



НОВЫЕ ВЫЗОВЫ
НОВЫЕ РЕШЕНИЯ

ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА НЕФТИ И ГАЗА РОССИИ И СТРАН СНГ

Московский энергетический центр

Февраль 2023 г.

Содержание

Макроэкономика	3
Экономика России	4
Экономика Казахстана	5
Экономика Азербайджана	6
Мировой нефтяной рынок	7
Мировой газовый рынок	10
Буровая активность на мировом нефтегазовом рынке	12
Нефтегазовая отрасль России	14
Добыча	14
Переработка и сбыт	16
Ключевые темы нефтегазового рынка России	18
Нефтегазовая отрасль Казахстана	19
Нефтегазовая отрасль Азербайджана	20
Контактная информация	21

Макроэкономика

После спада в ноябре 2022 г. до минимального значения за 29 месяцев (48 пунктов) индекс деловой активности PMI Composite в целом по миру в декабре так и не преодолел порогового значения в 50 пунктов, но смог подняться до 48,2 пункта[1].

Вот уже пятый месяц подряд на данный показатель продолжает влиять сокращение производства, а также стремительное снижение количества новых заказов (самое быстрое за последние 2,5 года). Рост экономической активности был отмечен лишь в Индии и Ирландии. В США, Китае, еврозоне, Великобритании, Бразилии, России и Австралии наблюдался спад.

Одним из немногих положительных сигналов, дающих надежду на улучшение ситуации в будущем, за последнее время стала публикация данных о замедлении в декабре годовых темпов роста потребительских цен в США до 6,5% после ноябрьских 7,1%[2].

Оптимизма добавили также и новости из Китая, власти которого приняли решение смягчить ограничительные меры, связанные с борьбой с коронавирусом. Однако общее впечатление о неплохом начале года было несколько подпорчено подоспевшими данными о росте китайского ВВП: вместо ожидавшихся 5,5% г-к-г он прибавил лишь 3% г-к-г[3] и составил 17,9 трлн долл. США.

Декабрьская инфляция в еврозоне, по предварительным оценкам Евростата, сократилась до 9,2%[4] (после 10,1% в ноябре). Значительное влияние на цены продолжает оказывать рост стоимости энергоносителей, который в декабре существенно замедлился – до 25,7% г-к-г. При этом продукты питания, алкоголь и табачные изделия подорожали на 13,8%.

По мнению Всемирного банка, на экономическом развитии продолжают негативно сказываться инфляция и высокие процентные ставки, а также сокращение инвестиций и нарушение цепочек поставок[5].

В этой связи Всемирный банк пересмотрел свои прогнозы по динамике мировой экономики в сторону понижения: на 2023 год рост теперь прогнозируется на уровне 1,7%, что на 1,3 п.п. меньше предыдущего прогноза, а на 2024 год – 2,7% (-0,3 п.п.). Для США эти цифры на данный момент составляют 0,5% (-1,9 п.п.) и 1,6% (-0,4 п.п.), а для Китая – 4,3% (-0,9 п.п.) и 5% (-0,1 п.п.). Согласно прогнозу, в наступившем году ВВП еврозоны останется неизменным по сравнению с 2022 годом (ранее ожидался рост на 1,9%), а в 2024 году – увеличится на 1,6%, что на 0,3 п.п. меньше, чем прогнозировалось ранее.

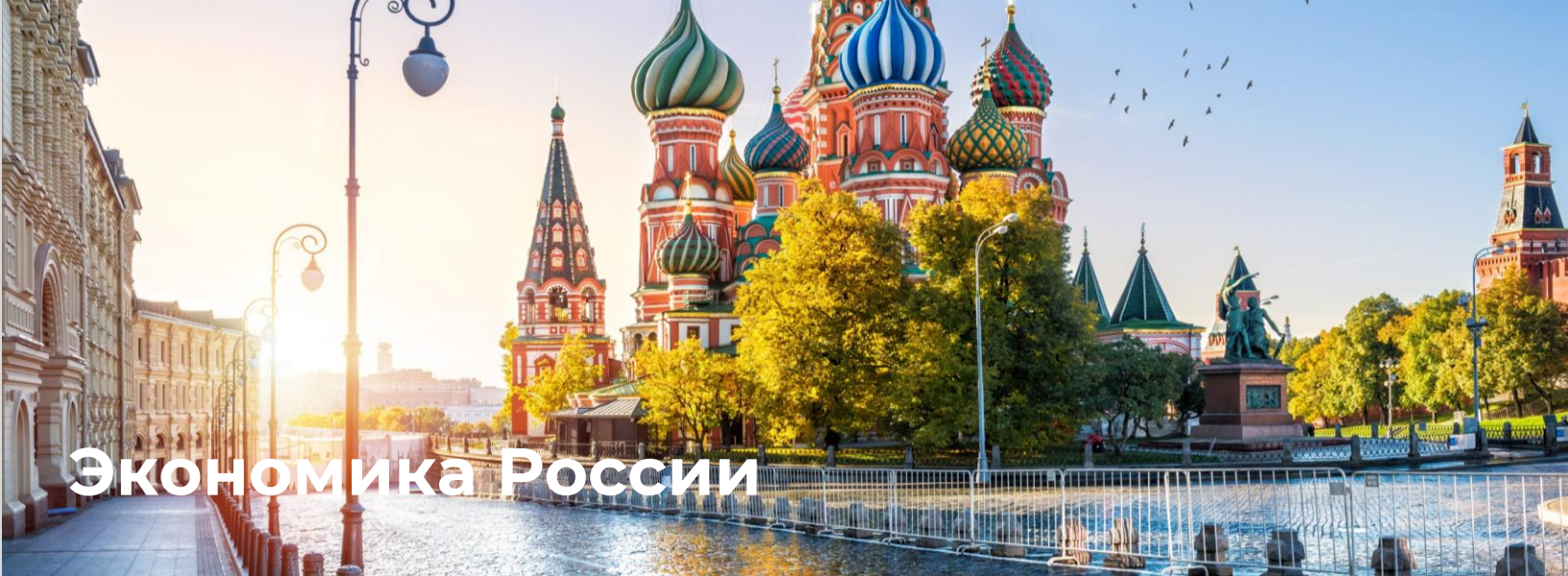
По мнению МВФ, продолжающиеся процессы деглобализации грозят ущербом в размере от 0,2% до 7% мирового ВВП, а сокращение экономики отдельных стран в результате может составить от 8% до 12%[6].

Согласно докладу ВЭФ, в текущем году будет наблюдаться глобальная рецессия. К такому выводу пришли две трети ведущих экономистов, опрошенных этой авторитетной организацией, а 18% оценивают такой сценарий как крайне вероятный[7].

Значения Composite PMI (промышленность и услуги)

	08-22	09-22	10-22	11-22	12-22
Мир	49,3	49,7	49,0	48,0	48,2
США	44,6	49,5	48,2	46,4	45,0
Китай (NBS)	51,7	50,9	49,0	47,1	42,6
Еврозона	48,9	48,1	47,3	47,8	49,3
Германия	46,9	45,7	45,1	46,3	49,0
Франция	50,4	51,2	50,2	48,7	49,1
Италия	49,6	47,6	45,8	48,9	49,6
Великобритания	49,6	49,1	48,2	48,2	49,0
ОАЭ	56,7	56,1	56,6	54,4	54,2
Саудовская Аравия	57,7	56,6	57,2	58,5	56,9
Россия	50,4	51,5	45,8	50,0	48,0

Источники: открытые данные, Московский энергетический центр



Экономика России

По данным Росстата, ВВП России в 3 кв. 2022 г. сократился на 3,7% г-к-г, а расходы на конечное потребление снизились на 2,9% [8]. Сглаживанию экономического спада способствовали высокие цены на экспортируемое сырье: доля чистого экспорта увеличилась с 10,2% до 10,4%.

В ноябре, по оценкам Минэкономразвития России, падение ВВП страны замедлилось до 4% г-к-г по сравнению с 4,5% г-к-г в октябре [9]. За 11 месяцев снижение составило 2,1% г-к-г. При этом президент России заявил, что по итогам 2022 года ожидается сокращение экономики на уровне 2,5% г-к-г [10].

Объемы промышленного производства в стране за 11 месяцев снизились на 0,01% г-к-г [11]. Наиболее серьезное падение наблюдалось в сфере производства автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов (на 44,4% г-к-г). Добыча нефти и природного газа увеличилась на 0,9%, а предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых – на 8,1%.

По итогам 2022 года Росстат оценил уровень инфляции в 11,94% г-к-г [12]. Локомотивом здесь стала сфера услуг (13,19%), в то время как стоимость непродовольственных товаров выросла на 12,7%, а продовольственных – на 10,29%.

В 2023 году ЦБ РФ прогнозирует снижение инфляции до 5-7%, а в 2024 году – до 4% [13].

Дефицит бюджета по итогам года, согласно предварительным данным, составил 2,3% ВВП, или 3,3 трлн руб., что несколько выше ожиданий Минфина России (2%) [14].

На 1 января 2023 г. объем Фонда национального благосостояния достиг 10,43 трлн руб., или 7,8% ВВП [15].

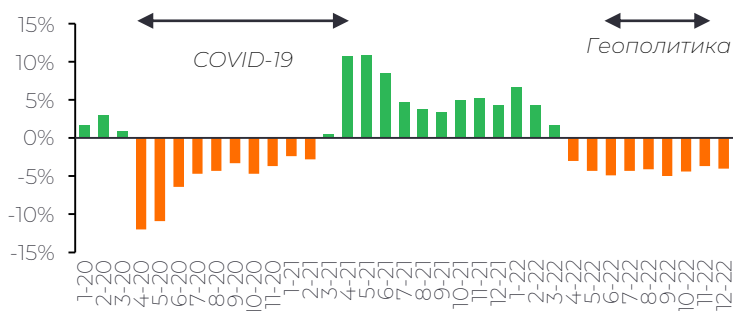
По данным Минфина России, размер государственного внутреннего долга на конец года составил 18,8 трлн руб. (рост на 2,3 трлн руб. г-к-г, или 13,9%). В относительном выражении долг увеличился с 12,2% до 12,9% ВВП [16].

Национальная валюта, согласно ЦБ РФ, по итогам года укрепилась. Среднегодовой курс доллара США к рублю составил 68,4 (-7,2% г-к-г), евро – 72,2 (-17,1%).

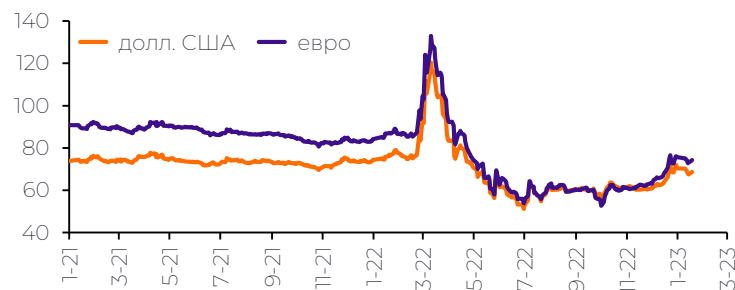
Индекс Composite PMI снизился с ноябрьских 50 пунктов до 48 [17]. Основной причиной стало сокращение деловой активности в частном секторе из-за уменьшения количества новых сделок. При этом производители старались компенсировать падение спроса на продукцию увеличением цен.

