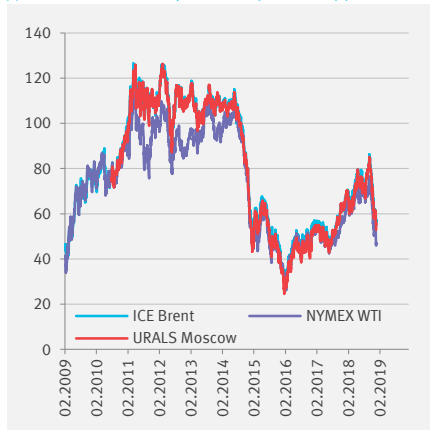


Цены на мировых рынках, долларов за баррель

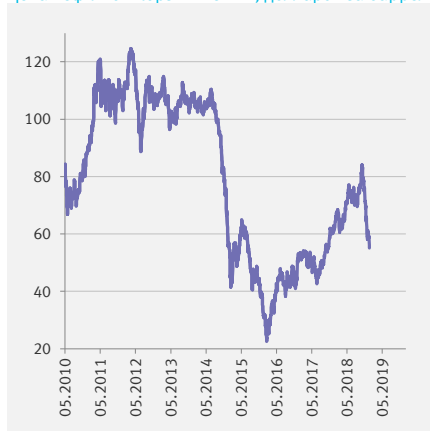
	20.12	% неделя
нефть Brent (ICE)	54,35	-9,8
нефть WTI (NYMEX)	45,88	-10,4
нефть DME Oman	54,30	-8,4
нефть URALS (СПБМТСБ)	52,89	-9,6
Нефть (INE)	56,87	-6,6
*мазут NY Harbor ULSLD	1,7497	-5,2
*бензин RBOB (NYMEX)	1,3224	-7,8

*цены на мазут и бензин в долларах США за галлон

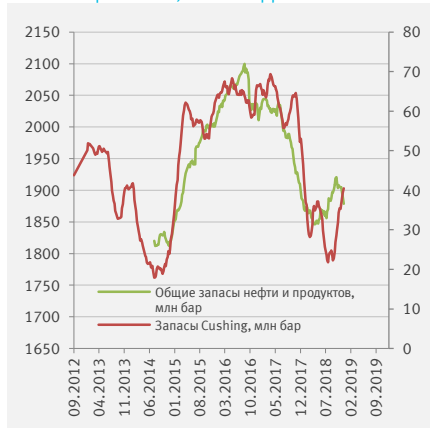
Динамика цен на нефть, долларов за баррель



Цена нефтяной корзины ОПЕК, долларов за баррель



Запасы нефти в США, в млн. баррелей



Мировой рынок нефти и нефтепродуктов

На прошедшей неделе мировые цены на нефть усилили темпы снижения в преддверии длинных рождественских праздников на рынках, обусловивших рост технических продаж. Предложение нефти остается высоким, несмотря на достижение соглашения об ограничении добычи в рамках ОПЕК+. Давление на рынок оказывают негативные ожидания по состоянию мировой экономики, которые усиливаются обвалом на фондовых рынках.

В результате стоимость нефти сорта WTI опустилась до уровня 45,57\$ за баррель, а сорта Brent ушла ниже 53,0\$ за баррель, что стало минимальным значением с середины 2017 г. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 20 декабря 2018 г. составил 8,5\$, отношение спреда к цене сорта WTI составило 18,5%.

Резкое снижение цен вызвало довольно нервную реакцию России: Минэнерго РФ предложило созвать внеочередное совещание ОПЕК+ для мониторинга рыночной ситуации. В свою очередь Саудовская Аравия сообщила, что сократит добычу с января 2019 г. на 322 тыс.бар. в сутки до 10,311 млн.бар. в сутки. Добыча в России также пока остается на уровне 11,42 млн.бар. в сутки. Минэнерго Казахстана сообщило, что сократит добычу на 40 тыс.бар. в сутки в рамках новых договоренностей.

