



Сланцевая нефть на мировом рынке: новые тенденции

Пятая международная конференция «Глобальная энергетическая трансформация: экономика и политика».

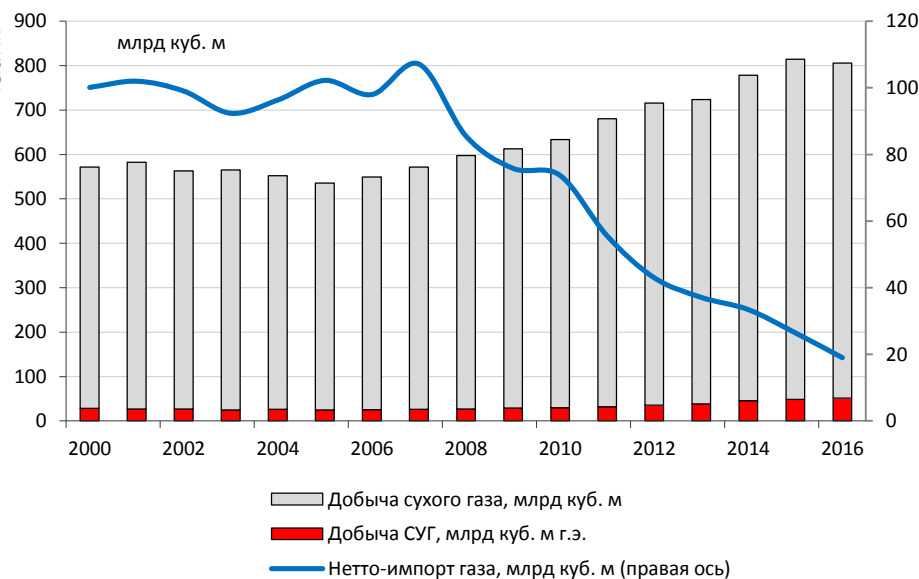
Н.А. Иванов,
Заведующий сектором «Энергетические рынки»,
Институт энергетики и финансов

ИМЭМО РАН
Москва, 15 декабря 2017 г.

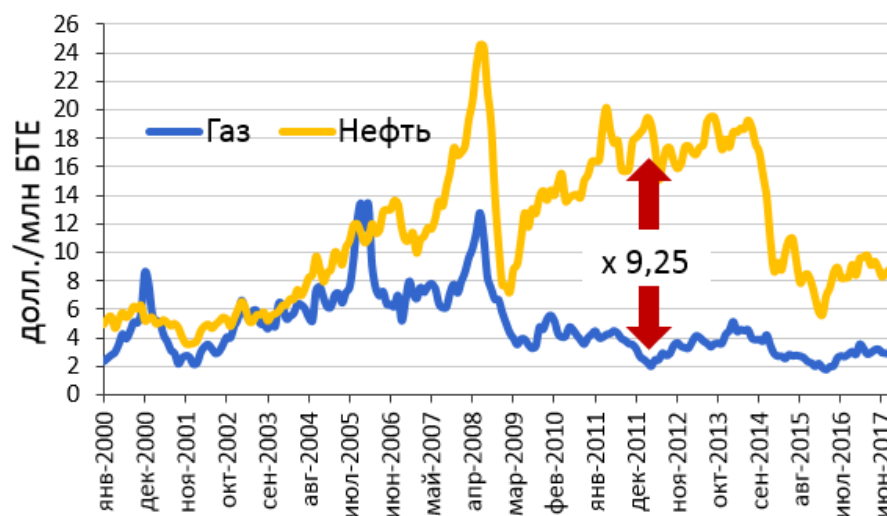
Перекрестное субсидирование – ответ на первый конъюнктурный вызов сланцевой добычи в США

