Акбар Тукаев, АО «Казахский институт нефти и газа»

**Сводка нефтяного информбюро**

**Високосный 2020 год будет насыщенным в плане крупных событий, способных повлиять на глобальный нефтяной рынок. Выборы президента в США, выход Великобритании из ЕС, масштабные торговые споры, экономическая ситуация в Венесуэле, Иране и Бразилии, очаги напряженности на Ближнем Востоке – являются только вершинами «айсбергов», которые возникнут на пути «ледокола» нефтяного сообщества.**

Уже в начале года биржи обратили особое внимание на коронавирус в КНР. И это не случайно. Китай является лидером планеты по числу заводов и фабрик. Страна потребляет: порядка 60% мировых объемов – цемента, железной руды, никеля; около половины – угля, стали, меди, алюминия; около трети – хлопка и риса; около четверти – золота и зерна. Начиная с 2015 года Китай является главным импортером нефти на планете. Еще десять лет назад доля КНР в мировом потреблении нефти составляла менее 10%, показатель по итогам 2019 года – около 14%. Т.е. каждый седьмой баррель нефти, производимый сейчас в мире, потребляется Китаем!

Только за последний год переработка нефти в Поднебесной выросла на 8% и превысила 650 млн т, импорт нефти вырос более чем на 9% и составил более 500 млн т *(см. Диагр. 1)*. При этом, в КНР остановился пятилетний тренд падения собственной добычи жидких углеводородов.

*Диагр. 1. Импорт нефти Китаем в 2014-2019 годы по данным Главного таможенного управления КНР, млн т*

При таких параметрах влияния на мировую отрасль - любая проблемная ситуация в Китае способна вызвать сильную нервную реакцию со стороны нефтяных цен. Вместе с тем, не надо уподобляться паникерам, утверждающим, что цены на «черное золото» могут рухнуть до 10-20 долларов за баррель. Если проблема коронавируса не затянется надолго - существует группа факторов, пока способных противодействовать текущим и потенциальным угрозам рынка в 2020 году.

Во-первых, глобальная экономика продолжает развиваться в «плюсовом» режиме. По оценке World Bank мировой экономический рост в 2020 году ожидается на уровне 2,5% против 2,4% – в 2019 году. При этом, прогноз Банка был сделан с учетом снижения темпов роста ВВП в КНР.

Во-вторых, вполне возможно, что снизится градус масштабных «торговых войн», развернутых в 2018-2019 годах между США, КНР и ЕС *(см. Диагр. 2)*.

*Диагр. 2. Результаты «торговых войн» - Индексы деловой активности PMI в США, КНР и ЕС в 2018-2020 годы*

Уже есть предпосылки того, что период «бряцания экономическим оружием» со стороны крупнейших мировых игроков заканчивается. Все конфликтующие стороны видят неутешительные текущие результаты и ведут поиск компромиссных решений.

В результате, по прогнозу World Bank в текущем году остановится снижение темпов экономического роста в Еврозоне, ожидается продолжение экономического роста ВВП в США. При этом, только пять ведущих стран ЕС потребляют более 8% мировой нефти.

В-третьих, по прогнозу ведущих финансовых структур ожидается продолжение стабилизации Индекса доллара США. Начало двадцать первого века характеризовалось огромными скачками индекса. В 2019 году данный индикатор показал беспрецедентно низкую волатильность – интервал составлял от 95 до 99 пунктов *(см. Диагр. 3).* Между тем, высокая волатильность доллара обычно дает импульсы резким спекулятивным играм на нефтяных биржах, так как существует обратная корреляция между Индексом доллара и нефтяными котировками.

*Диагр. 3. Индекс доллара США в 2017-2020 годы*

В-четвертых, не происходит массового отказа от двигателей внутреннего сгорания в автомобильной сфере планеты. По текущим оценкам, доля электромобилей в мировом автопарке сейчас составляет менее 1%. По последнему прогнозу Управления энергетической информации США, доля электромобилей и гибридов в 10% в продажах легковых машин будет достигнута в этой стране только после 2040 года.

Кроме того, исследования, проведенные в ряде государств мира, показали, что текущая стоимость приобретения и обслуживания электромобиля примерно в два раза выше чем у традиционного легкового автотранспорта. Это отнюдь не способствует коренным изменениям в предпочтениях населения.

