

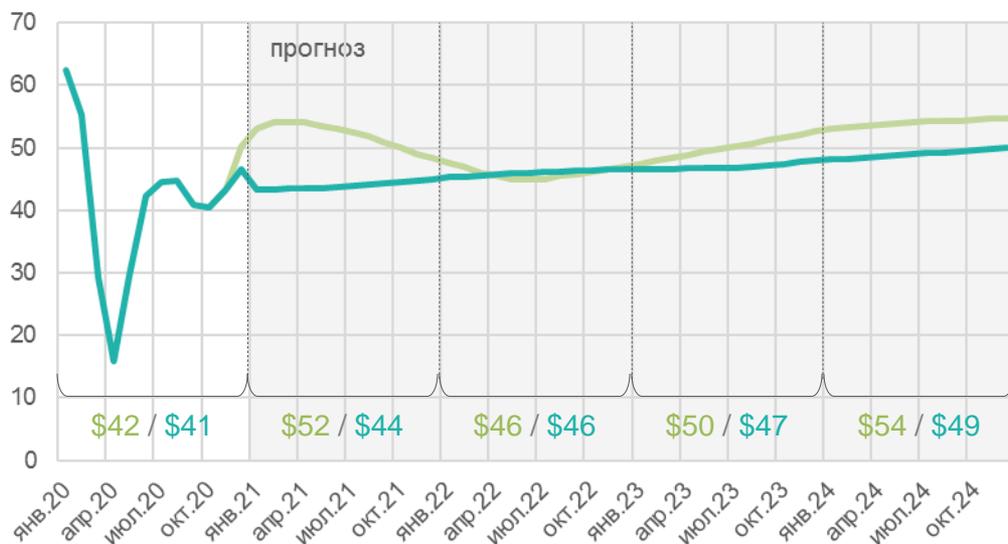


ИНСТИТУТ
ИССЛЕДОВАНИЙ
И ЭКСПЕРТИЗЫ

Рост цен на нефть в начале года может изменить прогнозы

Цены на нефть вновь растут

- К середине января 2021 года **цена на нефть превысила \$55 за баррель**, что выше большинства ожиданий. Этому способствовало ожидание новых бюджетных стимулов в США и сохранение жестких квот на добычу нефти странами ОПЕК+. В январе Саудовская Аравия добровольно взяла обязательство сократить добычу дополнительно на 1 млн барр./сутки
- Мы ожидаем **сохранение цен на нефть выше \$50 в первой половине года**. За этим будет стоять мягкая ДКП и новые меры бюджетной поддержки в ключевых странах, а также восстановление мирового спроса на нефть по мере роста масштабов вакцинации
- **Высокий уровень цен приведет к активному восстановлению добычи нефти в странах вне ОПЕК+**. Кроме того, вероятен постепенный рост добычи нефти в Иране, Ливии и Венесуэле. Это может привести к **снижению цен на нефть до \$46 за баррель в 2022 году**
- В **среднесрочной перспективе** мы ожидаем ужесточения регуляторных требований в отношении добычи нефти в США, что должно **возобновить рост цен на нефть**



