

Мониторинг мировой энергетики и экономики:

2 – 5 декабря 2011 года

Содержание

ЕС	2
Украина и Беларусь	3
Северная Африка и Ближний Восток.....	4
Каспийский регион	5
Азиатско-Тихоокеанский регион.....	5
США и страны Америки.....	5
Мониторинг мировых энергетических компаний.....	7

Таблица 1. Индикаторы мировых рынков, 25 ноября – 2 декабря 2011 г.

Показатель	Единица измерения	25 11	28 11	29 11	30 11	01 12	02 12	% за нед ¹
<i>Цены на сырье</i>								
Цена нефти WTI ²	долл./бarr.	96,8	98,2	99,8	100,4	100,2	101,0	4,3
Цена нефти Brent ³	долл./бarr.	106,4	109,0	110,8	110,5	109,0	110,0	3,4
Цена природного газа ⁴	долл./тыс. м ³	352,9	353,1	351,7	350,5	347,6	333,4	-5,5
Золото ⁵	долл./тр. унц.	-	1 718	1 721	1 750	1 756	1 751	1,9
Алюминий ⁶	долл./тонну	-	2 007	1 991	1 977	2 104	2 140	6,6
Медь ⁷	долл./фунт	-	3,36	3,38	3,56	3,52	3,57	6,3
<i>Валютные курсы (FOREX)⁸</i>								
Курс доллара США	долл./евро	1,324	1,332	1,331	1,344	1,346	1,339	-1,1
Курс рубля	рублей/долл.	31,50	31,33	31,23	30,71	30,75	30,90	2,0
Курс юаня	юаней/долл.	6,385	6,412	6,383	6,381	6,376	6,359	0,4
<i>Биржевые индексы</i>								
РТС	пунктов	1 413	1 475	1 466	1 541	1 547	1 546	4,8
S&P 500	пунктов	1 159	1 193	1 195	1 247	1 245	1 244	7,4
Шанхайская биржа	пунктов	2 380	2 383	2 412	2 333	2 387	2 361	-0,8

¹ Пятница, к пятнице предыдущей недели

² Фьючерс на январь, котировки на бирже NYMEX

³ Фьючерс на январь, котировки на бирже ICE Futures Europe

⁴ На хабе TTF, Нидерланды, измерение при 40 Мдж/м³

⁵ Вечерняя спот-цена на лондонской бирже

⁶ Спот-цена на лондонской бирже металлов

⁷ Спот-цена на американской бирже COMEX

⁸ Для валютных курсов: положительное изменение за неделю означает укрепление курса, отрицательное – ослабление



ЕС

- ✓ Вечером 4 декабря правительство Италии во главе с Марио Монти огласило параметры новой программы бюджетной экономии, которая позволит бюджету сэкономить 30 млрд. евро в ближайшие три года. Основными источниками финансирования программы станут: повышение налогов (в том числе за счет введения «задним числом» дополнительного налога на доходы от недавней налоговой амнистии), снижение ряда социальных расходов и повышение пенсионного возраста (только для женщин – до 66 лет к 2018 г. с нынешних 60 лет). Особо оговаривается приоритет улучшения собираемости налогов в рамках новой программы экономии. Ожидается, что действующий всего 19 дней кабинет М. Монти сможет провести пакет мер через парламент без серьезных потерь, несмотря на активное противодействие со стороны профсоюзного лобби.

Оглашение новой программы экономии в Италии открыло тяжелую экономическую неделю в Европе – журналисты уже прозвали ее «неделей спасения евро». В понедельник, 5 декабря, состоится очередная встреча А. Меркель и Н. Саркози, на которой лидеры двух крупнейших стран еврозоны постараются договориться о перспективах европейской бюджетной интеграции. Пока позиции сторон расходятся: канцлер Германии нацелена на долгосрочную интеграцию в рамках ЕС, президент Франции отстаивает концепцию быстрых решений только для стран еврозоны. Совместное решение А. Меркель и Н. Саркози ляжет в основу повестки саммита лидеров стран ЕС, который состоится в пятницу, 9 декабря. Накануне, 8 декабря, саммит будет формально открыт обедом глав стран ЕС, фоном которому будет служить заседание ЕЦБ во Франкфурте.

