Нейронный прогноз мировых цен на нефть

Мы продолжаем публиковать прогноз мировых цен на нефть, разработанный на базе нейронной модели Института энергетической стратегии, учитывающей накопленный опыт функционирования мирового нефтяного рынка последних десятилетий и позволяющей оценить волатильность ценовой динамики (в ежемесячном режиме) в 2013 г.

График прогноза североморской нефти в первой половине февраля 2013 г. имеет бычий тренд, а во второй — медвежий. Разница между минимальным и максимальным значением дневной цены *Brent* (по закрытию) составила 7,04 долл/барр. Диапазон котировок нефти марки *Brent* менялся в пределах 111,00 (28.02) — 118,04 (14.02) долл/барр. и составил среднюю величину 114,52 долл/барр. Таким образом, среднемесячная февральская цена на нефтяную смесь марки *Brent* по сравнению с январем выросла на 2,24 долл/барр., или на 2%.

Как мы и прогнозировали, с февраля 2013 г. начался процесс укрепления доллара против, в частности, европейской валюты. На 1 марта 2013 г. котировки евро/доллар пытались опуститься ниже уровня 1,30 долл. за 1 евро. Рассмотрение данной валютной пары применительно к динамике активов на биржевых товарных рынках не случайно. Это обусловлено превращением нефти из обычного физического товара в классический биржевый актив, который номинирован в долларах. С начала текущего года котировки как нефти марки *Brent*, так и валютной пары евро/доллар обновили минимумы 2013 г. Фактически весь рост цен в начале января полностью нивелировался падением котировок в феврале 2013 г. В период с 1 по 28 февраля котировки *Brent* и евро/доллар снизились на 4–4,5%.

С фундаментальной точки зрения рост цен на нефть в начале февраля 2013 г. был вызван признаками улучшения экономической ситуации в Китае и США, повышенной активностью на финансовых рынках, а также холодной зимой в странах Северного полушария.

Более того, поддержку ценам на нефть оказывала напряженная обстановка на геополитическом фронте (Иран, Сирия, Южный Судан, Нигерия, Венесуэла). С 8 по 14 февраля стоимость *Brent* находилась у максимального уровня более чем за девять месяцев (с 1 мая 2012 г.). При этом эскалация конфликта, связанного с ядерными испытаниями в Иране, могла еще больше поднять цены на нефть.

Однако к концу февраля нефть подешевела из-за укрепившихся опасений по поводу ослабления спроса глобальной экономики на энергоносители. Формированию таких настроений на этот раз способствовали данные о замедлении темпов роста экономики Китая, рекордно высокая безработица в ЕС и на фоне данных, свидетельствующих о росте запасов сырья на оптовых складах США, а также разочаровавшей

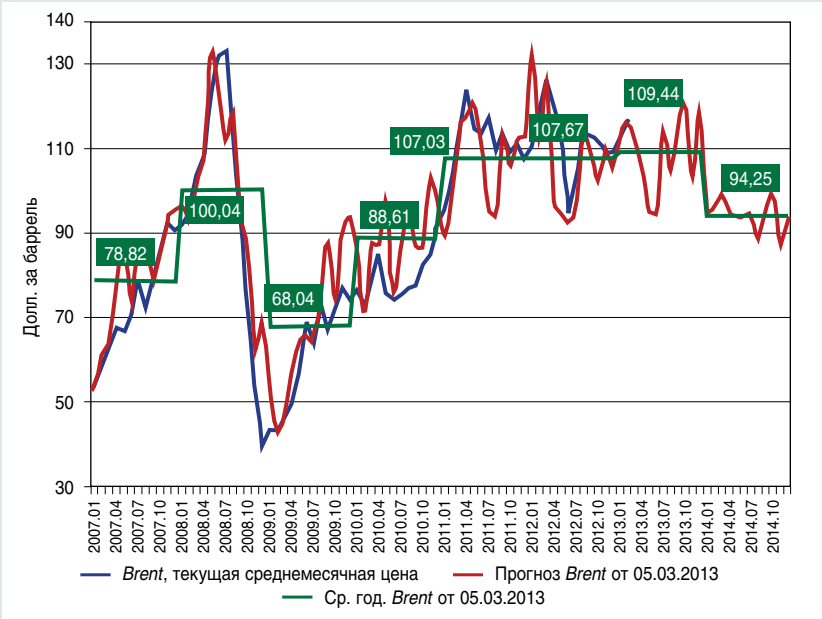
Исаин Николай Владимирович — старший эксперт-аналитик Института энергетической стратегии.

