

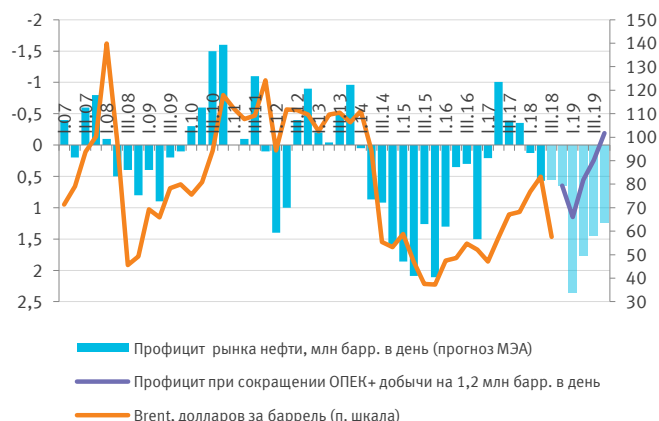
**FLASH NOTE**

## Нефть – очередное решение ОПЕК

С начала вступления в силу санкций США к Ирану в начале ноября 2018 года цены на нефть разных сортов упали более чем на 12-18%, угрожая перевернуть растущий тренд. В августе-октябре администрация Белого дома оказывала беспрецедентное давление на участников сделки ОПЕК+ с целью вынудить основных производителей увеличить предложение нефти под начало жестких санкций к Ирану и ожидаемый уход с рынка около 1,5 млн баррелей в сутки иранского экспорта.

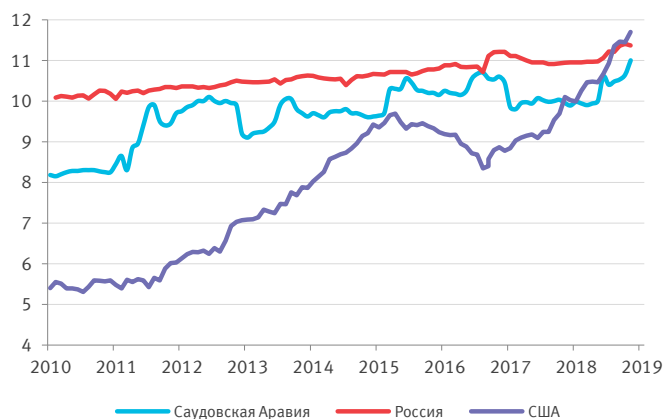
В результате страны ОПЕК и Россия увеличили добычу в августе-октябре на 2,2% или 0,945 млн баррелей в сутки. Кроме того, по пересмотренным в ноябре оценкам производства нефти Минэнерго США, выяснилось, что за август-октябрь добыча нефти в США также выросла на 4,8% или на 0,52 тыс. баррелей в сутки. Таким образом, в рынок добавилось всего за три месяца около 1,5 млн баррелей нефти в сутки. «Вишенкой» создавшейся ситуации стало разрешение администрацией Белого дома основным покупателям иранской нефти продолжить покупки еще в течение 180 дней. В результате стало очевидно, что на рынке нефти внезапно сформировался избыток в размере 1,0-1,5 млн баррелей в сутки, что вызвало ответную реакцию со стороны участников сделки ОПЕК+.

При возобновлении ограничения по сделке ОПЕК+ рынок восстановит баланс



Источники: МЭА, Reuters, расчеты Открытие Брокер

Среднемесячная добыча крупнейшими производителями, млн баррелей в день



Источники: Reuters, расчеты Открытие Брокер

В ноябре добыча нефти в ОПЕК и России снизилась на 0,5% к октябрю за счет сокращения в России, а также в ряде стран ОПЕК, включая падение на 15% добычи в Иране. В ходе саммита G20, где наследный принц Саудовской Аравии находился в некоторой изоляции, президент РФ Владимир Путин оказался фактически единственным лидером, который тепло приветствовал принца, чем снискал неодобрение в западных СМИ. Однако лидеры подтвердили намерение сокращать добычу нефти для регулирования мирового рынка.

Заседание министерского совета 5 декабря 2018 года в Вене подтвердило намерения ОПЕК+ сокращать добычу, а также рекомендовало странам ОПЕК сокращение добычи на 1,0 млн баррелей в сутки относительно октября 2018 года сроком на 6 месяцев.

