Металитика Недельный обзор

Рынок нефти и СПГ: анализ и прогноз

Неделя 09.11–13.11.2026 · данные на 13.11.2026 · выпуск 15.11.2026

Главное

- **Неделя.** За неделю цена январского Brent снизилась на 2,5%, нефти SC в Шанхае на 3,9%; Reuters 09.11 связал продажи с надеждами на переговоры США и Ирана. Цена СПГ в Азии выросла на 4,8%, цена газа в Европе на 5,1%. Reuters 12.11 объяснил возврат покупателей нефти опасениями за саудовскую инфраструктуру и перевозки.
- **Залив и ОПЕК+.** По докладу ОПЕК от 11.11, добыча квотируемых участников в октябре восстановилась с 30,86 до 32,80 млн барр./сут., но осталась ниже плана. В докладе от 13.11 МЭА оценило октябрьский экспорт нефти из Залива без Омана в 18,4 млн барр./сут., на 26% ниже довоенного уровня. Агентство повысило оценку доступного предложения нефти, сохранив опасения за безопасность перевозок.
- **Запасы и баланс.** EIA 12.11 сообщило о росте запасов нефти США на 4,7 млн барр. вместо ожидавшегося участниками опроса Reuters снижения на 1,1 млн. МЭА 13.11 повысило оценку предложения на текущий квартал на 3,3 млн барр./сут. и теперь ожидает профицит при минимальных как минимум с 2016 года наземных запасах. Агентство увеличило оценку сокращения спроса с 2,6 до 2,7 млн барр./сут.; сочетание восстановления поставок и слабого спроса ограничивает рост цен.
- **Спрос Азии.** Таможня КНР 10.11 сообщила, что импорт нефти за январь–октябрь оказался на 15,1% ниже прошлогоднего. Reuters 12.11 сообщил о закупках китайскими независимыми НПЗ альтернативного сырья на декабрь–январь ради использования квот и более дешевой доставки. Покупатели расширяют выбор поставщиков, ослабляя их возможности повышать премии.
- **Газ и СПГ.** По GIE, заполнение хранилищ ЕС снизилось с 73,0% на 06.11 до 70,8% на 13.11. Japex 12.11 объявила о прекращении поиска дополнительных заменяющих партий до марта. Сокращение запасов ЕС усиливает потребность Европы в зимних закупках СПГ и помогает удерживать цены газа от снижения.
- **Фонды и кривая.** Последний отчет ICE на 03.11 показал сокращение чистой длинной позиции фондов в Brent на 48 466 контрактов; у CFTC в нефти США сокращение составило 9 400. Разница цен первого и второго контрактов Brent выросла с 2,67 долл./барр. на 06.11 до 2,81 на 13.11. Фонды сократили чистые длинные позиции, но покупатели по-прежнему доплачивают за ближнюю поставку.
- **Банки и аналитики.** EIA 10.11 повысило прогноз средней цены Brent на 2027 год с 83,74 до 85,78 долл./барр. Goldman Sachs 13.11 снизил прогноз цен газа на тот же год из-за ожидаемого увеличения предложения. Оценки агентства и банка показывают различия в ожидаемых сроках восстановления нефтяных и газовых поставок.
- **Что впереди.** Участники ждут китайскую статистику 16.11 и отчет EIA 18.11. По сообщению Newsquawk от 14.11, промышленное производство Китая ожидается выше прошлогоднего на 5,3%: если результат окажется слабее, опасения за спрос усилятся.

Наш прогноз и идеи читайте в разделах «Прогноз: коридоры и сценарии» и «Идеи и ориентиры».

Карта факторов

Влияние оценено на месяц.

Фактор	Сейчас	За неделю	Влияние на цену	Сила влияния	С прошлого обзора
Залив и Ормуз	Нефтяной экспорт Залива 18,4 млн барр./сут., ниже довоенного на 26% (МЭА, октябрь; 13.11)	Восстановление экспорта при новых атаках (UKMTO, 13 и 15.11)	▲ поддерживает	умеренная	ослабло
ОПЕК+ и добыча	Добыча квотируемых участников 32,80 млн барр./сут. (ОПЕК, октябрь; 11.11)	Восстановление на 1,94 млн барр./сут.; ADNOC снизила декабрьскую премию до 4 долл./барр. (10.11)	▼ сдерживает	сильная	усилилось
Запасы нефти и кривая	Запасы США ниже средней пяти лет на 19,4 млн барр. (EIA, 06.11)	Рост на 4,7 млн барр.; разница первых контрактов Brent 2,81 долл./барр. (13.11)	▲ поддерживает	умеренная	ослабло
Спрос Азии и переработка	Импорт Китая за январь–октябрь ниже прошлогоднего на 15,1% (таможня, 10.11)	Оценка переработки Китая в октябре 13,75 млн барр./сут., ниже сентября (Energy Aspects, 10.11)	▼ сдерживает	умеренная	усилилось
Позиции фондов	На 03.11 чистая длинная позиция Brent ниже средней с 2011 года (ICE); WTI близка к минимуму с 2010 года (CFTC)	Последние отчетные изменения -48 466 и -9 400 контрактов (ICE, CFTC, 03.11)	нейтрально	слабая	без изменений
Доллар и ставка ФРС	Индекс доллара 103,41 (13.11)	Рост на 1,1%; Уоллер обсуждает повышение ставки (10.11)	▼ сдерживает	слабая	усилилось
Хранилища газа ЕС	Заполнение 70,8%, отставание от нормы 17,9 п. п. (GIE, 13.11)	Снижение на 2,2 п. п.; чистый отбор продолжается	▲ поддерживает	сильная	усилилось
СПГ: поставки и спрос Азии	Катарские погрузки около половины довоенного темпа (Bloomberg, 10.11)	Погрузки выросли до 13–15 партий за десять дней; США достигли рекордной подачи газа (09.11)	▲ поддерживает	умеренная	ослабло

Фактор	Сейчас	За неделю	Влияние на цену	Сила влияния	С прошлого обзора
Экспорт из России и фрахт	Морской экспорт 3,37 млн барр./сут. за неделю по 08.11 (Bloomberg)	Снижение с 4,08 млн барр./сут. за предыдущую неделю (Bloomberg); снижение ставок перевозки за неделю (Baltic Exchange, 13.11)	▲ поддерживает	слабая	без изменений

В прогнозах цены нефти на месяц и квартал восстановление добычи и слабость спроса перевешивают нехватку запасов. На неделю явного перевеса факторов нет из-за угроз перевозкам. В ближайший месяц малый запас прочности Европы важнее частичного восстановления поставок СПГ. В квартальном прогнозе увеличение поставок играет более важную роль, поэтому явного перевеса факторов уже нет.