инвесторов американской статистики.

Напомним, опубликованные накануне уточненные данные по ВВП США за IV квартал 2012 г. свидетельствовали о медленном росте американской экономики. Так, ВВП США по итогам IV квартала 2012 г., по уточненным данным, повысился относительно предыдущего квартала на 0,1%, в то время как эксперты прогнозировали, что данный показатель составит 0,5%.

Очевидно, что вышеуказанные фундаментальные параметры оценки (рост/спад мировой экономики, геополитика, теплая или холодная зима, коммерческие запасы нефти в США и т.д.) создают неопределенность в принятии решений о дальнейшей динамике стоимости нефти. Основная сложность заключается в правильном выборе самого фактора, который сейчас может повлиять на динамику котировок нефти. Кроме того, геополитические события практически не поддаются прогнозированию в краткосрочной перспективе. Поэтому финансовая сторона влияния на нефтяные цены, а именно роль монетарной поддержки на ближайшие годы в целях сохранения социальной и экономической стабильности в США и странах ЕС будет главенствующей. В начале 2013 г. сенат Конгресса США принял законопроект, снимающий необходимость до 19 мая повысить потолок госдолга. Законопроект предусматривает продолжение финансирования статей бюджета по оплате международных обязательств США, что позволяет стране избежать объявления технического дефолта. Инвестиционная и спекулятивная активность на товарных и финансовых биржевых и внебиржевых рынках после 19 мая может значительно измениться, придав импульс устойчивому трендовому движению до конца года.

Нейронный прогноз нефтяных цен от 5 марта 2013 г.



Источник: расчеты ИЭС

По прогнозам ИЭС, среднегодовая цена на нефть в 2013 г. ожидается на уровне 110 долл. за баррель.

Кроме того, влияние на плавающие валютные курсы со стороны США, ЕС или Японии усиливает волатильность котировок на валютном рынке, поддерживая растущее или падающее трендовое движение нефтяных котировок, номинированных в долларах. В начале февраля 2013 г. член управляющего совета ЕЦБ Йенс Вайдман заявил, что европейская валюта не выглядит завышенной на текущих уровнях. Финансовые власти ЕС не видят пока рисков для экономики Европы из-за завышенного курса европейской валюты. Поэтому снижение с февраля евро к доллару может носить временный характер.

Технический анализ указывает на торговый диапазон движения валютной пары евро/доллар в 2013 г. в интервале от 1,4150 до 1,28 долл. за 1 евро, что создает предпосылки для роста нефтяных котировок в этом году после текущей весенней коррекции. Если рассматривать краткосрочный период, то на ближайшие 2–3 месяца (март, апрель и май) динамика котировок нефти марки *Brent* будет понижающая. Нельзя исключать, говоря техническим языком, появления «хвостов» или «теней» на недельных и месячных графиках *Brent* и валютной пары евро/доллар. Данная волатильная динамика будет указывать на начало роста котировок нефти во второй половине 2013 г.

По прогнозам ИЭС, среднегодовая цена на нефть в 2013 г. ожидается на уровне 110 долл. за баррель. Данный расчет сделан с учетом многофакторной нейронной модели прогнозирования нефтяных цен. Актуальный нейропрогноз дает минимальную планку 87,67 долл. за баррель в 2014 г. и максимальную — 119,89 долл. за баррель к концу 2013 г. (см. *рисунок*).

ПЭС 13051/13.02.2013