

## Динамика цен на нефть

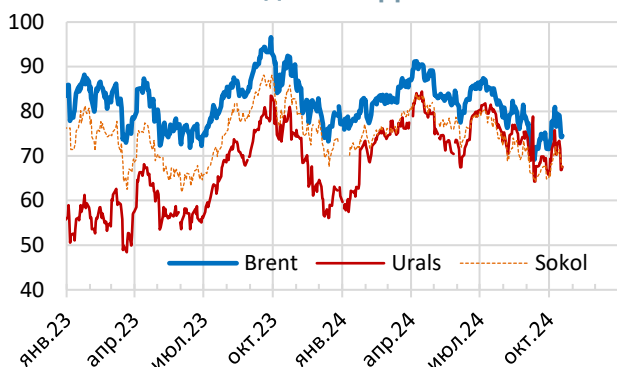
по состоянию на 18 октября 2024 года

Котировки фьючерса на нефть марки Brent со второй половины сентября колебались в диапазоне \$72-81 за баррель. Рост напряженности в отношениях между Израилем и Ираном усилил опасения эскалации конфликта на Ближнем Востоке и возможных перебоев с экспортом иранской нефти, что привело к росту цен в начале октября до верхней границы коридора. Однако после сообщений о том, что Израиль не планирует наносить удары по нефтяным объектам в Иране, цены на нефть стали снижаться. Восстановление поставок ливийской нефти усилили падение цен, которые к середине октября опустились до \$73 за баррель.

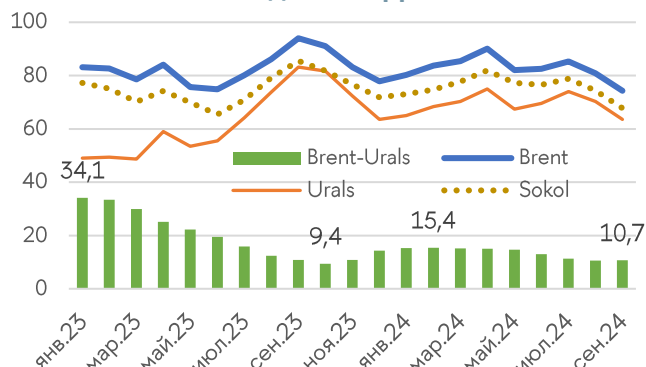
Согласно данным Минэкономразвития России, средний уровень цен на нефть сорта Urals в сентябре снизился до \$63,6 за баррель, что на 9,5% ниже значения предыдущего месяца<sup>1</sup>. При этом дисконт к спотовой цене нефти марки Brent практически не изменился и составил \$10,6. Стоимость барреля российской нефти Urals по итогам первой половины октября выросла почти до \$67.

В ближайшие месяцы риски эскалации конфликта на Ближнем Востоке, продолжающийся сезон атлантических ураганов и ожидаемый дефицит нефти на мировом рынке в конце года будут способствовать росту нефтяных цен до \$80 за баррель. Однако отложенное увеличение добычи нефти ОПЕК+ в условиях торможения роста мировой экономики может привести к снижению цен до \$77 в первом квартале 2025 года. Принятие стимулирующих мер поддержит экономический рост в Китае и будет способствовать росту цен на нефть к концу 2025 года до \$82 за баррель.

Ежедневная динамика цен на нефть, долл./барр.



Среднемесячная динамика цен на нефть, долл./барр.

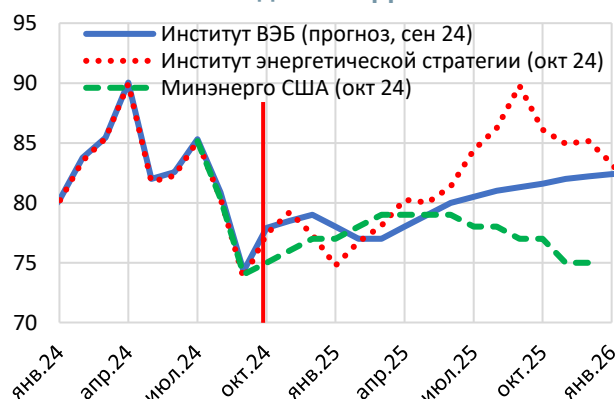


Источники: Всемирный банк, Cbonds, oilprice.com, Минэкономразвития России, оценки и расчеты Института ВЭБ

Баланс спроса и предложения, млн. барр./сутки



Прогноз цен на нефть марки Brent, долл./барр.



Источники: Минэнерго США (EIA), ОПЕК, МЭА, Институт энергетической стратегии (ИЭС), Институт ВЭБ

<sup>1</sup> [https://www.economy.gov.ru/material/departments/d12/konyunktura\\_mirovyh\\_tovarnyh\\_rynkov/o\\_srednem\\_urovne\\_cen\\_nefti\\_sorta\\_yurals\\_za\\_sent\\_yabr\\_2024\\_goda.html](https://www.economy.gov.ru/material/departments/d12/konyunktura_mirovyh_tovarnyh_rynkov/o_srednem_urovne_cen_nefti_sorta_yurals_za_sent_yabr_2024_goda.html)

## Комментарий

По мнению Института ВЭБ, колебания нефтяных цен в октябре в значительной степени были связаны с ситуацией на Ближнем Востоке.