Прогноз: коридоры и сценарии

На месяц (до 11.12) ожидаем цену февральского контракта Brent в диапазоне 79,5–102,5 долл./барр., риски смещены вниз. Его цена на 13.11 составляет 93,03 долл./барр.; квартальный прогноз относится к апрельскому контракту с ценой 88,99 долл./барр.

В таблице цены нефти указаны в долл./барр., газа и СПГ в долл./млн БТЕ. На каждом сроке прогнозируем цену контракта, который будет ближайшим на следующий торговый день после окончания этого срока; для нефти SC в Шанхае используем основной контракт. Все месяцы поставки относятся к 2027 году, кроме декабрьского контракта TTF 2026 года.

Рынок	Цена на 13.11.2026	Неделя (до 20.11)	Месяц (до 11.12)	Квартал (до 12.02)	Уверенность
Brent (ICE)	95,84, январский	90–101,5, январский; без смещения	79,5–102,5, февральский; риски вниз	71,5–105,5, апрельский; риски вниз	низкая
Что изменит взгляд: неделя: цена январского контракта ниже 90 или выше 102,5 на закрытии 20.11. Месяц: цена февральского выше 105,5 на закрытии недели либо сокращение плана добычи ОПЕК+ 29.11. Квартал: цена апрельского выше 110,5 на закрытии недели либо такое сокращение.					
Нефть SC, Шанхай (INE)	90,98, январский	85,5–96,5, январский; без смещения	77,5–99, февральский; риски вниз	69–103, апрельский; риски вниз	низкая
Что изменит взгляд: неделя: цена январского контракта ниже 85,5 или выше 97 на закрытии 20.11. Месяц: цена февральского выше 102 на закрытии недели либо сокращение плана добычи ОПЕК+ 29.11. Квартал: цена апрельского выше 108 на закрытии недели либо такое сокращение.					
СПГ JKM (ICE)	29,74, январский	28–32,5, январский; риски вверх	26,25–35, январский; риски вверх	18,5–31, апрельский; без смещения	низкая
Что изменит взгляд: неделя: цена январского контракта ниже 27,5 на закрытии 20.11. Месяц: цена январского ниже 25,25 на закрытии недели. Квартал: цена апрельского ниже 18,5 или выше 31 на закрытии недели.					
Газ TTF (ICE)	29,38, декабрьский	27,5–32, декабрьский; риски вверх	25,5–34,75, январский; риски вверх	21,25–37,25, мартовский; без смещения	низкая
Что изменит взгляд: неделя: цена декабрьского контракта ниже 27 на закрытии 20.11. Месяц: цена январского ниже 25 на закрытии недели. Квартал: цена мартовского ниже 21 или выше 37,25 на закрытии недели.					

Нефть: цена за год и ожидаемые диапазоны



Цена январского контракта Brent на 13.11.2026 составила 95,84 долл./барр., нефти SC в Шанхае – 90,98 долл./барр. Справа показаны наш ожидаемый диапазон на конец недели, месяца и квартала и диапазон без нашего мнения о направлении. Он строится от цены контракта, который будет ближайшим в конце срока: на месяц у Brent это следующий контракт, он стоит 93,03 долл./барр., поэтому полоса идет вниз.

СПГ и газ: цена за год и ожидаемые диапазоны



Цена ближайшего контракта JKM на 13.11.2026 составила 29,74 долл./млн БТЕ, TTF – 29,38 долл./млн БТЕ. Справа показаны наш ожидаемый диапазон на конец недели, месяца и квартала и диапазон без нашего мнения о направлении.

Цена нефти SC в Шанхае следует за мировыми ценами: восстановление предложения Залива и слабость китайского импорта важнее небольшого недельного изменения курса юаня. Бэквордация Brent сохраняет доплату за ближнюю нефть, тогда как газовые контракты на весну дешевле зимних.

В недельном прогнозе цены нефти явного перевеса факторов нет: влияние восстановления поставок уравновешивается угрозой новых атак. На квартал ожидаем цену апрельского Brent в диапазоне 71,5–105,5 долл./барр., риски смещены вниз. Возвращение нефти к покупателям считаем более важным фактором, чем опасность отдельных перебоев. Низкие наземные запасы по оценке МЭА от 13.11 остаются главным доводом против этого вывода.

У газа риски на неделю и месяц смещены вверх из-за отставания запасов ЕС от средней пяти лет на 17,9 п. п. Вместе с тем рекордная подача газа на американские СПГ-заводы 09.11 и частичное восстановление Катара ослабляют угрозу нехватки к весне; на квартал явного смещения нет. Уверенность низкая из-за неопределенности перевозок и погоды. Согласны с ING (10.11) в оценке роли восстановления предложения; по опросу Reuters от 30.10, прогноз средней цены Brent за 2026 год составляет 92,88 долл./барр.

Что изменилось в прогнозе. По сравнению с прошлым обзором месячный диапазон Brent сдвинут с 84,5–106,5 до 79,5–102,5 долл./барр., квартальный с 73,5–109 до 71,5–105,5. Ранее явного смещения рисков не было, теперь преобладают риски снижения цены: отчеты EIA от 10.11 и МЭА от 13.11 усилили довод о восстановлении предложения. По той же причине месячная оценка отличается от ежедневного обзора 13.11, где перевеса факторов еще не было. У TTF месячные риски по-прежнему смещены вверх; квартальная оценка стала нейтральной после рекордной подачи газа в США и увеличения катарских погрузок.

Нефть. Цены сценариев относятся к февральскому и апрельскому контрактам Brent, в долл./барр.

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала
Базовый: предложение возвращается	60% на оба срока	ОПЕК+ 29.11 не сокращает план; экспорт Залива по МЭА не ниже октябрьских 18,4 млн барр./сут.	79,5–102,5	71,5–105,5
Что подтвердит сценарий: Повторный рост запасов нефти США от 414,4 млн барр.; поступление нефти с моря в наземные хранилища				
Восстановление ускоряется	25% на оба срока	Экспорт Залива по МЭА выше 18,4 млн барр./сут.; запасы США растут при сохранении загрузки НПЗ	75,5–79,5	62–71,5
Что подтвердит сценарий: ослабление доплаты за ближнюю поставку и рост наземных запасов				
Перебои усиливаются	15% на оба срока	Экспорт Залива по МЭА ниже 18,4 млн барр./сут. либо ОПЕК+ 29.11 сокращает план	102,5–114,5	105,5–127,5
Что подтвердит сценарий: Падение запасов США ниже 409,8 млн барр. и увеличение разницы первых контрактов Brent от 2,81 долл./барр.				

Газ и СПГ. Цены сценариев относятся к январскому и мартовскому контрактам TTF, в долл./млн БТЕ.

