



Активное участие в мировой нефтедобыче компаний, добывающих углеводороды из нетрадиционных источников (сланцевая нефть, нефтеносные песчаные пласты), до 2017 года будет способствовать сохранению низких цен.

Резкое падение цен на нефть, которое возобновилось после непродолжительного весеннего повышения, позволило многим инвесторам надеяться на некоторый рост цен к концу текущего года.

К сожалению, эти надежды могут оказаться несбыточными на фоне слухов о том, что США намерены в 2015 году поднять уровень производства до рекордной отметки, превысив показатели тридцатилетней давности. И Техас не одинок в подобных стремлениях — многие мировые производители нефтепродуктов заявили о сохранении и даже увеличении производства. Похоже, что ОПЕК намерен, несмотря на июньское падение цен, наращивать темпы. В среднесрочной перспективе иранское производство может привести к обострению ситуации.

Изначально нефтяные скважины требуют значительных вложений. После компенсации этих затрат стоимость нефти становится относительно низкой. А из-за того, что данные невозвратные затраты уже учтены к началу добычи, нефтедобытчики от Саудовской Аравии до Северной Дакоты не имеют стимулов к снижению производства.

Так, например, частная компания из Северной Дакоты не имеет возможности поднять цену только из-за снижения собственных уровней производства. В итоге это приводит к необходимости максимизации добычи. Компании не вкладывают средства в развитие новых скважин, а стремятся к получению максимальной отдачи с существующих даже с учетом более низких цен.

Многие компании надеются, что нефть прыгнет в цене к концу 2015 года за счет сдерживания продаж во избежание дальнейшего падения цен.

Кроме того, летний сезон подходит к концу и вместе с ним падает спрос. Одним из вероятных результатов может стать цена в пределах между 40 и 30 долларов за баррель уже к концу года. Столкнувшись с классической дефляционной спиралью компании стремятся максимизировать доходы, что означает резкий рост добычи и объемов продаж именно сейчас, до еще большего падения цен.

Выходом из дефляционной спирали может стать консолидация отрасли, ведущая или к монополии (олигополии), или к выходу некоторых компаний из рынка.

ОПЕК не смогла удержать рынок от падения цен, так как на это повлиял блок производителей, выступивших в роли монополистов. Цены могут сохранять стабильность до тех пор, пока наиболее значимые производители действуют в интересах картеля. Данная модель оказалась перевернутой с приходом нестандартных производителей, добывающих сланцевую нефть или нефть из нефтеносных (битуминозных) песков. В данной ситуации даже ОПЕК вынуждена увеличивать производство во избежание потери лидерства.

Международная ассоциация по оценке воздействия на окружающую среду считает, что разрыв между превышением уровня производства и спросом должен быть скорректирован компаниями, не заинтересованными в бурении новых скважин.

Но это займет некоторое время, так как компании будут качать до тех пор, пока запасы существующих скважин не иссякнут. К счастью для инвесторов, сланцевые месторождения, в отличие от традиционных источников, не содержат больших объемов углеводородов. Можно говорить о том, что запасы сланцевых скважин упадут на треть в течение ближайших трех лет.

Учитывая то, что ценовой коллапс начался около года назад, многие специалисты считают, что выход из рынка нетрадиционных участников начнется примерно через два года. Инвесторы должны ожидать возврата цен уже к 2017 году.

Евгений Зандман, CEO, ЗАО ЕвроТраст Финансовая компания

ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный и информационный характер. Аналитический материал основан на информации, которой располагает Компания ЗАО "ЕвроТраст" на дату выхода аналитического обзора.

Аналитический материал не является предложением или рекомендацией к покупке либо продаже активов. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом материале, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в данном аналитическом материале.