23 сентября Израиль начал военную операцию против «Хезболлы». В ходе авиаудара по Бейруту 27 сентября были убиты лидер группировки Хасан Насралла и другие высокопоставленные представители движения. 1 октября Иран нанёс массированный ракетный удар по территории Израиля. В качестве ответных мер Израиль заявил о планах нанести удары по иранским нефтяным объектам. В результате 7 октября нефтяные цены достигли локального максимума, превысив \$80 за баррель.

Росту цен в этот период также способствовали ожидания разрушительных последствий от урагана Милтон. 7 октября ему была присвоена высшая 5-я категория и он стал пятым по интенсивности атлантическим ураганом за всю историю наблюдений.

Кроме того, 7 октября Saudi Aramco сообщило о росте премии на свою нефть Arab Light для азиатских стран на \$0,9 за баррель с поставкой в ноябре<sup>2</sup>. В результате она будет стоить на \$2,2 больше, чем корзина нефти Оман/Дубай, что является максимумом с июля текущего года. Похоже, Саудовская Аравия ожидает увеличение спроса на свою нефть в Китае, учитывая объявленные меры поддержки китайской экономики. В течение еще одной недели нефтяные цены держались в узком диапазоне \$77-79 за баррель.

Однако последствия от урагана оказались не столь масштабными, как ожидалось ранее. В свою очередь, 14 октября Израиль принял решение, что его ответный удар по Ирану затронет исключительно военные объекты. Как следствие, котировки стали снижаться и по состоянию на 18 октября стоимость барреля составила \$73.

Снижению цен также способствовало восстановление объема добычи нефти в Ливии – к 10 октября добыча достигла 1,3 млн б/с (в сентябре ее уровень составил 0,54 млн б/с).

Участники рынка в качестве рисков дальнейшего снижения котировок указывали на снижение прогнозов спроса на нефть со стороны ведущих агентств. В большей степени это касается 2025 года (на 0,23 млн б/с согласно прогнозу Минэнерго США), тогда как в текущем году оценки спроса изменились незначительно – наиболее сильно снизило оценку ОПЕК (почти на 0,1 млн б/с) за счет пересмотра в меньшую сторону данных за первые три квартала.

В целом оценки спроса и предложения указывают на сохранение дефицита нефти на рынке. Согласно данным Минэнерго США, в сентябре мировой спрос превысил предложение на 1,9 млн б/с. В IV квартале дефицит снизится до 0,8 млн б/с.

По нашему мнению, в этих условиях в ближайšie месяцы цены будут оставаться на комфортном уровне вблизи \$80 за баррель.

Однако в начале 2025 года они могут вновь начать снижаться. Негативное влияние окажет рост добычи отдельными странами ОПЕК+ (в части взятых на себя дополнительных добровольных ограничений). Кроме того, в этот период мы ожидаем замедление темпов роста экономик крупнейших стран. Как следствие, цены на нефть в конце I квартала могут снизиться до \$77 за баррель.

Более сильному снижению цен будет препятствовать сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке и ограничения добычи странами ОПЕК+ (помимо добровольных). Также можно ожидать формирование дополнительного спроса на нефть в Китае и США в целях пополнения резервов.

В дальнейшем объявленные фискальные и монетарные меры по стимулированию экономического роста в Китае положительно скажутся на нефтяном спросе, что будет способствовать росту цен до \$82 за баррель к концу 2025 года.

Институт ВЭБ по-прежнему ожидает, что спотовые цены на нефть марки Brent в среднем за 2024 год составят около \$82 за баррель. В 2025 году отложенное увеличение добычи нефти ОПЕК+ в условиях торможения роста мировой экономики может привести к снижению цен в первом квартале. Однако принятие стимулирующих мер поддержит экономический рост в Китае и будет способствовать росту цен. В этом случае их уровень в среднем за 2025 год снизится по сравнению с предыдущим годом и составит около \$80 за баррель. Но при дальнейшей эскалации военного конфликта на Ближнем Востоке нефтяные котировки могут оказаться существенно выше прогноза.

В то же время прогноз Минэнерго США за месяц резко ухудшился. В октябрьском прогнозе цены Brent в среднем за 2024 год были снижены до \$81 (по сравнению с \$83 в сентябрьском обзоре). Прогноз цен на следующий год понижен до \$78 (с \$84 ранее). С октября 2024 г. по декабрь 2025 года, согласно прогнозу, цены будут находиться вблизи текущего уровня – в диапазоне \$75-79 (коридор понижен на \$6). Столь сильное понижение цен, по мнению агентства, в значительной степени отражает снижение прогноза роста мирового спроса на нефть в 2025 году. Но при этом одновременно указывается на растущую вероятность перебоев в поставках нефти и роста цен на сырую нефть.

Прогноз Института энергетической стратегии (ИЭС) также пересмотрен в сторону понижения цен. Стоимость барреля нефти марки Brent в среднем за 2024 год теперь прогнозируется на уровне \$81 за баррель (прогноз понижен на \$0,8 по сравнению с предыдущим отчетом). В 2025 году прогноз снижен на \$2,4 до \$82 за баррель, при этом во второй половине года ожидается скачок нефтяных цен до \$90 за баррель.

<sup>2</sup> <https://www.interfax.ru/business/985622>