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала
Базовый: напряженная зима, больше поставок	Месяц 55%; квартал 50%	Заполнение хранилищ ЕС остается ниже прошлогоднего; катарские погрузки не возвращаются к довоенному темпу	25,5–34,75	21,25–37,25
Что подтвердит сценарий: сохранение чистого отбора при высоком поступлении газа на СПГ-заводы США				
Холод и новые перебои	Месяц 30%; квартал 25%	Чистый отбор ЕС превышает 2 749 ГВт·ч в сутки; катарские погрузки опускаются ниже 13 партий за десять дней	34,75–38,5	37,25–45
Что подтвердит сценарий: запасы японских энергокомпаний ниже 1,92 млн т; дальнейшее отставание запасов ЕС от нормы				
Поставки опережают спрос	Месяц 15%; квартал 25%	Хранилища ЕС возвращаются к чистой закачке; катарские погрузки превышают 15 партий за десять дней	22,25–25,5	17,5–21,25
Что подтвердит сценарий: рост запасов Японии выше 1,92 млн т и ослабление зимних цен				

Идеи и ориентиры

Инвесторам во фьючерсы

- **Предпочтительнее подождать с покупкой январского контракта TTF на месяц (до 11.12).** Почему: риски смещены вверх, но увеличение поставок ограничивает привлекательность покупки по текущей цене. Хранилища ЕС заполнены лишь на 70,8% на 13.11, при этом 09.11 подача газа на СПГ-заводы США достигла рекордного уровня. Уверенность низкая из-за погоды и нестабильности перевозок. Идея появится: если катарские погрузки опустятся ниже 13 партий за десять дней при сохранении чистого отбора газа из хранилищ ЕС. Что изменит взгляд: цена январского контракта TTF ниже 25 долл./млн БТЕ на закрытии недели.

Трейдерам

- **Предпочтительнее подождать с покупкой январского контракта Brent на неделю (до 20.11).** Почему: явного смещения рисков нет, а цена находится внутри ожидаемого диапазона. Рост запасов нефти США на 4,7 млн барр. по отчету EIA 12.11 снижает опасения нехватки, но в Заливе сохраняется угроза новых перебоев. Уверенность низкая из-за резких изменений ожиданий переговоров. Идея появится: при приближении цены январского контракта к 90 долл./барр., если отчет EIA 18.11 покажет сокращение запасов относительно 414,4 млн барр. Что изменит взгляд: цена январского контракта Brent ниже 90 или выше 102,5 долл./барр. на закрытии 20.11.

Биржевым аналитикам

Что проверить на неделе:

- **16.11: промышленное производство Китая.** Результат ниже ожидаемых Newsquawk 5,3% по сравнению с тем же периодом прошлого года усилит довод о слабом спросе в месячном прогнозе нефти.
- **18.11: запасы EIA.** Рост запасов с уровня 414,4 млн барр. усилит понижательные риски; при снижении ниже 409,8 млн барр. придется придавать риску нехватки большее значение.
- **18.11: запасы СПГ Японии, дата не подтверждена.** Снижение ниже 1,92 млн т усилит довод в пользу повышательных рисков JKM.
- **20.11: цена Brent на закрытии недели.** Если цена январского контракта окажется ниже 90 или выше 102,5 долл./барр., пересмотрим недельный прогноз.

Сводная таблица идей. «Потенциал к риску» показывает, во сколько раз расстояние от середины зоны интереса до ориентира больше расстояния до уровня, при котором идея перестает действовать. Уровни указаны в ценах контракта, на который рассчитана идея (он назван в тексте идеи): у нефти – долл./барр., у газа и СПГ – долл./млн БТЕ.

Для кого	Идея	Зона интереса	Ориентир	Идея перестает действовать	Срок	Уверенность	Потенциал к риску, раз
Инвесторам	предпочтительнее подождать (газ TTF)	–	–	–	месяц	низкая	–
Трейдерам	предпочтительнее подождать (Brent)	–	–	–	неделя	низкая	–

Итоги недели: цены и причины

По ICE, цена январского Brent за неделю снизилась на 2,5%, до 95,84 долл./барр. По INE, январская нефть SC за неделю подешевела на 3,9%, до 90,98 долл./барр. Цена январского JKM выросла на 4,8%, до 29,74 долл./млн БТЕ, декабрьского TTF на 5,1%, до 29,38 долл./млн БТЕ. Самую сильную реакцию нефти вызвало заявление Трампа 08.11 о маловероятности новых ударов: 09.11 цена Brent снизилась на 5,85%. После сообщений об угрозах саудовской инфраструктуре 12.11 цена Brent выросла на 3,30%, а цены JKM и TTF более чем на 5% каждая. Неожиданный рост запасов EIA и доклад МЭА 13.11 усилили опасения избытка нефти, но риск перевозок не исчез: UKMTO сообщило о новой атаке и 15.11.

Цена и колебания

На 13.11 цена январского Brent находилась на 15,5% ниже максимума 113,43 долл./барр. от 30.10; снижение связано с ожиданиями переговоров и восстановлением предложения. От минимума 91,49 долл./барр. 10.11 цена поднялась на 4,8% после новых сообщений об атаках. Цена того же контракта за четыре недели снизилась на 10,3%, за тринадцать недель выросла на 16,0%, с начала года прибавила 59,1%. За тринадцать недель цены январского JKM и декабрьского TTF выросли на 40,9% и 42,2% соответственно, чему сопутствуют ограниченные поставки и низкие запасы ЕС. За последние шестьдесят торговых дней фактическая дневная волатильность цены январского Brent составила 2,55%. Для сравнения, дневная волатильность цены ближайшего контракта за последние 250 торговых дней составляет 3,25%. Ожидаемая волатильность по OVX на 13.11 достигает 50,3% годовых, поэтому колебания остаются значительными.

