

Приветственное слово участникам Саммита FT Commodities 2016



И. И. Сечин

Председатель Правления ОАО «НК «Роснефть»

Лозанна, 12 апреля 2016 г.

Ограничение ответственности

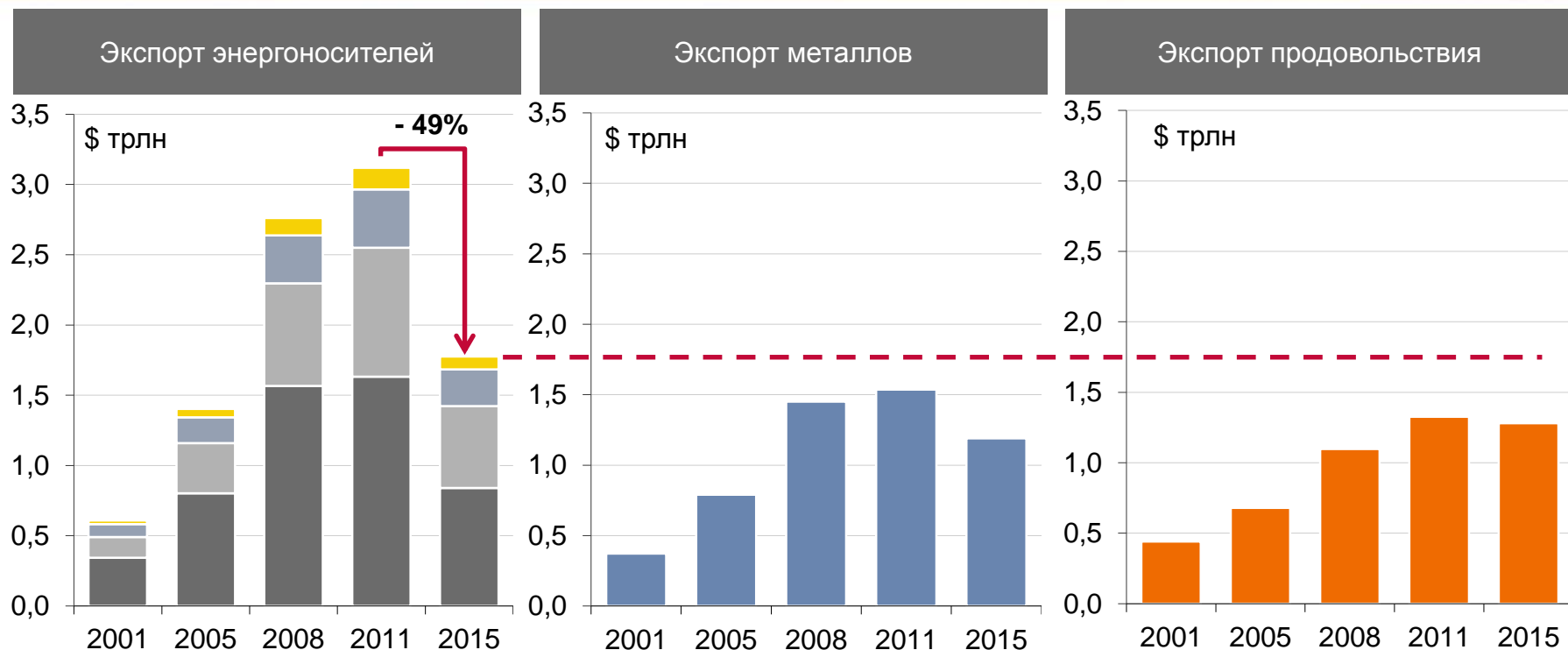


Информация, содержащаяся в данной презентации, была подготовлена Компанией. Представленные здесь заключения основаны на общей информации, собранной на момент подготовки материала, и могут быть изменены без дополнительного извещения. Компания полагается на информацию, полученную из источников, которые 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.

