

Прогноз нефтяных цен на период с сентября 2014 года по декабрь 2015 года



Среднемесячная цена нефти марки Brent в августе 2014 г. составила 101,6 долл. за баррель, что на 5,2 долл. меньше предыдущего месяца (снижение на 4,8% к июлю 2014 г.). Этот показатель является минимальным с июня 2012 г. и приближается к важному уровню в 100 долл. за баррель.

Среднемесячная августовская цена североамериканской нефти WTI составила 96,5 долл. за баррель — снижение на 6,8% к предыдущему месяцу. Среднемесячная цена снова опустилась ниже психологически важного уровня в 100 долл. за баррель нефти.

Средняя цена на нефть марки Urals в августе 2014 г. составила 101,09 долл. за баррель. Цена в августе 2013 г. была на уровне 111,11 долл. за баррель. По сравнению с августом 2014 г. цена снизилась на 9%. По отношению к июлю 2014 г. (105,4 долл.) августовская цена сократилась на 4,1%.

Средняя цена российской нефти марки Urals в январе — августе 2014 г. сложилась в размере 106,28 долл. за баррель. По сравнению с таким же периодом прошлого года (107,34 долл. за баррель) цена снизилась на 1%.

Спрэд между котировками Brent и WTI в августе вырос до 5,07 долл. за баррель, или на 1,8 долл. к предыдущему месяцу. Рост дифференциала произошел за счет ускоренного снижения котировок WTI по отношению к цене Brent. Напомним, что среднемесячный спрэд в июле 2014 г. вернулся на уровень, существовавший до 2011 г., — 3 долл. за баррель. Если котировки Brent продолжат снижение, то это будет важным сигналом для трейдеров. Очевидно, что ускоренный рост добычи нефти в США, как и негативный геополитический фон в мире, никуда не исчез, но дальнейшее

УДК 338.51 + 338.57

Прогноз нефтяных цен на период с сентября 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.

Ключевые слова

Среднемесячная цена, Brent, Urals, снижение цен на нефть, укрепление доллара, геополитические риски.

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».

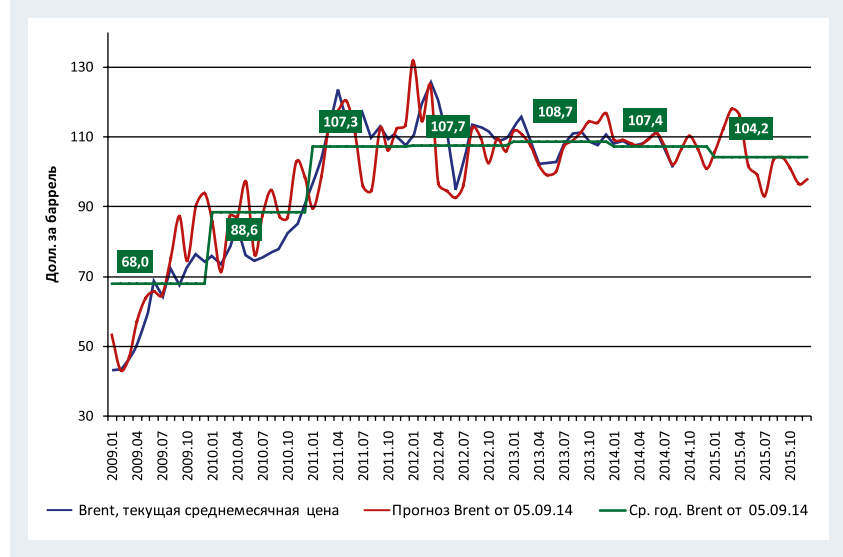
сокращение спреда может говорить о смене парадигмы: «геополитические риски — рост цен на нефть». Нынешнее снижение нефтяных цен удивительно тем, что происходит на фоне повсеместного обострения ситуации в Ближневосточном регионе. Военные конфликты идут сейчас одновременно в Ираке, секторе Газа, Сирии и Ливии. Раньше любые кризисы на Ближнем и Среднем Востоке вызвали опасение, что под угрозой могут оказаться местные нефтепромыслы, а также пути транспортировки нефти на мировой рынок. Теперь эти геополитические риски нефтяной рынок как будто не замечает.

Текущее снижение цен на нефть можно списать на укрепление доллара, в котором номинированы нефтяные котировки. С июля 2014 г. активно растет индекс доллара США. Котировки европейской валюты обвалились к доллару с июля по начало сентября 2014 г. с 1,3500 до 1,2950 за 1 евро. За это же время цена на Brent снизилась со 115 до почти 100 долл. за баррель — снижение на 14%.

Значительное укрепление доллара было вызвано прежде всего решением ЕЦБ, который 4 сентября снизил процентные ставки и анонсировал программу покупки облигаций, что подчеркнуло слабость европейской экономики по отношению к экономике США.

С другой стороны, ожидаемое начало роста учетных ставок в США может привести к пересмотру международными инвесторами баланса «риск/надежность» в сторону ухода от американских государственных облигаций в пользу инвестирования в активы других стран. Если повышение ставок произойдет, то это может ударить прежде всего по самим США и главной резервной валюте мира — американскому доллару. В данном

Цены на нефть марки Brent



контексте власти США будут как можно дольше оттягивать момент повышения учетных ставок, используя волатильный индикатор — уровень безработицы в США. Например, американские данные от 5 сентября по занятости в несельскохозяйственной сфере (Nonfarm payrolls) показали значительное снижение числа новых рабочих мест — с 212 тыс. до 145 тыс. В 2014 г. диапазон фактических данных (от min до max) составил 223 тыс. рабочих мест, а прогнозные значения в 2014 г. отличались от фактических в среднем на 55 тыс. мест (оценка ИЭС). Таким образом, точное прогнозирование тенденций в американской экономике с помощью этого показателя остается под большим вопросом. Если говорить про целевой уровень безработицы (для начала цикла повышения учетных ставок), то важно помнить, что он уже был снижен с 7 до 6%. Скорее всего помимо этой меры Федеральный комитет по открытым рынкам будет рассматривать привязку ужесточения денежно-кредитной политики к инфляции, а не только к безработице.

Как мы писали в предыдущих наших комментариях, техниче-

ский анализ по валютной паре евро/доллар указывает на продолжение укрепления доллара до уровня 1,28 долл. за 1 евро. В дальнейшем стоит ожидать начала консолидации, а затем и возможной коррекции по валютной паре. С другой стороны, снижение котировок Brent ниже уровня в 100 долл. за баррель вызовет долгосрочный интерес у покупателей, что не позволит ценам надолго опуститься ниже этого важного психологического уровня.

Наш обновленный нейронный прогноз указывает на рост волатильности нефтяных цен в начале 2015 г., что может являться отражением как геополитических рисков, так и резкого краткосрочного снижения доллара. Нейромоделирование дает минимальную планку 93,2 долл. за баррель в середине 2015 г. и максимальную — 119,0 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. График нейропрогноза сделан ИТЦ «Стратегическое прогнозирование в энергетике и экономике».

ПЭС 14124/15.09.2014