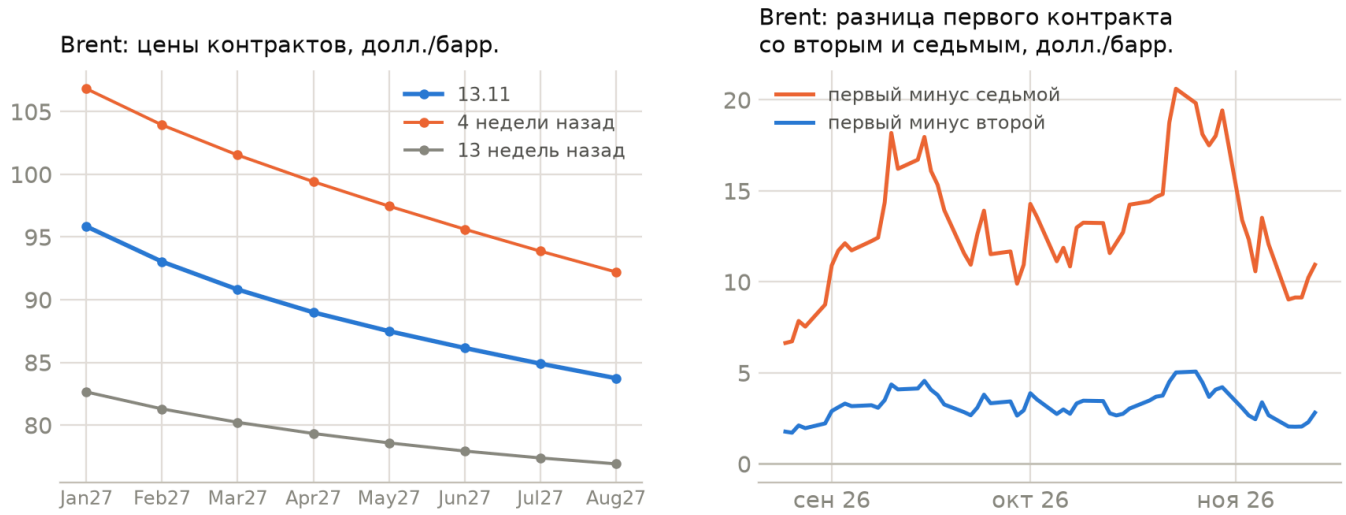
Позиции фондов и структура рынка

По последним отчетам ICE и CFTC на 03.11 фонды уменьшили чистую длинную позицию; ее величина не показывает чрезмерного увлечения ростом цены нефти.

Позиции на 03.11	Чистая длинная	За отчет	За четыре отчета	Длинные	Короткие
Brent, ICE, контрактов	171 603	-48 466	-14 685	290 089	118 486
WTI, CFTC, контрактов	21 728	-9 400	-31 870	147 382	125 654

На 13.11 ближайший контракт Brent дороже второго на 2,81 долл./барр. против 2,67 на 06.11, поэтому доплата за ближнюю поставку сохраняется. Разница первого и седьмого контрактов за тот же период сократилась с 12,06 до 10,94 долл./барр., что согласуется с ослаблением нехватки по мере восстановления поставок. При неизменной кривой смена январского контракта после 30.11 уменьшит цену ближайшего фьючерса на 2,81 долл./барр. На 13.11 цена январского JKM составляет 29,74 долл./млн БТЕ, апрельского 23,93, что отражает дороговизну зимних поставок. У TTF на ту же дату цены январского и апрельского контрактов равны 29,32 и 24,10 долл./млн БТЕ соответственно.

Кривая Brent и бэквордация



На 13.11 ближайший контракт Brent дороже второго на 2,81 долл./барр. и седьмого – на 10,94 долл./барр.: чем выше разница, тем сильнее рынок платит за нефть с ближней поставкой (бэквордация). Разницы по датам ведутся с 25.08.2026.

Позиции фондов в Brent и WTI



По отчетам на 03.11 (данные на вторник, опубликованы в пятницу) чистая длинная позиция управляющих в Brent составила 171 603 контрактов (ICE), в WTI – 21 728 (CFTC).

Запасы и баланс нефти

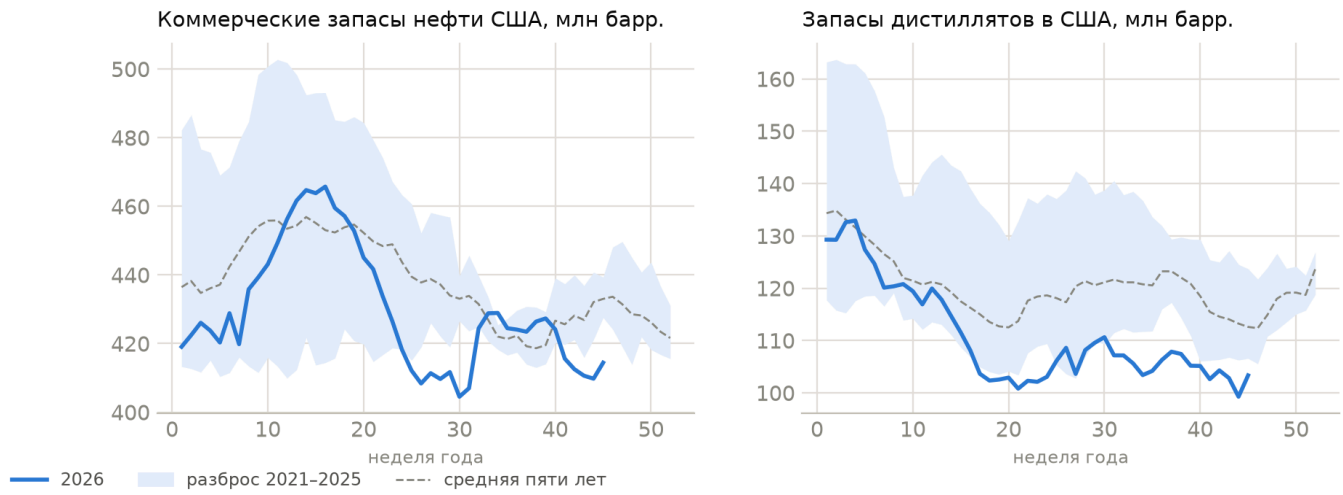
По EIA за неделю по 06.11, коммерческие запасы нефти выросли до 414,4 млн барр., но остаются ниже средней пяти лет на 19,4 млн барр.

Показатель EIA, неделя по 06.11	Значение	За неделю	К средней пяти лет
Нефть, млн барр.	414,4	+4,7	-19,4
Бензин, млн барр.	210,8	+1,8	+1,2
Дистилляты, млн барр.	103,3	+4,1	-9,5
Кушинг, млн барр.	27,4	+0,1	+2,5
Загрузка НПЗ, %	95,2	+0,7 п. п.	+6,2 п. п.
Добыча, млн барр./сут.	14,01	+0,01	+1,20
Экспорт, млн барр./сут.	3,46	-0,22	-0,02

ОПЕК 11.11 сохранила прогноз прироста спроса в 2026 году на 0,18 млн барр./сут. МЭА 13.11, напротив, увеличило оценку сокращения спроса с 2,6 до 2,7 млн барр./сут. Ноябрьский прогноз EIA от 10.11 предполагает рост мировых запасов в IV квартале вместо прежнего сокращения на 0,7 млн барр./сут.; восстановление поставок делает избыток вероятнее на месяц и квартал. При этом МЭА 13.11 сообщило о росте наблюдаемых мировых запасов в октябре на 52 млн барр. при продолжающемся сокращении наземных запасов, что сохраняет уязвимость к задержкам доставки.

Экспорт из России и фрахт. Bloomberg оценил морской экспорт за четыре недели по 08.11 в 3,63 млн барр./сут.; по Argus, отгрузки из Балтики в первые шесть дней ноября составили 1,5 млн барр./сут. По Argus за неделю по 06.11, доставка Aframax из Приморска в Индию и северный Китай стоила 28,6–32,7 долл./барр.; Baltic Exchange 13.11 сообщил о снижении ставки VLCC Ближний Восток–Китай на 188 пунктов Worldscale.