6-7 декабря состоялось заседание стран ОПЕК, в ходе которого было принято решение сократить добычу на 800 тыс. баррелей в сутки в течение 6 месяцев с начала 2018 года. Базой сокращения выступит октябрьский уровень добычи, то есть добыча в странах ОПЕК должна по итогам сокращения составить 32,16 млн баррелей в сутки против 32,96 млн баррелей в сутки, произведенных в октябре 2018 года. Это также отводит добычу в странах ОПЕК на уровни мая-июня 2018 года.

Ограничение добычи не коснется Ливии, Венесуэлы, а Иран из-за санкций будет участвовать в сокращении номинально. Пересмотр соглашения запланирован на апрель 2019 года.

При этом страны ОПЕК рекомендовали странам ОПЕК+ (Россия, Казахстан и другие) сократить добычу на 400 тыс. баррелей в сутки для достижения окончательного соглашения. Россия должна будет сократить добычу на 230 тыс. баррелей в сутки. В ходе встречи стран ОПЕК+ соглашение было довольно быстро достигнуто, срок сокращения с января 2019 года составит 6 месяцев.

**В итоге общее сокращение добычи нефти с начала 2019 года странами пакта ОПЕК+ составит 1,2 млн баррелей в сутки в течение 6 месяцев.**

Министр энергетики РФ Александр Новак огласил, что обсуждается новый формат взаимодействия ОПЕК+. Таким образом, подписание документа о долгосрочном регулировании рынка нефти во главе с Россией остается актуальным, что не может не радовать.

В связи с этим стоимость нефти сорта WTI подскочила до 53,66\$ за баррель, а сорта Brent – до 63,0\$ за баррель, показывая рост на +5%.

Американская сторона в течение дня высказывалась против ограничения добычи странами ОПЕК в виде гневных твиттов Дональда Трампа, но угрозы не были восприняты. В результате этого появилась надежда на достижение нового баланса рынка к концу второго квартала 2019 года, а ограничение добычи поможет рынку пережить первый квартал, когда обычно происходит сезонное сокращение потребления.

Таким образом, реализовался промежуточный сценарий, который предусматривает сокращение добычи ОПЕК+ на 1,2 млн баррелей в сутки, трудности в переговорах между Китаем и США, продолжение иранских поставок на рынок и достижение баланса рынка.

### Основные сценарии развития

Сценарий	Описание сценария
Диапазон 40-60\$	Смена власти в Саудовской Аравии произошла, пакт ОПЕК+ разваливается, Дональд Трамп не договаривается с Китаем на саммите G20 30.11-01.12, Иран не сокращает поставки на рынок, контрабандные поставки нефти увеличиваются, мировая экономика стагнирует, избыток нефти к концу 2019 года около +1,0/+2,0 млн баррелей. в сутки. <b>Мы рассматриваем этот сценарий как менее вероятный.</b>
Диапазон 60-70\$	Смена власти в Саудовской Аравии не произошла, ОПЕК 6 декабря договаривается об ограничении добычи на 1,2 млн баррелей в день, Трамп договаривается с Китаем на G20 только частично, Иран не сокращает поставки на рынок, контрабандные поставки нефти ограничены, мировая экономика делает попытки восстановить темпы роста, рынок нефти к концу 2019 года сбалансирован. <b>Мы рассматриваем этот сценарий как наиболее вероятный.</b>
Диапазон 70-80\$	Смена власти в Саудовской Аравии не произошла, ОПЕК 6 декабря договаривается о сокращении добычи на 1,4 млн баррелей, Трамп договаривается с Китаем на G20, Иран в итоге сокращает поставки на рынок, контрабандные поставки нефти пресекаются, мировая экономика активно растет, на рынке нефти к концу 2019 года наблюдается дефицит в размере -0,5/-1,0 млн баррелей в сутки. <b>В текущих условиях мы рассматриваем этот сценарий как менее вероятный.</b>

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

**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](mailto: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

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, акции, облигации

Иван Авсейко

Аналитик, международные рынки

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Алексей Корнилов, CFA

Аналитик, международные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Аналитик

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.

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 Соединённых 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.