

События и тенденции на мировом рынке. Анализ глобальных факторов, влияющие на цены на нефтепродукты



Цены нефти: факторы и ограничения

Граничные интервалы цен нефти и определяющие их факторы

- Переключение больших объемов спроса на альтернативы:
 - GTL
 - Биотоплива
 - Электротранспорт
 - CTL
 - Водород
- Сокращение потребления

120 долл. 2023/барр.



Войны, террористические акты. Торговые ограничения. Техногенные катастрофы. Истощение наиболее доступных запасов. Рост спроса. Квоты ОПЕК

Экономические спады, рецессии, пандемии. Климатическая политика. Сокращение затрат и расширение ресурсной базы в ходе НТП

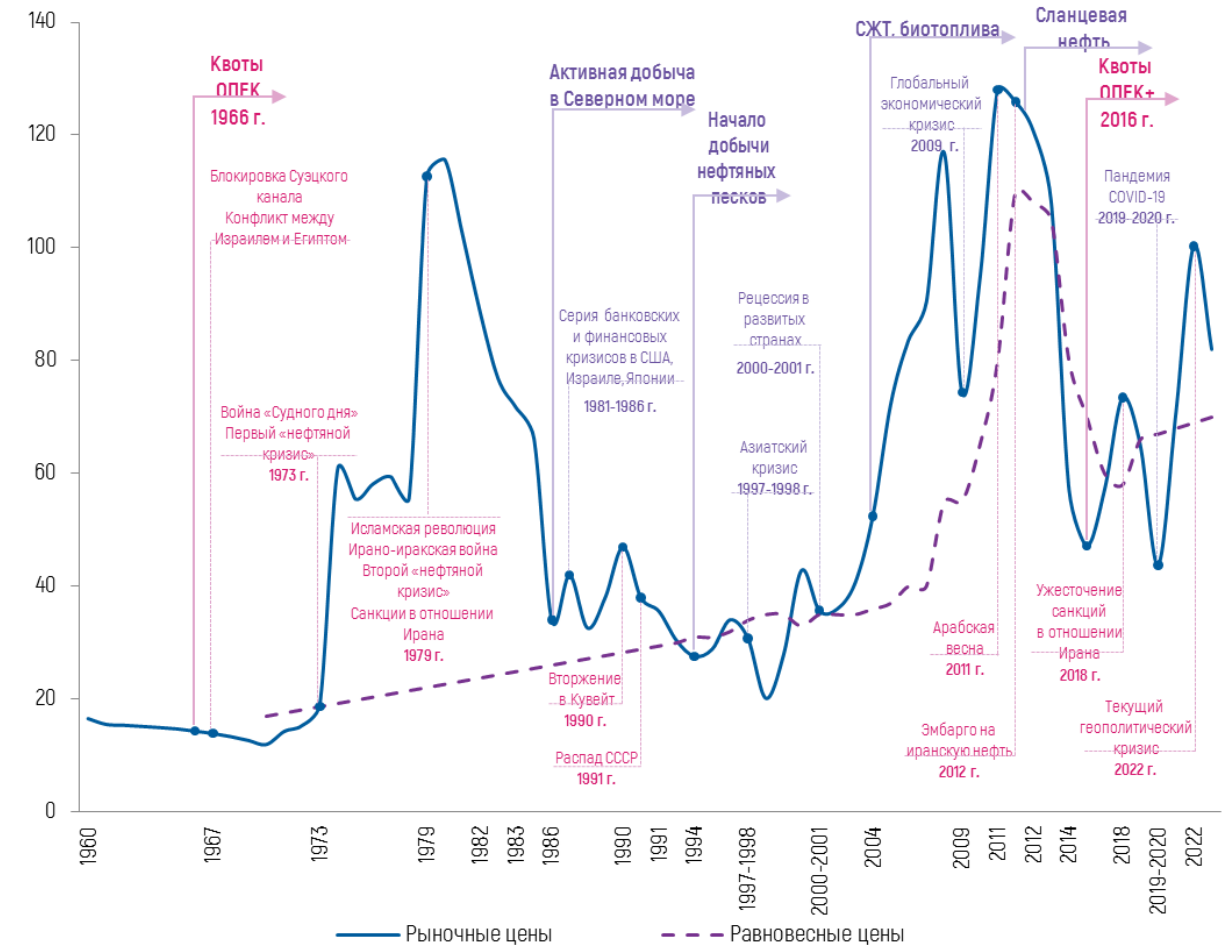


50 долл. 2023/барр.

