

## Динамика цен на нефть

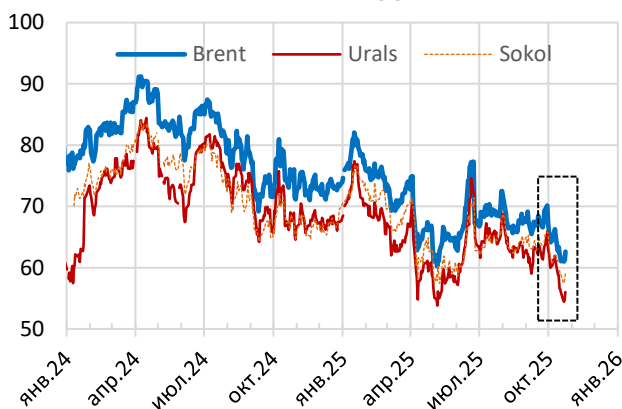
за период с 22 сентября по 23 октября 2025 года

За рассматриваемый период преобладала понижательная динамика нефтяных цен. Котировки Brent снизились с \$71 до \$61 за баррель. Около верхней границы диапазона цены находились на последней неделе сентября после начала масштабного наземного наступления Израиля на сектор Газа и очередных атак украинских беспилотников на нефтяную инфраструктуру России. Однако ухудшение торговых отношений между США и Китаем и деэскалация ситуации на Ближнем Востоке привели к снижению цен на нефть к середине октября. В среднем за неполный октябрь стоимость барреля нефти марки Brent снизилась до \$63,5 или на 6% по отношению к предыдущему месяцу.

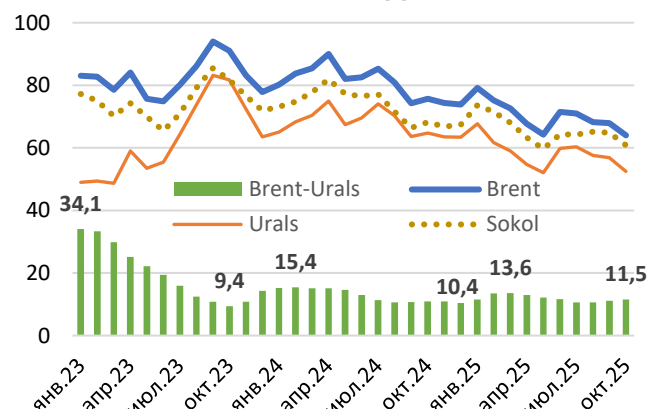
Согласно данным Минэкономразвития России, стоимость барреля российской нефти сорта Urals в среднем за сентябрь снизилась до \$56,8 или на 1,3% м/м. Дисконт к спотовой цене нефти марки Brent превысил \$11 за баррель. В октябре, по оценке Института ВЭБ, среднемесячная стоимость барреля Urals может снизиться еще на 8% и составить \$52,5, а ее дисконт к Brent приблизиться к \$12 за баррель.

Институт ВЭБ ожидает, что в условиях ужесточения антироссийских санкций цены на нефть могут подняться до \$70 за доллар в ближайшие месяцы. Однако в первой половине 2026 г. ожидаемое замедление роста мировой экономики из-за возросших торговых барьеров негативно скажется на нефтяном спросе и при растущем предложении приведет к снижению цен. ОПЕК+ постарается сбалансировать рынок. В этом случае стоимость Brent в среднем за год может не превысить \$68 за баррель. Основные понижательные риски могут возникнуть в случае продолжения ускоренного роста добычи нефти странами ОПЕК+ и быстрого восстановления доли нефтяного картеля на мировом рынке к доковидным уровням. Повышательные краткосрочные риски будут зависеть от расширения вторичных санкций США против покупателей российской нефти.

Ежедневная динамика цен на нефть, долл./барр.

