



НОВЫЕ ВЫЗОВЫ
НОВЫЕ РЕШЕНИЯ

ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА НЕФТИ И ГАЗА РОССИИ И СТРАН СНГ

Московский энергетический центр

Октябрь 2022 г.

Содержание

Макроэкономика	3
Экономика России	4
Экономика Казахстана	5
Экономика Азербайджана	6
Мировой нефтяной рынок	7
Мировой газовый рынок	10
Буровая активность на мировом нефтегазовом рынке	12
Нефтегазовая отрасль России	13
Добыча	13
Переработка и сбыт	15
Ключевые темы нефтегазового рынка России	16
Нефтегазовая отрасль Казахстана	17
Нефтегазовая отрасль Азербайджана	18
Темы выпуска	19



Макроэкономика

Прошедшие девять месяцев оказали беспрецедентное давление на мировую экономику. Геополитические разногласия усугубили энергетический кризис и привели к еще большему раскручиванию инфляционной спирали.

В августе и сентябре деловая активность в мире была низкой: индекс Composite PMI, отражающий ситуацию в промышленности и сфере услуг, не превышал 50 пунктов, в то время как в июле он составлял 50,8 пункта.

Обстановка в еврозоне также продолжает ухудшаться: деловая активность в регионе упала до минимального уровня за последние 20 месяцев. Столь удручающая динамика была обусловлена высокой инфляцией, стремительным подорожанием энергоносителей, растущей экономической неопределенностью и ослаблением спроса. Количество новых заказов снизилось до двухлетнего минимума, а объемы экспорта существенно сократились.

При этом для Европы все критичнее становится ситуация с поставками российского газа. Однако ее влияние будет неравномерным: больше всего пострадают восточноевропейские страны (Венгрия, Словакия, Болгария), где снижение ВВП может превысить 4%. Что касается Западной Европы, то дефицит на газовом рынке наиболее остро ощутит на себе Италия (ВВП может потерять порядка 3,5%), в то время как на экономике скандинавских стран он отразится в гораздо меньшей степени.

В Китае же деловая активность в промышленности и сфере услуг в сентябре продемонстрировала положительную динамику (индекс превысил 50 пунктов), хотя и была несколько ниже, чем месяцем ранее. Локомотивами роста стали крупные промышленные предприятия, девелоперские фирмы, телекоммуникационные компании и финансовые учреждения.

Тем временем в центре внимания регуляторов остаются инфляционные процессы

Источники: открытые данные, Московский энергетический центр

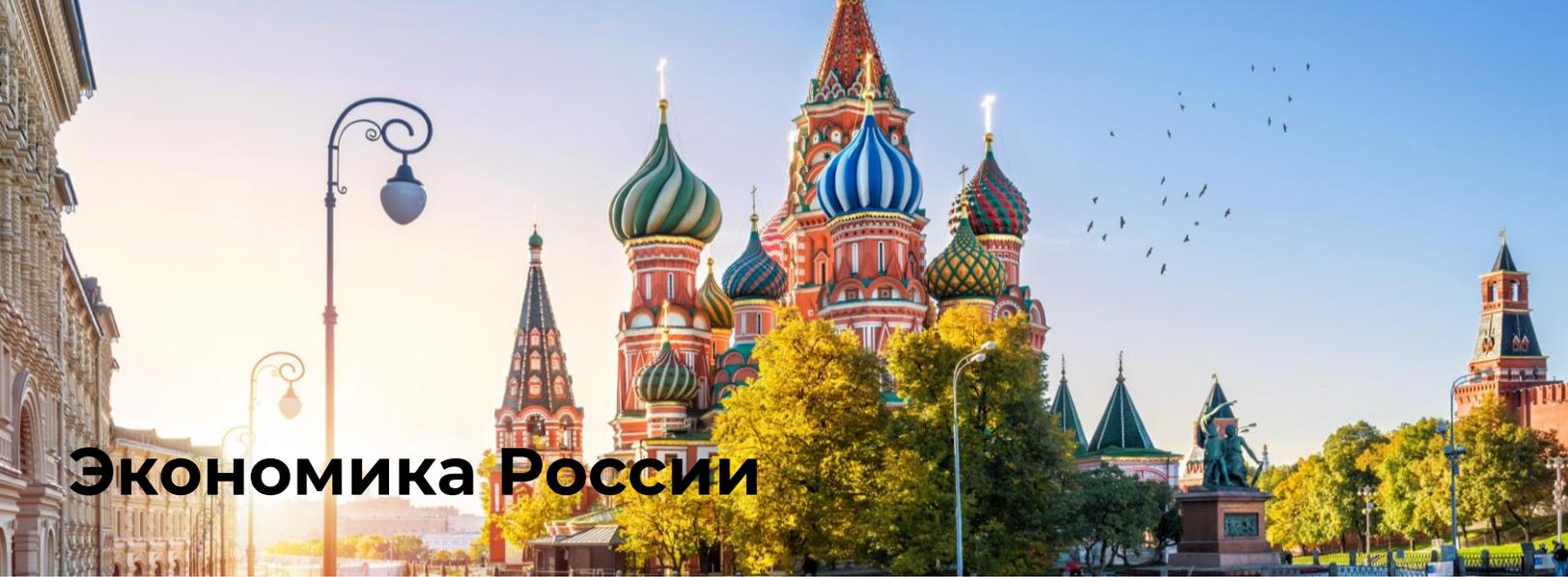
Так, в США годовая инфляция в сентябре была довольно высокой (8,2% против 8,3% в августе), хотя и упала до минимального уровня за последние семь месяцев, а в еврозоне сентябрьский показатель, по прогнозам, составит 10% по сравнению с 9,1% в августе.

В поисках способов побороть инфляционное давление центробанки по всему миру ужесточают свою денежно-кредитную политику. В частности, в конце сентября в США ключевая ставка была повышена на 75 б.п. (третий раз подряд) до 3-3,25%, а в Великобритании – на 50 б.п. до 2,25% годовых. Аналогичные шаги предприняли регуляторы в Швейцарии, Швеции, ЮАР, Индонезии и Австралии, подняв ключевую ставку до 0,5%, 1,75%, 6,25%, 4,25% и 2,6% соответственно.

Тем не менее, в своем октябрьском прогнозе МВФ не скорректировал ожидания по росту ВВП по итогам текущего года по сравнению с июнем (3,2% г-к-г), однако понизил оценку на 2023 г. – с 2,9% до 2,7%.

Значения Composite PMI (промышленность и услуги)

	05-22	06-22	07-22	08-22	09-22
Мир	51,3	53,5	50,8	49,3	49,7
США	53,6	52,3	47,7	44,6	49,3
Китай (NBS)	48,4	54,1	52,5	51,7	50,9
Еврозона	54,8	52,0	49,9	48,9	48,2
Германия	53,7	51,3	48,1	46,9	45,7
Франция	57,0	52,5	51,7	50,4	51,2
Италия	52,4	51,3	47,7	49,6	47,6
Великобритания	53,1	53,7	52,1	49,6	49,1
ОАЭ	55,6	54,8	55,4	56,7	56,1
Саудовская Аравия	55,7	57,0	56,3	57,7	56,6
Россия	48,2	50,4	52,2	50,4	51,5



Экономика России

Геополитические факторы, включая введение масштабных ограничительных мер в отношении России, негативно влияют на экономику страны: во 2 кв. 2022 г. ВВП сократился на 4,1% г-к-г, а за первое полугодие – на 0,4% г-к-г.

По оценкам Минэкономразвития России (МЭР), в июле и августе спад экономики составил 4,3% и 4,1% г-к-г соответственно, в то время как в июне – 4,9% г-к-г. Некоторое улучшение динамики было прежде всего обусловлено эффектом низкой базы в сельском хозяйстве (поздний сбор урожая в прошлом году и, как результат, спад на 10% г-к-г в августе 2021 г.), при этом в добывающих отраслях ситуация ухудшается.

Индекс Composite PMI, отражающий ситуацию в промышленности и сфере услуг, увеличился с 50,4 в августе до 51,5 в сентябре – в основном за счет роста внутреннего спроса (экспортные заказы продолжили сокращаться).

Согласно прогнозам МЭР, рецессия в стране по итогам года составит 2,9% г-к-г (наибольший спад будет наблюдаться в 4 кв. 2022 г.), а по оценкам ОЭСР, она может быть еще глубже – 5,5% г-к-г.

После поднятия ключевой ставки до 20% в конце февраля 2022 г. ЦБ РФ продолжает ее планомерное снижение. Так, по итогам сентябрьского заседания ставка была понижена на 50 б.п. до 7,5% годовых. Свое решение регулятор связывает со сдержанным потребительским спросом и улучшением динамики деловой активности.

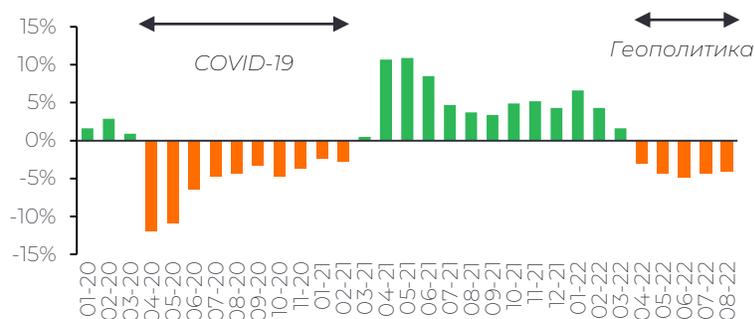
К концу сентября 2022 г. потребительские цены в России выросли на 13,7% г-к-г (для сравнения, 10,4% г-к-г в конце августа, 14,38% г-к-г за 8 мес. 2022 г. и 14,39% за 7 мес. 2022 г.). Согласно данным ЦБ РФ, инфляция по итогам года составит 11-13%, в следующем году снизится до 5-7%, а еще через год достигнет целевого уровня в 4%.