- Добычные затраты проектов по добыче тяжелой нефти, сланцевой нефти, глубоководных офшоров
- Переключение на нефтепродукты с других топлив
- Расширение доступности нефтепродуктов
- Недоинвестированность нефтяной отрасли
- Бюджетные ограничения стран-экспортеров
- Бюджетные ограничения стран-экспортеров

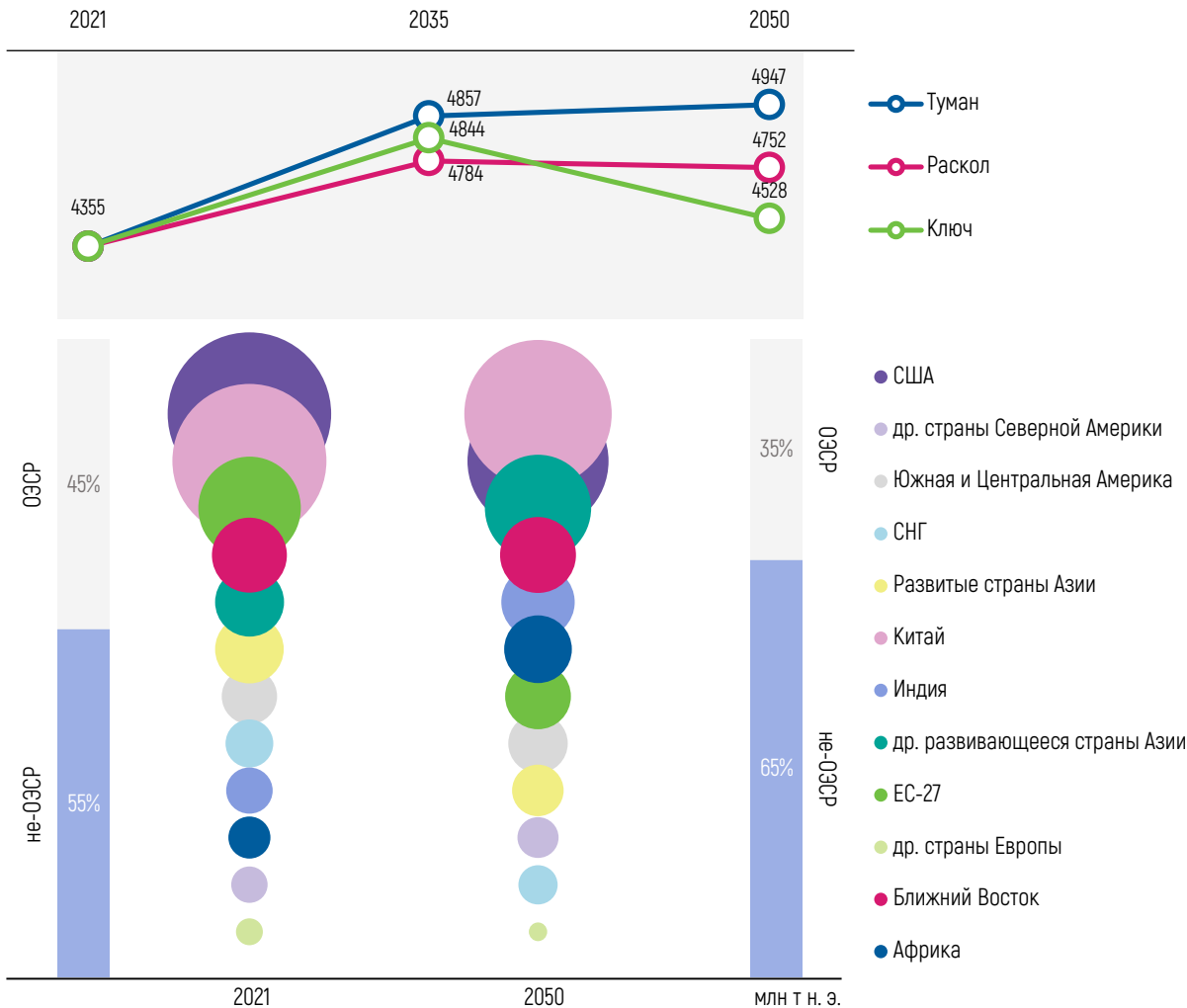
Механизмы регулирования добычи, такие как ОПЕК+, балансируют рынок и сдерживают падение цен в периоды сокращения спроса. Это выгодно производителям и потребителям, т.к. позволяет исключить недоинвестирование и будущие дефициты. Рационально использовать эти механизмы в периоды кризисов, в остальное время позволяя в большей степени работать рыночным инструментам.