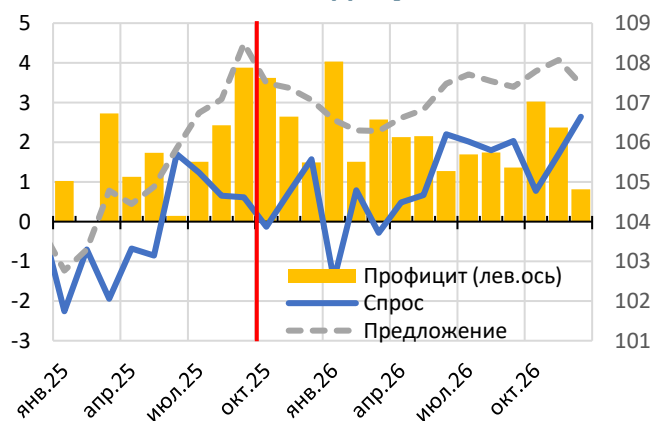


Среднемесячная динамика цен на нефть, долл./барр.

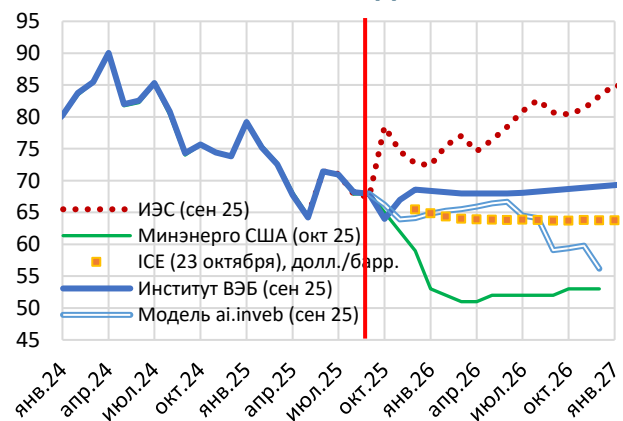


Источники: Всемирный банк, Cbonds, oilprice.com, Минэкономразвития России, оценки и расчеты Института ВЭБ

Баланс спроса и предложения, млн. барр./сутки



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



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

## Комментарий

*Центром внимания нефтяного рынка за прошедшие четыре недели стали рост добычи ОПЕК+, торговые отношения США с Китаем, снижение геополитической напряженности на Ближнем Востоке и объявление санкций США против Роснефти и Лукойла.*

В конце сентября ожидания участников рынка ускоренного роста добычи нефти восемью странами ОПЕК+ и возобновление Ираком работы трубопровода Киркук-Джейхан (+150 тыс. б/с) спровоцировали самое резкое за три месяца дневное снижение цен более чем на 4%. Всего же с 26 по 30 сентября стоимость барреля нефти марки Brent упала до \$64 или почти на 9%.

Небольшая повышательная ценовая коррекция на первой неделе октября была вызвана ростом геополитической напряженности, связанной с атакой хуситов на грузовое судно в Аденском заливе, а также достаточно сдержанным решением ОПЕК+ по росту добычи. 5 октября нефтяной картель принял решение увеличить в ноябре добычу на 137 тыс. б/с, сохранив тот же ежемесячный прирост, что и в октябре. Ускоренного роста добычи ОПЕК+ не произошло. Эти факторы спровоцировали рост цен на нефть до \$66 за баррель.

К середине октября снижение геополитической напряженности на Ближнем Востоке и ухудшение торговых отношений между США и Китаем привели к снижению цен на нефть марки Brent до \$61 за баррель, самого низкого уровня за последние пять месяцев.

Так, 9 октября было подписано соглашение о перемирии между Израилем и ХАМАС в рамках мирного плана Д. Трампа. Реализация соглашения о прекращении огня снизила премии за геополитический риск в ценах на нефть. Обещание провести саммит Трампа и Путина в Будапеште ещё больше снизили геополитическую напряженность.

10 октября Д. Трамп объявил о введении 100% импортных пошлин с 1 ноября (сверх действующих дополнительных 30%) на все товары из Китая. Перед этим Китай ввел ряд новых экспортных ограничений в отношении ключевых редкоземельных металлов. Введение США портовых сборов с китайских судов с 14 октября сопровождалось ответными мерами со стороны Китая. Новые ограничения и рост портовых сборов могут привести к разрыву логистических цепочек, перераспределению мирового экспорта, замедлению мировой торговли и экономики.