Ожидается, что ЕЦБ может снизить ключевую ставку политики в четверг на 25 пунктов (0,25 п.п) до 1%, хотя не исключается и более существенное снижение. Решение будет зависеть от достижения консенсуса по вопросу бюджетной интеграции, контуры которого будут известны ЕЦБ до заседания. Комбинация этих двух решений в области монетарной и фискальной политики неизбежно окажет серьезное влияние на рынки и развитие долгового кризиса в Европе в целом. Каким будет это влияние, позитивным или негативным, пока не ясно, но после полугода запоздалых и не адекватных мер рынки ждут «позитивный сигнал». К сожалению, это не прогноз, а «единица измерения» – любое в недостаточной степени стимулирующее решение вызовет очередной обвал на рынках госдолга стран ЕС.

- ✓ В пятницу, 2 декабря, Евросоюз ужесточил санкции в отношении Сирии. В «черный список» были внесены государственные компании, занимающиеся разработкой нефти и нефтяной торговлей: General Petroleum Company, Sytrol, Al Furat Petroleum Company. Это вынудило компанию Shell заявить 2 декабря об отказе от операций в Сирии в целях соответствия европейскому законодательству.

Эмбарго на поставки нефти из Сирии было введено Евросоюзом в начале сентября, но действовавшие на тот момент контракты должны были выполняться до середины ноября. Новые санкции осложняют бизнес западным компаниям, ведущим деятельность

на территории Сирии, в том числе Shell. По данным Financial Times, санкции могут повлиять и на Total. От европейцев ожидали также введения санкций в отношении импорта нефти из Ирана, но они пока не последовали. Вопрос о введении запрета на импорт нефти из Ирана окажется для Европы болезненнее, чем проблема отказа от сирийских поставок. Сирия экспортировала в Европу в 2010 г. около 0,15 млн. барр./день сырой нефти, Иран – 0,6 млн. барр./день. Вместе с тем общий объем европейского импорта сырой нефти в 2010 г. достигал 11,2 млн. барр./день. Скорее всего, иранские поставки могут быть компенсированы, особенно в случае активного возвращения на европейский рынок ливийской нефти и общего замедления экономики. Но в краткосрочном периоде санкции против Ирана могут вызвать существенные колебания конъюнктуры: Иран предупредил о возможном росте цен до 250 долл./барр. в этом случае.

- ✓ 5 декабря было объявлено о двух новых проектах в электроэнергетике Польши. Французская EDF сообщила о намерении вложить 2,4 млрд. долл. в строительство угольной ТЭС мощностью 900 МВт в Рыбнике, на юге страны. Новая ТЭС призвана заменить 4 действующих угольных блока, построенных в 1970-х гг. Предполагается, что новая станция будет введена в строй в 2018 г. В тот же день польская Enea, работающая в сфере энергоснабжения, и национальная нефтегазовая компания PGNiG объявили о близком завершении переговоров по строительству газовой ТЭС мощностью 800 – 900 МВт в Козенице, в центральной части страны.

Польская электроэнергетика крайне зависима от угля. Около 90% генерирующих мощностей (суммарно они составляют немногим более 30 ГВт) и выработки электричества в Польше приходится именно на уголь. Неудивительно, что страна является крупнейшим эмитентом парниковых газов в Восточной Европе. Новые проекты показывают направления дальнейшего развития электроэнергетики: замещение старых угольных станций новыми (при этом станция EDF будет работать с использованием «сверхкритических» технологий использования угля, а также сжигать биомассу) и возведение газовых ТЭС.

Украина и Беларусь

- ✓ 5 декабря стало известно, что белорусские нефтяные компании «БНК-Украина» и «Белоруснефть-Украина» объединились в целях повышения эффективности сбытовой политики на украинском рынке. Сделка осуществлена путем присоединения компании «Белоруснефть-Украина» к «БНК-Украина». Антимонопольный комитет Украины одобрил данную сделку в конце ноября.