Всемирный банк прогнозирует снижение ВВП России в 2023 году на 3,3% г-к-г (в июне ожидалась рецессия в 2%). Согласно оценкам, в 2024 году экономика восстановится на 1,6%, что на 0,6 п.п. ниже, чем прогнозировалось ранее.

Фактическое ежемесячное изменение ВВП (г-к-г)



Динамика курса рубля к иностранным валютам



Источники: IHS Markit, МЭР, Росстат, ЦБ РФ, Московский энергетический центр

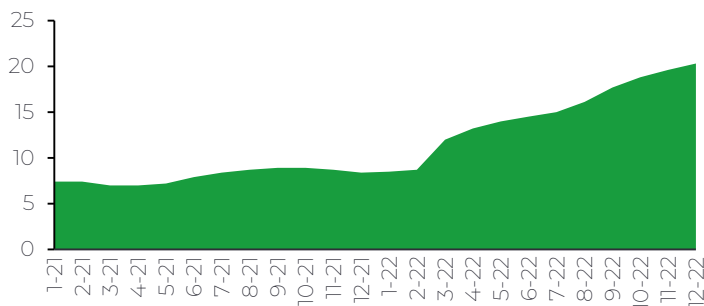


Экономика Казахстана

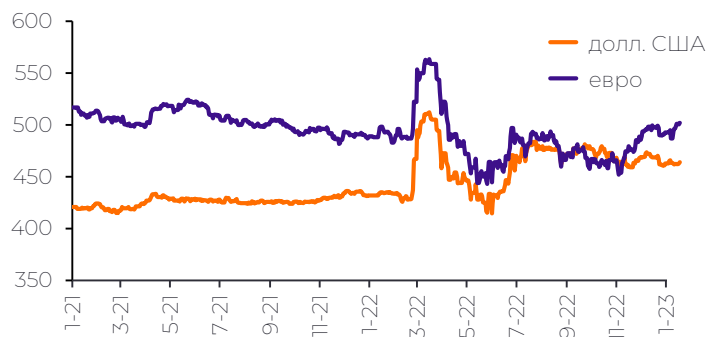
Изменение ВВП Казахстана (% г-к-г)



Динамика инфляции (% г-к-г)



Динамика курса иностранных валют к тенге



Источники: Бюро национальной статистики Казахстана, Национальный банк РК, Московский энергетический центр

По данным Бюро национальной статистики Казахстана, за девять месяцев 2022 г. ВВП страны прибавил 3% г-к-г и составил 65,5 трлн тенге[18]. Расходы на конечное потребление сократились на 1,5% г-к-г, в то время как валовое накопление основного капитала увеличилось на 1%, а экспорт товаров и услуг – на 18%.

Согласно заявлению министра национальной экономики, по итогам 2022 года рост ВВП Казахстана составил 3,1% г-к-г[19]. Сфера услуг прибавила 2,5%, а реальный сектор – 3,2% г-к-г.

Объем промышленного производства в 2022 году увеличился на 1,1% г-к-г до 48 трлн тенге[20]. Лучшую динамику показала обрабатывающая промышленность (+3,4%), а горнодобывающий сектор сократился на 1% г-к-г.

Годовая инфляция в стране достигла 20,3% в декабре 2022 г.[21]. Наибольший вклад в рост цен внесли продовольственные товары, которые подорожали на 25,3%. Стоимость непродовольственных товаров увеличилась на 19,4%, а платных услуг – на 14,1%.

Для сдерживания цен Национальный банк страны в начале декабря повысил базовую ставку рефинансирования с 16,00% до 16,75% годовых, объяснив свое решение неопределенностью геополитической ситуации и высокими мировыми ценами на продовольствие. В начале 2023 года регулятор оставил ключевую ставку без изменений[22].

Валовые международные резервы увеличились на 2,0% г-к-г до 35,0 млрд долл. США, а активы Национального Фонда – на 0,7% г-к-г до 55,5 млрд долл. США[23].

По данным Национального банка Казахстана, среднегодовой курс доллара США в 2022 году составил 460,85 тенге (+8,2% г-к-г), евро – 485,28 тенге (-3,7% г-к-г).

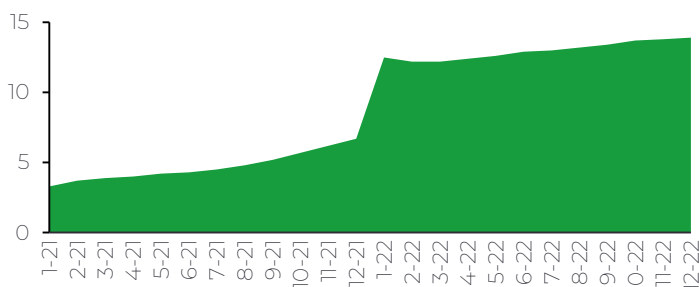
Всемирный банк прогнозирует рост ВВП Казахстана на уровне 3,5% в 2023 году и 4,0% в 2024 году.

Экономика Азербайджана

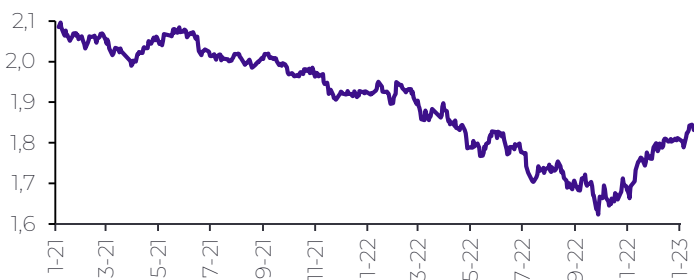
Изменение ВВП Азербайджана (% г-к-г)



Динамика инфляции (% г-к-г нарастающим итогом)



Динамика курса евро к манату



Источники: Государственный комитет статистики Азербайджана, Центральный банк Азербайджана, Московский энергетический центр

Согласно Государственному комитету статистики, экономика Азербайджана по итогам 2022 года прибавила 4,6% г-к-г. Объем ВВП составил 133,83 млрд манатов, из которых 69,83 млрд манатов, или 52,2%, приходились на отрасли, не связанные с нефтегазовым сектором (+9,1% г-к-к)[24].

ВВП на душу населения увеличился на 4,1% г-к-г до 13 292,2 маната.

Объем промышленного производства в целом сократился на 1,1% г-к-г до 86 млрд манатов, в том числе на 2,5% в нефтегазовом секторе, при этом в других отраслях он вырос на 7,1%.

Доля продукции горнодобывающей отрасли составила 75,4%[25].

Добыча товарной нефти снизилась на 5,6% г-к-г, а товарного газа – увеличилась на 7,3%.

Среднегодовая инфляция по итогам 2022 года составила 13,9% против 6,7% годом ранее.

Центральный банк Азербайджана продолжает курс на ужесточение денежно-кредитной политики. В середине декабря 2022 г. ключевая ставка выросла на 25 б.п. с 8,00% до 8,25% (предыдущее повышение, также на 25 б.п., было в конце октября). Нижний порог процентного коридора был поднят до 6,25%, а верхний – сохранен на уровне 9,25%[26].

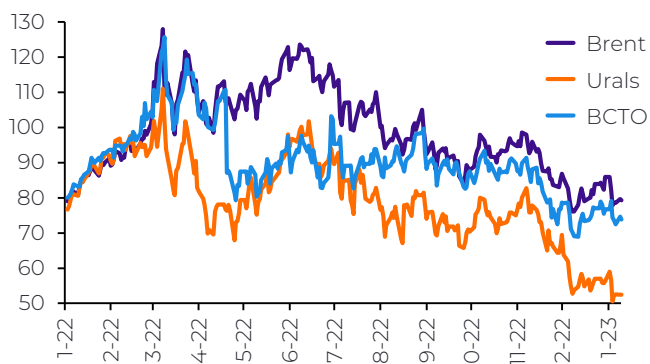
По данным Центрального банка страны, в 4 кв. 2022 г. курс евро составил в среднем 1,74 маната (на 10,7% ниже значения 4 кв. 2021 г. в 1,94 маната), а среднегодовой курс упал на 11% г-к-г до 1,79 маната за евро.

Согласно прогнозу Всемирного банка, ВВП страны в 2023 году прибавит 2,8% г-к-г, однако в следующем году его рост замедлится до 2,6%.

Мировой нефтяной рынок

По итогам 2022 года стоимость североморского сорта Brent увеличилась на 40% г-к-г в среднем до 99 долл. США за баррель. При этом российские сорта Urals и ВСТО подорожали всего на 16% и 26% г-к-г соответственно (до 80 и 91 долл. США за баррель) из-за роста дисконта к международному бенчмарку на фоне геополитического давления. В январе 2023 г. скидка по данным сортам составила 33% и 6% соответственно. При этом баррель нефти сорта Brent в среднем за месяц стоил 84 долл. США.

Цены на нефть Brent, Urals и ВСТО (долл. США/барр.)



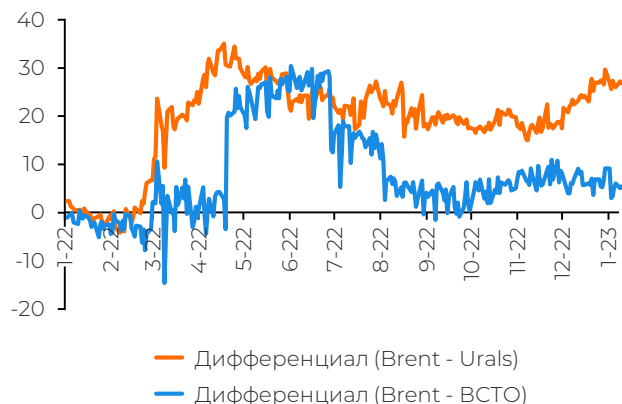
В результате серьезных потрясений, наблюдавшихся на мировой геополитической арене в 2022 году, сложившиеся годами рыночные механизмы стали постепенно уступать место механизмам регулирования на межгосударственном уровне.

Последний месяц года ознаменовался вступлением в силу ограничений на импорт российской нефти странами ЕС вместе с ценовым потолком на уровне 60 долл. США за баррель, который одобрили страны «большой семерки» (США, Великобритания, Германия, Франция, Канада, Италия и Япония), а также другие страны ЕС и Австралия. При этом предполагается, что потолок будет гибким, т.е. может корректироваться с учетом пятипроцентной скидки к рыночной цене, которая учитывает дисконт.

Участники рынка сейчас внимательно наблюдают за тем, как повлияют принятые ограничения на поставки нефти из России.

