

# Конъюнктура рынка

Средняя цена нефти марки Urals по итогам января – декабря 2018 года составила чуть более 70,2 долл/барр. Кроме продления сделки ОПЕК+ факторами стабилизации и роста цены в 2018 году стали ухудшение политической ситуации в ряде стран – экспортеров нефти и усиление санкционного давления.

На фоне мер ОПЕК цена нефти марки Brent большую часть года удерживалась выше 70 долл/барр,

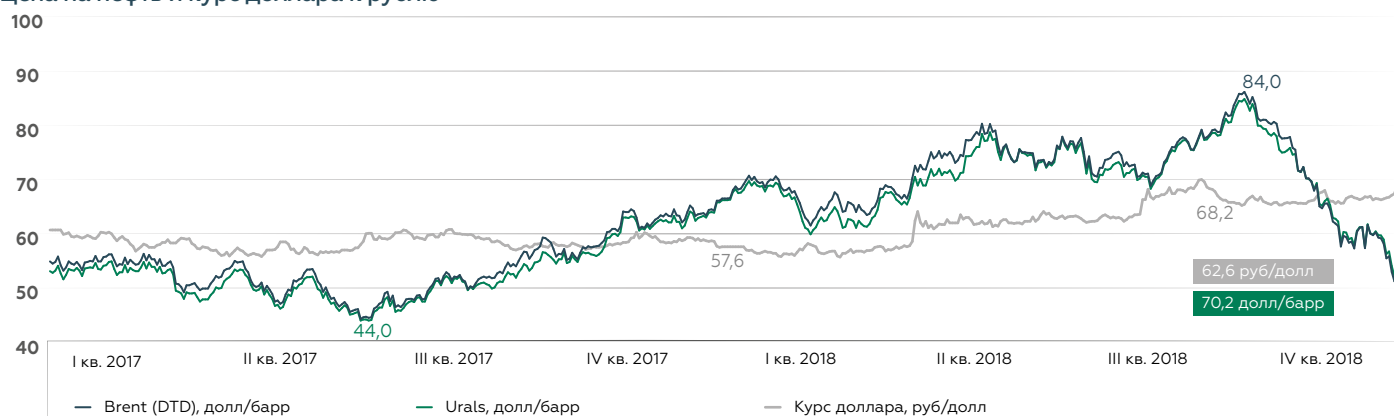
а в начале IV квартала преодолела отметку в 84 долл/барр.

Пиковые значения были достигнуты 4 октября на отметке 84,84 долл. США. Входящие котировки на нефть для 2018 года колебались в диапазоне 66 долл/барр, а минимумы были отмечены на уровне 51,14 долл. США в декабре.

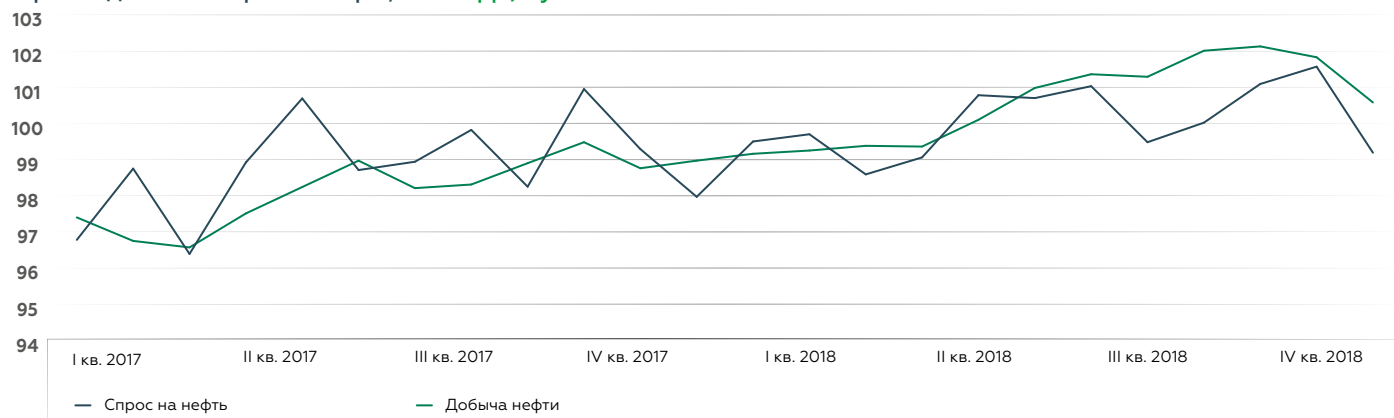
В 2018 году избыток предложения нефти на мировом рынке был частично устранен благодаря