Запасы нефти и дистиллятов в США

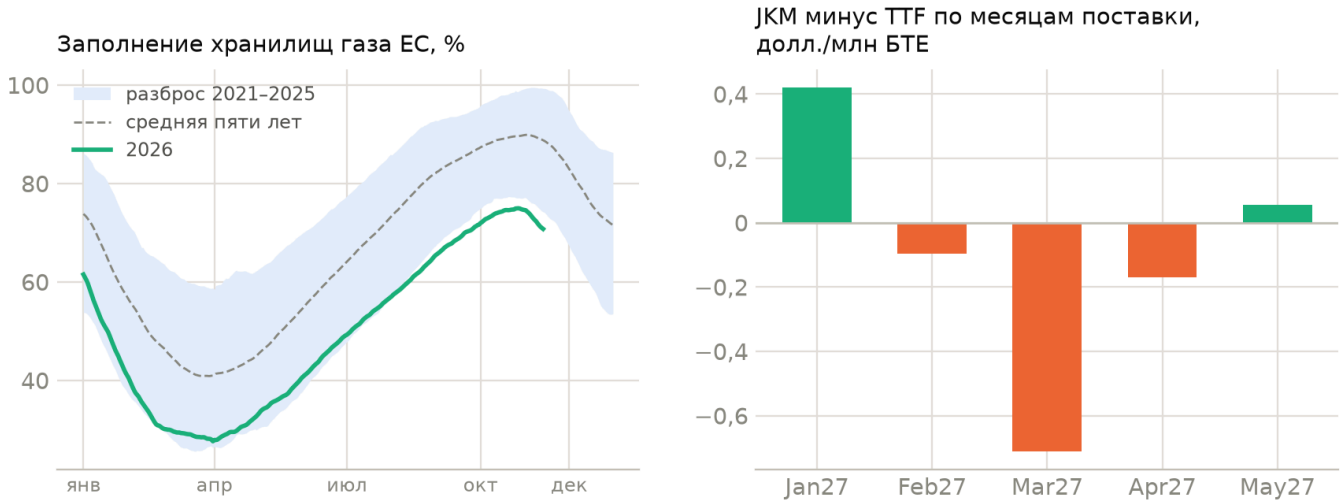


По данным EIA на неделю по 06.11 коммерческие запасы нефти США составили 414,4 млн барр., запасы дистиллятов – 103,3 млн барр. Полоса показывает разброс той же недели за пять прошлых лет.

Газ и СПГ

По GIE на 13.11, хранилища ЕС заполнены на 70,8% против прошлогодних 82,1% и средней пяти лет 88,7%. Чистый отбор за эти газовые сутки достиг 2 749 ГВт·ч, поэтому запас прочности к зиме продолжает уменьшаться. По METI на 08.11, запасы СПГ японских энергокомпаний сохранились на уровне 1,92 млн т относительно 01.11. Reuters 09.11 сообщил о рекордной подаче газа на СПГ-заводы США в 20,4 млрд куб. футов/сут.; по Bloomberg на 10.11, катарские погрузки восстановились примерно до половины довоенного темпа. Январский JKM на 13.11 дороже TTF того же месяца на 0,42 долл./млн БТЕ, однако, по S&P Global на 12.11, разницы спотовых цен недостаточно для выгодного перенаправления партий в Азию. Разница цен TTF и Henry Hub на 13.11 составляет 26,09 долл./млн БТЕ и создает стимул для экспорта из США; при заполнении ЕС 70,8% Европа остается чувствительной к холодной зиме.

Газ: хранилища ЕС и разница цен Азии и Европы



По данным GIE AGSI+ на газовые сутки 13.11 хранилища газа ЕС заполнены на 70,8%. Справа – разница цен СПГ в Азии и газа в Европе по одному месяцу поставки на дату данных, без фрахта: плюс означает, что партии выгоднее везти в Азию.

Мнения и заявления

Агентства

- **МЭА, 13.11:** ожидает профицит нефти в IV квартале 2026 года; «мировой рынок нефти вернется к профициту». *Что это значит:* агентство связывает баланс с возвращением поставок. *Наш взгляд:* согласны с направлением рисков на месяц и квартал, сохраняя низкую уверенность из-за атак.
- **EIA, 10.11:** ожидает спотовую цену Brent около 100 долл./барр. до конца года; «останется около 100 долл./барр.». *Что это значит:* агентство допускает сохранение высокой стоимости ближней нефти. *Наш взгляд:* на месяц делаем больший акцент на понижательных рисках из-за восстановления предложения.
- **Секретариат ОПЕК, 11.11:** сохранил прогноз прироста спроса в 2027 году на 2,55 млн барр./сут. *Что это значит:* оценка предполагает сильное восстановление потребления. *Наш взгляд:* придаем слабости текущего спроса больший вес в квартальном прогнозе.

Банки и аналитики

- **Уоррен Паттерсон, руководитель стратегии по сырьевым товарам ING, 10.11:** ожидает среднюю цену Brent около 77 долл./барр. в 2027 году при отсутствии длительных перебоев; «базовый сценарий предполагает периодические вспышки напряженности». *Что это значит:* снижение цен зависит от устойчивости доставки. *Наш взгляд:* согласны с ING в том, что восстановление поставок ограничивает цены нефти; в нашем квартальном прогнозе риски смещены вниз.
- **Goldman Sachs, по сообщению Reuters от 13.11:** снизил прогноз цены TTF на 2027 год из-за ожидаемого роста предложения газа. *Что это значит:* банк отводит большее место восстановлению поставок. *Наш взгляд:* в прогнозе на месяц расходимся из-за малого запаса прочности ЕС; в квартальном прогнозе учитываем влияние предложения и не видим явного смещения рисков.

Газ и СПГ

- **Ютака Нисимура, исполнительный директор Japex по финансам и учету, 12.11:** повысил ценовую предпосылку JKM на январь–март до 20 долл./млн БТЕ; «четвертой партии не будет». *Что это значит:* компания завершила поиск замены ближневосточным поставкам. *Наш взгляд:* учитываем осторожность покупателя, но для месячного прогноза важнее потребность Европы в СПГ.

ФРС

- **Кристофер Уоллер, член Совета управляющих ФРС, 10.11:** склоняется к повышению ставки на 25 б. п. в декабре; «склоняюсь к поддержке повышения». *Что это значит:* более дорогие деньги создают риск укрепления доллара. *Наш взгляд:* направление совпадает с месячной оценкой нефти, но влияние этого фактора слабее изменений поставок.