2

Доля сухого газа в общей добыче в США



Соотношение цен на нефть и газ в США

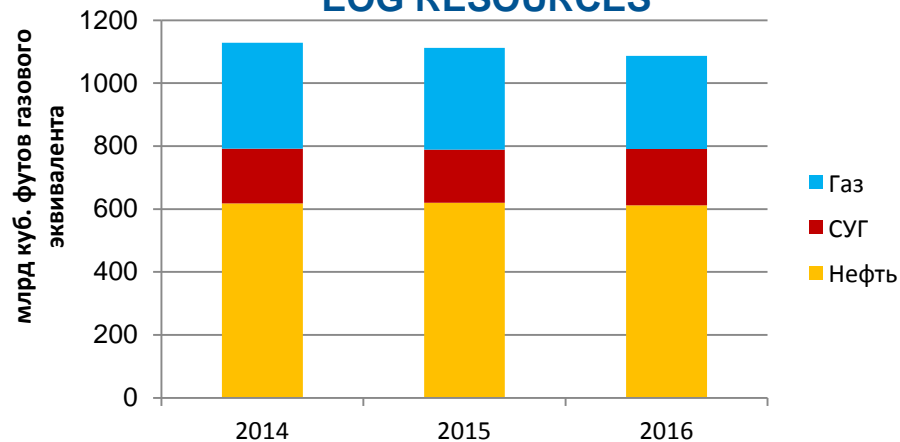


- В национальном масштабе **жидкие углеводороды составляют незначительную долю в общей добыче газа, обеспечивая, тем не менее, заметную часть доходов добывающих компаний;**
- Роль жирного газа в экономике американских компаний снижается по мере снижения цен на нефть и СУГ;
- Максимальный эффект перекрестное субсидирование добычи сухого газа за счет попутной добычи ЖУВ имело в 2010-2014 гг. В апреле 2012 г. нефть была в 9 раз дороже газа, но потом разница в цене сгладилась.
- Для многих компаний добыча газа осталась самостоятельным бизнесом, несмотря на стабильно низкие цены.

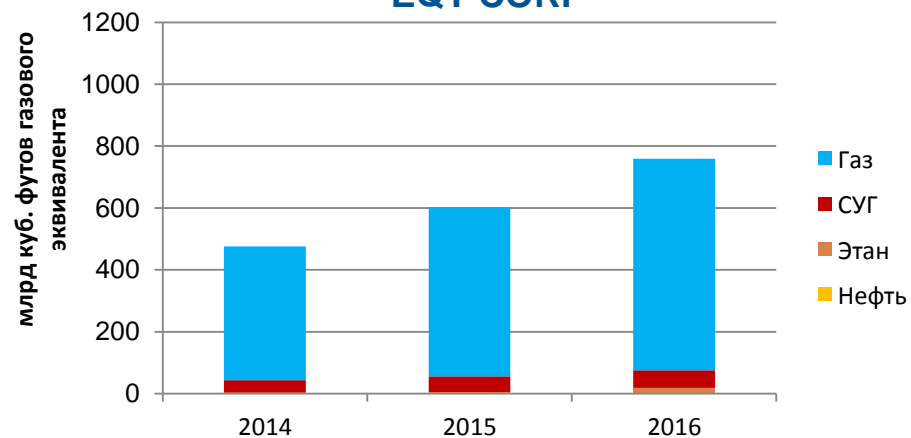
Доли составляющих добычи в США крупнейших независимых и крупнейшей вертикально-интегрированной компании

3

EOG RESOURCES



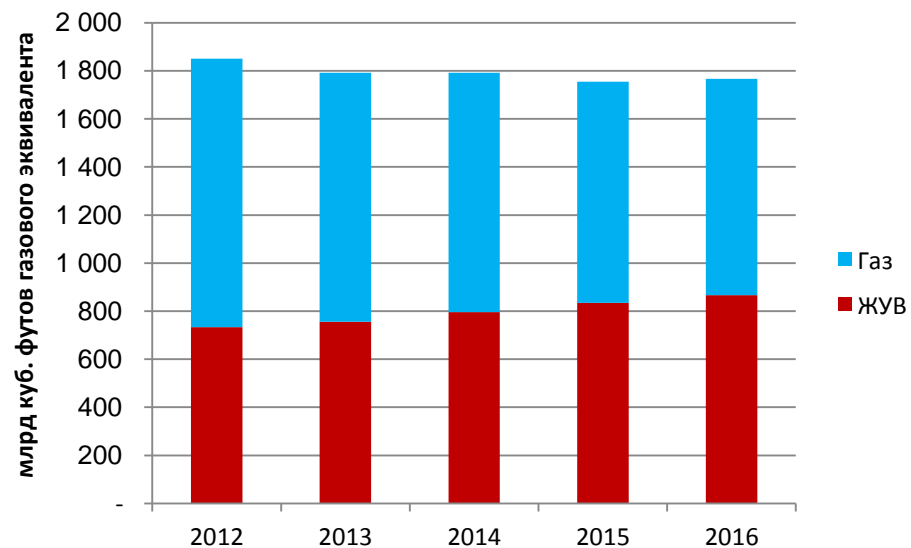
EQT CORP



Чистый денежный поток от добычи нефти и газа (upstream) в США, млн долл.

