

Динамика цен на нефть

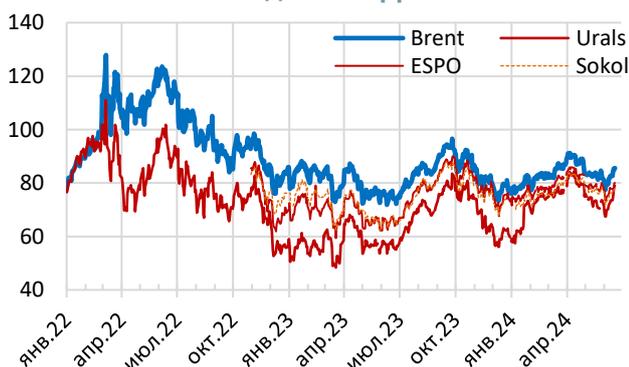
по состоянию на 21 июня 2024 года

Котировки Brent (цены закрытия ближайшего фьючерса) в начале июня упали почти до \$77 за баррель (за первых два торговых дня июня падение составило 4%). Рынок негативно отреагировал на решение ОПЕК+ о постепенном выходе из добровольных сокращений с октября текущего года. Однако картель подтвердил, что при необходимости может остановить и отложить рост добычи. Поэтому рынок достаточно быстро поднялся до \$85 и в среднем с начала месяца цена барреля нефти составила \$82.

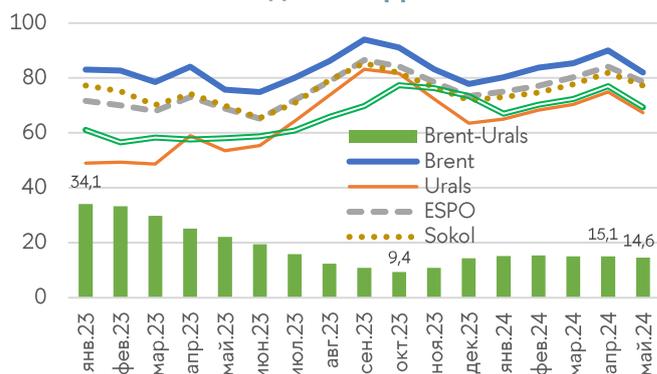
Цены на нефть Urals FOB в первой половине июня колебались около \$64 за баррель¹. Согласно данным Минэкономразвития России, средний уровень цен Urals в мае снизился до \$67,4 за баррель или на 10% по отношению к предыдущему месяцу, а дисконт к спотовой цене нефти марки Brent сократился до \$14,5.

Спотовые цены на нефть марки Brent, по мнению Института ВЭБ, во второй половине года будут колебаться в диапазоне \$80-85 за баррель. Снижению цен будет препятствовать сезонный рост спроса на топливо, сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке, в то время как увеличение добычи нефти в Бразилии и США будет сдерживать рост цен. Прогноз среднегодовой цены сохраняется на уровне \$83 за баррель.

Ежедневная динамика цен на нефть, долл./барр.

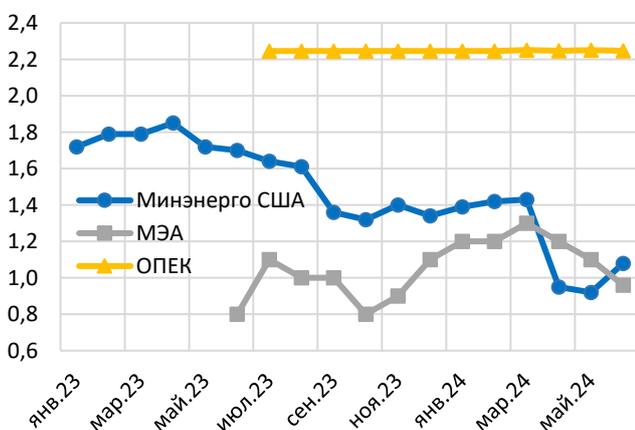


Среднемесячная динамика цен на нефть, долл./барр.

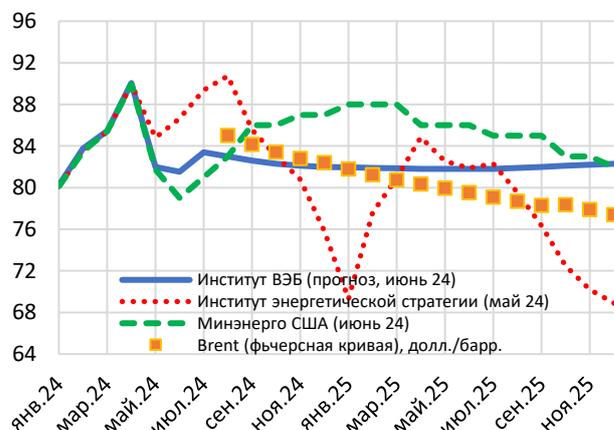


Источники: Всемирный банк, Sbond, oilprice.com, Минэкономразвития России, оценки и расчеты Института ВЭБ

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

¹ <https://www.interfax.ru/business/966892>

Комментарий

В начале июня котировки ближайшего фьючерса на нефть марки Brent стали быстро снижаться и достигли локального дна вблизи \$77 за баррель. Однако затем быстро восстановились и во второй половине месяца нефть уже торговалась выше \$85 (максимум с начала мая текущего года).