Прошедшая неделя оставалась тихой с точки зрения политических новостей, хотя повышение процентной ставки ФРС США в ходе прошедшего заседания усилило волатильность и ожидания рецессии.

Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 14 декабря 2018 г. упали на 10,7 млн.бар. и составили 1878,7 млн. бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю снизились на 0,5 млн.бар. к аналогичной дате прошлого года, импорт нефти подрос до 7,423 млн.бар. в сутки, экспорт подрос до 2,325 млн.бар. в сутки, внутреннее производство осталось на уровне 11,6 млн.бар. в сутки.

По состоянию на 14 декабря 2018 г. запасы нефти в Cushing составили 40,5 млн. бар. против 39,4 млн. бар. на позапрошлой неделе и 53,0 млн. бар. год назад. Запасы в стратегическом резерве США снизились на 0,4 млн.бар. и составили 649,1 млн.бар.

По данным компании Baker Hughes по состоянию на 14 декабря 2018 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США снизилось на 4 единицы к предыдущей неделе и составило 873 единицы против 747 единиц на эту же дату 2017 г.

По данным Минэнерго США добыча сланцевой нефти в январе должна вырасти до нового максимума 8,17 млн.бар. в сутки, в основном за счет прироста добычи в Пермском бассейне.

По оценкам Refinitiv импорт нефти в Китай в декабре 2018 г. вырастет до 45 млн.тонн или 10,6 млн.бар. в сутки в связи с восстановлением поставок из Ирана. Крупнейшими поставщиками останутся Россия – поставит около 7 млн.тонн, и Саудовская Аравия – поставит около 5,7-6,7 млн.тонн. Импорт нефти из США по-прежнему не будет производиться, несмотря на приостановку торгового спора. Отрицательное влияние на поставки американской нефти оказывают растущие ставки фрахта и падающая маржа азиатских переработчиков.

По данным компании Sinoprec экспорт нефтепродуктов из Китая в 2019 г. вырастет до 51 млн.тонн, а переработка нефти – до 880 млн.тонн. Запуск новых заводов и замедление внутреннего потребления будут способствовать росту экспорта нефтепродуктов.

По данным NBS производство дизтоплива в ноябре в Китае снизилось на 6,2% в годовом выражении до 14,7 млн.тонн, а производство бензина выросло на 7,1% до 12 млн.тонн.

Импорт нефти в Японию в ноябре 2018 г. по данным Минфина Японии вырос на 2,2% в годовом выражении до 3,3 млн.бар. в сутки.

Импорт нефти в Индию по данным РРАС упал на 11,4% в годовом выражении до 17,01 млн.тонн. Падение в значительной степени связано с остановками на техническое обслуживание некоторых индийских НПЗ

Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на топливо на внутреннем российском рынке снижались под влиянием негативной динамики цен на мировом рынке. Стоимость нефти сорта URALS на СПБМТСБ в прошедший период составила 52,89\$. Стоимость нефти сорта URALS в рублях снизилась до 3647,5 рублей/тонна.

Премии на поставку нефти сорта Urals выросли до +0,45\$ в связи с увеличившимся спросом на российскую нефть накануне Рождества. Ожидается падение экспортной пошлины в январе 2019 г. до 89,2\$/тонна, что может способствовать росту экспорта.

По предварительному плану погрузки экспорт нефти сорта URALS с 1 по 10 января 2019 г. составит 1,6 млн.тонн из портов балтийского моря, 0,68 млн.тонн – из порта Новороссийск, что несколько ниже, чем в аналогичный период декабря 2018 г.