Равновесные и рыночные цены нефти, факторы на них влияющие, долл./барр.

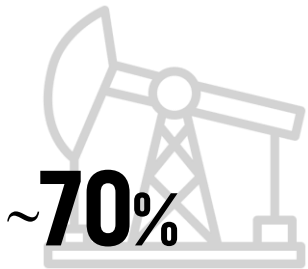
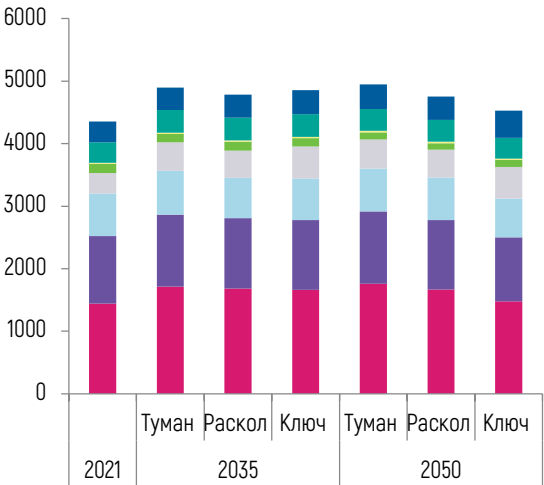
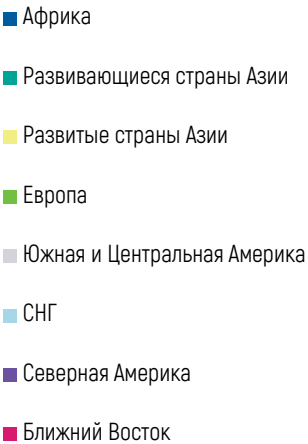


Спрос и предложение: долгосрочное видение - стабильность

Прогноз потребления нефтепродуктов в мире
млн т н. э.



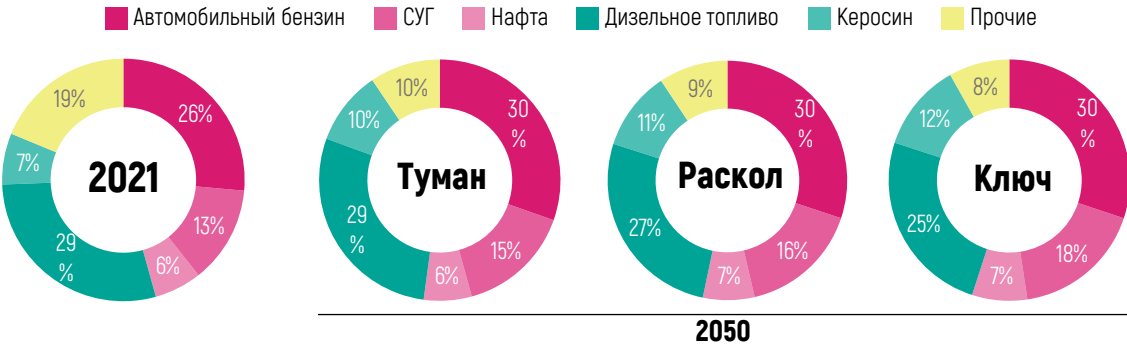
Прогноз добычи нефти
млн т н. э.