Источники: Bloomberg, Международный Валютный Фонд, ОЭСР, IHS Markit, МЭР, Росстат, ЦБ РФ, Московский энергетический центр

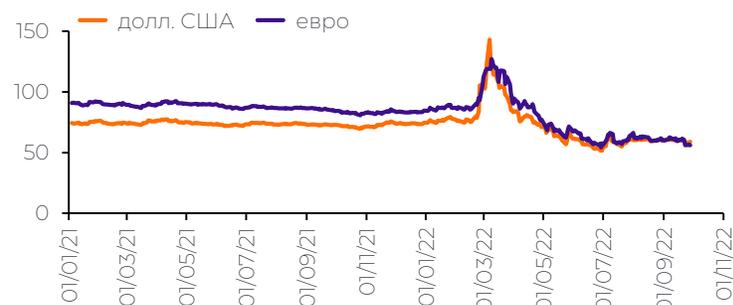
За сентябрь рубль подорожал на 5% относительно доллара США, в то время как индекс DXY, который отражает отношение американской валюты к корзине из шести других основных валют, обновил 20-летний рекорд. Поддержку рублю оказывает целый ряд факторов, среди которых внушительный профицит платежного баланса, тренд на добровольную девальютацию в экономике из-за геополитических рисков, а также конвертация экспортерами валютной выручки в целях уплаты налогов. При этом крепкий рубль негативно сказывается как на рентабельности экспортеров, так и на поступлениях в бюджет.

По данным Минфина, на 1 октября 2022 г. объем ФНБ равнялся 10,79 трлн руб., или 8,1% ВВП. Ожидается, что по итогам текущего года он составит 8,8 трлн руб. (6,2% ВВП), а в 2023 г. – 6,3 трлн руб. (4,2% ВВП).

Фактическое ежемесячное изменение ВВП, г-к-г



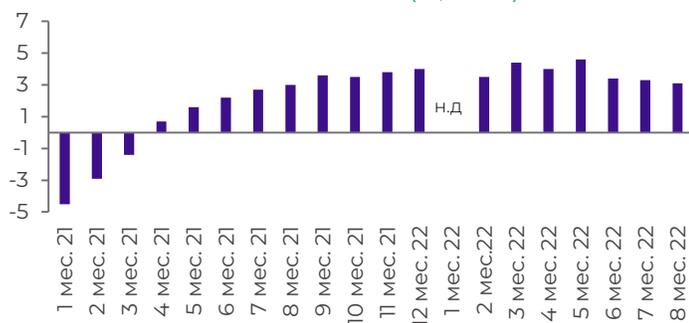
Динамика курса рубля к иностранным валютам





Экономика Казахстана

Изменение ВВП Казахстана (% г-к-г)

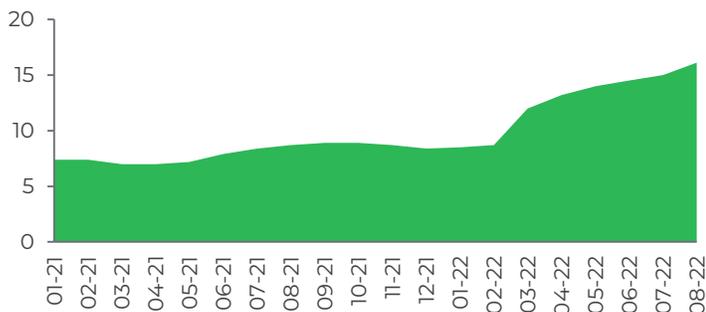


Согласно Миннацэкономики Казахстана, за 8 мес. 2022 г. ВВП прибавил 3,1% (включая 3,3% в реальном секторе и 2,3% в сфере услуг). Предоставление услуг в сегменте добычи газа увеличилось на 2,7% г-к-г, а инвестиции в основной капитал – на 5,7%.

В своем октябрьском прогнозе МВФ улучшил ожидания по росту ВВП Казахстана по сравнению с апрельским – с 2,3% до 2,5-2,8% на 2022 г., а в следующем году прогнозируется и вовсе 4,4%.

Золотовалютные резервы страны в августе оценивались в 32,7 млрд долл. США, что на 11,1% выше уровня августа 2021 г., но на 2% меньше, чем в начале года.

Динамика инфляции (% г-к-г)

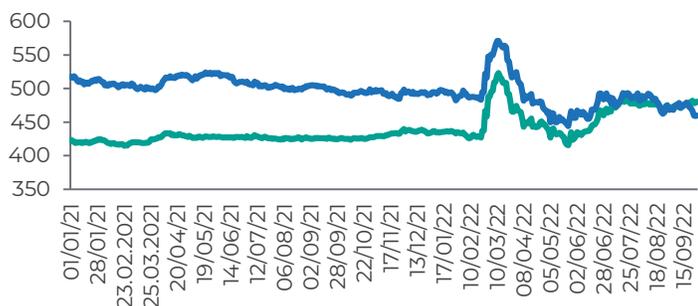


Согласно Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам, инфляция в сентябре по сравнению с августом составила 1,8%, а в годовом исчислении - 17,7%. Наибольший рост цен наблюдался в секторе платных услуг – 2,7% в сентябре из-за резкого подорожания аренды жилья (на 13,1%).

В июле НБК принял решение поднять ключевую ставку до 14,5% из-за существенного превышения фактического показателя инфляции относительно прогнозного на фоне усиления инфляционных ожиданий. По итогам сентябрьского заседания ставка была оставлена на прежнем уровне.

В сентябре курс доллара США в среднем составил 475,5 тенге, а евро – 470,6 тенге, или +9,3% и -4,5% соответственно относительно январских значений.

Динамика курса иностранных валют к тенге

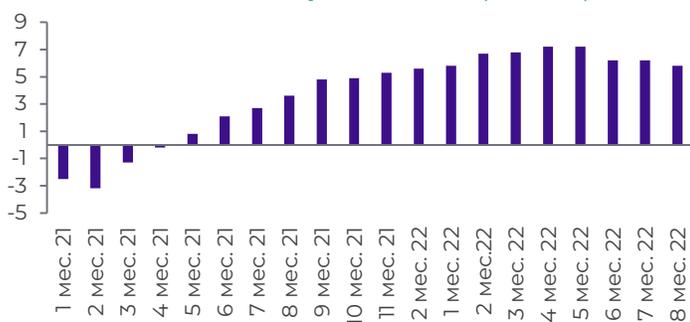


По состоянию на август 2022 г. безработица увеличилась всего на 0,1% г-к-г до 4,9%. На 1 сентября 2022 г. 71,4 тыс. человек получили выплаты из Государственного фонда социального страхования в связи с потерей работы.

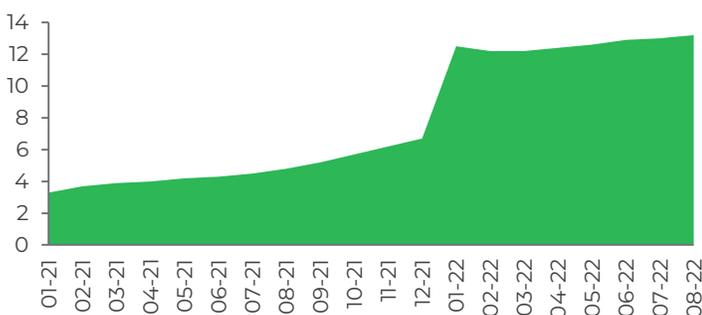
Источники: Комитет по статистике МНЭ РК, Национальный банк РК, Московский энергетический центр

Экономика Азербайджана

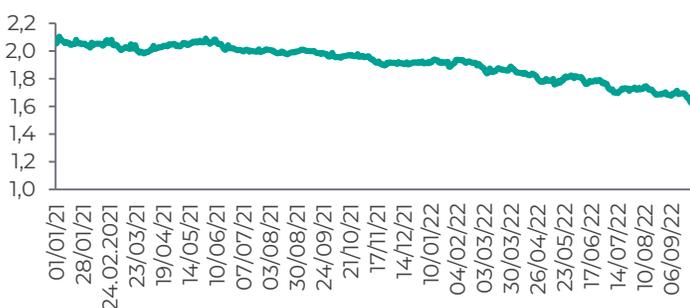
Изменение ВВП Азербайджана (% г-к-г)



Динамика инфляции (% г-к-г нарастающим итогом)



Динамика курса евро к манату



За январь-август 2022 г. экономика Азербайджана прибавила 5,8% г-к-г, а ВВП достиг 84,9 млрд манатов, или 8,8 тыс. манатов на душу населения. В нефтегазовом секторе был зафиксирован спад на 2%, а остальные отрасли в совокупности продемонстрировали рост на 10,3%.

На долю промышленности пришлось 52,5% ВВП, торговли и ремонта транспортных средств – 7,9%, транспорта и складского хозяйства – 6,1%.

Правительство страны прогнозирует увеличение ВВП на уровне 3,5% в 2022 г. и 2,7% в 2023 г. (для сравнения, фактический показатель в прошлом году составил 5,6%). При этом в октябре Всемирный банк улучшил свой апрельский прогноз по росту экономики Азербайджана в 2022 г. с 2,7% до 4,2%.

Среднегодовая инфляция сохраняется на высоком уровне: 13,2% на конец августа против 13% месяцем ранее. Месячная инфляция в августе составила 0,9% (для сравнения, 0,5% в июле). По итогам года Минфин прогнозирует рост цен на 12,5%, а в 2023 г. – на 6,9%. Всемирный банк солидарен в оценках на текущий год, но в следующем ожидает порядка 9,5%.

В сентябре размер учетной ставки ЦБ в Азербайджане остался без изменений и составил 7,75%. Напомним, что 18 марта текущего года ставка была повышена на 0,25 б.п.

