



А.И. Громов, Н. Исаин (ЗАО «Глобализация и Устойчивое развитие. Институт энергетической стратегии», Россия, Москва)

# МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ: ПРОГНОЗ НА 2013 ГОД

ХАРАКТЕРНОЙ ЧЕРТОЙ СОВРЕМЕННОГО НЕФТЕГАЗОВОГО РЫНКА ЯВЛЯЕТСЯ ПОЯВЛЕНИЕ БОЛЬШОГО КОЛИЧЕСТВА АГЕНТОВ, ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ НЕ ТОЛЬКО В ПОЛУЧЕНИИ ВЫГОД ОТ КУПЛИ-ПРОДАЖИ СЫРЬЯ И ПРОДУКТОВ, НО И В ВЫГОДАХ, ПОЛУЧЕННЫХ ОТ СТРАХОВАНИЯ РИСКОВ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕН. НА МИРОВОМ НЕФТЯНОМ РЫНКЕ ПРИСУТСТВУЕТ ОГРОМНОЕ КОЛИЧЕСТВО СРОЧНЫХ И БЕССРОЧНЫХ КОНТРАКТОВ С РАЗНОЙ СТЕПЕНЬЮ РИСКА

О существовании торговых операций происходит на торговых площадках или биржах (как реальных, так и электронных), разбросанных по всему миру. Все больше привлекаются разные компьютерные технологии для автоматизации процесса торговли с целью ускорения, упрощения процедуры заключения сделок и получения достоверной информации.

На долю операций с фактической поставкой нефти и нефтепродуктов приходится меньше 1% общего объема совершаемых биржевых сделок. То есть, мировой рынок существует сегодня как бы на двух взаимосвязанных уровнях: исходный уровень – рынок физической нефти, и производный уровень – финансовый рынок нефтяных контрактов. Соответственно, на динамику и направление котировок нефти могут влиять большое количество факторов, где фундаментальные показатели спроса, предложения или изменения коммерческих запасов нефти в США, уже не играют прежней значительной роли.

Именно возможность предусмотреть в прогнозной модели различные факторы, с переменной доминирующей ролью разных входящих параметров, отличает разработанную в Институте энергетической стратегии нейронную модель от других нейросетевых программ.

Ниже представлен комментарий и прогноз динамики котировок нефти марки Brent на текущий период и следующий 2013 год.

История показывает, что тенденция, заложенная на биржевом рынке в середине осени, как правило, находит отражение и в конце уходящего года. Та-

ким образом, тенденция снижения нефтяных котировок, имеющая место в конце октября, может найти отражение в дальнейшей динамике в декабре 2012 г.

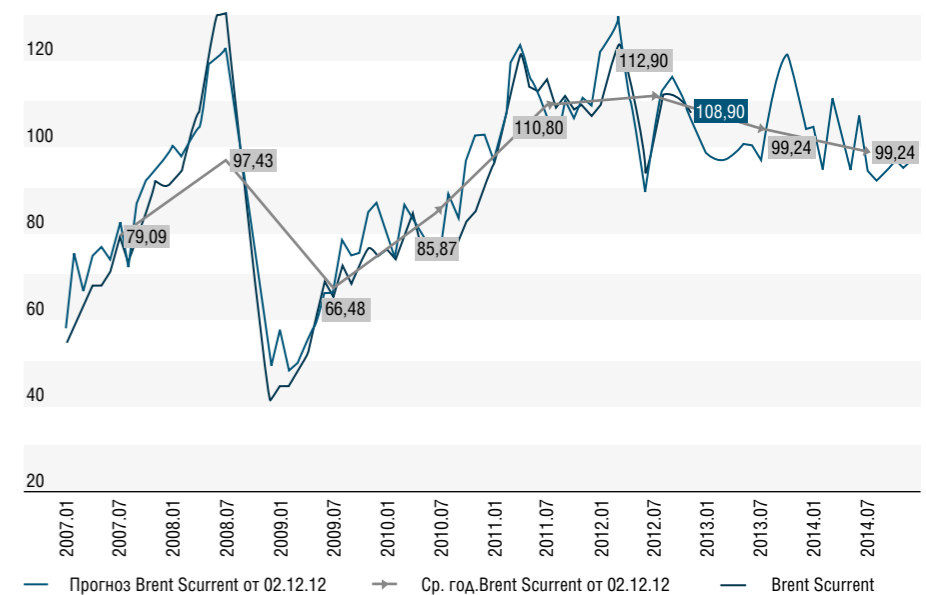
Если первую половину ноября дневные котировки нефти марки Brent выросли с уровня 105 до 112 долл. за баррель, то всю вторую половину месяца цены находились в узком диапазоне между 109,5 и 111,5 долларов за баррель. И несмотря на растущую динамику ноября, среднемесячная ноябрьская цена составила 109 долл. за баррель, что на 2,5% ниже октябрьского среднемесячного уровня в 111,7 долларов.

