



условия соглашения ОПЕК+. Кроме того, влияние окажет снижение в номинальном выражении расходов федерального бюджета после их резкого роста в кризисном году», — полагает господин Петров.

Нефтяной прирост

Восстановление мировой экономики оказывает позитивное влияние на цены сырьевых активов, в том числе на нефть. По данным Reuters, 24 мая цена ближайшего контракта на поставку североморской нефти Brent поднималась до отметки \$68,56 за баррель, прибавив за месяц 4,4%. Цена российской нефти Urals на спот-рынке поднималась более чем на 5%, до \$79,6 за баррель, что всего на 3,5% ниже годового максимума, установленного в марте. С начала года различные европейские сорта нефти выросли в цене на треть.

«Бычья» игра на нефтяном рынке ведется, даже несмотря на увеличение объемов добычи странами ОПЕК+ и ожидания смягчения американских санкций в отношении экспорта сырья из Ирана. В середине мая президент

Ирана Хасан Роухани сообщил, что западные страны подтвердили намерение снять основные санкции в отношении Ирана, в том числе в отношении нефти и нефтехимии. Возможное увеличение предложения нефти не окажет сильного негативного влияния на цену сырья, отмечают аналитики Goldman Sachs, так как спрос благодаря вакцинации будет заметно превосходить предложение.

Подъем на рынке нефти отразился на российском валютном рынке, хотя влияние было ограниченным. По данным Московской биржи, курс доллар 24 мая достигал отметки 73,50 руб./\$, что на 2% ниже значений месячной давности и всего на 1,2% ниже уровня конца 2020 года. Более сильному укреплению российской валюты мешают возросшие с приходом в Белый дом демократа Джо Байдена риски расширения санкций, а также покупка валюты Минфином в рамках бюджетного правила. С начала года по середину мая ЦБ в интересах Минфина приобрел на валютном рынке валюту на общую сумму свыше 530 млрд руб.

Бюджет нацелен на профицит

Отставание рубля комфортно для бюджета РФ, поскольку ведет к росту рублевой цены на нефть. По данным Reuters, 24 мая рублевая цена Urals достигала отметки 4,9 тыс. руб. за баррель. С начала года котировки выросли более чем на 30%, а за минувший месяц — на 3,2%. В результате средняя цена Urals составила с начала года более 4,6 тыс. руб. за баррель, тогда как по итогам прошлого года составляла только 3 тыс. руб. за баррель. Текущие значения лучшие для этого периода времени за последние 16 лет, выяснили «Деньги». Даже перед кризисом 2008 года, когда долларовая стоимость нефти находилась на исторических максимумах (свыше \$120 за баррель), рублевая цена российской нефти не дотягивала и до 2,5 тыс. руб.

Текущая рублевая цена Urals на 46% выше, чем заложенная в бюджет (3280 руб. за баррель). Высокие нефтегазовые доходы, по словам главного аналитика Совкомбанка Михаила Васильева, позволяют Минфину свобод-

но себя чувствовать в плане привлечения нового долга, сократить план займов на этот год и снизить давление на долговой рынок. По предварительной оценке Минфина, профицит федерального бюджета за первые четыре месяца года составил 205 млрд руб. Согласно расчетам Михаила Васильева, сохранение рублевой цены на текущем уровне до конца года вкупе с ожидаемым постепенным смягчением условий сделки ОПЕК+ позволит Минфину привлечь дополнительно 2,7 трлн руб. нефтегазовых доходов. «В этом сценарии федеральный бюджет при сохранении текущего уровня расходов может быть сведен с профицитом около 900 млрд руб., или 0,8% ВВП, тогда как в бюджете на этот год заложен дефицит на уровне 2,755 трлн руб., или 2,4% ВВП», — отмечает господин Васильев.

Исторически высокая рублевая цена нефти (в районе 4,5–5,5 тыс. руб.) не держалась долго, например, в 2018 году этот уровень удерживался с конца июля по начало ноября. В этом году цены держатся в диапазоне более двух месяцев, и есть все предпосылки для дальнейшего их удержания. Прежде всего, как считает Владимир Евстифеев, это сохранение геополитической премии, которая несколько снизилась в последние недели. Тем не менее рубль остается в числе аутсайдеров по «справедливому» курсу в рамках методологии платежного баланса среди сопоставимых валют. «Не стоит забывать и о системном риске для большинства валют и активов развивающихся экономик, если Фредрезерв США начнет готовить рынки к плавному ужесточению денежно-кредитной политики. В этом случае рынки развивающихся стран столкнутся с риском оттока иностранного капитала, который устремится в базовые активы», — считает господин Евстифеев.

Риски снижения цен на нефть на рынке оценивают как минимальные. По оценкам аналитиков Goldman Sachs, мировой спрос может вырасти до конца года на 4,6 млн баррелей в сутки, причем большая часть прироста может произойти в ближайшие три месяца. В таких условиях они не исключают, что цена на нефть марки Brent достигнет уровня \$80 за баррель к четвертому кварталу. «Поддержку рынку окажет грамотное регулирование собственного предложения со стороны ОПЕК+ под восстанавливающийся спрос. Набирающая ход вакцинация в крупнейших странах, постепенное смягчение карантинных ограничений, открытие границ и восстановление мировой экономики будут поддерживать восстановление спроса на топливо», — отмечает Михаил Васильев