Рынок нефти и нефтепродуктов остается наиболее крупным среди товарных рынков



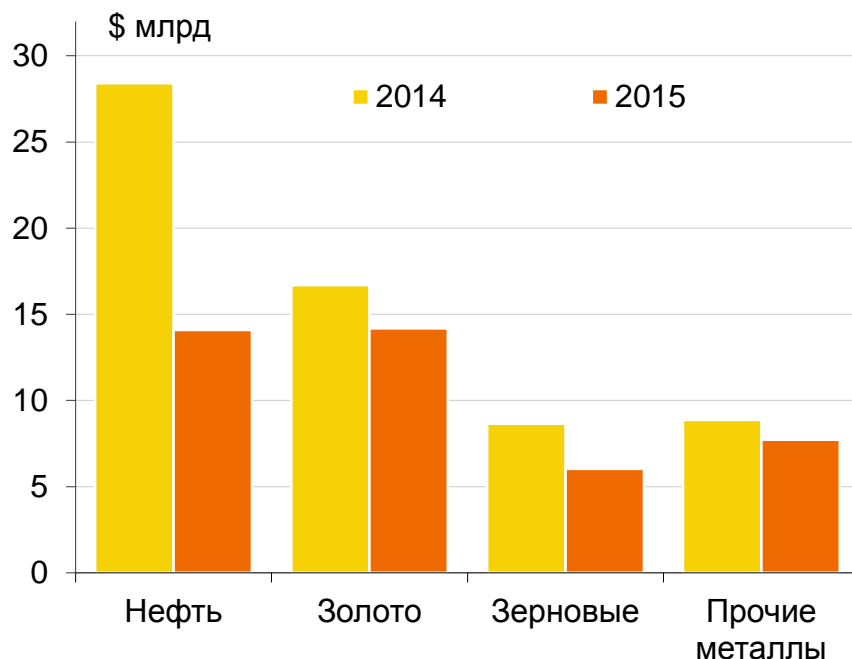
- Уголь
- Газ
- Нефтепродукты
- Нефть

- С 2000 по 2011 г. мировой экспорт энергоносителей превышал совокупную стоимость экспорта металлов и продовольствия.
- В 2015 г. доля нефти и нефтепродуктов в структуре товарного экспорта снизилась лишь на 10%, несмотря на резкое падение цен.

