

Динамика цен на нефть

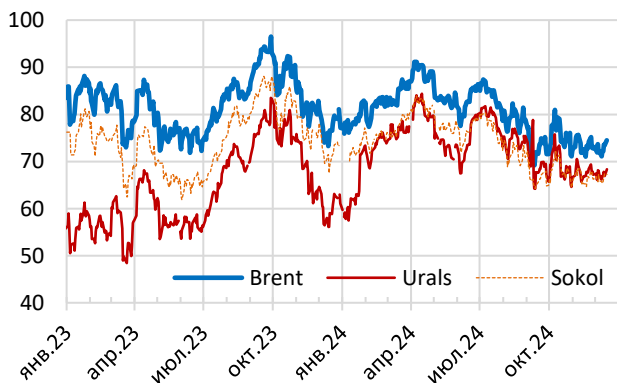
по состоянию на 17 декабря 2024 года

Котировки фьючерса на нефть марки Brent во второй половине ноября и первой половине декабря продолжали колебаться в относительно узком коридоре \$71-75 за баррель. С одной стороны, на цены давит сохраняющаяся рост добычи в ряде стран, с другой стороны, поддержку им оказало решение ОПЕК+ отложить запланированный рост добычи, а также неопределенность ситуации в Сирии. По состоянию на 17 декабря баррель нефти стоил около \$74.

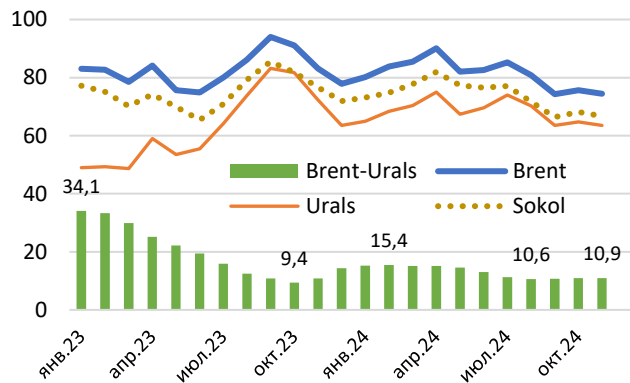
Согласно данным Минэкономразвития России, средний уровень цен на нефть сорта Urals в ноябре снизился на 1,9% м/м до \$63,5 за баррель¹. В первой половине декабря цены остаются на уровне предыдущего месяца. При этом дисконт к спотовой цене нефти марки Brent по-прежнему остается ниже \$11.

В первой половине 2025 года мы ожидаем некоторого снижения цен на нефть в случае ослабления спроса на нефть в условиях более слабого роста мировой экономики в условиях обострения торговых войн. В этой ситуации к середине года стоимость баррель нефти марки Brent не превысит \$72. Более сильному снижению цен будет препятствовать сохраняющийся риск эскалации конфликта на Ближнем Востоке. Во второй половине 2025 года рост цен на нефть может возобновиться за счет усиления экономики Китая в результате реализации принятых стимулирующих мер. К концу 2025 года котировки нефти могут подняться до \$75 за баррель.

Ежедневная динамика цен на нефть, долл./барр.

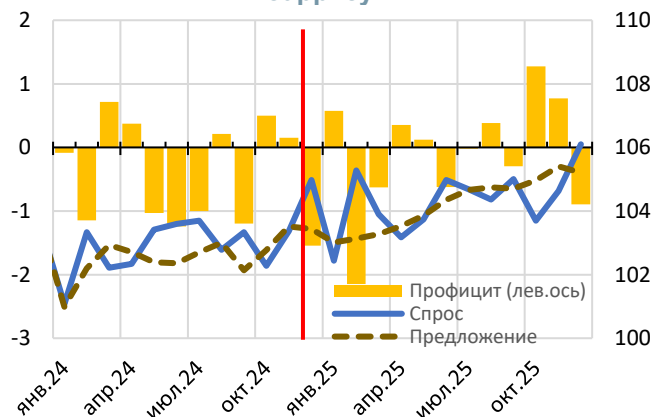


Среднемесячная динамика цен на нефть, долл./барр.

