

Рахманая Ирина Анатольевна

кандидат экономических наук, доцент, ФГБОУ ВО ЛНР
«Луганский государственный университет имени Владимира Даля», г. Луганск
Rachmanaya I. A. Candidate of Economics, a dosent,
Federal State Budgetary Educational Institution of the LPR
«Lugansk State University named after Vladimir Dahl», Lugansk

Куценко Наталья Адольфовна

кандидат экономических наук, доцент, ФГБОУ ВО ЛНР
«Луганский государственный университет имени Владимира Даля», г. Луганск
Kutsenko N. A. Candidate of Economics, a dosent,
Federal State Budgetary Educational Institution of the LPR
«Lugansk State University named after Vladimir Dahl», Lugansk

Топчий Владислав Витальевич, магистр

направление подготовки «Финансы и кредит», ФГБОУ ВО ЛНР
«Луганский государственный университет имени Владимира Даля», г. Луганск
Topchy V. V., master of the field of study «Finance and credit»,
Federal State Budgetary Educational Institution of the LPR
"Lugansk State University named after Vladimir Dahl", Lugansk

ОСОБЕННОСТИ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ НЕФТИ: ФАКТОРЫ И ТРЕНДЫ
FEATURES OF OIL PRICING: FACTORS AND TRENDS

Аннотация: В статье проанализирован рынок нефти за 2 года с 2022 по 2024 на основе котировок марки Brent для определения его характера и особенностей ценообразования. Рассмотрены факторы, влияющие на формирование цены, и классифицированы по степени силы их влияния на котировки нефти.

Abstract: The article analyzes the oil market for 2 years from 2022 to 2024 based on Brent quotes to determine its nature and pricing features. The factors influencing the formation of prices are considered and classified according to the degree of their influence on oil quotes.

Ключевые слова: марка Brent, анализ рынка, анализ цены, характер рынка, нефтекартель, нефтетрейдеры.

Keywords: Brent brand, market analysis, price analysis, market character, oil cartel, oil traders.

Введение. Нефть – главный мировой ресурс (Рис. 1). От неё зависят множество сфер деятельности человека: топливно-энергетический сектор, тяжёлая, лёгкая, химическая, косметическая промышленности, сельскохозяйственный сектор и т.д.



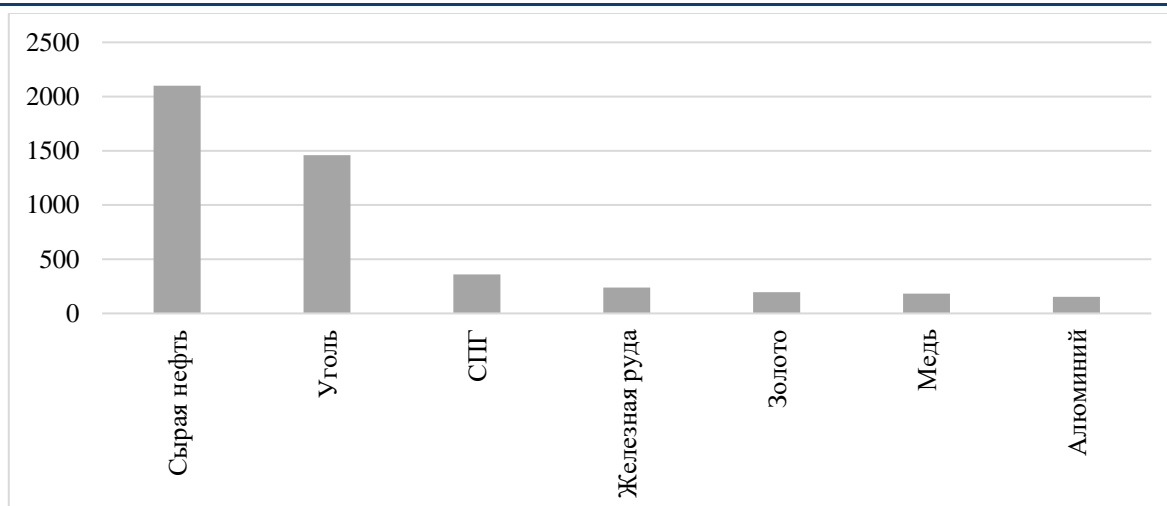


Рис. 1. Объем рынка сырой нефти по сравнению с основными сырьевыми рынками по объёму в 2023 г, млрд. долл.

