

OIL AS A COMMODITY: DEMAND, AVAILABILITY AND FACTORS AFFECTING CONDITIONS AND PROSPECTS OF THE MARKET



РОСНЕФТЬ



И.И.Сечин

Председатель Правления ОАО «НК «Роснефть»

Сингапур, 6 - 7 Сентября 2015



Важное замечание

Информация, содержащаяся в данной презентации, была подготовлена Компанией. Представленные здесь заключения основаны на общей информации, собранной на момент подготовки материала, и могут быть изменены без дополнительного извещения. Компания полагается на информацию, полученную из источников, которые она считает надежными; тем не менее, она не гарантирует ее точность или полноту.

Данные материалы содержат заявления относительно будущих событий и пояснения, представляющие собой прогноз таких событий. Любые утверждения в данных материалах, не являющиеся констатацией исторических фактов, являются прогнозными заявлениями, сопряженные с известными и не известными рисками, неопределенностями и прочими факторами, в связи с которыми наши фактические результаты, итоги и достижения могут существенно отличаться от любых будущих результатов, итогов или достижений, отраженных в или предполагаемых такими прогнозными заявлениями. Мы не принимаем на себя никаких обязательств по обновлению любых содержащихся здесь прогнозных заявлений с тем, чтобы они отражали бы фактические результаты, изменения в допущениях либо изменения в факторах, повлиявших на такие заявления.

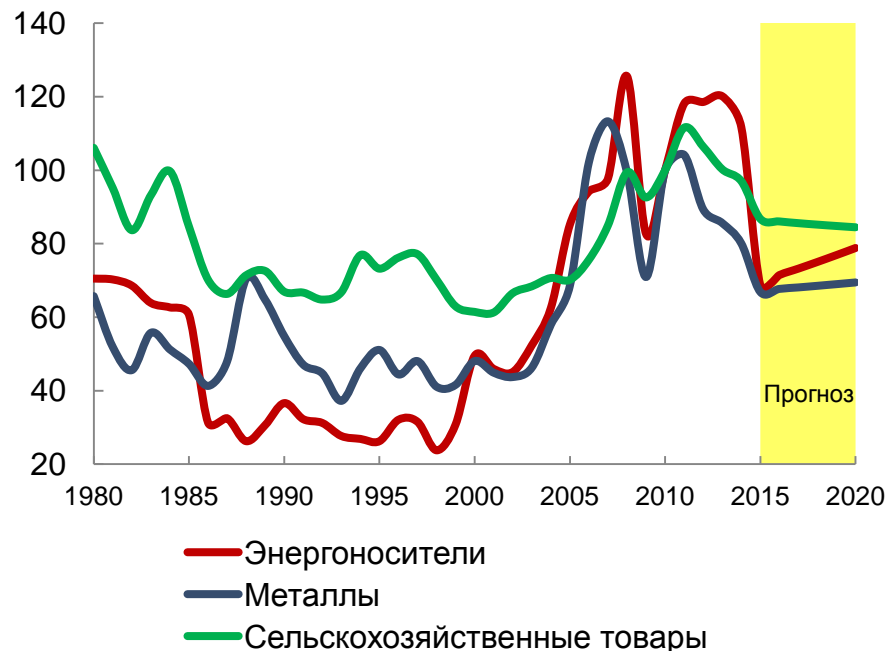
Настоящая презентация не представляет собой предложение продажи, или же поощрение любого предложения подписки на, или покупки любых ценных бумаг. Понимается, что ни одно положение данного отчета/презентации не создает основу какого-либо контракта либо обязательства любого характера. Информация, содержащаяся в настоящей презентации, не должна ни в каких целях полагаться полной, точной или беспристрастной. Информация данной презентации подлежит проверке, окончательному оформлению и изменению. Содержание настоящей презентации Компанией не выверялось. Соответственно, мы не давали и не даем от имени Компании, ее акционеров, директоров, должностных лиц или служащих, или любых иных лиц, никаких заверений или гарантий, как ясно выраженных, так и подразумеваемых, в отношении точности, полноты или объективности содержащейся в ней информации или мнений. Ни один из директоров Компании, ее акционеров, должностных лиц или служащих, или любых иных лиц, не принимает на себя никакой ответственности за любые потери любого рода, которые могут быть понесены в результате любого использования данной презентации или ее содержания, или же иным образом в связи с этой презентацией.

Динамика цен на различные сырьевые товары ведет себя сходным образом; это говорит о том, что первостепенным фактором является спрос



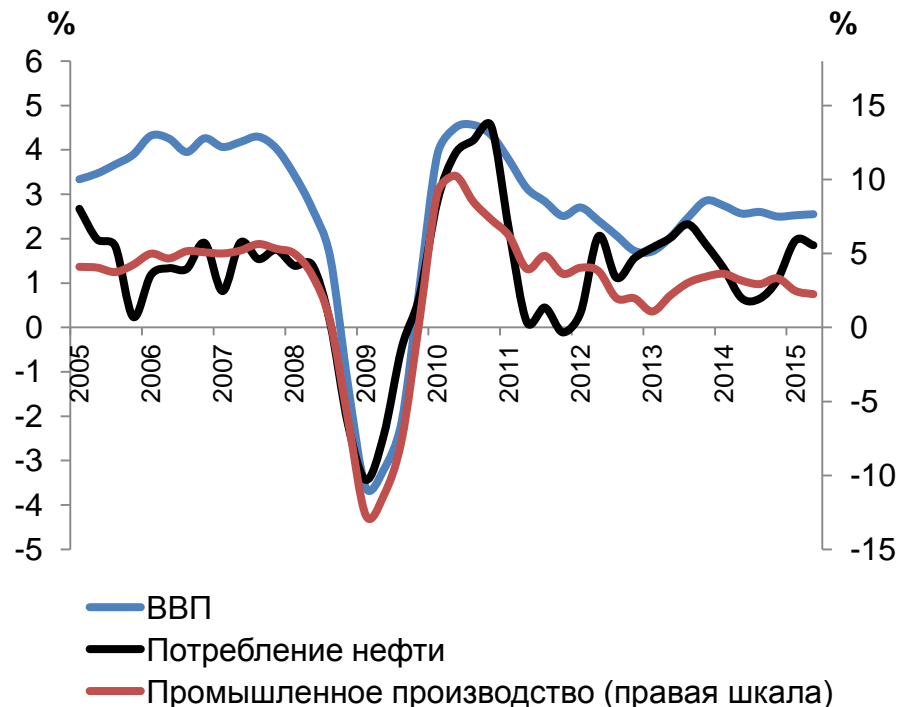
Динамика цен на энергоносители, металлы и сельскохозяйственные товары

2010 г.=100 (постоянный \$)



- ▶ После V-образного восстановления в 2010-2013 гг. цены на сельскохозяйственное сырье и металлы легли на понижательный тренд, энергоносители присоединились к тренду в 2014 г.

Динамика ВВП, промышленного производства и потребления нефти в мире

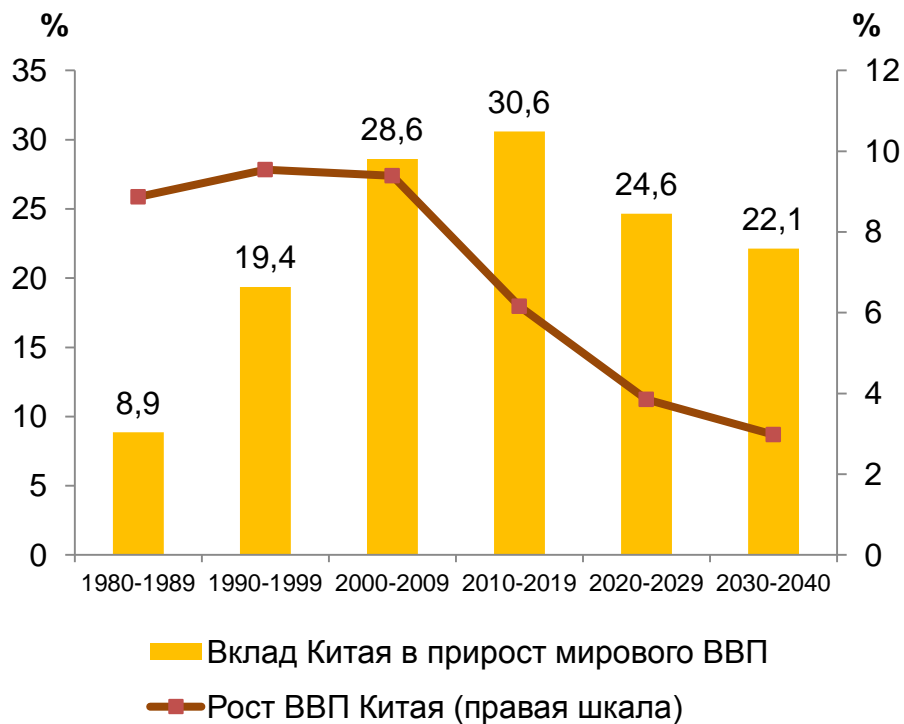


- ▶ С начала 2011 г. происходит плавное замедление мировой экономики, в особенности промышленного производства

Ключевым фактором роста мировой экономики и роста цен на сырьевые товары в последние годы была экономика Китая

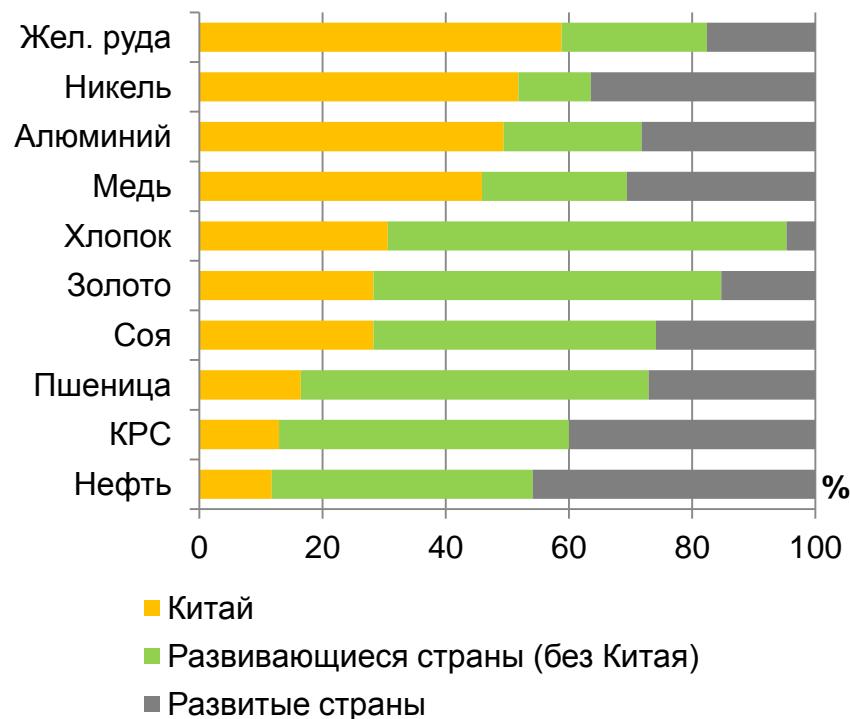


Динамика ВВП Китая и его вклада в рост мировой экономики



- До 2020 г. ожидается, что вклад Китая в рост мировой экономики будет составлять ежегодно порядка 30%, после чего он постепенно пойдет на спад

