

НЕФТЬ НАПОЛНИТ БЮДЖЕТ

В сентябре рублевая цена российской нефти Urals поднялась до 5,5 тыс. руб. за баррель — максимальной за всю историю торгов. Ситуация благоприятна для бюджета, но приведет к росту цен на бензин.



Второй месяц подряд рублевая цена российской нефти на мировом рынке устанавливает исторические максимумы. В конце первой декады сентября стоимость нефти Urals поднималась до отметки 5,5 тыс. руб. за баррель. Это на 22% выше значений четырехнедельной давности. В последний раз так стремительно цены росли в апреле, когда на фоне обвала курса рубля цены подскочили более чем на 20%, к уровню 4,5 тыс. руб. за баррель.

Обновление исторического максимума произошло в первую очередь за счет повышения долларовых цен на рынке нефти. По данным агентства Reuters, в сентябре стоимость североморской нефти Brent поднималась до отметки \$80 за баррель, прибавив за четыре недели 17%. Цена российской нефти Urals поднималась более чем на 18,8%, до \$79,6 за баррель — максимального значения с ноября 2014 года.

«Бычья» игра на нефтяном рынке ведется на ожиданиях введения американских санкций в отношении экспорта сырья из Ирана. В августе вступил в силу первый, самый мягкий пакет санкций. В ноябре будет реализован второй пакет, который распространится на энергетический сектор, трансакции, имеющие отношение к углеводородному сырью и связанные с Центральным банком Ирана. Однако уже сейчас отмечается снижение экспорта иранской нефти. Об этом косвенно свидетельствуют данные по танкерным поставкам. В начале августа их объем оценивался на уровне 2,1 млн баррелей в сутки, что на 0,4 млн баррелей ниже максимума этого года, зафиксированного в апреле. К середине месяца объем поставок сократился до 1,5 млн баррелей в сутки, что на 0,7 млн баррелей меньше, чем месяцем ранее.

Дополнительным фактором роста рублевых цен на нефть стала слабость российской валюты. В сентябре курс доллара на Московской бирже впервые с марта 2016 года поднимался выше уровня 70 руб./\$. 12 сентября он стабилизировался возле отметки 69,03 руб./\$, прибавив за месяц почти 2,7 руб. Отставание курса рубля от динамики цен на нефть связано с санкционным давлением, оказываемым США и другими западными странами на Россию. Пакет санкций, предложенный группой американских конгрессменов, а также Госдепом США, оказался очень жестким и вызвал бегство международных инвесторов из рубля и рублевых облигаций.

Ситуация благоприятна для российского бюджета. По оценкам «Денег», средняя с начала года рублевая цена составляет 4,3 тыс. руб. за баррель, что почти в полтора раза выше показателя за аналогичный период 2017 года и величины, заложенной в бюджет. К тому же текущая рублевая цена Urals на 70% выше уровня, на котором она находилась 11 июля 2008 года — в день исторического максимума долларовой цены российской нефти (\$141,67 за баррель). По оценкам макроэкономиста «БКС Глобал Маркетс» Владимира Тихомирова, при текущих уровнях нефтяных цен резервы Минфина будут расти на \$5,5–6 млрд в месяц. С начала года общий объем покупки валюты уже составил около \$40 млрд, и при сохранении цен на текущем уровне по итогам года Минфин сможет скопить около \$65 млрд для ФНБ. «С учетом 75 млрд, уже находящихся в фонде, это означает, что ФНБ может уже в текущем году достичь своего лимита (7% ВВП), а уже со следующего года допдоходы бюджета Минфин сможет начать направлять на цели развития, в том числе и на финансирование новых инфраструктурных проектов», — отмечает господин Тихомиров.

Однако бурный рост рублевых цен на нефть может привести и к росту стоимости бензина на внутреннем рынке, который торгуется, ориентируясь на экспортную альтернативу. Похожая ситуация наблюдалась весной, когда на фоне налого-

вого маневра, роста акцизов, а также роста рублевой цены на нефть стремительно выросли цены на бензин. По данным Росстата, только в мае средние цены на бензин в России подскочили на 5,6% по сравнению с показателями апреля. Текущее повышение цены на нефть почти не повлияло на розничные цены, но сказалось на оптовых. По данным СПбМТСБ, 7 сентября стоимость АИ-95 достигла отметки 55,94 тыс. руб. за тонну, прибавив за месяц 21%. Это значение всего на 2,6% ниже исторического максимума, установленного в мае.

По мнению участников рынка, текущая ситуация даже хуже, чем во втором квартале. «Сейчас факторы для роста цен на нефтепродукты стали более мощными, так как рубль резко обвалился на дополнительных санкциях США в августе, что сделало экспорт еще более привлекательным», — отмечает ведущий аналитик по нефтегазовому сектору ИК «Велес Капитал» Александр Сидоров. По его оценкам, справедливая цена на АИ-95, рассчитанная исходя из экспортного паритета, сейчас находится на уровне 60 руб. за литр, тогда как в мае она составляла 54 руб. за литр.

Аналитики не ждут сильного повышения розничных цен на бензин в этом году. «Несмотря на ослабление рубля и рост цен на нефть, большая часть повышения цен на бензин в этом году уже произошла», — считает управляющий активами ИК «Церих Кэпитал Менеджмент» Александр Баулин. Дальнейший рост цен на нефть будет ограничивать власть, которая имеет ряд инструментов по сдерживанию цен на топливо. По словам аналитиков Райффайзенбанка, речь идет о механизме субсидирования НПЗ через отрицательный акциз, а в экстренном случае — о временном повышении экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты.

Сильное повышение розничных цен на бензин может произойти в начале следующего года. С 1 января правительство планирует повысить акцизы на величину, на которую они были снижены 1 июня текущего года. Именно этот шаг и привел к стабилизации цен на внутреннем рынке. ●

ТЕКСТ **Иван Евишкин**

КАК РОСЛА СТОИМОСТЬ РОССИЙСКОЙ НЕФТИ. КОТИРОВКИ URALS (РУБ./БАРРЕЛЬ)

