

Динамика цен на нефть

по состоянию на 15 мая 2024 года

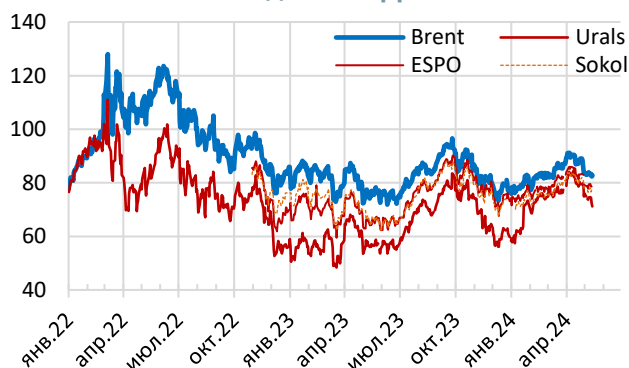
Котировки Brent (цены закрытия ближайшего фьючерса) к середине мая упали ниже уровня \$83 за баррель с \$86 в конце апреля, несмотря на ограничения добычи со стороны стран ОПЕК+. Этому способствовала деэскалация конфликта на Ближнем Востоке, а также снижение спроса в США и Японии, что привело к росту глобальных запасов сырой нефти. В среднем с начала месяца котировки составили чуть более \$83 за баррель против \$89 за апрель.

Согласно данным Argus, цены на нефть Urals FOB в мае (первые 14 дней) колебались в диапазоне \$65,6-66,2 за баррель по сравнению с \$72,8-73,2 за баррель в апреле. Стоимость российской нефти марки Urals на мировых рынках нефтяного сырья (средиземноморском и роттердамском), согласно данным Минэкономразвития России, в среднем за апрель выросла до \$75 за баррель или на 6,6% по отношению к предыдущему месяцу, а дисконт к спотовой цене нефти марки Brent остался на уровне \$15,1 за баррель.

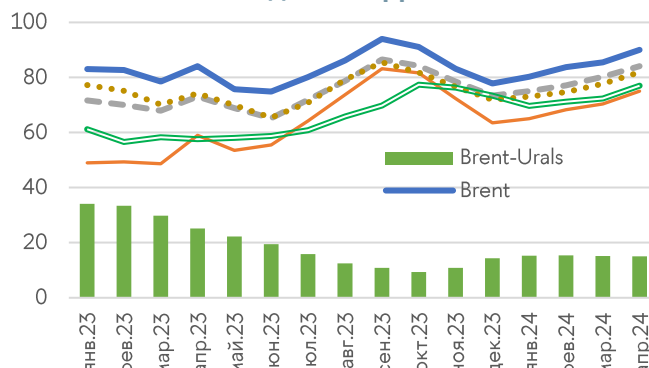
Минэнерго США и МЭА в майских обзорах второй раз подряд понизили оценку прироста спроса на нефть в 2024 году по сравнению с предыдущим годом.

Спотовые цены на нефть марки Brent, по мнению Института ВЭБ, в ближайшие месяцы стабилизируются на уровне \$82-85 за баррель. Дальнейшему снижению цен будет препятствовать сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке, пополнение стратегических резервов США, в то время как слабый спрос и увеличение добычи сланцевой нефти будут сдерживать рост цен. В этом случае среднегодовая цена составит \$83 за баррель (в апреле оценка была \$84).

Ежедневная динамика цен на нефть, долл./барр.

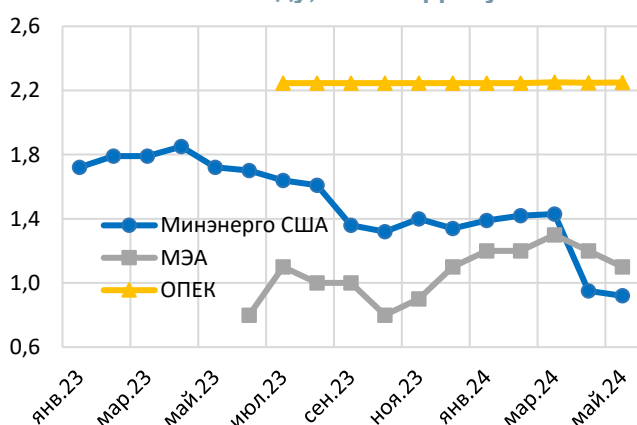


Среднемесячная динамика цен на нефть, долл./барр.



Источники: Всемирный банк, Sbond, oilprice.com, Минэкономразвития России, оценки и расчеты Института ВЭБ

Оценка изменения 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 достигли локального пика \$91 за баррель, после чего начали быстро снижаться. К концу месяца нефть подешевела до \$86, а к середине мая – до \$82 (минимум с 13 марта 2024 г.).

Основными факторами снижения нефтяных цен стали слабое сокращение спроса на нефть в США и Японии, а также ожидания перемирия в Газе.

В начале мая ХАМАС предложило проект трехэтапного перемирия в секторе Газы после ультиматума Израиля о наземной операции в Рафахе 10 мая. Однако несогласие ХАМАС с поправками, внесёнными в этот проект Израилем, застопорило переговоры. Тем не менее переговорный процесс оказал влияние на существенное снижение военной премии.