«БНК-Украина» и «Белоруснефть-Украина», дочерние предприятия ЗАО «Белорусская нефтяная компания» («БНК») и ПО «Белоруснефть» соответственно, действуют на Украине с 2010 г.: «БНК-Украина» реализует в Украине светлые нефтепродукты, «Белоруснефть-Украина» занимается мелкооптовой торговлей нефтепродуктами и сжиженным газом. В 2010 г. на долю этих компаний пришлось около 20% импорта светлых нефтепродуктов в Украину. Отметим, что ПО «Белоруснефть» является одним

из акционеров «БНК» наряду с обоими белорусскими НПЗ, при этом все компании входят в состав концерна «Белнефтехим», и произошедшее объединение всего лишь упростит реализацию белорусской энергополитики на украинском рынке нефтепродуктов.

- ✓ 5 декабря спикер украинского парламента Владимир Литвин заявил, что рассмотрение проекта госбюджета Украины на 2012 г., которое планировалось провести 8 декабря, отложено в связи с незавершенностью газовых переговоров с РФ, в ходе которых Украина рассчитывает добиться снижения цены на поставляемый газ. Спикер также выразил надежду, что бюджет будет принят в рамках следующей пленарной недели (20-23 декабря).

Парламент Украины в начале октября в первом чтении принял проект госбюджета на 2012 г. Согласно проекту, дефицит госбюджета в следующем году составит 2,5%, прирост реального ВВП запланирован на уровне 5,0%, инфляция – 7,9%. Однако депутаты в ходе первого чтения порекомендовали правительству уточнить макроэкономические прогнозы, на базе которых были определены основные параметры бюджета. В частности, Верховная Рада сочла завышенным прогноз роста ВВП и заниженным уровень инфляции. Позднее премьер-министр Николай Азаров сообщил, что правительство снизило прогноз роста ВВП в 2012 г. до 4,0%. Нерешенность газовых переговоров с Москвой заморозила не только принятие основного финансового закона страны, но бросила тень на отношения с основным международным кредитором страны – МВФ, настаивающем на повышении тарифов на газ для населения. На прошлой неделе «Газпром» сообщил, что в переговорах с Киевом наметился прогресс, и договоренностей можно ждать уже до конца года.

Северная Африка и Ближний Восток

- ✓ 4 декабря катарская государственная компания Qatar Petroleum и Shell подписали соглашение о строительстве крупномасштабного нефтехимического комплекса стоимостью 6,4 млрд. долл.

Строительство комплекса будет вестись в промышленном центре Рас Лаффан. Ожидается, что в состав комплекса войдет высококлассная установка парового крекинга, сырьем для которой будет служить природный газ из местных месторождений. Кроме того, комплекс будет включать в себя завод по производству моноэтиленгликоля (1,5 млн. т./год), альфа олефина (300 тыс. т./год) и других олефиновых углеводородов. Целевым рынком для продукции комплекса выступит Азиатский регион. Qatar Petroleum будет принадлежать 80% проекта, тогда как Shell получит оставшиеся 20%. Следует отметить, что у компаний богатый опыт сотрудничества в области реализации крупных нефтехимических проектов. В 2011 г. они ввели в эксплуатацию два крупнейших в мире комплекса: Pearl GTL (конверсия природного газа в жидкие углеводороды) и Qatargas 4 (производство СПГ).

Каспийский регион

- ✓ 2 декабря министр промышленности и энергетики Азербайджана Натиг Алиев заявил, что транспортировка 5-7 млн. тонн нефти с месторождения Кашаган (Казахстан) по территории Азербайджана станет возможна с 2013 г.

Месторождение Кашаган является одним из самых крупных в Казахстане по запасам углеводородов. Прогнозные запасы нефти на месторождении составляют около 10 млрд. тонн, газа – более 1 трлн. куб. м. Проект разработки месторождения разбит на два этапа: на первом этапе будет добываться около 50 млн. тонн нефти в год (этап планируется завершить к 2013 г.), на втором этапе – до 75 млн. тонн нефти в год (2018-19 гг.). Транспортировка будет осуществляться в рамках Транскаспийской системы транспортировки нефти (транспортировка казахстанской нефти через территорию Азербайджана и других стран на международные рынки). Соглашение о создании Транскаспийской системы было подписано между компаниями КазМунайГаз и SOCAR в 2008 г.