Банк	Прогноз	Срок	Дата прогноза	Прежний прогноз
Goldman Sachs	Цена Brent 105 долл./барр.	Декабрь 2026	02.11.2026	90 долл./барр.
Goldman Sachs	Средняя цена Brent 88 долл./барр.	2027 год	12.11.2026	80 долл./барр.
Morgan Stanley	Цена Dated Brent 105 / 100 долл./барр.	IV квартал 2026 / I квартал 2027	14.10.2026	100 / 95 долл./барр.
Citi	Средняя цена Brent 70 / 65 долл./барр.	IV квартал 2026 / 2027 год	04.09.2026	Без изменений
Bank of America	Цена Brent около 95 долл./барр.; средняя около 80 долл./барр.	II полугодие 2026; 2027 год	21.09.2026	83 долл./барр.; –
Barclays	Средняя цена Brent 100 / 85 долл./барр.	2026 / 2027 год	03.11.2026	Без изменений
BMI	Средняя цена фьючерсов Brent 93 / 81 долл./барр.	2026 / 2027 год	02.10.2026	83 / 71 долл./барр.
ING	Средняя цена Brent около 77 долл./барр.	2027 год	10.11.2026	–
Fitch Ratings	Ценовая предпосылка Brent 87 / 70 долл./барр.	2026 / 2027 год	22.09.2026	– / 65 долл./барр.
EIA	Средняя спотовая цена Brent 97,44 / 85,78 долл./барр.	2026 / 2027 год	10.11.2026	96,32 / 83,74 долл./барр.
Опрос Reuters	Средняя цена Brent 92,88 долл./барр.	2026 год	30.10.2026	89,05 долл./барр.

Разброс среднегодовых прогнозов на 2027 год остается широким: Citi ожидает цену 65 долл./барр., Goldman Sachs 88 долл./барр. В квартальном прогнозе возвращение поставок считаем более весомым фактором, чем устойчивое восстановление спроса.

Календарь следующей недели

Дата	Событие	Прогноз (кто, дата)	Что это значит для цены
16.11	CFTC: задержанные позиции на 10.11	прогнозов не публикуют	Чистая длинная позиция WTI ниже 21 728 контрактов усилит оценку осторожности фондов; выше нее покажет восстановление участия
16.11	Китай: промышленное производство, розничные продажи, инвестиции	По сообщению Newsquawk, 14.11: +5,3% к прошлому году; +0,8% к прошлому году; -6,9…-7,0% с начала года	Промышленное производство выше 5,3% ослабит опасения за спрос на нефть; ниже усилит
17.11	США: розничные продажи	По сообщению Newsquawk, 14.11: +0,2% за месяц; контрольная группа +0,4%	Рост выше 0,2% улучшит оценку потребления; слабее усилит риск вялого спроса на топливо
18.11, около 00:30 МСК	API: запасы нефти США	прогнозов не публикуют	Рост более чем на 9 млн барр. усилит опасения накопления; сокращение ослабит их
18.11	EIA: запасы за неделю по 13.11	прогноз не найден	Запасы выше 414,4 млн барр. усилят понижательные риски нефти; ниже 409,8 млн увеличат вес нехватки
18.11 (дата не подтверждена)	METI: запасы СПГ японских энергокомпаний	прогнозов не публикуют	Ниже 1,92 млн т усилят потребность в закупках и риски роста цены JKM; выше ослабят
18.11	Протокол заседания ФРС 27–28 октября	По сообщению Newsquawk, 14.11: обсуждение дальнейшего ужесточения	Поддержка повышения ставки на 50 б. п. вместо 25 усилит риск укрепления доллара и давления на нефть
20.11	Baker Hughes: нефтяные буровые США	прогнозов не публикуют	Выше 463 установок улучшит оценку будущего предложения; ниже ухудшит
20.11	ICE и CFTC: позиции на 17.11	прогнозов не публикуют	Чистая длинная позиция Brent выше 171 603 контрактов покажет возврат фондов; ниже усилит осторожность
25.11	API, около 00:30 МСК; EIA за неделю по 20.11; перенесенный отчет Baker Hughes	EIA: прогноз не найден; по остальным прогнозов не публикуют	Запасы нефти выше 414,4 млн барр. и буровые выше 463 усилят довод о достаточном предложении; снижение показателей ослабит

Дата	Событие	Прогноз (кто, дата)	Что это значит для цены
26.11	День благодарения в США	прогнозов не публикуют	При выходе цены январского Brent за 90–102,5 долл./барр. в условиях измененного расписания потребуется переоценка краткосрочных рисков
27.11	Последний день торгов декабрьским TTF	прогнозов не публикуют	Январская цена выше 34,75 долл./млн БТЕ усилит риск более дорогой зимы; ниже 25 изменит прогноз на месяц
29.11	Встреча семи стран ОПЕК+	прогнозов не публикуют	Сокращение плана добычи изменит месячный и квартальный прогнозы нефти; сохранение плана оставит довод о восстановлении предложения

Как сработали наши прогнозы

Итоги недельного прогноза от 06.11 на 13.11:

- Brent: цена 96 долл./барр. внутри диапазона 92–104; оценка направления верна.
- Нефть SC в Шанхае: цена 91 долл./барр. внутри диапазона 89–100; оценка направления неверна.
- JKM: цена 30 долл./млн БТЕ внутри диапазона 27–31; оценка направления верна.
- TTF: цена 29 долл./млн БТЕ внутри диапазона 26–30; оценка направления верна.

Итоги прогноза от 30.10 на 06.11:

- Brent: цена 98 долл./барр. ниже диапазона 108–120; оценка направления неверна.
- Нефть SC в Шанхае: цена 95 долл./барр. ниже диапазона 103–116; оценка направления неверна.
- JKM: цена ниже диапазона 31–36 долл./млн БТЕ; оценка направления неверна.
- TTF: цена 28 долл./млн БТЕ ниже диапазона 32–37; оценка направления неверна.

В обоих завершенных выпусках трейдерам предлагалось подождать с Brent, поэтому сделок по этим идеям не было. Рекомендации подождать с покупкой TTF до 27.11 и 04.12 остаются в силе.

Завершились восемь наших прогнозов. Цена попала в наш диапазон в 50% случаев, в нейтральный диапазон в 62%, направление оценено верно в 38%. Два последовательных промаха по направлению в Шанхае показывают, что прежний довод об устойчивости китайской цены не работает. Поэтому низкую уверенность сохраняем, а восстановлению доступности сырья придаем больший вес; один удачный по диапазонам выпуск еще не устраняет прежнюю ошибку.

Риски и границы вывода

- Новые повреждения нефтяной инфраструктуры или длительная остановка перевозок могут перевесить восстановление предложения. Сообщения об атаках требуют сопоставления с фактическими потерями поставок.
- Сокращение плана ОПЕК+ на встрече 29.11 изменит месячный и квартальный сценарии нефти.
- Холодная зима и ускорение отбора газа в ЕС усилят конкуренцию за СПГ; длинной истории газовых цен для оценки редких зимних колебаний нет.

- Переход нефти с моря в наземные хранилища остается ключевым условием сценария избытка; сопоставимой недельной статистики запасов Китая и ОЭСР недостаточно для уверенного вывода.
- Сравнение с банковскими прогнозами ограничено различиями в показателях и сроках: банки преимущественно прогнозируют средние цены, а мы прогнозируем цену контракта на дату.