Этот ресурс настолько выгоден, что страны выстраивают свои экономики вокруг неё, например, Российская Федерация, Саудовская Аравия, Объединённые Арабские Эмираты и прочие страны. Некоторые страны, такие как Саудовская Аравия, осознают проблему ресурсного проклятья и всячески пытаются диверсифицировать свою экономику. Но другие уже экономически успешные страны вновь возвращаются к экспорту сырой нефти, как это случилось с США, где нефть стала главным экспортным продуктом в 2023 впервые с 2009. Таким образом знание процесса формирования цены на сырую нефть – это ключ к успешному развитию.

Целью статьи является определение характера рынка сырой нефти через анализ силы влияния различных событий, влияющих на формирование цены через их классификацию.

Состояние изучения вопроса, основные труды. Исследование корреляции цен на нефть с различными факторами проводили ряд учёных. Например, Дж. Хамилтон в своей статье анализирует основные скачки цен на нефть в послевоенное время (Вторая мировая война, Суэцкий Кризис и т.д.) и соотносит их с происходившими политическими процессами; Эль-Гамаль и Яффе проводят анализ нефтедобычи на уровне стран и показывают, что геополитические события могут заставить тенденции нефтедобычи отклониться от прогнозируемых.

В процессе изучения вопроса, мы будем опираться на построенную Таблица 1. Она показывает, как различные события влияют на конъюнктуру цены нефти. За основу анализа взята марка Brent. События сгруппированы в категории: макроэкономические данные главных потребителей (США, Китай, ЕС), решение нефтекартеля ОПЕК (ОПЕК+), чрезвычайные события (вооружённые конфликты и кризисы). В ходе анализа выделены четыре периода, когда цены значительно разнились, основанные на волатильности каждого периода. Именно она показывает адаптацию рынка к новостям и событиям. Каждый период включает как значимые события, так и нет. В таблицу внесены или действительно волнующие мировую общественность новости (например,



Образовавшиеся периоды цен на сырую нефть марки Brent,
 и причины на них повлиявшие

Даты диапазона	Макроэкономические данные главных потребителей	Движение цены, долл. за баррель	Решение нефтекартеля ОПЕК (ОПЕК+)	Движение цены, долл. за баррель	Чрезвычайные события	Движение цены, долл. за баррель	Дата начала события и движения цены
24.02-11.04.22	Диапазон цены: 90-138						
					Начало Российско-Украинского конфликта	+48	22.02.2022
			Обсуждение решения повышения добычи	-42.02			09.03.2022
	Пресс-конференция Джерома Пауэлла	+26.38					16.03.2022
	Обещание Китая смягчит ДКП						17.03.2022
	Угроза локдаун в Шанхае	-10.47					28.03.2022
	Высвобождение стратегических запасов нефти США	-17.33					31.03.2022
11.04-14.07.22	Диапазон цены: 96-126						
	Позитивные экономические новости из Китая	+29.94					11.04.2022
	Повышение ставки ФРС	-12.1					15.06.2022
	Снижение объёма производства промышленности США						17.06.2022
	Негативные макроэкономические данные ЕС	-17.15					05.07.2022
14.07.22-09.03.23	Диапазон цены: 110-78						
					Китайско-Тайваньский кризис	-17.96	01.08.2022
			Уменьшение добычи на 1 млн б/с	+13,92			03.10.2022
	Возможность сокращения импорта нефти в Китай	-20.71					18.11.2022
	Неутихающая ястребиная политика ФРС по борьбе с инфляцией и продолжающиеся						18.11.2022



