

Динамика цен на нефть

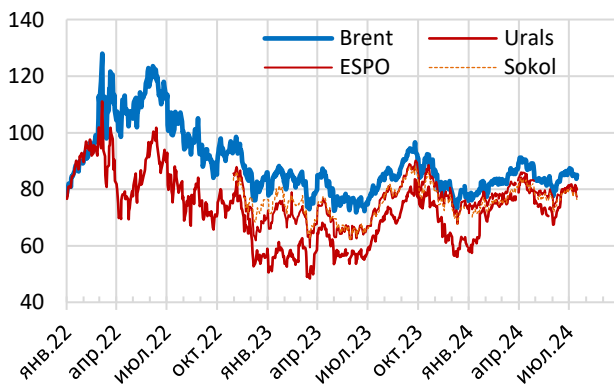
по состоянию на 19 июля 2024 года

Котировки Brent (цены закрытия ближайшего фьючерса) с середины июня колебались в относительно узком коридоре \$84-87 за баррель. Колебания цен, помимо изменения запасов и ситуации на Ближнем Востоке, были связаны с рано начавшимся сезоном ураганов в Атлантике. В среднем с начала месяца цена барреля нефти составила около \$86.

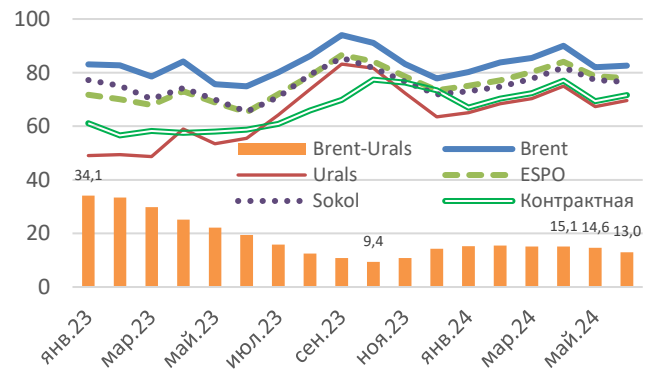
Согласно данным Минэкономразвития России, средний уровень цен Urals в июне вырос до \$69,6 за баррель, более чем на 3% превысив значение предыдущего месяца¹. Дисконт к спотовой цене нефти марки Brent сократился до \$13. Котировка российской нефти Urals по итогам первой половины июля повысились до \$74,2 за баррель².

Спотовые цены на нефть марки Brent, по мнению Института ВЭБ, в оставшееся время до конца года будут колебаться в диапазоне \$80-85 за баррель. Увеличение добычи нефти в Канаде и США в случае слабого спроса со стороны Китая могут негативно повлиять на цены. Однако ограничения по добычи нефти странами ОПЕК+, низкий уровень запасов сырой нефти в США и сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке окажут поддержку ценам. Прогноз среднегодовой цены сохраняется на уровне \$83 за баррель.

Ежедневная динамика цен на нефть, долл./барр.

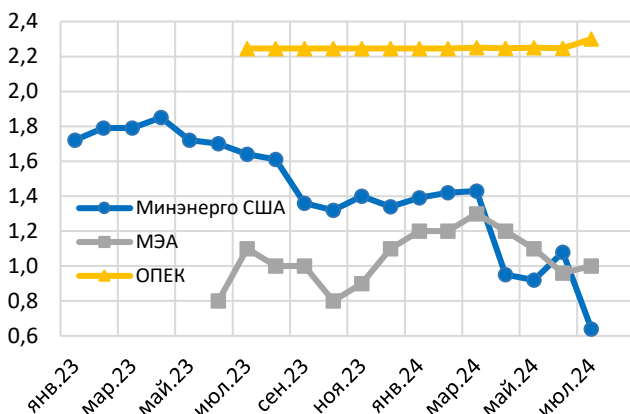


Среднемесячная динамика цен на нефть, долл./барр.

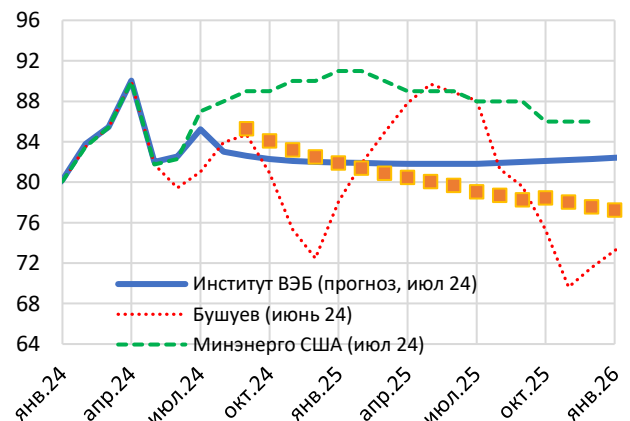


Источники: Всемирный банк, Sbonds, oilprice.com, Минэкономразвития России, оценки и расчеты Института ВЭБ

Оценка изменения мирового спроса на нефть в 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.economy.gov.ru/material/departments/d12/konyunktura_mirovyh_tovarnyh_rynkov/o_srednem_urovne_cen_nefti_sorta_yurals_za_iyun_2024_goda.html

² <https://www.interfax.ru/business/971006>

Комментарий

В начале июля котировки ближайшего фьючерса на нефть марки Brent стали быстро расти и достигли локального пика более \$87 за баррель. Однако затем быстро опустились к \$84. Основным фактор волатильности цен в этот период стал ураган Берилл, который возник более чем на две недели раньше, чем любой другой зафиксированный ураган в Атлантике.