Обозначения

Brent – главный мировой эталон цены нефти; без уточнения имеется в виду ближайший фьючерс ICE

ОПЕК+ – соглашение стран ОПЕК, России и ряда других производителей о квотах на добычу нефти

МЭА – Международное энергетическое агентство; координирует выпуск нефти из стратегических резервов стран-участниц

EIA – Управление энергетической информации США; по средам публикует запасы нефти и цены реальных партий нефти за прошедшую неделю

независимые НПЗ – частные нефтеперерабатывающие заводы Китая, главным образом в провинции Шаньдун; крупные покупатели российской и иранской нефти

AGSI – Gas Infrastructure Europe: ассоциация операторов газовой инфраструктуры; ее база AGSI+ ежедневно публикует заполнение подземных хранилищ газа ЕС

ICE – Межконтинентальная биржа: торги Brent, Dubai-свопами, газом TTF и JKM

CFTC – Комиссия по торговле товарными фьючерсами США; по пятницам публикует позиции участников

Ормузский пролив – выход из Персидского залива; до войны через него шло около 20 млн баррелей нефти и нефтепродуктов в сутки

UKMTO – Морские торговые операции Великобритании: центр, который принимает и публикует сообщения о нападениях на суда в регионе

ADNOC – государственная нефтяная компания Абу-Даби (ОАЭ)

WTI – эталон цены нефти США; ближайший фьючерс (ICE повторяет NYMEX), долларов за баррель

млн БТЕ – миллион британских тепловых единиц, единица энергии в торговле газом (около 28 м³ газа)

TTF – эталонная цена газа в Европе; в отчете пересчитана из евро за МВт·ч в доллары за млн британских тепловых единиц

INE – Шанхайская международная энергетическая биржа; нефтяной фьючерс SC

JKM – цена сжиженного природного газа (СПГ) с поставкой в Японию и Корею; в отчете приводится расчетная цена фьючерса ICE на ближайший месяц (он рассчитывается по оценкам Platts), долларов за млн британских тепловых единиц

бэквордация – состояние рынка, когда нефть с ближней поставкой дороже нефти с дальней поставкой: признак нехватки сейчас, держать запасы невыгодно; это не прогноз снижения цены

фьючерс – биржевой контракт на покупку или продажу нефти в будущем месяце по цене сегодняшних торгов

волатильность – размах колебаний цены: стандартное отклонение дневных изменений, приведенное к году

OVX – индекс Cboe: ожидаемые колебания цены нефти на ближайшие 30 дней по ценам опционов на фонд USO (нефть WTI), % годовых

разница первого и седьмого контрактов – разница цен двух фьючерсов одного товара с разными месяцами поставки; плюс – ближний дороже дальнего (бэквордация)

Кушинг – нефтебаза в Кушинге (Оклахома), пункт поставки нефти по фьючерсу WTI; низкие запасы там поддерживают ближние контракты

Argus – ценовое агентство: его оценки Urals и фрахта используются в контрактах

Aframax – танкер дедвейтом 80–120 тыс. т (около 700 тыс. баррелей нефти)

VLCC – очень крупный танкер вместимостью около 2 млн баррелей нефти, основной на маршрутах с Ближнего Востока в Азию

Worldscale – отраслевая шкала ставок фрахта танкеров: ставка в пунктах показывает процент от справочной стоимости перевозки по маршруту

Henry Hub – эталонная цена газа в США, долларов за млн британских тепловых единиц

Dated Brent – оценка Platts цены реальных партий нефти Северного моря с погрузкой в срок примерно от 10 дней до месяца; к Dated Brent агентств (у Argus есть своя оценка North Sea Dated) привязаны цены Urals

Baker Hughes – нефтесервисная компания; по пятницам публикует число работающих буровых установок в США и мире

Источники данных

- Brent, WTI, своп Dubai, JKM, TTF, Henry Hub: расчетные цены контрактов – ICE
- Нефть SC в Шанхае – Шанхайская международная энергетическая биржа (INE)

- Brent и нефть SC: длинные непрерывные ряды; индекс доллара, курсы юаня и евро – Sina
- Ожидаемая волатильность нефти (OVX) – Cboe
- Позиции управляющих фондов: Brent – ICE, WTI – CFTC – ICE, CFTC
- Запасы, добыча, экспорт нефти и загрузка НПЗ США; цена реальных партий Brent – EIA
- Заполнение хранилищ газа ЕС – Gas Infrastructure Europe (AGSI+)
- Urals, фрахт, индийская корзина – Argus, Reuters, PPAC – по сообщениям изданий
- Нейтральные коридоры – наша модель по этим рядам (история Brent с 2016 года, нефти SC – с 2018)
- Ожидаемые диапазоны, сценарии и идеи – наша оценка

