

НЕФТЬ НАПОЛНЯЕТ РУБЛИ

Перспективы расширения американских санкций в отношении импорта нефти из Ирана привели к подъему нефтяных котировок до уровня \$85 за баррель. Инвесторы опасаются, что при полном ограничении экспорта иранской нефти оставшиеся страны ОПЕК+ и США не смогут оперативно ее заместить. Сложившаяся ситуация выигрышна для рубля, который после приостановки покупки валюты ЦБ вновь стал зависеть от динамики цен на нефть.



В октябре цена североморской нефти Brent впервые с октября 2014 года поднялась выше уровня \$85. По данным агентства Reuters, в начале месяца стоимость ближайшего контракта на поставку нефти Brent поднималась до отметки \$86,74 за баррель — максимального значения с 30 октября 2014 года. В середине месяца цены отступили от максимума и стабилизировались на отметке \$82 за баррель, что на 4,3% выше значений четырехнедельной давности.

Почти непрерывный рост стоимости европейской нефти продолжается второй месяц подряд, за это время она подорожала более чем на 15%. В последний раз так сильно цены росли весной, тогда после решения США выйти из ядерной сделки стоимости нефти подскочила за два месяца почти на 20%, до \$80 за баррель.

Ключевым фактором текущего роста цен на нефть остается решение США выйти из ядерной сделки с Ираном и ввести в отношении него санкции. Несмотря на то что основной пакет антииранских санкций будет введен 4 ноября, инвесторы заранее начали закладывать их в нефтяные котировки. «Финансовые рынки смотрят вперед, и поэтому цена на нефть двигалась в ожидании эмбарго, а не в ответ на него», — поясняет глава исследований сырьевых рынков Julius Baer Норберт Рюкер. Все помнят, к чему могут приводить санкции в отношении Ирана. После введения с 1 июля 2012 года эмбарго на поставку иранской нефти всего за несколько месяцев экспорт нефти из страны упал вдвое, до 1,1 млн баррелей в сутки (б/с).

Эффект усиливался в связи с тем, что некоторые торговые партнеры заранее начали отказываться от сотрудничества с Тегераном. Это подтверждают объемы поставок иранской нефти на мировой рынок, которые за август упали более чем на 500 тыс. баррелей в сутки. «По разным прогнозам с рынка может уйти от 0,5 млн до 1,5 млн баррелей в сутки. Учитывая неэластичность рынка нефти, уход этого объема нефти провоцирует существенный рост цен», — считает аналитик «БКС брокер» Игорь Галактионов.

Впрочем, выпадающие объемы добычи планируют заместить другие крупные производители нефти: Саудовская Аравия, Россия, США. В июне страны ОПЕК+ уже согласовали рост нефтедобычи на 1 млн баррелей в сутки во втором полугодии. Активно набирает темпы нефтегазовая отрасль США. По оценкам Управления энергетической информации (EIA), в 2019 году добыча нефти в стране вырастет на 2,3% — до 11,76 млн баррелей в сутки.

Эффективность предпринятых странами ОПЕК+ и США шагов будет зависеть от фактической реакции импортеров нефти из исламской республики. «Южная Корея уже заявила о полной остановке закупок, однако с большой вероятностью она будет в первых рядах на получение исключений от Минфина США. Со стороны Индии звучат противоречивые заявления. А Китай, судя по всему, приложит все усилия для сохранения импорта», — отмечает Игорь Галактионов. По словам Норберта Рюкера, лишь абсолютное эмбарго иранской нефти вызовет значительную нехватку предложения, которую не смогут компенсировать другие производители. «Мы не ожидаем дефицита на рынке нефти, однако риск такого развития ситуации довольно высок», — отмечает Норберт Рюкер.

Текущий рост цен на нефть нельзя назвать устойчивым, отмечают участники рынка. «В ноябре мы можем увидеть рост в районе \$88–90 за баррель, но высока вероятность, что он бу-

дет иметь очень краткосрочный характер и уже в декабре цены будут на более низких территориях», — считает Игорь Галактионов. В случае если санкции окажутся более мягкими, коррекция может произойти и раньше. «Эта премия за риск, характерная для текущих цен на нефть, исчезнет, и цены на нефть вернутся к уровню ниже \$70 за баррель быстрее, чем ожидалось», — подчеркивает господин Рюкер.

Рубль получил поддержку

Произошедший рост цены на нефть положительно сказался на курсе рубля. По данным Московской биржи, 17 октября курс доллара составлял 65,50 руб./\$, что на 2,5 руб. ниже значений четырехнедельной давности. В последний раз рубль так чутко реагировал на динамику цены в прошлом году, до введения нового бюджетного правила. По нему все нефтегазовые доходы от цен на нефть выше базового значения, заложенного в бюджете, используются для покупки валюты Минфином и размещения в Фонде национального благосостояния (ФНБ).

Корреляция между нефтью и рублем выросла после решения ЦБ приостановить до конца года покупку валюты для Минфина. По оценке министра экономического развития Максима Орешкина, это решение увеличило предложение на рынке примерно на \$6 млрд в месяц. «Экспортная выручка не стерилизуется Минфином, в итоге рынок должен стать более чувствительным к динамике доходов от экспорта», — отметила руководитель центра макроэкономического анализа Альфа-банка Наталия Орлова.

В случае сохранения нефтяных котировок на высоких уровнях укрепление рубля продолжится, отмечают участники рынка. «Корреляция с нефтяными котировками продолжит расти вплоть до следующего года. Кроме того, смягчение санкционной риторики и ужесточение монетарной политики ЦБ РФ положительно влияют на рубль», — отмечает аналитики «Алор Брокер». По их оценкам, в случае снижения курса рубля ниже уровня 65,5 руб./\$ возможно его дальнейшее укрепление до отметки 63,3 руб./\$. ●

ТЕКСТ Иван Евишкин

КАК МЕНЯЛСЯ КУРС ДОЛЛАРА НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ В 2018 ГОДУ

Источник: Reuters.