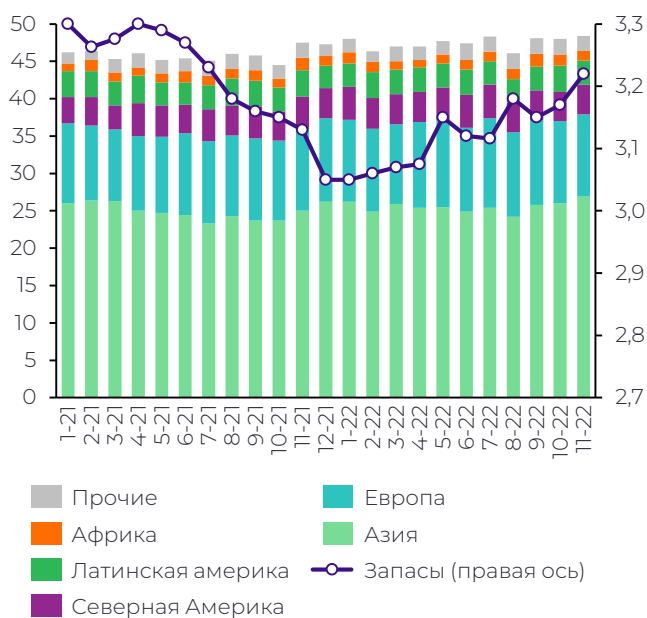
Ведущие нефтяные экспортеры в целом негативно восприняли введение потолка цен на российскую нефть, поскольку, во-первых, он может скорректировать мировую стоимость нефти в сторону понижения, тем самым приведя к сокращению инвестиций в отрасль, а во-вторых – стать прецедентом нерыночного вмешательства в мировую торговлю и коснуться других экспортеров. Стоит напомнить и про одобренный в мае юридическим комитетом сената США антикартельный законопроект NOPEC (No Oil Producing and Exporting Cartels Act), позволяющий правительству США подавать иски к членам ОПЕК на основании предполагаемых нарушений антимонопольного законодательства.

Дисконт российских сортов нефти к Brent (долл. США/барр.)

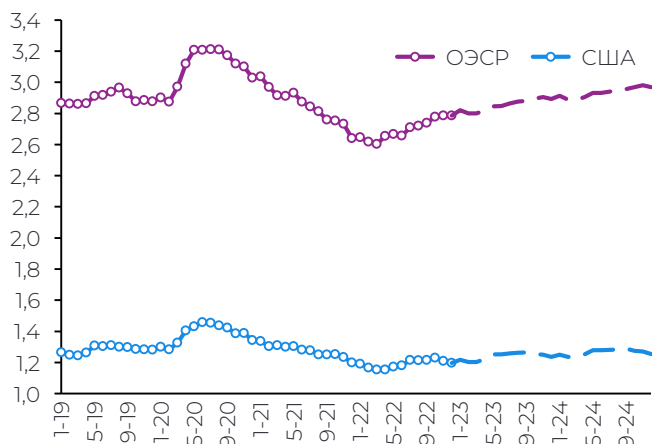


Источники: открытые источники, investing.com, Московский энергетический центр

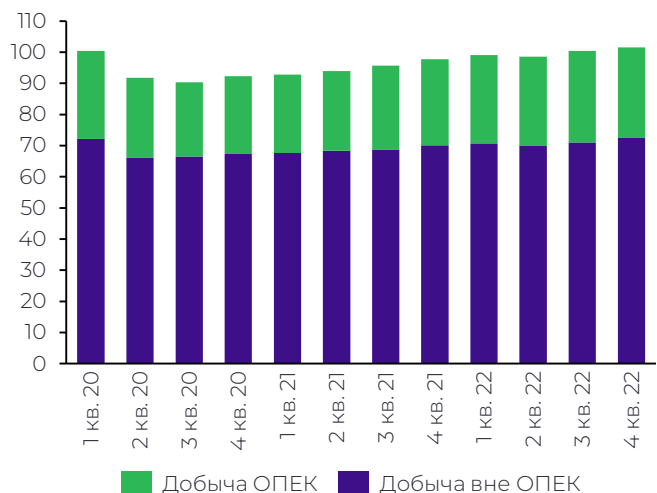
Глобальные поставки нефти (млн барр. в сутки) и мировые коммерческие запасы на суше (млрд барр.)



Изменение коммерческих запасов нефти в странах ОЭСР и, в частности, США (млрд барр.)



Добыча ЖУВ в мире (млн барр. в сутки)



Источники: EIA, Vortexa, ОПЕК, Enverus, Московский энергетический центр

В 2022 году мировой спрос на нефть, по оценкам WoodMackenzie, вырос на 2 млн барр. в сутки г-к-г, хотя и был на 2 млн барр. в сутки меньше допандемийного уровня. Рост предложения превысил рост спроса почти на 2,5 млн барр. в сутки в годовом исчислении[27].

Коммерческие запасы сырой нефти восстановились до уровня 4 кв. 2021 г. В частности, в странах ОЭСР в декабре 2022 г. они увеличились на 5% с начала года[28].

МЭА, Goldman Sachs, Morgan Stanley, ING Group NV, UBS Group AG и прочие эксперты положительно оценивают перспективы роста спроса на нефть в 2023 году, при этом их прогнозы несколько разнятся. Так, Goldman Sachs ожидает увеличения суточного спроса на 2,7 млн барр.[29], а ОПЕК – на 2,2 млн барр. до 101,77 млн барр. благодаря восстановлению экономической активности в Китае и наращиванию потребления со стороны Индии[30].

При этом Morgan Stanley в своем последнем отчете по рынку нефти отмечает прямую зависимость цены Brent от общего объема импорта Китая. Согласно консенсус-прогнозу аналитиков, опрошенных Bloomberg, из-за отказа Поднебесной от стратегии нулевой терпимости к COVID-19 суточное потребление в стране в 2023 году может вырасти на 800 тыс. барр. до рекордного уровня в 16 млн барр.[31]. Wood Mackenzie ожидает, что начиная со 2 кв. 2023 г. спрос в Китае будет восстанавливаться ускоренными темпами по мере увеличения объема перевозок и количества рейсов (особенно международных).

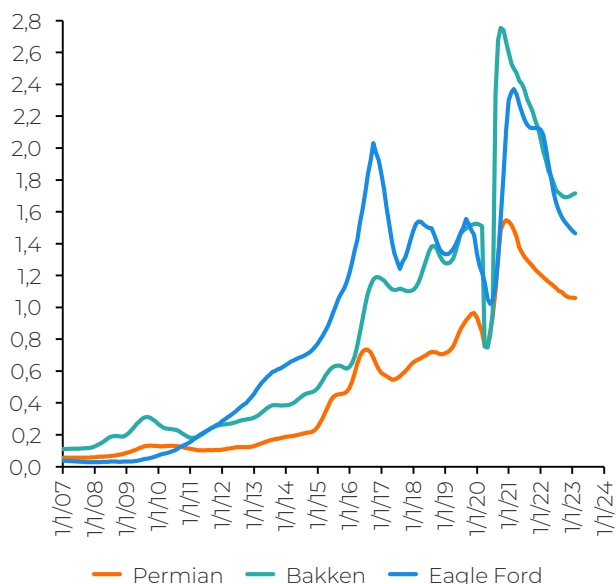
Со стороны предложения ключевым риском остаются поставки нефтяного сырья из России. Однако, исходя из предварительных оценок WoodMackenzie, ограничения ЕС имеют минимальный прямой эффект на объемы российского нефтяного экспорта[32]. В 2022 году основные экспортные потоки из России были переориентированы с Европы на Индию, Китай и Турцию.

После того как в октябре США не смогли убедить ОПЕК+ нарастить добычу с целью замещения российских объемов Управление по контролю за иностранными активами Минфина США (OFAC) ослабило санкции против Венесуэлы, введенные в 2019 году. Корпорация Chevron получила лицензию на возобновление добычи в этой латиноамериканской стране, а Halliburton, Schlumberger, Baker Hughes и Weatherford будет разрешено проводить некоторые транзакции с государственной нефтегазовой компанией Венесуэлы (PDVSA).

Что касается Ирана, то перспективы переговоров по ядерной сделке пока остаются туманными. При этом несмотря на американские санкции объемы экспорта иранской нефти растут. По различным оценкам, к концу года они составили от 1,1 до 1,2 млн барр. в сутки. В декабре 2022 г. поставки из Ирана в Китай увеличились на 130% г-к-г[33].

В то же время, по оценкам экспертов, золотой век сланцевой добычи в США подходит к закату[34] из-за острого дефицита трудовых ресурсов в отрасли (который за последние месяцы составил около 20 000 человек) и короткого жизненного цикла скважин.

Добыча нефти на буровую установку в различных сланцевых формациях США (тыс. в сутки)



Как следствие, растут издержки (на 30% г-к-г в 2022 году в части бурения) и снижается инвестиционная привлекательность сланцевых месторождений США.

Производители сланцевой нефти опасаются вкладывать средства в развитие добычи даже при ценах в 80 долл. США за баррель (намного выше среднего долгосрочного показателя).

Немаловажную роль играют проблемы с производительностью. Так, в одном из крупнейших бассейнов, Пермском, среднесуточная добыча на буровую установку в декабре составила 1,06 тыс. барр. против 1,22 тыс. барр. годом ранее.

Уменьшается количество пробуренных, но незаконченных скважин. К ноябрю 2022 г. их общий фонд по формациям Баккен и Игл Форд, а также по Пермскому бассейну сократился на 25% г-к-г до 2100 штук, а по всей стране – на 10% г-к-г до 4577 (минимальный уровень с января 2014 г.).

Завершение агрессивного роста нефтедобычи в США может привести к еще большей нестабильности на мировом рынке, поскольку спрос на нефть остается высоким несмотря на усилия правительств ряда стран в области декарбонизации.

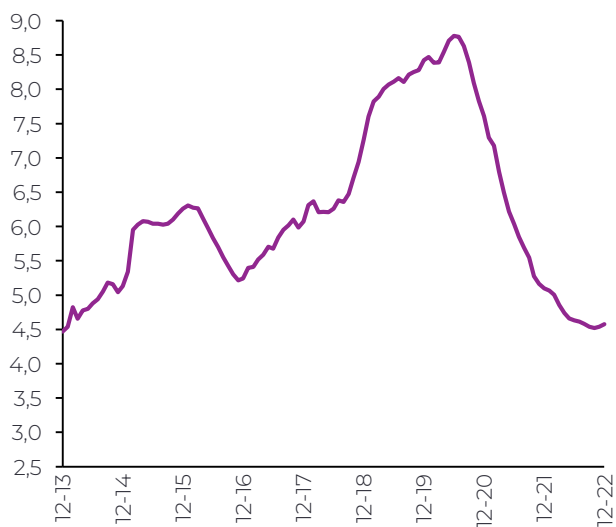
Сланцевая добыча в США в 2010-х годах стала резервной силой, способной конкурировать с ОПЕК. Однако в сложившихся условиях не исключен возврат к старому порядку с доминированием этой организации.

В своем январском отчете Управление энергетической информации США прогнозирует стоимость нефти Brent на 2023 год в среднем на уровне 83 долл. США за баррель (против ожидаемых ранее 92 долл. США), что на 18% меньше, чем годом ранее. В 2024 году ожидается дальнейшее снижение до 78 долл. США за баррель на фоне восстановления коммерческих запасов.

