



TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

ЭНЕРГЕТИКА

Нефтяной рынок:

экономическое восстановление,
кризис на Ближнем Востоке,
ОПЕК+, влияние на Казахстан и
рост значимости КТК



Нефтяной рынок: экономическое восстановление, кризис на Ближнем Востоке, ОПЕК+, влияние на Казахстан и рост значимости КТК

Мнение аналитиков Teniz Capital Investment Banking

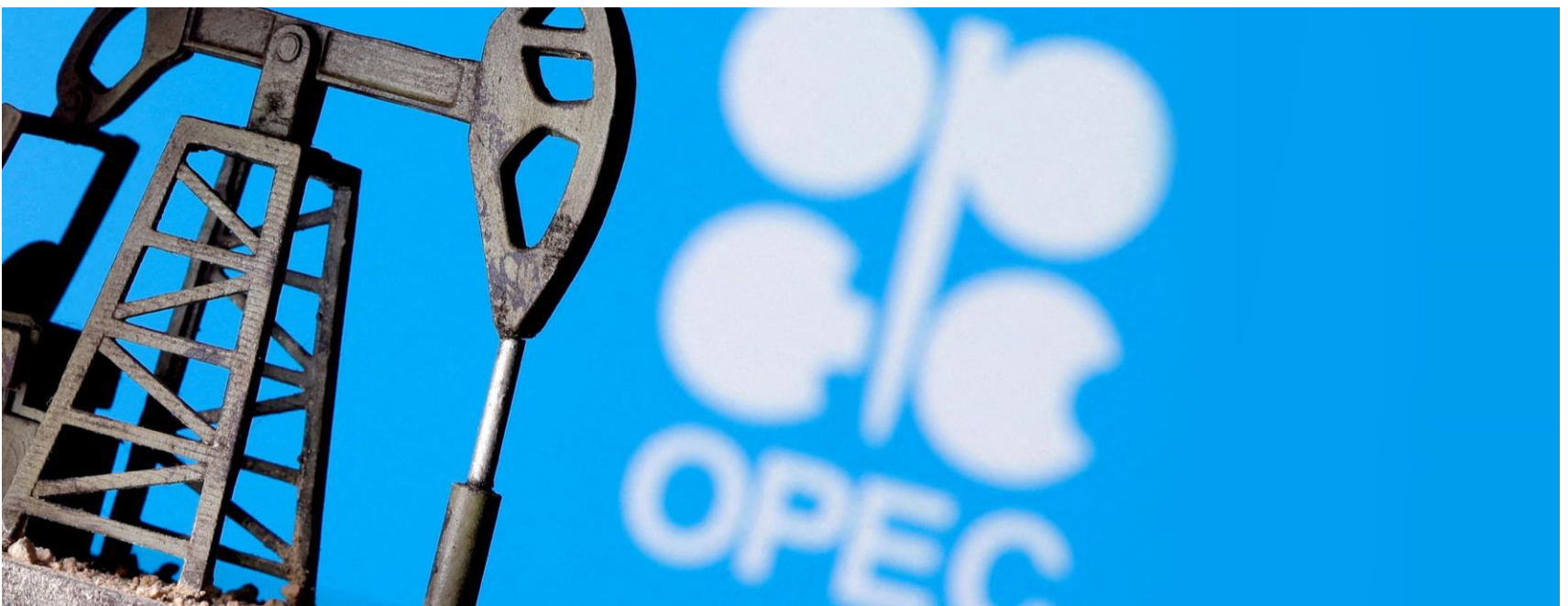
Нефтяной рынок остается одним из важнейших секторов экономики, на который существенно влияют прогнозы восстановления мировой экономики, геополитическая напряженность и стратегические действия ОПЕК+. Ожидаемый рост мировой экономики на 3.6% в 2024 году, особенно в Китае, наряду со смягчением монетарной политики Центральных банков, может привести к увеличению спроса и цен на нефть. Конфликты на Ближнем Востоке и в Украине создают потенциальные сбои, ведущие к дальнейшему росту цен. Teniz Capital Investment Banking считает, что для Казахстана, ключевого экспортера нефти, более высокие цены на нефть увеличивают экспортные доходы, укрепляют национальную валюту и ускоряют экономический рост. Также увеличивается значимость Каспийского трубопроводного консорциума в условиях геополитической нестабильности на Ближнем Востоке.