Майское снижение цен не позволило продолжить тенденцию роста, сформированную с середины декабря. Возобновилась понижительная тенденция, действующая с середины 2022 года.

С другой стороны, спотовые цены оказались ниже котировок ближайшего фьючерса, что может указывать на перепроданность рынка.

В начале мая Саудовская Аравия объявила о премии в июне на свою нефть Arab Light в размере \$0,9 за баррель к бенчмарку Oman/Dubai. Saudi Aramco повышает цены уже третий месяц подряд (на \$2 за баррель в апреле, \$0,3 – в марте), особенно это касается сортов нефти, которые направляются в Азию, что указывает на признаки усиления спроса этим летом.

Ближайшая встреча ОПЕК+ состоится 1 июня. По всей видимости, новых соглашений о дополнительном сокращении добычи (как добровольном, так и в части квот) не будет. Наоборот, ряд стран – ОАЭ, Казахстан, Ирак, Кувейт и Алжир – просят увеличить квоты по добыче нефти на 2025 год из-за их потенциала роста ее добычи в будущем году.

В апреле добыча нефти в странах ОПЕК+ снизилась, а в США – стагнирует в течение двух последних месяцев. В результате мировая добыча нефти, согласно данным Минэнерго США, сократилась почти на 0,5 млн б/с по сравнению с мартом (в предыдущие четыре года в апреле снижение составляло в среднем 0,3 млн б/с).

В мае Минэнерго США и МЭА второй месяц подряд снижают прогнозы роста мирового спроса на 2024 год. Теперь Минэнерго США ожидает рост спроса на 0,92 млн б/с по сравнению с предыдущим годом против прогнозов роста на 0,95 и 1,43 млн б/с сделанных соответственно в апреле и марте. Прогноз МЭА скорректировался не столь значительно - до 1,1 с 1,2 и 1,3 млн б/с ранее. ОПЕК по-прежнему не стал менять оценку спроса на нефть.

В США слабые макроэкономические данные повысили вероятность снижения процентных ставок ФРС США в сентябре. Рост потребительских цен в апреле замедлился, а годовая инфляция не изменилась и составила 3,4%. Промышленность и розничная торговля в

апреле стагнировали. Строительство новых домов в апреле выросло, что лишь частично компенсировало падение предыдущего месяца. Рынок труда начинает медленно охлаждаться: количество первичных обращений за пособиями по безработице в мае увеличивается, в апреле снизилась занятость, а уровень безработицы – неожиданно вырос, уменьшилась почасовая оплата труда.

В Японии возобновился спад экономической активности – в I квартале ВВП снизился на 0,5% кв/кв после стагнации кварталом ранее. Частное потребление падает четвертый квартал подряд, снизились капитальные затраты, сокращается чистая торговля.

В еврозоне наблюдались признаки оживления экономики. ВВП в I квартале вырос на 0,3% после снижения на протяжении двух предыдущих кварталов. Стали расти промышленное производство и розница, хотя их уровни по-прежнему остаются относительно низкими (ниже, чем в конце 2023 года). Инфляция остается повышенной (на уровне 2,4%).

Экономика Китая в текущем году демонстрирует самый сильный рост с I квартала 2023 года. Рост деловой активности в промышленности ускоряется. Стали расти потребительские цены, однако для выхода китайской экономики из-под угрозы дефляции и достижения целевого уровня роста цен необходимы дополнительные меры, стимулирующие спрос.

Большее сокращение мирового спроса на нефть в апреле по сравнению с сокращением предложения позволило выйти на профицит нефти на мировом рынке (после пересмотра данных небольшой профицит сформировался уже в марте). Согласно майскому обзору Минэнерго США, в апреле профицит составил 0,6 млн б/с против 1,2 млн б/с годом ранее и 0,6 млн б/с в апреле 2022 года.

По мнению Института ВЭБ, спотовые цены на нефть марки Brent в ближайшей перспективе могут стабилизироваться в диапазоне \$82-85 за баррель. Снижению цен будет препятствовать сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке, пополнение стратегических резервов США, продление ограничений добычи странами ОПЕК+; в то время как слабый спрос в Японии, еврозоне и США, а также увеличение добычи сланцевой нефти будут сдерживать рост цен. В дальнейшем, по мере снижения ставок ФРС и ЕЦБ и оживления ключевых экономик, во втором полугодии 2025 году начнут расти спрос на нефть и цены. Мы ожидаем, что среднегодовая цена Brent в 2024 году может составить около \$84 за баррель. В 2025 году прогнозируется снижение до \$82 за баррель.

Минэнерго США в мае снизил прогноз спотовой цены барреля Brent до \$87,8 в среднем за 2024 год по сравнению с \$88,5 в апрельском обзоре. Цены на следующий год снижены с \$87 до \$85 за баррель.

Согласно расчетам Института энергетической стратегии (ИЭС) по модели IT-SPEE, стоимость барреля нефти марки Brent в среднем за 2024 год может превысить \$85 за баррель. В 2025 году прогнозируется снижение цены до \$78 за баррель. При этом в течение

ближайших двух лет котировки могут колебаться в широком диапазоне \$68-96 за баррель. Высокая волатильность цен связана с возможным охлаждением мировой экономики и высокой геополитической неопределенностью.