

Динамика цен на нефть

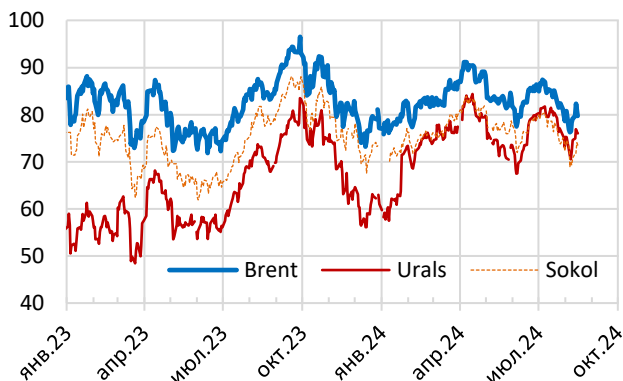
по состоянию на 16 августа 2024 года

Котировки Brent (ближайшего фьючерса) с середины июля стали снижаться, опустившись до \$76 за баррель в начале августа – минимального уровня с начала года. После чего вновь стала расти. Диапазон колебания цен расширился до \$76-85 в основном из-за возросших рисков рецессии в развитых странах и Китае, а с другой стороны возросшей неопределенности разрешения конфликта на Ближнем Востоке. В среднем в первой половине августа цена барреля нефти составила немногим более \$79.

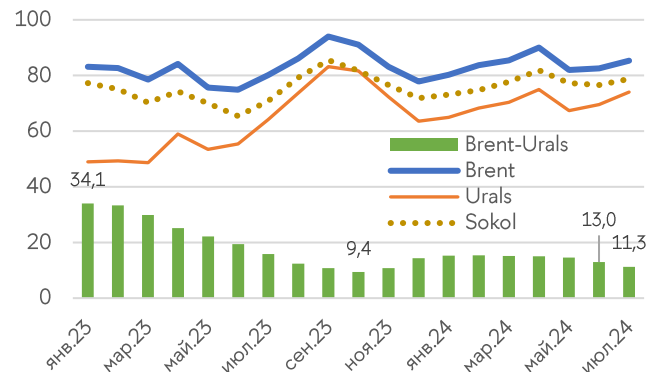
Согласно данным Минэкономразвития России, средний уровень цен Urals в июле вырос до \$74 за баррель, на 6,4% превысив значение предыдущего месяца¹. Дисконт к спотовой цене нефти марки Brent сократился до \$11,3. Котировка российской нефти Urals (по методике ФАС) по итогам первой половины августа снизились до \$70 за баррель².

Спотовые цены на нефть марки Brent, по мнению Института ВЭБ, в оставшееся время до конца года будут колебаться в расширенном диапазоне $\pm 5\%$ от уровня \$80 за баррель. Прогноз среднегодовой цены по сравнению с предыдущим месяцем снижен почти на 2% – до \$82 за баррель. Снижение прогноза и увеличение волатильности связаны с возросшими рисками более сильного, чем ожидалось ранее, торможения роста мирового спроса на нефть в условиях слабых макроэкономических показателей ряда стран, а также отсутствия дальнейшей эскалации на Ближнем Востоке.

Ежедневная динамика цен на нефть, долл./барр.

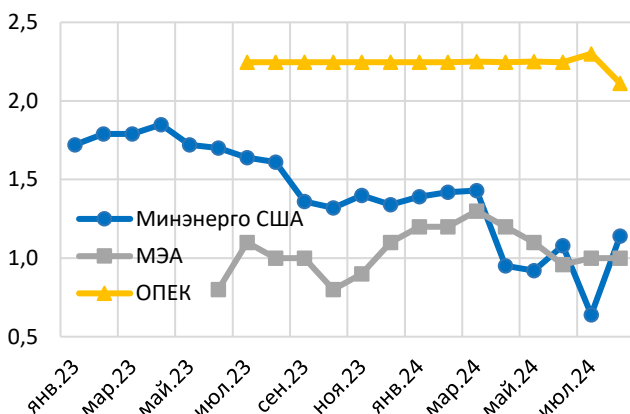


Среднемесячная динамика цен на нефть, долл./барр.

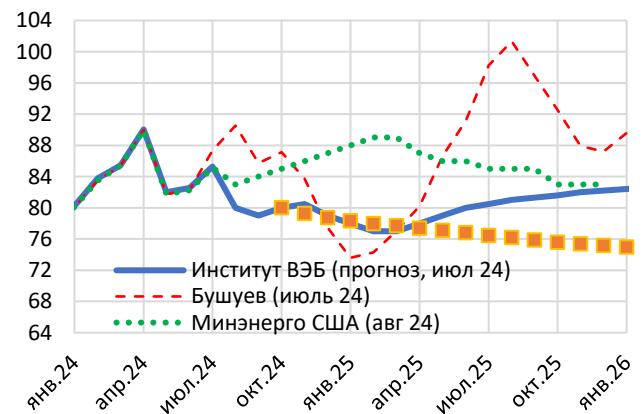


Источники: Всемирный банк, Sbonds, oilprice.com, Минэкономразвития России, оценки и расчеты Института ВЭБ

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_iyul_2024_goda.html

² <https://www.interfax.ru/business/976845>

Комментарий

Котировки ближайшего фьючерса на нефть марки Brent в июле стали снижаться и 5 августа достигли локального минимума \$76 за баррель, снизившись на 13% за пять недель. Основным негативным фактором в этот период стали возросшие риски резкого торможения экономической активности и, как следствие, охлаждения спроса на нефть. Однако очередное обострение конфликта на Ближнем Востоке привело к росту котировок, которые к середине августа вновь превысили \$80 за баррель.