Вашему вниманию – наш аналитический обзор.

Нефтяной рынок оказывает влияние на цены на энергоносители, мировую торговлю и геополитическую стабильность. В этом отчете мы сделаем обзор последних актуальных событий, включая экономические факторы, действия ОПЕК+, геополитическую напряженность в Украине и на Ближнем Востоке, а также оценим влияние на Казахстан.

На наш взгляд, главными бенефициарами сегодняшнего мирового уклада на рынке нефти являются **американские нефтяные компании** такие, как Exxon Mobil Corporation, Occidental

Petroleum и другие. Американские нефтяные компании выигрывают от роста цен на нефть на фоне восстановления мировой экономики и сокращения добычи ОПЕК+. Геополитическая нестабильность и военные конфликты в таких регионах, как Украина и Ближний Восток, увеличивают значимость американских месторождений. Эти месторождения могут компенсировать потери нефтяных поставок из регионов, погрязших в военных конфликтах. Это также приводит к росту значимости Казахстанского Трубопроводного Консорциума (КТК) как альтернативному источнику нефти.





Влияние последних событий на рынок нефти

● **Обострение Израильско-Иранского конфликта** может привести к существенным перебоям на нефтяном рынке, что приведет к резкому росту цен. Оба участника конфликта находятся на Ближнем Востоке, в регионе, где находится значительная часть мировых нефтяных запасов.

Иран после исламской революции 1979 года открыто выступает против существования Израиля. Иранская риторика часто включает в себя призывы к уничтожению Израиля, что рассматривается Израилем как угроза его безопасности. Иран поддерживает многие группировки, такие как Хезболла в Ливане и ХАМАС в Газе, которые ведут вооруженную борьбу против Израиля. Эта поддержка включает в себя финансирование, военное обучение и поставки оружия. Ситуация

особенно обострилась после вторжения группировки ХАМАС в Израиль 7 октября 2023 года.

В случае эскалации напряженности или военных действий могут возникнуть серьезные перебои в работе нефтедобывающих компаний, транспортной инфраструктуры и экспортных маршрутов. Это, в свою очередь, может привести к сокращению объемов поставок нефти на международные рынки, что, скорее всего, вызовет резкий рост цен на нефть.

Иран добывает почти 3 млн баррелей нефти в сутки, или 3.3% от мировой добычи нефти. Новые санкции против Ирана также могут сократить предложение нефти на мировом рынке.