Нефть остаётся важнейшим товаром на финансовых рынках



Среднедневная стоимость длинных позиций на рынке NYMEX



Цена нефти Brent и S&P 500

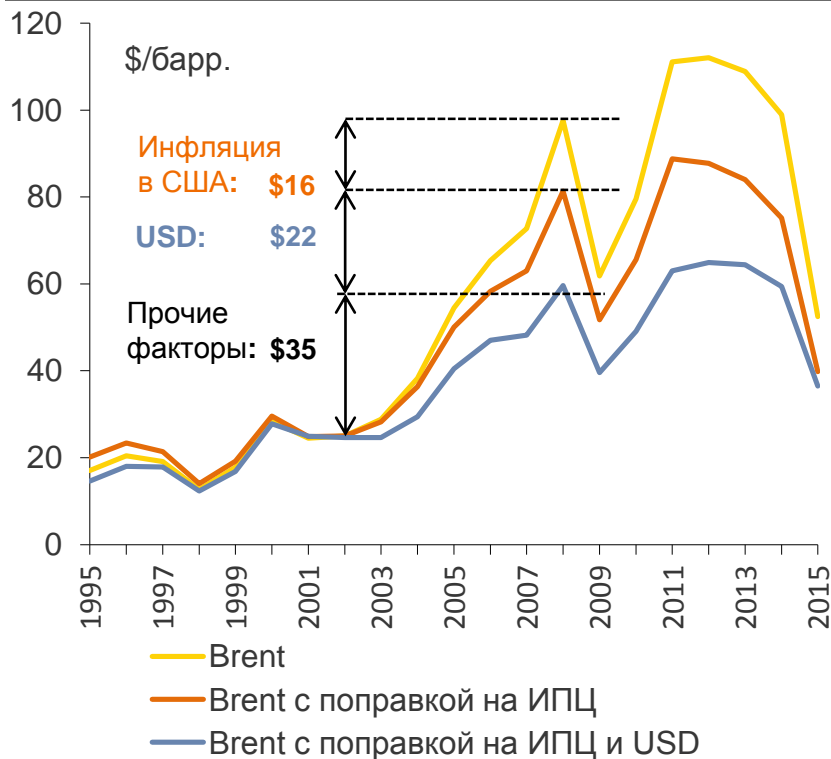


- Даже после резкого падения цен нефть наряду с золотом остается одним из крупнейших commodities по объему торгов на финансовых рынках.
- В начале 2016 г. динамика цен на нефть стала для трейдеров ключевым индикатором ожиданий относительно мировой экономики. Этим объясняется и положительная корреляция цен на нефть с американскими фондовыми индексами в 2016 г., несмотря на сохранение статуса США в ранге крупного импортера энергоносителей.

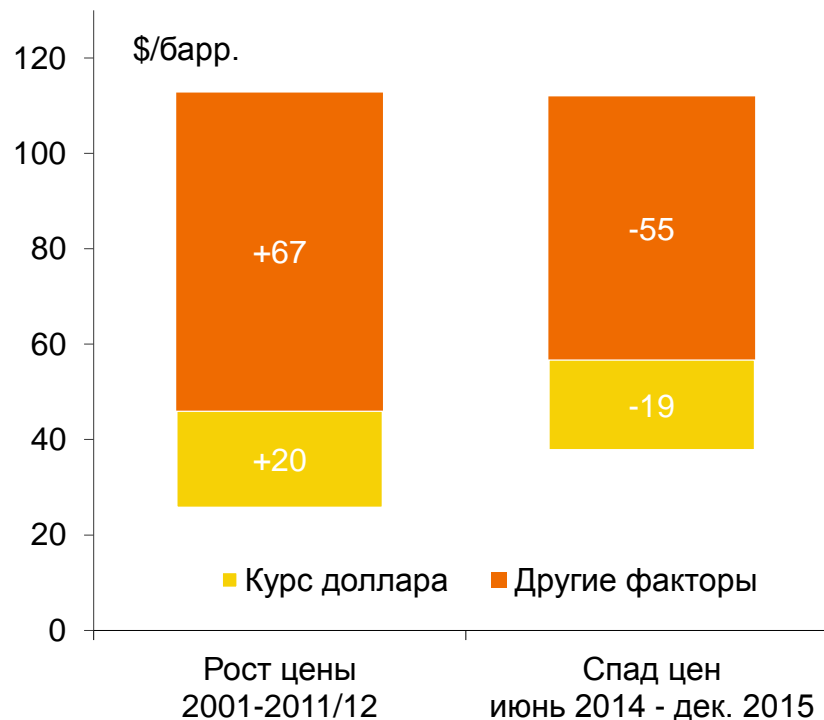
Сырьевые цены супер-цикла были поддержаны слабым долларом



Цены на нефть Brent



Вклад курса доллара : расчеты Б. Бернанке



- Ослабление курса доллара* внесло порядка 30% в рост цен на нефть в 2002-2008 гг.
- По расчетам Б. Бернанке, вклад курса доллара в падение цен на нефть в 2014-15 гг. также составляет порядка \$20.