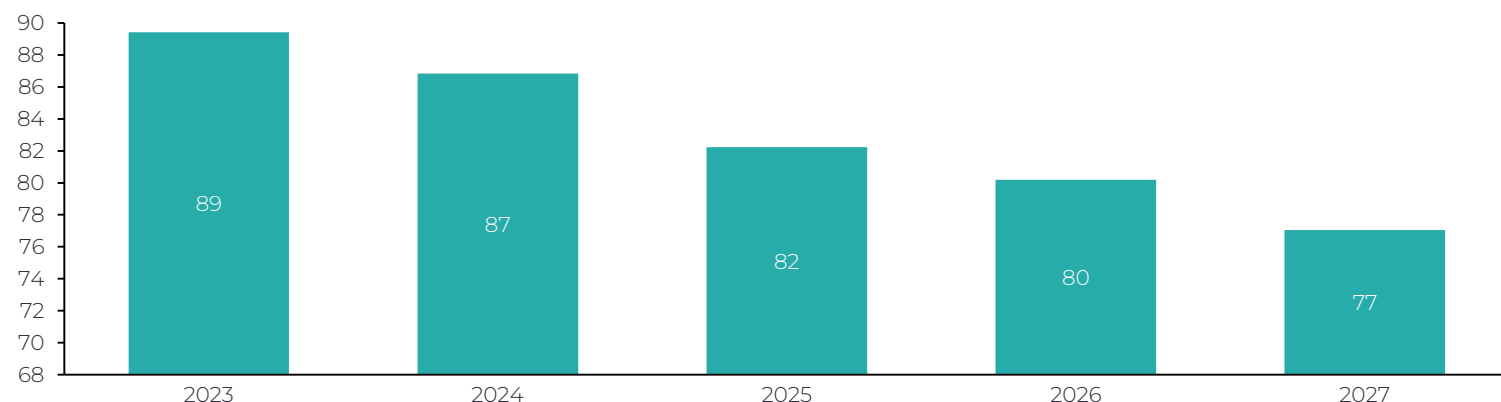
По оценкам Goldman Sachs, к 4 кв. 2023 г. стоимость североморского сорта нефти составит 105 долл. США за баррель в случае полного снятия карантинных ограничений в азиатских странах[35].

Медианный прогноз аналитиков по Brent на ближайшие несколько лет выглядит следующим образом: 89 долл. США за баррель в 2023 году и 87 долл. США в 2024 году. Динамика котировок во многом будет зависеть от темпов открытия китайской экономики и восстановления спроса в стране.

Изменение количества пробуренных, но незаконченных скважин в США (тыс. штук)



Прогноз стоимости нефти сорта Brent по состоянию на середину января 2023 г. (долл. США/барр.)*



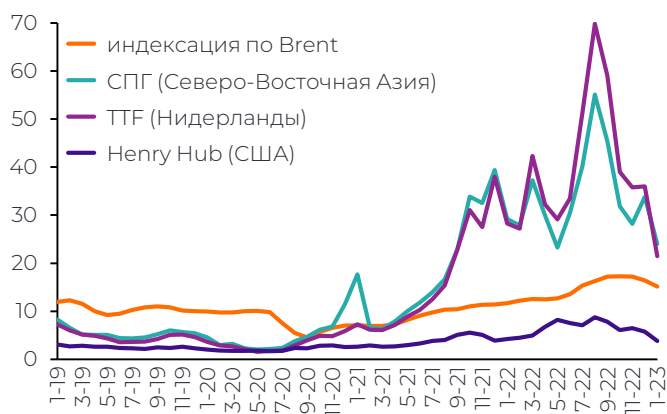
* в номинальных ценах

Источники: открытые источники, инвестиционные банки, Московский энергетический центр

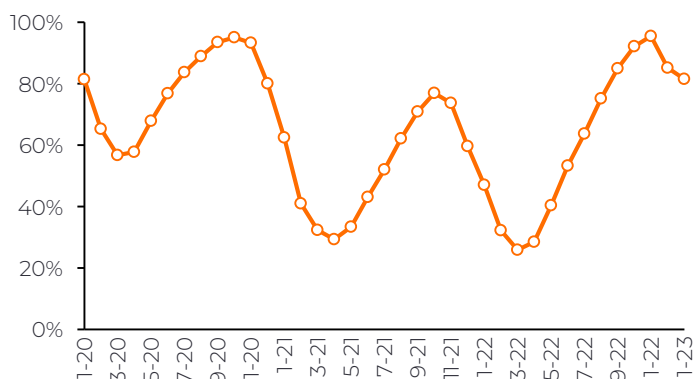
Мировой газовый рынок

В начале 2023 года мировые цены на газ были ниже на 23-28%, чем год назад, а по сравнению с августовским пиком – на 60-70% в зависимости от региона. В январе на европейском рынке средняя стоимость 1 млн б.т.е. составила 20,4 долл. США, а на азиатском – 22,4 долл. США. Последний может вновь стать намного более интересным для трейдеров и перетянуть на себя основные потоки, что грозит серьезным дефицитом предложения в Европе.

Динамика цен на газ в различных регионах (долл. США за млн б.т.е.)



Уровень заполненности ПХГ в Европе (по состоянию на середину месяца)



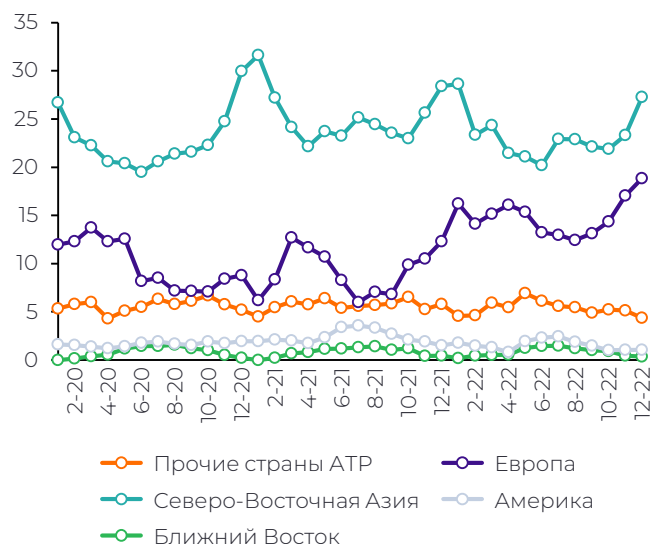
Источники: открытые источники, AGSI, Московский энергетический центр

После достижения рекордной отметки в 70 долл. США за млн б.т.е. в августе 2022 г. из-за опасений запрета ЕС на импорт российского газа цены пошли вниз. Рынок оставался волатильным, но стоимость 1 млн б.т.е. газа упала до 36 долл. США в среднем в декабре 2022 г. и 20 долл. США в январе 2023 г. При сравнении год к году цены снизились на 5% и 28% соответственно.

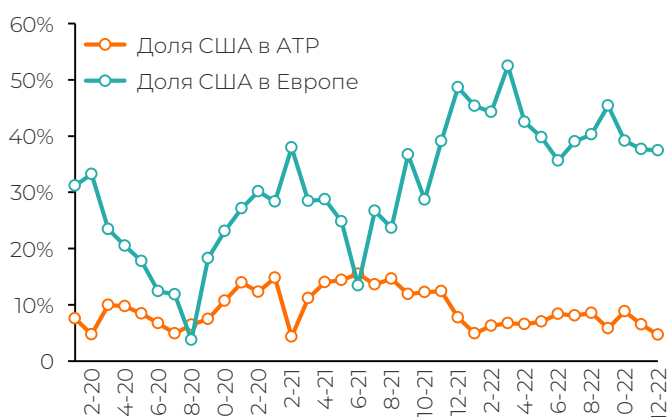
В течение всего прошлого года европейский рынок газа был премиальным по отношению к Азии, где рост цен частично сдерживался снижением спроса из-за политики нулевой терпимости к коронавирусу в Китае, а также чувствительности ряда азиатских стран к высокой стоимости СПГ. Однако в январе 2023 г. (впервые с февраля 2022 г.) этот регион вновь стал более привлекательным направлением для поставщиков: дифференциал между азиатскими и европейскими ценами составил в среднем 2 долл. США на млн б.т.е.

Помимо рыночных факторов и относительно комфортных погодных условий влияние на корректировку цен в Европе оказало принятое ЕС 22 декабря 2022 г. решение утвердить потолок цен на газ на уровне 180 евро (или 191 долл. США) за МВт·ч, которое вступит в силу 15 февраля 2023 г. [36]. Сам механизм ставит под сомнение жизнеспособность рынка в Нидерландах и может привести к переносу точки поставок TTF с территории ЕС. Пока неясно, займет ли ее место Турция при условии, что там будет создан газовый хаб, как это планируется сейчас.

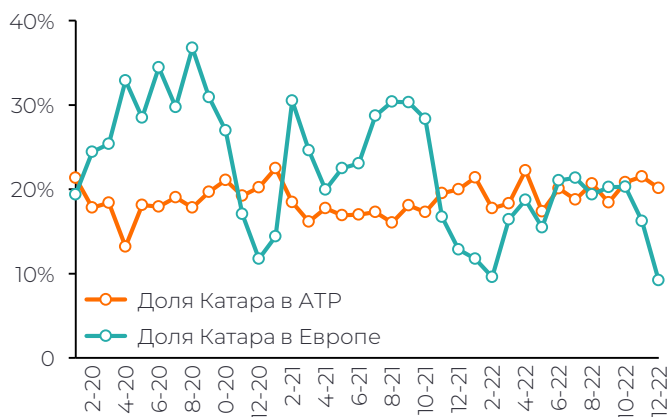
Импорт СПГ по регионам (млрд куб. м.)



Доля США в поставках СПГ в Европу* и Азию



Доля Катара в поставках СПГ в Европу* и Азию



* включая Турцию и Великобританию

Источники: открытые источники, инвестиционные банки, Московский энергетический центр

Второе место среди импортеров СПГ в 2022 году заняла Япония, закупив 72 млн т (на 3,1% меньше, чем годом ранее)[46]. Китай с первого места в 2021 году переместился на третье, импортировав 63,4 млн т (на 19,5% меньше г-к-г в большей степени из-за действия в течение всего года жестких коронавирусных ограничений и чувствительности к ценам)[47].

Сокращение поставок российского газа в ЕС, возвращение Китая в качестве ключевого импортера и ограниченный рост предложения могут привести к тому, что следующая зима будет крайне сложной для Европы.

Страны Евросоюза подготовили план REPowerEU, который предполагает достижение независимости от поставок газа из России к 2027 году. Чтобы добиться поставленной цели, помимо роста использования ВИЭ и повышения энергоэффективности, планируется увеличить импорт СПГ на 50 млрд куб. м, а трубопроводного газа от других поставщиков – на 10 млрд куб. м[37].

Для предотвращения усугубления энергетического кризиса зимой 2022-2023 годов страны ЕС также поставили цель по заполнению ПХГ на 80% к началу ноября[38].

Эта цель была достигнута досрочно, а к середине ноября заполненность составила 95,5%[39] благодаря росту импорта СПГ в регион.

В зимний период в Европе наблюдаются погодные качели, что сказывается на отборе газа из ПХГ. В итоге к концу января 2023 г. загрузка хранилищ составила 73%.

В 2022 году с огромным отрывом первое место среди крупнейших мировых импортеров СПГ занял ЕС (как коллективный покупатель). Если в 2021 году он импортировал 75,1 млн т[40], а Китай и Япония – 79,3 и 74,3 млн т соответственно[41], то в 2022 году Европа суммарно закупила 95 млн т, или 130 млрд куб. м после регазификации. Поскольку общие поставки газа по трубопроводам при этом сократились на 20% г-к-г, в итоге доля СПГ в газовом импорте ЕС выросла с 23% в 2021 году до 39% в прошлом[42].