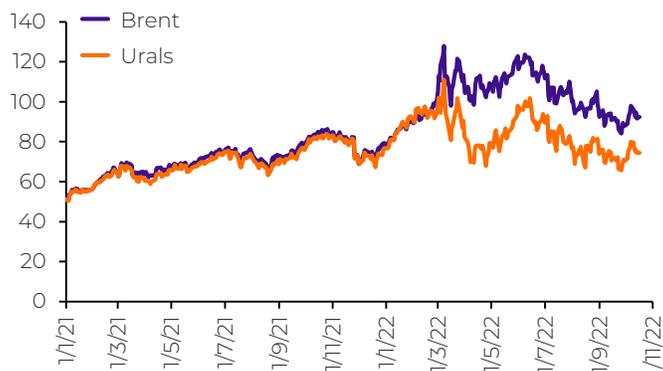
На 1 июля 2022 г. государственный долг Азербайджана оценивался в 16,9 млрд манатов (14,7% ВВП), а внешний долг – в 13,4 млрд манатов (11,7% ВВП).

Средний курс евро за 3 кв. 2022 г. составил 1,7 маната (для сравнения, 1,9 маната в 1 кв. 2022 г. и 1,8 маната во 2 кв. 2022 г.).

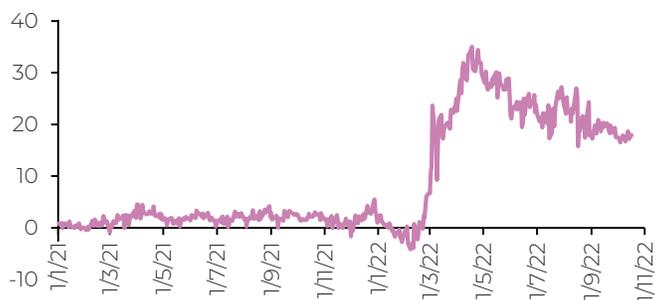
Мировой нефтяной рынок

Стоимость нефти находится в пределах 90 долл. США за баррель, хотя по сравнению с пиковыми значениями начала марта она снизилась почти на 30%. К середине октября дисконт сорта Urals сократился до 18 долл. США с 35 долл. США в апреле, что все равно существенно выше привычных 1-2 долл. США за баррель. При этом реальная рублевая цена российского сорта упала до критически низких значений, зафиксированных в 2015-2016 гг. Медианный прогноз (по состоянию на середину октября) аналитиков по стоимости Brent на 2023 г. составляет 94 долл. США за баррель.

Цены на нефть Brent и Urals (долл. США/барр.)



Дисконт нефти сорта Urals к Brent (долл. США/барр.)



Источники: Bloomberg, МЭА, Reuters, ОПЕК, открытые источники, investing.com, Московский энергетический центр

На рынке нефти сохраняется неопределенность на фоне общего состояния мировой экономики, а также в преддверии эмбарго ЕС на поставки нефти из России морским путем, которое вступит в силу 5 декабря в рамках шестого пакета санкций, принятого 3 июня 2022 г.

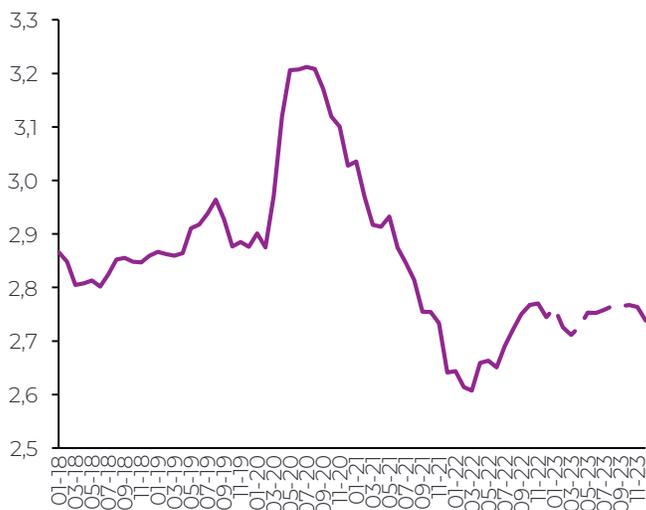
Запрет на страхование и перестрахование морских перевозок из России может к концу года привести к снижению импорта российской нефти в ЕС на 90% и сокращению предложения энергоносителей на мировом рынке, что, в свою очередь, отразится на ценах.

Для третьих стран ситуация усложняется нарушением привычных маршрутов и цепочек поставок через европейские порты.

Понимая, что дефицит предложения на мировом рынке подстегнет рост нефтяных котировок, члены «большой семерки» анонсировали предложение по установлению с 5 декабря потолка цен на российскую нефть на уровне 60 долл. США за баррель (данная ограничительная мера без указания конкретных значений была заявлена в восьмом пакете санкций ЕС, касающемся морских перевозок нефти из России в третьи страны).

В свете неопределенности, связанной с перспективами мировой экономики и нефтяного рынка, на октябрьском заседании совместного министерского мониторингового комитета страны ОПЕК+ согласовали крупнейшее за 2,5 года сокращение добычи, а также приняли решение продлить сделку до конца 2023 г.

Изменение коммерческих запасов нефти в странах ОЭСР (млрд барр.)



Квота стран-участниц на ноябрь и декабрь была снижена на 2 млн барр. в сутки. В качестве базового уровня были определены объемы добычи августа 2022 г., в то время как ранее привязка была к октябрю 2018 г.

Однако, по оценкам Bloomberg, реальный объем снижения добычи будет меньше до вступления в силу в начале декабря ограничений ЕС на российскую нефть, которая сейчас успешно перенаправляется в Турцию, Индию и Китай. Это объясняется тем, что еще в сентябре суточная добыча ОПЕК+ была на 3,6 млн барр. ниже установленной квоты.

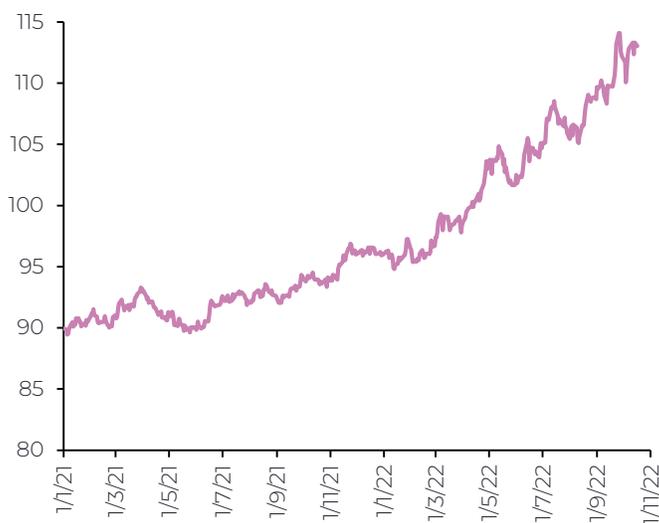
Снижение добычи ОПЕК+ в сочетании с запретом ЕС на импорт российской нефти и повышением спроса за счет перехода с газа на нефть этой зимой приведет к сжатию рынка. Кроме того, в преддверии промежуточных выборов США запланировали выставить на продажу 15 млн т нефти (около 110 млн барр. в сутки) из стратегических запасов, которые уже сократились до минимальной отметки с 1984 г.

Тем временем мировые рынки находятся в ожидании дальнейшего замедления экономического роста, чему может поспособствовать укрепление американской валюты. На стоимость нефти повлияло решение ФРС о поднятии ключевой ставки до 3-3,25% годовых (повышение сразу на 75 б.п.) в целях сдерживания инфляции. Также существует неопределенность в отношении добычи сырья в Мексиканском заливе из-за урагана Иан.

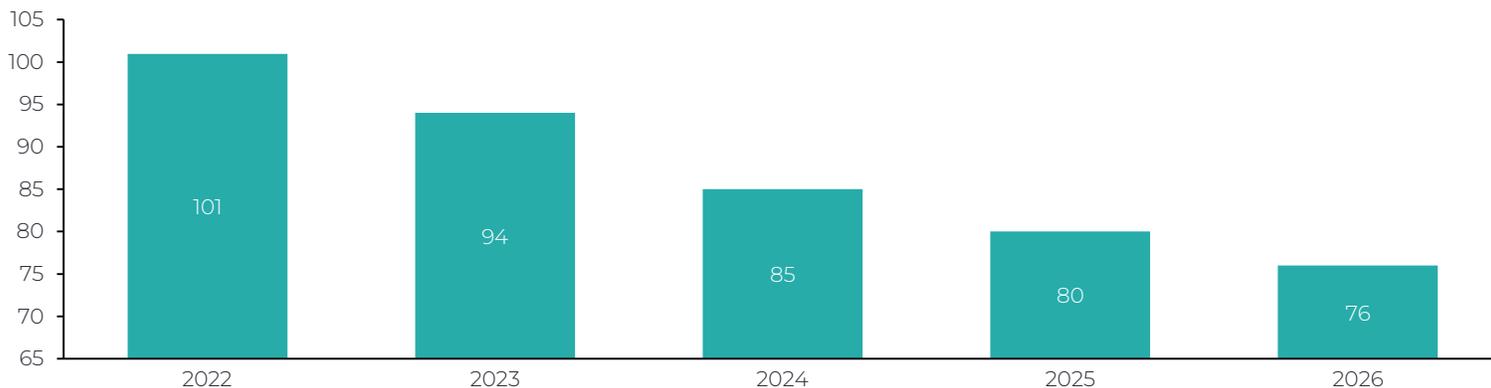
В этой связи инвестиционные банки скорректировали свои ценовые прогнозы. В частности, Goldman Sachs повысил ожидания по стоимости Brent на 10 долл. США до 110 долл. США за баррель в 4 кв. 2022 г., а Morgan Stanley – на 5 долл. США до 100 долл. США за баррель в 1 кв. 2023 г., делая акцент на росте цен в конце года. При этом прогноз на следующие три квартала остался без изменений.

Со своей стороны Минэкономразвития России прогнозирует стоимость барреля нефти марки Urals на уровне 80 долл. США в 2022 г., 70 долл. США в 2023 г. и 65 долл. США в 2025 г.