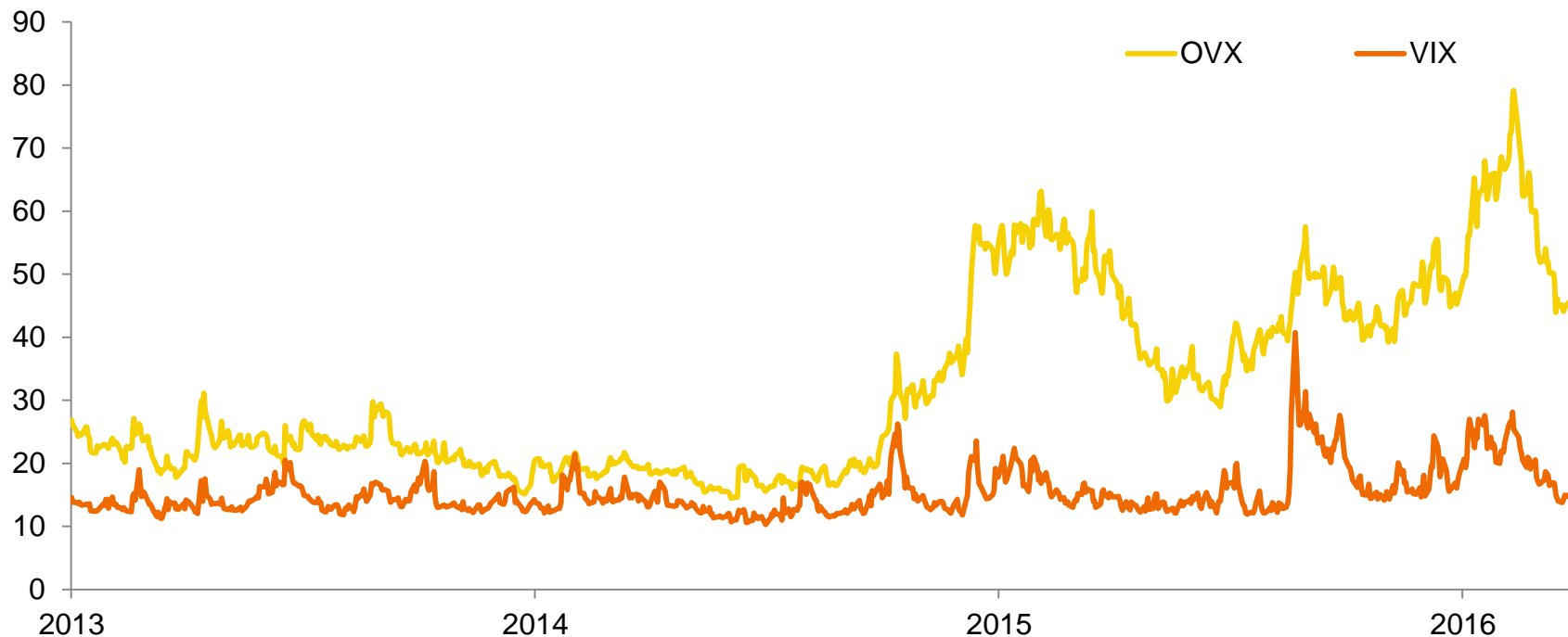
* - принимая эластичность цены на нефть по курсу доллара за единицу.

Источники: Бюро Трудовой Статистики США, Bloomberg; расчеты Б. Бернанке и Д. Гамильтона

Волатильность на нефтяном рынке значительно выше, чем на других товарных и финансовых рынках



Временная волатильность WTI (OVX) и индекса S&P 500 (VIX)