Несмотря на снижение трубопроводного экспорта из России в ЕС, объем ввозимого российского СПГ увеличивался на протяжении всего 2022 года, и по его итогам, как и годом ранее, Россия заняла третье место по этому показателю (25% от всего объема), уступив только США и Катару. Великобритания и страны Балтии прекратили покупать российский СПГ, зато спрос со стороны Испании вырос на 45% г-к-г.

В январе 2023 г. объем регазификации в ЕС снизился (загрузка на уровне 63% против 67% в декабре). При этом участники блока активно инвестируют в регазификационные мощности. В частности, Германия в конце 2022 года запустила первый терминал по хранению и регазификации СПГ в порту Северного моря в Вильгельмсхафене (7,5 млрд куб. м в год, или 8,5% текущего годового спроса в стране)[43]. В январе был сдан в эксплуатацию терминал в Лубмине (5 млрд куб. м, или около 5% спроса)[44]. К концу 2023 года Германия планирует иметь до 30 млрд куб. м мощностей[45], что эквивалентно более половине объема поставленного ей в прошлом году трубопроводного газа из России.

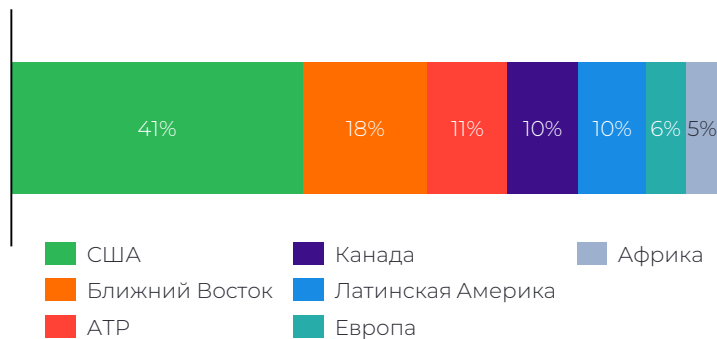
Буровая активность на мировом нефтегазовом рынке

Количество действующих нефтяных и газовых буровых установок в мире (опережающий индикатор добычи) с ноября начало снижаться. Если в сентябре оно составило 1853 единицы, то в декабре упало до 1834 единиц (для сравнения, 1632 в январе и 779 в декабре 2021 г.). При этом среднее количество буровых установок за 2022 год увеличилось на 386 единиц г-к-г до 1747[48].

Наиболее активный рост по результатам года наблюдался в Северной Америке. В частности, в США среднегодовое число установок увеличилось на 246 единиц до 721, а в Канаде – на 45 до 176. Однако в декабре 2022 г. региональная динамика не впечатляла – в США этот показатель остался неизменным мес-к-мес (779 штук), а в Канаде и вовсе снизился на 46 единиц до 155.

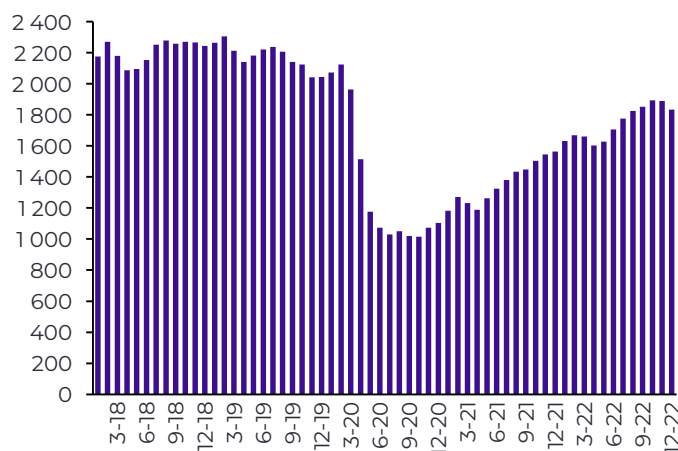
По состоянию на последнюю декаду января 2023 г. темпы роста количества действующих установок в США с начала сентября 2022 г. составили всего 0,1% в неделю (для сравнения, в первом полугодии прошлого года они оценивались в 1,1%).

Региональная структура буровых установок, учитываемых Baker Hughes (2022 г.)

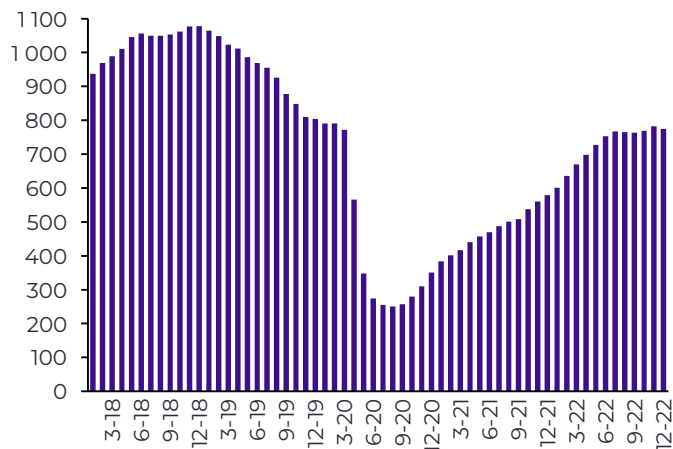


Источник: Baker Hughes

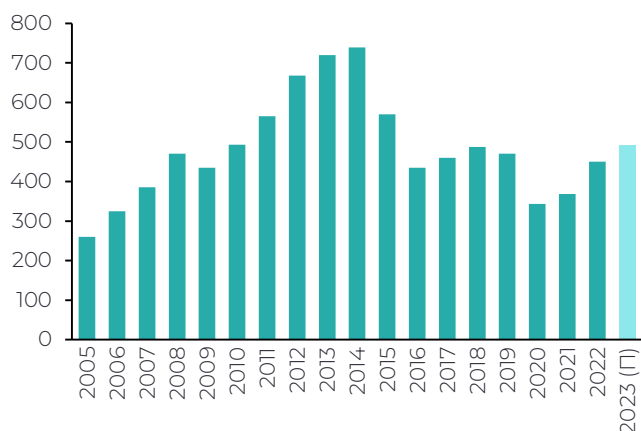
Количество буровых установок в мире (штук)



Динамика количества буровых установок в США на конец месяца (штук)



Глобальные инвестиции в развитие месторождений нефти и газа (млрд долл. США)



Динамика инвестиций в разведку и добычу и свободного денежного потока публичных компаний (млрд долл. США), в реальном выражении



Глобальные инвестиции в проекты, реализуемые с нуля (млрд долл. США)



Источники: Rystad Energy, Morgan Stanley, Московский энергетический центр

Согласно Rystad Energy[49], выручка публичных компаний, занимающихся разведкой и добычей, в 2022 году выросла на 55% до 2,4 трлн долл. США, при этом их прибыль и вовсе взлетела на 76% г-к-г до 800 млрд долл. США. Однако большая часть денежного потока была направлена на дивиденды и программу выкупа акций. В связи с этим инвестиционный коэффициент, рассчитываемый как соотношение совокупных капитальных вложений к денежному потоку от операционной деятельности, сократился до минимального значения – с 37% в 2021 году до приблизительно 27% при историческом уровне в 50-70%.

Глобальные капиталовложения в разработку месторождений в 2022 году, по оценкам Rystad Energy, в номинальном выражении существенно выросли: до 450 млрд долл. США по сравнению с 368 млрд долл. США в 2021 году. Однако в действительности они остаются низкими (на уровне 2005-2008 годов)[50]. Так, в реальном выражении на единицу спроса на нефть и газ капиталовложения в прошлом году были на 40% ниже уровня 2014 года и на 15-20% ниже среднего показателя за период с 2005 по 2008 год. В номинальном же выражении инвестиции в развитие в 2022 году вернулись к уровню 2008 года.

Согласно предварительным оценкам, глобальный индекс капитальных затрат IHS Upstream Capital Cost в 2022 году прибавил примерно 11,7% в годовом исчислении[51]. Таким образом, чуть более половины прироста капиталовложений в прошлом году пришлось на покрытие инфляции.

Исходя из прогноза Evercore ISI, в 2023 году инвестиции в разведку и добычу по всему миру достигнут уровня в 500 млрд долл. США, но темп их роста год к году замедлится с примерно 20% в 2022 году до 14%[52] и вновь во многом будет продиктован инфляционной составляющей.

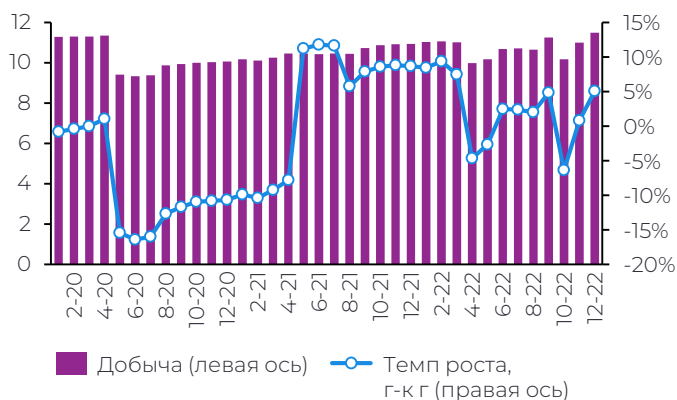
Однако при сравнении капиталовложений за периоды, далеко отстоящие друг от друга, также важно учитывать общий размер рынка, а не только делать поправку на инфляцию. Например, мировое потребление нефти в 2008 году составляло 86 млн барр. в сутки[53], а в 2022 году находилось на уровне 100 млн барр. в сутки.

По мнению Rystad Energy, принятых окончательных инвестиционных решений по нефтегазовым проектам станет больше, а их объем вернется на допандемийный уровень (около 190 млрд долл. США в 2019 году). В 2023 году ожидается согласование инвестиций в размере более 200 млрд долл. США в проекты, реализуемые с нуля[54]. В региональном разрезе основной вклад здесь могут внести США, Мексика и Катар в связи со строительством объектов по производству СПГ, ОАЭ за счет разработки газовых месторождений Nail и Ghasha, а также Норвегия и Бразилия благодаря освоению новых запасов.

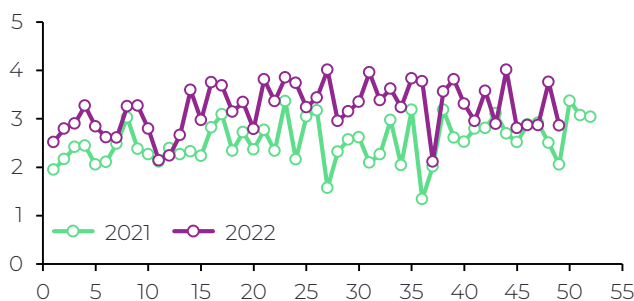
Нефтегазовая отрасль России

Добыча

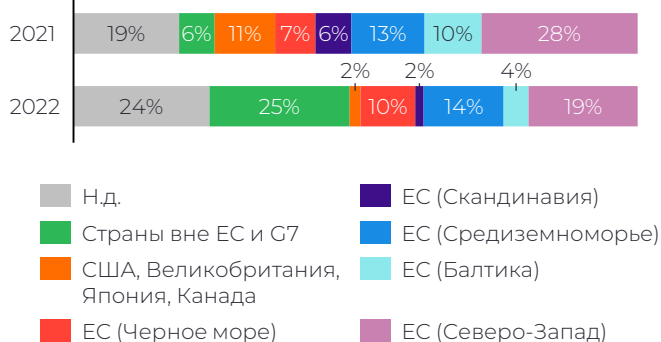
Динамика среднесуточной добычи нефти и конденсата (млн барр./сут.)