	высвобождение нефтяных резервов						
10.03.23-19.01.24	Диапазон цен: 98-71						
	Bank run в США	-16.51					10.03.2023
			Внезапное сокращение добычи картеля на 3,66 млн б/с	+15.7			03.04.2023
	Негативные макроэкономические данные США	-13.92					20.04.2023
	Ожидание очередного повышения ставки ФРС	-13.27					02.10.2023
					Конфликт ХАМАС и Израиля	+9.55	07.10.2023
	Рекордные объёмы добычи нефти в США и её экспорт	-15.21					23.10.2023
					Кризис в Красном море	+6.02	18.12.2023

конфликт ХАМАСа и Израиля) или сильно повлиявшие на цену марки (например, повышение ставки ФРС на 0,75 б.п.). Цены в таблице показаны в абсолютных значениях, а также учитываются в моменте.

Ориентируясь на таблицу, необходимо охарактеризовать периоды формирования цены. Это поможет понять, какие события влияют на цену больше всего, как долго может длиться их влияние и их «силу», то есть возможность, противостоять контрсобытиям.

Первый период длилась 46 дней, и началась с вооружённого конфликта между Российской Федерацией и Украиной. За первых 13 дней цены поднялись с 96.09\$ до 138\$ (или почти 50% уровней 22 февраля) за баррель, показав наибольший и наибо́льший рост за весь анализируемый период.

Такая реакция была обусловлена несколькими причинами. Во-первых, на только что закончившийся 2021 год, Россия занимала второе место по добычи нефти в мире или 13,5% (Рис. 2).

Во-вторых, против России были введены беспрецедентные санкции. Их общее количество в марте 2022 превысило 5530, подвинув Иран с его 3616 санкциями – страну, занимавшую первое место по количеству ограничений.



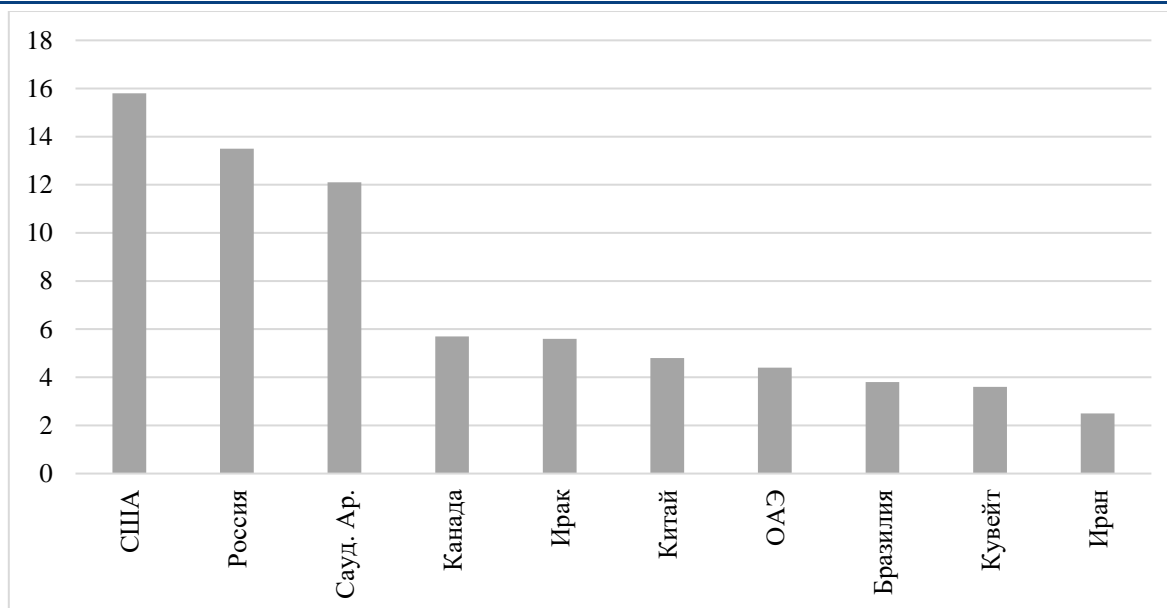


Рис. 2. Доли мировой добычи нефти по странам в 2021 г.