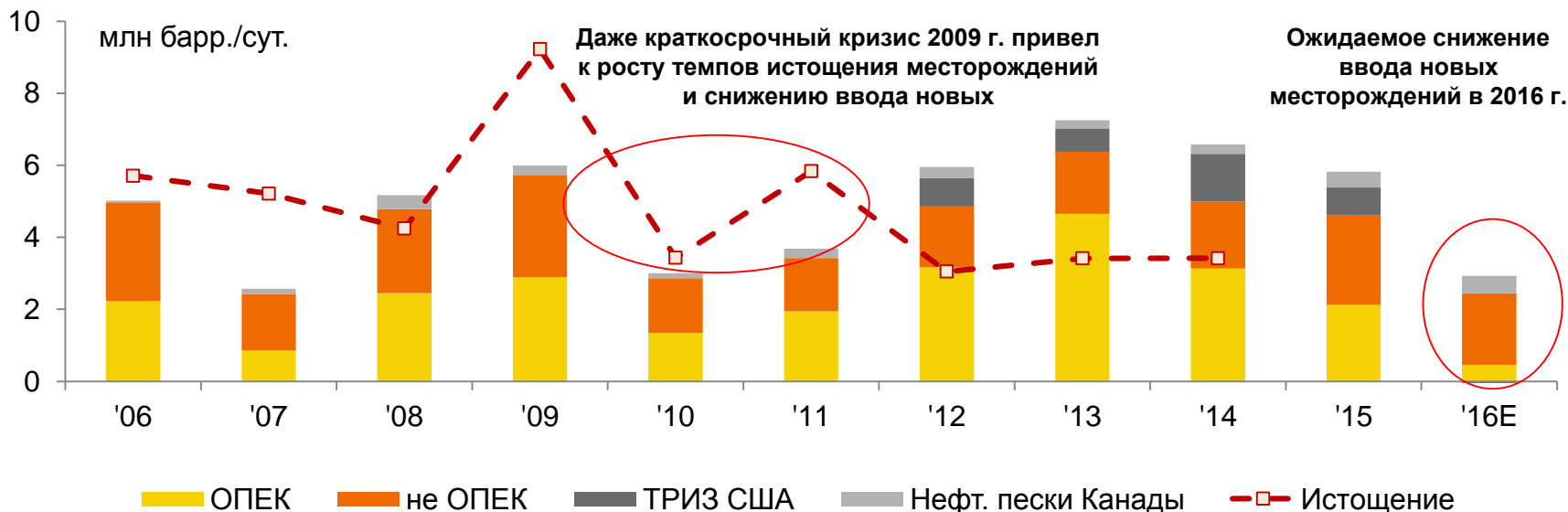


➤ В 1 квартале 2016 г. волатильность цены на нефть втрое превысила волатильность индекса S&P500.

Падение цен вызывает сокращение бурения и инвестиций



Объемы ввода новых месторождений и оцениваемый объем истощения запасов по отношению к темпам истощения

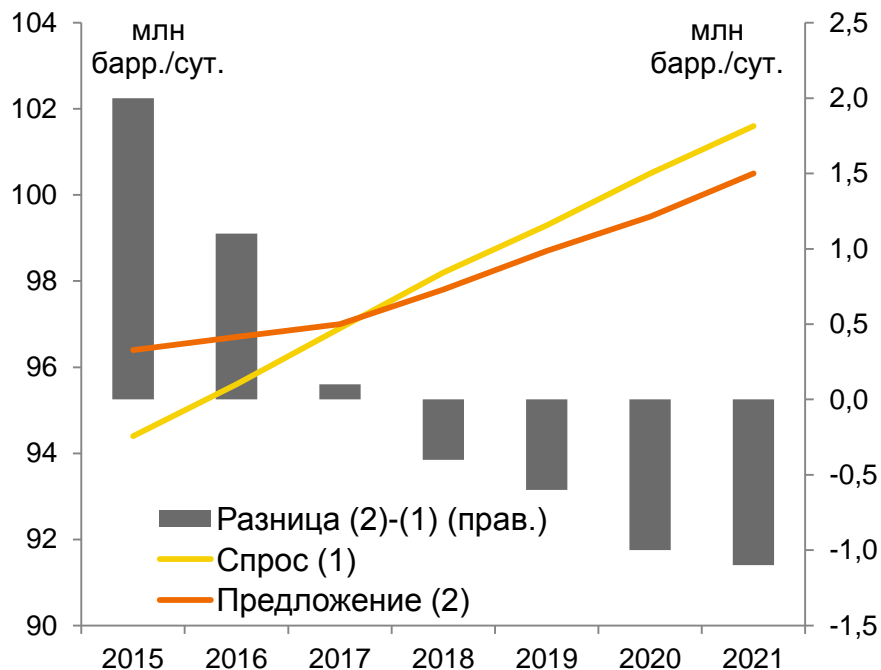


- ▶ Текущий рост предложения нефти обусловлен увеличением добычи на уже действующих месторождениях.
- ▶ Откладывание запуска новых проектов может серьезно повлиять на предложение через 3-5 лет.
- ▶ Кроме того, снижение капиталовложений может привести к росту темпов истощения существующих месторождений, поскольку расходы на увеличение КИН и на бурение дополнительных скважин на существующих месторождениях месторождения ведет к их ускоренному истощению.