Азиатско-Тихоокеанский регион

- ✓ Заместитель министра иностранных дел КНР Фу Ин выступила с заявлением, что Китай не будет использовать значительную часть своих золотовалютных резервов для помощи еврозоне в борьбе с долговым кризисом.

Китай обладает крупнейшими золотовалютными резервами в мире: они составляют около 3,2 трлн. долл (по состоянию на конец сентября), но, подчеркнула заместитель министра, страна не может использовать эти средства для спасения европейских экономик. При этом, по экспертным оценкам, Китай уже владеет долгами европейских государств; объем портфеля составляет около 500 млрд. долл. В конце сентября СМИ сообщали о готовности Китая выделить порядка 100 млрд. долл. для Европейского фонда финансовой стабильности (ЕФФС). При этом Пекин подчеркивал, что размер помощи будет определяться готовностью Евросоюза идти на политические уступки. Но европейские лидеры отвергли такую возможность, и по итогам переговоров с генеральным директором ЕФФС Клаусом Реглингом Китай отказался от инвестиций. Власти Китая считают, что Европа обладает достаточными ресурсами, чтобы справиться с кризисом.

США и страны Америки

- ✓ В пятницу, 2 декабря, Бюро Статистики Труда США опубликовало данные о динамике показателей рынка труда в ноябре 2011 г. Главной новостью статистического отчета с точки зрения основных СМИ стало снижение уровня безработицы в США до 8,6%. Это наименьший уровень с весны 2009 г., в последние месяцы безработица в США была как минимум на 0,4 п.п. выше. Количество дополнительно созданных рабочих мест в ноябре составило 120 тыс., что примерно на 18% ниже, нежели средний ежемесячный прирост рабочих мест с начала года.

Большая часть снижения уровня безработицы была обусловлена сокращением размера экономически активного населения (рабочей силы), что нельзя назвать положительным сигналом для американской экономики.

В пятничном отчете по рынкам труда содержалось много «смешанных» сигналов, что и определило достаточно сдержанную реакцию экономистов на, казалось бы, позитивные новости. Снижение экономически активного населения происходит под воздействием демографических тенденций и исключения из числа рабочей силы лиц, отчаявшихся найти работу. Вклад последней компоненты в ноябрьское снижение рабочей силы был велик, поскольку долгосрочная безработица остается в США стабильно высокой. Если бы рабочая сила в ноябре осталась неизменной, безработица снизилась бы только до 8,9%.

Незначительный рост отношения занятых к общей величине населения США в ноябре подтверждает точку зрения о том, что рынок труда страны продолжает пребывать в крайне депрессивном состоянии. Длительный период высокой и продолжительной в среднем безработицы едва ли закончится ранее 2013 г. – на аналогичные оценки ориентируется и ФРС в проведении монетарной политики. Правда, неожиданное падение безработицы в ноябре может заставить ФРС взять паузу в проведении новых стимулирующих словесных интервенций, по крайней мере в декабре, и подождать данных с рынков труда за год.

- ✓ Количество действующих буровых установок в газовой промышленности США, по данным компании Baker and Hughes, 2 декабря достигло минимума за последние 22 месяца – с января 2010 г. В абсолютном выражении их численность составила 856 единиц.

Количество буровых установок иллюстрирует инвестиционную активность в нефтяной и газовой отрасли. В течение последних 5 лет пик интенсивности бурения был достигнут осенью 2008 г., вскоре после пика цен на углеводороды: 12 сентября 2008 г. число буровых достигло 2031. Кризисный спад 2008 – 2009 гг. сопровождался резким сокращением бурения. Начиная с лета 2009 г. число буровых в нефтяной промышленности США непрерывно и быстро росло, увеличившись с июня 2009 г. более чем в 6 раз. Это выразилось в заметном увеличении добычи нефти. Но количество газовых буровых после этапа посткризисного роста стабилизировалось весной 2010 г., а впоследствии начало постепенно снижаться. Причиной этого явления может быть низкий уровень внутренних цен на газ в США, поддерживаемый на замкнутом континентальном рынке за счет высокого уровня добычи. Инвестирование в добычу подорожавшей нефти в стране более привлекательно. Таким образом, ограниченность внутреннего рынка способна сковать развитие газовой отрасли США на данном этапе.