Основным фактором падения нефтяных цен стало неоднозначное решение ОПЕК+. На очередной министерской встрече 2 июня картелем было принято решение продлить общий уровень добычи до конца 2025 года². В это же время рядом стран на внеочередных переговорах было принято решение о продлении добровольных ограничений добычи нефти до конца сентября текущего года с последующей постепенной ежемесячной их отменой к октябрю 2025 года. Причем это ежемесячное увеличение может быть приостановлено или отменено в зависимости от рыночных условий.³

Спекулятивно настроенные участники рынка в условиях снижения нефтяных цен на протяжении трех дней перед заседанием ОПЕК+ обратили внимание на первую часть формулировки сокращения добровольных ограничений, что и привело к падению котировок.

Но уже 4 июня цены развернулись вверх. Рост цен не остановило даже решение Saudi Aramco 5 июня понизить премию на свою нефть для азиатских стран на июль⁴ на фоне опасений по поводу устойчивости спроса на рынке. Премия снижена на \$0,5 за баррель (ожидалось меньшее снижение) и будет на \$2,4 выше стоимости регионального бенчмарка Oman/Dubai. Перед этим Saudi Aramco повышала премию три месяца подряд.

Рост цен ускорился после заявления вице-преьера России А. Новака на ПМЭФ о том, что решение ОПЕК+ по квотам на добычу нефти способствует устойчивости рынка, при этом всегда есть возможность оперативно реагировать на текущую ситуацию на рынке.

Кроме того, обострилась ситуация на Ближнем Востоке. Израиль, в ответ на запуски ракет и беспилотников исламистской группировки «Хезболла» по северным районам страны, может в ближайшее время начать масштабную военную операцию на территории Ливана. Правящее на севере Йемена шиитское движение «Ансар Алла» (хуситы) только за неделю провело 11 операций в Красном и Аравийском морях, Индийском океане, а также обстрел судов в портах на юге и севере Израиля.

В результате цены достигли \$85 за баррель. Причем спотовые цены второй месяц подряд остаются ниже котировок ближайшего фьючерса, что может указывать на сохраняющуюся перепроданность рынка. Однако пока цены остаются значительно ниже локального пика \$97 в конце сентября 2023 года и ниже \$92 в середине апреля текущего года.

В мае предложение нефти на мировом рынке, согласно оценкам Минэнерго США (EIA), незначительно (всего на 0,07 млн б/с) выросло по сравнению с предыдущим месяцем. Существенно выросла добыча нефти в Бразилии и в меньшей степени – в США. Этот рост в значительной мере был компенсирован снижением добычи в Саудовской Аравии и России.

В третьем квартале рынок нефти обычно переживает пик потребления в условиях сезонного роста спроса на топливо, старт которому задает начало отпусков и автомобильного сезона в июне. По оценке EIA, в июне мировой спрос резко увеличится на 1,8 млн б/с (максимум за три года). В то же время предложение может увеличиться незначительно, что приведет к дефициту 1,5 млн б/с против 1,3 млн б/с годом ранее.

В июньском прогнозе Международное энергетическое агентство (МЭА) оценило прирост мирового спроса на нефть в текущем году на уровне 0,96 млн б/с по сравнению с уровнем 2023 года (впервые за четыре последних месяца прогноз увеличения спроса пересмотрен в сторону понижения). Аналитики Wood Mackenzie тоже понизили оценку прироста спроса – с 1,9 до 1,6 млн б/с. EIA, наоборот, оценку мирового спроса повысило и теперь ожидает прирост на 1,08 млн б/с против 0,92 млн б/с месяцем ранее. ОПЕК по-прежнему не стал менять оценку прироста спроса на нефть на уровне 2,2 млн б/с.

По мнению Института ВЭБ, в ближайшие месяцы спотовые цены на нефть марки Brent будут находиться в диапазоне \$80-85 за баррель. Снижению цен будет препятствовать сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке, ограничения добычи странами ОПЕК+, в то время как увеличение добычи нефти в Бразилии и США будет сдерживать рост цен. Среднегодовая цена Brent в 2024 году может составить около \$83 за баррель. Постепенный выход отдельных стран ОПЕК+ из добровольных сокращений в 2025 году приведет к снижению цен до \$82 за баррель в среднем за год.

Минэнерго США в июне снизил прогноз спотовой цены барреля Brent до \$84,1 в среднем за 2024 год по сравнению с \$87,8 в майском обзоре. Прогноз цен на следующий год не изменился и составил \$85,4 за баррель.

Согласно расчетам Института энергетической стратегии (ИЭС) по модели IT-SPEE, стоимость барреля нефти марки Brent в среднем за 2024 год прогнозируется вблизи \$85 за баррель (прогноз незначительно снижен по сравнению с майским отчетом). В 2025 году прогнозируется снижение цены до \$77 за баррель. При этом в течение ближайших двух лет котировки могут колебаться в широком диапазоне \$61-91 за баррель.

² https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/7337.htm

³ https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/7339.htm

⁴ <https://tass.ru/ekonomika/21007551>