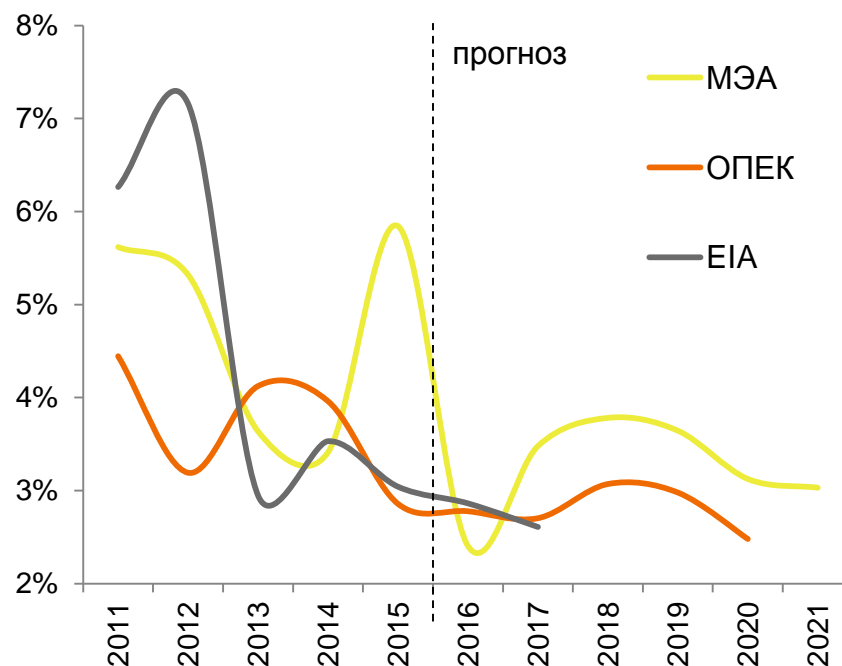
Существующий избыток и опасность дефицита в контексте 2020 года



Прогноз баланса спроса и предложения ЖУВ в обзоре МЭА



Темпы роста мирового спроса на нефть

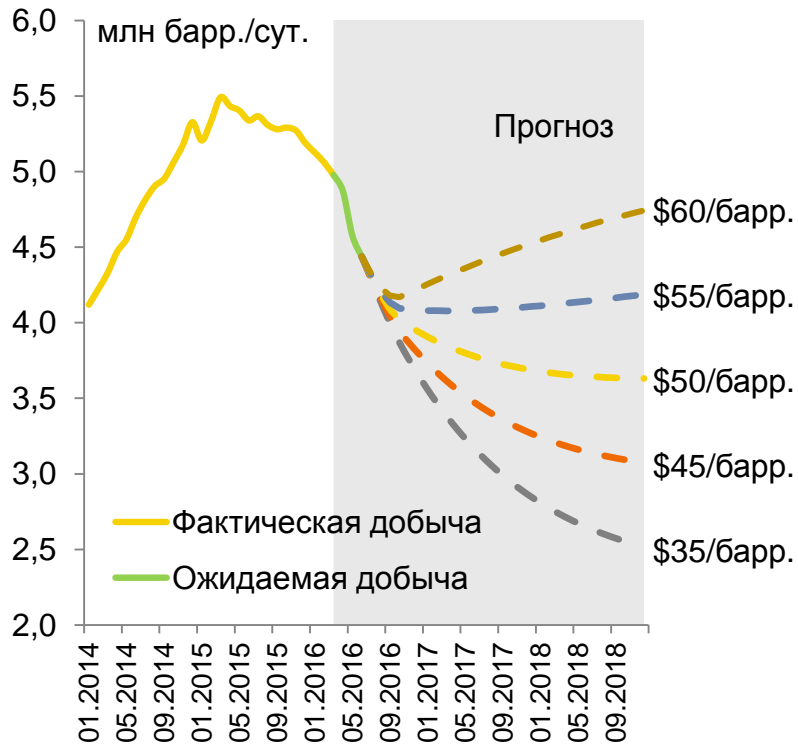


- МЭА ожидает устойчивый дефицит предложения в течение 4 лет после достижения баланса в 2017 г.
- При этом, по всеобщему мнению, стабилизация темпов роста мирового спроса ожидается до 1,5% в год.