	2012	2013	2014	2015	2016
ExxonMobil	3 925	4191	5197	-1079	-4151
EOG	570	2197	2915	-4525	-1097
EQT	183	391	387	85	-452

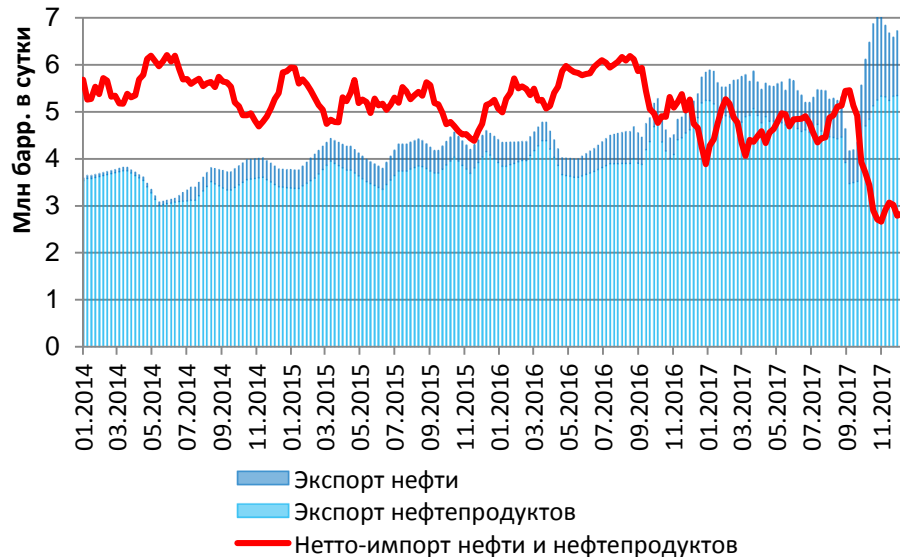
ExxonMobil



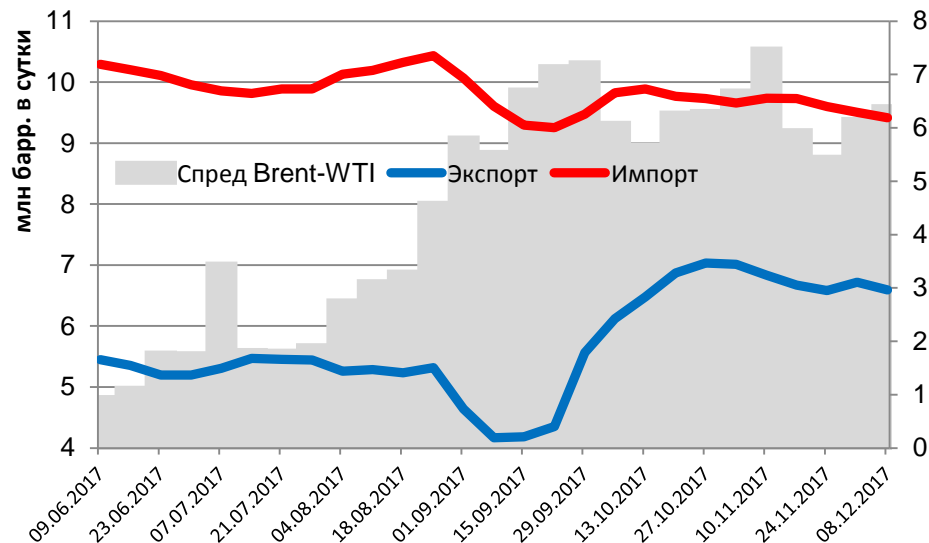
США сокращают зависимость от нефтяного импорта