Прогноз цен на нефть,
\$ / баррель

— январь 2021
— декабрь 2020

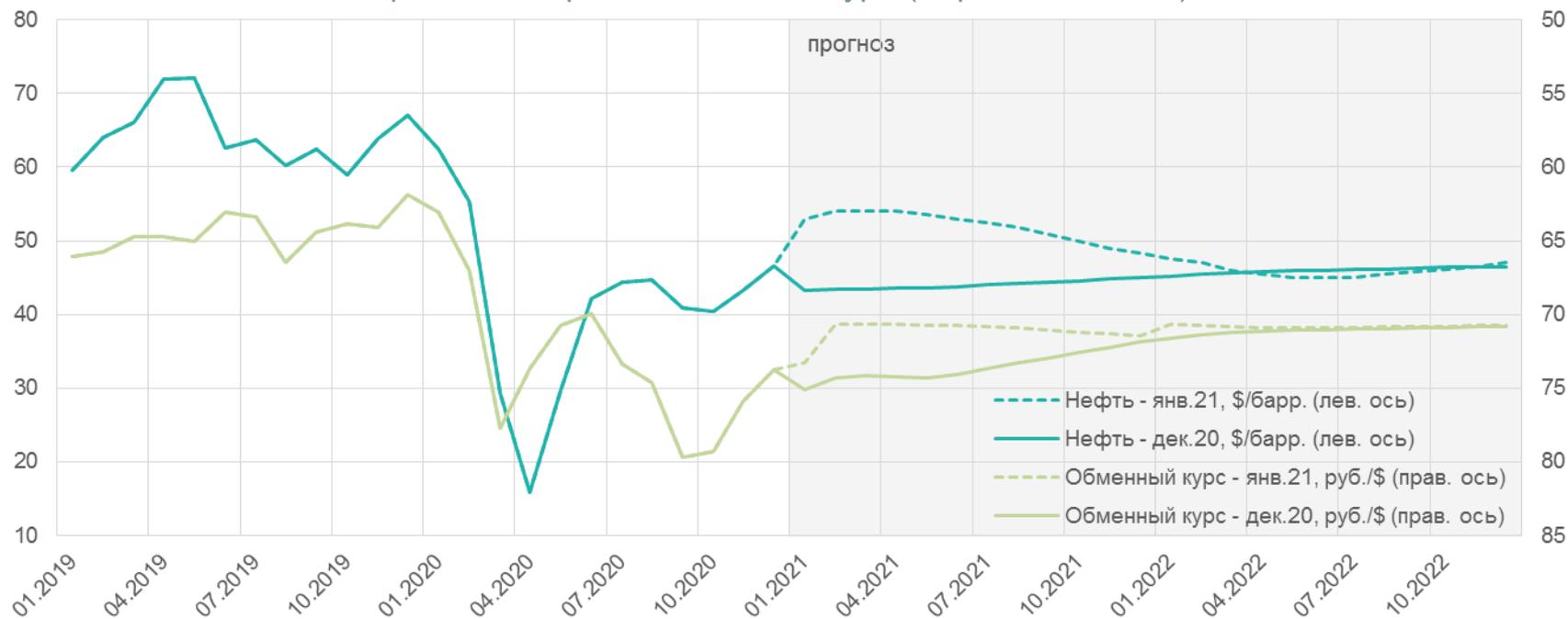
Консенсус-прогноз цен на нефть

- Прогноз Института ВЭБ.РФ предполагает **рост цен на нефть до \$52 за баррель в 2021 году. Это выше консенсус-прогноза**, который в большей части респондентов не учитывал решение Саудовской Аравии сократить добычу нефти в феврале-марте
- Высокие цены приведут к росту добычи нефти в 2022 году и к снижению цен до \$46 за баррель. В последующие годы ожидается восстановление цен по мере роста спроса и ужесточения регуляторных экологических требований. **Консенсус-прогноз в 2022-2024 годах более оптимистичен: \$56-60 за баррель**

Источник (значения в \$ / баррель)	2020 факт	2021	2022 прогноз	2023	2024
Консенсус	42	49	56	60	60
Медиана, % прироста		16	15	7	1
Минимальное, % прироста		5	-14	3	-8
Максимальное, % прироста		27	25	18	30
Институт ВЭБ.РФ (январь 2021)	42	52	46	50	54
Институт ВЭБ.РФ (декабрь 2020)	41	44	46	47	49

Более высокая цена на нефть будет способствовать укреплению рубля и снижению инфляции

Цены на нефть и обменный курс (обратная шкала)



Показатель	2020		2021		2022		2023		2024	
	дек.20	январ.21								
Цена на нефть, \$ / баррель	41	42	44	52	46	46	47	50	49	54
Среднегодовой курс доллара, руб. / \$	71,9	71,9	73,6	71,2	71,1	70,8	70,6	69,5	70,2	68,6
Инфляция (в среднем за год), %	3,4	3,4	4,5	4,3	3,9	4,0	3,9	3,8	3,7	3,6

Рост экспортных доходов и снижение инфляции поднимут оценку внутреннего спроса в 2021 году, но в целом эффект на ВВП не будет большим

Показатель, % к предыдущему году, если не указано иное	2020		2021		2022		2023		2024	
	дек.20	янв.21	дек.20	янв.21	дек.20	янв.21	дек.20	янв.21	дек.20	янв.21
Цена на нефть, \$ / баррель	41	42	44	52	46	46	47	50	49	54
ВВП	-3,7	-3,7	2,0	2,2	2,4	2,3	2,8	2,9	2,4	2,5
Инвестиции	-5,1	-5,1	1,4	1,6	5,6	5,5	4,8	5,0	4,1	4,3
Инфляция (в среднем за год), %	3,4	3,4	4,5	4,3	3,9	4,0	3,9	3,8	3,7	3,6
Потребление домашних хозяйств	-8,1	-8,1	5,3	5,5	3,8	3,7	2,8	3,0	2,7	2,8
Реальные расп. доходы	-4,5	-4,5	1,8	2,0	3,5	3,4	2,2	2,4	2,1	2,2
Экспорт, млрд \$	327	327	347	375	366	368	387	399	412	430

Повышение цен на нефть дает федеральному бюджету дополнительные доходы, что позволяет проводить более активную бюджетную политику

Показатель, трлн руб.	2019 отчет	2020 оценка	2021	2022 прогноз	2023
Доходы					
ФЗ о бюджете	20,2	17,9	18,8	20,6	22,3
прогноз		18,7	20,0	20,6	22,5
Нефтегазовые					
ФЗ о бюджете	7,9	5,1	6,0	6,9	7,5
прогноз		5,8	7,1	6,8	7,7
Ненефтегазовые					
ФЗ о бюджете	12,3	12,7	12,8	13,8	14,8
прогноз		12,9	13,0	13,8	14,8
Расходы	18,2	23,7	21,5	21,9	23,7
Профицит / дефицит					
ФЗ о бюджете		-5,9	-2,8	-1,2	-1,4
прогноз	2,0	-5,1	-1,5	-1,3	-1,2
Государственный долг (вкл. гарантии)	13,7	19,7	21,7	23,6	21,9
Ликвидная часть ФНБ, на конец года	7,8	12,4	12,2	13,8	14,2
Справочно:					
Повышение прогноза цен на нефть, \$ / барр.		1	8	0	3
Дополнительный рост доходов бюджета, трлн руб.		0,06	0,7	0	0,2