Прогноз нефтяных цен

График движения котировок нефти марки *Brent* в марте 2013 г., несмотря на значительную волатильность, имеет все же медвежий тренд. Разница между минимальным и максимальным значениями дневной цены *Brent* (по закрытию) в марте составила 3,74 долл. за баррель. Диапазон котировок нефти марки *Brent* менялся в пределах 107,2 (21.03) — 110,94 (05.03) долл. за баррель — в среднем 109,07 долл. за баррель. Среднемесячная мартовская цена на нефтяную смесь марки *Brent* по сравнению с февралем снизилась на 6,6 долл. за баррель, или на 6%.

Движение нефтяных котировок марки *Brent* в первый весенний месяц текущего года можно разделить на два этапа: с 1 по 20 марта и с 21 марта по 1 апреля.

В первом случае снижение котировок нефти происходило на фоне статданных из Китая и Японии, оказавшихся хуже ожиданий аналитиков, и ухудшения рейтинга Италии. Не порадовала инвесторов опубликованная 9 марта статистика из Китая. В прошлом месяце промышленное производство в КНР выросло на 9,9%, хотя аналитики ожидали роста на 10,6%.

Кроме того, в феврале уровень инфляции в Китае повысился с 2% (месяцем ранее) до 3,2%, хотя она ожидалась на уровне 3%. Инвесторы могли обратить внимание также на данные по заказам на машины и оборудование в Японии. В январе показатель упал на 13,1% в месячном выражении и на 9,7% в годовом, хотя аналитики ожидали снижения на 1,7 и 0,3% соответственно.

Однако основной причиной снижения котировок нефти стало резкое повышение курса американского доллара против евро и других валют, из-за чего упал спекулятивный спрос на нефть и другие товарные активы, котируемые в валюте США. Повышенный спрос на доллары США был вызван укреплением опасений относительно усугубления долговых проблем стран еврозоны — ситуация на Кипре стала сильнейшим драйвером падения курса евро. В итоге официальная цена нефти *Brent* примерно за три с половиной месяца опустилась до минимума, к 20 марта достигнув отметки в 107 долл. за баррель.

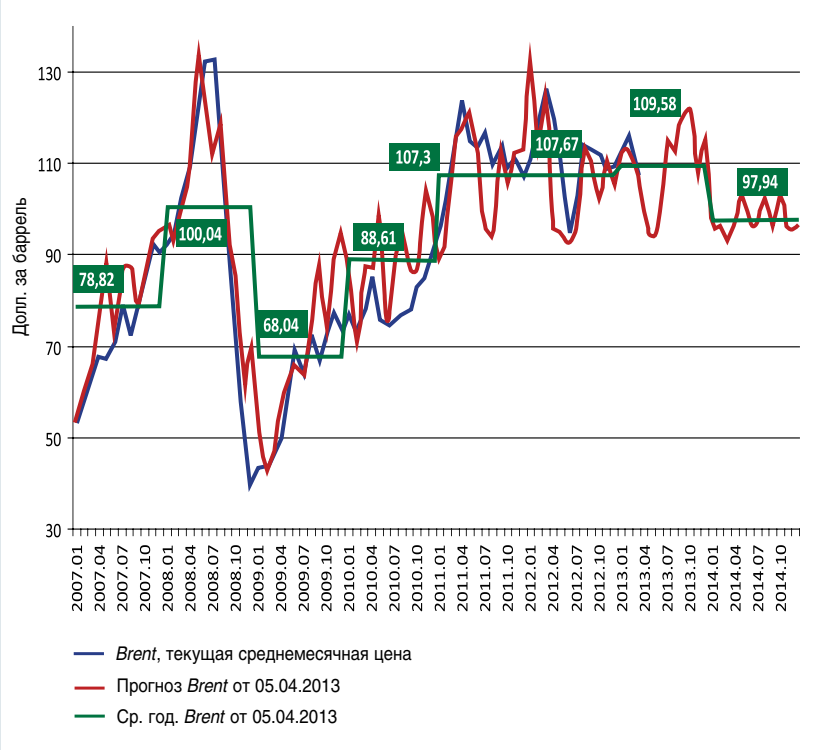
Исаин Николай Владимирович — старший эксперт-аналитик Института энергетической стратегии.

В период после 20 марта мировые цены на нефть стали расти из-за геополитической напряженности. КНДР заявила о повышении боевой готовности вооруженных сил для возможного нанесения ударов по военным базам США на острове Гуам и на Гавайях, а также по американским объектам на континенте.

28 марта два самолета B-2 Spirit, способные нести ядерное оружие, вылетели в рамках планового учебно-боевого полета с авиабазы в штате Миссури. Вылет созданных по технологии «стелс» малозаметных для радиоэлектронных средств противника самолетов осуществлялся в рамках проводимых ВС США и Южной Кореи с 1 марта по 30 апреля крупномасштабных военных учений Foal Eagle.

В ночь на 29 марта лидер КНДР Ким Чен Ын приказал привести ракетные войска КНДР в состояние готовности к возможному удару по континентальной части США и американским военным базам в Южной Корее и в Тихом океане.

Нейронный прогноз нефтяных цен от 12 апреля 2013 г.



Ситуация на Кипре стала сильнейшим драйвером падения курса евро.

Интересно отметить, что в период с 20 марта по 1 апреля на графике котировок валютной пары евро/доллар и нефти марки *Brent* образовалась фигура «расхождения» динамик. На практике же эти две кривые, как правило, имеют схожее направление. В итоге с начала апреля имело место так называемое схлопывание двух биржевых активов. За первую неделю апреля котировки нефти упали на 6%, а европейская валюта в период с конца марта до 11 апреля выросла к доллару почти на 3%.

Поскольку цены на нефть, которая в современных условиях является прежде всего финансовым активом, а не товаром, выражены в долларах США, то корреляция между нефтяными ценами и курсом доллара очевидна. В предыдущих двух комментариях мы не раз говорили о ценовом коридоре движения валютной пары евро/доллар в 2013 г. в диапазоне от 1,2800 до 1,4150 долл. за 1 евро. Технический анализ указывает на достижение уровня в 1,28 долл. за 1 евро в марте, в ближайшие месяцы можно ожидать консолидации котировок в районе 1,31–1,28. Но в дальнейшем, начиная с летних месяцев, мы ждем возобновления роста этой валютной пары вплоть до осени текущего года к уровню 1,4050 долл. за 1 евро. Данный прогноз подтверждает и наша нейронная модель, согласно которой с лета ожидается рост котировок нефти и соответствующее снижение стоимости доллара прежде всего к европейской валюте.

Фьючерсы на нефть марки *Brent* в период с 17 марта по 10 апреля 2013 г. с поставкой в августе и октябре 2013 г. торгуются ниже спотовых цен на 0,6–3 долл. Важно, что динамика этих фьючерсных котировок с апреля текущего года указывает на рост ожидания игроков, играющих на повышение. Отметим, что спотовые цены имеют тенденцию «догонять» фьючерсные ценовые ожидания игроков с поставкой в ближайшие месяцы, поэтому нельзя исключить снижения спотовых цен на нефть марки *Brent* в апреле и мае этого года.

Актуальный нейропрогноз дает минимальную среднемесячную планку 93,68 долл. за баррель в 2014 г. и максимальную — 121,32 долл. за баррель к концу 2013 г. Прогнозируемая среднегодовая цена нефти марки *Brent* на 2013 г. — около 110 долл. за баррель (см. *рисунок*).

ПЭС 13051/13.02.2013