Исторические цены на нефть, Brent

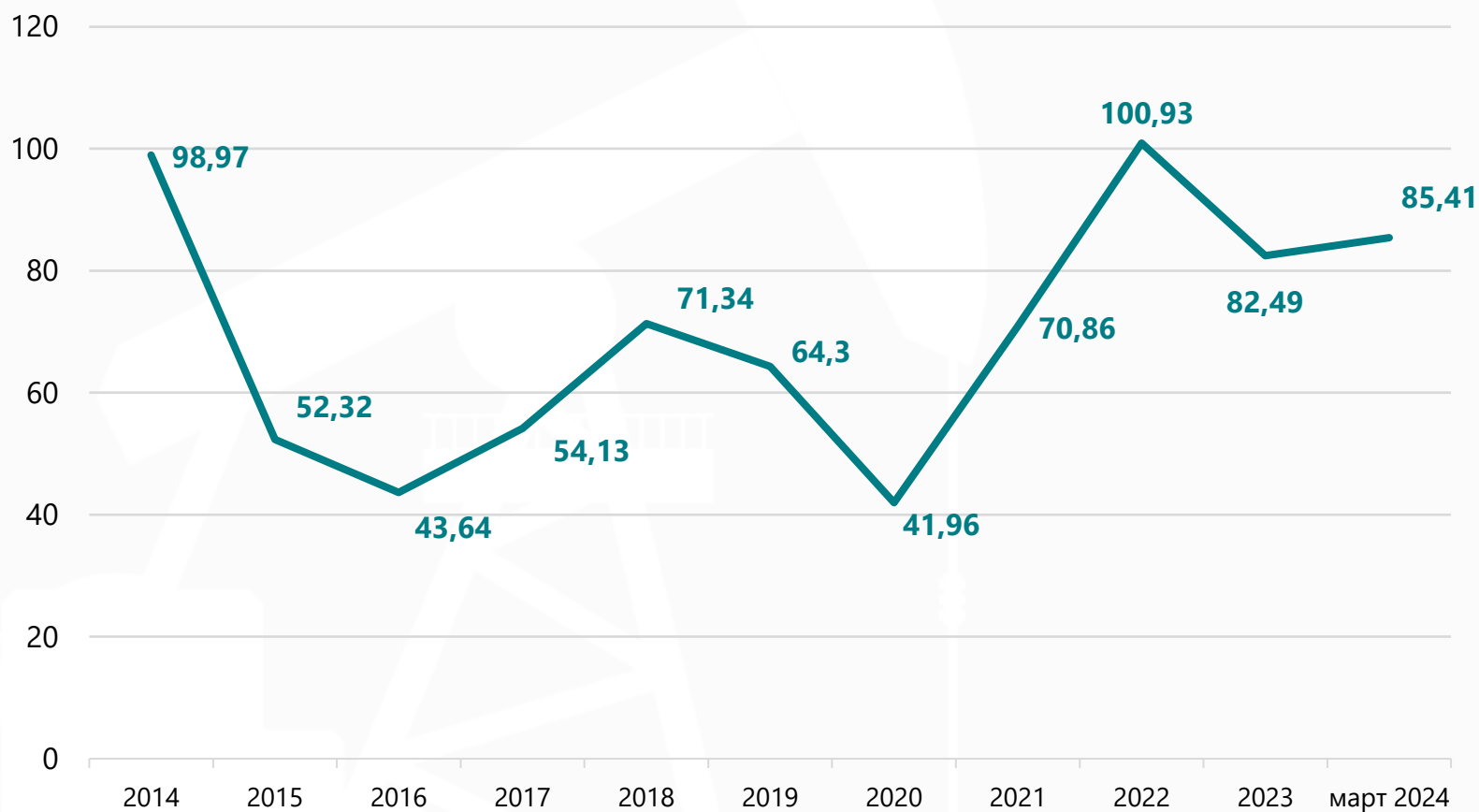


Рисунок 1. Исторические цены на нефть марки Brent в долларах за баррель
Источник: Управление Энергетической Информации США (EIA)



Влияние последних событий на рынок нефти

- **Эскалация войны в Украине** может вызвать новый рост цен на нефть, как это уже было в ранних стадиях конфликта в феврале 2022 года. Россия остается крупным производителем нефти (11% от мировой добычи нефти), и любая эскалация может привести к сокращению поставок нефти и усилению санкций.

Геополитическая напряженность и неопределенность может вызвать тревожность на рынке нефти и привести к росту цен из-за опасений за безопасность поставок. Украина является транзитной страной для значительного

объема российской нефти и газа, поэтому любые возможные нарушения поставок могут вызвать волатильность на мировом рынке энергоносителей.

Транзит российского газа продолжает сокращаться. В 2023 году объемы снизились на 28.4% (20.45 млрд куб.м газа) по сравнению с 2022 годом (14.65 млрд).