Прогноз среднегодовой цены на нефть по расчетной модели, долларов за тонну

	2017	2018	2019	2020
нефть Brent	54,84	71,71	62,59	68,88
нефть WTI	50,96	64,92	51,59	54,77

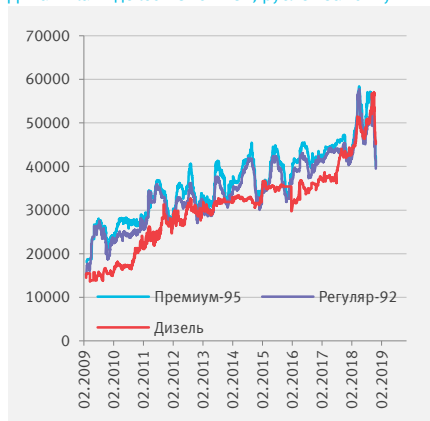
Цены нефтепродуктов на СПбМТСБ, рублей за тонну

	20.12	% неделя
Регуляр-92	39 520	-5,6
Премиум-95	40 126	-5,1
ДТ Летнее	45 139	-3,1
ДТ Межсезонное	55 465	-1,4
ДТ Зимнее	46 440	-5,5
ТС (РТ)	14 478	+4,6
Мазут	39 520	-5,9

Срочный рынок нефтепродуктов на СПбМТСБ, рублей за тонну

	Исполнение	20.12	% неделя
Регуляр-92	Дек. 18	41 910	0,0
	Янв. 19	47 930	0,0
Дизель	Дек. 18	59 000	0,0
	Янв. 19	57 550	0,0

Динамика индексов СПбМТСБ, рублей за тонну



Фрахтовые ставки на танкеры на маршрутах Балтийского и Черного моря остаются вблизи максимумов с конца 2014 г.

По оценкам Reuters в январе-марте 2019 г. экспорт и транзит нефти сорта Urals через российские порты Балтийского моря составит 18,9 млн.тонн против 19 млн.тонн в последнем квартале 2018 г. Экспорт из порта Приморск составит 10 млн.тонн, из порта Усть-Луга – 8,86 млн.тонн, включая 2,5 млн.тонн транзитной нефти из Казахстана.

Объем экспорта и транзита сырой нефти Urals и Siberian Light из порта Новороссийск в январе-марте оценивается в 8,6 млн.тонн против 8,8 млн.тонн в октябре-декабре 2018 г., что включает 1,5 млн.тонн казахстанской транзитной нефти и 325 тыс.тонн азербайджанской транзитной нефти.

Объем экспорта нефти сорта ESPO из России через порт Козьмино в первом квартале 2019 г. составит 7,5 млн.тонн. Объем экспорта нефти ESPO в Китай по трубопроводу Сковородино-Мохе в январе-марте 2019 г. составит 7,4 млн.тонн. Поставки российской нефти в Китай в 1 кв. 2019 г. через Казахстан по трубопроводу Атасу-Алашанькоу составят на 2,5 млн.тонн.

В соответствии с российско-китайским государственным соглашением Россия в 2019 г. поставит в Китай 30 млн.тонн нефти. Общий экспорт нефти из России в 1 кв. 2019 г. составит 61,7 млн.тонн против 63,8 млн.тонн в 4 кв. 2019 г.

По данным компании «Транснефть» производство нефти в России в 2019 г. вырастет на 2 млн.тонн, несмотря на сообщение Минэнерго РФ о сокращении на 50-60 тыс.бар. в сутки ежемесячно с января 2019 г. Общее снижение добычи в рамках нового соглашения ОПЕК+ для России в 1 кв. 2019 г. составит 228 тыс.бар. в сутки.

Добыча нефти в России с 1 по 16 декабря 2018 г. составила 11,42 млн.бар. в сутки. По прогнозу Минэнерго РФ производство нефти в стране в 2018 г. составит 556 млн.тонн против 546,7 млн.тонн, добытых в 2017 г.

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин

Начальник отдела

<http://private.open-broker.ru/>

+7 (495) 777-34-87

Структурные продукты

Игорь Сорокин

Начальник отдела

<http://open-broker.ru/investing/>

Еврооблигации

Деск облигаций

8 800 500-99-66

Аналитики

Константин Бушуев, PhD

Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD

Аналитик

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко

Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA

Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA

Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Открытие Брокер не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.