~70% мировой добычи нефти обеспечат три региона:

- ~35% Ближний Восток
- ~23% Северная Америка
- ~14% СНГ

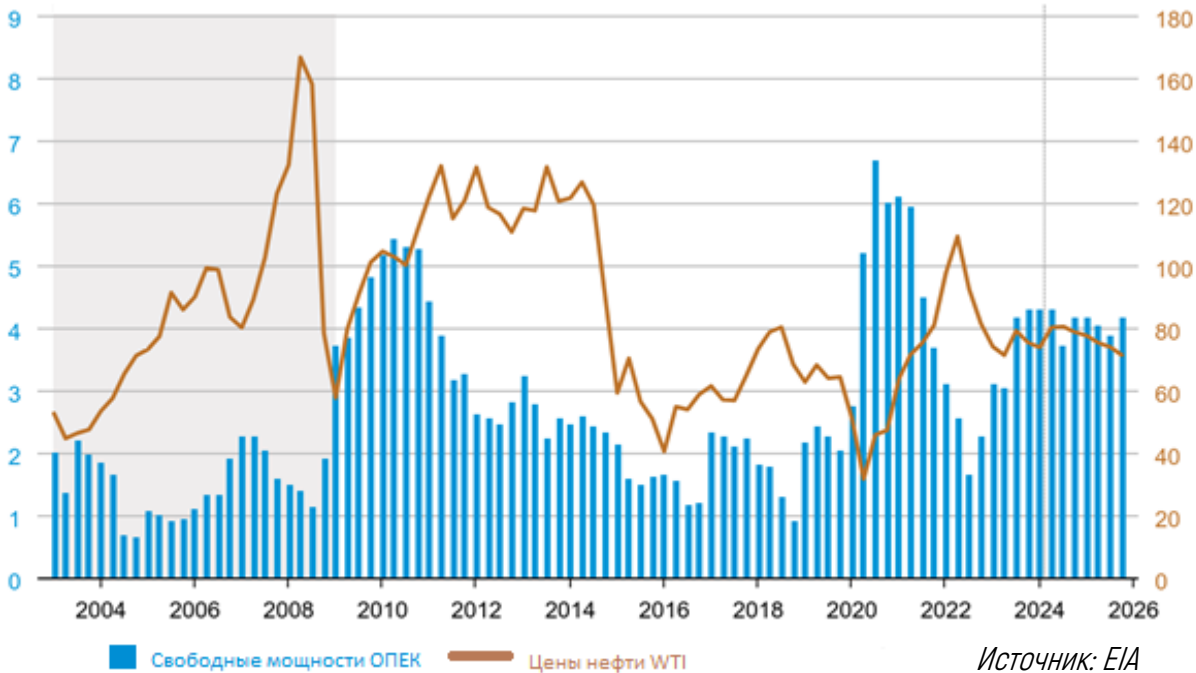
Изменение структуры потребления нефтепродуктов
млн т н. э.



«Пики» спроса на нефть откладываются на неопределенно долгий срок. Глобальная экономика оказывается не готова к «энергопереходу», при этом рынок хорошо обеспечен производственными мощностями

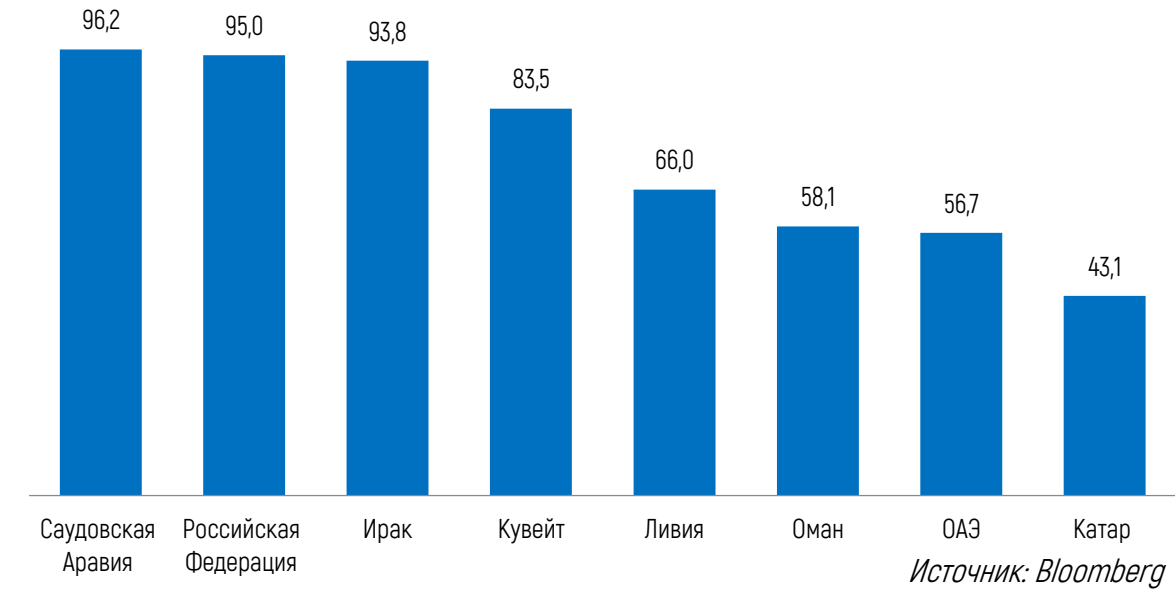
Цены нефти: роль ОПЕК+ и ситуация в картеле