Мониторинг мировых энергетических компаний

28 ноября – 5 декабря 2011 года

Основные события недели

- ✓ В четверг, 1 декабря, BP объявила о продаже своих газовых активов в Канаде компании Plains All American Pipeline. Объем сделки составляет 1,7 млрд. долл., сделка является частью программы по продаже непрофильных активов компании для консолидации 30 млрд. долл. с целью компенсации ущерба, который был причинен США в результате прошлогодней катастрофы в Мексиканском заливе. Проданные активы включают трубопроводы общей длиной около 4 тыс. км., хранилища газа вместимостью 21 млн. барр. и предприятия по переработке газа суммарной мощностью 8,3 млрд. куб. м. в день.
- ✓ В пятницу, 2 декабря, ConocoPhillips опубликовала инвестиционную программу на 2012 г. Объем капитальных вложений составит 15,5 млрд. долл., при этом 90% (14 млрд. долл.) запланированных расходов планируется направить на развитие проектов в сегменте разведки и добычи, а 8% (1,2 млрд. долл.) – на проекты в сегменте нефтепереработки и маркетинга. В сегменте разведки и добычи 60% инвестиции будет потрачено на развитие проектов в Северной Америке, в т. ч. по разработке нефтеносных песков в Канаде.

Обзор рынков

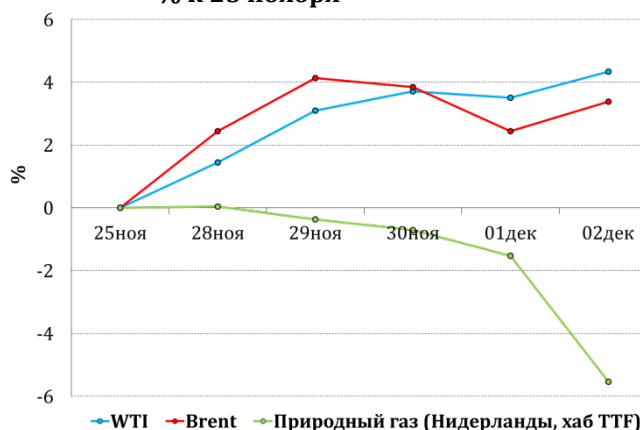
Цены акций супермейджоров на прошедшей неделе показали положительную динамику, одновременно с ценами на фьючерсы на нефть марки Brent и WTI, которые выросли за неделю на 3% и 4% соответственно. Наименьший рост показали акции компании Shell на фоне негативных новостей о продаже активов в Сирии, наибольший рост – акции Chevron.

Акции российских нефтегазовых компаний также выросли за неделю. Акции Газпрома поднялись в четверг на 9% на фоне слухов о возможных рекордных дивидендных выплатах объемом 6,5 млрд. долл. в период 2011 – 2014 гг.

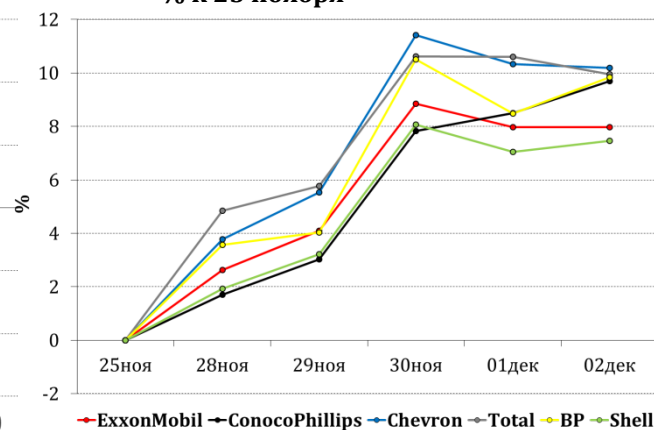
Китайские компании показали разнонаправленную динамику в течение недели. До середины недели котировки акций Sinopec и PetroChina повышались (до 11% и 8% соответственно), однако снизились в конце недели на общем негативном фоне китайского фондового рынка (до 4,6% и 6,3% по отношению к уровню 25 ноября).