коллективным усилиям стран – участников сделки ОПЕК+ по ограничению добычи, а также за счет политической нестабильности в Венесуэле. Однако существенный рост цены на нефть вызвал интенсификацию добычи и привел к компенсации цены до уровня октября 2017 года.

Цена на нефть и курс доллара к рублю



Мировая добыча и спрос на нефть, млн барр / сут.



Наиболее знаменательными периодами роста нефтяных котировок стали III–IV кварталы 2018 года. Первый резкий скачок, сразу на 2 долл. США, нефть марки Brent совершила в конце августа,

менее чем за сутки поднявшись до 72 долл/барр и уже к октябрю преодолев отметку 80 долл/барр.

Конец 2018 года характеризовался консервативными прогнозами,

основанными на ожиданиях по перепроизводству жидких углеводородов.

#### Динамика цен на нефть по годам

Наименование	2016	2017	I кв. 2018	II кв. 2018	III кв. 2018	IV кв. 2018	2018	+ / -	%
Brent (DTD), долл/барр	43,7	54,2	66,8	74,4	75,2	68,8	71,3	+17,1	+32
Urals (Rdam), долл/барр	41,9	52,9	65,3	72,2	74,0	68,0	69,9	+17,0	+32
Urals (MED), долл/барр	42,5	53,3	65,2	72,8	74,3	68,5	70,2	+16,9	+32
Курс доллара, руб.	67,1	58,4	56,9	61,9	65,5	66,3	62,6	+4,3	+7
Стоимость Urals (Rdam), руб/барр	2 810	3 086	3 712	4 469	4 843	4 510	4 377	+1 290,8	+42
Стоимость Urals (MED), руб/барр	2 849	3 109	3 709	4 505	4 865	4 541	4 398	+1 288,7	+41



В 2018 ГОДУ СРЕДНЯЯ СТОИМОСТЬ НЕФТИ МАРКИ URALS СОСТАВИЛА 70,2 ДОЛЛ/БАРР, ЧТО ВЫШЕ СРЕДНЕГО ЗНАЧЕНИЯ 2017 ГОДА БОЛЕЕ ЧЕМ НА 32 %. ОТЛИЧИТЕЛЬНОЙ ОСОБЕННОСТЬЮ 2018 ГОДА СТАЛО СНИЖЕНИЕ ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТИ КУРСА РУБЛЯ К ЦЕНЕ НА НЕФТЬ. ТАКИМ ОБРАЗОМ, ПРИ РОСТЕ МИРОВЫХ ЦЕН НА 32 % ЦЕНА В РУБЛЕВОМ ВЫРАЖЕНИИ УВЕЛИЧИЛАСЬ БОЛЕЕ ЧЕМ НА 41 %.