Изменение индекса DXY



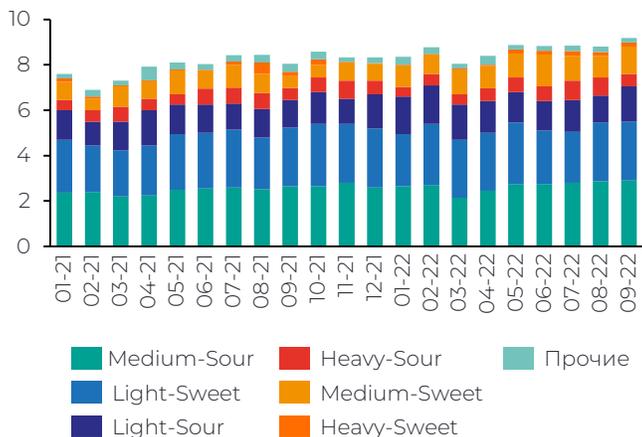
Прогноз стоимости нефти сорта Brent по состоянию на середину октября 2022 г. (долл. США/барр.)



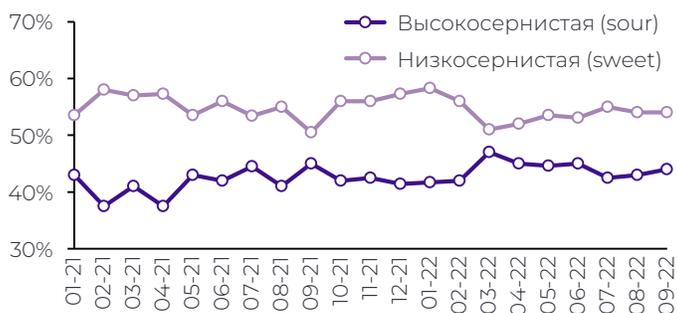
Источники: открытые источники, инвестиционные банки, Московский энергетический центр

В то же время Европа наращивает импорт нефти и конденсата, готовясь к зиме. В сентябре закупки продолжили тенденцию роста последних месяцев (+0,35 млн барр. в сутки мес-к-мес). С января по сентябрь доля малосернистой нефти (с содержанием серы менее 0,5%) в европейском импорте увеличилась на 3 п.п. до 44%, а высокосернистой (с содержанием серы более 2,0-2,5%) – сократилась на 4 п.п. до 54%. При этом европейцам вряд ли можно рассчитывать на дополнительные поставки с Ближнего Востока, поскольку страны, обладающие свободными мощностями для увеличения предложения (Саудовская Аравия, Кувейт и ОАЭ), строго исполняют свои обязательства в рамках сделки ОПЕК+.

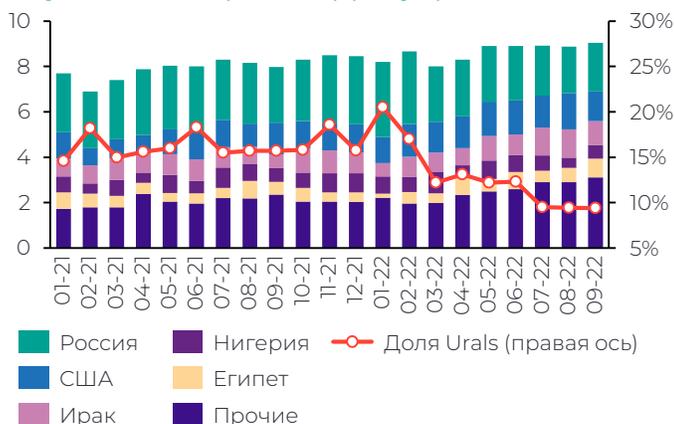
Импорт сырой нефти в Европу по категориям (млн барр./сут.)



Изменение доли импорта низко- и высокосернистых сортов нефти в Европу



Импорт нефти в Европу по направлениям (млн барр./сут.)



В первый осенний месяц импорт нефти категорий от Light до Medium-Sweet в Европе увеличился до 3,8 млн барр. в сутки (+0,2 млн барр. в сутки мес-к-мес). Росту спроса на богатые дистиллятами сорта способствовали высокие крэк-спреды по дизелю (по оценкам Argus, 58 долл. США за баррель на 7 октября против 41 долл. США за баррель на 30 сентября), а на низкосернистые сорта – необходимость контролировать затраты на десульфуризацию из-за высоких цен на газ.

В сентябре европейские страны также импортировали в сутки 4 млн барр. нефти категории Sweet и 4,9 млн барр. – категории Sour, что соответственно на 0,23 и 0,19 млн барр. больше, чем в августе. Значительный рост импорта нефти категории Sweet (до максимального уровня с января 2020 г.) был в большей степени обеспечен Африкой. Например, сентябрьский импорт Light-Sweet в размере 2,7 млн барр. в сутки на 50% шел из Ливии, Алжира и Нигерии. Импорт в категории Medium-Sweet в сентябре вырос на 0,19 млн барр. до 1,1 млн барр. в сутки в большей степени за счет Нигерии.

Импорт в Европу (включая Турцию) российской нефти сорта Urals морским путем в сентябре снизился на 9%. Поскольку запрет уже не за горами, нефтеперерабатывающие предприятия ищут альтернативные источники сырья, близкие к Urals по содержанию серы. Так, Польша, Франция, Италия и Греция увеличивают закупки сорта Arab Light (как по трубопроводу из Египта в Европу, так и напрямую из Саудовской Аравии). Также растет импорт сорта Kirkuk (0,52 млн барр. в сутки в сентябре, что на 0,19 млн барр. больше, чем месяцем ранее) и прочих альтернативных сортов с Ближнего Востока.

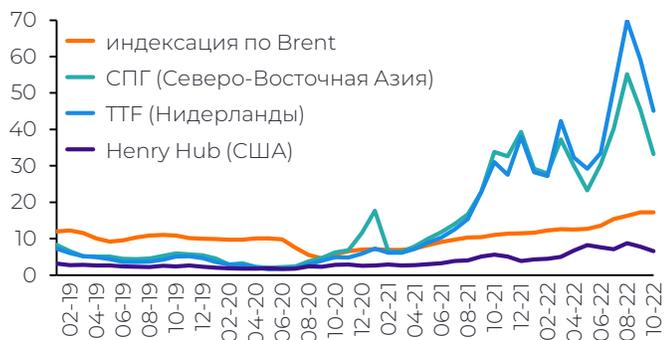
Ожидается, что в ближайшие месяцы Европа будет продолжать наращивать импорт нефти и конденсата, чтобы обеспечить свою энергобезопасность грядущей зимой, а высокие крэк-спреды по дизелю будут на руку местным НПЗ. Баланс между поступающими в регион сортами нефти будет меняться в зависимости от ситуации на рынке, и переработчикам надо будет постоянно приспосабливаться к новым условиям.

Источники: Vortexa, Московский энергетический центр

Мировой газовый рынок

Случившаяся в сентябре авария на двух газопроводах в Балтийском море не только вызвала серьезную озабоченность у экологов (потенциал глобального потепления от метана в 30 раз больше, чем от диоксида углерода), но и вновь привлекла внимание к и без того непростой ситуации на газовом рынке.

Динамика цен на газ в различных регионах (долл. США за млн б.т.е.)



В первой декаде октября стоимость голубого топлива в ключевых регионах скорректировалась в сторону понижения после достижения пиковых значений в августе (с 55 долл. США за млн б.т.е в Азии и 70 долл. США в Европе до 33 долл. США и 43 долл. США соответственно).

В европейских странах цены упали после разового скачка в начале октября, спровоцированного аварией на трубопроводах (это обусловлено тем, что поставки по ним практически не осуществлялись). Тем не менее, резервный канал, который сохранялся в надежде на возобновление трубопроводного импорта в среднесрочной перспективе, оказался поврежден, и непонятно, сколько времени потребуется на его восстановление, что особенно тревожно накануне зимы.

Уровень заполненности ПХГ в Европе (по состоянию на середину месяца)



Опережение плановых сроков по заполнению ПХГ в ЕС (90% в начале октября против целевых 80% к 1 ноября), безусловно, вселяет надежду на некоторую балансировку регионального рынка, но остается открытым вопрос, какими темпами будет осуществляться отбор газа из хранилищ зимой.

При этом импорт СПГ в Европе, хотя и был в сентябре на 92% выше, чем годом ранее, все же сокращается (13,1 млрд куб. м против 15,3 млрд куб. м в мае).

Источники: открытые источники, анализ Московского энергетического центра

Импорт СПГ по регионам (млрд куб. м.)



Доля США в поставках СПГ в Европу и Азию



Доля Европы и Азии в экспорте СПГ из США



В сентябре поставки газа из США выросли в 1,6 раза г-к-г (в том числе из-за наличия ценовой премии в Европе к Азии), однако по сравнению с предыдущими месяцами они продолжили сокращаться (с 6,2 млрд куб. м в мае до 4,1 млрд куб. м). В результате американская доля в структуре импорта СПГ в ЕС с марта по сентябрь снизилась с 52% до 31%, а доля Европы в портфеле поставок СПГ из США – с 77% до 48%.

В Северо-Восточной Азии импорт в сентябре снизился на 6% г-к-г до 22,1 млрд куб. м (на 3,5% и 3,2% относительно июля и августа соответственно). По итогам года в Китае из-за ряда факторов (замедление экономики, высокие цены, более теплая зима) ожидается снижение на 14% г-к-г.

Сейчас европейские газовые котировки находятся в опасной близости к азиатским, что создает риск обратного перетока СПГ в АТР. Если это произойдет, то объем предложения на европейском рынке сократится, что может привести к очередному скачку цен в регионе и, как следствие, к возврату части ушедших объемов.

Однако в случае снятия антиковидных ограничений Китай может вновь начать наращивать закупки. В такой ситуации в Европе может возникнуть долгосрочный дефицит, а баланс спроса и предложения продолжит восстанавливаться за счет снижения спроса, а не за счет роста предложения. Так, по данным МЭА, потребление газа в Европе за первые восемь месяцев текущего года уже снизилось на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Помимо этого, в середине октября Китай заявил о планах по увеличению темпов строительства мощностей по хранению и приему СПГ. Местные судостроительные верфи обеспечены заказами на СПГ-танкеры до 2026 г. В целях наращивания запасов и удовлетворения спроса в отопительный сезон правительство страны ввело запрет для госкомпаний на перепродажу СПГ в страны Европы и Азии.