Региональная структура потребления металлов, сельхозтоваров и нефти

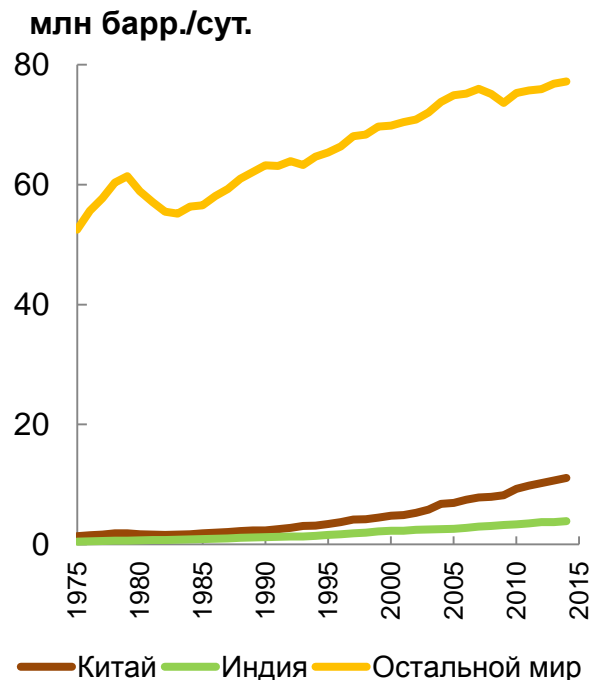


- Наиболее зависимыми от китайского спроса являются рынки металлов. На Китай приходится 45-60% потребления меди, алюминия, жел.руды
- На Китай приходится около 12% мирового потребления нефти

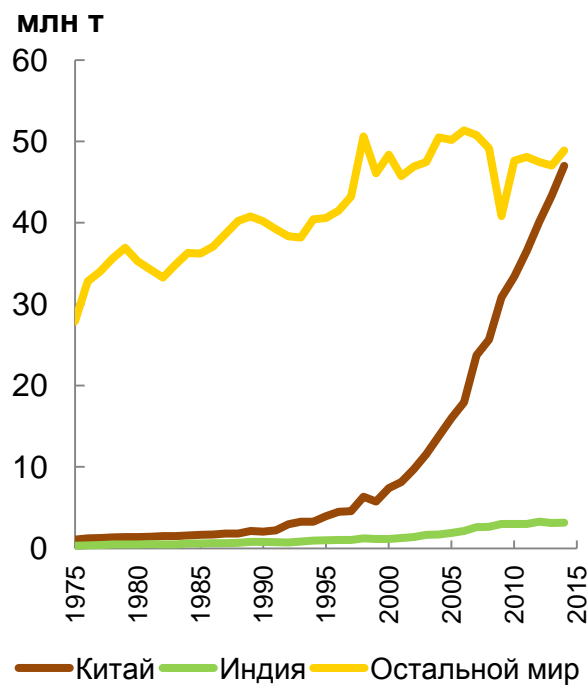
Наиболее существенное влияние экономика Китая оказала на спрос на металлы и энергоносители



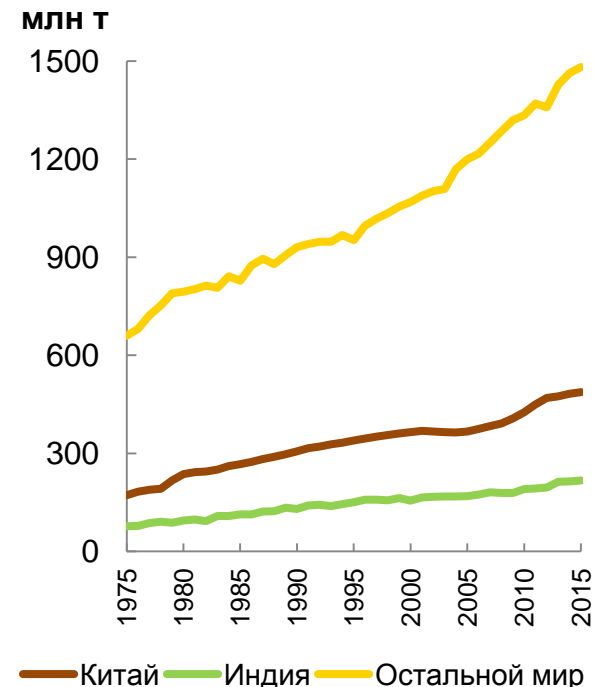
Потребление нефти



Потребление цветных металлов



Потребление зерновых



- ▶ Наиболее высокий рост спроса со стороны Китая за последние 10 лет пришелся на цветные металлы
- ▶ Следующим, по скорости роста, оказался спрос на нефть – в последние годы Китай обеспечивал до 2/3 роста мирового спроса на нефть. Поэтому в глазах аналитиков произошло отождествление роста спроса на нефть в мире и в Китае

Темп роста промышленности и потребления электроэнергии в Китае замедляется



Динамика промышленного производства и выработки электроэнергии в Китае



- ▶ В китайской промышленности происходит постепенное замедление роста – в июле она выросла на 6,0% (в июне рост составил 6,8%)
- ▶ Выработка электроэнергии в июле сократилась на 2%

Динамика роста реального ВВП Китая по секторам экономики

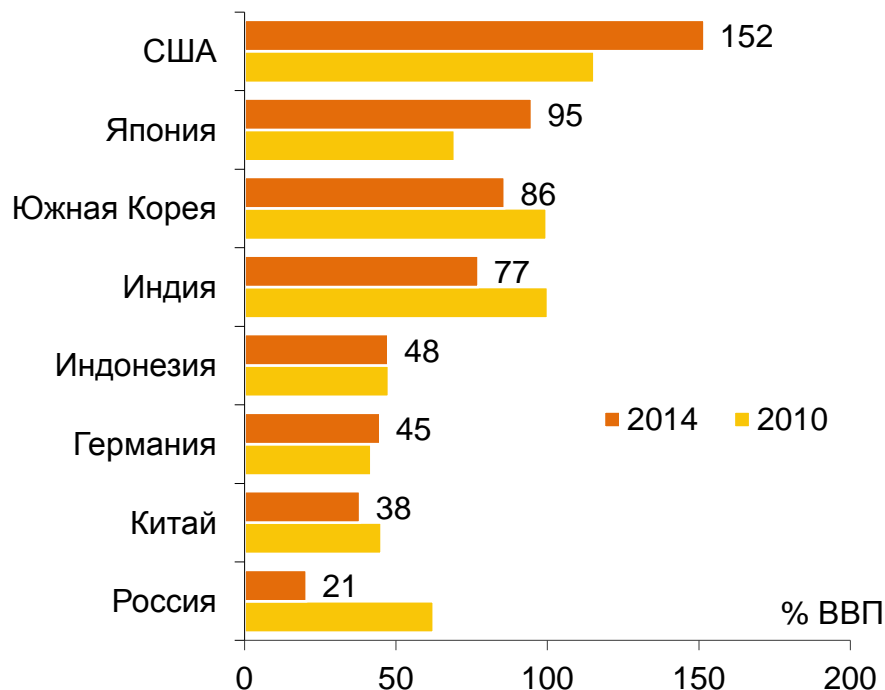


- ▶ В первую очередь замедляют рост сектора, потребляющие commodities
- ▶ В то же время вклад сектора услуг в экономику Китая растет

Замедление носит управляемый характер: роль фондового рынка в экономике невелика, рынок жилья – под контролем

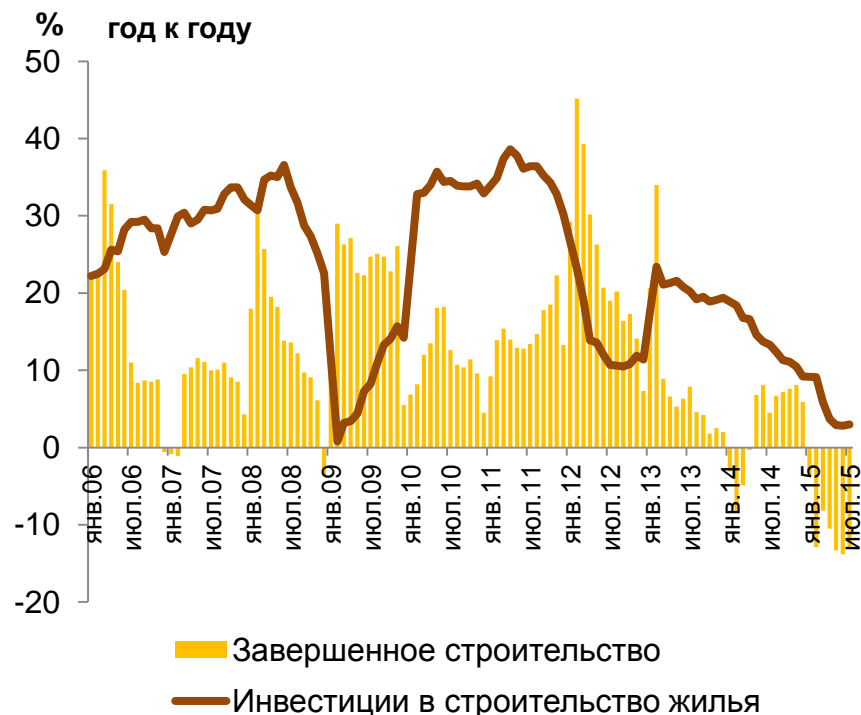


Капитализация фондового рынка



- Фондовый рынок слабо связан с реальным сектором: за счет привлекаемых с него средств финансируется менее 3% капвложений, тогда как за счет собственных средств – свыше 70%. Вложения на фондовом рынке имеют лишь 6% населения

Динамика инвестиций в жилищное строительство и объемов сданного жилья



- Рынок недвижимости имеет существенно большее значение: в 2014 г. на него пришлось 6% ВВП, 19% всех инвестиций, 20% банковских кредитов
- Темпы роста инвестиций в строительство жилья в Китае постепенно снижаются с начала 2013 г.

Азиатские экономики сейчас намного более устойчивы, чем в кризис 1997 – 1998 гг.