Поставки нефти из российских портов по неделям (млн барр./сут.)



Структура экспортных поставок российской нефти



Добыча жидких углеводородов в России по итогам 2022 года, несмотря на беспрецедентное давление, выросла на 2% г-к-г до 535 млн т (10,74 млн барр. в сутки с учетом коэффициента баррелизации 7,33).

Экспорт нефти увеличился в 2022 году на 7% г-к-г[55]. Однако в декабре 2022 г. наблюдалось резкое снижение объемов ее вывоза из России морским путем до 2,5 млн барр. в сутки, или на 22% по сравнению со средним показателем за одиннадцать месяцев[56]. В большей степени это было связано не с ограничениями, как можно было бы подумать, а со слабым спросом в Китае и непогодой. Уже в первой половине января морские поставки в Индию выросли на 8% относительно среднесуточного уровня декабря, а в Китай – примерно на 15%[57].

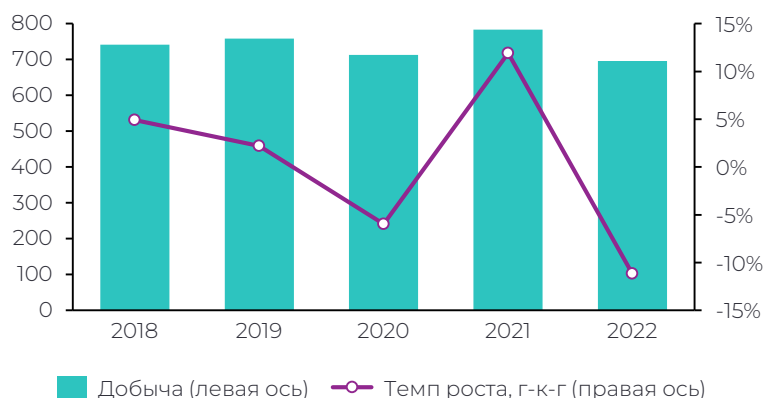
К концу года ввоз российской нефти в ЕС по морю полностью прекратился (за исключением небольших объемов для Болгарии). В результате введенного запрета со стороны ЕС перевозка сырья из России стала занимать больше времени (транзит в Индию из Балтики занимает в среднем 31 день против 7 дней для Роттердама), что может сказаться на доступности судов[58]. Танкеры, перевозящие российскую нефть, стали реже указывать конечный пункт назначения.

С 1 февраля 2023 г. в России вступит в силу указ, запрещающий поставки нефти иностранным лицам, если в контрактах на эти поставки прямо или косвенно предусмотрено применение потолка цен.

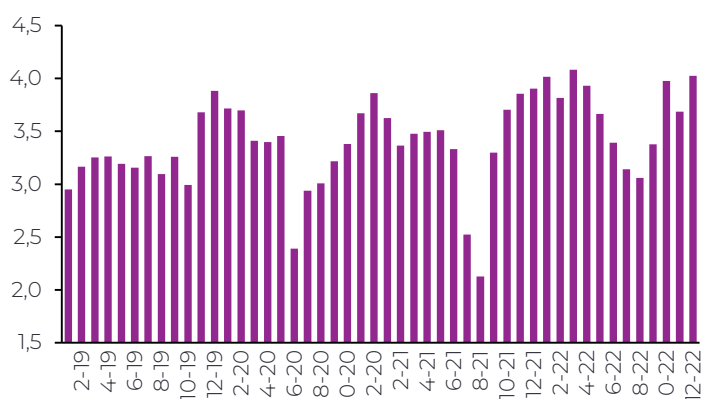
В 2023 году ожидается снижение добычи на фоне действия ограничений по нефти, вступления в силу запрета на поставки нефтепродуктов морским транспортом в ЕС и введения потолка цен на них. По официальным заявлениям, в начале года ожидается сокращение производства на 500-700 тыс. барр. в сутки, или на 5-6% от общего объема[59]. В своем январском отчете ОПЕК оценила снижение добычи в России в 1 кв. 2023 г. в 10% г-к-г и в 8% кв-к-кв. Организация считает, что падение продолжится и во 2 кв. 2023 г., но затем добыча будет восстанавливаться (хотя и останется ниже уровня 2022 года). По итогам 2023 года прогнозируется сокращение на 8% г-к-г и 3% к 2020 году[60].

Источники: ИнфоТЭК, Росстат, Vortexa, Bloomberg, CREA, Bruegel, Московский энергетический центр

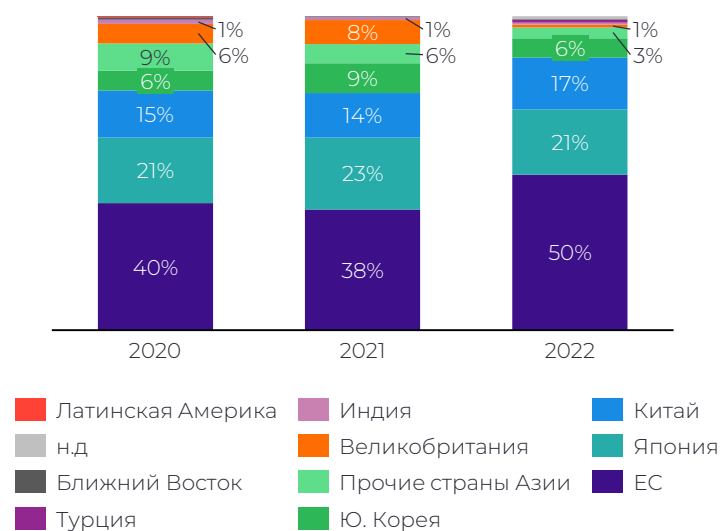
Динамика среднесуточной добычи газа (млрд куб. м)



Экспорт СПГ из России по месяцам (млрд куб. м)



Структура экспорта СПГ по направлениям



Источники: ИнфоТЭК, Росстат, открытые данные, Московский энергетический центр

По итогам 2022 года в России было извлечено из недр на 11,2% меньше газа, чем в прошлом году: добыча составила 695,4 млрд куб. м[61].

ПАО «Газпром» снизило добычу газа на 20% г-к-г до 412,6 млрд куб. м по результатам 2022 года[62], из которых экспорт в дальнее зарубежье составил 100,9 млрд куб. м (на 45,5% меньше, чем в 2021 году). При этом ПАО «НОВАТЭК» увеличило производство голубого топлива почти на 3% г-к-г до более чем 82 млрд куб. м[63].

Прекратились поставки в Европу по главному («Северный поток») и балансирующему («Ямал-Европа») маршрутам. В результате российский трубопроводный газ доставляется в ЕС через одну из двух точек входа в ГТС Украины и через Турцию. При этом транспортировка по газопроводу «Сила Сибири» в Китай увеличилась на 48% до рекордного уровня в 15,5 млрд куб. м[64].

В 2022 году Россия также нарастила экспорт СПГ (на 8% г-к-г). В частности, ПАО «НОВАТЭК» увеличило свои продажи СПГ на мировом рынке на 6,3% г-к-г. Несмотря на падение поставок в Европу по трубе, экспорт СПГ в этом направлении вырос (в совокупности на 19% г-к-г по странам ЕС и Великобритании). Положительная динамика была обеспечена за счет Бельгии, Франции и Испании, в то время как другие страны региона снижали закупки российского СПГ. При этом поставки в Азию сократились на 3% г-к-г. Падение экспорта СПГ из России в Южную Корею и Индию было частично нивелировано ростом поставок в Китай и Сингапур.

В 2022 году внутренний рынок России стабильно обеспечивался газом (484 млрд куб. м), в том числе благодаря росту уровня газификации, который к концу года достиг 73%[65] (для сравнения, 70,1% в 2019 году).

Россия планирует расширить сотрудничество в газовой отрасли с Казахстаном и Узбекистаном, в том числе в области экспорта газа, с учетом роста внутреннего потребления и обязательств перед Китаем. Узбекистан начинает импорт российского газа с 1 марта с.г. Для реализации данной инициативы может потребоваться модернизация газотранспортной инфраструктуры и даже строительство новых газопроводов, в том числе на территории России[66].

Нефтегазовая отрасль России

Переработка и сбыт

Цены на дизель: Сингапур, Средиземноморье vs. потолок цены (долл. США/т)*



Цены на мазут: Сингапур, Средиземноморье vs. потолок цены (долл. США/т)*



* Базис поставок FOB
Источники: ИнфоТЭК, Reuters, Vortexa, открытые источники, Московский энергетический центр

Согласно предварительным оценкам, по итогам 2022 года будет зафиксировано снижение объема первичной переработки нефти в России на 3,2% г-к-г до 272 млн т[67]. При этом производство автомобильного бензина и дизельного топлива выросло на 4,4% и 6,0% соответственно, а выпуск топочного мазута сократился на 6,9% г-к-г.

В 2022 году увеличились поставки нефтепродуктов на внутренний рынок: бензина – на 3,6%, дизеля – на 26,3%, мазута – на 1,6% г-к-г.

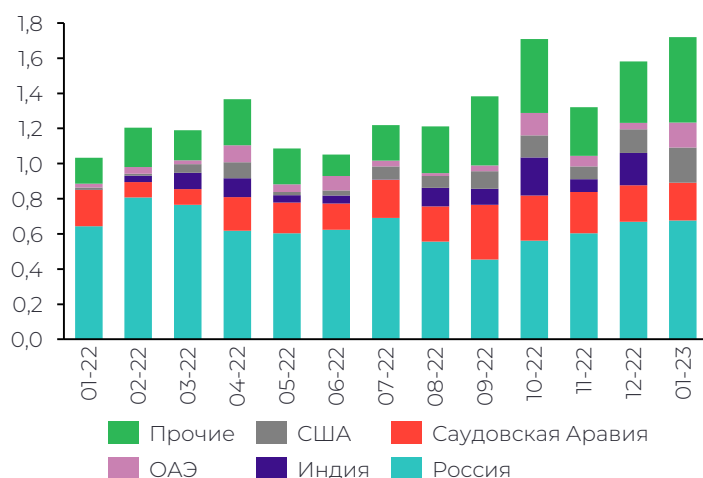
Согласно данным Ассоциации морских торговых портов, экспорт нефтепродуктов из российских портов в 2022 году снизился на 6,0% по сравнению с предыдущим годом.

Выплаты из российского бюджета нефтяным компаниям по топливному демпферу по итогам 2022 года выросли более чем в три раза до 2,16 трлн руб.[68] (для сравнения, 674,5 млрд руб. в 2021 году, 356,6 млрд руб. в 2020 году и 282,2 млрд руб. в 2019 году).

