

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



Среднемесячная цена нефти марки Brent в мае 2014 г. составила 109,5 долл. за баррель, что на 1,7 долл. выше предыдущего месяца (рост на 1,6% к апрелю 2014 г.). Среднемесячная майская цена североамериканской нефти WTI составила 102,2 долл. за баррель, практически не изменившись к предыдущему месяцу.

Средняя цена на нефть марки Urals в мае 2014 г. составила 107,7 долл. за баррель. Цена в мае 2013 г. была на уровне 102,27 долл. за баррель. По сравнению с апрелем 2014 г. в мае цена выросла на 1,1%. Напомним, средняя цена на нефть в апреле 2014 г. составила 106,56 долл. за баррель.

Средняя цена российской нефти марки Urals в январе — мае 2014 г. сложилась в размере 106,95 долл. за баррель. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года (107,24 долл. за баррель) цена стала ниже на 0,3%.

По нашим оценкам, расчетная волатильность нефтяных цен в 2014 г. может снизиться в 1,5 раза по отношению к 2013 г. Отметим, что в 2013 г. волатильность тоже оставалась на низком уровне (на уровне 2010 г.). В 2010 г. инвестиционная активность на фондовых площадках была под давлением из-за неопределенности дальнейшей монетарной политики ФРС. Только во второй половине 2010 г., после введения QE2, рынки получили устойчиво растущий тренд, который отразил рост на протяжении двух лет (в 2011 и 2012 гг.). В 2013 г. неопределенность будущей политики ФРС (противоречивые высказывания представителей ФРС) сдерживала товарные рынки от устойчивых длительных трендов. После заседания ФРС 18 декабря 2013 г. ситуация стала более определенной — регулятор объявил о сокращении объема покупок облигаций на 10 млрд долл. с января 2014 г. Дальнейшее сворачивание монетарных стимулов

УДК 338.51 +
338.57

Прогноз нефтяных цен на период с июня 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

Средняя цена на нефть, Brent, Urals, фьючерсная сделка, монетарная политика ФРС.

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».

будет постепенным и соответствующим ситуации в экономике, а базовую учетную ставку ФРС оставит на текущем низком уровне продолжительное время; ставка не будет повышаться как минимум до конца 2014 г.

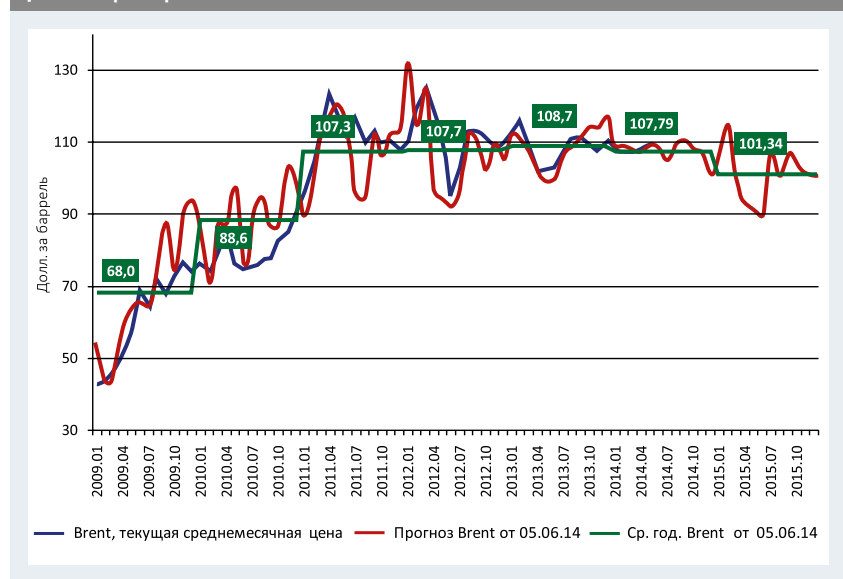
В начале лета 2014 г. товарные и финансовые рынки находятся в ожидании решения ЕЦБ относительно снижения учетной ставки и (или) других мер (количественное смягчение), направленных на обеспечение финансовой и экономической стабильности в ЕС. Но учитывая, как правило, традиционно низкую волатильность летних движений, ждать от ЕЦБ нетрадиционных решений, способных из-

Экономика сейчас испытывает меньше давление на издержки от высоких цен, чем 30 лет назад.

менить тренд предыдущего года, не совсем корректно. Скорее наоборот, представители ЕЦБ сейчас постараются не определять точно будущую монетарную политику, оставив это решение на осень 2014 г. Даже снижение ставки ЕЦБ может оказать на рынок только краткосрочный эффект.

Конечно, нефтяной рынок в отличие от финансового имеет свою специфику. Но в целом современное ценообразование на нефтяном и финансовом рынках имеет схожие драйверы для движения, а фундаментальные факторы влияют опосредованно. Большинство фьючерсных сделок на товарных нефтяных биржах заключается без физической поставки нефти, тогда как глобальные физические показатели нефтяного оборота пребывают в разнонаправленных движениях. Коммерческие запасы сырой нефти в США находятся на максимальных значениях за последние 30 лет, что должно оказывать понижающее давление на цены. С другой стороны,

Цены на нефть марки Brent



стратегические запасы сырой нефти в США после снижения в марте 2014 г. на 5 млн баррелей будут находиться на докризисных уровнях (до 2008 г.). Данный факт является косвенным подтверждением реального укрепления американской экономики. Значит, в перспективе можно ожидать роста спроса и цен на нефть марки WTI. То же самое относится к странам ОПЕК, где зависимость бюджета от цен на нефть ограничивает желания и возможности производителей нефти увеличивать квоты на добычу. Рост потребления нефти Китаем является драйвером для игроков нефтяного рынка. Но темпы роста экономики Китая с 2007 г. снизились в 2 раза, что является негативным фактором для роста котировок.

В последние годы среднегодовые котировки зажаты в диапазоне 90–105 долл. за баррель, что устраивает и производителей, и потребителей нефти. Если оценивать затраты мировой экономики на нефть, то сейчас они находятся на уровне 5%, при ценах

в 100 долл. за баррель, тогда как в 1980 г. затраты были на уровне 7% при таких же сравнительных ценах. Фактически экономика сейчас испытывает меньше давление на издержки от высоких цен, чем 30 лет назад.

Таким образом, среднегодовая динамика значительно отличается от среднемесячной волатильности. Последняя, на наш взгляд, отражает в том числе процесс укрепления или обесценивания доллара, в котором номинированы котировки нефти. Летом 2014 г. мы ожидаем очередного ослабления курса доллара до минимального уровня в 1,4030 долл. за 1 евро. Тем не менее уверенное закрепление валютной пары евро/доллар выше уровня 1,40 маловероятно.

Разнонаправленное движение цен на нефть подтверждает и наш актуальный нейропрогноз. Нейромоделирование дает минимальную планку 89 долл. за баррель в середине 2015 г. и максимальную — 116,0 долл. за баррель в начале 2015 г. Прогнозируемая среднегодовая цена на 2014 г. — 106–108 долл. за баррель, на 2015 г. — 101–103 долл. за баррель.

ПЭС 14074/07.06.2014