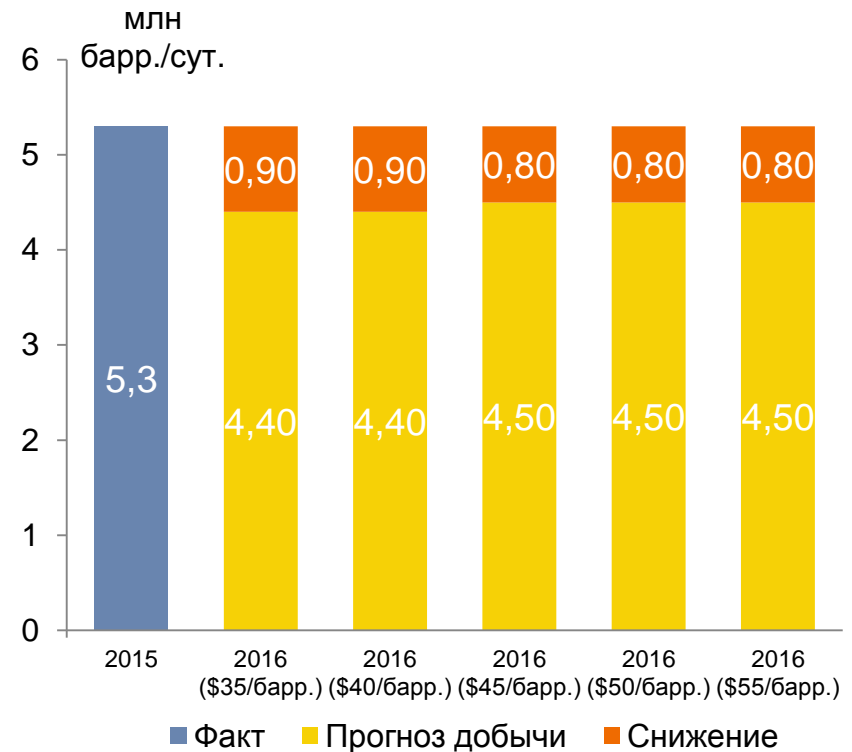
Перспективы добычи сланцевой нефти США в 2016-2018 гг.



Среднемесячная добыча нефти на сланцевых формациях в США



Среднегодовая добыча нефти на сланцевых формациях США в 2016 г.



- Если цены на нефть сохранятся на уровне \$35/барр., то в конце 2016 г. на сланцевых месторождениях США будет добываться только **3,7 млн барр./сут.**
- Стабилизация сланцевой добычи в США возможна лишь при цене нефти не ниже \$50/барр.

Развитие технологий приводит к снижению удельных издержек и росту производительности



Развитие технологий, связанных с бурением скважины

Повышение производительности

- Удлинение горизонтальных скважин (за 10 лет примерно в 3 раза)
- Совершенствование системы направленного бурения, чтобы оставаться в пределах продуктивной зоны

Снижение затрат

- Увеличение скорости бурения
- Снижение стоимости обсадки скважины
- Многокустовое бурение

Развитие технологий, связанных с заканчиванием скважины

Повышение производительности

- Увеличение количества закачиваемого пропанта
- Многостадийный гидроразрыв
- Совершенствование закачиваемых жидкостей

