

Динамика цен на нефть

за период с 19 февраля по 17 марта 2025 года

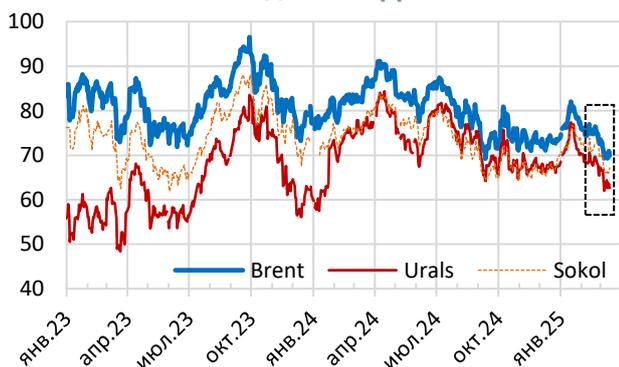
Фьючерсные котировки на нефть марки Brent со второй половины февраля стали снижаться в ожидании торможения роста мировой экономики и спроса на нефть, в основном из-за усиления тарифных войн и ожидания сокращения спроса на нефть. По состоянию на 17 марта баррель нефти стоил около \$71 и чуть более \$70 в среднем за неполный месяц, хотя еще в январе его стоимость превышала \$79.

Согласно данным Минэкономразвития России, стоимость барреля российской нефти сорта Urals в среднем за февраль снизилась до \$61,69 или почти на 9% по сравнению с предыдущим месяцем. При этом дисконт к спотовой цене нефти марки Brent увеличился до \$13,5 за баррель или примерно на \$2 по сравнению с январским значением. В первой половине марта Urals стоила уже \$56 за баррель.

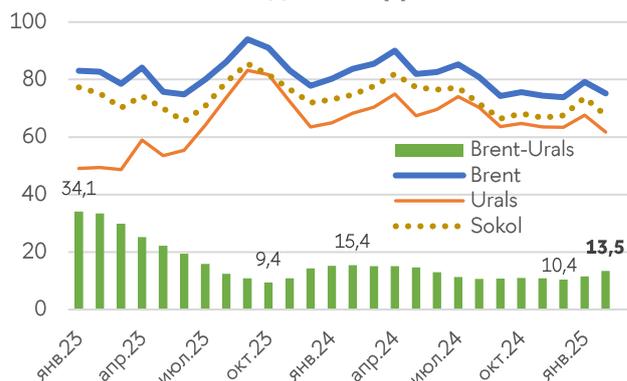
В ближайшие месяцы стоимость баррель нефти марки Brent, скорее всего, останется в диапазоне \$68-70 за баррель. С одной стороны, увеличение тарифных барьеров будет негативно сказываться на экономической активности и спросе на нефть в Европе, Китае и США. Кроме того, с апреля ожидается рост добычи странами ОПЕК+. С другой стороны, цены могут подрасти в условиях дальнейшей эскалации военного конфликта на Ближнем Востоке и ужесточения санкций США в отношении Ирана, а также из-за ожидаемого роста спроса на нефть для пополнения стратегических запасов нефти в США.

Во втором полугодии мы ожидаем усиление спроса на нефть со стороны Китая в результате реализации принятых стимулирующих мер. К концу 2025 года котировки нефти могут подняться до \$70-72 за баррель.

Ежедневная динамика цен на нефть, долл./барр.



Среднемесячная динамика цен на нефть, долл./барр.

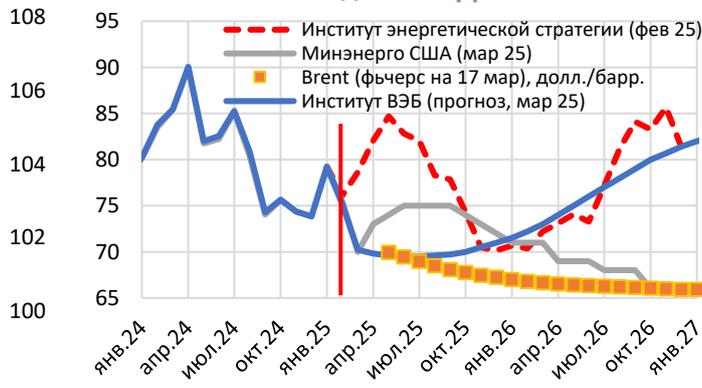


Источники: Всемирный банк, Cbonds, oilprice.com, Минэкономразвития России, оценки и расчеты Института ВЭБ

Баланс спроса и предложения, млн. барр./сутки



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



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

Комментарий

В первой половине февраля котировки Brent колебались в узком диапазоне \$74-77 за баррель. Но затем они стали снижаться из-за разворачивающихся тарифных войн и 5 марта баррель нефти стоил уже \$69. В последующие дни нефтяные котировки нашли относительное равновесие вблизи \$70.

В феврале – начале марта США ввели или планировали ввести повышенные импортные пошлины на товары из Китая, Мексики, Канады и Европы, на импорт из всех стран стали, алюминия и автомобилей. 2 апреля будут введены «взаимные» тарифы, которые должны «зеркалить» ответные пошлины, вводимые другими странами на американские товары. Торговая война, похоже, набирает обороты. В этих условиях рост мировой торговли и экономики в целом может замедлиться. Эта ситуация оказала негативное влияние на нефтяные цены.

Кроме того, страны-члены ОПЕК+, которые ввели добровольные ограничения, 3 марта подтвердили свое решение приступить к постепенному снятию ограничения на добычу нефти. Каждый месяц добыча будет увеличиваться на 135-140 тыс б/с. Это решение привело к очередному снижению цен на нефть более чем на 2 долл./барр.

Однако из-за сильного падения нефтяных цен рост добычи странами может быть приостановлен или отменен. Об этом 7 марта в очередной раз напомнил заместитель председателя правительства России А.Новак. Одновременно Казахстан, который превысил квоты ОПЕК+ по добыче в феврале, пообещал сократить добычу в марте, апреле и мае. По всей видимости, эти заявления помогли остановить падение цен.

Стабилизации цен способствовали ожидания увеличения спроса на нефть в США. Глава Минэнерго США 7 марта заявил о планах пополнения стратегических запасов (SPR) в ближайшие 5–7 лет. Это увеличит мировой спрос на сырую нефть на 100 тыс б/с до конца десятилетия. Для справки: к концу февраля 2025 года уровень запасов составил 395 млн при максимально вместимости 714 млн баррелей.

Эскалация конфликта на Ближнем Востоке также оказала поддержку нефтяным ценам. 10 марта йеменские повстанцы-хуситы объявили о возобновлении атак на торговые суда в Красном море в случае, если Израиль не разрешит

доставить гуманитарную помощь в сектор Газа. В ответ на эти угрозы в середине марта США начали крупномасштабные военные действия против йеменских хуситов, потребовав при этом от Ирана прекратить поддержку хуситов.

13 марта США ужесточили санкции против Ирана, добавив в SDN-список для поставок нефти в Китай три танкера теневого флота и четыре судоходные компании в целях свести к нулю экспорт иранской нефти.

По нашему мнению, в ближайшие месяцы рост добычи нефти странами ОПЕК+ может быть частично компенсирован спросом со стороны США для пополнения SPR, а негативный эффект от торговых войн – эскалацией конфликта на Ближнем Востоке и санкциями против Ирана. В результате котировки Brent могут остаться в диапазоне \$68-70 за баррель в ближайшие полгода. Более сильному снижению цен будут препятствовать сохраняющиеся риски дальнейшего усиления эскалации конфликта на Ближнем Востоке с участием Ирана. Во втором полугодии начнут сказываться меры по стимулированию экономики Китая. Это может способствовать росту цен до \$70-72 за баррель к концу 2025 года. В результате среднегодовая цена Brent может составить около \$71 за баррель (ранее ожидалось более \$73) по сравнению с \$81 в 2024 году.

Минэнерго США в мартовском обзоре незначительно понизил стоимость барреля нефти марки Brent – с \$74,5 до \$74,2 при сохранении более высоких цен в июне-сентябре и последующего снижения до \$72 в декабре. Прогноз спроса на текущий год снижен на 100 тыс. б/с по сравнению с февральской оценкой. В свою очередь, Международное энергетическое агентство понизило прогноз роста спроса в 2025 году на 40 тыс. б/с. Однако ОПЕК в марте четвертый раз подряд оставила свои прогнозы по росту мирового спроса на 2025 год без изменения.

В то же время Институт энергетической стратегии (ИЭС), опираясь в своем прогнозе на анализ исторических данных и их сопоставимости с текущей ситуацией, прогнозирует стоимость нефти на уровне \$78 за баррель по итогам текущего года. Из-за высокой неопределенности с уровнем импортных пошлин в США и ситуации на Ближнем Востоке нефтяные цены на протяжении года могут изменяться в широком диапазоне 70-85 долл./барр.