Всё это означало сильное уменьшение предложения со стороны России. Но такая неопределённость не могла остаться незамеченной как потребителями, так и другими поставщиками. Поэтому США, ЕС и ОПЕК начали действовать. Цены на нефть начали стабилизироваться на фоне:

— переговоров США с Венесуэлой о снятии ограничений на поставку нефти. Венесуэла имеет наибольшие запасы нефти в мире. На 2022 год её запасы оцениваются в 304 млрд баррелей. Это превосходит запасы Саудовской Аравии, которые оцениваются в 298 млрд баррелей. Снятие даже части санкции в отношении её нефтяной отрасли означало сильное повышение предложения;

— высокая доля переподписания США и Ираном ядерной сделки. Вновь подписанное соглашение позволило бы Ирану продавать нефть в открытую странам запада, а не только Китаю, Индии, что тоже бы повысило предложение;

— заявление саудитов о наращении добычи на 2 млн баррелей в сутки. Такие заявления Саудовская Аравия делает специально для регулирования цен на нефть, в соответствии с их нуждами;

— новостей о том, что МЭА продаст запасы нефти на 62 млн баррелей.

В целом, первый период характеризуется наиболее коротким и наиболее волатильным сроком.

Во втором периоде ярко видно противостояние новостей двух стран: США и Китая. Стоит помнить, что в Китае на тот момент всё ещё бушевал коронавирус. Поэтому обещание Китая смягчит денежно-кредитную политику (жёсткая ДКП связана с пандемийными проблемами) могло означать возрождения спроса на нефть. Весь апрель и май нефть постепенно повышалась в цене из-за положительных вестей из Китая. Однако нарастающая инфляция в США прервала череду повышения.

Сам период длился 94 дня и разрыв между минимум и максимум цен в нём уже составлял 30\$, а не 48\$, как в первом и достигался он 64 дня. Что уже показывает постепенную адаптацию рынка и, как следствие, уменьшение волатильности.



Третий период начался с Китайско-Тайваньского кризиса. Такой кризис мог перерасти в войну между двумя крупнейшими потребителями нефти в мире – США и Китаем (Рис. 3), однако колыхнул цены всего на 18\$.

