

# Прогноз нефтяных цен на период с июля 2014 года по декабрь 2015 года



Среднемесячная цена нефти марки Brent в июне 2014 г. составила 111,8 долл. за баррель, что на 2,3 долл. выше предыдущего месяца (рост на 2,1% к маю 2014 г.). Среднемесячная июньская цена североамериканской нефти WTI составила 105,8 долл. за баррель — рост на 3,5% к предыдущему месяцу.

Средняя цена на нефть марки Urals в июне 2014 г. составила 108,93 долл. за баррель. Цена в июне 2013 г. была на уровне 102,85 долл. за баррель. По сравнению с маем 2014 г. в июне цена выросла на 5,9%.

Средняя цена российской нефти марки Urals в январе — июне 2014 г. сложилась в размере 107,28 долл. за баррель. По сравнению с первым полугодием прошлого года (106,53 долл. за баррель) цена выросла на 0,7%.

Спрэд между котировками Brent и WTI в июне сократился до 6 долл. за баррель. Это минимальный июньский показатель с 2011 г. За первое полугодие 2014 г. спрэд составил 7,9 долл., что почти в два раза ниже соответствующего периода прошлого года. Важно отметить, что сужающийся спрэд не означает ускоренного снижения цен на нефть того или иного сорта. Как раз наоборот, происходит снижение волатильности нефтяных котировок, а цены уверенно закрепляются чуть выше 100 долл. за баррель.

Стоит упомянуть о важных событиях начала лета 2014 г. ОАО «НК „Роснефть“» до конца 2014 г. планирует закрыть сделку по приобретению нефтетрейдингового бизнеса банка Morgan Stanley (США), что свидетельствует о слабости конспирологических теорий и «теории заговора» против России. Скорее противостоящие лобби крупнейших национальных компаний внутри государств будут стремиться извлечь пользу из геополитических конфликтов. Например, на фоне

Прогноз нефтяных цен на период с июля 2014 г. по декабрь 2015 г. разработан Институтом энергетической стратегии в партнерстве с Институтом экономических стратегий на базе нейронной модели, учитывающей накопленный опыт функционирования мирового нефтяного рынка последних десятилетий.

УДК 338.51 +  
+ 338.57

## Ключевые слова

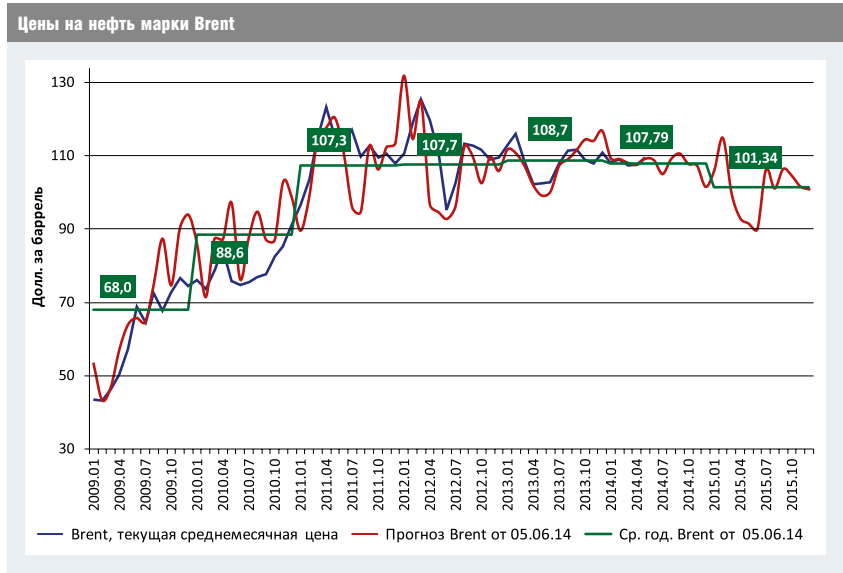
Среднемесячная цена, Brent, Urals, спрэд, эмбарго, котировки доллара.

## 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».

украинского кризиса осложнились отношения между ОАО «Газпром» и ОАО «НК «Роснефть». Последнее сейчас активно лоббирует для себя экспортный потенциал природного газа на восточном направлении в ущерб интересам российского газового монополиста. В США обострились взаимоотношения между производителями нефти и нефтепереработчиками. Нефтепереработчикам сорокалетний запрет на экспорт нефти из страны позволяет покупать ее на внутреннем рынке по сниженным ценам, что в свою очередь является следствием повышенного предложения «сланцевой» нефти внутри США. В конце июня 2014 г.



## Чтобы стать нетто-экспортерами сырой нефти, США потребуется 15–20 лет. Это не прибавляет реальных возможностей американским властям влиять на российские поставки энергетических ресурсов в Европу.

правительство США разрешило нескольким компаниям экспортировать легкую газообразную нефть — конденсат. Напомним, что запрет на экспорт из страны сырой нефти был принят в 1973 г. Это была реакция США на эмбарго на поставки сырой нефти из Саудовской Аравии. Тем не менее, чтобы стать нетто-экспортерами сырой нефти, США потребуется 15–20 лет, и это при текущих высоких темпах роста внутренней добычи нефти, что не прибавляет реальных возможностей американским властям влиять на российские поставки энергетических ресурсов в Европу.

Известно, что справедливая рыночная стоимость многих российских энергетических (и не только) публичных компаний исторически занижена. Нельзя исключать, что текущие геополитические процессы есть не что иное, как отражение прорыва российских компаний на международную арену с соответствующим ростом их капитализации

до международного уровня в ближайшее десятилетие. Данный момент хорошо вписывается в экономическую теорию роста капитализации национальных компаний до справедливого международного уровня, где роль активной экспансии и поглощений является необходимым условием для развития. Как правило, рост капитализации энергетических компаний совпадает с периодом высоких цен на сырье, так что ожидать значительного снижения номинальных цен на энергетические товары в долгосрочной перспективе будет некорректно.

Если говорить о динамике котировок доллара, в котором номинирована нефть, то отметим прогнозы крупнейших банков на 2014 г. По оценке российской исследовательской компании ООО «Прайвет Ресеч», текущий усредненный прогноз крупнейших международных банков указывает на укрепление доллара к концу 2014 г. Но в апреле 2013 г.

из 30 крупнейших банков мира только восемь давали правильные прогнозы по росту пары евро/доллар со II по IV квартал 2013 г., а усредненный прогноз по всем банкам на конец 2013 г. оказался ошибочным. Отмечается, что в 2013 г. лучшими с точки зрения валютного позиционирования были банки ANZ (Австралия), Commonwealth Bank of Australia (Австралия), Credit Suisse Group (Швейцария) и UniCredit (Россия). Показательно, что среди этих банков нет ни одного банка из США или Западной Европы. В июньском текущем прогнозе те же австралийские банки, как и в прошлый раз, указывают на ослабление позиций доллара к концу 2014 г., что может служить хорошей поддержкой для котировок нефти.

Разнонаправленное движение цен на нефть летом 2014 г. подтверждает наш актуальный нейропрогноз (см. рисунок). Нейромоделирование дает минимальную планку 91 долл. за баррель в середине 2015 г. и максимальную — 115,0 долл. за баррель в начале 2015 г. Прогнозируемая среднегодовая цена на 2014 г. — 108–110 долл. за баррель, на 2015 г. — 103–105 долл. за баррель.

ПЭС 14089/07.07.2014