

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



Среднемесячная цена нефти марки Brent в апреле 2014 г. составила 107,8 долл. за баррель, что на 0,26 долл. выше предыдущего месяца (рост на 0,3% к марту 2014 г.). Среднемесячная апрельская цена североамериканской нефти WTI составила 102,1 долл. за баррель, что на 1,3% выше мартовского уровня.

Средняя цена на нефть марки Urals в апреле 2014 г. составила 106,56 долл. за баррель. Цена в апреле 2013 г. была на уровне 101,1 долл. за баррель. По сравнению с мартом 2014 г. в апреле цена снизилась на 0,11%. Напомним, средняя цена на нефть в марте 2014 г. составила 106,68 долл. за баррель.

Средняя цена российской нефти марки Urals в январе — апреле 2014 г. составила 106,76 долл. за баррель. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года (108,5 долл. за баррель) цена сократилась на 1,6%.

В целом стоит отметить, что экономических предпосылок для роста котировок нефти нет. Североморский эталон Brent удерживается на относительно высоких уровнях только за счет геополитических рисков и неопределенности с монетарной политикой в ЕС. События на Украине продолжают содействовать усилению санкций ЕС и США по отношению к России, что так или иначе находит косвенное отражение в снижении инвестиционной активности на всех уровнях. Если ФРС определилась со своим трендом сокращения монетизации (вопрос только в сроках), то экономика ЕС показывает слабые темпы роста. Управляющий совет ЕЦБ единодушен в своей решимости использовать нетрадиционные меры в рамках мандата ЕЦБ, включая количественное смягчение. Ожидание на фоне низкой инфляции в ЕС вплоть до снижения учетной ставки

Прогноз нефтяных цен на период с мая 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

Brent, Urals, события на Украине, WTI, монетарная политика, среднемесячная цена на нефть.

Авторы

Исаин Николай Владимирович — руководитель направления ценообразования и прогнозирования цен на мировых энергетических рынках Института энергетической стратегии.

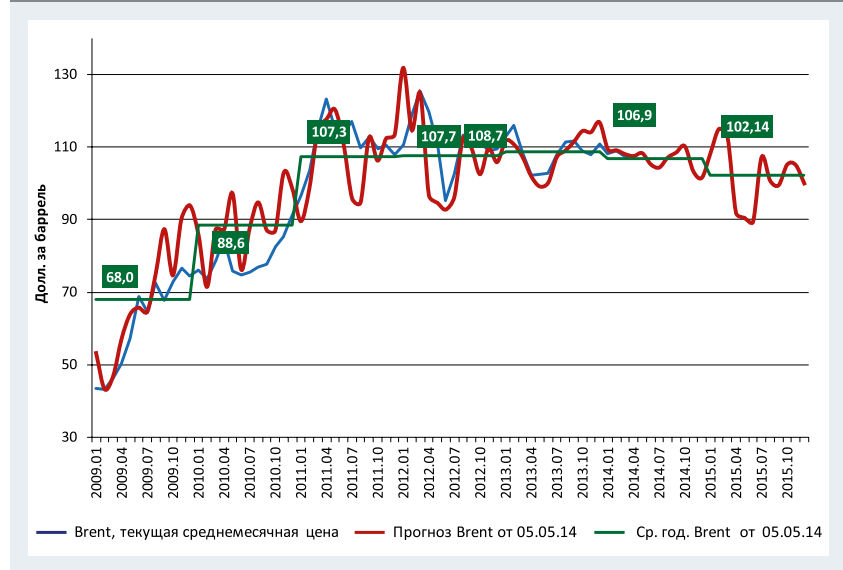
Сокотущенко Наталья Владимировна — эксперт-аналитик ИТЦ «Стратегическое прогнозирование в энергетике и экономике».

ЕЦБ заставляет рынки двигаться в диапазоне без устойчивой тенденции.

Что касается фундаментальных параметров для региональной североамериканской марки WTI, то в США снижается дефицит нефти и нефтепродуктов по всем направлениям. Во-первых, коммерческие запасы сырой нефти в конце 2013 г. находились на максимальном уровне (за последние 30 лет). Во-вторых, 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). В-третьих, структура потребления нефти и нефтепродуктов в США изменилась в сторону снижения зависимости от потребления конечных нефтепродуктов (Finished Petroleum Products) с 87,4% в декабре 2000 г. до 83,2% в декабре 2013 г. Наконец, стратегические запасы сырой нефти после мартовского снижения на 5 млн барр. будут находиться на докризисных уровнях (до 2008 г.), что может являться косвенным подтверждением реального укрепления американской экономики. Эти факторы будут ограничивать рост котировок WTI в среднесрочном и долгосрочном периодах.

Среднемесячный дифференциал между Brent и WTI в апреле составил 5,7 долл. за баррель, что значительно ниже апрельских уровней предыдущих лет начиная с 2011 г. Напомним, что 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. Апрельский среднемесячный спрэд снижается уже шестой месяц подряд, с ноября 2013 г. — 13,9 долл. за баррель. Отметим, что летний спрэд в последние три летних сезона в разы меньше осенних значений. Анализ спрэ-

Цены на нефть марки Brent



да фьючерсных котировок на нефть марки Brent и WTI (с поставкой в сентябре 2014 г.) указывает на дальнейшее ожидание сокращения дисконта. Таким образом, уже текущим летом спрэд может оказаться на традиционных исторических уровнях, соответствующих периоду до 2011 г. Дальнейшее расширение спрэда будет зависеть от реакции котировок нефти марки Brent на геополитические события. Если удешевление Brent в течении марта можно было связать с ожиданиями, что кризис на Украине и санкции против России не вызовут перебоев поставок нефти на глобальном рынке, то апрельский рост котировок является отражением реакции инвесторов, ожидающих, что меры со стороны Запада коснутся энергетического сектора.

Кроме того, апрельское ослабление доллара, в котором номинированы котировки нефти, тоже оказало соответствующую поддержку ценам на нефть. На начало мая 2014 г. наша техническая модель по валютной паре евро/доллар находится в растущей формации. Говорить о смене тренда пока рано. Мы ожидаем после непродолжительно-

го снижения очередного роста котировок европейской валюты до минимального уровня в 1,4030 долл. за 1 евро. По нашим оценкам, за период с начала введения в обращение наличного евро (с января 2002 г.) было семь сменяющих друг друга противоположных трендов. За указанный период минимальная продолжительность одного тренда (технической формации) по валютной паре евро/доллар составляла 4 месяца при средней продолжительности тенденции, за почти 12 лет — 11 месяцев. Текущая растущая формация длится уже 16 месяцев, но разворотных сигналов пока не отмечалось. Тем не менее уверенное закрепление валютной пары евро/доллар выше уровня 1.40, на наш взгляд, маловероятно.

Разнонаправленное движение цен на нефть подтверждает и наш актуальный нейропрогноз. Нейромоделирование дает минимальную планку — 88,14 долл. за баррель в середине 2015 г. и максимальную — 116,0 долл. за баррель в начале 2015 г. Прогнозируемая среднегодовая цена на 2014 г. — 104–106 долл. за баррель, на 2015 г. — 101–102 долл. за баррель.

ПЭС 14053/10.05.2014