4

США наращивают экспорт нефти и нефтепродуктов и снижают зависимость от импорта



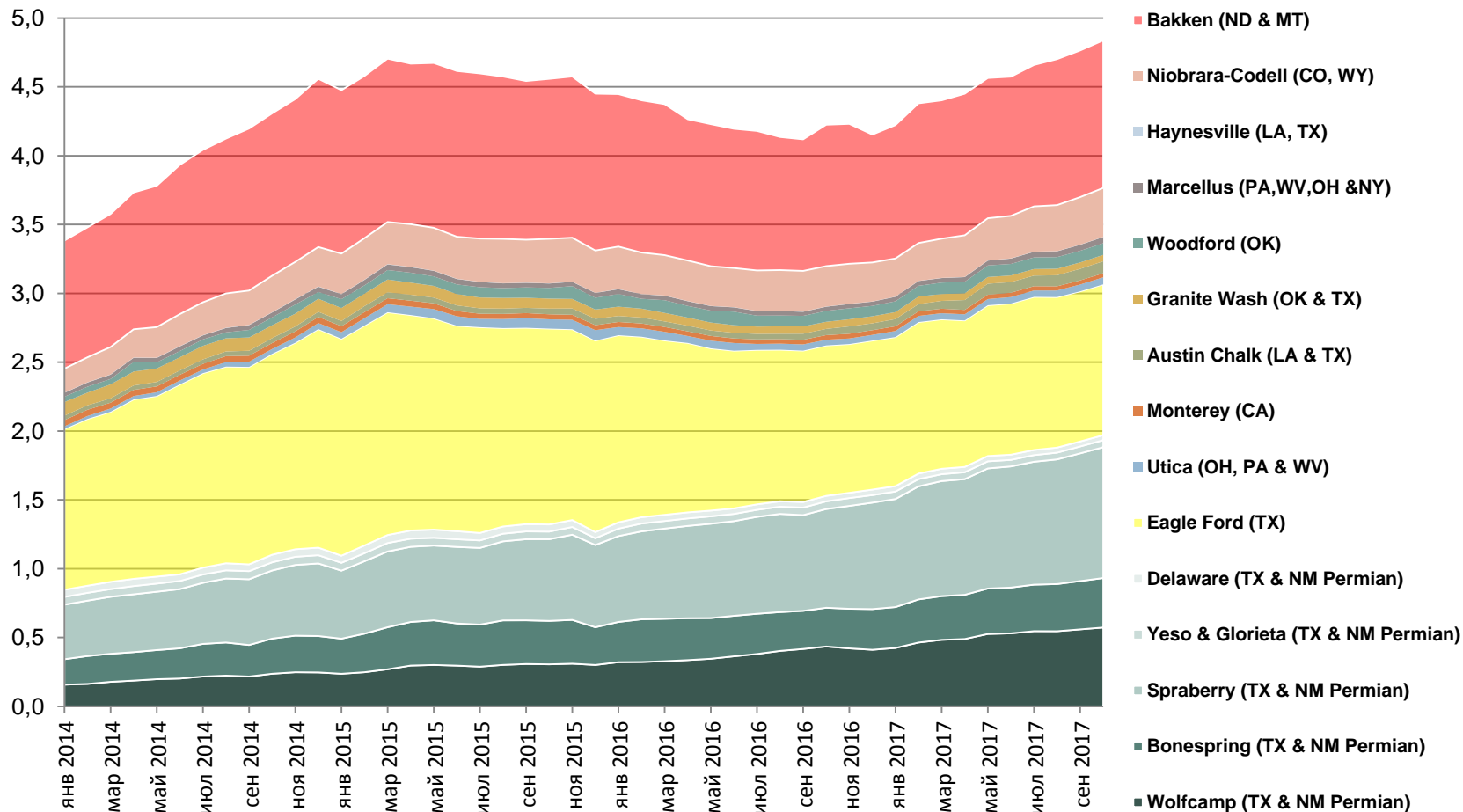
Влияние спреда Brent-WTI на экспорт и импорт нефти и нефтепродуктов в США



- Цена нефти в США растет медленнее цены мирового рынка, что создает условия для роста экспорта и снижения импорта нефти и нефтепродуктов.
- В декабрьском краткосрочном прогнозе (STEO) Управление энергетической информации США прогнозирует, что в 2018 г. WTI будет на \$4/b дешевле Brent.
- В первые восемь месяцев 2017 г. спред составлял в среднем \$2/b, с сентября по ноябрь - \$6/b.