В целом, поступление газа через украинскую ГТС в 2023 году сократилось с 22.9 млрд, куб.м газа до 19.6 млрд куб.м газа, или на 14%.

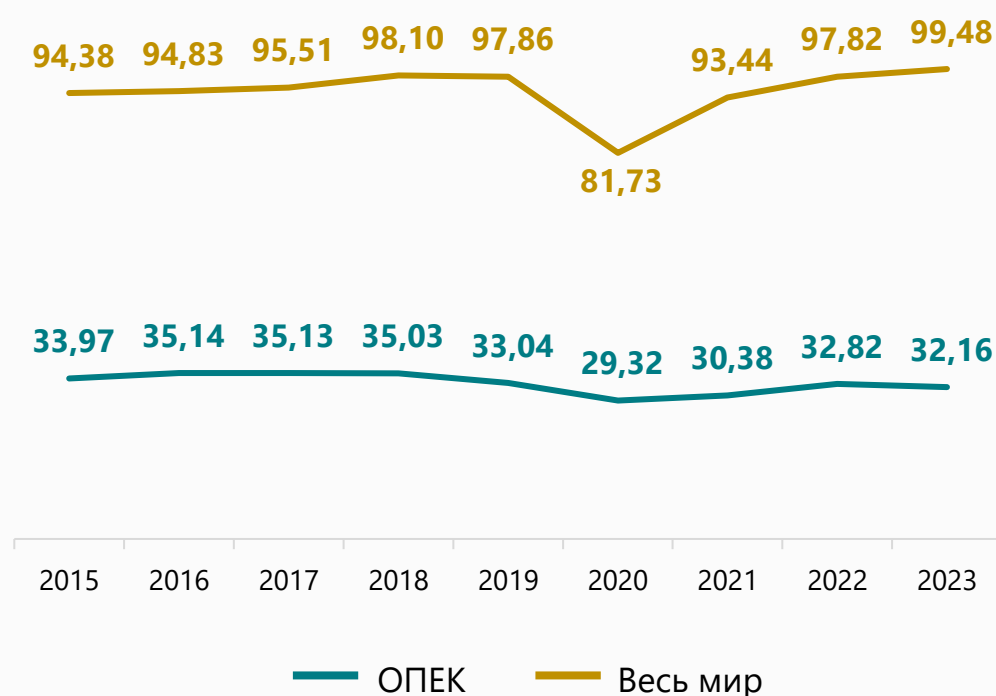
Доля топ 5 крупнейших стран по добыче нефти



Рисунок 2. Доля топ 5 крупнейших стран по добыче нефти от мировой добычи, 2023 год
Источник: Управление Энергетической Информации США (EIA)

- **Оживление мировой экономики**, прогнозируемое на 2024 год, предполагает ускорение значительное экономической активности на глобальном уровне, что, в свою очередь, увеличит спрос на энергоресурсы, включая нефть. Международный валютный фонд (МВФ) ожидает, что мировая экономика вырастет на 3.6% в 2024 году, что будет способствовать росту цен на нефть.