Данная узкодиапазонная динамика торгов нефтяными контрактами точно повторяла динамику движения доллара на международном валютном рынке. Как правило, все товарные акти-

вы номинированы в долларах, поэтому при снижении или росте цен на нефть одновременно изменяются и котировки основной валютной пары евро/доллар. Интересно отметить, что корреляция валютной пары евро/доллар с котировками нефти марки Brent в ноябре месяца была в 2 раза меньше, чем с нефтью марки WTI. Этот факт говорит о том, что американская биржа NYMEX, в настоящее время, менее подвержена спекулятивным раскачкам ценового диапазона, чем европейская ICE.

Что это значит, применительно к дальнейшему периоду в конце этого года – начале 2013 г.? Во-первых, можно ожидать некоторого снижения котировок нефти в декабре 2012 г. – январе 2013 г., в контексте октябрьского тренда. Во-вторых, повышенную волатильность цен.

Существующие риски продолже-







ния мер поддержки мировой экономики (США и ЕС) монетарными мерами сохраняются, где роль действий со стороны ФРС будет первостепенной. Здесь инвесторы, хеджеры и спекулянты ждут решения ФРС от 11–12 декабря 2012 г. по вопросу продления программы выкупа долгосрочных облигаций.

Большинство членов руководства ФРС хотели бы сохранить действие программы выкупа долгосрочных бумаг за счет продажи краткосрочных. Здесь сохраняется интрига и неопределенность в части объема выкупа. Ранее объем выкупа по операции Twist был на ежемесячном уровне в 45 млрд долл. Кроме того, ожидание «фискального обрыва» не дает покоя аналитикам инвестиционных домов, что в итоге, сказывается на узкодиапазонной торговле на всех рынках, как товарных, так и финансовых.

Планируемое снижение дефицита в США с 2013 г. за счет повышения фискальной нагрузки и снижения государственных расходов, может иметь место. Но заложенный, в проект бюджета уровень снижения дефицита в 2013 г. к 2012 г. в 30% – маловероятен. Здесь стоит отметить, что за последние 10 лет дина-

мика роста/снижения дефицита федерального бюджета США совпала с направлением роста/снижения среднегодовых цен на нефть. Отсюда ожидать значительного снижения среднегодовых котировок на нефть в 2013 г. не стоит, что и отражает наша прогнозная расчетная модель.

Напомним, предновогодняя динамика на всех биржевых рынках не всегда является слагающей нового тренда в следующем году. Инвесторы уходят на длинные каникулы. Большинство закрывают свои годовые позиции, поэтому рынок становится очень «тонкий» и непредсказуемый – без устойчивого направления.

В целом, среднегодовая цена на нефть в 2012 году предположительно будет держаться на уровне 112 долларов за барр. В 2013 году среднегодовая цена на нефть предположительно составит 105 долларов за баррель. Торговый диапазон в 2013 году будет находиться между среднемесячными уровнями 100 долларов и 123 доллара за баррель, где в первой половине года ожидается тестирование нижней границы. Данный расчет сделан многофакторной нейронной



моделью прогнозирования нефтяных цен. Нейропрогноз дает минимальную планку 93 доллара за баррель в 2014 году и максимальную – 122,82 доллара за баррель к концу 2013 года.

Среднегодовые значения цены за 3-х годичный период будут держаться на уровне 107 долларов за баррель нефти марки Brent.



# PUBLIC RELATIONS

Made in Kazakhstan

Email: [info@apexpr.kz](mailto:info@apexpr.kz) [www.apexpr.kz](http://www.apexpr.kz)  
+7 7172 790 360 +7 7172 790 362