

Динамика цен на нефть

по состоянию на 15 марта 2024 года

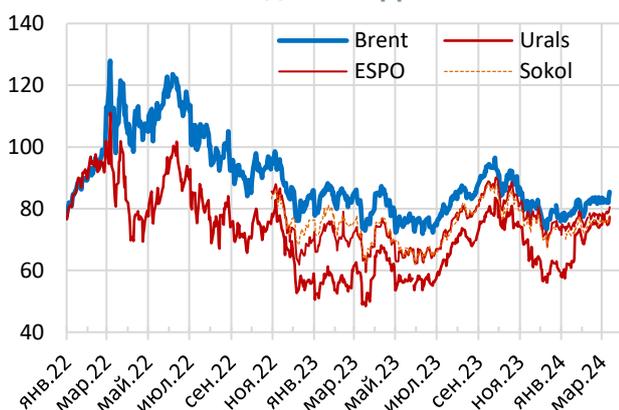
Котировки Brent (цены закрытия ближайшего фьючерса) в начале марта колебались в основном в диапазоне \$82-84 за баррель, но к середине месяца превысили \$85. В среднем с начала месяца цена барреля нефти достигла \$83,2 против \$81,6 в среднем за февраль.

Российская нефть марки Urals, согласно данным Минэкономразвития, в среднем за февраль подорожала до \$69 за баррель, на 6,2% по сравнению с предыдущим месяцем. При этом дисконт к спотовой цене нефти марки Brent снизился до \$14,8 с \$15,2 в январе.

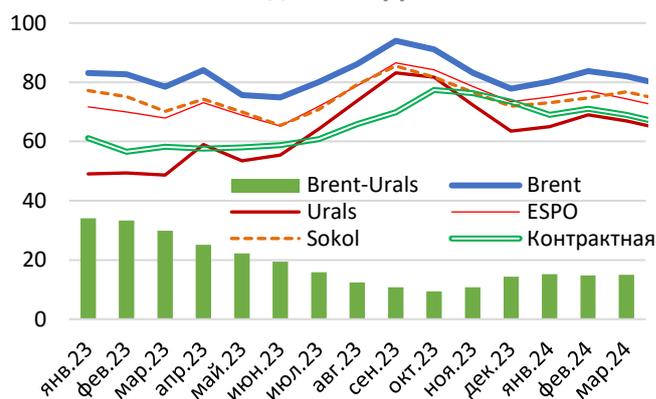
В последнем обзоре Минэнерго США и МЭА повысили оценку прироста спроса на нефть в 2024 году соответственно до 1,43 и 1,3 млн б/с по сравнению с предыдущей оценкой. ОПЕК не изменил оценку спроса на нефть в текущем году.

Спотовые цены на нефть марки Brent, согласно оценке Института ВЭБ, в ближайшие месяцы начнут снижаться и достигнут минимума \$78 за баррель в мае-июне, но к концу текущего года восстановятся до \$83. В этом случае среднегодовая цена составит \$81,0 за баррель (\$80,2 в феврале).

Ежедневная динамика цен на нефть, долл./барр.

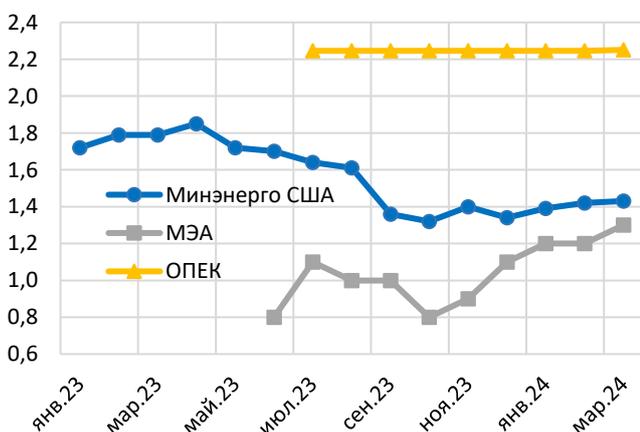


Среднемесячная динамика цен на нефть, долл./барр.

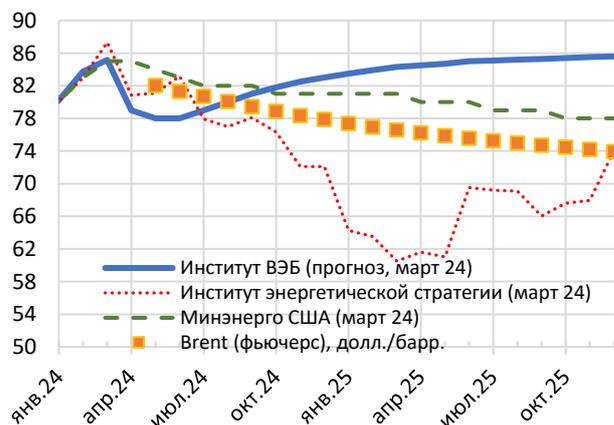


Источники: Всемирный Банк, Cbonds, oilprice.com, Минэкономразвития России, оценки и расчеты Института ВЭБ

Оценка изменение мирового спроса на нефть на 2024 году, млн. барр./сутки



Прогноз цен на нефть марки Brent, долл./барр.