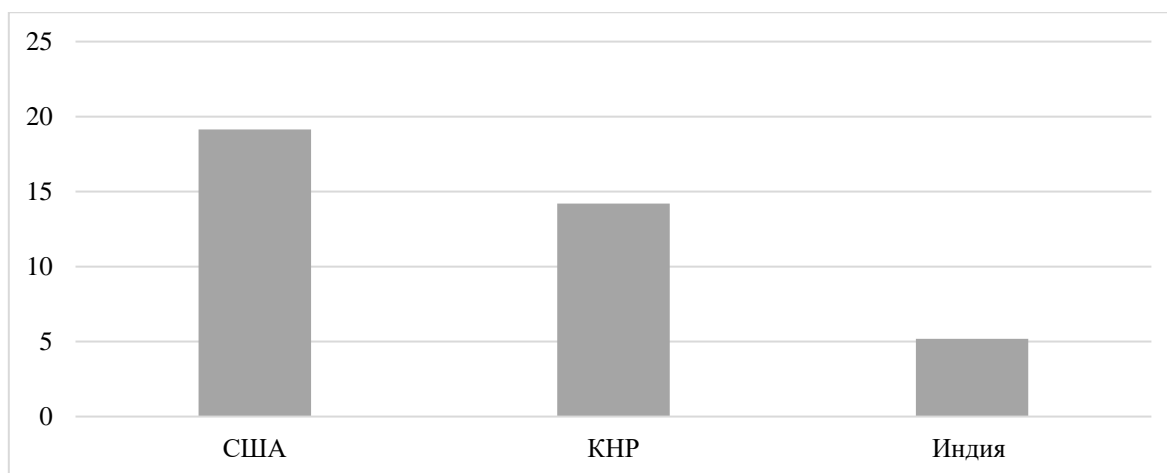


Рис. 3. Потребление нефти в 2022 г., млн. б/с

Для рынка нефти это значительные цифры, но не для колебаний этого года, когда повышение ставки ФРС на 0,75 б.п. (впервые с 1994 повышение происходит сразу на 0,75 б.п.) роняет цены на нефть почти на такую же величину. То есть мы уже замечаем тенденции на градацию новостей, которые оказывают влияние на рынок нефти.

Сам период длился 238 дня с разницей между максимумом и минимумом в 32\$. Не смотря на увеличение разницы на 2\$, по сравнению со вторым периодом, достигалась она 133 дня.

Четвёртый и последний период является самым стабильным относительно цены и продолжается до сих пор.

Начался он с неожиданного банкротства SVB (silicon value bank), после чего начался bank run (набег на банки – быстрое и массовое изъятие вкладов в одном или нескольких банках, обычно ведущее к краху кредитной организации) на американские банки. Такой кризис испугал нефтетрейдеров возможностью просрочки, или даже невозможностью оплаты поставок нефти клиентами. Однако ФРС удалось относительно быстро погасить панику. К тому же, ОПЕК+ внезапно выступил с заявлением о сокращении нефтедобычи, что и вернуло цены на нефть к изначальному уровню.

Последующие экономические новости сильно влияли на цены на нефть (Таблица 1), однако следует отметить колонку «чрезвычайные события», где в данный период охватывает конфликт ХАМАСа и Израиля, а также кризис в Красном море. Эти два события лишь на немного подняли цены на нефть (в сравнении с событиями анализируемого периода), хотя оба конфликта происходят на ближнем востоке – регионе ОПЕК, и страны ОПЕК в него неким образом втянуты.

Конфликт ХАМАСа и Израиля в октябре 2023г. обещал прямую борьбу, в которой могли участвовать Иран, Ирак и Саудовская Аравия, что означало полный паралич нефтяных поставок. Однако, всё это оказалось лишь догадками.

Кризис в Красном море обещал полную приостановку торговли через Суэцкий канал. Не из-за его прямой блокады, а из-за опасений компаний по поводу пиратства и обстрелов



своих судов со стороны Йеменских Хуситов в декабре 2023г. Однако даже после ответных мер, на котировки нефти это не значительно повлияло, хотя через канал проходит 12% мировой торговли и 10% мировых объёмов поставок нефти. Однако события продолжают развиваться.