С 5 февраля 2023 г. вступает в силу запрет на импорт российских нефтепродуктов в ЕС, а также потолок цен на них. Цену на премиальные к сырью нефтепродукты (например, дизель) предлагается ограничить на уровне 100 долл. США за баррель, а на реализуемые с дисконтом (например, мазут) – 45 долл. США за баррель[69]. Для сравнения, средняя цена на дизельное топливо в январе в Северо-Западной Европе составила 124 долл. США, а в Сингапуре – 117 долл. США, в то время как мазут торговался в районе 60 долл. США*.

Согласно предварительному руководству Управления по контролю за иностранными активами Министерства финансов США (OFAC) по реализации соответствующего механизма[70], российская нефть и нефтепродукты после глубокой переработки в другой юрисдикции не будут считаться произведенными в РФ и, как следствие, на них не будет распространяться ценовой потолок.

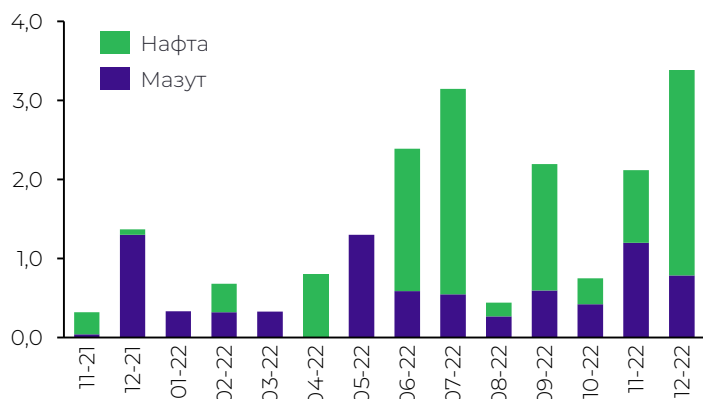
Доля России в импорте дизельного топлива ЕС морским путем (млн барр. в сутки)



Экспорт дизельного топлива из Китая морским путем по направлениям (тыс. барр. в сутки)



Поставки топлива из России на терминалы в Сингапуре (млн барр. в сутки)



Источники: Vortexa, Bloomberg

Кроме того, согласно разъяснениям OFAC, произведенные в России нефтепродукты не подпадут под ограничение цены в случае, если они приобретены до его вступления в силу и доставлены не позднее 1 апреля 2023 г.

Ограничения для нефтепродуктов в медианном прогнозе[71] могут привести в 2023 году к снижению объема первичной переработки на 15% г-к-г до 230 млн т.

При этом Европа критически зависит от российского дизеля. Например, в декабре из России в ЕС было направлено 42% от общего объема поставок морским путем в данный регион[72], а за весь год в него было импортировано около 230 млн барр. российского дизельного топлива, или порядка 630 тыс. барр. в сутки.

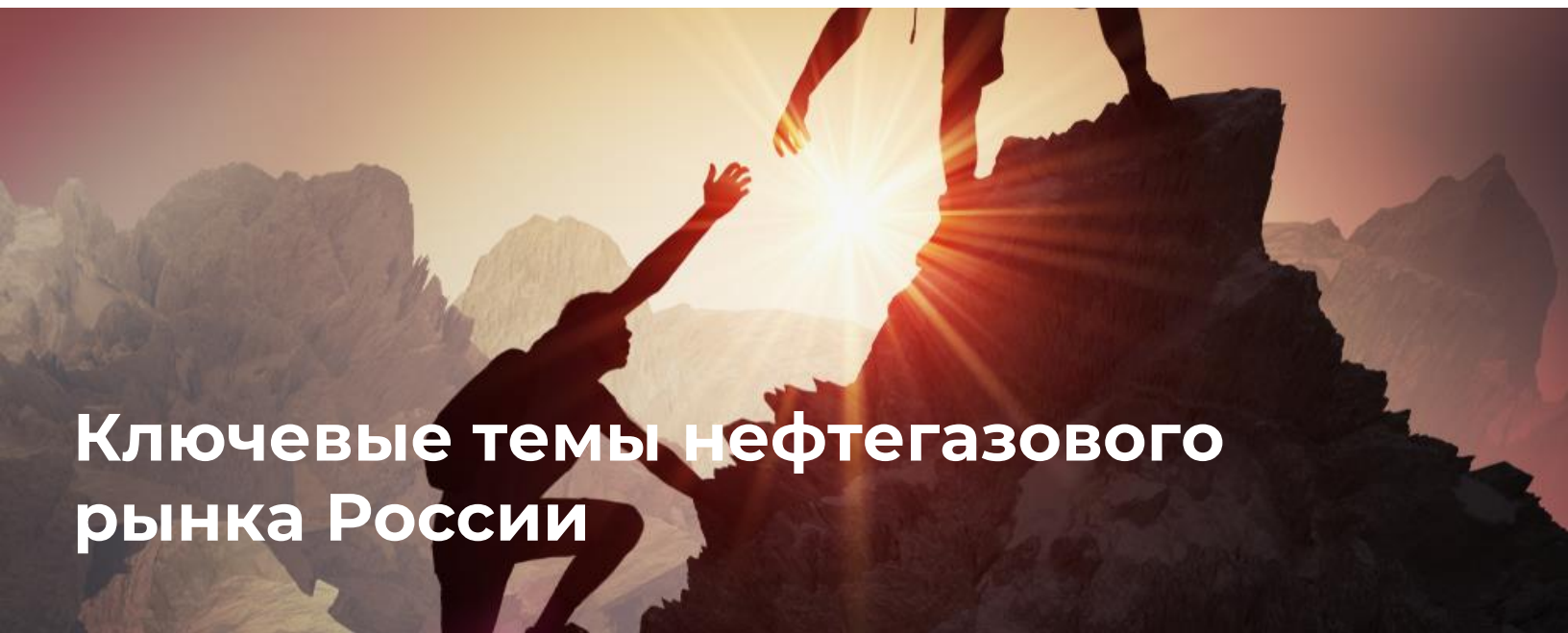
В WoodMackenzie считают, что объемы дизеля, поставляемые из России в ЕС, после вступления запрета могут быть компенсированы Китаем (от 400 до 600 тыс. барр. в сутки в первой половине текущего года)[73]. Таким образом, с февраля начнется полная перестройка потоков дизельного топлива.

Важно также отметить, что в 2023 году Кувейт планирует в пять раз увеличить экспорт дизельного топлива в Европу (до 2,5 млн т, или 50 тыс. барр. в сутки) и удвоить поставки авиационного керосина (до 5 млн т, или 100 тыс. барр. в сутки)[74].

Что касается переориентации импорта продукции нефтепереработки из России, то ситуация здесь отличается от сырьевой. Если нефтяные потоки из России существенно переориентировались на АТР, то с продукцией нефтепереработки не все так просто, поскольку в этом регионе хорошо развиты перерабатывающие мощности и спрос на нее может быть низким.

Тем не менее все больше нефтепродуктов из России уходит на альтернативные рынки. Например, импорт российского дизельного топлива в Турцию увеличился с 3,99 млн т в 2021 году до 5,05 млн т в 2022 году[75], а поставки мазута и нефти в Сингапур с целью реэкспорта в декабре выросли вдвое по сравнению с декабрем предыдущего года[76].

В сложившейся ситуации возможно несколько путей развития событий: а) наращивание Китаем и Индией закупок российской нефти и развитие собственной переработки с целью поставок дизельного топлива в Европу, б) отгрузка российской продукции в Европу через альтернативные порты (например, через Сингапур), в) потребление российских нефтепродуктов на внутреннем рынке стран-импортеров и продажа ими своей переработанной продукции за рубежом по реальной рыночной цене.



Ключевые темы нефтегазового рынка России

Геополитические вызовы

- ▶ Ограничения по зарубежному финансированию отрасли
- ▶ Импортозамещение технологий
- ▶ Выход ряда иностранных инвесторов из СП и продажа доли бизнеса, сокращение инвестиций
- ▶ Ограничения в сфере фрахта танкерного флота, страхования грузов и проведения взаиморасчетов
- ▶ Перенастройка производственной деятельности, выстраивание новых производственных и логистических цепочек
- ▶ Дисконт к рыночным котировкам

Регулирование нефтегазовой отрасли

- ▶ Актуализация методики определения цен на нефть и нефтепродукты в целях налогообложения нефтяных компаний для минимизации негативного влияния на доходы федерального бюджета с учетом особенностей формирования индикативных цен на нефть в условиях санкционных ограничений (предложения должны быть представлены к 1 марта 2023 г.)
- ▶ Указ об ответных мерах на установление странами Запада потолка цен на нефть и нефтепродукты, согласно которому Россия не будет поставлять данную продукцию по контрактам, где прописывается предельная цена (по нефти срок действия ограничивается периодом с 1 февраля 2023 г. до 1 июля 2023 г., по нефтепродуктам – с даты, которую определит правительство)
- ▶ Возможная корректировка топливного демпфера после вступления в силу ограничений на экспорт нефтепродуктов в ЕС

Разведка и добыча

- ▶ Вступление в силу эмбарго ЕС на импорт нефти морским путем из России и потолка цен с 5 декабря 2022 г.
- ▶ Трансформация цепочек поставок
- ▶ Логистика и страхование грузов
- ▶ Актуализация вопроса создания подземных хранилищ нефтяного резерва
- ▶ Вероятность сокращения добычи из-за снижения объема переработки

Нефтепереработка и сбыт

- ▶ Эмбарго ЕС на импорт нефтепродуктов морским путем из России и потолок цен с 5 февраля 2023 г.
- ▶ Оптимизация экспорта нефтепродуктов в условиях ограничений
- ▶ Смещение сроков модернизации НПЗ из-за запрета ЕС на поставки в Россию оборудования для нефтепереработки

Нефтегазовый сервис

- ▶ Ограничение деятельности международных нефтесервисных компаний, которые обеспечивали основную долю технологических решений, включая МГРП

Газовая отрасль

- ▶ Снижение объемов экспорта трубопроводного газа в западном направлении
- ▶ Строительство крупнотоннажных заводов по производству СПГ в условиях запрета ЕС на экспорт оборудования
- ▶ Скидки к рыночной цене на российский СПГ
- ▶ Расширение газотранспортной инфраструктуры в направлении Турции (при создании газового хаба) и Азии
- ▶ Создание газового союза с Казахстаном и Узбекистаном

Нефтегазовая отрасль Казахстана

Объем добычи нефти и конденсата в Казахстане по итогам 2022 года составил 84,2 млн т (для сравнения, 85,7 млн т годом ранее)^[77], или 101,6% от запланированного. В частности, на Тенгизском месторождении было добыто 29,2 млн т нефти (100% к плану), на Кашагане – 12,7 млн т (109,5%), а на Карачаганакском месторождении – 11,3 млн т (103,8%),.

На следующие два года Министерство энергетики страны предложило скорректировать цели в сторону понижения (с 92,6 млн т до 90,5 млн т на 2023 год и с 98,1 млн т до 95,4 млн т на 2024 год)^[78].