В июле рынок труда в США и основные макропоказатели в Китае косвенно указывают на снижение экономической активности в этих странах, что повысило риски перехода к рецессии двух крупнейших экономик.

Индексы PMI в еврозоне и Австралии, снижаются несколько месяцев подряд и в июле вплотную приблизились к нейтральному уровню 50 пунктов, ниже которого начинается спад деловой активности. В США, Японии и Китае, как и в мире в целом, деловая активность стала снижаться в обрабатывающих отраслях из-за сокращения новых заказов, в т.ч. экспортных.

Во многих развитых странах под воздействием высоких ставок продолжает снижаться инфляция, замедляется рост внутреннего спроса. Опасения риска рецессии привели к снижению мировых фондовых индексов во второй половине июля с последующим резким падением в начале августа (индекс MSCI World за три торговых дня потерял более 6%). Хотя фондовый рынок и восстановился впоследствии, аппетит к риску снизился.

С 6 августа начался рост нефтяных котировок, на который оказало влияние эскалация напряженности между Израилем и Ираном. После ракетных ударов Израиля по Тегерану и Бейруту, в результате которых погибли глава политбюро «Хамас» и один из высокопоставленных командиров «Хезболлы», все ожидают ответа со стороны Ирана. 5 августа Иран выпустил предупреждение об опасности для гражданских самолетов и предупредил МИД Израиля о намерении атаковать страну. Однако, впоследствии, власти Ирана и «Хезболлы» согласились отказаться от атаки Израиля пока в Дохе идут переговоры о прекращении огня в секторе Газа, результаты которых ожидаются в 20-х числах августа.

В июле страны-члены ОПЕК+, согласно оценкам Минэнерго США (EIA), нарастили совокупную добычу нефти на 0,43 млн б/с, в основном за счет Саудовской Аравии. Более скромную оценку прироста добычи 0,25 млн б/с дает Международное энергетическое агентство (МЭА), а превышение целевых показателей в июле составило 0,93 млн б/с (в основном за счет Ирака и ОАЭ, России и Казахстана).

Saudi Aramco 4 августа впервые за три месяца повысила премию на свою нефть Arab Light для азиатских стран³ на фоне опасений по поводу устойчивости спроса на рынке. В сентябре премия повышена на \$0,2 за баррель (ожидалось

больше) и будет на \$2 выше стоимости регионального бенчмарка Oman/Dubai. Меньший, чем ожидалось, рост цен, вероятно, был связан с низкой маржой переработки. В то же время была понижена премия для нефти, поставляемой в США и особенно в Европу.

Помимо ОПЕК+ рост предложения в июле практически полностью был обеспечен за счет США и Канады, Норвегии и Бразилии. В результате предложение нефти и газового конденсата на мировом рынке в целом, согласно оценкам EIA, выросло на 1,1 млн б/с по сравнению с предыдущим месяцем.

Несмотря на рост добычи нефти в США, коммерческие запасы в стране вновь сократились. Причем в начале августа уровень запасов опустился до минимального уровня за последние пять лет. В других странах в июле также наблюдалось сокращение запасов.

По оценке EIA, в июле мировой спрос превысил предложение на 0,5 млн б/с. Дефицит наблюдается уже третий месяц (наибольший – в июле).

Корректировка прогноза роста мирового спроса на нефть МЭА, Минэнерго США и ОПЕК оказалась разнонаправленной. В августовском прогнозе 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 повысило и теперь ожидает прирост на 1,1 против 0,6 млн б/с месяцем ранее. ОПЕК впервые понизил прогноз мирового спроса с 2,3 до 2,1 млн б/с, что не удивительно, учитывая расхождение с оценками EIA и МЭА.

Среднемесячные спотовые цены в июле, впервые за три месяца, превысили котировки ближайшего фьючерса, что может указывать на перекупленность рынка.

Минэнерго США в августе понизило прогноз спотовой цены барреля Brent до \$84,4 в среднем за 2024 год (по сравнению с \$86,3 в июльском обзоре). Прогноз цен на следующий год повышен до \$85,8 (с \$88,4 ранее).

Согласно расчетам Института энергетической стратегии (ИЭС), стоимость барреля нефти марки Brent в среднем за 2024 год прогнозируется около \$85 за баррель (прогноз повышен по сравнению с предыдущим отчетом). В 2025 году прогнозируется повышение цены до \$87 за баррель (прогноз также повышен). При этом до конца 2025 года среднемесячные цены могут колебаться в широком диапазоне \$74-101 за баррель.

По мнению Института ВЭБ, в ближайшие месяцы спотовые цены на нефть марки Brent будут находиться вблизи \$80 за баррель, однако коридор наиболее вероятных колебаний среднемесячных цен увеличится по сравнению с предыдущим прогнозом и составит $\pm 5\%$. Снижению цен будет препятствовать сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке, ограничения добычи странами ОПЕК+, в

³ <https://www.interfax.ru/business/975076>

то время как увеличение добычи нефти в Канаде и США будет сдерживать рост цен. Среднегодовая цена Brent в 2024 году может составить около \$82 за баррель. Постепенный

выход отдельных стран ОПЕК+ из добровольных сокращений в 2025 году приведет к небольшому снижению цен до \$80 за баррель в среднем за год.