Свободные мощности ОПЕК и цены нефти



Консенсус – прогнозы свободных добычных мощностей:
5 – 7 млн барр./сут. на 2025 г.
7 – 13 млн барр./сут. на 2027 г.

Цена на нефть, необходимая для покрытия расходов бюджета стран ОПЕК+ в 2024 году (долл./барр)

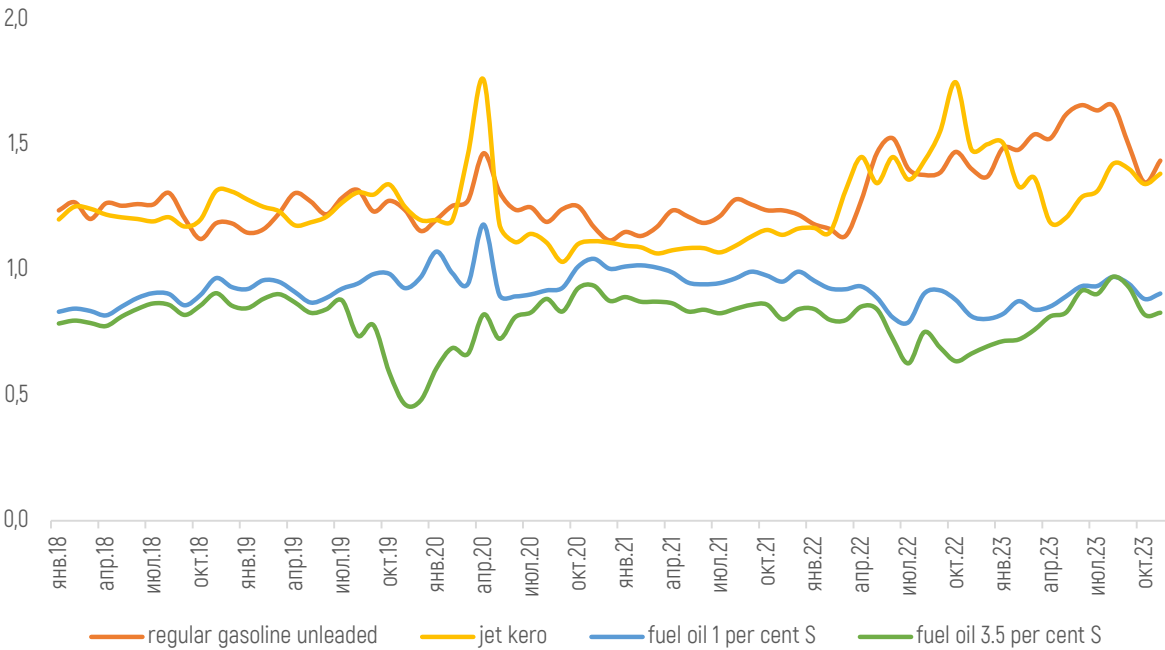


Практически весь прирост мирового спроса с 2016 по 2023 гг. и спад добычи в Иране и Венесуэле был покрыт добычей США
С 56 до 50 % снизилась доля ОПЕК + на мировом рынке