Снижение цен прервал перенос встречи Трампа с Путиным и введение санкций против Лукойла и Роснефти. Цены на нефть марки Brent выросли на 6% к 23 октября, одновременно увеличился дисконт на российскую нефть.

Динамика цен на Brent в ближайшие месяцы, по мнению Института ВЭБ, в значительной степени будет определяться действием новых антироссийских санкций, введенных в октябре (включая 19 пакет ЕС) и нормализацией торговых отношений между США и Китаем. Кроме того, возобновятся покупки

нефти для пополнения стратегического резерва США. В этой ситуации нефтяные цены могут вновь вернуться к уровню \$70 за доллар и даже превысить его, как это было летом после майского снижения цен. В результате среднегодовая стоимость барреля нефти марки Brent в текущем году составит около \$70.

С другой стороны, в первой половине 2026 г. на динамику нефтяных цен негативно скажется замедление роста мировой экономики и спроса на нефть. Профицит нефти на мировом рынке в начале года может увеличиться. Однако Институт ВЭБ исходит из того, что восстановление добычи нефти восемью странами ОПЕК+ будет происходить с учетом изменения спроса и предложения нефти вне картеля, и значительной разбалансировки рынка не произойдет. В этом случае стоимость Brent может снизиться и составить в среднем за год около \$68 за баррель.

Понижательные риски в основном связаны с ускоренным ростом добычи странами ОПЕК+ по сравнению с принятым в сентябре-октябре графиком, слабой дисциплиной внутри картеля и более быстрым восстановлением их рыночной доли к доковидным уровням. В этой ситуации цены могут кратковременно снизиться до \$50 за баррель (с учетом инфляции это соответствует \$40 в 2020 г., когда среднегодовая стоимость барреля упала до \$42, минимального уровня за 16 лет).

Повышательные ценовые риски зависят от расширения вторичных пошлин на товары для стран-покупателей российской нефти. В случае возможного полного отказа Турции от российской нефти и нефтепродуктов, существенного сокращения поставок нефти в Индию (более чем на 50%) и морского экспорта нефти в Китай при ужесточении санкций в отношении российского нефтяного флота экспорт российской нефти может сократиться примерно на 2 млн б/с, а стоимость барреля нефти марки Brent превысит \$100

ОПЕК+ в октябрьском обзоре сохранила прогноз мирового спроса и добычи в странах вне картеля на 2026 год. По мнению экспертов нефтяного картеля, если оставить добычу на уровне III квартала 2025 г., баланс спроса и предложения на мировом рынке нефти по итогам 2026 г. станет дефицитным.

Международное энергетическое агентство (МЭА) также оставило без изменения прогноз роста мирового спроса на 2026 г. При этом профицит на мировом рынке нефти может достигнуть 4 млн б/с, что составляет почти 4% мирового спроса на нефть. Это значительно выше прогнозов Минэнерго США и ОПЕК.

Минэнерго США, в отличие от ОПЕК и МЭА, снизило прогноз роста спроса в 2026 г. При этом стоимость барреля нефти марки Brent в среднем за год была повышена до \$52 за баррель по сравнению с \$51 в сентябрьском обзоре (оценка на текущий год была также немного поднята – с \$68 до \$69 за баррель). Некоторое улучшение прогноза цен произошло несмотря на достаточно сильный пересмотр в большую сторону профицита нефти на мировом рынке.

Теперь превышение предложение над спросом оценивается на уровне 2,9 млн б/с в среднем за 2025 г. (2,2 млн месяцев ранее) и 2,1 млн б/с (1,6 млн) в 2026 году.

В свою очередь Институт энергетической стратегии (ИЭС) прогнозирует повышательную тенденцию цен на нефть. Опираясь в своем последнем прогнозе на анализ исторических данных и их сопоставимости с текущей ситуацией, ИЭС прогнозирует рост цен выше \$70 за баррель

до конца текущего года и выше \$80 во второй половине 2026 года.

В то же время нейросетевая модель Института ВЭБ указывает на сохранение цен в диапазоне \$64-67 в ближайшие десять месяцев и их снижение до \$56 к концу 2026 года. Данный прогноз учитывает тенденцию сокращения профицита нефти на мировом рынке с январского пика до внутригодового минимума в июне с последующим ростом профицита в октябре.