

Динамика цен на нефть

по состоянию на 15 апреля 2024 года

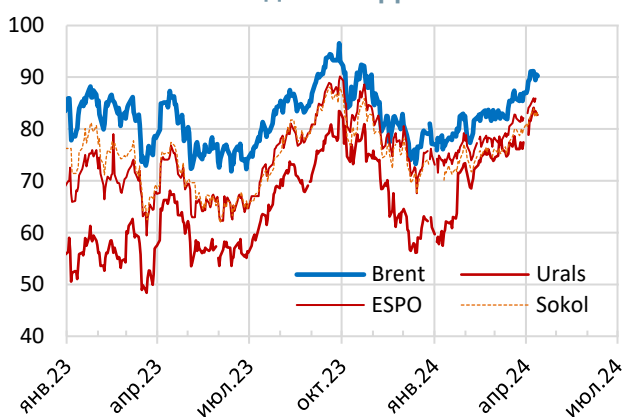
Котировки Brent (цены закрытия ближайшего фьючерса) в начале апреля превысили \$91 за баррель на фоне обострения конфликта между Израилем и Ираном. В среднем с начала месяца котировки составили \$90 против \$85 по итогам марта.

Российская нефть марки Urals, согласно данным Минэкономразвития, в среднем за март подорожала до \$70,3 за баррель, на 2,9% по сравнению с предыдущим месяцем. При этом дисконт к спотовой цене нефти марки Brent снизился до \$15,1 с \$15,4 в феврале.

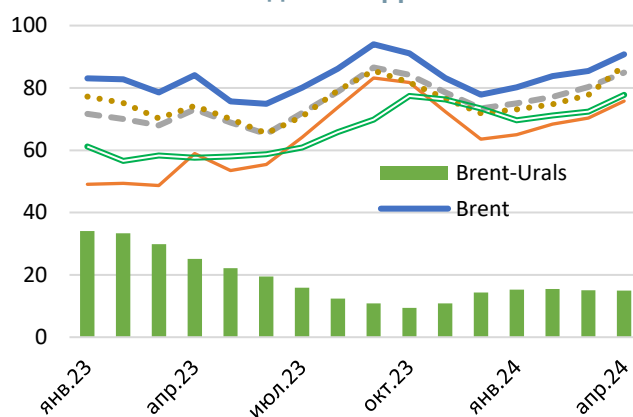
В апрельском обзоре Минэнерго США и МЭА впервые в текущем году понизили оценку прироста спроса на нефть в 2024 году по сравнению с предыдущим годом.

Спотовые цены на нефть марки Brent, согласно оценке Института ВЭБ, в ближайшие месяцы начнут снижаться в случае деэскалации конфликта на Ближнем Востоке и достигнут минимума \$82 за баррель в сентябре-октябре с последующим ростом до \$83 к концу текущего года. В этом случае среднегодовая цена составит \$84 за баррель (в марте оценка была \$81).

Ежедневная динамика цен на нефть, долл./барр.

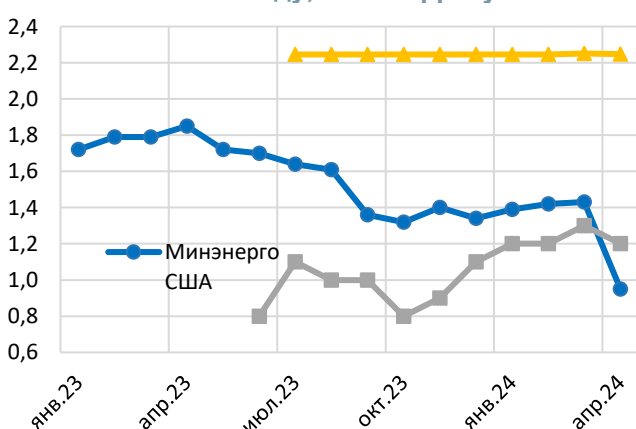


Среднемесячная динамика цен на нефть, долл./барр.

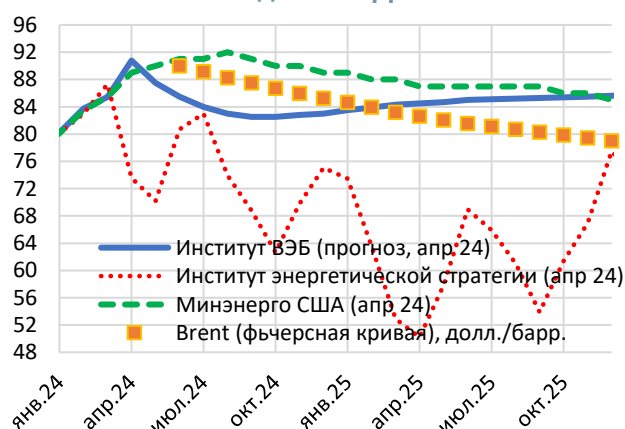


Источники: Всемирный Банк, Cbonds, oilprice.com, Минэкономразвития России, оценки и расчеты Института ВЭБ

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 начале апреля котировки ближайшего фьючерса на нефть марки Brent поднялись выше \$91 за баррель (максимум с октября 2023 г.) по сравнению с \$84,7 в среднем за февраль. При этом мы ожидали, что цены на нефть в апреле начнут снижаться.