Мировая добыча нефти





Влияние последних событий на рынок нефти

- Смягчение монетарных политик Центральными банками** будет способствовать экономическому росту, особенно в условиях, когда инфляция показывает тенденцию к снижению. Американская инфляция (CPI) достигла пика в 9.1% в июне 2022 года и в дальнейшем шла на спад. В марте 2024 года американская инфляция была на уровне 3.5%.
Снижение инфляции создает благоприятные условия для Центральными банками к пересмотру и возможному снижению процентных ставок в 2024 году. Снижение процентных ставок обычно ведет к увеличению доступности кредитов для бизнеса и потребителей, что стимулирует инвестиции и потребительские расходы, поддерживая таким образом экономический рост, что благоприятно скажется спросе на нефть.
Однако, стоит отметить, что рост цен на нефть может иметь и обратный эффект, усиливая инфляционные давления. Это связано с тем, что нефть является значимым компонентом себестоимости во многих отраслях экономики.
- Восстановление Китая в 2024 году** также увеличит спрос на нефть. В этом году Китай активно работает над восстановлением своей экономики после замедления, вызванного продолжительной политикой нулевого COVID. Эта политика привела к значительным экономическим потерям, и теперь правительство предпринимает решительные шаги для возобновления роста. Китайское правительство увеличило бюджетные расходы на 7.8% по сравнению с прошлым годом, в том числе на инфраструктурные проекты и научно-исследовательские разработки, а также внедряет налоговые льготы и увеличивает объем денежной массы в экономике, чтобы стимулировать кредитование и инвестиции. Для сравнения Китай увеличил консолидированные бюджетные расходы на 2.7% и 3.5% в 2023 и 2022 году.

Соотношение дефицита бюджета Китая к ВВП

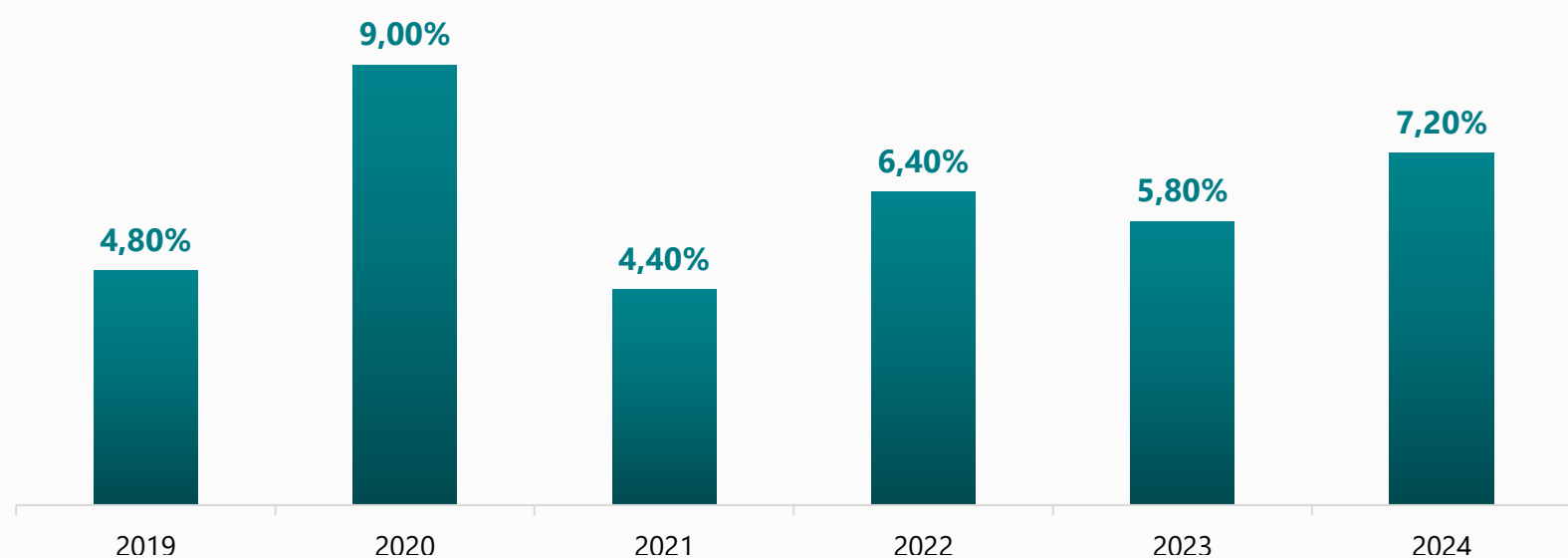


Рисунок 3. Глобальное производство нефти в миллионах баррелей в сутки
Источник: Управление Энергетической Информации США (EIA)