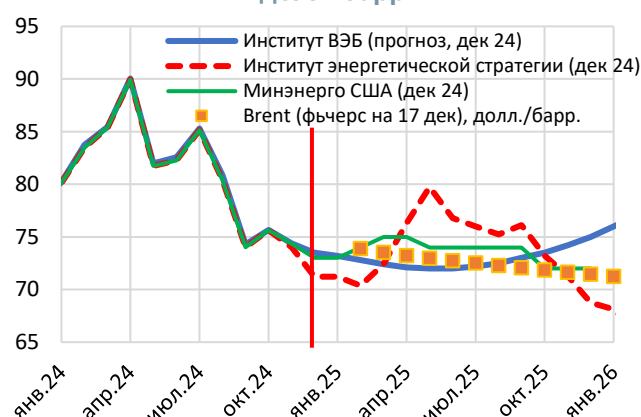


Источники: Всемирный банк, Cbonds, oilprice.com, Минэкономразвития России, оценки и расчеты Института ВЭБ

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_noyabr_2024_goda.html

Комментарий

За рассматриваемый период, с середины ноября по середину декабря, цены на нефть марки Brent колебались в относительно узком коридоре \$71-75 за баррель, при этом можно выделить два характерных этапа.

Со второй половины ноября по 5 декабря наблюдалась тенденция снижения нефтяных цен в результате ухудшения ожиданий относительно глобального спроса на нефть. В декабре Saudi Aramco в очередной раз сообщило о снижении премии на свою нефть Arab Light для азиатских стран на \$0,8 за баррель с поставкой в январе². В результате премия составит всего \$0,9 (минимум за 4 года) по отношению к корзине нефти Оман/Дубай.

Мировые энергетические агентства в последние месяцы непрерывно снижали оценки роста спроса на нефть. В своих декабрьских обзорах сильнее всего сократил оценку спроса ОПЕК (на 210 тыс. б/с в 2024 году на 90 тыс. в 2025 г.). Минэнерго США и Международное энергетическое агентство также снизили прогноз роста спроса в 2024 году, хотя и в значительно меньших масштабах, но при этом улучшили прогноз на 2025 год.

Перелом негативной ценовой тенденции произошел после решения ОПЕК+ в очередной раз отложить запланированный рост добычи и обострения ситуации в Сирии. В результате за период с 6 по 13 декабря нефтяные котировки выросли почти на 5% - с \$71 до \$74 за баррель.

5 декабря страны ОПЕК+ продлили действующие ограничения уровня добычи сырой нефти до конца декабря 2026 года и дополнительные добровольные ограничения на 2,2 млн б/с до конца марта 2025 года с постепенной отменой на ежемесячной основе до конца сентября 2026 года. Но это ежемесячное увеличение может быть приостановлено или отменено в зависимости от рыночных условий.

7 декабря в Сирии вооруженная оппозиция объявила о захвате Дамаска и начале формирования переходных органов власти. После этого обострилось противостояние Израиля и Турции. Сохраняющаяся нестабильность в Сирии может усилить

межконфессиональные конфликты в Ираке, а США могут усилить санкционное давление на Иран. Поэтому ближневосточный конфликт еще далек от завершения и нельзя исключать повышение геополитической премии к цене на нефть.

В то же время ключевым вопросом в краткосрочной перспективе остается мировой спрос на нефть. Развертывание нового раунда тарифных войн со стороны США в начале следующего года может ударить по глобальному росту и, прежде всего, по экономике Китая. По нашему мнению, в этих условиях среднемесячные цены на нефть могут опуститься до \$70-72. Более сильному снижению цен воспрепятствуют сохраняющиеся напряженность на Ближнем Востоке.

По итогам ежегодного центрального совещания по экономической работе (11-12 декабря) власти Китая решили установить целевой показатель экономического роста в 2025 году на уровне около 5% и запланировали рекордный дефицит бюджета в 4% от ВВП. Также в планах продолжить и дальше смягчать денежно-кредитную политику. Положительный эффект от объявленных в последние месяцы мер стимулирования экономики, скорее всего, проявится во втором полугодии 2025 года. Это положительно скажется на нефтяном спросе, что может способствовать росту цен до \$75 за баррель к концу 2025 года. В результате среднегодовая цена Brent составит \$73 за баррель, снизившись с \$80 в 2024 году.

В то же время Институт энергетической стратегии (ИЭС) в своем декабрьском прогнозе предполагает нахождение нефтяных цен на уровнях выше \$75 за баррель на протяжении большей части следующего года и их снижение к концу года ниже уровня \$70 (прогноз резко ухудшен по сравнению с предыдущим обзором). В среднем за 2025 год стоимость барреля нефти марки Brent составит \$74 за баррель.

Минэнерго США также ожидает среднюю цену на нефть в следующем году на уровне \$74, снизив свои оценки с \$76 в предыдущем обзоре.

² <https://www.interfax.ru/business/996652>