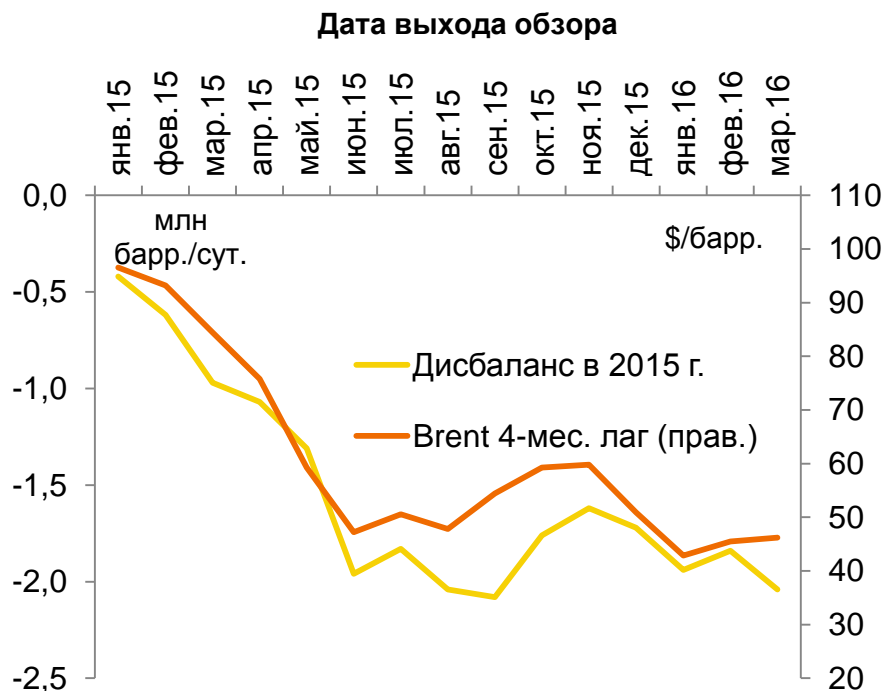
Снижение затрат

- Ускорение процедуры фракинга
- Снижение стоимости пропанта

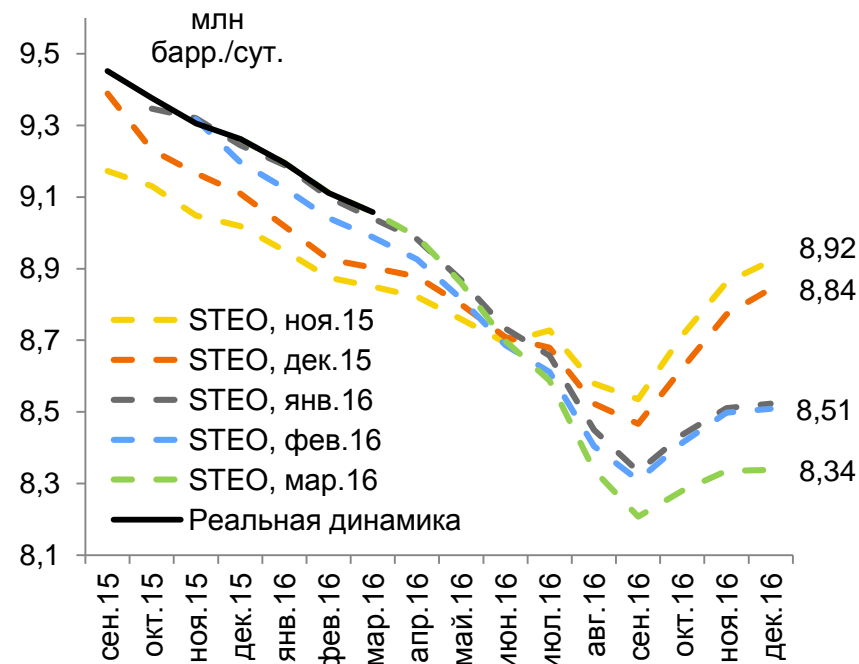
Проблемы оценки данных прошлых лет применительно к комплексному прогнозированию



Прогноз и оценка дисбаланса (спрос минус предложение) в 2015 г. в обзорах STEO и цена Brent



Прогнозы добычи сырой нефти в США в ежемесячных обзорах EIA, ноя.15 – мар.16 гг.



- Энергетические агентства в обзорах 2015 г., по сути, не смогли оценить величину дисбаланса на мировом рынке и свои оценки скорее адаптировали к уровню цен, наблюдаемому несколько месяцев назад
- Оценки добычи сырой нефти в США в конце 2016 г. были пересмотрены в течение последних 5 месяцев на 10%. Оценки «факта» также пересматриваются.



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

12.04.2016