

Прогноз нефтяных цен на период с декабря 2013 года по декабрь 2014 года



За период с января по ноябрь 2013 г. (11 месяцев) средняя цена нефти марки Brent составила 108,4 долл. за баррель. Снижение к соответствующему периоду прошлого года составило 3%. Волатильность цен в 2013 г. в 2 раза ниже, чем в 2011 и 2012 гг. Внутрigoдовое максимальное среднемесячное стандартное отклонение котировок вверх наблюдалось в феврале 2013 г., что в большей степени связано с ростом геополитической напряженности в Сирии. В апреле 2013 г. котировки нефти марки Brent испытывали наибольшее понижающее давление, когда Сирия согласилась сотрудничать с СБ ООН в отправке группы инспекторов в Хан аль-Асаль под Алеппо. Данный факт стал драйвером для дипломатического урегулирования сирийского конфликта.

В целом сниженная волатильность в 2013 г. находится на уровне 2010 г. В 2010 г. инвестиционная активность на фондовых площадках была под давлением из-за неопределенности дальнейшей монетарной политики ФРС. Только во второй половине 2010 г., после введения QE2, рынки получили устойчивый растущий тренд, сохранявшийся на протяжении двух лет (2011–2012 гг.). В 2013 г. неопределенность будущей политики ФРС (противоречивые высказывания членов ФРС) и разнонаправленные экономические показатели обуславливают неустойчивость тренда на рынках. Кроме того, в 2014 г. ожидается сокращение программ монетарного послабления.

За период с января по ноябрь 2013 г. (11 месяцев) средняя цена североамериканской нефти WTI составила 97,9 долл. за баррель — максимальный показатель за последние четыре года (104,9 долл. за 11 месяцев 2008 г.). Среднегодовые котировки WTI (за 11 месяцев) растут уже четвертый год подряд. Минимальное послекризисное значение отмечалось в 2009 и 2010 гг. и отчасти связа-

УДК 338.51 +
+ 338.57

Прогноз нефтяных цен на период с декабря 2013 года по декабрь 2014 года разработан Институтом энергетической стратегии в партнерстве с Институтом экономических стратегий на базе нейронной модели, учитывающей накопленный опыт функционирования мирового нефтяного рынка последних десятилетий.

Ключевые слова

Среднемесячный спрэд, нефть, котировки, нейропрогноз.

Авторы

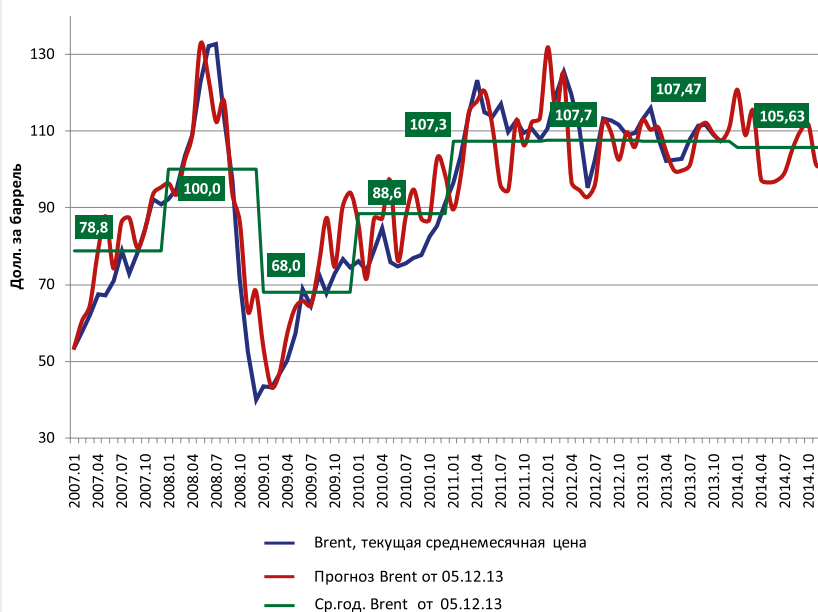
Исаин Николай Владимирович — руководитель направления ценообразования и прогнозирования цен на мировых энергетических рынках Института энергетической стратегии.