В-пятых, глобальный спрос на нефть продолжает расти. По данным Мирового энергетического агентства (МЭА) в 2019 году показатель превысил рубеж в 100 млн баррелей в сутки *(см. Диагр. 4).* Нелишним будет отметить, что еще тридцать лет назад показатель составлял около 67 млн баррелей в сутки, двадцать лет назад – 77 млн, десять лет назад – 88 млн.

*Диагр. 4. Глобальный спрос на нефть в 2010-2019 годы по данным МЭА, млн баррелей в сутки*

При этом, еще не развернут потенциал спроса со стороны Индии, которая способна значительно уменьшить мировые потери потребления нефти в случае ухудшения ситуации в КНР. Весь 2019 год Дели осуществлял переориентацию своих перерабатывающих мощностей в связи с отказом от иранской нефти. В текущем году Индия способна нарастить спрос на нефть не менее чем на 200 000 баррелей, что несколько снизит возможные «китайские» потери глобального потребления.

В-шестых, важнейшим гарантом нефтяного рынка стало Соглашение ОПЕК+. Благодаря Соглашению остановлен бурный рост добычи в отдельных странах и коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в ОЭСР, наблюдавшийся в 2014-2016 годы *(см. Диагр. 5).*

*Диагр. 5 Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в ОЭСР в 2014-2019 годы, млн. баррелей*

Новые квоты на 2020 год ОПЕК+ способны снизить показатель коммерческих запасов более чем на 400 млн баррелей по сравнению с пиковым уровнем в июле 2016 года.

Важно не допустить расшатывания этого важнейшего Соглашения и сохранять высокий уровень выполнения планов по уровню добычи. К сожалению, здесь есть «капля дегтя» в виде низкокачественного соблюдения договоренностей со стороны Ирака и Нигерии *(см. Диагр. 6).*

*Диагр. 6. Добыча нефти в Нигерии в 2019 году, млн. баррелей в сутки*

Особым пунктом влияния на мировую нефтяную отрасль стали низкопроницаемые коллектора США, упрощенно называемые «сланцевыми». За последние десять лет уровень добычи «сланцевой» нефти вырос в 12 раз *(см. Диагр. 7).*

*Диагр. 7. Добыча сланцевой нефти в США в 2010-2019 годы, млн. баррелей в сутки*

Благодаря такой динамике доля «сланцевого сектора» во всей добыче жидких углеводородов в США сейчас составляет около 64%.

Вместе с тем, существует несколько моментов, позволяющих несколько охладить пыл поклонников нового бума.

Первый – возвращение тренда ухудшения финансового положения сектора. По данным Haynes and Boone в прошедшем году зафиксировано 42 случая банкротства компаний в нефтяной отрасли Северной Америки, что в полтора раза больше соответствующего показателя 2018 года *(см. Диагр. 8).* В результате ситуация близка к уровню 2015 года, когда средняя цена WTI была ниже 49 долларов за баррель, а по Brent – около 52 долларов. Между тем, средние ценовые параметры 2019 года по нефтяному рынку были значительно выше показателей 2015 года.

*Диагр. 8. Число банкротств нефтедобывающих компаний в Северной Америке в 2015-2019 годы по данным Haynes and Boone*

Накопленная сумма необеспеченного долга по нефтяным компаниям-банкротам за три последних года составила свыше 170 млрд. долларов, что еще больше осложняет отношения между «сланцевым» сектором и финансовыми структурами США. А как известно, подавляющее большинство «сланцевых» компаний постоянно нуждаются в заемном капитале.

Второй момент – снижение производительности. В настоящее время порядка половины сланцевой нефти производится в бассейне Permian. За последний год суточный уровень добычи в бассейне вырос почти на 800 тыс. баррелей и достиг планки в 4 млн. баррелей. При этом, рост параметров достигается главным образом за счет числа добывающих скважин - за последний год показатель вырос на 26%. Вместе с тем, практически весь 2019 год в Permian наблюдалось снижение среднего дебита добывающей скважины *(см. Диагр. 9*). По оперативным данным снижение составило не менее 8%.