Конкуренция за объемы между регионами может стать предвестником серьезных потрясений на газовом рынке. Между поставщиками уже развернулась настоящая борьба за танкерные мощности. По данным Bloomberg, Shell зафрахтовала СПГ-танкер Yiannis за 400 тыс. долл. США в сутки, что является рекордно высокой ценой за всю историю рынка морских перевозок в странах Атлантического бассейна, а индийская GAIL, в свою очередь, вынуждена платить около 360 тыс. долл. в сутки за фрахт судна Schneeweisschen.

Источники: открытые источники, инвестиционные банки, Московский энергетический центр

Буровая активность на мировом нефтегазовом рынке

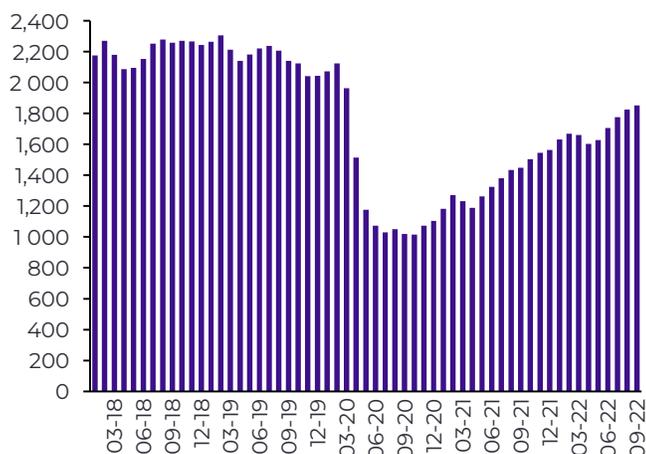
Количество действующих нефтяных и газовых буровых установок в мире (опережающий индикатор добычи) продолжает расти. В сентябре оно достигло 1853 единиц (для сравнения, 1632 в январе и 1706 в июне текущего года).

Наиболее активный рост наблюдается в Канаде: в последний месяц 3 кв. 2022 г. количество действующих буровых установок в стране увеличилось на 48%, или 68 единиц относительно июня.

В США за аналогичный период стало работать на 24 установки больше, а по итогам сентября их количество достигло 763.

По состоянию на начало октября средний темп роста числа действующих установок с начала июня составил 0,3% в неделю (для сравнения, в первом полугодии он оценивался в 1,1%).

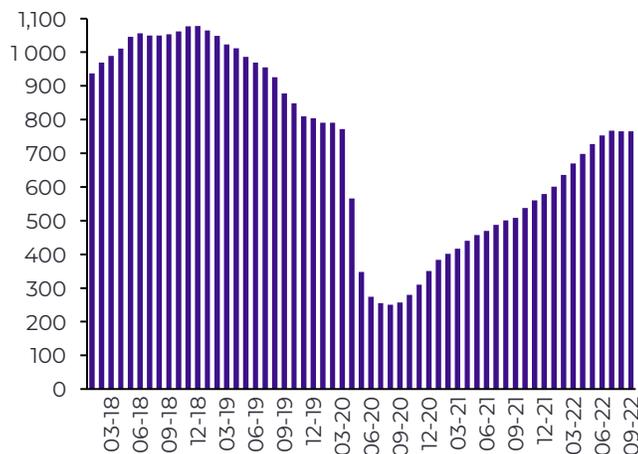
Количество буровых установок в мире (штуки)



Региональная структура буровых установок, учитываемых Baker Hughes (сентябрь 2022 г.)



Динамика количества буровых установок в США на конец месяца (штуки)

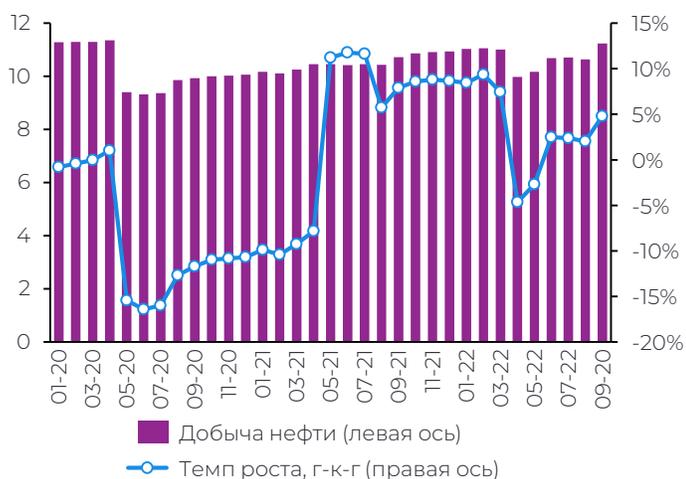


Источник: Baker Hughes

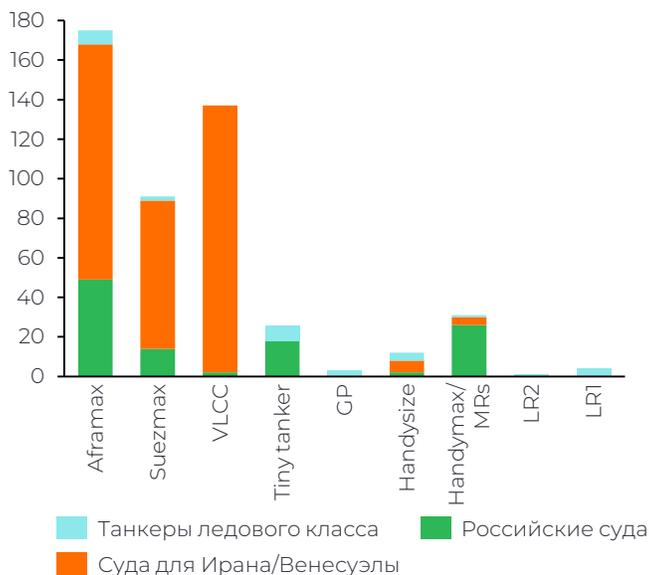
Нефтегазовая отрасль России

Добыча

Динамика среднесуточной добычи нефти и конденсата (млн барр./сут.)



Количество судов, возможных для использования при транспортировке российской нефти и нефтепродуктов после введения ограничительных мер



Источники: ИнфоТЭК, Росстат, Vortexa, Московский энергетический центр

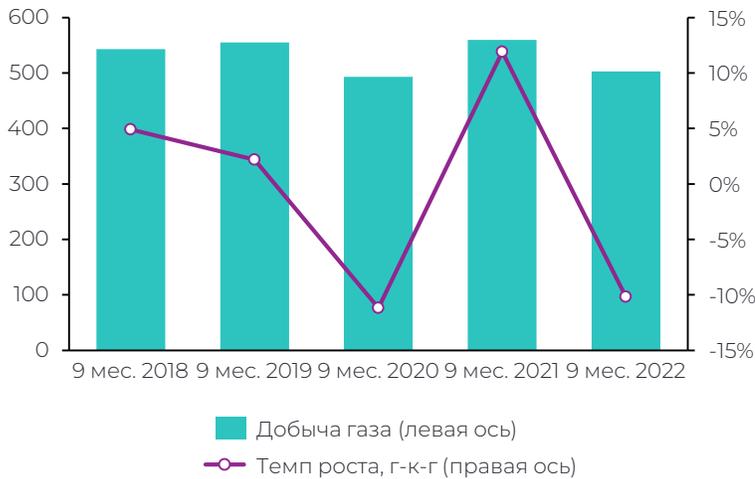
В сентябре 2022 г. добыча нефти и конденсата в России вернулась к уровню июля после небольшой просадки в августе из-за сокращения производства конденсата (результат снижения добычи газа) и ремонтных работ на Приразломном месторождении. По итогам 9 мес. 2022 г. производство жидких углеводородов составило около 400 млн т, или 10,7 млн барр. в сутки, что на 3% выше показателя аналогичного периода прошлого года.

Экспорт нефти из России танкерами и по трубопроводам о-дам в сентябре практически не изменился по сравнению с августом (около 4,9 млн барр. в сутки). При этом, по данным СМИ, есть признаки роста экспортных поставок железнодорожным транспортом, в основном в китайском направлении. В целом же наблюдается переориентация на Китай, Индию и Турцию после того, как с конца февраля европейские покупатели стали отказываться от морских маршрутов ввоза российского сырья из-за репутационных рисков.

Например, только за четыре месяца текущего года (с февраля по май) Индия закупила на 20% больше российских объемов, чем за весь 2021 г. Однако после достижения пиковых значений в июне аппетит индийских покупателей несколько поубавился из-за высоких цен на нефть и подорожания фрахта: в сентябре было отгружено около 0,5 млн барр. в сутки (без учета сорта ВСТО) против 0,8 млн барр. в сутки в августе. Индия предпочла закупать нефть у ближневосточных производителей, поскольку поставки от них занимают всего неделю, в то время как из России – около месяца.

Динамика добычи в ближайшей перспективе будет зависеть от того, как будут действовать шестой и восьмой пакеты санкций ЕС, которые вступают в силу в начале декабря. По прогнозам Минэнерго, добыча сократится на 2% г-к-г. С ними в целом солидарен и Минфин: в основных направлениях бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2022 г. объемы добычи нефти заложены на уровне 515 млн т (для сравнения, 524 млн т в 2021 г.), а на 2023 г. – на уровне 490 млн т, т.е. 10,3 и 9,8 млн барр. в сутки соответственно.

Динамика среднесуточной добычи газа (млрд куб. м/сут.)



Тем временем после апрельского падения более чем на 5% г-к-г добыча газа продолжила снижаться. По итогам 9 мес. 2022 г. она сократилась на 10,3% г-к-г до 502,8 млрд куб. м, вернувшись на уровень аналогичного периода 2020 г.

Вице-премьер Александр Новак в середине октября оценил максимальное снижение добычи голубого топлива по итогам 2022 г. в 10%, а его экспорта в ЕС – в 50 млрд куб. м.