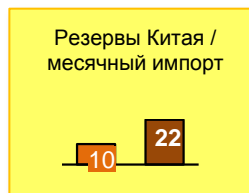


1 Важность Азии в мире возросла, и другие страны это учитывают в своей политике (например, монетарная политика США)

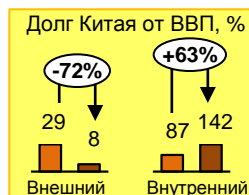
■ - 1997 ■ - 2015



2 Общие резервы Китая в **22 раза** больше месячного импорта



3 Долг Китая большей частью является внутренним



4 Текущий счет платежного баланса существенно **избыточен**



5 Низкая инфляция дает гибкость маневра для ЦБ Китая

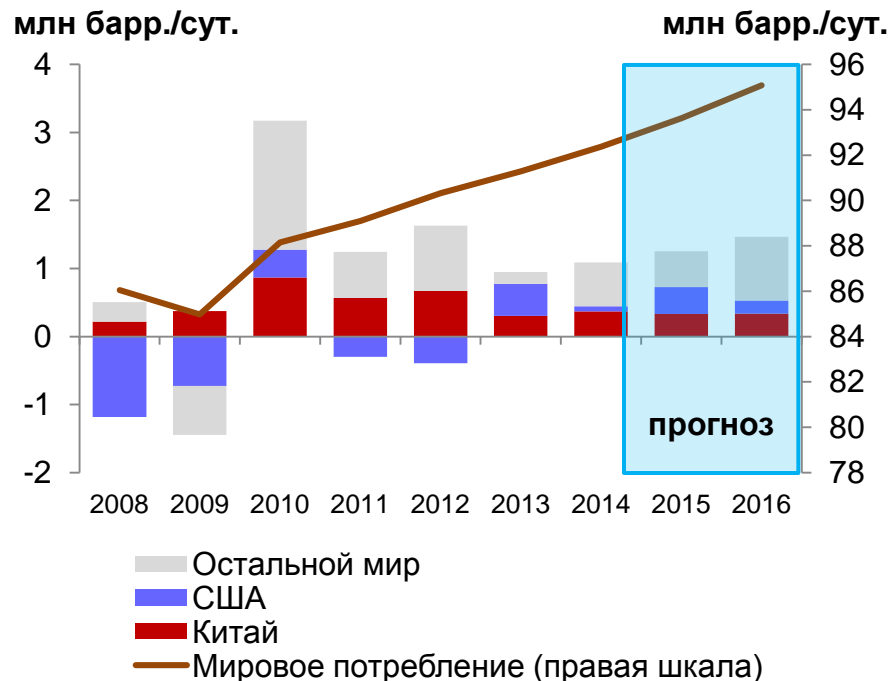


- ▶ Страны АТР сегодня значительно крепче, чем в конце 1990-х и являются гораздо менее восприимчивыми к валютным спекуляциям
- ▶ Рост мировой экономики все больше зависит от Китая и АТР, и другие страны будут адаптироваться для поддержки своих торговых партнеров
- ▶ Валютные резервы, низкие процентные ставки и невысокая инфляция дают значительную гибкость в ответных мерах для предотвращения кризиса
- ▶ С учетом кризисов на Ближнем Востоке, в Латинской Америке и Европе рынок привыкает к волатильности и работе во времена неопределенности

Фундаментальный спрос на нефть стороны Китая носит устойчивый характер

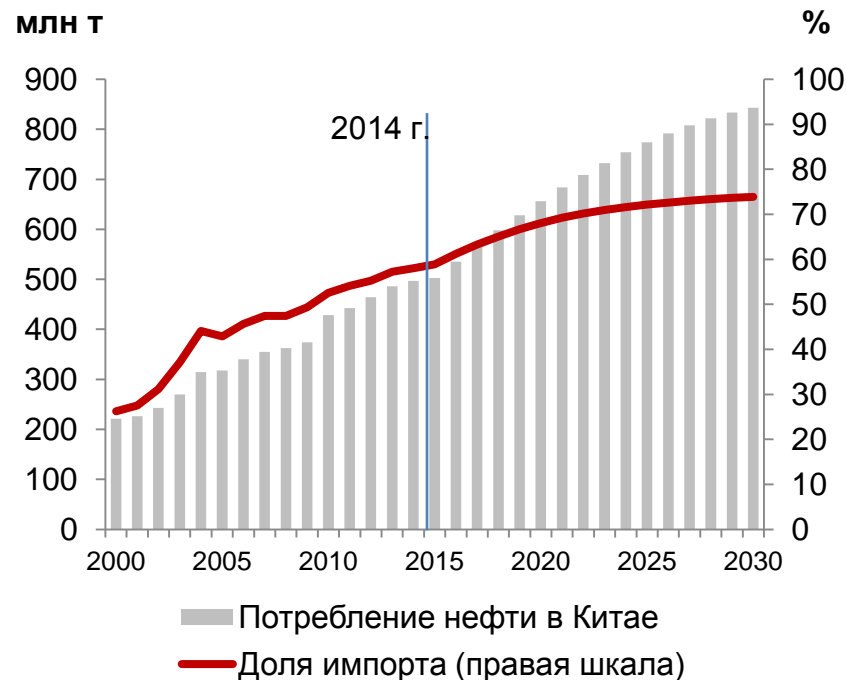


Мировое потребление жидких углеводородов и его прирост в Китае, США и остальном мире



- ▶ Помимо роста спроса на жидкие углеводороды в Китае в 2015-2016 гг. ожидается существенный рост потребления в США и ряде новых быстрорастущих экономик (Индия и др.)

Потребление нефти в Китае до 2030 г.

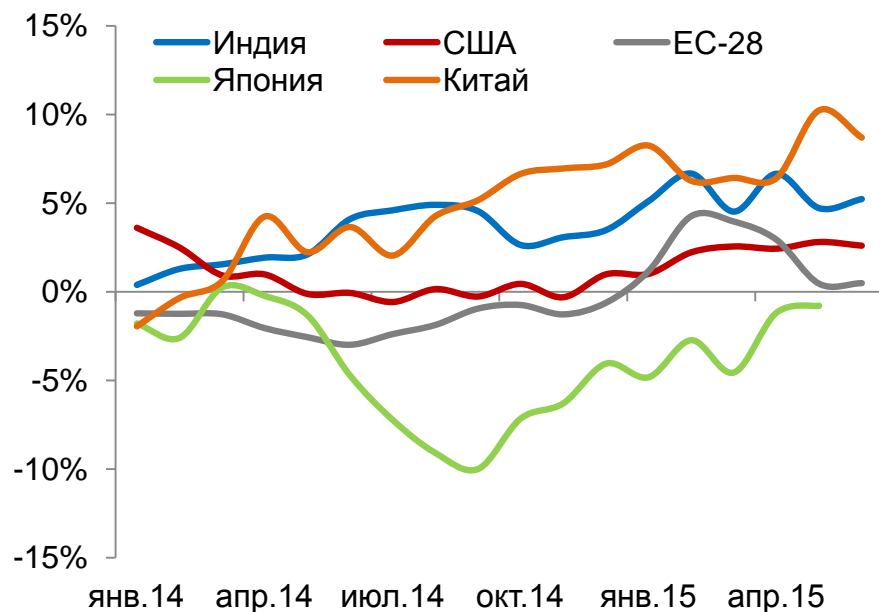


- ▶ В 2014 г. потребление нефти в Китае превысило 500 млн т, а доля импорта в потреблении - 60%
- ▶ Через 15 лет, по нашим оценкам, Китай будет потреблять 850 млн т нефти, т.е. на 350 млн т нефти больше, чем сейчас, причем добыча в стране вырастет несущественно

Снижение цен на нефть и нефтепродукты привело к ускорению спроса на жидкие углеводороды в развитых и развивающихся странах

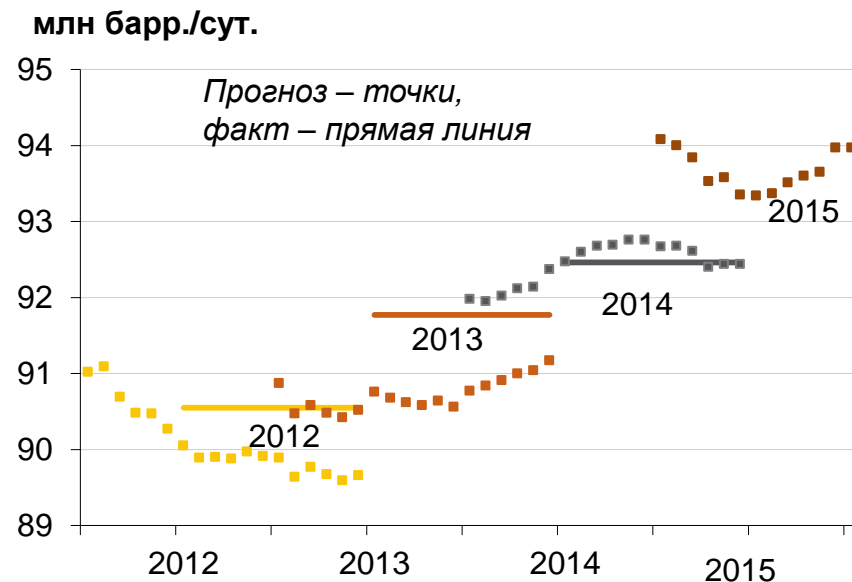


Прирост потребления жидких углеводородов



- ▶ Темп роста спроса на жидкие углеводороды в ключевых странах-потребителях в первой половине 2015 года увеличился
- ▶ Увеличение темпов роста наблюдалось как в развитых, так и в развивающихся странах