Добыча нефти плотных пород на основных пляях США

5

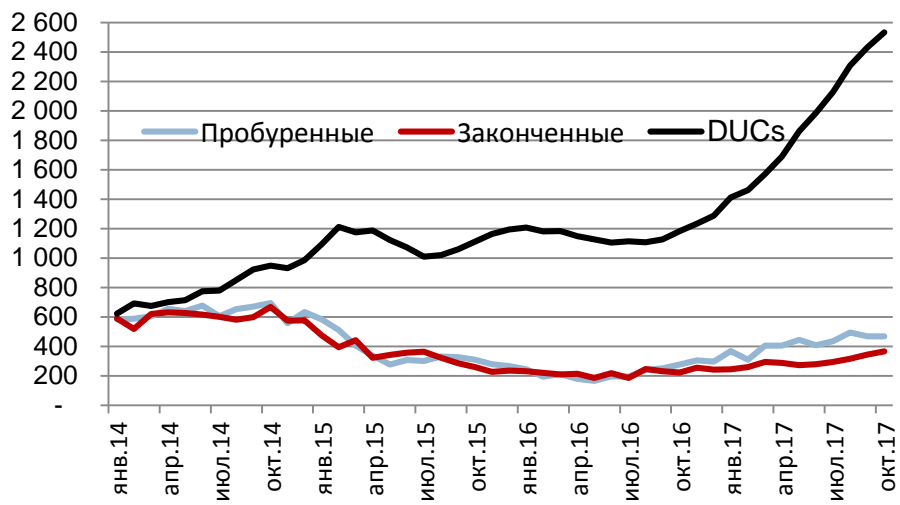


Источник: U.S. Energy Information Administration

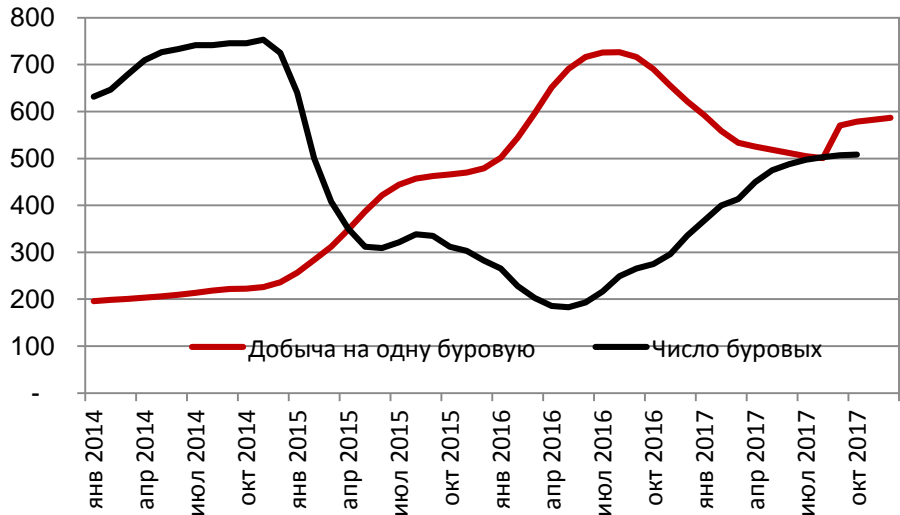
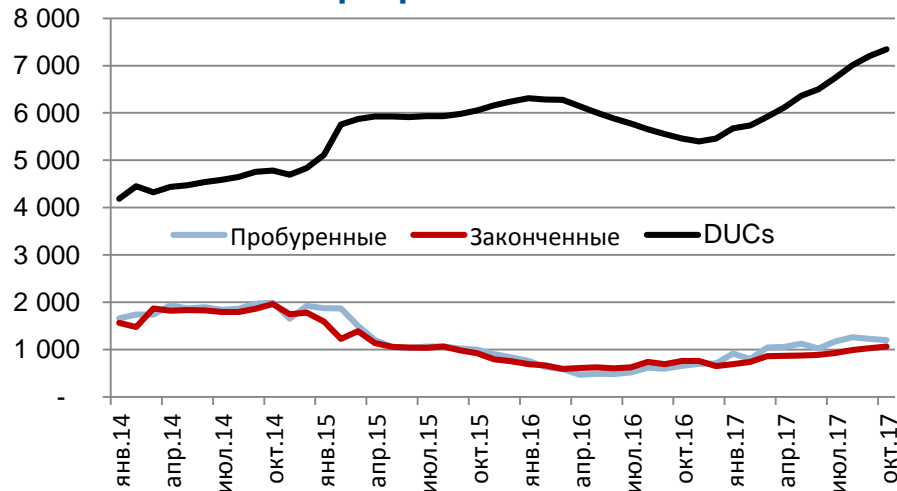
Рост числа незаконченных скважин (DUCs) обеспечит будущий рост добычи