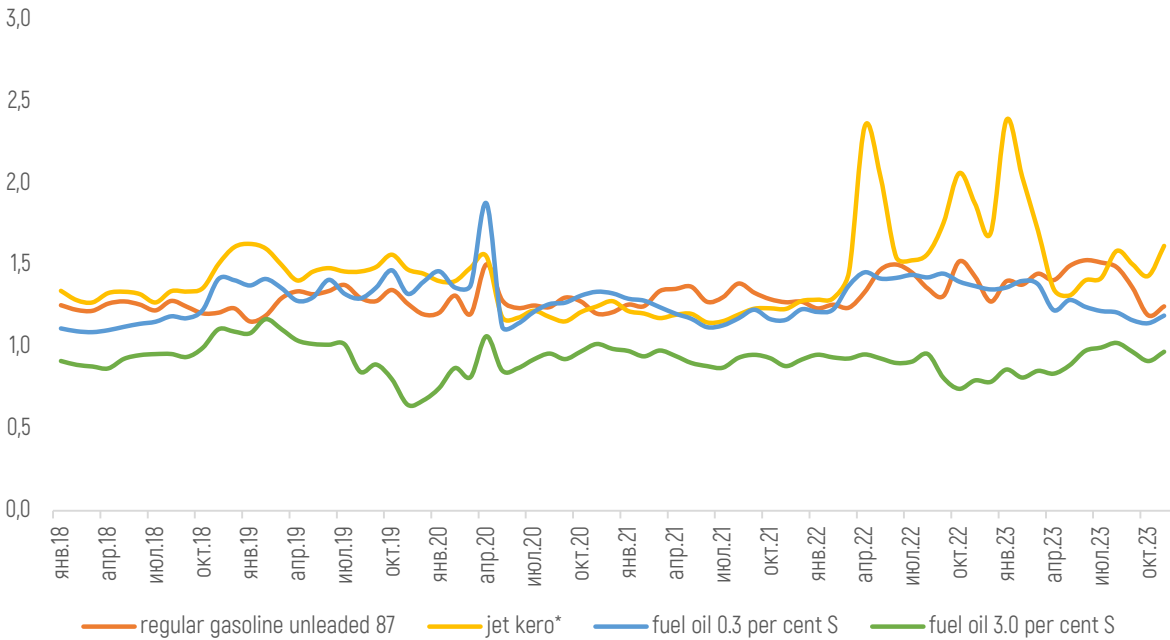
Цены нефтепродуктов: ралли на неоптимальной логистике

