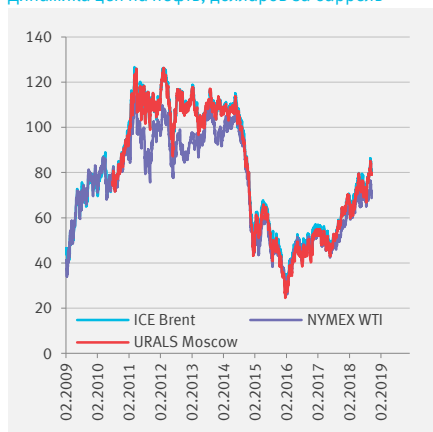


Цены на мировых рынках, долларов за баррель

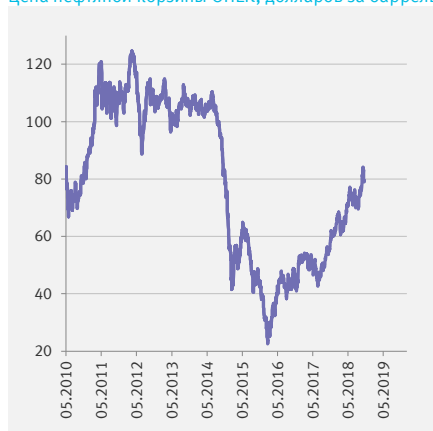
	18.10	% неделя
нефть Brent (ICE)	79,29	-1,4
нефть WTI (NYMEX)	68,65	-3,8
нефть DME Oman	78,53	-1,5
нефть URALS (СПБМТСБ)	79,50	-0,5
Нефть (INE)	79,87	-3,8
*мазут NY Harbor ULSLD	2,2949	-1,1
*бензин RBOB (NYMEX)	1,8911	-2,6

*цены на мазут и бензин в долларах США за галлон

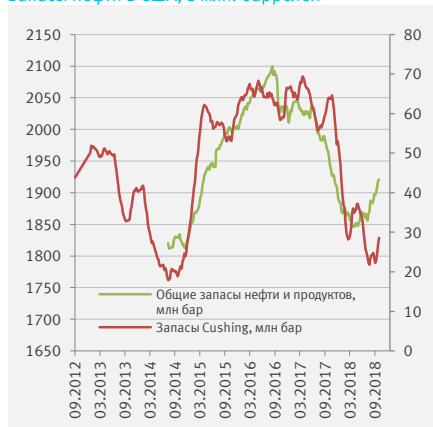
Динамика цен на нефть, долларов за баррель



Цена нефтяной корзины ОПЕК, долларов за баррель



Запасы нефти в США, в млн. баррелей



Мировой рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период мировые цены на нефть продолжали снижаться под влиянием роста поставок нефти из стран ОПЕК+, о котором отдельно уже объявили и Саудовская Аравия, и Россия. Календарные спрэды значительно сузились, что говорит о смягчении дефицита поставок к концу текущего года и в начале 2019 г.

В результате цены на сорт WTI в течение прошедшей недели снижались к уровню 68,69\$, а цены на сорт BRENT протестировали уровень 78,79\$. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 18 октября 2018 г. составил 10,6\$, отношение спрэда к цене сорта WTI составило 15,5%.

Также стало ясно, что экспорт нефти из Ирана не снизится до нуля, как этого ожидали многие, а переработчики Индии и Турции ведут переговоры с официальными лицами США по поводу возможного смягчения санкций за продолжение покупки иранской нефти. Между тем, Индия, Европа и Китай тестируют системы платежей в национальных валютах, в том числе в торговле нефтью с Ираном.

По предварительным данным индийские государственные НПЗ заключили контракты на импорт 1,25 млн.тонн сырой нефти из Ирана и готовятся заменить долларовые платежи на расчеты рупиях. Российские компании также заключают отдельные соглашения о проведении оплаты за свои поставки нефти в евро и прочих национальных валютах на случай запрета проведения долларовых платежей в ноябре 2018 г.