Соотношение прогнозных и фактических значений мирового спроса на ЖУВ

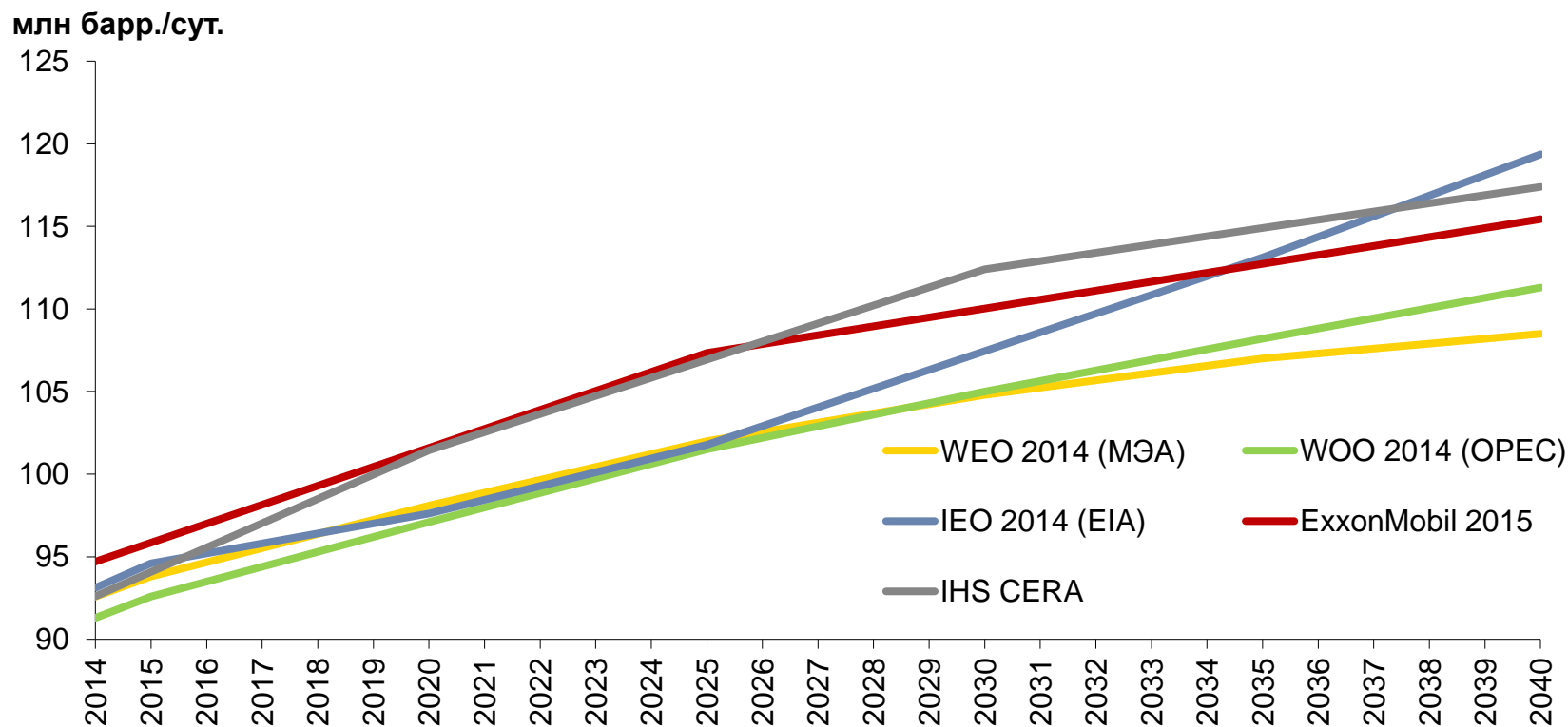


- ▶ Ведущие энергетические агентства пересматривают прогнозы по мировому спросу на нефть в положительную сторону
- ▶ По августовским данным МЭА в 2015 г. мировой спрос на ЖУВ будет находиться на уровне 94,2 млн барр./сут. (+1,6 млн барр./сут. г/г), что на 980 тыс. барр./сут. выше уровня прогноза янв. 2015 г.

В долгосрочной перспективе нефть будет сохранять ключевую роль в мировом энергобалансе



Прогноз мирового спроса на жидкие углеводороды

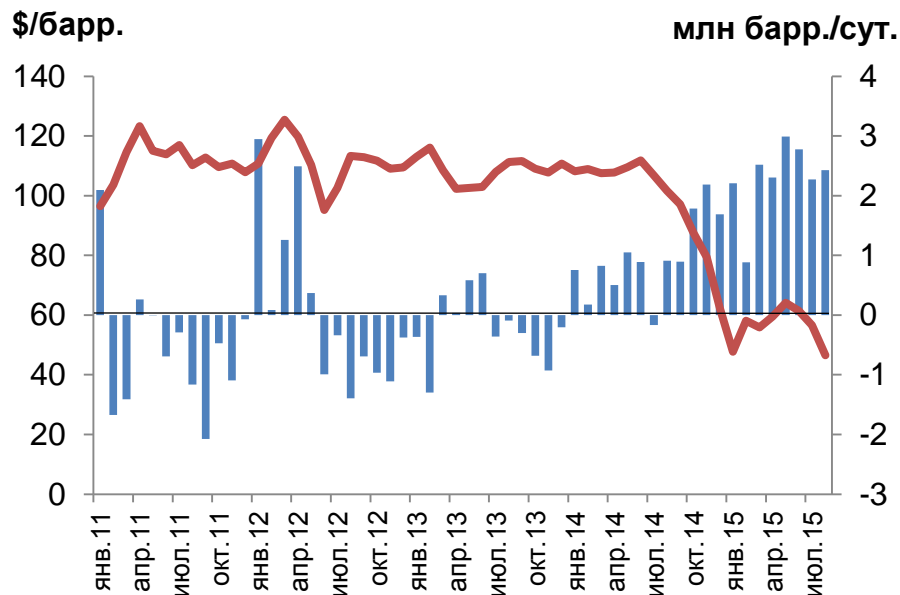


- ▶ По оценкам большинства энергетических агентств спрос на ЖУВ в долгосрочном периоде будет неуклонно расти
- ▶ ЖУВ будут составлять около ¼ мирового энергобаланса в течение ближайших 15-20 лет

Фундаментальной причиной низкой цены нефти является превышение добычи нефти над конечным потреблением



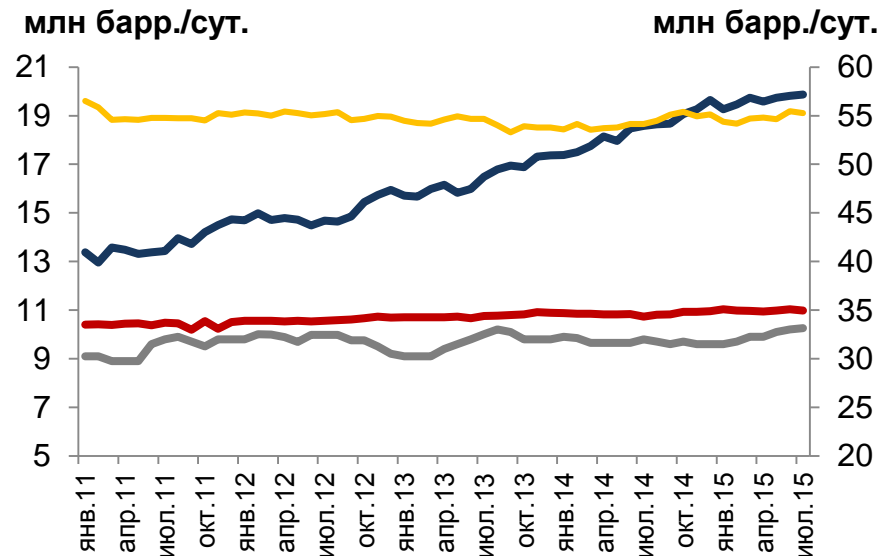
Превышение добычи над потреблением нефти в мире



■ Превышение добычи над потреблением нефти в мире
 — Цена нефти сорта Brent (левая шкала)

- Устойчивое превышение мировой добычи нефти над ее потреблением возникло в 2014 г., что в результате и вызвало падение цен
- В 2015 г. предложение нефти превышает спрос на нее на 1,5-3 млн барр./сутки

Добыча жидких углеводородов крупнейшими производителями



— США и Канада
 — Россия
 — Саудовская Аравия
 — Остальной мир (правая шкала)

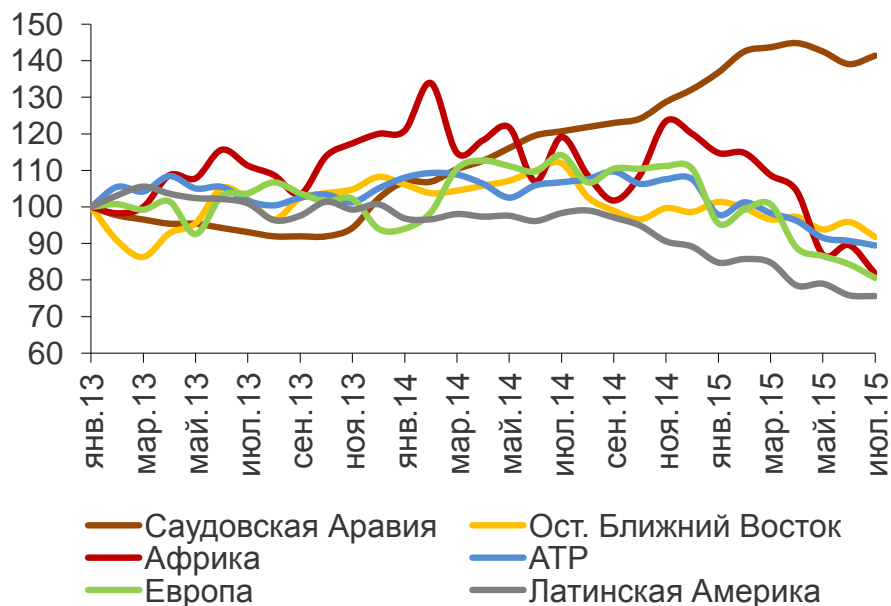
- Мировая добыча жидких углеводородов в последние годы росла, главным образом, за счет США и Канады, в которых произошла «сланцевая революция»

Буровая активность во всем мире замедляется. Исключение: Саудовская Аравия



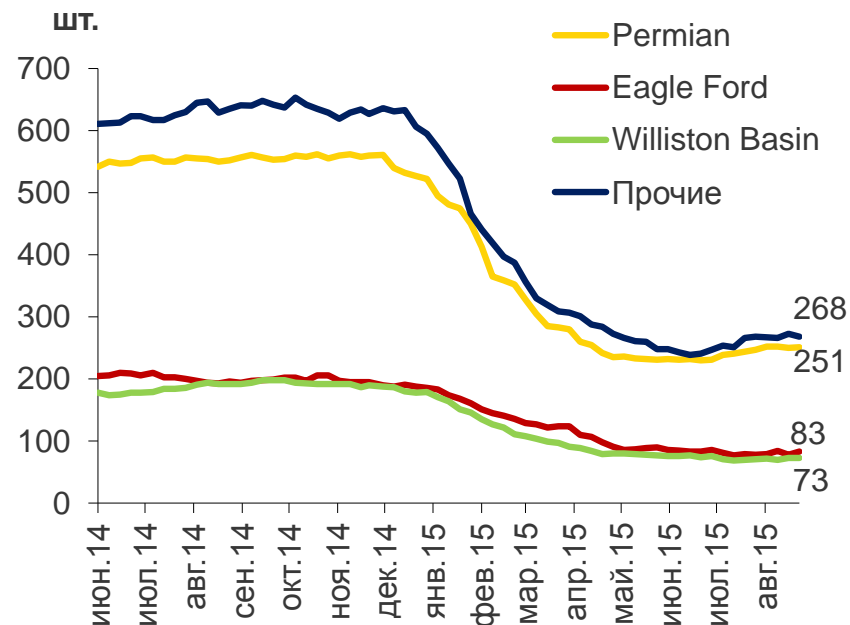
Количество буровых установок (кроме Северной Америки и СНГ)

янв. 2013 г.=100



- ▶ Во всем мире под воздействием низких цен на нефть буровая активность снижается с середины 2014 г.
- ▶ Буровая активность в Саудовской Аравии в последние месяцы росла, и суммарно число буровых установок увеличилось на 20%