*Диагр. 9. Средний дебит добывающей «нефтесланцевой» скважины в бассейне Permian в 2016-2019 годы по данным Shaleprofile, баррелей в сутки*

Третий момент – сокращение технических возможностей для проведения операций по гидроразрыву пласта. Нефтяная скважина в бассейне Permian нередко производит более 1000 баррелей нефти в сутки в течение первых 90 дней, а затем снижает планку до менее 100 баррелей в сутки в течение двух лет. Чтобы удерживать общее производство на высоком уровне, добывающие компании должны иметь агрессивную программу бурения. Но с этим также начались проблемы.

За последний год в США обанкротились более 20 компаний нефтесервисного сектора. Оставшиеся компании проводят серьезную оптимизацию своей деятельности. К примеру, Schlumberger уволила более 1400 сотрудников в Северной Америке. Все это привело к тому, что число соответствующе оснащенных комплексных бригад по проведению гидроразрыва пласта сократилось почти в два раза *(см. Диагр. 10).* Показатели загрузки проппанта в ключевых бассейнах находятся на пятилетнем минимуме.

*Диагр. 10. Число действующих бригад по проведению ГРП в США в 2016-2019 годы по данным Primary Vision*

Помимо этого, начиная с лета 2019 года в Permian, как и в целом по США, наметилась тенденция сокращения показателей бурения и заканчивания (освоения) скважин. Так, во втором полугодии 2019 года по Permian число пробуренных скважин снизилось на 20%, а показатель заканчивания уменьшился на 16%.

Таким образом, начинает сжиматься база для дальнейшего бурного роста сланцевой добычи. По ряду прогнозов, общий прирост «сланцевой» нефтедобычи составит в 2020 году менее 1 млн. баррелей в сутки. Сравните это, к примеру, с показателем 2018 года – 1,6 млн баррелей в сутки *(см. Диагр. 11).*

*Диагр. 11. Средний прирост добычи сланцевой нефти в США в 2017-2020 годы, млн баррелей в сутки*

Вместе с тем, нельзя говорить о том, что «сланцевый» сектор вот-вот себя исчерпает. Все громче заявляют о себе ведущие транснациональные корпорации, постепенно вытесняя в сфере низкопроницаемых коллекторов более 1 тыс. независимых операторов. В ТОП-5 компаний по «сланцевой» нефтедобыче в бассейне Permian в прошлом году впервые вошел Exxon Mobil. В ТОП-10 в целом по США входят Exxon Mobil и ConocoPhillips. В последние годы существенно выросли соответствующие показатели корпораций Chevron, Shell и BP *(см. Диагр. 12).*

*Диагр. 12. Добыча сланцевой нефти в США в 2012-2019 годы ведущими ТНК мира по данным Shaleprofile, баррелей в сутки*

Возможно, что сланцевый бум выйдет за пределы США. Текущая добыча нефти из низкопроницаемых коллекторов в Аргентине приближается к отметке 100 000 баррелей в сутки. В ближайшие десять лет могут быть достигнуты существенные результаты в Канаде, Китае, Австралии и Мексике.

Добавьте к этому потенциальный рост оффшорной нефтедобычи в Бразилии, возможную реанимацию производства в Норвегии, появление данных о запасах Гайаны и т.д.

Подытоживая сказанное отмечу, что 2020 год будет непростым. Прошедший январь показал, как рынок может реагировать на ситуацию в Китае.

Между тем, выступая недавно в Давосе г-н Дональд Трамп очень метко отметил: «Чтобы принять возможности завтрашнего дня, мы должны отвергнуть и этих вечных пророков гибели, и их предсказания апокалипсиса. Подобное — ошибки вчерашних глупых гадалок. Они предсказывали кризис перенаселения в 1960-х, массовый голод в 1970-х, конец запасов нефти в 1990-х».

Добавлю сюда еще высказывание одного из известнейших российских «гуру» экономики, который пять лет назад сказал, что нефтяная эпоха для человечества закончилась. Теперь он предпочитает не вспоминать те слова.

На самом деле, до «заката нефтяной отрасли» еще очень далеко. Да, возможны резкие колебания и периодические внушительные снижения цен. Это реалии самого востребованного в мире товара. Вместе с тем, любому пессимистичному прогнозу по нефтяному рынку можно противопоставить широкий спектр антитез. Причем с конкретными данными, а не абстрактными рассуждениями.