Источники: Минэнерго США (EIA), ОПЕК, МЭА, Институт энергетической стратегии (ИЭС), Институт ВЭБ

Комментарий

В середине марта ближайший фьючерс на нефть марки Brent поднялся выше \$85 за баррель, максимум с ноября 2023 г., по сравнению с \$81,6 в среднем за февраль. При этом мы ожидали, что цены на нефть в марте начнут снижаться.

Основными факторами роста нефтяных цен стали обострение напряженности на Ближнем Востоке, судоходный кризис в Красном море и ограничения добычи странами ОПЕК+.

Следует отметить, что в настоящее время спотовые цены выше фьючерсных, а дальние фьючерсные контракты торгуются дешевле ближнего (бэквордация), что косвенно может указывать на перекупленность рынка.

Со второй декады февраля котировки колебались большую часть времени в диапазоне \$80-84 за баррель. При этом, с одной стороны, сохраняется понижательная тенденция с начала октября прошлого года, а в более долгосрочном горизонте – с середины 2022 года. С другой стороны, набирает силу краткосрочная тенденция роста с середины декабря.

В начале марта Саудовская Аравия объявила о незначительном повышении премии на свою нефть к эталонным сортам с поставкой в азиатские страны, при этом премия для европейских стран и в меньшей степени для США - снизится.

В начале марта ОПЕК+ продлила добровольное сокращение добычи нефти на 2,2 миллиона баррелей в день на второй квартал текущего года.

Более того, из-за технического обслуживания нефтяных месторождений Saudi Aramco планирует в апреле сократить поставки более тяжелой нефти китайским и индийским покупателям.

Одновременно Россия анонсировала дополнительное сокращение добычи нефти во втором квартале. В апреле сокращение добычи составит 350 тыс. б/с, а экспорт будет снижен на 121 тыс. б/с. В мае сокращение производства нефти достигнет 400 тыс. б/с, а снижение поставок на международные рынки составит только 71 тыс. б/с. В июне снижение добычи составит уже 471 тыс. б/с, а экспорт сокращаться не будет¹.

Ограничения на добычу нефти в странах ОПЕК+ в значительной мере компенсировали рост добычи в США. В результате мировая добыча нефти, согласно данным Минэнерго США, в феврале выросла незначительно по сравнению с январем - менее чем на 0,1 млн б/с (в

предыдущие два года в то же время рост составлял 0,5-0,7 млн б/с).

В марте-мае ожидается, что глобальное предложение нефти перестанет расти. Напряженность на Ближнем Востоке не спадает, надежды на прекращение огня в Израиле и Йемене становятся все более призрачными, а хуситы продолжают атаки в Красном море. Все это негативно влияет на предложение – дорожает страховка, растут транспортные расходы, снижается объем перевозимой морем нефти из-за дефицита судов. «Судоходный» кризис и ограничения по добыче в совокупности оказывают существенную поддержку нефтяным ценам.

В этих условиях сезонный рост мирового спроса на нефть привел к формированию значительного дефицита нефти на мировом рынке. Согласно мартовскому обзору Минэнерго США, в феврале дефицит превысил 1 млн б/с.

В марте Минэнерго США и МЭА повысили прогноз роста спроса на 2024 год по сравнению с февральской оценкой. Однако ОПЕК по-прежнему не стали менять свой прогноз. По мнению Института ВЭБ, мировую экономику в текущем году ожидает резкое замедление темпов роста из-за высоких ставок и стагнации мировой торговли, что негативно скажется на спросе и динамике нефтяных цен в краткосрочной перспективе.

Фьючерсные контракты на нефть марки Brent предполагают снижение цен до \$78 за баррель к концу текущего года. Минэнерго США снизил спотовую цену барреля ниже \$78 в среднем за год по сравнению с почти \$80 в февральском обзоре и к середине года ожидает переход к профициту на рынке нефти

Согласно расчетам Института энергетической стратегии (ИЭС) по модели IT-SPEE², стоимость барреля нефти марки Brent в условиях высокой волатильности может опуститься до 72\$ к концу года.

Несмотря на понижательную тенденцию вышеуказанных прогнозов, по мнению Института ВЭБ, во втором полугодии рост цен может возобновиться. Этому будет способствовать ускорение роста мировой экономики по мере снижения ставок ФРС и ЕЦБ, и рост спроса на нефть. Кроме того, рост цен будет поддерживаться сохраняющимися рисками на Ближнем Востоке. Конфликт, скорее всего, продолжится и в 2025 году, а неопределенность в послевоенном управлении, восстановлении и обеспечении безопасности сектора Газа может затянуться еще на больший период. Прогноз ИЭС также предполагает восстановление цен, но позднее – с II квартала 2025 года.

¹ Это добровольное сокращение является дополнением к добровольному сокращению на 500 тыс. б/с к ранее объявленному основному сокращению в апреле 2023 года, которое продлится до конца декабря 2024 года. Базовая квота России по добыче нефти в рамках ОПЕК+ составляет 9,95 млн б/с, с учетом сокращения весны 2023 года — 9,45 млн б/с. Это означает, что в

апреле добыча составит 9,1 млн б/с, в мае — 9,05 млн б/с, а в июне — 8,979 млн б/с.

² Нейросетевая модель IT-SPEE, разработанная Институтом энергетической стратегии, использует многослойный перцептрон с обратным распространением ошибки.