Количество буровых установок в США

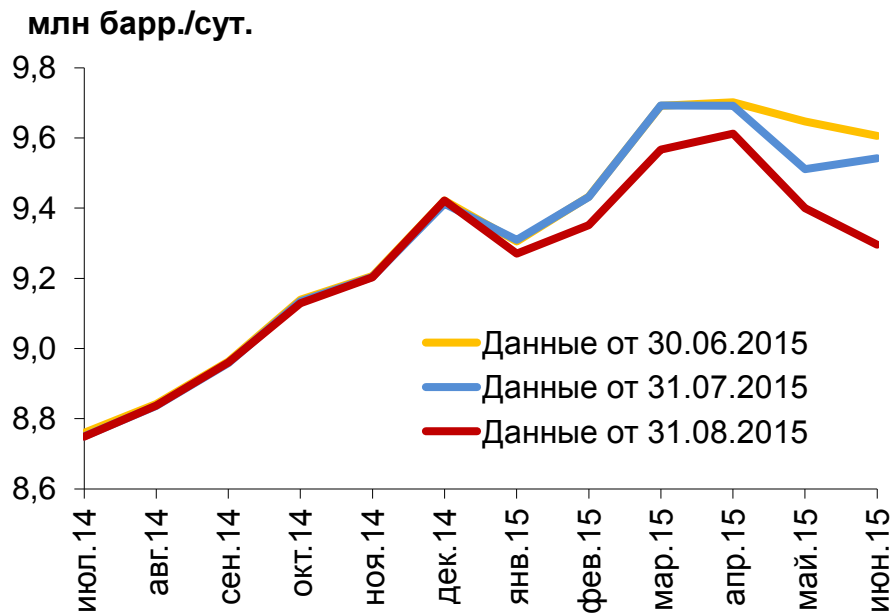


- ▶ Благодаря сокращению издержек бурения, число работающих буровых установок в США стабилизировалось после резкого снижения во второй половине 2014 г.
- ▶ В целом число буровых установок в США в 1 полугодии 2015 г. сократилось в 2 - 2,5 раза

Из-за снижения цен на нефть и сокращения буровой активности добыча жидких углеводородов в США падает



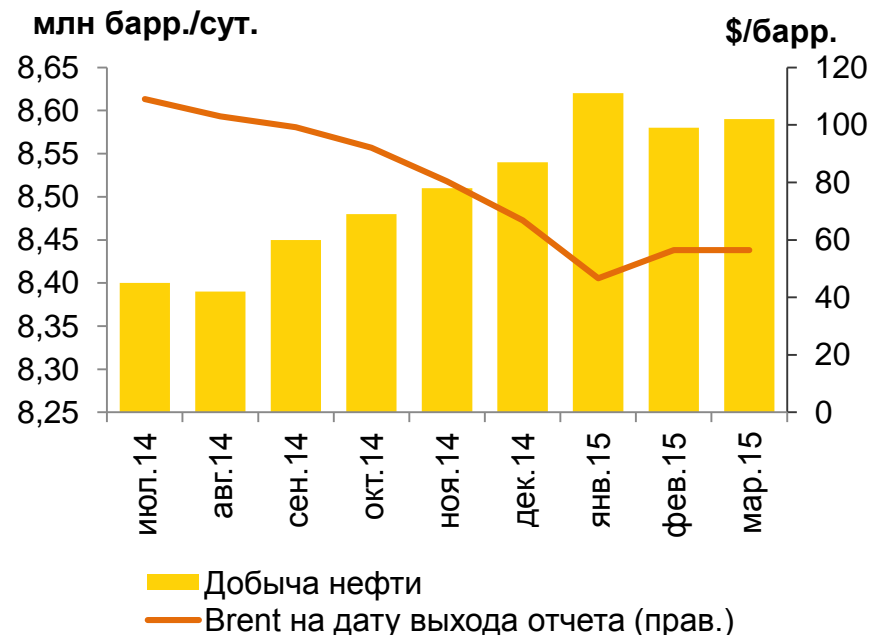
Добыча сырой нефти в США



- ▶ По оценке EIA, сделанной в конце августа, добыча сырой нефти в США сокращалась в мае-июне 2015 г., полностью компенсировав рост января-апреля 2015 г.
- ▶ За последние три месяца фактические данные по добыче нефти США были пересмотрены в сторону понижения

Источник: EIA

Пересмотр добычи нефти в США во II кв. 2014 г.



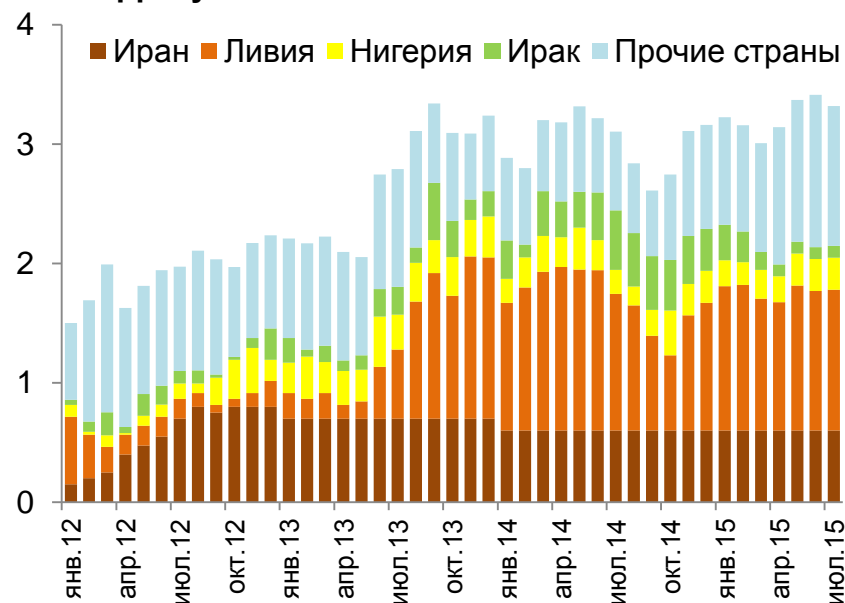
- ▶ EIA пересматривает не только прогнозные оценки, но и исторические данные, зачастую «адаптируя» их под текущую конъюнктуру
- ▶ Все отмеченное подрывает доверие к этим публикациям и создает предпосылки для того, чтобы недобросовестные участники рынка создавали искаженное представление о его динамике

Ряд факторов может задержать балансирование мирового рынка нефти



Незапланированные простои производителей нефти

млн барр./сут.



- ▶ Постепенное снятие санкций с Ирана вызовет возвращение на рынок не менее 0,6 млн барр./сут. нефти из этой страны
- ▶ В случае урегулирования ливийского конфликта рынок получит еще 1,0-1,2 млн барр./сут нефти

Добыча сырой нефти в ОПЕК

млн барр./сут.



- ▶ В настоящее время совокупный объем добычи нефти странами-членами ОПЕК существенно превышает официальную квоту в 30 млн барр./сут.
- ▶ Ряд стран-членов ОПЕК проявляет растущую озабоченность низкими ценами, представляющими угрозу для их стабильности, и выдвигает соответствующие инициативы

CHINA IS A MAJOR DEFICIT PE MARKET IN 2020; EXPORT FROM ALL SURPLUS REGIONS OF THE WORLD, PRIMARILY FROM THE MIDDLE EAST AND NORTH AMERICA



Прогноз производства, потребления и основных потоков торговли полиэтиленом (низкого и высокого давления) в 2020 г. при учете реализации всех заявленных проектов, млн т

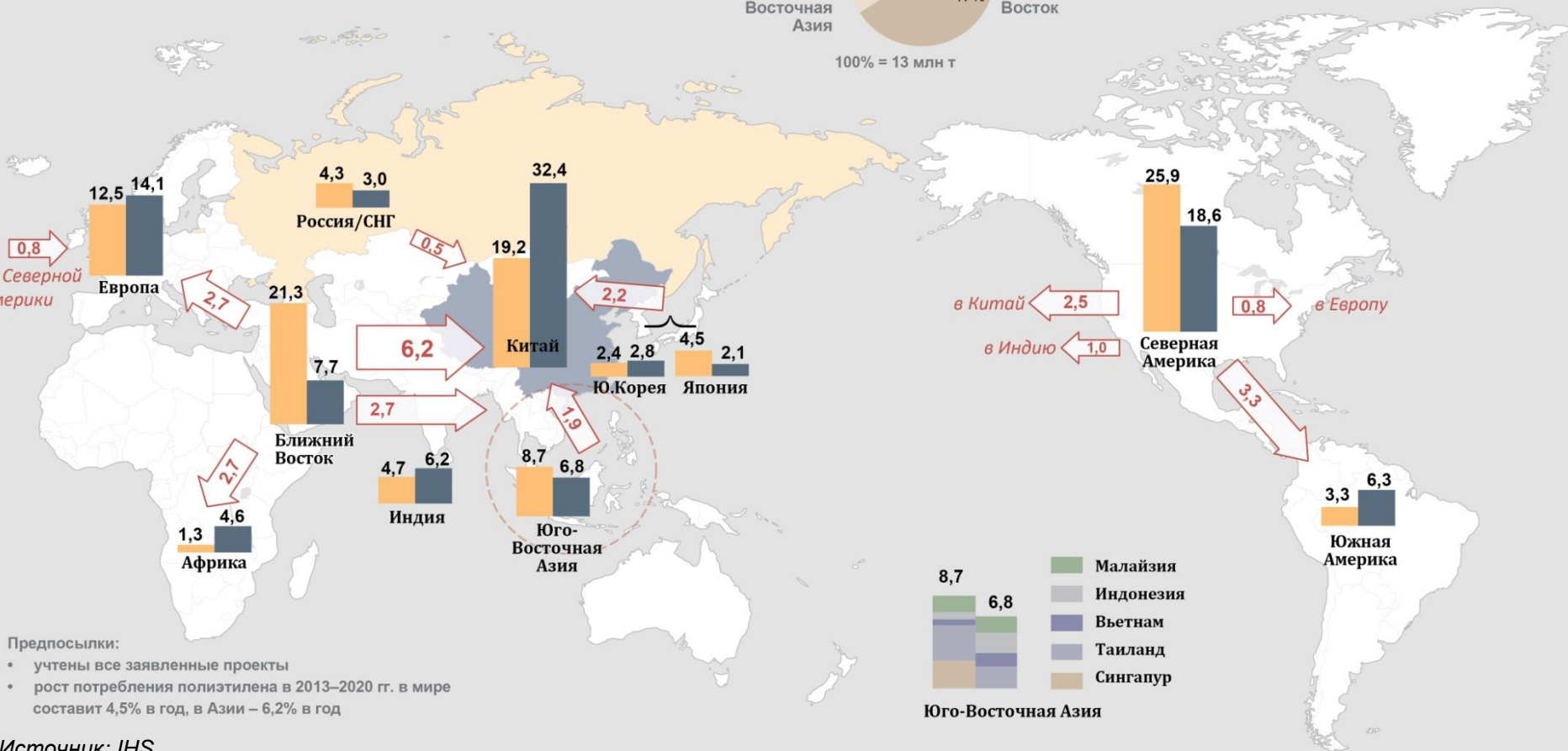
- Производство полиэтилена, млн т
- Потребление полиэтилена, млн т
- 2,7 Экспорт, млн т

Мировое производство в 2020 г. – 110,5 млн т

Структура импорта Китая до 2020 г.