Кроме увеличения поставок нефти на мировой рынок от основных производителей, все чаще звучат слова о возможном замедлении потребления из-за ослабления импульса роста мировой экономики. В частности, ФРС США ожидает замедление американской экономики уже с 2019 г., а к 2021 г. возможно развитие рецессии. Развивающиеся рынки уже начали страдать от торговых противоречий, увеличившихся цен на энергию и роста курса доллара США.

По оценкам всплеск цен на нефть в августе и сентябре заставил как Белый дом, так и Саудовскую Аравию адаптировать свои позиции друг к другу. США смягчили риторику по сведению экспорта нефти из Ирана к нулю, в то время как Саудовская Аравия увеличила свой собственный экспорт в октябре и ноябре, чтобы смягчить опасения по поводу возможного дефицита. По сути, на нефтяном рынке обнаружен болевой порог для администрации США, который составляет около 80\$ для сорта Brent и выше, что обеспечивает частичную коррекцию проводимой политики.

По портовым данным Рейтер экспорт нефти из стран Ближнего Востока составил 133,08 млн. бар. за неделю до 14 октября, что на 9,94 млн.бар. выше, чем неделей ранее, за счет роста поставок из Кувейта, ОАЭ и Омана. Экспорт из Саудовской Аравии и Ирака немного снизился на прошлой неделе по сравнению с предыдущей неделей, но оставался выше, чем в предыдущие две недели.

Мониторинг экспорта из Ирана становится все более сложным, т.к. иранские танкеры отключают свои следящие транспондеры в попытке воспрепятствовать отслеживанию направления поставок. По оценке Рейтер экспорт нефти из Ирана все еще составляет около 1,4-1,5 млн.бар. в сутки.

По-прежнему производители ОПЕК отмечают, что рынок нефти в настоящее время сбалансирован, но цены находятся под влиянием растущей неопределенности и геополитических проблем. Экспорт нефти из Саудовской Аравии в августе 2018 г. составил 7,21 млн.бар. в сутки, что на 1,3% выше, чем в июле.

Представители компании Trafigura ожидают более высокого давления на мировые цены на нефть в следующем году, поскольку рост производства в США не сможет заполнить снижение иранских поставок. Компания ожидает прирост потребления нефти в 2018 г. в размере 1,6-1,7 млн.бар. в сутки, отмечая рост в США, Индии, Китае и Европе. Компания также отмечает недоинвестирование в отрасли, а также рост значимости производителей второго уровня, таких как Китай, Эквадор. В 2019 г. прирост потребления оценивается на уровне 1,5 млн.бар. в сутки, а основными источниками роста спроса могут стать новые НПЗ, планируемые к запуску в Китае, Малайзии, Турции, Саудовской Аравии.

Производство нефти в Мексиканском заливе на прошлой неделе почти вернулось к нормальному уровню, т.к. около 19% платформ восстановили добычу. Данные по производству Минэнерго США показали значительное снижение добычи до 10,9 млн.бар. в сутки в связи с остановкой работы из-за урагана «Майкл», обрушившегося на побережье Флориды.

Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 12 октября 2018 г. выросли на 1,9 млн.бар. и составили 1920,6 млн. бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю выросли на 6,5 млн.бар. к аналогичной дате прошлого года, импорт нефти вырос до 7,615 млн.бар. в сутки, экспорт упал до 1,782 млн.бар. в сутки.

По состоянию на 12 октября 2018 г. запасы нефти в Cushing составили 28,6 млн. бар. против 26,9 млн. бар. на позапрошлой неделе и 64,0 млн. бар. год назад. Запасы в стратегиче-

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

	2017	2018	2019	2020
нефть Brent	54,84	76,29	94,21	105,0
нефть WTI	50,96	68,88	79,68	85,60

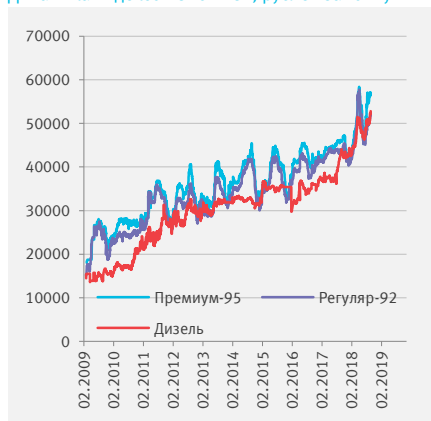
Цены нефтепродуктов на СПБМТСБ, рублей за тонну