Берилл возник 30 июня и усилился до урагана четвертой (из пяти) категории всего за два дня. Такое взрывное усиление в этот период года наблюдалось в истории впервые. Максимальной стадии Берилл достиг 2 июня, затем он немного ослабел, но все равно оставался очень сильным. В случае закрытия портов это могло привести к временной остановке НПЗ и снижению нефтепереработки почти на 1 млн б/с³. Однако ущерб от урагана «Берилл» оказался не столь значительным, как ожидалось. Тем не менее, сезон ураганов, по оценке ННС (Национальный центр по наблюдения за ураганами) будет активным и опасным. В настоящее время наблюдается восемь последовательных лет активности выше среднего.

Рост цен был вызван также опасениями эскалации конфликта на Ближнем Востоке. 4 июля вооруженные формирования шиитской организации "Хезболлах" выпустили по израильской территории 200 ракет и запустили не менее 20 беспилотных летательных аппаратов. Это был самый мощный ракетный обстрел Израиля со стороны "Хезболлах" за время обострения ситуации в регионе. Усиление интенсивности обстрелов на границе между Израилем и Ливаном повышает риск полномасштабной войны.

В июне страны-члены ОПЕК+ сократили совокупную добычу, однако, несмотря на обещания компенсировать избыточную добычу, продолжают добывать больше. 1 августа мониторинговый комитет ОПЕК+ не будет корректировать добычу, если до этого времени не произойдут форс-мажорные происшествия. Причем важность продолжения координации в ОПЕК+ для стабильности на рынке энергоносителей отметили Президент России и наследный принц Саудовской Аравии.

Сокращение избыточной добычи будет оказывать поддержку ценам на нефть. Тем не менее, Saudi Aramco 4 июля второй раз месяц подряд понижает премию на свою нефть для азиатских стран⁴ на фоне опасений по поводу устойчивости спроса на рынке. На август премия снижена еще на \$0,6 за баррель (ожидалось большее снижение) и будет на \$1,8 выше стоимости регионального бенчмарка Oman/Dubai.

В июне предложение нефти и газового конденсата на мировом рынке, согласно оценкам Минэнерго США (EIA), практически не изменилось по сравнению с предыдущим месяцем.

Сокращение нефтедобычи со стороны ОПЕК+ (главным образом, за счет Саудовской Аравии и России) и Норвегии компенсировалось ростом в Бразилии, США и Канаде.

Несмотря на рост добычи в США коммерческие запасы в стране сокращаются третью неделю подряд. Причем в конце июня недельное сокращение запасов в США стало максимальным за последние 11 месяцев (в конце июля 2023 года запасы сократились на рекордные 17 млн баррелей за неделю). По оценке EIA, в июне мировой спрос увеличился на 1,7 млн б/с, что привело к дефициту 1,8 млн б/с против 1,1 млн б/с годом ранее.

В июльском прогнозе Международное энергетическое агентство (МЭА) оценило прирост мирового спроса на нефть в текущем году к уровню 2023 года чуть менее 1 млн б/с (прогноз практически не изменился по сравнению с предыдущим отчетом). EIA оценку мирового спроса резко снизило и теперь ожидает прирост на 0,6 против 1,1 млн б/с месяцем ранее.

Спотовые цены третий месяц подряд остаются ниже котировок ближайшего фьючерса, что может указывать на сохраняющуюся перепроданность рынка.

Минэнерго США в июне повысил прогноз спотовой цены барреля Brent до \$86,3 в среднем за 2024 год (по сравнению с \$84,1 в июньском обзоре). Прогноз цен на следующий год повышен до \$88,4 (с \$85,4 ранее).

МВФ в июльском обзоре повысил прогноз средней цены барреля нефти сортов Brent, Dubai и WTI в 2024 году до \$81,3 (в апрельском обзоре \$78,6), а в 2025 – до \$76,4 (с \$73,9). Эксперты Фонда объясняют повышение прогноза «глубоким сокращением объемов добычи ОПЕК+».

Согласно расчетам Института энергетической стратегии (ИЭС), стоимость барреля нефти марки Brent в среднем за 2024 год прогнозируется вблизи \$82 за баррель (прогноз значительно снижен по сравнению с предыдущим отчетом). В 2025 году прогнозируется небольшое снижение цены до \$81 за баррель (прогноз повышен). При этом в течение ближайших двух лет котировки могут колебаться в широком диапазоне \$70-90 за баррель.

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 Канаде 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 небольшому снижению цен до \$82 за баррель в среднем за год.

³ Добыча нефти на шельфе Мексиканского залива в США составляет около 1,8 млн баррелей в день — это около 14% от общей добычи нефти в США.

⁴ <https://tass.ru/ekonomika/21279719>