- Члены ОПЕК+ сохраняют политику сокращения добычи нефти** для поддержания высоких цен на нефть. Это позволило ценам на нефть достигнуть около \$90 за баррель. Члены ОПЕК+ ранее согласились продлить добровольное сокращение добычи на 2.2 млн баррелей в сутки до конца июня 2024 года. Подобные соглашения ОПЕК+ заключает с целью привести стабильность на рынке нефти и удержат цены на нефть на определенном уровне. Благодаря такому подходу члены ОПЕК+ могут эффективно контролировать предложение нефти на мировом рынке, поддерживаемый при этом желаемый уровень цен и свои экономические интересы.



Влияние на Казахстан

● **Увеличение доходов.** Казахстан является крупным экспортером нефти, и рост цен напрямую увеличивает экспортные доходы страны. Это приводит к росту бюджетных поступлений (30-50% от общих поступлений приходится на нефтегазовый сектор), что позволяет правительству увеличивать расходы

на социальные программы, инфраструктуру и другие важные сферы.

Рост нефтяного сектора стимулирует всю экономику Казахстана, что приводит к созданию новых рабочих мест, росту инвестиций и развитию смежных отраслей.

● **Укрепление национальной валюты.** Нефть является основным экспортным товаром Казахстана, и рост цен на нее, как правило, приводит к укреплению тенге по отношению к

другим валютам. Это делает импорт более дешевым и повышает покупательскую способность населения.