	18.10	% неделя
Регуляр-92	52 406	+0,8
Премиум-95	57 086	-0,1
ДТ Летнее	52 765	+0,9
ДТ Межсезонное	53 140	-0,1
ДТ Зимнее	56 366	+0,6
ТС (РТ)	52 794	-1,0
Мазут	21 684	-1,6

Срочный рынок нефтепродуктов на СПБМТСБ, рублей за тонну

	Исполнение	18.10	% неделя
Регуляр-92	Окт. 18	46 483	0,0
	Ноя. 18	49 687	0,0
Дизель	Окт. 18	51 110	0,0
	Ноя. 18	53 230	0,0

Динамика индексов СПБМТСБ, рублей за тонну



ском резерве США снова снизились на 1,1 млн.бар. к прошлой неделе и составили 657,6 млн.бар.

По данным компании Baker Hughes по состоянию на 12 октября 2018 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США выросло на 8 единиц к предыдущей неделе и составило 869 единиц против 743 единиц на эту же дату 2017 г. По оценке Минэнерго США добыча сланцевой нефти в ноябре 2018 г. вырастет до 7,71 млн.бар. в сутки. В ноябре ожидается запуск расширенного трубопровода Sunrise - Plains All American Pipeline LP, что должно снизить напряжение в региональных поставках.

По данным Минэнерго США производители пробурили 1473 скважины и завершили 1281 скважину в крупнейших сланцевых бассейнах в сентябре, в результате чего общее количество пробуренных, но незавершенных скважин достигло рекордно высокого уровня 8389 скважин.

По предварительным данным National Bureau of Statistics переработка нефти в Китае в сентябре выросла на 4,9% в связи с выходом заводов с плановой профилактики и составила 54,31 млн.тонн. Рост переработки за 9 мес. 2018 г. составил +8,1% до 452,54 млн.тонн. Внутреннее производство нефти в сентябре упало на 2,4% по сравнению с предыдущим годом и составило 15,18 млн.тонн, или 3,69 млн.бар. в сутки, производство с начала года составило 3,77 млн.бар. в сутки.

Спрос на нефть в Индии к 2040 г. по оценке ОПЕК вырастет почти на 60% до 5,8 млн.бар. в сутки против текущих 3,7 млн.бар. в сутки, а темпы роста ВВП будут самыми высокими в мире. Продажи бензина в сентябре выросли на 4,2%, продажи газа – на 6,4%, продажи битума – на 44,4%. Индийское правительство стремится наладить партнерство с частными компаниями - Vitol Group, Trafigura Group Pte. Ltd и Glenscore Plc - для создания стратегического нефтяного резерва. Существующие складские мощности составляют 5,3 млн.тонн, планируется построить еще 6,5 млн.тонн мощностей для хранения нефти, что обеспечит резерв на 22 дня потребления.

Импорт нефти в Японию в сентябре 2018 г. снизился на 7,9% в годовом выражении до 2,85 млн.бар. в сутки.

Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на топливо на внутреннем российском рынке двигались разнонаправленно, стоимость бензинов подросла. Стоимость нефти сорта URALS на СПБМТСБ в прошедший период снизилась до 79,50\$. Стоимость нефти сорта URALS в рублях снизилась до 5185 рублей/тонна.

Дифференциалы на поставку нефти сорта Urals сузились до -2,5\$ под влиянием роста маржи переработки в северо-западной Европе. Пошлина на экспорт нефти и нефтепродуктов из РФ в ноябре 2018 г. в среднем вырастет на 11% к октябрю 2018 г. Экспорт сырой нефти в ноябре по оценкам трейдеров превысит октябрьские объемы.

Экспорт нефти сорта CPC Blend из портов Черного моря в ноябре ожидается на уровне 5,63 млн.тонн против 4,53 млн.тонн в октябре 2018 г.

Экспорт нефти в 2019 г. по данным Минэнерго РФ может составить 267 млн.тонн, что на 3,9% больше, чем в 2018 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/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
+7 (495) 223-02-02
открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Руслан Ситдеков
Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

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

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.