Доля России может существенно вырасти до 15-20%

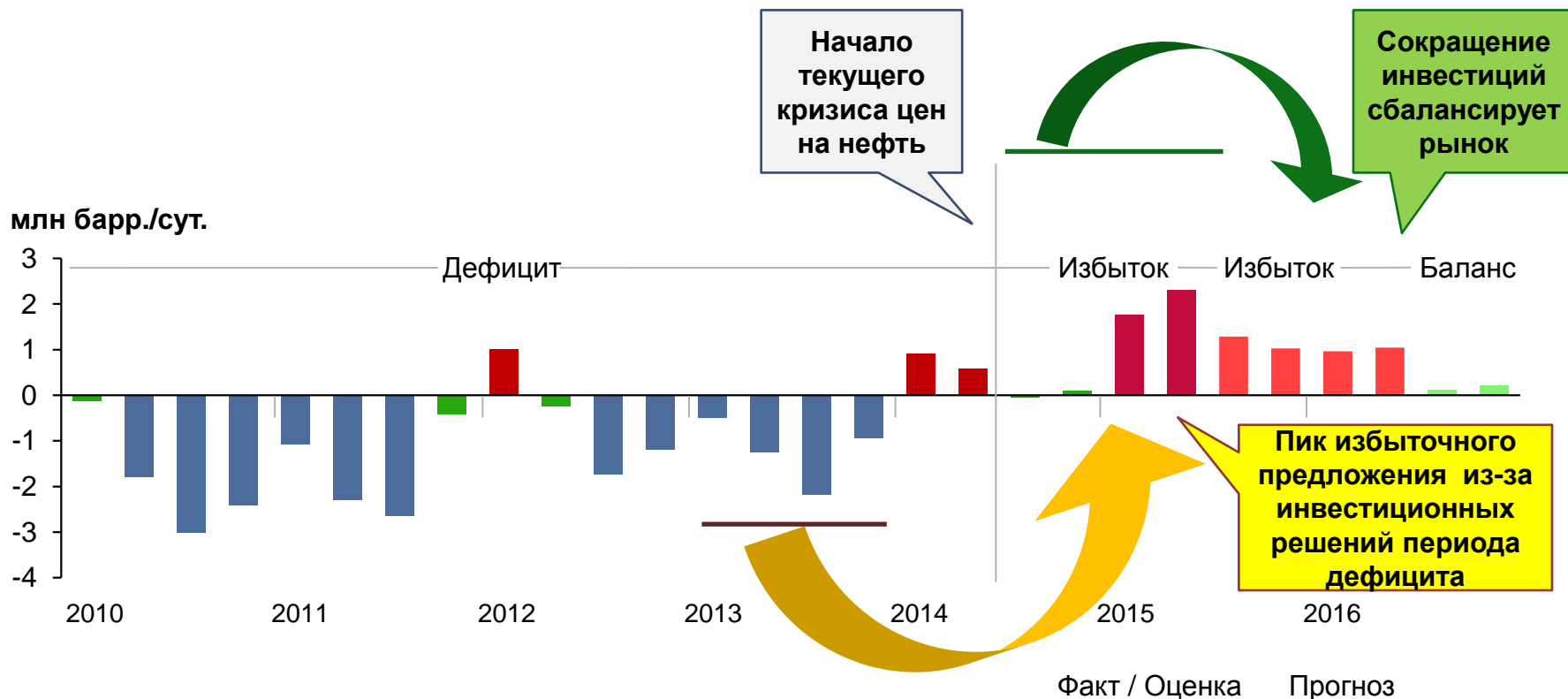


- Предпосылки:
- учтены все заявленные проекты
 - рост потребления полиэтилена в 2013–2020 гг. в мире составит 4,5% в год, в Азии – 6,2% в год

Осуществленные инвестиции в добычу пока еще добавляют объемы на рынок, но происходящие сокращения инвестиций уже начинают оказывать влияние



Мировой рынок нефти был дефицитным 4 года, а сейчас - незначительный избыток

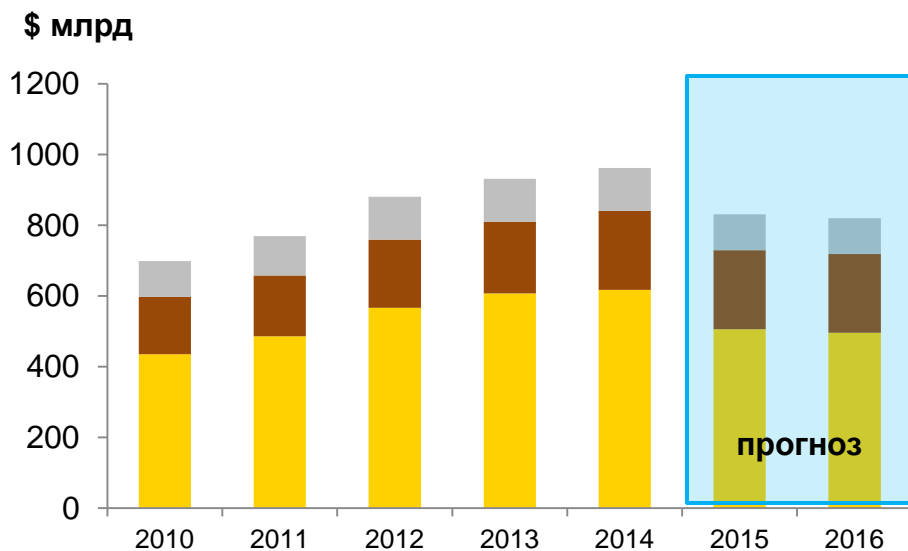


➤ Инвестиции, сделанные в период дефицита нефти, объясняют W – образную кривую цен

Сокращение инвестиций в добычу: в 2015 году на \$137 млрд, до \$200-250 млрд к 2016 году

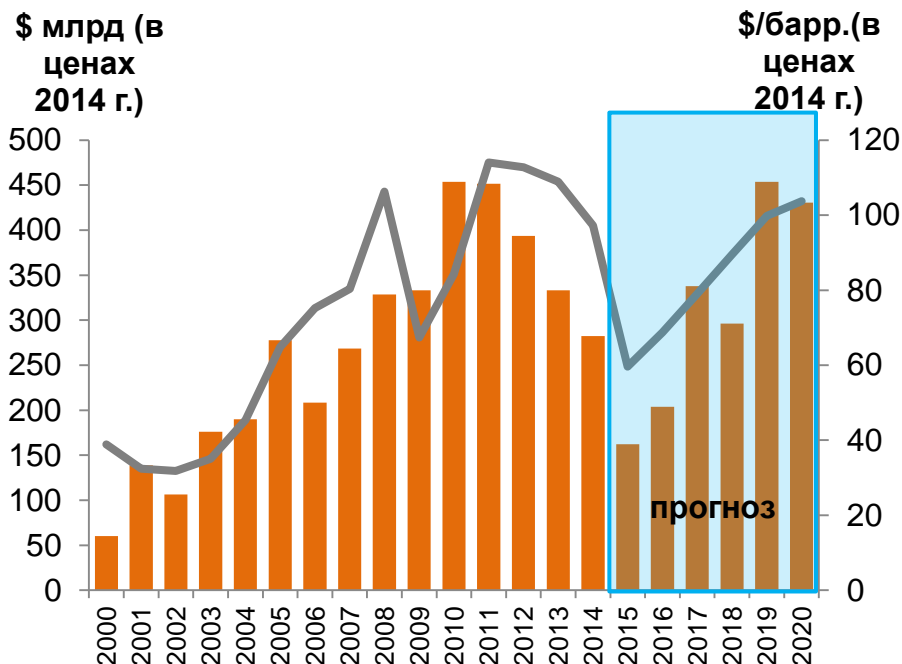


Затраты на разведку и добычу в мире



	2014 г., г/г	2015 г., г/г
Разведка	2%	-17%
Операционные расходы	6%	-1%
Капитальные затраты	2%	-18%

Инвестиции в новые нефтедобычные проекты



■ Инвестиции в новые нефтедобычные проекты в мире
— Цена нефти сорта Brent (правая шкала)

- ▶ По оценкам Rystad Energy, затраты на разведку и добычу в 2015 г. в мире снизятся на \$180 млрд по сравнению с прошлым годом. Самое быстрое сокращение происходит в Северной Америке, преимущественно в США
- ▶ Капвложения уменьшатся почти на 20%, а инвестиции в новые проекты упадут еще больше - на 40%

Когда рынок сбалансируется, цены вернутся к уровню затрат полного цикла



Спотовые цены, полные и операционные затраты поставщиков нефти

\$/барр. (номинальные цены)



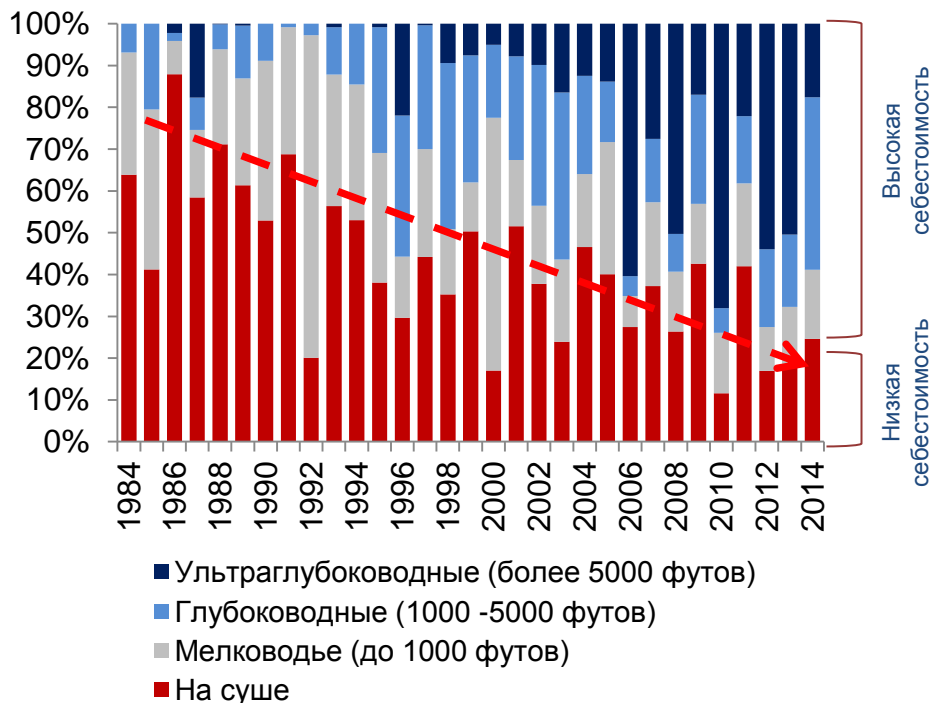
Необходимо помнить о границах цены:

- ▶ Цена на нефть должна превышать уровень операционных затрат поставщиков с максимальными затратами (маржинальные поставщики)
- ▶ На сбалансированном рынке предполагается, что цена на нефть превышает полные затраты на добычу
- ▶ В периоды дефицита цена, естественно, может превышать все затраты
- ▶ Текущие цены на нефть находятся на уровне операционных затрат. Этого мало для устойчивой добычи

Ресурсы высокотехнологичной нефти будут все более востребованы и определяют границу полных затрат в будущем



Структура вновь открытых месторождений нефти в зависимости от глубины залегания*

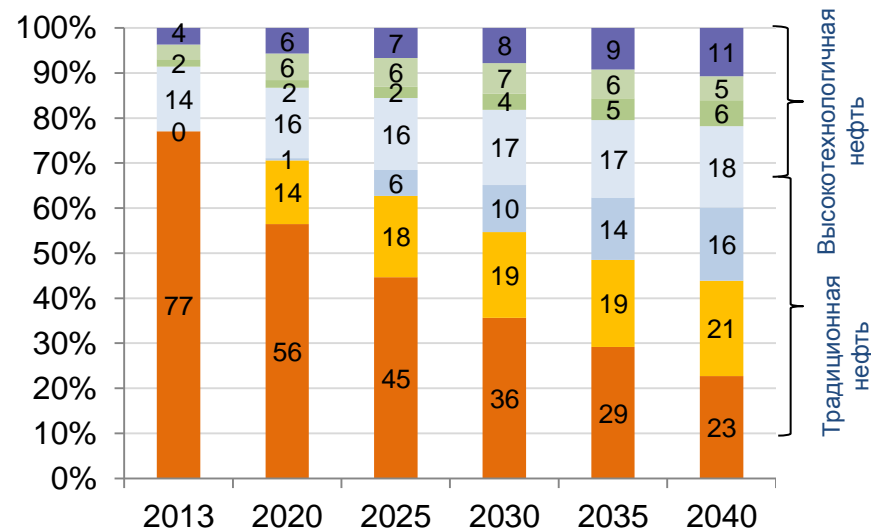


➤ Доля более дорогих глубоководных месторождений существенно выросла. Такая нефть будет преобладать и в будущих открытиях

Примечание: * без учета месторождений на суше Канады и США (ниже 48 параллели) и мелководных в США

Источник: IHS

Прогнозная структура мировой добычи жидких углеводородов

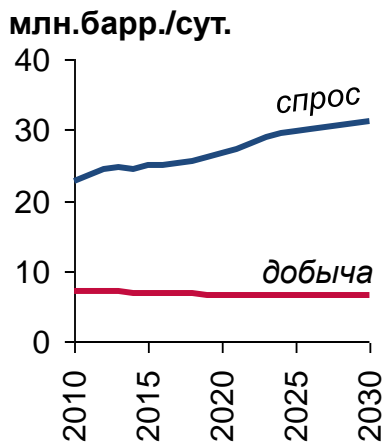


- Технологическое развитие нефтяной отрасли играет ключевую роль в обеспечении ее конкурентоспособности.
- Традиционная нефть будет замещаться высокотехнологичной нефтью, доля которой будет неуклонно расти, приближаясь к 30%-40% в 2040 г.

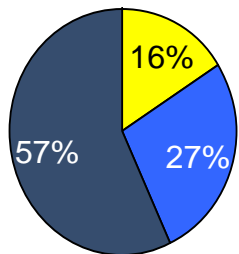
Дефицит собственных ресурсов нефти в Азии растет, новые Азиатские открытия дорогостоящи, а безопасность поставок исключительно важна



Потребность Азии в импорте возрастает



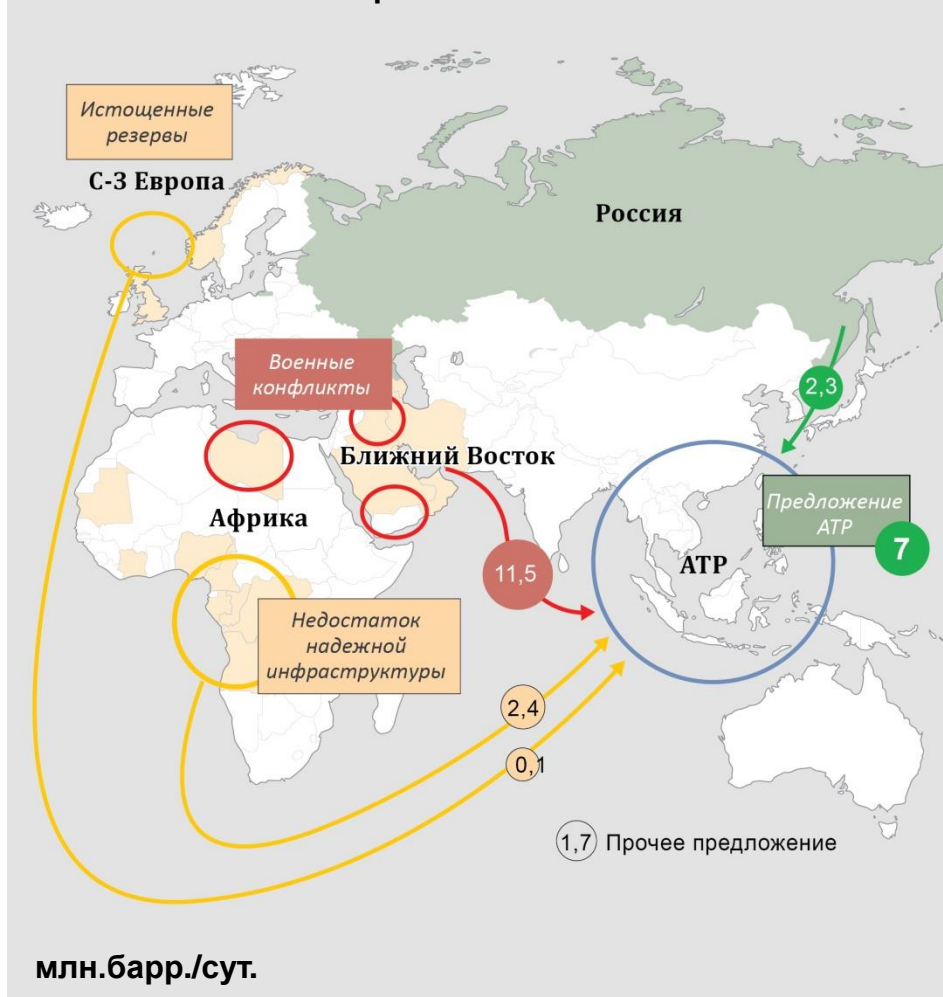
Открытия месторождений в Азии в основном глубоководные и дорогие



- На суше
- Мелководье
- Глубоководные

Источник: IHS

Азия сильно зависит от импорта нефти из регионов, где предложение либо истощено, либо есть серьезный риск срыва поставок



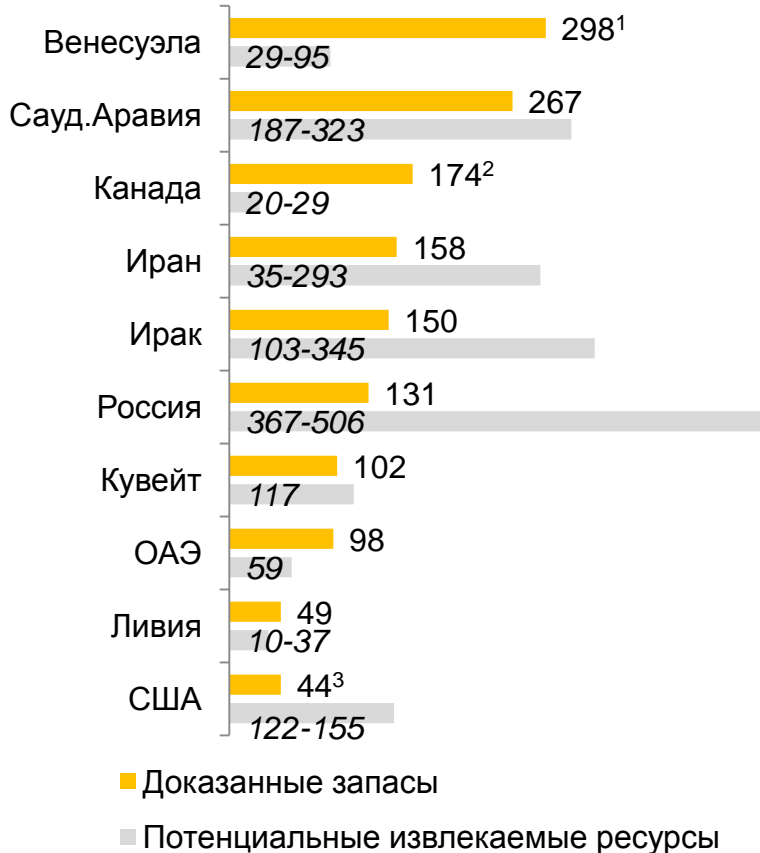
Комментарии

- ▶ Азиатский спрос сильно растет, однако прогноз добычи существенно отстает
- ▶ Открытия в Азии в 2015 году в основном были дорогими и технически сложными в глубоких водах
- ▶ Устойчивый рост требует бесперебойного снабжения в течение десятилетий
- ▶ Транспортное расстояние для поставок из России партнерам в АТР ниже, чем из других регионов нефтедобычи



Страны с крупными ресурсами нефти и газа

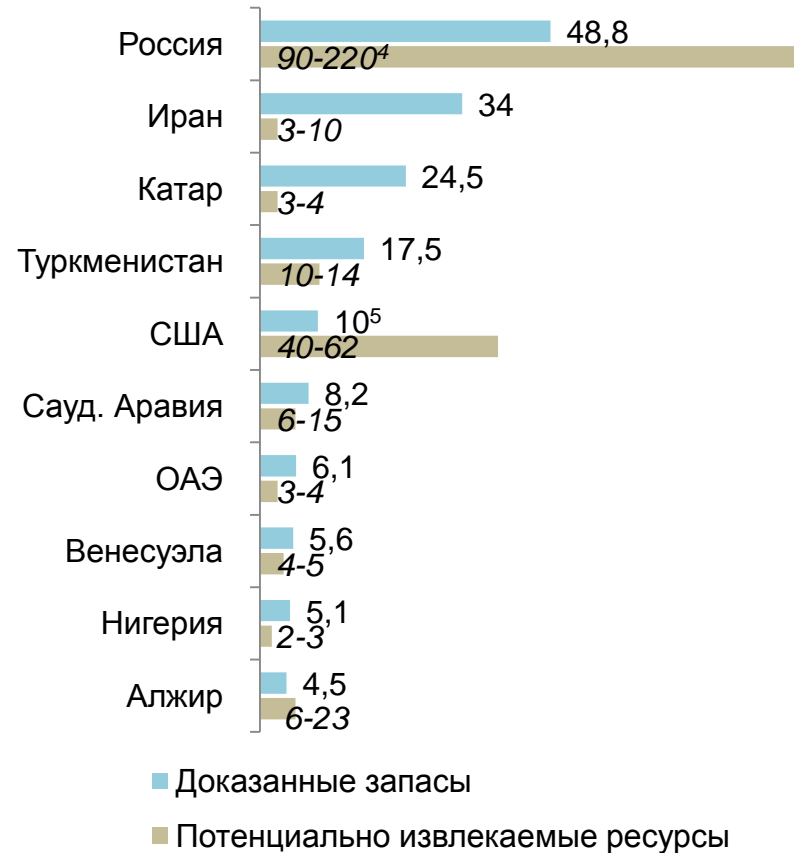
Топ-10 стран по запасам нефти, млрд барр.