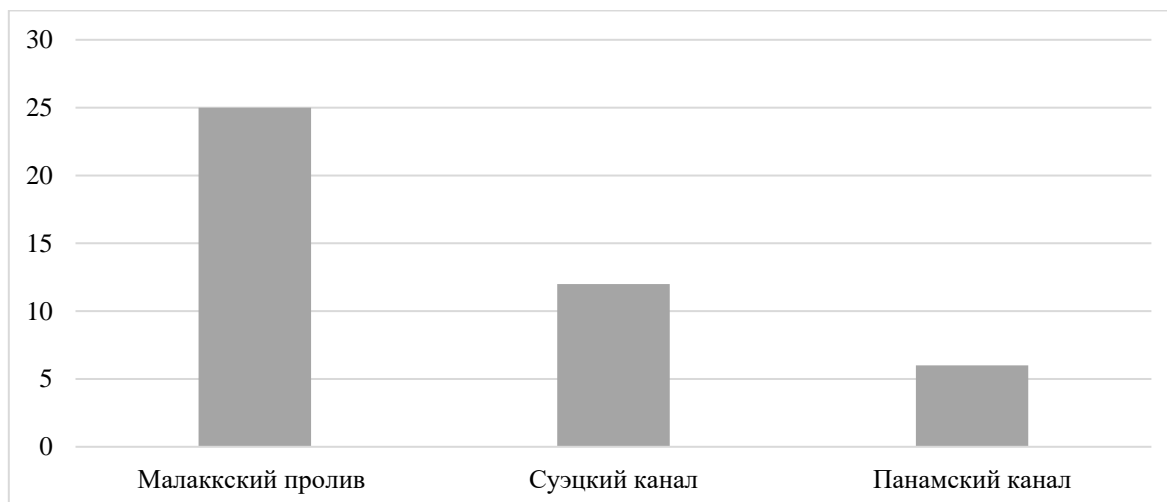


Рисунок 4. Важнейшие морские каналы и проливы для мировой торговли, в % от мировой торговли 2023г.

Выводы: благодаря исследованию, мы видим особенности рынка нефти. Для начала обозначим, что именно нефтетрейдеры решают, какая новость имеет значение, но не все они реагирует сдержано: пока событие не случилось, но известно о его приближении, цены могут незначительно повышаться или понижаться, что говорит больше о спекуляции. Однако профессионалы основывают своё мнение на следующих объективных причинах:

— экономические новости ведущих экономик мира, а именно США и Китая, как главных потребителей нефти. ЕС слабо влиял на котировки в эти годы из-за особенностей;

— новости от ОПЕК и ОПЕК+. Как нефтекартель, они диктуют свою цену рынку, но зависят от действий США. США рекордными темпами добывает и экспортирует нефть, а также высвобождает свои стратегические нефтяные резервы, что почти полностью нивелирует усилия нефтекартеля;

— чрезвычайные события (конфликты и кризисы). На котировки нефти влияют только прямые конфликты, а не угрозы их начала, и только если в них напрямую участвует крупнейший поставщик или потребитель. Например, конфликт, в котором участвует РФ, один из крупнейших поставщиков нефти, взвинтил цены. А конфликт ХАМАСа и Израиля, а также кризис в Красном море – практически не повлиял на цены.

Именно это позволяет нам выявить основные тренды: ориентация на экономический рост и стабильность; состояние спроса и предложения экономических лидеров и поставщиков нефти; рациональность без попыток предсказать события; постепенная адаптация к новым условиям.

Список литературы:

1. Hamilton J. (2011) Historical Oil Shocks. Routledge Handbook of Major Events in Economic History / R.E. Parker, R. Whaples (eds). N. Y.: Routledge Taylor and Francis Group. – URL: https://econweb.ucsd.edu/~jhamilto/oil_history.pdf / (дата обращения: 20.01.2024). – Текст: электронный.



2. El-Gamal M., Jaffe A. (2018) The coupled cycles of geopolitics and oil prices. *Economics of Energy & Environmental Policy* // International Association for Energy Economics. Vol. 0. No. 2. P. 1–15. – URL: <https://www.iaee.org/en/publications/eeeparticle.aspx?id=225> / (дата обращения: 20.01.2024). – Текст: электронный.

3. История санкций: когда и кто вводил ограничения против России / ren.tv. – URL: <https://ren.tv/longread/956488-veka-ogranichenii-kogda-i-kto-vvodil-sanktsii-protiv-rossii?ysclid=lrnr1w771g816901279> / (дата обращения: 21.01.2024). – Текст: электронный.

4. Добыча нефти в Венесуэле сократилась на 75% / realtribune.ru/ – URL: <https://realtribune.ru/dobycha-nefti-v-venesuele-sokratilas-na-75/> (дата обращения: 21.01.2024). – Текст: электронный.

5. Банковская паника, bank run, «набег на банк» / banki.ru/ – URL: https://www.banki.ru/wikibank/bankovskaya_panika/?ysclid=lrnvkg8zkr402365845 / (дата обращения: 21.01.2024). – Текст: электронный.

6. Пираты Красного моря / Monocle.ru. – URL: <https://monocle.ru/monocle/2024/04/piraty-krasnogo-morya/?ysclid=lrnx19rtge755932881> / (дата обращения: 21.01.2024). – Текст: электронный.

