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

УДК 338.51 + + 338.57

Прогноз нефтяных цен на период с марта 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
Нефть марки Brent, баррель, динамика среднемесячной цены, котировки нефти.

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».

Среднемесячная цена нефти марки Brent в феврале 2014 г. составила 108,9 долл. за баррель, что на 0,8 долл. выше предыдущего месяца (рост на 0,7% к январю 2014 г.). Динамика среднемесячной февральской цены североамериканской нефти WTI более выраженная: рост к январю на 6,2 долл. (+6,5%) — с 94,6 до 100,8 долл. за баррель. Отметим, цена WTI в феврале второй раз за всю историю превысила 100 долл. за баррель — в феврале 2012 г. среднемесячная цена была на уровне 102,2 долл. С декабря 2005 г. по декабрь 2013 г. нефтяной дефицит США снизился почти на 30% (с 16,5 до 11,2 млн барр. в день), что не отражает текущий рост цен на региональную североамериканскую марку нефти.

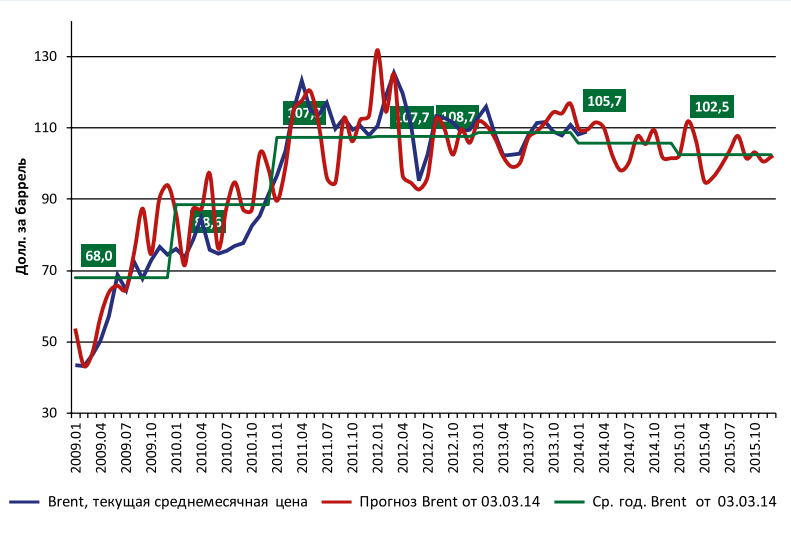
Средняя цена нефти марки Urals в феврале 2014 г. составила 107,42 долл. за баррель, снизившись на 6,1% по сравнению с февралем 2013 г. (114,45 долл. за баррель). При этом по сравнению с январем 2014 г. в феврале цена увеличилась на 0,9%. Средняя цена нефти за январь 2014 г. составила 106,43 долл. за баррель.

Напомним, в 2013 г. средняя цена нефти марки Urals составляла 107,88 долл. за баррель против 110,52 долл. за баррель в 2012 г. Таким образом, за 12 месяцев 2013 г. цена Urals снизилась на 2,4%. Среднегодовые котировки Brent в 2013 г. снизились относительно 2012 г. на 2,7%. Цены на нефть Brent и Urals тесно взаимосвязаны, коэффициент прямой корреляции между ними практически равен единице и составляет 0,998. Это происходит потому, что большие объемы нефти Urals торгуются в Европе (где Brent является основным маркерным сортом) с дифференциалом от нефти Brent. Именно поэтому цена нефти Urals практически на 100% повторяет динамику цены нефти Brent.

Среднемесячный дифференциал между Brent и WTI в феврале составил 8,08 долл., что значительно ниже февральских уровней предыдущих лет начиная с 2011 г. В феврале 2014 г. Brent стоила дороже, чем WTI, как и в январе 2011 г. Напомним, до января 2011 г. дифференциал между региональными марками нефти не превышал 3 долл. Как правило, дороже торговалась именно североамериканская нефть WTI в силу более высоких качественных характеристик. Анализируя ежемесячный дифференциал между котировками, можно заметить сильное влияние 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 достигал 30 долл. за баррель. Иначе говоря, не замедленный рост котировок WTI создавал предпосылки для дисконта к котировкам Brent, но ускоренный рост котировок Brent увеличивал спекулятивный ценовой разрыв. Фундаментальных внутренних причин для роста спрэда много, но их рассмотрение оставляет больше вопросов, чем ответов. Пик запасов нефти в Кушинге приходится на май 2013 г. — 50 млн барр. — при низком дифференциале в 8 долл., а повышенное предложение собственной нефти в США стабильно имело место еще с 2008 г.

Фактически в 2014 г. отсутствуют серьезные фундаментальные причины для роста котировок нефти. На конец 2013 г. коммерческие запасы сырой нефти в США находились на максимальном уровне за последние 30 лет — 360,5 млн барр. Рост спроса на нефть в Китае в прошлом году оказался самым слабым за последние шесть лет — увеличение на 295 тыс. барр. в день.

Показатели предложения (производства), пункты



Иранский геополитический фактор, ранее оказывающий повышательное давление на цены, изменил свой вектор. Внешняя политика как ЕС, так и США меняется в направлении либерализации отношений с Ираном. Так, верховный представитель ЕС по иностранным делам и политике безопасности Кэтрин Эштон 8 марта находилась с визитом в Тегеране. Это первый визит представителя ЕС подобного уровня в Иран с 2008 г. Глава внешней политики Евросоюза заявила, что сделает все возможное для расширения отношений с Тегераном. Кроме того, США призывают не применять к Ирану новых санкций; заблокированные иранские счета будут вскоре разморожены. Из-за смягчения санкций Иран сможет продавать дополнительные объемы нефти. Тем не менее зависимость бюджета Ирана (как и других стран — членов ОПЕК) от нефтяных доходов обусловливает заинтересованность этой страны в поддержании высоких цен на нефть.

Нефундаментальные факторы, способные поддержать котировки нефти, такие как ослабление доллара США, нивелируются вместе с ожиданием дальнейшего сокращения программы количественного смягчения ФРС. Укрепление евро в валютной паре евро/доллар, доминирующей в индексе доллара США, приближается к уровню 1,40 долл. за 1 евро (на начало марта 2014 г. дневной курс 1,39). Как мы указывали в наших предыдущих ежемесячных комментариях, с начала прошлого года уровень 1,4050 является минимальной целевой зоной. После достижения этого уровня, по нашим оценкам, тренд доллара может резко измениться в сторону укрепления. В ближайшие год-полтора мы можем наблюдать снижение европейской валюты к уровню 1,28 долл. за 1 евро.

Актуальный нейропрогноз дает минимальную планку 94,1 долл. за баррель в середине 2015 г. и максимальную — 111,8 долл. за баррель в начале 2015 г. Прогнозируемая среднегодовая цена на 2014 г. — 104–105 долл. за баррель, на 2015 г. — 101–102 долл. за баррель.

Нейропрогноз сделан ИТЦ «Стратегическое прогнозирование в энергетике и экономике».

ПЭС 14035/17.03.2014