Поступления в Национальный Фонд

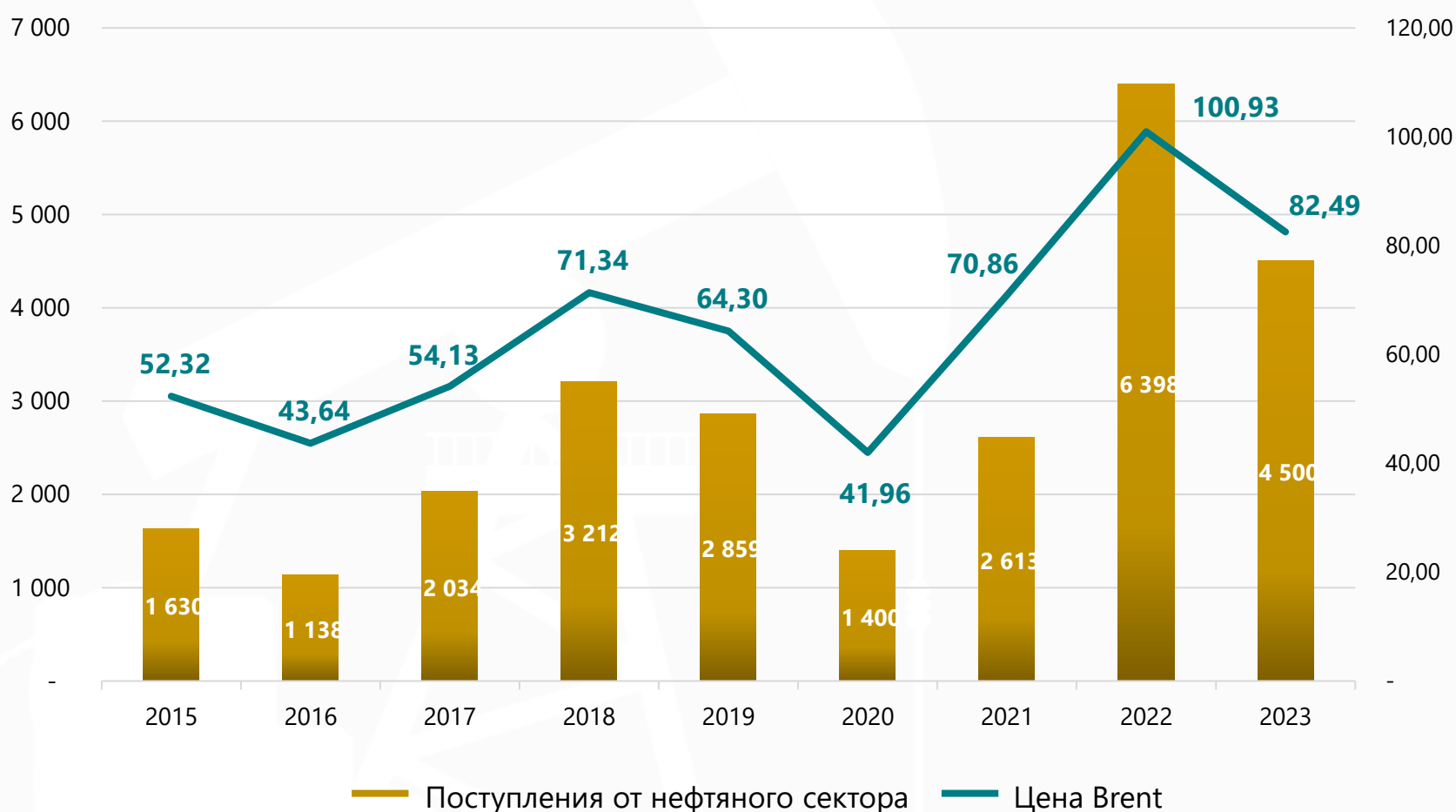


Рисунок 4. Соотношение дефицита бюджета Китая к ВВП
Источник: Министерство финансов Китая



Влияние на Казахстан

- **Рост значимости Каспийского Трубопроводного Консорциума (КТК).** В случае эскалации конфликтов на Ближнем Востоке, которые нарушат поставки нефти из региона, это может привести к росту спроса на нефть из Каспийского региона.

КТК с пропускной способностью в 67 млн тонн нефти в год (2023 год) и планируемым расширением до 80 млн тонн в год (к 2024 году) играет важную роль в экономике Казахстана (80% экспорта нефти) и энергетической безопасности Европы.

В 2022 году Россия приостановила работу КТК на несколько недель из-за экологических проблем, что вызвало опасения по поводу надежности КТК как маршрута экспорта нефти. Влияние Российской Федерации на КТК является значительным за счет 31% доли в трубопроводе и того факта, что КТК проходит по территории

- **Рост казахстанского фондового рынка.** Акции компаний из нефтегазового сектора, как КазМунайГаз (КМГ), КазТрансОйл (КТО) и других, вероятно, подорожают по мере роста цен на нефть.

Эти компании станут прямыми бенефициарами от высоких цен на нефть, получая высокие доходы от нефти и газа. Высокие доходы

России. Россия может использовать свое влияние на КТК для достижения своих политических целей.

Однако наличие крупных американских акционеров в КТК (доля Chevron 15%, доля Exxon Mobil 7.49%) и в нефтяных компаниях (Тенгизшевройл, Кашаган, Карачаганак и другие) снижает риски операционных проблем и потенциальных атак на трубопровод. Через доли в казахстанских месторождениях американские компании контролируют около 30% добычи нефти в Казахстане. Три крупнейших нефтяных месторождения в Казахстане, Кашаган, Тенгиз и Карачаганак суммарно составляют около 50% всех текущих запасов нефти. Таким образом, наличие американских интересов в КТК и казахстанских месторождениях обеспечивает безопасность от военных активностей и возникающих с ними рисков.

позволят КМГ и КТО увеличить дивиденды, а также реинвестировать прибыли в новые проекты и расширение производства.

Компании не из нефтегазового сектора (банки, телекомы и другие) также выиграют от общего роста экономики, которую принесет рост цен на нефть.