По предварительным данным ПАО «Газпром», добыча газа компанией за первые три квартала 2022 г. снизилась на 17,1% г-к-г, или на 64,8 млрд куб. м до 313,3 млрд куб. м. Экспорт в страны дальнего зарубежья сократился на 40,4% г-к-г до 86,9 млрд куб. м. При этом наблюдается рост экспорта газа в Китай по газопроводу «Сила Сибири»: согласно данным ПАО «Газпром», поставки регулярно идут сверх суточных объемов, предусмотренных долгосрочным контрактом с CNPC. В частности, в сентябре были зафиксированы два суточных исторических максимума за все время поставок.

В свою очередь ПАО «НОВАТЭК» увеличило добычу газа за 9 мес. 2022 г. на 2,9% г-к-г до 60,8 млрд куб. м.

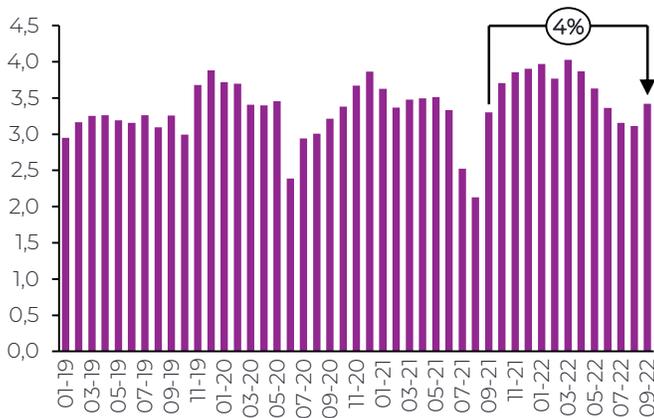
Объемы экспорта СПГ из России за январь-сентябрь 2022 г. выросли примерно на 10% г-к-г, а доля его закупок странами ЕС подскочила с 38% до 49%.

Если по трубопроводному газу ожидается сокращение импорта, то зарубежные поставки в виде СПГ должны сохраниться на прошлогоднем уровне.

При этом после выхода из строя газопровода «Северный поток» российские власти прорабатывают возможности поставки газа в Европу через Турцию. Объем экспорта, по официальным предварительным оценкам, составит 63 млрд куб. м, однако для этого потребуются расширить действующую инфраструктуру.

Также в октябре российский президент анонсировал скорое начало строительства газопровода «Сила Сибири-2» в Китай и участка по территории Монголии «Союз-Восток» с целью расширения географии поставок из России. Среди прочих инфраструктурных проектов упоминалась стыковка азиатского и европейского сегментов национальной ГТС, а также поддержка проектов строительства СПГ-терминалов.

Экспорт СПГ из России по месяцам (млрд куб. м)



Структура экспорта СПГ по направлениям



Источники: ИнфоТЭК, Росстат, открытые данные, Московский энергетический центр

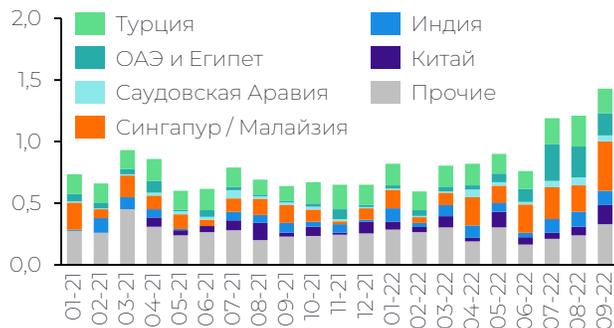
Нефтегазовая отрасль России

Переработка и сбыт

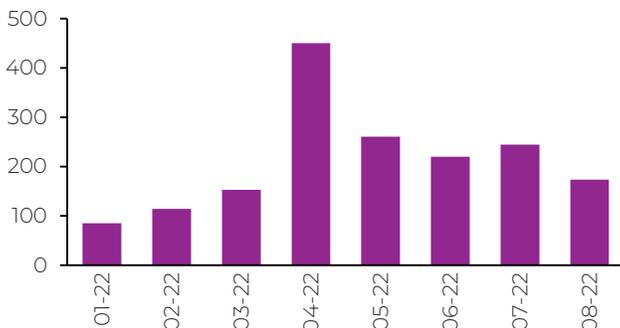
Цены на нефтепродукты с базисом поставки CIF в Северо-Западной Европе (долл. США/т)



Поставки российских нефтепродуктов дружественным странам (млн барр./сут.)



Выплаты по топливному демпферу нефтяным компаниям в 2022 году (млрд руб.)



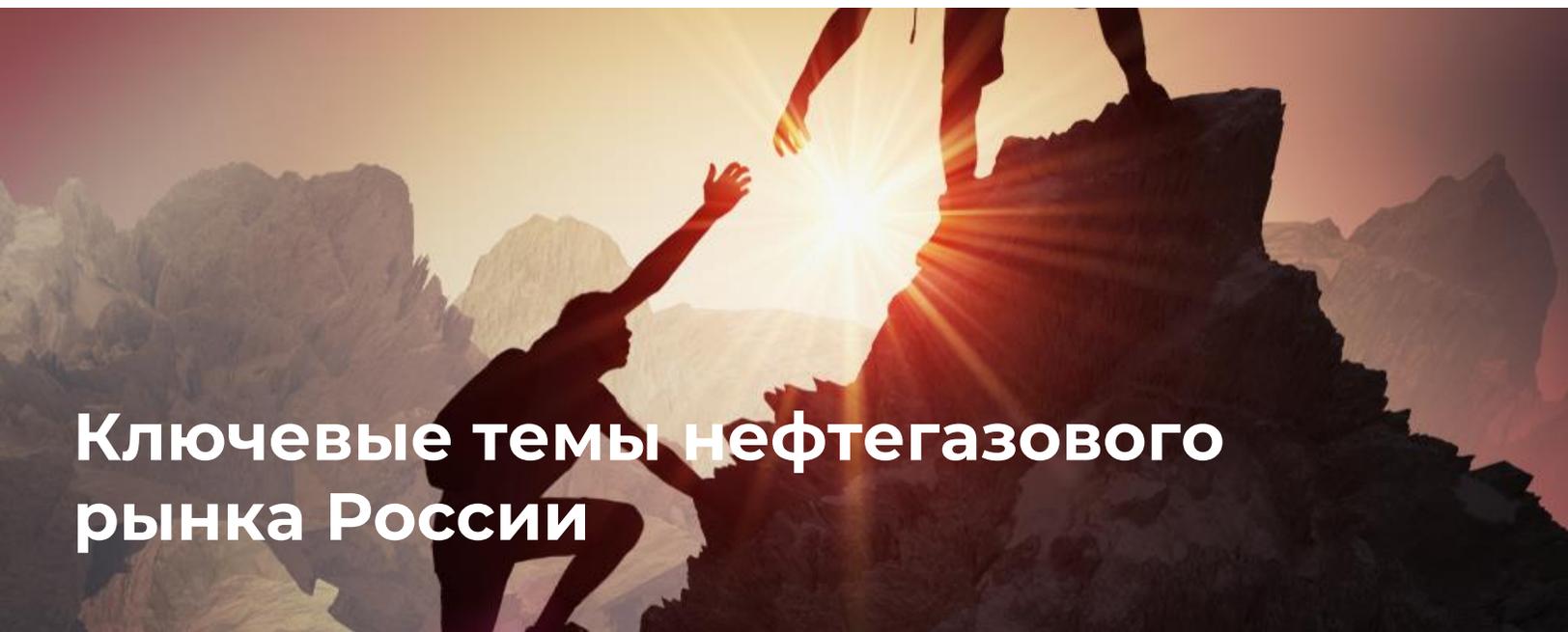
Первичная переработка нефти в январе-августе 2022 г., по данным ИнфоТЭК, снизилась на 3,6% до 178,8 млн т. Загрузка НПЗ в этот период составила 80,7% (для сравнения, 84% в аналогичный период прошлого года). Снижение нефтепереработки с мая в первую очередь вызвано уменьшением экспорта нефтепродуктов и необходимостью переориентации НПЗ на внутренний рынок.

Цены на нефтепродукты в Европе, хотя и снижаются вслед за ценами на сырье, остаются существенно выше, чем годом ранее. В сентябре разница по средним дистиллятам составила 65% г-к-г (базис CIF в Северо-Западной Европе), а по бензину – 14%. При этом в начале прошлого месяца премия по дизельному топливу относительно бензина в Европе достигала исторических максимумов (около 300 долл. США за тонну), что было обусловлено высокими ценами на газ, из которого получают водород для переработки тяжелых нефтяных фракций в дизельное топливо. В отличие от них нафта подешевела на 7% г-к-г на фоне продолжающегося замедления темпов нефтехимического производства.

Однако в части российских нефтепродуктов, по которым будут введены ограничения с 5 февраля 2023 г., наблюдается образование дисконта. В связи с тем, что по бензину он больше, с 1 сентября был скорректирован демпфер по данному нефтепродукту. Индикативная экспортная цена в формуле будет учитывать не только цену на продукт в Европе и стоимость его доставки из России на европейский рынок, но и реальный дисконт, с которым он там реализуется. Действие изменений прекратится 1 января 2023 г. (хотя сейчас обсуждается продление данной меры с целью снижения расходов бюджета) или в случае возникновения премии Urals к Brent. По дизельному топливу корректировка не требовалась, поскольку дисконт по нему не был столь существенным, как по бензину.

В январе-августе 2022 г. суммарные платежи по топливному демпферу из бюджета составили около 1,48 трлн руб. В августе, согласно данным Минфина, бюджет уже сократил выплаты на 29% мес-к-мес до 173,3 млрд руб. (для сравнения, 450,3 млрд руб. в апреле текущего года).