Крэк-спреды нефть/нефтепродукты

Северная Европа



США

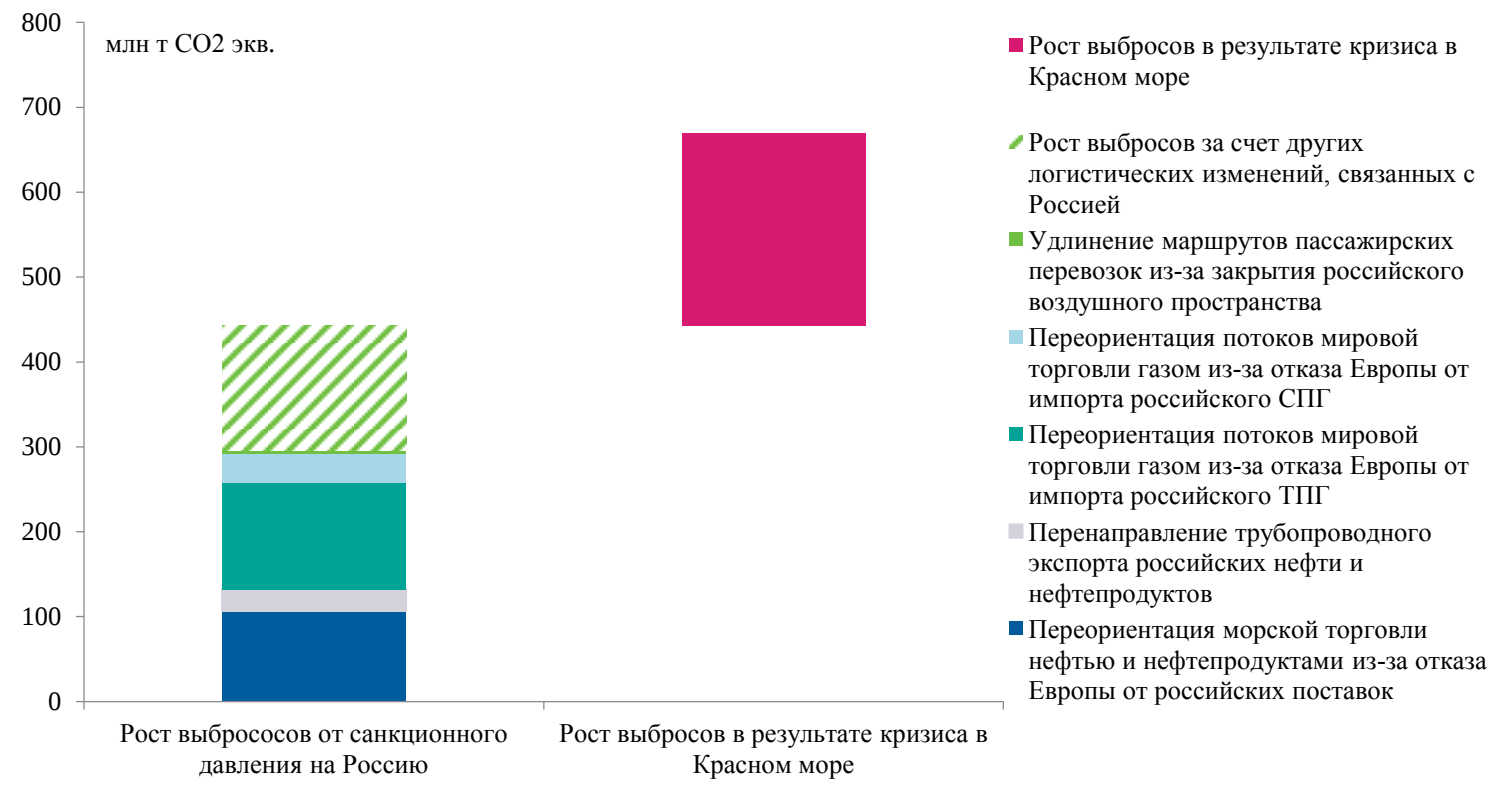


Источник: EIA

Цены на нефтепродукты, особенно на средние дистилляты растут, причем на всех мировых рынках, что является явным свидетельством не- оптимальности текущей конфигурации мирового рынка нефтепродуктов для всех сторон. По мере ввода новых нефтеперерабатывающих мощностей, которые уже готовятся в Азии и Европе, рынок будет балансироваться, приближаясь к «нормальным» соотношениям цен на нефть и нефтепродукты, за исключением бензина и нефти. На российском рынке все зависит от регулирования и госполитики.

Неоптимальность логистики = неоптимальность выбросов

Рост выбросов в результате геополитических изменений 2022-2024 гг.



Неоптимальность мировой транспортной логистики стимулирует рост спроса на нефтяные топлива, что подталкивает вверх нефтяные цены. При этом образуемый рост выбросов рано или поздно будет стимулировать страны, погруженные в климатическую повестку вводить все более строгие механизмы платы за выбросы и все более широкие зоны охвата, что тоже неизбежно будет вести к росту цен на нефтепродукты.

Ключевые выводы

- Возможный коридор цен нефти – **50 – 120 долл./барр.** выход за границы этого диапазона на долгий срок ведет к глобальной перестройке всей мировой энергетики и маловероятен;
- С точки зрения балансирования спроса и предложения рынок стабилен и **объективных фундаментальных сигналов к существенному изменению цен – нет;**
- **Политика США и ОПЕК+** – два ключевых фактора, которые будут определять цены нефти в среднесрочном и долгосрочном периоде, причем высока вероятность, что **и тот и другой сыграют на понижение;**
- Неоптимальность логистики **греет цены и увеличивает выбросы, что тоже играет на повышение цены;**
- Крек-спреды нефть/средние дистилляты будут постепенно нормализоваться,
- Консенсус – прогноз **цен нефти на 2024 – 2025 гг. – 80-85 долл./барр.** при сохранении дисконта на российские поставки;
- Нормализацию дисконта и небольшое **снижение цен на бункерное топливо** на глобальном рынке следует ожидать уже к концу 2025 г.
- На российском рынке цены определит регулирование: и стратегические приоритеты: **энергоснабжение экономики по низким ценам, или наполнение бюджета?**





ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ ЭНЕРГЕТИКИ МИРА И РОССИИ 2024

