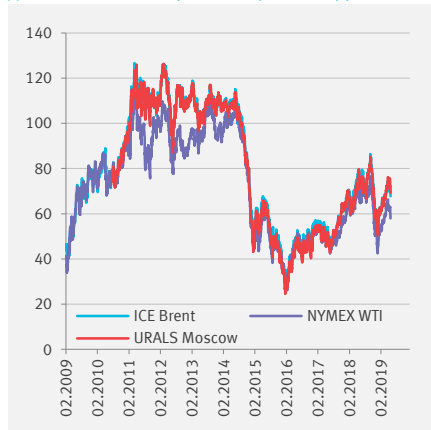


Цены на мировых рынках, доллары за баррель

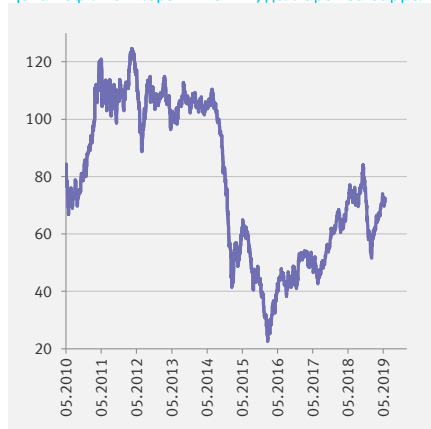
	23.05	% неделя
нефть Brent (ICE)	67,76	-6,2
нефть WTI (NYMEX)	57,91	-7,7
нефть DME Oman	66,65	-7,6
нефть URALS (СПБМТСБ)	66,86	-4,0
Нефть (INE)	68,41	-7,5
*мазут NY Harbor ULSLD	1,9624	-6,4
*бензин RBOB (NYMEX)	1,9133	-6,6

*цены на мазут и бензин в долларах США за галлон

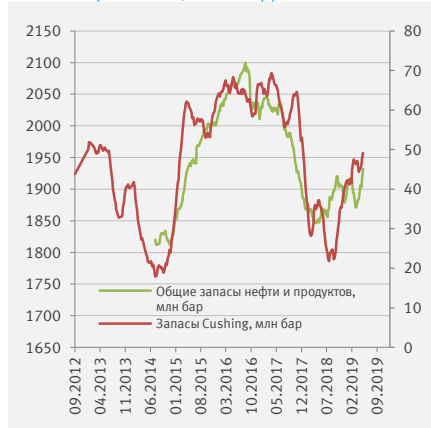
Динамика цен на нефть, доллары за баррель



Цена нефтяной корзины ОПЕК, доллары за баррель



Запасы нефти в США, в млн баррелей



Мировой рынок нефти и нефтепродуктов

Прошедшая неделя оказалась негативной для мирового рынка нефти в связи с резким обострением отношений между США и Китаем, которые усилили опасения грядущей рецессии в мировой экономике. Производственная активность уже начала показывать замедление, а запасы нефти и нефтепродуктов в мире увеличиваются. Особенно неблагоприятная ситуация сложилась в США и в Сингапурском хабе, где запасы продолжают устойчиво расти.

Ситуация на Ближнем Востоке остается сложной, но торговые трения США и Китая отодвинули историю с американскими санкциями к Ирану на задний план, т.к. отмечалось снижение спроса на нефть в ближневосточном регионе. Прояснение ситуации по объемам возможных поставок из Ирана и Венесуэлы ожидается в конце июня 2019 г. Согласно данным отраслевых источников экспорт нефти из Ирана в мае снизился до 500 тыс бар в сутки.

В связи с этим Минэнерго РФ отмечает, что санкции США к Ирану ведут к увеличению дефицита на рынке тяжелых сортов нефти, что выражается в росте премий на российский сорт Urals. Особенно сильно данная ситуация сказывается на самих США, которые увеличили закупку российской нефти и нефтепродуктов в 1-й половине мая 2019 г. до 5 млн т. В январе-феврале 2019 г. экспорт российской нефти и нефтепродуктов в США составил 16 млн т.

19 мая состоялось заседание министерского совета ОПЕК+ (JMMC). Обсуждалось два основных сценария действия ОПЕК+ во 2-м полугодии текущего года.

Первый вариант предполагает ослабление чрезмерного соблюдения текущих договоренностей по ограничению добычи ОПЕК+, что приведет к росту предложения нефти примерно на 0,8 млн бар в сутки. Второй сценарий предполагает снижение согласованных ограничений от 1,2 млн бар в сутки до 0,9 млн бар в сутки.

Мониторинговый совет отметил крайнюю неопределенность на рынке нефти, приверженность соблюдению баланса рынка и необходимость принятия обдуманных решений. В связи с этим очередная встреча ОПЕК, ранее намеченная на 25-26 июня 2019 г., пока неофициально была перенесена на 3-4 июля. Связано это, скорее всего, с тем, что участники ОПЕК+ хотят видеть результаты встречи глав США и Китая, которая ожидается в конце июня в рамках встречи G20.

Отсутствие предсказуемости развития политической ситуации в мире резко усиливает риски наступления экономического спада, а вместе с тем и снижения потребления нефти. Министерский комитет по мониторингу ОПЕК также обсуждал подписание давно готовящегося «нового соглашения», которое будет обсуждаться на предстоящей встрече ОПЕК в Вене, и будет направлено на долгосрочное регулирование рынка нефти.

Цены на нефть сорта Brent за прошедшую неделю понизились от уровня \$73,22 до уровня \$67,30 за баррель, после чего восстановились к уровню \$68,60. Стоимость нефти сорта WTI в прошедший период понизилась от уровня \$63,70 до уровня \$57,80 за баррель, после чего цены подросли к уровню \$58,64. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 23 мая 2019 г. расширился до \$9,85, отношение спреда к цене сорта WTI выросло до 17,0%.

Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 17 мая 2019 г. выросли на 15,7 млн бар и составили 1931,9 млн бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю выросли на 4,7 млн бар к аналогичной дате прошлого года, импорт нефти снизился до 6,943 млн бар в сутки, экспорт снизился до 2,922 млн бар в сутки, внутреннее производство восстановилось до 12,12 млн бар в сутки.

Запасы сырой нефти в США продолжали расти на прошедшей неделе в связи с пониженной переработкой на НПЗ из-за плановых ремонтов, а также в связи с падением спроса на дизтопливо из-за наводнения на Среднем Западе, где произошло значительное снижение посевных площадей.

По состоянию на 17 мая 2019 г. запасы бензина в США выросли на 3,7 млн бар в сутки, а запасы дистиллятов подросли на 0,8 млн бар в сутки. Запасы нефти в Cushing составили 49,1 млн бар против 47,8 млн бар на позапрошлой неделе и 36,1 млн бар год назад. Запасы в стратегическом резерве США понизились до 644,8 млн бар.

Отмечается, что увеличение запасов на рынке могло произойти в связи с сокращением стратегического резерва, продолжающегося уже 3-ю неделю. Однако, высока вероятность, что из стратегического резерва забирают дефицитную тяжелую нефть.

Официальная статистика начала фиксировать снижение производственной активности в США. По данным IHS Markit производственный индекс деловой активности США снизился до 50,6 пунктов в начале мая, что стало самым низким уровнем с сентября 2009 г. Количество новых заказов сократилось впервые с августа 2009 г.

По данным компании Baker Hughes по состоянию на 17 мая 2019 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США упало на 3 единицы к предыдущей неделе и составило 802 единицы против 844 единиц на эту же дату 2018 г.

Перенасыщение на рынке нефтепродуктов распространилось за пределы Северной Америки, что уже показывает упавшая до самого низкого с 2008 г. уровня маржа переработки азиат-

Прогноз среднегодовой цены на нефть на 16 мая 2019 г., долларов за тонну

	2018	1 кв	2 кв	3 кв
нефть Brent	71,51	63,80	71,75	75,72
нефть WTI	64,75	54,85	63,10	65,35

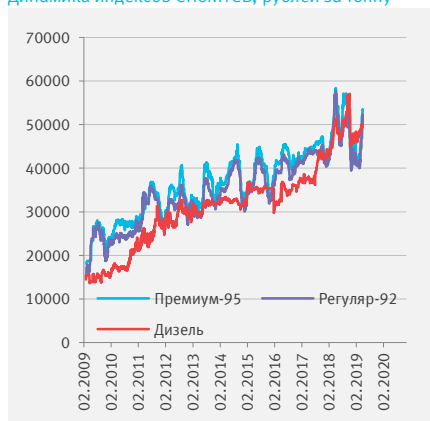
Цены нефтепродуктов на СПБМТСБ, рублей за тонну

	23.05	% неделя
Регуляр-92	51 366	+1,7
Премиум-95	53 293	+4,0
ДТ Летнее	49 652	0,0
ДТ Межсезонное	н/д	0,0
ДТ Зимнее	н/д	0,0
ТС (РТ)	47 676	+1,1
Мазут	18 451	-6,3

Срочный рынок нефтепродуктов на СПБМТСБ, рублей за тонну

	Исполнение	23.05	% неделя
Регуляр-92	Май 19	50 600	+1,7
	Июнь 19	41 100	0,0
Дизель	Май 19	48 600	0,0
	Июнь 19	48 050	0,0

Динамика индексов СПБМТСБ, рублей за тонну



ских НПЗ. Запасы бензина в морских портах Китая выросли до многолетнего максимума, что может снизить рентабельность китайских НПЗ и импорт нефти в страну.

По данным Petroleum Planning and Analysis Cell (PPAC) импорт нефти в Индию в апреле 2019 г. вырос на 14% в годовом выражении до 19,72 млн т, что также является самым высоким показателем с октября 2018 г.

Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на нефтепродукты на внутреннем российском рынке подрастали, реагируя на рост мировых цен. Дисконты на поставку нефти сорта Urals достигли -\$0,9 за баррель в связи с постепенным возобновлением поставок чистой нефти по трубопроводу «Дружба». Цены на нефть сорта Urals на прошедшей неделе упали до \$66,86. Стоимость нефти сорта URALS в рублях понизилась до 4364,8 рублей/т.

План экспорта сырой нефти сорта ESPO из порта Козьмино в мае 2019 г. был увеличен до 2,94 млн т в связи с переброской поставок из-за приостановки трубопровода «Дружба».

По данным Минэнерго РФ добыча нефти в России с 1 по 21 мая снизилась до 11,147 млн баррелей в сутки. По оценке Минэнерго РФ добыча нефти в России в мае составит 11,16 млн баррелей в сутки, что превышает установленный ограничение пактом ОПЕК+ объем.

Переработка нефти в России в апреле 2019 г. составила 21,857 млн т, что на 2,6% ниже, чем в апреле 2018 г. Производство бензина составило 3,174 млн т (+8,5% г/г), производство дизельного топлива – 6,015 млн т (+1,9%).

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 управления
<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

Диск облигаций
8 800 500-99-66

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Аналитики

Константин Бушуев, PhD
Начальник управления, 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

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

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 имеет право, но не обязана в любое время вносить в аналитический отчет изменения с целью актуализации указанной в нем информации. 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.