Источники: ИнфоТЭК, Reuters, Vortexa, открытые источники, Московский энергетический центр



Ключевые темы нефтегазового рынка России

Геополитические вызовы

- ▶ Ограничения по зарубежному финансированию отрасли (инвестиции и кредитование) и участием международных компаний в проектах
- ▶ Необходимость импортозамещения технологий
- ▶ Перенастройка производственной деятельности, выстраивание новых производственных и логистических цепочек

Налогообложение в нефтегазовой отрасли

- ▶ Корректировка демпфера на бензин с учетом дисконта Urals к Brent с сентября 2022 г.
- ▶ Обсуждение законодательных изменений, включая:
 - ▶ Введение дифференцированной ставки при расчете экспортной пошлины на газ (повышение пошлины с 30% до 50% при цене на газ более 300 долл. США за тыс. куб. м) и увеличение ставки НДС на газ для всех производителей
 - ▶ Введение экспортной пошлины для производителей СПГ
 - ▶ Повышение экспортной пошлины на нефть в 2023 г. примерно в 1,5 раза за счет роста коэффициента в формуле с 0,167 до 0,25 с действием на год
 - ▶ Продление скорректированного в сентябре демпфера на бензин до 2025 г.
- ▶ Одобрение Госдумой РФ в первом чтении законопроекта, предусматривающего повышение ставки налога на прибыль для СПГ с 20% до 32% с 2023 по 2025 г.
- ▶ Вопрос перевода сверхвязкой нефти на налоговый режим НДС

Разведка и добыча

- ▶ Эмбарго ЕС на импорт нефти морским путем из России с 5 декабря 2022 г.
- ▶ Необходимость диверсификации экспортных поставок
- ▶ Актуализация вопроса создания подземных хранилищ нефтяного резерва
- ▶ Ужесточение экспортного контроля в отношении поставляемой в Россию продукции и оборудования для добычи нефти и газа со стороны ЕС и США
- ▶ Введение потолка цен на нефть и увеличение дисконта к мировым ценам

Нефтепереработка и сбыт

- ▶ Эмбарго ЕС на импорт нефтепродуктов морским путем из России с 5 февраля 2023 г.
- ▶ Оптимизация сбыта и цепочек поставок в условиях геополитической нестабильности
- ▶ Запрет ЕС на поставки в Россию технологий в области нефтепереработки

Нефтегазовый сервис

- ▶ Ограничение деятельности международных нефтесервисных компаний, которые обеспечивали основную долю технологических решений, включая МГРП

Газовая отрасль

- ▶ Авария на газопроводах «Северный поток» и «Северный поток - 2»
- ▶ Ограничения ЕС на поставку в Россию оборудования для СПГ
- ▶ Обсуждение некоторыми странами введения потолка цен на российский газ

Нефтегазовая отрасль Казахстана

В январе-августе 2022 г. Казахстане было добыто 53 млн т нефти (около 1,42 млн барр. в сутки), что на 1,1% меньше, чем в аналогичный период прошлого года. Добыча газового конденсата снизилась на 0,8% г-к-г до 8,8 млн т. При этом на месторождении Кашаган объем добычи нефти составил 8,7 млн т, или 83% к плану, что обусловлено выходом из строя газосепарационной установки на заводе «Болашак» в августе 2022 г.

Экспорт нефти из Казахстана сократился на 4% г-к-г до 46,8 млн т по итогам девяти месяцев.

Согласно Минэнерго, к середине 2024 г. объемы годовой добычи нефти планируется довести с 85-87 млн т до 100 млн т, для чего потребуются наращивать транспортные возможности. Рассматривается несколько потенциальных маршрутов: на восток в Китай, через Каспий и морским путем в Иран.

За первые 9 мес. 2022 г. добыча природного газа в Казахстане составила 39,4 млрд куб. м, что на 0,6% выше показателя аналогичного периода прошлого года. Однако в сентябре производственные показатели снизились до минимального уровня с 2013 г. (в т.ч. из-за уменьшения добычи попутного нефтяного газа на фоне падения добычи нефти).

Экспорт газа сократился на 33,3% г-к-г до 4,6 млрд куб. м. Если за весь 2021 г. на внешние рынки было отправлено 7,2 млрд куб. м, то по итогам текущего года ожидается снижение до 5 млрд куб. м.

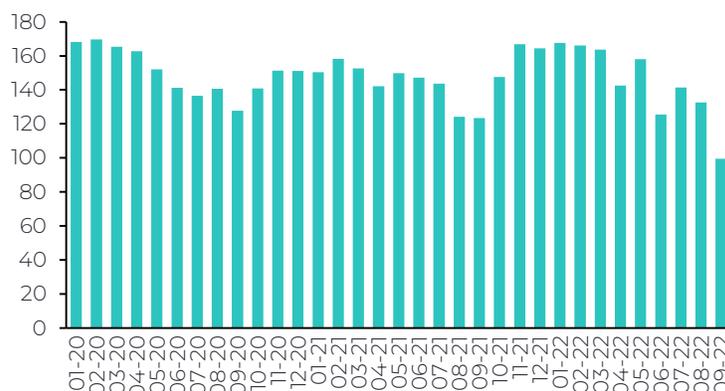
На фоне активной газификации регионов, которая к 2030 г. планирует охватить 65% населения страны, или 13,5 млн человек, в Казахстане наблюдается рост внутреннего потребления газа, чему также немало способствует перевод на это сырье промышленных объектов.

Согласно утвержденному в июле Комплексному плану развития газовой отрасли на 2022-2026 гг., производство товарного газа к 2030 г. планируется увеличить на 15 млрд куб. м. Однако с 2024 г. QazaqGaz ожидает дефицита газа и, соответственно, сокращения до нуля всего экспорта к 2025 г.

Динамика среднесуточной добычи нефти и конденсата (млн барр./сут.)



Динамика среднесуточной добычи газа (млн куб. м/сут.)



Нефтегазовая отрасль Азербайджана

С января по сентябрь 2022 г. в Азербайджане было добыто 24,5 млн т нефти и конденсата (на 5,3% ниже значений за аналогичный период прошлого года).

В сентябре общий объем добычи ЖУВ составил 654 тыс. барр. в сутки, из которых около 17% пришлось на конденсат.

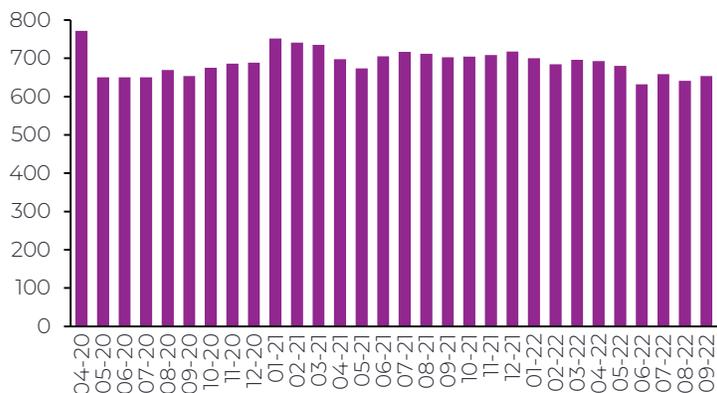
По итогам месяца Азербайджан перевыполнил свои обязательства по сокращению добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+ на 32,2%. Квота на октябрь и ноябрь 2022 г. составляет 717 и 684 тыс. барр. в сутки соответственно.

В первые 9 мес. 2022 г. было экспортировано порядка 80% добытой нефти и конденсата, или около 19,7 млн т. За данный период выручка от экспорта нефти увеличилась в 1,6 раза.

Покупателями стали 27 стран, в основном Италия (38,7%), Индия и Израиль. В сентябре список покупателей дополнила Болгария.

Добыча природного газа в Азербайджане в январе-сентябре 2022 г. составила 34,4 млрд куб. м (+8,6% г-к-г), из которых 16,3 млрд куб. м (+22,6% г-к-г) было продано за рубеж.

Динамика среднесуточной добычи нефти и конденсата (млн барр./сут.)



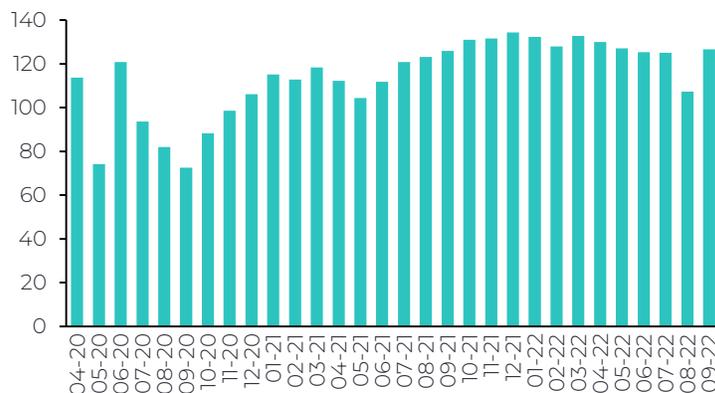
По газопроводам TAP и TANAP было экспортировано 12,5 млрд куб. м (в т.ч. 8,3 млрд куб. м в страны ЕС и 4,2 млрд куб. м в Турцию). Помимо этого, 1,9 млрд куб. м было направлено по Южно-Кавказской трубопроводной магистрали в Турцию и столько же – в Грузию.

Общий объем транспорта через магистральные газопроводы Азербайджана с января по сентябрь составил 28,5 млрд куб. м, что на 12,1% больше, чем годом ранее.

В связи с намерением европейских стран отказаться от российского трубопроводного газа Азербайджан в текущем году планирует нарастить экспорт газа в Европу на 40% до 11,5 млрд куб. м. Если данный план будет реализован, Азербайджан сможет вывести «Южный газовый коридор» на полную мощность.

В июле правительством страны была достигнута договоренность с ЕС об удвоении поставок к 2027 г. за счет увеличения пропускной способности TANAP до 32 млрд куб. м и TAP до 20 млрд куб. м.

Динамика среднесуточной добычи газа (млн куб. м/сут.)