Крупнейшие месторождения в Казахстане

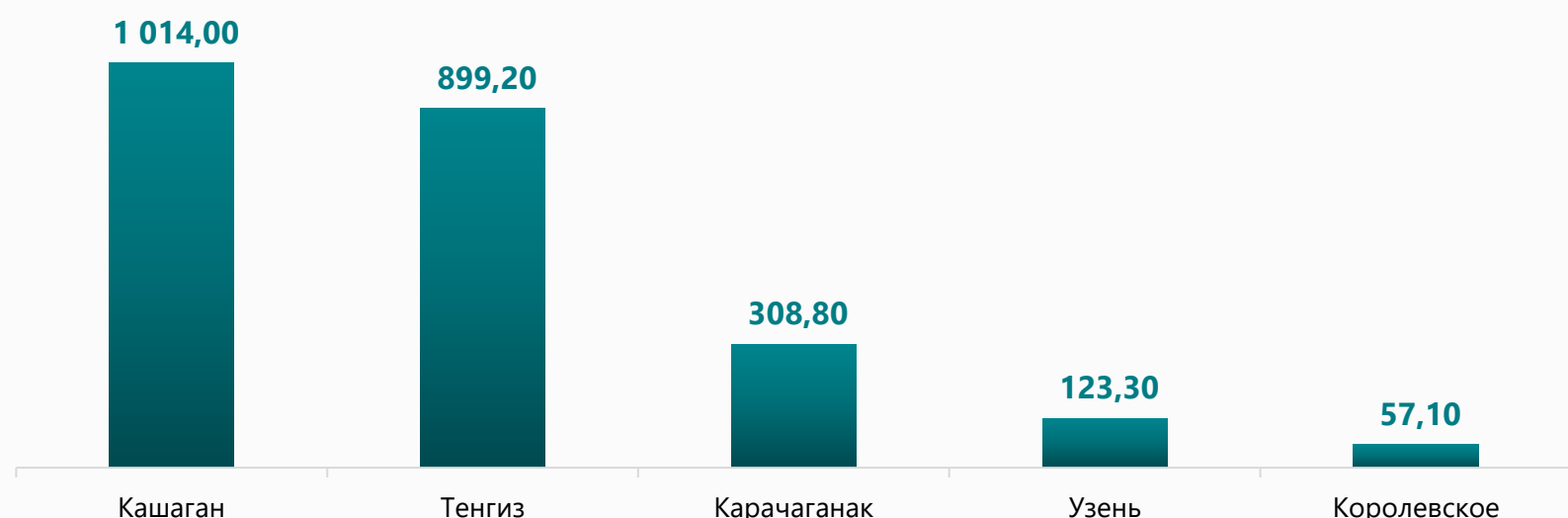


Рисунок 5. Поступления в Национальный Фонд от нефтяного сектора и цена на нефть, млрд тенге
Источник: КГД РК, Управление Энергетической Информации США (EIA)



Ключевые риски, которые могут привести к снижению цен на нефть

- **Избыточное производство.** Увеличение добычи нефти сверх спроса может привести к снижению цен на нефть. Рост добычи в Пермском бассейне (США), снятие санкций с Венесуэлы или успешная разработка Гайанских месторождений приведут к увеличению предложения нефти.
- **Экономическая нестабильность.** Ухудшение экономической ситуации в крупных экономиках может привести к снижению потребления энергии и сокращению спроса на нефть, что создаст давление на цены.
- **Рост производства альтернативных источников энергии.** Быстрое развитие и внедрение возобновляемых источников энергии, таких как солнечная и ветряная энергия, может снизить спрос на нефть.
- **Изменение валютных курсов.** Укрепление доллара США может сделать нефть дороже для покупателей, что также может снизить спрос на нефть.



Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.



TENÍZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан, город Алматы
проспект Аль-Фараби, д.34,
Almaty Financial District, 4 этаж
email: info@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 727 355 37 22 (вн. 509)
+7 771 722 7951 WhatsApp

КАЗНАЧЕЙСТВО
treasury@tenizcap.kz

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ
asset@tenizcap.kz

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz