

## Динамика цен на нефть

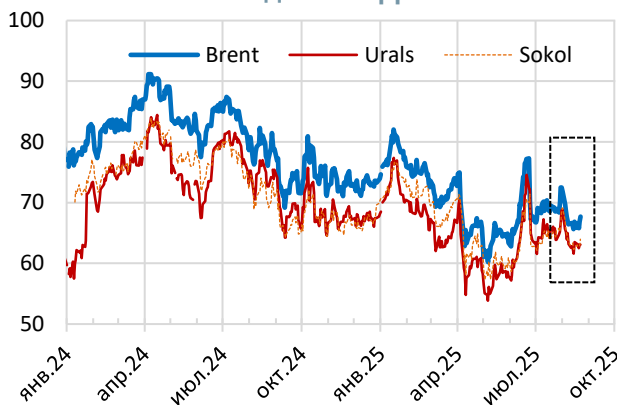
за период с 23 августа по 21 сентября 2025 года

Фьючерсные котировки на нефть марки Brent за рассматриваемый период (с 23 августа по 21 сентября) находились в диапазоне \$65-69 за баррель. Около нижней границы диапазона цены находились в первых числах сентября в ожидании наращивания добычи странами ОПЕК+. Однако обострение ситуации на Ближнем Востоке и очередные атаки украинских беспилотников на нефтяную инфраструктуру России привели к росту цен. В среднем за неполный сентябрь баррель нефти Brent стоил около \$67 за баррель, как и месяцем ранее.

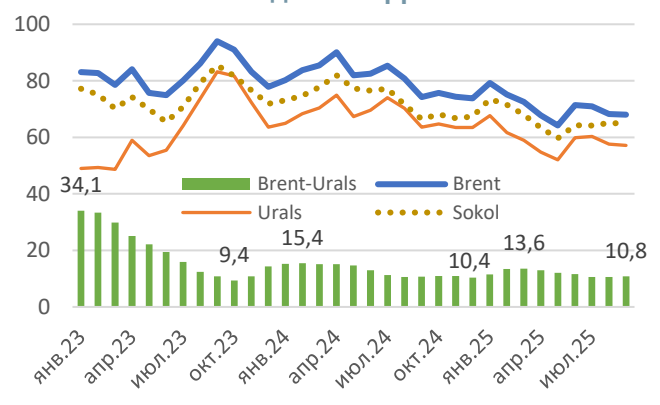
Согласно данным Минэкономразвития России, стоимость барреля российской нефти сорта Urals в среднем за август снизилась до \$57,6 или на 4,7% по сравнению с предыдущим месяцем. Дисконт к спотовой цене нефти марки Brent увеличился после снижения на протяжении четырех месяцев подряд и составил \$10,7 за баррель. В сентябре, по оценке Института ВЭБ, среднемесячная стоимость барреля Urals может незначительно снизиться – до \$57, а ее дисконт к Brent практически не изменится.

Институт ВЭБ ожидает, что в краткосрочной перспективе цены на нефть будут оставаться относительно стабильными. Основные понижательные риски связаны с ускоренным ростом добычи нефти странами ОПЕК+ и быстрым восстановлением доли нефтяного картеля на мировом рынке к доковидным уровням. Повышательные краткосрочные риски могут быть вызваны обострением геополитической напряженности в нефтедобывающих странах и относительно низким уровнем запасов сырой нефти.

Ежедневная динамика цен на нефть, долл./барр.



Среднемесячная динамика цен на нефть, долл./барр.

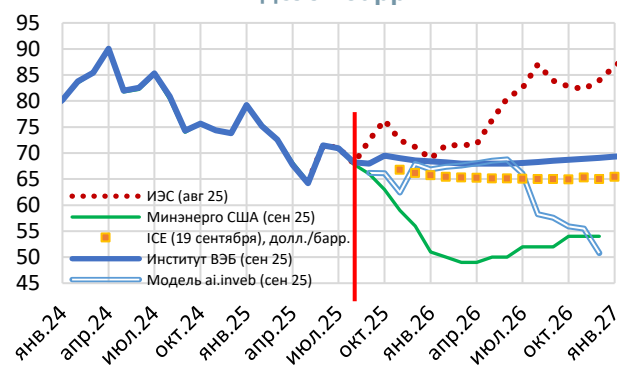


Источники: Всемирный банк, Cbonds, oilprice.com, Минэкономразвития России, оценки и расчеты Института ВЭБ

Баланс спроса и предложения, млн. барр./сутки



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



Источники: Минэнерго США (EIA), ISE, ОПЕК, ИЭС, Институт ВЭБ

## Комментарий

*Центром внимания нефтяного рынка за прошедшие четыре недели стали решение восьми стран ОПЕК+ по дальнейшему увеличению добычи нефти, боевые действия на Ближнем Востоке и атаки на российскую нефтяную инфраструктуру, а также решение ФРС США по ставке.*

7 сентября восемь стран-участниц ОПЕК+ приняли решение о росте добычи на 137 тыс. б/с в октябре текущего года (это 1/12 второго транша добровольного сокращения на 1,65 млн б/с, о котором было объявлено в апреле 2023 года). Это решение было принято в условиях низких глобальных запасов нефти. Тем самым ОПЕК+ сможет ускоренно восстановить свою долю рынка. На следующий день Секретариат ОПЕК получил обновленные планы сокращения добычи странами, которые должны компенсировать невыполнение квот в предыдущие месяцы. Россия, Ирак, ОАЭ, Кувейт, Казахстан и Оман обязались сократить добычу на общую величину 4,8 млн б/с в период с августа 2025 г. по июнь 2026 года.

В преддверии заседания ОПЕК+ нефтяные фьючерсы снизились с \$69,1 за баррель 2 сентября до \$65,5 5 сентября. Однако после решения картеля о дополнительном росте предложения цены поднялись до \$66,4. Дело в том, что фактический прирост поставок в октябре будет меньше целевого, поскольку Ирак, ОАЭ, Кувейт и Казахстан уже добывали на 1,1 млн б/с сверх своих квот, в то время как другие страны, включая Россию, столкнулись с ограничениями мощностей. Кроме того, данные отслеживания танкеров указывают на то, что большая часть дополнительных объёмов добычи в странах Персидского залива была поглощена региональными НПЗ и электростанциями, а не экспортирована за пределы региона.

Затем цены превысили \$67 после сообщения о внезапном ударе Израиля по объектам ХАМАС в Катаре 9 сентября и атаки украинских беспилотников 12 сентября российского порта Приморск, ключевого перевалочного пункта на Балтийском море для поставок нефти и нефтепродуктов.

Последующий рост цен до \$68,5 за баррель 16 сентября мог быть связан с усилением давления администрации Трампа на ЕС и другие страны с целью введения ими дополнительных пошлин на товары из Индии и Китая.

По мнению Института ВЭБ, в условиях восстановления доли рынка ОПЕК+, с одной стороны, и продолжающихся военных действиях на Ближнем Востоке и СВО, с другой стороны, нефтяные цены, вероятнее всего будут оставаться вблизи текущего уровня \$67-68 за баррель как минимум до конца текущего года. По всей видимости, нефтяной картель будет использовать возможность ускоренного роста добычи в случае превышения цен этого уровня, а при значительном падении цен – временно приостанавливать или изменять планы увеличения добычи в совокупности с повышением дисциплины внутри ОПЕК+.

ОПЕК+ в своем сентябрьском отчете оставил неизменным по сравнению с предыдущим отчетом прогноз прироста мирового спроса на нефть и предложение со стороны остальных стран вне картеля на 2025 и 2026 годы.

В свою очередь Минэнерго США снизило прогноз прироста спроса в текущем году – до 0,9 млн б/с (на 80 тыс. б/с по сравнению с предыдущим месяцем). Прогноз роста спроса в 2026 г. увеличился второй раз подряд и составил 1,28 млн б/с (на 80 тыс. б/с). При этом оценка стоимости барреля нефти марки Brent в среднем на 2025 год была повышена до \$68 за баррель по сравнению с \$67 в августовском отчете. Прогноз на 2026 год остался неизменным на уровне \$51. Столь сильное снижение цен связано со значительным увеличением добычи членами ОПЕК+. Однако следует иметь в виду, что этот прогноз (на момент выпуска отчета) не учитывал решение ОПЕК+ об увеличении добычи на 137 тыс. б/с в октябре текущего года.

В то же время МЭА повысило прогноз роста мирового спроса на 2025 г. на 60 тыс. б/с (по сравнению с оценками в августе) до 740 тыс. Однако это полностью компенсируется ростом предложения с 2,5 (оценка в августе) до 2,7 млн б/с после сентябрьского решения нефтяного картеля.

Институт энергетической стратегии (ИЭС), опираясь в своем последнем прогнозе на анализ исторических данных и их сопоставимости с текущей ситуацией, прогнозирует рост цен выше \$75 за баррель в октябре текущего года и \$82-87 во второй половине 2026 года.

В то же время нейросетевая модель прогноза цен на нефть Института ВЭБ указывает на большую вероятность снижения во второй половине 2026 г. – до \$58 в августе и \$50-55 в ноябре-декабре. Данная модель базируется на поиске нейросетевого «слепака» с аналогичным сочетанием последовательности периодов изменения баланса спроса-предложения и изменения цен. Так, например, после январского пика прогноз профицита нефти на мировом рынке сокращается, что будет сдерживать снижение цен. Однако в июле-сентябре профицит перестает снижаться, а в октябре-ноябре резко возрастает, что и приводит к резкому снижению цен в конце 2026 г.

Повышательные ценовые риски могут быть связаны с обострением геополитической напряженности в нефтедобывающих странах. Это приведет к повышенной волатильности на рынке и, в конечном счете, к росту цен.

Понижательные риски связаны с ускоренным ростом добычи странами ОПЕК+ по сравнению с принятым в сентябре графиком, слабой дисциплины внутри картеля и более быстрым восстановлением их доли на рынке к доковидным уровням.