6

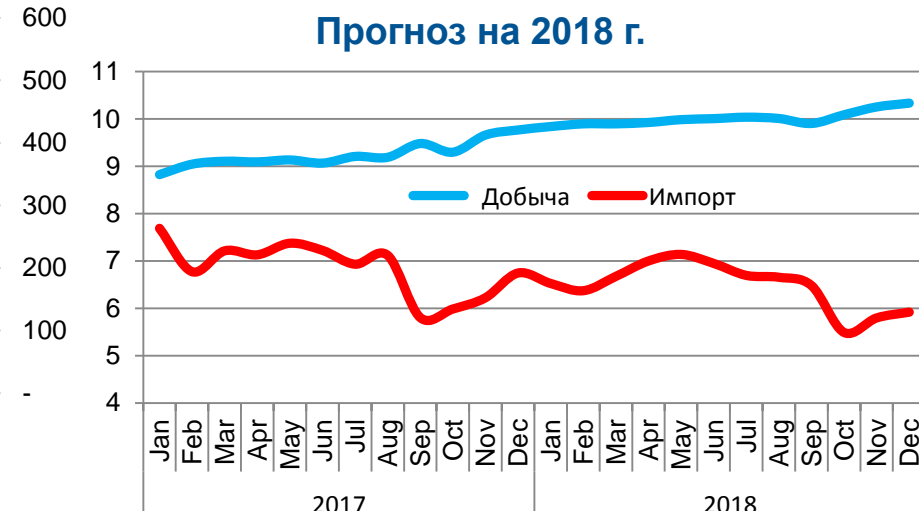
Потенциал Permian



Экспортеры СПГ в США



Прогноз на 2018 г.



Выросшие нефтяные цены обеспечили компаниям повышенный операционный денежный поток

7

- Во втором квартале 2017 г. 55 американских нефтяных компаний объявили о росте добычи г/г впервые с четвертого квартала 2015 г.
- Денежный поток от операционной деятельности рос по отношению к прошлому году третий квартал подряд и достиг максимального значения за два года.
- Наряду с активным хеджированием это дает основание считать, что рост добычи продолжится и в дальнейшем.
- Общий денежный поток от операций 55 компаний составил во втором квартале 2017 г. \$11.9 млрд, на \$3.8 млрд больше, чем в тот же период 2016 г.

Денежный поток от операций 10 крупнейших независимых компаний СПГ за пять лет

		2016	2015	2014	2013	2012
ANADARKO PETROLEUM CORP	APC	-2599	-8809	5403	3333	3727
APACHE CORP	APA	-1372	-10844	-6653	-94	484
CONOCOPHILLIPS	COP	-3559	-4371	5807	8037	7 481
CONTINENTAL RESOURCES	CLR	-400	-354	977	764	739
DEVON ENERGY CORP	DVN	-3302	-14454	1607	-20	-185
EOG RESOURCES INC	EOG	-1097	-4525	2915	2197	570
MARATHON OIL CORP	MRO	-2140	-2204	3046	1753	1582
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	OXY	-1002	-8146	-144	4932	3 829
PIONEER NATURAL RESOURCES	PXD	-556	-266	1041	-361	544
WHITING PETROLEUM CORP	WLL	-1339	-2219	65	365	413