Доходности облигаций развитых рынков на прошлой неделе показали в целом незначительную положительную динамику, в среднем их доходности выросли на 2 пункта. Из наблюдаемых нефтегазовых компаний наибольшее снижение доходности за неделю отмечено у облигаций ЛУКОЙЛа – 30 пунктов, наибольший рост – у облигаций Petrobras, 10 пунктов.

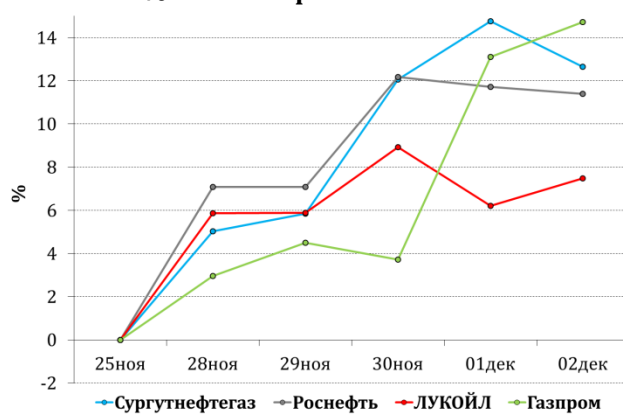
Статистика нефтегазовых компаний: 25 ноября – 2 декабря

График 1. Цены нефти и газа,
% к 25 ноября

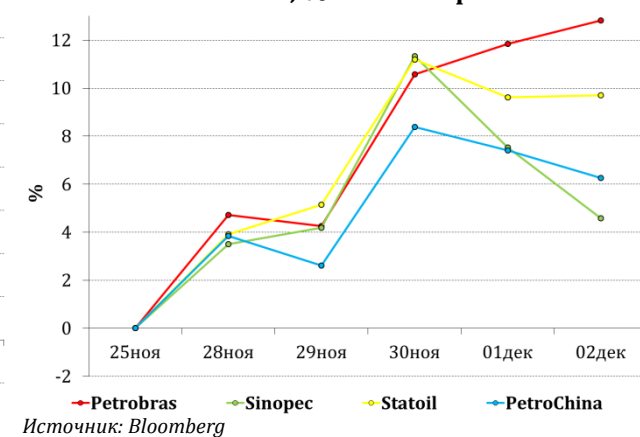
Источник: Bloomberg

График 2. Цены акций супермейджоров,
% к 25 ноября

Источник: Bloomberg

График 3. Цены акций российских компаний,
% к 25 ноября

Источник: Bloomberg

График 4. Цены акций других крупных компаний,
% к 25 ноября

Источник: Bloomberg

Таблица 2. Индикаторы мировых нефтегазовых компаний, 25 ноября – 2 декабря

Компания	Капитализац., на 2 дек., млрд. долл.	Цена акции, на 2 дек., долл.	Изм. цены за неделю, с 25 ноя по 2 дек, %	Изм. цены с 1 янв. по 2 дек, %	Доходн. 5-летн. долл. облигаций, %
<i>Супермэйджоры</i>					
ExxonMobil	393	79,8	8,0	9,1	2,0
ConocoPhillips	103	72,6	9,7	6,5	2,7
Chevron	204	101,7	10,2	11,4	2,4
Total	121	51,4	9,9	-3,9	3,1
BP	137	43,3	9,8	-2,0	3,5
Shell	220	69,6	7,5	4,2	2,5
<i>Российские компании</i>					
Газпром	142	12,0	14,7	-48,6	4,0
Роснефть	77	7,2	11,4	-65,2	-
Сургутнефтегаз	34	9,6	12,6	-70,9	-
ЛУКОЙЛ	47	55,5	7,5	-1,8	6,1
<i>Прочие крупные компании</i>					
Petrobras	180	27,5	12,8	-27,2	4,7
PetroChina	235	128,2	6,3	540,9	-
Statoil	82	25,6	9,7	7,6	3,1
Sinopec	91	35,0	4,6	-32,1	-

Источник: Bloomberg

