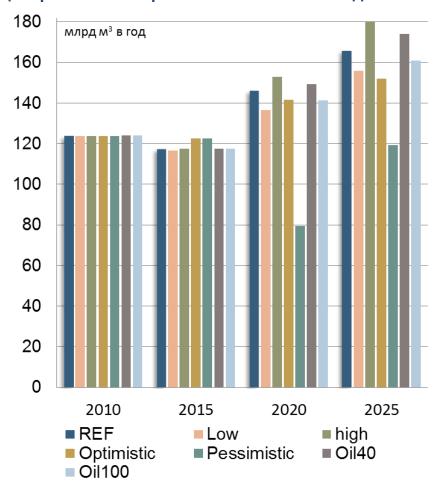


Газовая отрасль России чутко реагирует на спрос и диверсифицируется

Сценарии добычи и экспорта газа в России до 2035 г.



Сценарии поставок российского газа в ЕС-28 до 2025 г.

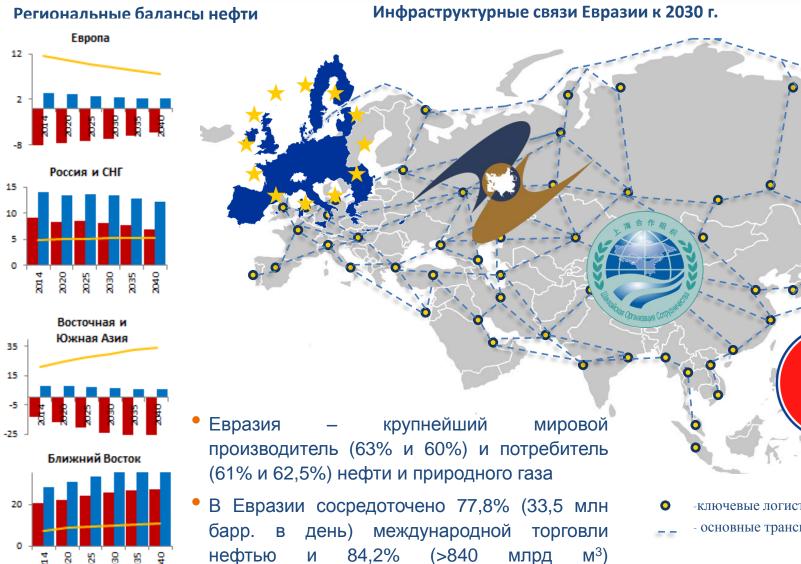


Источник: проект Энергетической стратегии России до 2035 года

Источник: Прогноз рабочей группой Консультативного совета по газу (КСГ) Энергетического диалога Россия-EC, 2015 г.



Россия и другие страны ЕАЭС – интеграционный мост между энергетическими рынками Евразии



международной торговли газом

- ключевые логистические хабы
 - основные транспортные пути



Выводы

- Период низких цен на нефть (2014-2016 гг.) не привел к радикальному изменению положения ключевых игроков на мировом нефтяном рынке
- Страны ОПЕК, США и Россия продемонстрировали различную устойчивость и адаптивность к низким ценам
- Упование только на «невидимую руку рынка», по-видимому, может затянуть процесс стабилизации мирового нефтяного рынка в краткосрочной перспективе, а в среднесрочной привести к усилению турбулентности в его «поведении»
- Важно вернуть рынок в устойчивое состояние для восстановления условий для долгосрочных инвестиций в отрасль
- Российская нефтедобыча продолжает удивлять, показывая устойчивый рост в условиях резкого ухудшения ценовой конъюнктуры. Цикл роста завершится не ранее 2019-2020 гг.
- Россия намерена удерживать лидирующие позиции в экспорте углеводородов, продолжая диверсифицировать направления, маршруты и способы поставки
- Период снижения и стагнации добычи газа в России завершается: на рынках России и стран СНГ нащупано дно, в Европе наметился разворот в сторону роста потребления газа, активно развивается инфраструктура для резкого роста поставок в АТР в 2017-2021 гг.
- Россия благодаря своему уникальному географическому положению и энергетическому потенциалу является естественным энергетическим мостом между Европой и Азией, активно участвуя или взаимодействую со всеми интеграционными объединениями на континенте.