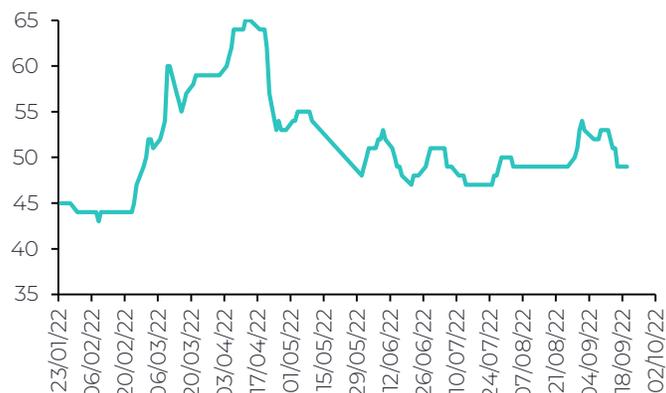
Источники: Министерство энергетики Азербайджана, ИнфоТЭК, Государственный комитет статистики

Темы выпуска

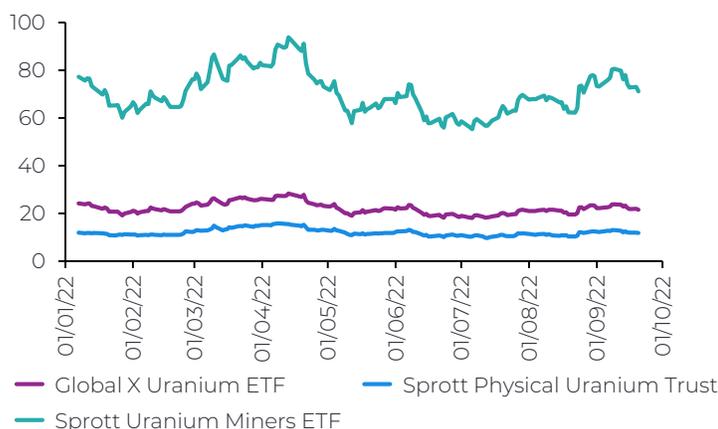
Мирный атом как средство от энергокризиса

В условиях неутраченного и даже набирающего обороты кризиса в разных странах мира вновь заговорили о необходимости развития ядерной энергетики.

Стоимость урана (долл. США за фунт)



Стоимость биржевых фондов на урановые активы (долл. США за акцию)



Источник: investing.com

Недавно Япония, где планируется восстановить несколько атомных энергоблоков и рассматривается возможность строительства АЭС нового поколения, заявила, что мирный атом будет иметь ключевое значение для энергетической безопасности страны. Ренессанс доселе еще столь непривлекательного для целого ряда стран вида генерации переживает и Европа: на фоне кризиса интерес к нему оживился во Франции, а Бельгия намерена отложить поэтапный отказ от атомной энергии. В свою очередь, в Германии продолжают дебаты о необходимости использования данной технологии.

Сейчас в мире функционируют 433 ядерных реактора суммарной мощностью около 388 ГВт. Лидирующие позиции занимают США, Франция, Китай, Россия и Япония, но в ближайшее время ситуация может измениться. IHS Markit ожидает, что через пять лет Китай обгонит Францию по мощности, а через десять – США. При этом развитием атомной энергетики занимаются и новые игроки. Например, Турция уже в следующем году намерена запустить первый блок своей первой АЭС, а Польша (единственная в европейском регионе без собственных АЭС) уже ведет переговоры о строительстве таких объектов.

Характерным признаком повышенного внимания к атомной энергии является подорожание урана, цена на который после летнего снижения вновь достигла отметки в 50 долл. США за фунт. Наряду с ростом цен на сырье наблюдается также и увеличение интереса к урановым фондам - ETF Global X Uranium, Sprott Uranium Miners ETF, Sprott Physical Uranium Trust.

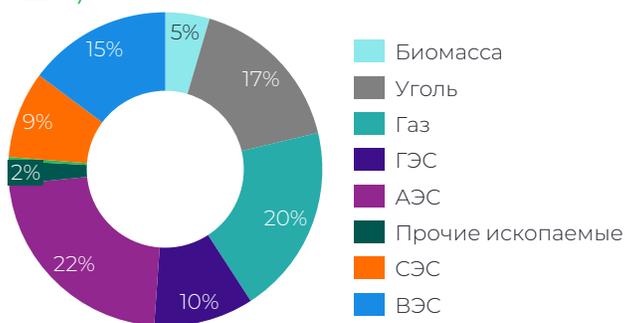
Тем не менее, к 2050 году, несмотря на ожидаемый запуск новых объектов на примерно 335 ГВт, суммарная мировая мощность АЭС, по оценкам IHS Markit, составит около 555 ГВт, то есть увеличится всего на 33% из-за вывода из эксплуатации старых реакторов. Таким образом, учитывая также более активное использование других источников энергии, доля атомной генерации в мире снизится с текущих 10% до 7%.

Темы выпуска

Придется ли Европе повременить с декарбонизацией?

Пока Евросоюз обсуждает инициативу по введению потолка цен на российский газ, принятие которой может привести к прекращению его поставок в регион, европейские компании пытаются снизить резко возросшие затраты на электроэнергию, чтобы остаться на плаву.

Структура генерации электроэнергии в Европе по видам топлива (январь–сентябрь 2022 г.)



Фьючерсные цены СТВ ЕС (евро на тонну CO₂-экв.)



Источник: Ember,

С января по сентябрь объем поставок газа из России снизился на 48%, что серьезно ударило по европейскому энергетическому рынку, поскольку на природный газ приходится около 20% в структуре генерации Европы. Цены на электроэнергию находятся на максимальных уровнях из-за чего местные промышленные предприятия вынуждены приостанавливать свою деятельность.

Не помогает европейским производителям и переход на использование угля, доля которого в генерации только растет (за январь–сентябрь 2022 года она увеличилась до 17% по сравнению с 14% годом ранее). Страны, ранее решившие постепенно отказаться от использования угля, сейчас вынуждены пересмотреть свою позицию и увеличивают сроки эксплуатации угольных шахт и электростанций.

Из-за роста потребления угля увеличивается и количество вредных выбросов в атмосферу (в 2021 г. на его долю пришлось более 40% общего прироста мировой эмиссии CO₂), что приводит к дополнительной нагрузке на европейские компании из-за роста стоимости квот на диоксид углерода. На европейской площадке в середине августа цена на них достигла рекордных 98 евро за тонну CO₂-экв., но к середине октября она упала ниже 70 евро за тонну. При этом в среднем за девять с половиной месяцев с.г. цена выросла на 66% г-к-г до 81 евро за тонну.

Одним из вариантов временного снижения нагрузки на предприятия виделась приостановка торговли выбросами, но несмотря на тяжелую ситуацию Международная ассоциация торговли выбросами (IETA) отклонила это предложение, поскольку такое решение должно приниматься на другом уровне, а сам процесс его принятия может занять от года до двух с половиной лет. И пока европейские власти ищут альтернативный выход из ситуации, компаниям придется потуже затянуть пояса на фоне усиливающегося энергетического кризиса.

Контактная информация



Алексей Рябов

Партнер

Руководитель направления по оказанию услуг компаниям ТЭК

Alexei.Ryabov@b1.ru



Ольга Белоглазова

Руководитель Московского энергетического центра

Olga.Beloglazova@b1.ru



Константин Петров

Партнер

Руководитель направления по оказанию аудиторских и сопутствующих услуг компаниям ТЭК

Konstantin.Petrov@b1.ru



Андрей Кузьмин

Партнер

Руководитель направления по оказанию услуг в сфере консалтинга, технологий и транзакций компаниям ТЭК

Andrei.Kouzmine@b1.ru



Марина Белякова

Партнер

Руководитель направления по оказанию услуг в сфере налогов, права и сопровождения бизнеса компаниям ТЭК

Marina.Belyakova@b1.ru



Никита Овсеев

Директор по развитию бизнеса, нефтегазовая группа

Nikita.Ovseev@b1.ru

Информация, содержащаяся в настоящей публикации, представлена в сокращенной форме и предназначена лишь для общего ознакомления, в связи с чем она не может рассматриваться в качестве полноценной замены подробного отчета о проведенном исследовании и других упомянутых материалов и служить основанием для вынесения профессионального суждения. Компания Б1 не несет ответственности за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действия или отказа от действия на основании сведений, содержащихся в данной публикации. По всем конкретным вопросам следует обращаться к специалисту по соответствующему направлению.

www.b1.ru

Настоящий отчет подготовлен исключительно в информационных целях на основе, насколько нам известно, правомерно опубликованных данных. Мнения, оценки и прогнозы, представленные в данном отчете, отражают текущую точку зрения авторов на дату составления этого отчета. Они не обязательно отражают мнение Б1. Содержащиеся в настоящем отчете информация и выводы были получены и основаны на публичных и/или общедоступных источниках, которые мы, в целом, считаем надежными. Однако, несмотря на всю тщательность, с которой готовился настоящий отчет, не существует никаких гарантий и не предоставляется никаких заверений, что содержащаяся в отчете информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Мы в прямой форме снимаем с себя ответственность и обязательства в связи с любой информацией, содержащейся в настоящем отчете. Б1 не принимает на себя обязательств по обновлению, изменению, дополнению настоящего отчета или уведомлению читателей в какой-либо форме в том случае, если какой-либо из упомянутых в отчете фактов, мнений, расчетов, прогнозов или оценок изменится или иным образом утратит актуальность. Прогнозы, содержащиеся в отчете, могут быть неточными, так как они являются лишь оценкой аналитиков. Информация, содержащаяся в настоящей публикации, представлена в сокращенной форме, в связи с чем она не может ни рассматриваться в качестве полноценной замены подробного отчета о проведенном исследовании и других упомянутых в отчете материалов, ни служить основанием для вынесения профессионального суждения. Материалы, представленные в настоящем отчете, носят информационный характер и не являются рекламой каких-либо товаров, работ или услуг, консультацией, рекомендацией, предложением к совершению каких-либо действий либо публичной офертой. Б1 не несет ответственности за любые убытки, понесенные какими-либо лицами в результате действия либо отказа от действия на основании сведений, содержащихся в данной публикации. Настоящий отчет предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель отчета, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного отчета вправе использовать данный отчет только в случае, если он является таким допустимым получателем. Если в тексте отчета прямо не указано иное, наименования брендов и сокращения, используемые в рамках настоящего отчета, не являются указанием или ссылкой на какие-либо конкретные товарные знаки или юридические лица. Данный отчет не может быть воспроизведен или копирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия Б1.