#### Динамика цен на нефть по годам в зависимости от пошлин и налогов

Наименование	2016	2017	I кв. 2018	II кв. 2018	III кв. 2018	IV кв. 2018	2018	+ / -	%
Urals (MED), долл/барр	42,5	53,3	65,2	72,8	74,3	68,5	70,2	+16,9	+32
Курс доллара, руб.	67,1	58,4	56,9	61,9	65,5	66,3	62,6	+4,3	+7
Экспортная пошлина, долл/т	82,8	115,9	152,5	175,7	180,4	162,6	167,8	+52,0	+45
Налог на добычу полезных ископаемых, руб/т	6 052	8 171	10 413	12 950	14 030	12 845	12 534	+4 363	+53
Цена без учета пошлин и налогов, руб/т	8 995	7 544	7 730	8 745	9 334	9 210	8 750	1 206	16

Отдельно следует отметить российские активы, так как сложившееся налоговое окружение в Российской Федерации в совокупности с фактической парой «цена на нефть – курс доллара» частично нивелировали рост средней стоимости тонны нефти марки Urals после вычета налогов. Несмотря

на существенный рост мировой цены рублевая цена после вычета налогов увеличилась всего на 16 % в связи с отсутствием эффекта компенсации изменений цены за счет изменений курса валюты. При этом налоговая нагрузка на 1 т нефти увеличилась по сравнению с 2017 годом на 50 %.

Динамика рынка нефтепродуктов в средиземноморском регионе, где функционируют активы сегмента нефтепереработки АО «Зарубежнефть», позволила до IV квартала сохранять высокий уровень операционной эффективности активов.

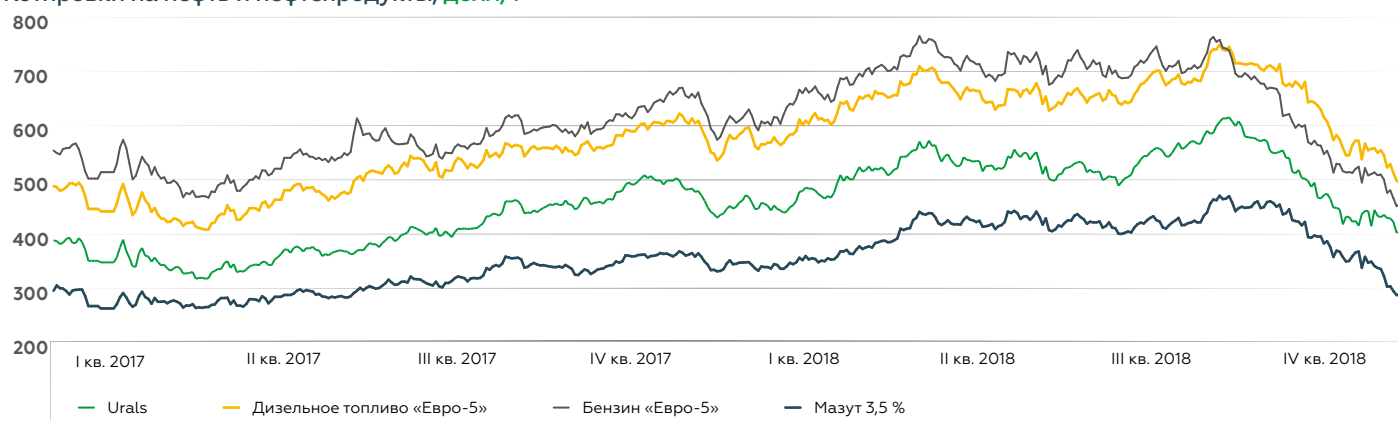
При этом продолжение роста положительного спреда на светлые нефтепродукты частично нивелировалось увеличением отрицательного

спреда на темные нефтепродукты в III и IV кварталах. Дополнительно стоит отметить, что маржинальность нефтепереработчика в регионе присутствует на одном из самых низких уровней по сравнению с другими регионами. Так что разрыв с североамериканским рынком, сократившийся в I квартале 2018 года к концу года, снова вырос до уровня 2017 года.

В целом результаты 2018 года демонстрируют эффективное использование Группой компаний АО «Зарубежнефть» динамично меняющихся макроэкономических условий с целью максимизации своего финансового результата.

02

### Котировки на нефть и нефтепродукты, долл/т



### Маржинальность нефтепереработчика, долл/барр