Прогнозы банков и оценки баланса рынка

- Goldman Sachs: https://www.cnbc.com/2026/11/02/goldman-raises-oil-price-forecasts.html
- Goldman Sachs: https://www.tradingview.com/news/reuters.com,2026:newsml_FWN46T17G:0-goldman-sachs-base-case-puts-2027-average-brent-oil-prices-at-88-bbl/
- Goldman Sachs: https://www.cnbctv18.com/economy/goldman-sachs-india-growth-outlook-brent-crude-oil-rupee-forecast-2027-alpha-article-20032196.htm
- J.P. Morgan: https://www.reuters.com/business/energy/jp-morgan-says-it-has-no-clear-oil-market-endgame-iran-conflict-drags-2026-09-17/
- Morgan Stanley: https://www.wsj.com/finance/commodities-futures/oil-rises-amid-ongoing-middle-east-tensions-6e2a3ee0
- Morgan Stanley: https://boereport.com/2026/08/24/morgan-stanley-raises-brent-forecasts-on-slow-mid-east-recovery/
- Citi: https://www.boursorama.com/bourse/actualites/citi-revoit-a-la-hausse-ses-previsions-pour-le-brent-au-troisieme-trimestre-2026-a-86-dollars-le-baril-cedc368636381f4c88104a88c526ba79
- Bank of America: https://www.boursorama.com/bourse/actualites/bofa-revoit-a-la-hausse-ses-previsions-concernant-le-prix-du-brent-en-raison-des-tensions-persistantes-au-moyen-orient-aeda7640964157ffe20dfbc8f5c9d5d9
- Bank of America: https://www.cnbc.com/2026/09/22/bank-of-america-says-brent-crude-oil-could-top-150-a-barrel-if-iran-war-disruptions-persist-.html
- Barclays: https://www.stockopedia.com/share-prices/barclays-LON:BARC/news/barclays-keeps-brent-forecasts-unchanged-sees-oil-upside-risks-01a1a24d-2463-7402-97eb-b523ccfc1bc7/
- Barclays: https://www.tradingview.com/news/reuters.com,2026:newsml_L3N46U15M:0-barclays-sees-risks-to-oil-prices-skewed-higher-near-term/
- BMI (Fitch Solutions): https://www.fitchsolutions.com/bmi/oil-gas/brent-delayed-hormuz-deal-sparks-hefty-upward-price-revision-02-10-2026
- ING: https://think.ing.com/articles/brent-at-77-3-calls-for-energy-markets/
- Fitch Ratings: https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/fitch-ratings-raises-near-term-oil-european-gas-price-assumptions-22-09-2026
- прогноз STEO: https://www.eia.gov/outlooks/steo/tables/pdf/2tab.pdf
- прогноз STEO: https://www.eia.gov/outlooks/steo/pdf/compare.pdf
- прогноз STEO: https://www.eia.gov/outlooks/steo/pdf/steo_full.pdf
- Консенсус аналитиков: https://energynow.com/2026/10/brent-2026-view-tops-90-for-first-time-since-may-as-mideast-stability-remains-elusive/
- Консенсус аналитиков: https://www.tradingview.com/news/reuters.com,2026:newsml_L3N46D1VT:0-brent-2026-view-tops-90-for-first-time-since-may-as-mideast-stability-remains-elusive/
- Goldman Sachs: https://www.tradingview.com/news/reuters.com,2026:newsml_FWN46U20F:0-goldman-sees-higher-gas-supply-weighing-on-2027-prices/
- Goldman Sachs: https://www.stockopedia.com/share-prices/goldman-sachs-group-NYQ:GS/news/brief-goldman-sees-higher-gas-supply-weighing-on-2027-prices-01a1d57a-6b95-7e5c-9a58-48daeda56fc4/
- Goldman Sachs: https://www.boursorama.com/bourse/actualites/goldman-sachs-revoit-a-la-hausse-ses-previsions-concernant-les-prix-du-gaz-en-europe-pour-2027-en-raison-des-approvisionnements-en-provenance-du-moyen-orient-et-des-risques-lies-a-l-hiver-809d749d30cae31ea78043ac8684a97a
- ABN AMRO: https://montelnews.com/news/60d6ef51-3142-4be5-8740-36d927c21802/ttf-prices-to-ease-to-eur-80-mwh-in-q1-bank
- ОПЕК: https://publications.opec.org/momr/get/163/416
- МЭА: https://www.iea.org/reports/oil-market-report-november-2026
- МЭА: https://www.iea.org/reports/oil-market-report-october-2026

- МЭА: https://www.ief.org/news/comparative-analysis-of-monthly-reports-on-the-oil-market-80
- МЭА: https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/crude-oil/111326-world-oil-market-set-for-q4-surplus-as-gulf-supply-rebounds-iea

Источники мнений и заявлений

- МЭА: агентство прогнозирует возврат рынка нефти к профициту в IV квартале 2026 года: https://www.iea.org/reports/oil-market-report-november-2026
- МЭА: агентство прогнозирует возврат рынка нефти к профициту в IV квартале 2026 года: https://www.iea.org/reports/oil-market-report-october-2026
- МЭА: агентство прогнозирует возврат рынка нефти к профициту в IV квартале 2026 года: https://www.ief.org/news/comparative-analysis-of-monthly-reports-on-the-oil-market-80
- МЭА: агентство прогнозирует возврат рынка нефти к профициту в IV квартале 2026 года: https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/crude-oil/111326-world-oil-market-set-for-q4-surplus-as-gulf-supply-rebounds-iea
- EIA: Brent останется около 100 долл./барр. до конца 2026 года по ноябрьскому STEO: https://www.eia.gov/pressroom/releases/press594.php
- EIA: Brent останется около 100 долл./барр. до конца 2026 года по ноябрьскому STEO: https://www.eia.gov/outlooks/steo/pdf/steo_full.pdf
- Goldman Sachs: банк снизил прогноз TTF на 2027 год из-за ожидаемого роста предложения газа: https://www.tradingview.com/news/reuters.com,2026:newsml_FWN46U20F:0-goldman-sees-higher-gas-supply-weighing-on-2027-prices/
- Goldman Sachs: банк снизил прогноз TTF на 2027 год из-за ожидаемого роста предложения газа: https://www.stockopedia.com/share-prices/goldman-sachs-group-NYQ:GS/news/brief-goldman-sees-higher-gas-supply-weighing-on-2027-prices-01a1d57a-6b95-7e5c-9a58-48daeda56fc4/
- ФРС: Christopher Waller склоняется к повышению ставки на 25 б.п. в декабре: https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/waller20261110a.htm
- ОПЕК: ноябрьский MOMR сохранил оценку роста мирового спроса: https://www.argaam.com/en/article/articledetail/id/1953109
- ОПЕК: ноябрьский MOMR сохранил оценку роста мирового спроса: https://publications.opec.org/momr/get/163/416
- Andrew Tilton, Goldman Sachs: Brent может снизиться примерно до 80 долл./барр. к концу 2027 года: https://www.cnbctv18.com/economy/goldman-sachs-india-growth-outlook-brent-crude-oil-rupee-forecast-2027-alpha-article-20032196.htm
- Warren Patterson, ING: Brent в среднем может составить около 77 долл./барр. в 2027 году: https://think.ing.com/articles/brent-at-77-3-calls-for-energy-markets/
- ABN AMRO: средняя цена TTF в I квартале 2027 года ожидается на уровне 80 евро/МВт·ч: https://montelnews.com/news/60d6ef51-3142-4be5-8740-36d927c21802/ttf-prices-to-ease-to-eur-80-mwh-in-q1-bank
- Yutaka Nishimura, Japex: компания остановила поиск четвертой заменяющей партии СПГ до марта 2027 года: https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/lng/111226-japex-seeks-no-more-alternative-lng-cargoes-for-oct-march-raises-jkm-forecast
- Rystad Energy: Европа входит в отопительный сезон с наименьшими запасами газа в 2020-х по оценке консультанта: https://www.rystadenergy.com/insights/$30-LNG-meets-the-thinnest-European-storage-of-the-decade

Важная информация

Обзор подготовлен на основе открытых источников и собственных расчетов и носит исключительно информационно-аналитический характер. Он не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, предложением или приглашением купить или продать какой-либо актив: изложенные взгляды и рекомендации не учитывают инвестиционный профиль, цели и финансовое положение конкретного читателя, и упомянутые инструменты могут ему не подходить. Прогнозы и коридоры цены – наши оценки, а не обещание результата; прошлая доходность не гарантирует будущей. Операции с нефтью, газом и производными инструментами сопряжены с риском потерь, в том числе сверх вложенных средств при торговле с плечом. Решения о сделках читатель принимает самостоятельно.

Подготовлено экспертами Металитика по открытым источникам. Не является инвестиционной рекомендацией.