Примечание:

- (1) в т.ч. 257 млрд барр. сверхтяжелой нефти
- (2) в т.ч. 170 млрд барр. битумов
- (3) в т.ч. 10 млрд барр. сланцевой нефти

Топ-10 стран по запасам газа, трлн м³



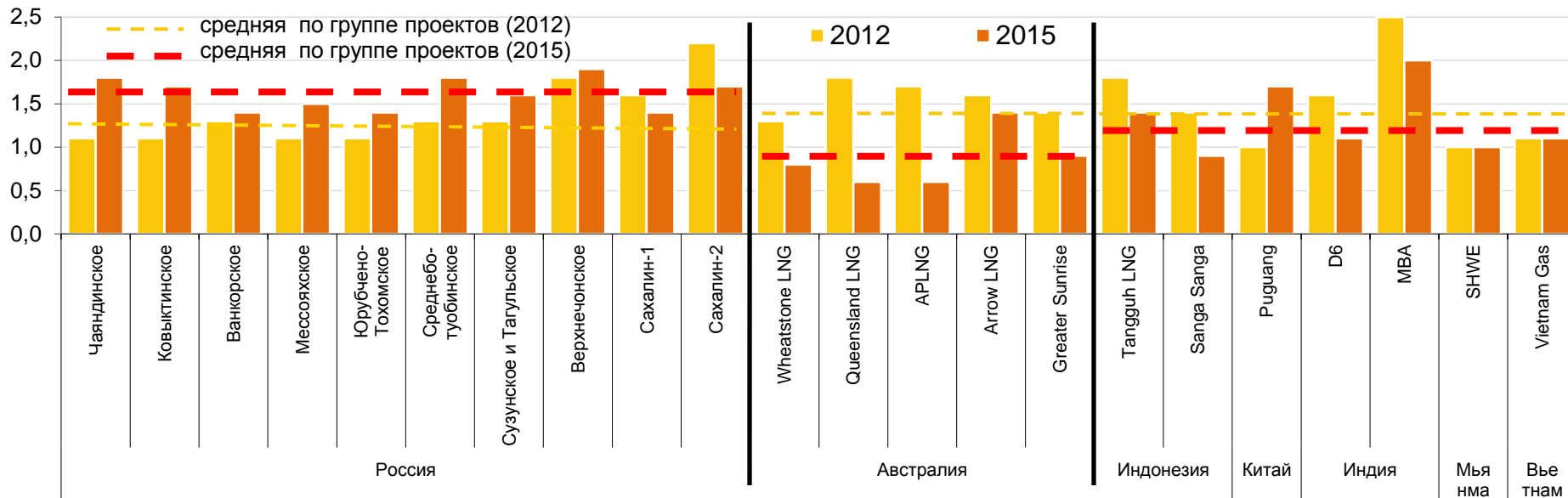
Примечание:

- (4) в т.ч. сланцевый газ
- (5) в т.ч. 4,5 трлн м³ сланцевого газа

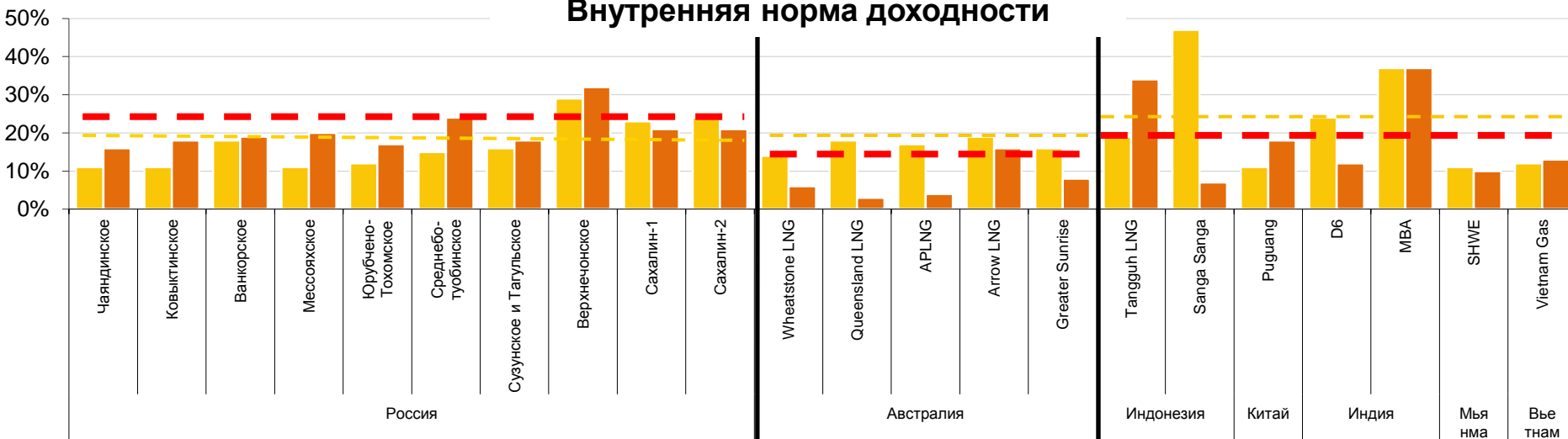
Добычные проекты в Восточной Сибири конкурентоспособнее других проектов в АТР



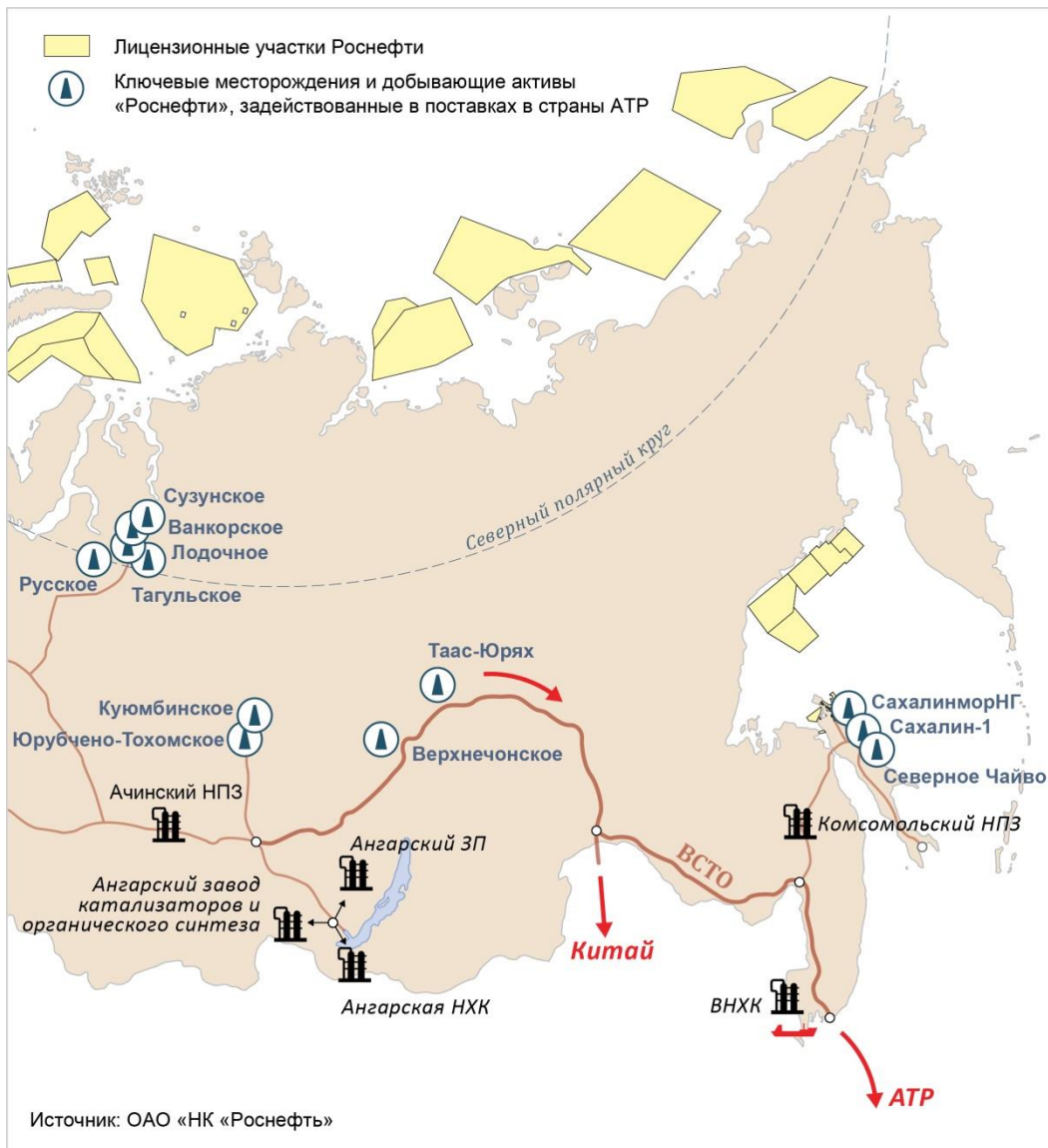
Отношение прибыли к капиталовложениям



Внутренняя норма доходности



Чем активнее мы развиваем потенциал Востока России, тем более безопасными являются поставки нефти в АТР



- ▶ Россия является **надежным партнером** в вопросе поставок нефти в АТР
- ▶ Россия открыта для **кооперации** в нефтедобыче с международными партнерами
- ▶ Имеющийся режим налогообложения для разных месторождений повышает **инвестиционную привлекательность**
- ▶ Имеются **возможности** совместно развивать разнообразный портфель месторождений:
 - **Традиционные** месторождения на суше
 - Месторождения на **шельфе**
 - **Арктические** месторождения
- ▶ Емкий внутренний рынок и возможности экспорта обеспечивают высокий потенциал нефтепереработки и нефтехимии



Спасибо за внимание!

Контактная информация

117997, г. Москва, Софийская наб., 26/1

Телефон: +7 (499) 517-88-99

Факс: +7 (499) 517-72-35

E-mail: postman@rosneft.ru