Основным фактором продолжения роста нефтяных цен стало очередное обострение напряженности на Ближнем Востоке. Военный конфликт между Израилем и Ираном привел к формированию военной премии, которая, по нашим оценкам, составила \$5-6 за баррель.

С середины декабря сформировалась краткосрочная тенденция роста цен. Некоторые технические индикаторы указывают на возможность формирования долгосрочного повышательного тренда.

С другой стороны, спотовые цены остаются по-прежнему выше фьючерсных, а дальние фьючерсные контракты торгуются дешевле ближнего (бэквордация), что может указывать на перекупленность рынка.

В начале апреля Саудовская Аравия объявила о повышении майской премии на свою нефть для Азии и Средиземноморского региона до \$2 за баррель к бенчмарку Oman/Dubai против \$0,3 за баррель в апреле. Второе подряд месячное повышение цен и его масштаб (рынок ждал увеличения премии до \$0,5–0,6 за баррель) указывают на признаки усиления мирового спроса на нефть.

В начале апреля ОПЕК+ решила до конца июня текущего года придерживаться договоренности об ограничении добычи нефти на уровне примерно 2 млн б/с. Ирак и Казахстан в очередной раз пообещали сократить добычу, чтобы компенсировать перепроизводство.

В марте ограничения на добычу нефти в странах ОПЕК+ сопровождалось снижением добычи в США и Канаде. В результате мировая добыча нефти, согласно данным Минэнерго США, сократилась почти на 0,3 млн б/с по сравнению с февралем (в предыдущие два года в то же время рост составлял 0,3-0,7 млн б/с) и еще больше может сократиться в апреле.

Сезонное сокращение мирового спроса на нефть в марте позволило сократить дефицит нефти на мировом рынке. Согласно апрельскому обзору Минэнерго США, в марте дефицит

составил всего 0,2 млн б/с против 1,0 млн б/с в феврале и 0,3 млн б/с в марте 2023 года.

В апреле Минэнерго США и МЭА впервые с начала года понизили прогноз роста мирового спроса на 2024 год по сравнению с предыдущим годом. Теперь Минэнерго США ожидает рост спроса всего на 0,95 млн б/с против 1,43 млн б/с месяцем ранее. Прогноз МЭА скорректировался не столь значительно - до 1,2 с 1,3 млн б/с в марте. ОПЕК по-прежнему не стал менять оценку спроса на нефть.

Рост инфляции в марте в США и еврозоне, скорее всего, приведет к сохранению высоких процентных ставок более длительное время, чем ожидалось ранее. Это будет сдерживать рост инвестиций, мировой торговли и экономики в целом. По мнению Института ВЭБ рост мировой экономики начнет быстро замедляться в середине года, что повлечет торможение спроса на нефть и снижение нефтяных цен.

Согласно оценкам Института ВЭБ, в ближайшие месяцы котировки Brent начнут снижаться по мере сокращения военной премии и достигнут минимума \$82 за баррель в сентябре-октябре в условиях ослабления экономической активности в мире. Однако по мере снижения ставок ФРС и ЕЦБ и оживления ключевых экономик начнут расти спрос на нефть и цены. В этом случае среднегодовая цена в 2024 году может составить \$84 за баррель, что на \$3 выше оценок, сделанных месяцем ранее.

В то же время Минэнерго США повысил спотовую цену барреля Brent почти до \$89 в среднем за год по сравнению с \$82 в мартовском обзоре.

Высокий уровень цен в последнее время в совокупности с возможным охлаждением мировой экономики и высокой геополитической неопределенностью могут привести к повышенной волатильности на рынке - резким падениям и взлетам котировок. Согласно расчетам Института энергетической стратегии (ИЭС) по модели IT-SPEE¹, стоимость барреля нефти марки Brent в среднем за год может упасть до \$76 за баррель (месяцем ранее прогнозировалось \$79). В 2025 году цены могут колебаться в широком диапазоне \$50-80 за баррель.

¹ Нейросетевая модель IT-SPEE, разработанная Институтом энергетической стратегии, использует

многослойный перцептрон с обратным распространением ошибки.