

Динамика цен на нефть

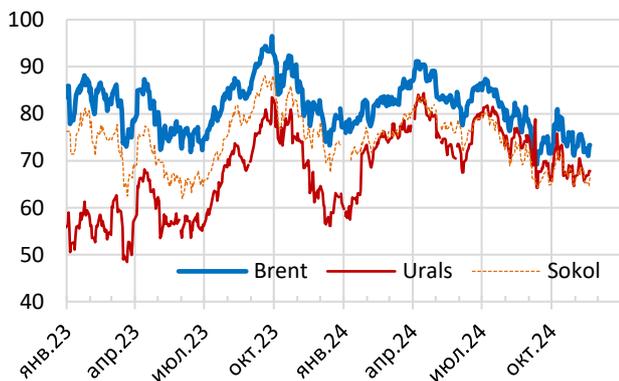
по состоянию на 18 ноября 2024 года

Котировки фьючерса на нефть марки Brent со второй половины октября колебались в относительно узком коридоре \$71-76 за баррель. Деэскалация напряженности между Израилем и Ираном привела к снижению нефтяных цен в конце октября. Решение ОПЕК+, принятое в начале ноября, сдвинуть постепенный выход из добровольных сокращений добычи нефти на январь, поддержало рост цен. Но уже через неделю победа Д.Трампа на президентских выборах в США сопровождалась их снижением. По состоянию на 18 ноября баррель нефти стоил чуть более \$73.

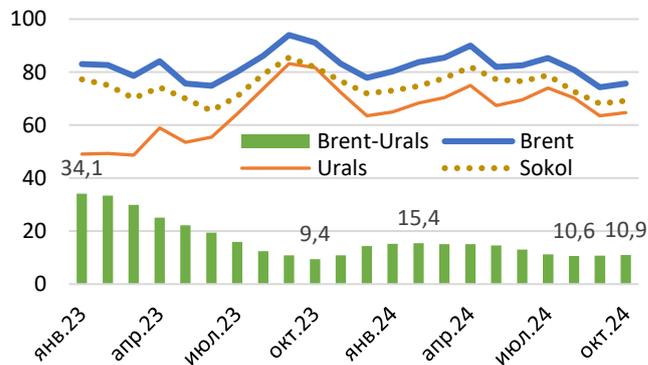
Согласно данным Минэкономразвития России, средний уровень цен на нефть сорта Urals в октябре увеличился до \$64,7 за баррель, что на 1,8% выше значения предыдущего месяца¹. При этом дисконт к спотовой цене нефти марки Brent вырос незначительно и составил \$10,9. Стоимость барреля российской нефти Urals по итогам первой половины ноября снизилась до \$63.

В ближайшие месяцы в случае торможения роста мировой экономики и ожидаемого увеличения добычи нефти в США и странах ОПЕК+ цены на нефть к середине 2025 года могут снизиться до \$70-72. Более сильному снижению цен препятствует риск эскалации конфликта на Ближнем Востоке. Принятие дополнительных стимулирующих мер поддержит экономический рост в Китае и может способствовать росту цен на нефть к концу 2025 года до \$75 за баррель.

Ежедневная динамика цен на нефть, долл./барр.



Среднемесячная динамика цен на нефть, долл./барр.

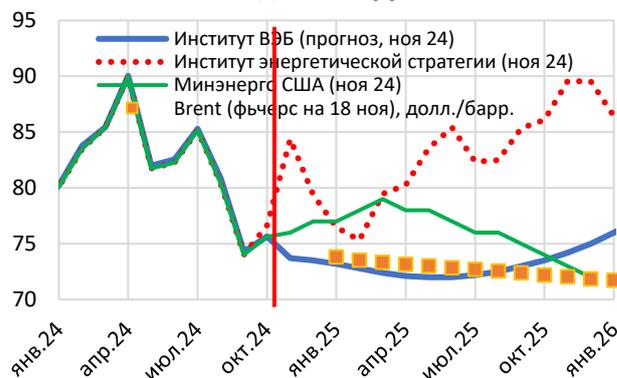


Источники: Всемирный банк, Cbonds, oilprice.com, Минэкономразвития России, оценки и расчеты Института ВЭБ

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

¹ https://www.economy.gov.ru/material/departments/d12/konyunktura_mirovyh_tovarnyh_rynkov/o_srednem_urovne_cen_nefti_sorta_yurals_za_oktyabr_2024_goda.html

Комментарий

По мнению Института ВЭБ, нефтяные качели за последние четыре недели были вызваны снижением напряженности на Ближнем Востоке, решением ОПЕК+ отложить запланированный рост добычи, пополнением нефтяных запасов и выборами в США.

