# Прогноз нефтяных цен

**Прогноз разработан 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.**

Среднемесячная цена нефти марки Brent в апреле 2013 г. составила 102,3 долл. за баррель. Это на 6 долл. меньше, чем в предыдущем месяце (падение на 5% к марту 2013 г.). Среднемесячная апрельская цена североамериканской нефти WTI практически не изменились, оставаясь на уровне 92 долл. за баррель.

Первая половина апреля имела выраженный медвежий тренд — падение с 1 по 17 апреля составило около 13 долл. по марке Brent, или 13%. Такая же динамика наблюдалась с американской WTI — котировки уверенно снижались с 97 (1 апреля) до 86 долл. за баррель (17 апреля).

За первую половину апреля нефть на биржах дешевела под давлением данных о снижении деловой активности в Европе и США, что сформировало опасения относительно падения спроса на энергоносители. Мировые цены на нефть существенно уменьшились и после публикации статистики по американскому рынку труда.

Коммерческие запасы сырой нефти в США к началу апреля 2013 г. достигли рекордного уровня (с июля 1990 г.) — 388,6 млн барр., увеличившись за три месяца на 8%, что в комплексе со слабыми макроэкономическими данными вызвало ликвидацию длинных позиций по нефтяным фьючерсам. Вслед за этим EIA понизила ценовые прогнозы по Brent и WTI, мотивируя свое решение ростом запасов и падением глобального потребления. Так, прогнозы по WTI и Brent на текущий год были понижены на 0,75 и 2,07 долл. до 93,17 и 105,89 долл. соответственно.

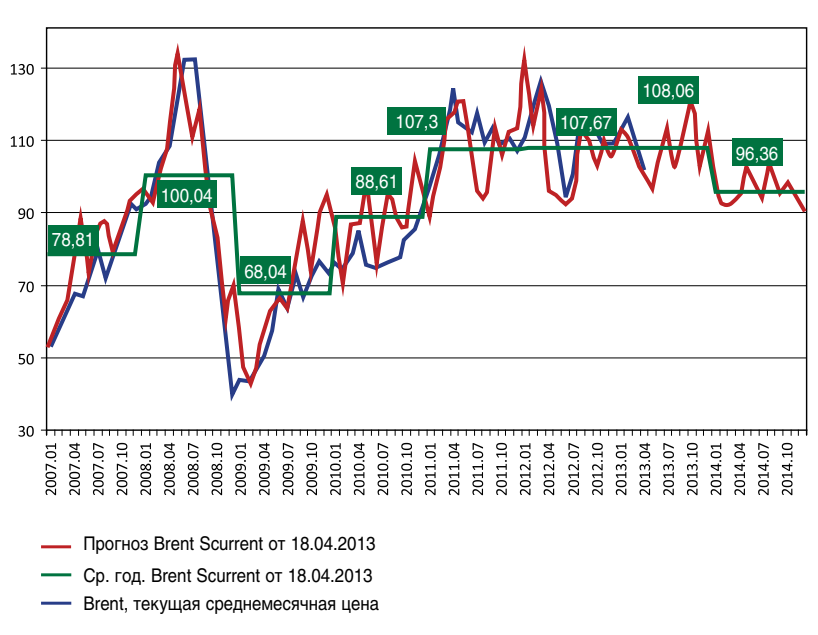
Среднемесячный спрэд между WTI и Brent в апреле достиг 10 долл. за баррель, это второй минимальный уровень за период с февраля 2011 г. В декабре 2011 г. спрэд составил 9 долл., после чего котировки Brent устремились вверх и за три месяца достигли уровня 125 долл. за баррель.

Влияние роста запасов сырой нефти в США на появление спрэда не очевидно. Текущие запасы сырой нефти в Кушинге находятся в росте на исторических максимумах, тогда как цены на американскую нефть марки WTI находятся в середине диапазона, имеющего тенденцию к снижению, начиная с максимальных уровней еще с января 2011 г.

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

Анализ ежемесячного дифференциала между котировками позволяет сделать вывод о сильном влиянии на превышение котировок Brent над котировками WTI геополитических процессов в Северной Африке и на Ближнем Востоке начиная с января 2011 г., когда резко вырос среднемесячный разрыв между котировками (до 8 долл. за баррель нефти в пользу Brent). В сентябре 2011 г. дневной разрыв составил 27 долл. за баррель. Иначе говоря, рост котировок WTI создает предпосылки для дисконта к котировкам Brent, а ускоренный рост котировок Brent увеличивает спекулятивный ценовой разрыв. Текущие геополитические процессы, в том числе теракты в Сирии, Турции и США, могут в скором времени отразиться на росте нефтяных котировок. Учитывая, что роль стран ОПЕК в мировой добыче в будущем останется доминирующей и вероятность поддержания геополитической напряженности в регионе останется неизменной, можно ожидать дальнейшего влияния геополитических шоков на нефтяные котировки.

**Нейронный прогноз нефтяных цен от 20 мая 2013 г.**




**После достижения уровня в 1,4050 долл. за 1 евро (к осени текущего года) можно ожидать укрепления доллара и соответствующего снижения котировок нефти.**

Обратная корреляция между движением нефтяных котировок и курсом валютной пары евро/доллар в апреле составила (–0,7). Нарушение связи между глобальными финансовыми и биржевыми товарными рынками является временным следствием перетока капитала с последующим устойчивым трендом. Как мы и говорили в предыдущем комментарии, технический анализ валютной пары евро/доллар указывает, что в мае-июне можно ждать 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.

Говоря о политике ЕЦБ, нельзя не отметить, что роль снижения ставки для поддержания экономического роста в странах Евросоюза незначительна. В отличие от США стандарты кредитования в периферийных европейских экономиках, которые продолжают бороться с проблемами государственного долга, намного жестче, чем в центральных странах. Процентные ставки, с которыми сталкиваются предприятия в периферийных странах, намного выше ставок в центральных европейских странах. Отсюда рост европейской валюты в контексте оживления экономики Евросоюза может быть временным явлением. По нашим прогнозам, после достижения уровня в 1,4050 долл. за 1 евро (к осени текущего года) можно ожидать укрепления доллара и соответствующего снижения котировок нефти.

Текущий среднегодовой уровень цен на нефть марки Brent и WTI за период с начала 2013 г. находится на уровне 109 (Brent) и 94 (WTI) долл. за баррель. Такие же цены в районе 106 (Brent) и 93 (WTI) долл. за баррель дают обновленные прогнозы EIA. Очевидно, сейчас не лучшее время для «вхождения в рынок» тех, кто желает заработать на покупке или продаже нефтяных контрактов. Наименее рискованным вариантом для покупки будет дождаться выхода котировок Brent на уровень 95 долл. за баррель. Для продажи оптимальные цены — 120 долл. или чуть выше.

Актуальный нейропрогноз дает минимальную среднемесячную планку в 97 долл. за баррель (май 2013 г.) с последующим ростом (к осени) до уровня в 120 долл. Прогнозируемая цена на 2013 г. — около 108 долл. за баррель (см. *рисунок*).

ПЭС 13051/13.02.2013