В 2022 году Казахстан экспортировал нефти на 3% больше запланированного объема, но почти на 5% меньше, чем годом ранее (64,3 млн т)^[79]. В 2023 году планируется увеличить поставки на международные рынки до 71 млн т^[80]. В частности, страна намерена начать экспорт в Германию. В январе планируется отправить первые 20 тыс. т нефти с Карачаганака, а всего за год – 1,5 млн т^[81]. В будущем Казахстан готов поставлять в Германию 6-7 млн т в год.

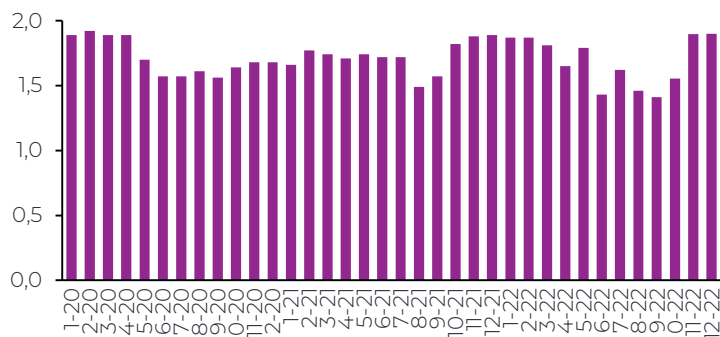
В 2022 году крупнейшие месторождения страны Тенгиз, Кашаган и Карачаганак сдали в трубопроводную систему КТК, через которую проходит около 80% экспортных поставок, 29,2, 12,7 и 11,3 млн т нефти соответственно. На 2023 год запланировано завершить проект устранения узких мест на казахстанском участке КТК, что позволит увеличить пропускную мощность нефтепровода с 53,7 до 72,5 млн т в год^[82].

По итогам 2022 года сегмент нефтепереработки в Казахстане вырос на 4,6% г-к-г (объем производства нефтепродуктов за прошлый год составил 13,7 млн т). В 2023 году планируется базовое проектирование увеличения производства на Шымкентском НПЗ до 9 млн т в год^[83].

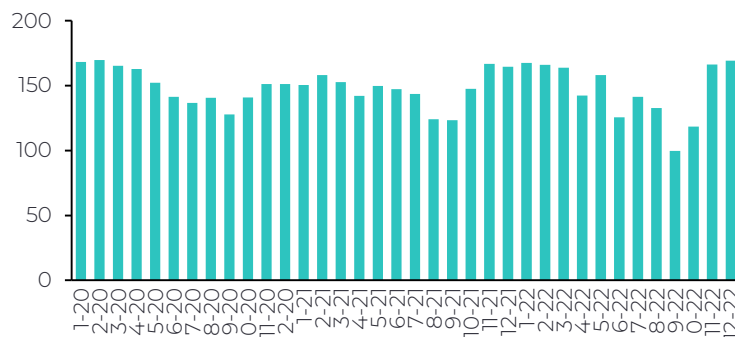
В 2022 году в стране было добыто 53,3 млрд куб. м голубого топлива (103,1% к плану), а производство товарного газа составило 27,8 млрд куб. м (94% к плану из-за ограничения приема сырья с Карачаганака на Оренбургском ГПЗ и внеплановых ремонтов на месторождениях Тенгиз и Кашаган, а также на объектах СНПС-Актобемунайгаз). В отсутствие данных факторов в 2023 году газодобыча может вырасти на 3,5%.

Экспорт газа составил 85% к плану, или 4,6 млрд куб. м, что позволило лучше обеспечить растущие внутренние потребности.

Динамика среднесуточной добычи нефти и конденсата (млн барр./сут.)



Динамика среднесуточной добычи газа (млн куб. м/сут.)



Источник: ИнфоТЭК

Нефтегазовая отрасль Азербайджана

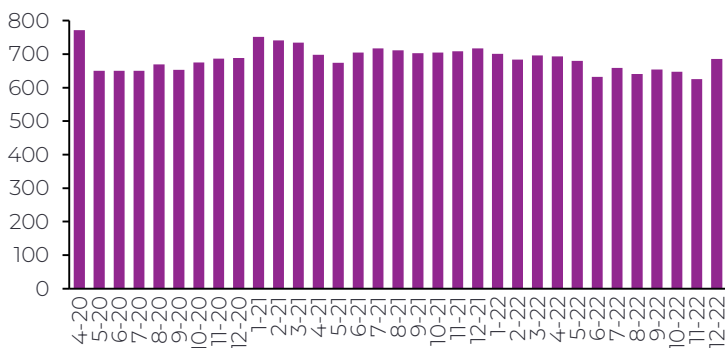
Согласно предварительным данным, по итогам 2022 года в Азербайджане было добыто 32,6 млн т нефти и газового конденсата, что на 2 млн т, или 5,8%, меньше г-к-г[84]. На долю месторождения Азери-Чираг-Гюнешли пришлось 20,4 млн т, Шах-Дениза – 4,4 млн т, объектов государственной нефтяной компании SOCAR – 7,8 млн т.

В суточном выражении добыча жидких углеводородов составила 668 тыс. барр., из которых 18% пришлось на конденсат. Таким образом, выполнение сделки ОПЕК+ в 2022 году составило в среднем 124,1%[85].

Из добытых в прошлом году объемов на мировые рынки было экспортировано 26,3 млн т нефти, что на 6,8% меньше, чем в 2021 году. На долю международных консорциумов пришлось 24,9 млн т, а на SOCAR – 1,4 млн т.

Добыча природного газа в Азербайджане по результатам 2022 года увеличилась на 6,6% г-к-г до 46,7 млрд куб. м. При этом товарного газа было произведено порядка 35 млрд куб. м[86].

Динамика среднесуточной добычи нефти и конденсата (тыс. барр./сут.)



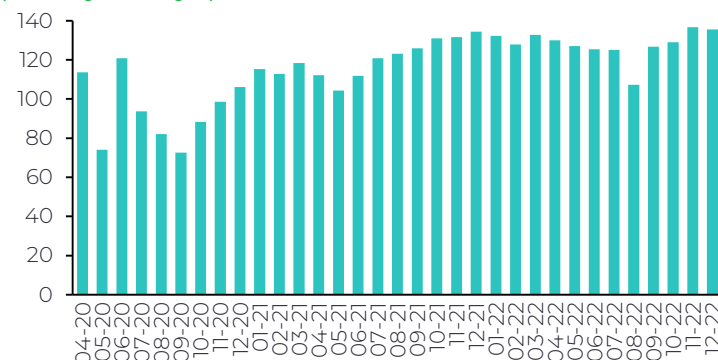
На экспорт из Азербайджана в 2022 году было отправлено 22,3 млрд куб. м, что на 18% выше уровня предыдущего года[87]. В Европу ушло 11,4 млрд куб. м (+39% г-к-г), в Турцию – 8,4 млрд куб. м (без изменений г-к-г), а в Грузию – 2,5 млрд куб. м (+13,6% г-к-г).

Поставки по магистральному газопроводу TANAP составили почти 17 млрд куб. м, то есть газопровод используется на пределе. Участники проекта рассматривают возможности по расширению пропускной мощности газопровода с 16 до 24 млрд куб. м с ее последующим доведением до 31 млрд куб. м[88]. В июле Азербайджан и ЕС подписали меморандум о взаимопонимании, в котором обязались удвоить мощность транзитного коридора и к 2027 году обеспечить поставки в ЕС на уровне не ниже 20 млрд куб. м в год[89].

На 2023 год Азербайджаном запланирован экспорт газа на уровне 24 млрд куб. м[90], из которых около 12 млрд куб. м будет направлено в Европу.

По итогам года инвестиции Азербайджана в нефтегазовую отрасль снизились на 9,8% г-к-г.

Динамика среднесуточной добычи газа (млн куб. м/сут.)



Источники: Министерство энергетики Азербайджана, ИнфоТЭК, Государственный комитет статистики

Контактная информация



Алексей Рябов

Партнер

Руководитель направления по оказанию услуг компаниям ТЭК

alexei.ryabov@b1.ru



Ольга Белоглазова

Руководитель Московского энергетического центра

olga.beloglazova@b1.ru



Константин Петров

Партнер

Руководитель направления по оказанию аудиторских и сопутствующих услуг компаниям ТЭК

konstantin.petrov@b1.ru



Андрей Кузьмин

Партнер

Руководитель направления по оказанию услуг в сфере консалтинга, технологий и транзакций компаниям ТЭК

andrei.kouzmine@b1.ru



Марина Белякова

Партнер

Руководитель направления по оказанию услуг в сфере налогов, права и сопровождения бизнеса компаниям ТЭК

marina.belyakova@b1.ru



Никита Овсеев

Директор по развитию бизнеса, нефтегазовая группа

nikita.ovseev@b1.ru

Информация, содержащаяся в настоящей публикации, представлена в сокращенной форме и предназначена лишь для общего ознакомления, в связи с чем она не может рассматриваться в качестве полноценной замены подробного отчета о проведенном исследовании и других упомянутых материалов и служить основанием для вынесения профессионального суждения. Компания Б1 не несет ответственности за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действия или отказа от действия на основании сведений, содержащихся в данной публикации. По всем конкретным вопросам следует обращаться к специалисту по соответствующему направлению.

www.b1.ru

Настоящий отчет подготовлен исключительно в информационных целях на основе, насколько нам известно, правомерно опубликованных данных. Мнения, оценки и прогнозы, представленные в данном отчете, отражают текущую точку зрения авторов на дату составления этого отчета. Они не обязательно отражают мнение Б1. Содержащиеся в настоящем отчете информация и выводы были получены и основаны на публичных и/или общедоступных источниках, которые мы, в целом, считаем надежными. Однако, несмотря на всю тщательность, с которой готовился настоящий отчет, не существует никаких гарантий и не предоставляется никаких заверений, что содержащаяся в отчете информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Мы в прямой форме снимаем с себя ответственность и обязательства в связи с любой информацией, содержащейся в настоящем отчете. Б1 не принимает на себя обязательств по обновлению, изменению, дополнению настоящего отчета или уведомлению читателей в какой-либо форме в том случае, если какой-либо из упомянутых в отчете фактов, мнений, расчетов, прогнозов или оценок изменится или иным образом утратит актуальность. Прогнозы, содержащиеся в отчете, могут быть неточными, так как они являются лишь оценкой аналитиков. Информация, содержащаяся в настоящей публикации, представлена в сокращенной форме, в связи с чем она не может ни рассматриваться в качестве полноценной замены подробного отчета о проведенном исследовании и других упомянутых в отчете материалов, ни служить основанием для вынесения профессионального суждения. Материалы, предоставленные в настоящем отчете, носят информационный характер и не являются рекламой каких-либо товаров, работ или услуг, консультацией, рекомендацией, предложением к совершению каких-либо действий либо публичной офертой. Б1 не несет ответственности за любые убытки, понесенные какими-либо лицами в результате действия либо отказа от действия на основании сведений, содержащихся в данной публикации. Настоящий отчет предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель отчета, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного отчета вправе использовать данный отчет только в случае, если он является таким допустимым получателем. Если в тексте отчета прямо не указано иное, наименования брендов и сокращения, используемые в рамках настоящего отчета, не являются указанием или ссылкой на какие-либо конкретные товарные знаки или юридические лица. Данный отчет не может быть воспроизведен или копирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия Б1.