Сокотущенко Наталья Владимировна — эксперт-аналитик ИТЦ «Стратегическое прогнозирование в энергетике и экономике».

но с ежегодным постоянным ростом добычи нефти в США на 3–13% (впервые с 2009 г.). Тем не менее этот фундаментальный эффект сейчас учтен в котировках, а на рынок влияют другие факторы монетарного характера. Спрэд между котировками Brent и WTI в 2013 г. (за 11 месяцев) сократился до 10 долл. за баррель или почти в 2 раза к 2012 и 2011 гг. за счет ускоренного роста цены североамериканской нефти.

Среднемесячная цена нефти марки Brent в ноябре 2013 г. составила 107,8 долл. за баррель, что на 1,3 доллара ниже, чем в октябре (снижение на 1,3% к октябрю 2013 г.). Динамика среднемесячной ноябрьской цены североамериканской нефти WTI более выраженная: снижение к октябрю на 6,7 долл. (–6,6%) — с 105,4 до 93,8 долл. за баррель.

Показатели предложения (производства), пункты



В ближайшие два месяца мы ожидаем дальнейшего роста котировок и европейской валюты, и нефти — они достигнут новых максимумов.

Средняя цена нефти марки Urals в ноябре 2013 г. составила 107,32 долл. за баррель, снизившись на 0,9% по сравнению с аналогичным месяцем 2012 г. (108,29 долл. за баррель). При этом по сравнению с октябрём 2013 г. цена снизилась на 0,5%. Средняя цена нефти за октябрь 2013 г. составила 107,91 долл. за баррель.

Средняя цена нефти марки Urals за январь – ноябрь 2013 г. (11 месяцев) составила 107,71 долл. за баррель. Напомним, в январе – ноябре 2012 г. средняя цена нефти марки Urals равнялась 110,7 долл. за баррель. Таким образом, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года цена снизилась на 2,7%.

Несмотря на незначительные изменения среднемесячных цен, внутридневная динамика котиро-

вок Brent была довольно выраженной — рост на 8% в течение ноября.

По мере устранения из цен геополитических факторов фундаментальные показатели должны обретать свою традиционную значимость для товарных рынков. Но этого пока не происходит. Так, запасы сырой нефти в США сейчас находятся около своих максимальных исторических показателей. На 29 ноября 2013 г. коммерческие запасы сырой нефти в США составляли 385,8 млн барр. Это создает фундаментальные предпосылки для роста предложения нефти. Тем не менее котировки нефти марки Brent продолжают расти, что может быть связано с ослаблением позиций доллара, в котором номинированы котировки нефти.

Динамика на валютном рынке, в частности котировки доллара

к низкодоходным валютам в ноябре, значительно ослабла. Котировки пары евро/доллар с 7 по 29 ноября выросли с 1,33 до 1,36 долл. за 1 евро. На рынке большинство инвестиционных рекомендаций направлены на дальнейшее укрепление доллара. Тем не менее наши прогнозы на конец года остаются неизменными. В ближайшие два месяца мы ожидаем дальнейшего роста котировок и европейской валюты (до 1,4050 долл. за 1 евро), и нефти — они достигнут новых максимумов.

Актуальный нейропрогноз дает минимальную планку 96,7 долл. за баррель во второй половине 2014 г. и максимальную — 120,8 долл. за баррель к началу 2014 г. Прогнозируемая среднегодовая цена за 2013 г. — около 107 долл. за баррель. Волатильность биржевых цен в 2014 г. может увеличиться в 2 раза, что будет связано с реакцией рынков на ограничение монетарного предложения со стороны ФРС. Нейропрогноз сделан ИТЦ «Стратегическое прогнозирование в энергетике и экономике».

ПЭС 13170/10.12.2013