Рано утром в субботу 26 октября Израиль начал наносить авиаудары по военным объектам в Иране. Как и ожидалось, долгожданный ответный удар по Ирану не затронул нефтяные и инфраструктурные объекты. Как следствие, сразу после открытия рынков в понедельник 28 октября цены на нефть упали на \$5 за баррель до уровня \$71 – нижней границы коридора колебаний котировок в октябре-ноябре.

Дальнейшее снижение цен было временно приостановлено новостями об очередном раунде заявок SPR (Стратегический нефтяной резерв США) на поставку до 3 млн баррелей с апреля по май 2025 года (предыдущий раунд закупок прошел 1 октября).

Приближение урагана «Рафаэль», потенциально последнего урагана текущего атлантического сезона, поддержало начавшийся рост цен. Ураган стал самым сильным ноябрьским тропическим циклоном в Мексиканском заливе за всю историю наблюдений (образовался 4 ноября и стал ураганом рано утром 6 ноября, достигнув через два дня пика интенсивности). Энергетическим компаниям пришлось остановить порядка 23% добычи нефти или более 400 тыс. б/с. Нефтяные цены 5-7 ноября достигли своего локального пика вблизи уровня \$76 за баррель.

Последующее снижение цен спровоцировала победа Д.Трампа на президентских выборах в США, который обещал снижение налогов и увеличение импортных пошлин. Доллар резко укрепился на ожиданиях более высокой инфляции и сохранения высокой ставки ФРС. Кроме того, новая команда анонсировала ряд мер, направленных на поддержку американской нефтедобычи.

Тем временем 6 ноября Saudi Aramco сообщило о снижении премии на свою нефть Arab Light для азиатских стран на \$0,5 за баррель с поставкой в декабре². В результате она окажется на \$1,7 выше, чем корзина нефти Оман/Дубай. Причем поставки сырой нефти из Саудовской Аравии в Китай в декабре снизятся примерно до 36,5 млн баррелей из-за низкой рентабельности и потребления топлива в сфере автомобильного транспорта. Это станет вторым месяцем подряд, сокращением поставок и самым низким показателем с июля.

12 ноября ОПЕК в очередной раз сократила прогноз роста мирового спроса на 2025 год на 100 тыс. б/с, в основном за счет снижения потенциала роста потребления Китая. 13 ноября Минэнерго США и 14 ноября Международное энергетическое агентство также снизили прогноз роста спроса, хотя и в значительно меньших масштабах. В результате к 15 ноября цены вновь оказались вблизи нижней границы коридора \$71.

В середине ноября фьючерсы на американскую сырую нефть впервые с февраля перешли в контанго (разница между ближайшим и последующим фьючерсным контрактом стала отрицательной). Это говорит об избыточном предложении нефти на рынке. Рынок все больше обеспокоен последствиями потенциальных тарифных войн со стороны США и замедлением роста спроса в Китае, о чем косвенно указывает дефляция, а также недостаточные меры стимулирования экономики Китая.

Однако 15 ноября издание Al-Jarida со ссылкой на высокопоставленный источник в Высшем совете национальной безопасности Ирана сообщило, что Иран может нанести по Израилу ответный удар до инаугурации избранного президента США. Цены вновь поползли вверх. С учетом геополитической премии за риск (по нашим оценкам, около \$5 за баррель) цены на нефть уже скоро могут временно приблизиться к \$76 за баррель - верхней границе коридора колебаний котировок.

По нашему мнению, в этих условиях среднемесячные цены могут находиться на уровне \$72-74 до середины 2025 года с постепенным сползанием к нижней границе этого коридора (если ответные авиаудары между Израилем и Ираном не затронут нефтяную инфраструктуру). Негативное влияние окажет рост добычи отдельными странами ОПЕК+ в части сокращения взятых на себя дополнительных добровольных ограничений.

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

В дальнейшем фискальные и монетарные меры по стимулированию экономического роста в Китае (как объявленные, так и дополнительные) положительно скажутся на нефтяном спросе, что может способствовать росту цен до \$75 за баррель к концу 2025 года. В результате среднегодовая цена Brent снизится до \$73 за баррель с \$80 в 2024 году.

В то же время Институт энергетической стратегии (ИЭС), опираясь в своем прогнозе на анализе исторических данных и их сопоставимости с текущей ситуацией, ожидает более сильный рост нефтяных цен к концу следующего года – до \$85-90 за баррель. В этом случае стоимость барреля нефти марки Brent в среднем за 2025 год составит \$83 за баррель.

В свою очередь Минэнерго США, наоборот, прогнозирует снижения цен к концу 2025 года до \$72 за баррель, объясняя это избытком нефти на рынке и ростом запасов. При этом в среднем за год прогнозируется \$76 за баррель (по сравнению с \$78 в предыдущем и \$83 в сентябрьском обзоре).

² <https://www.interfax.ru/business/990384>