

**FLASH NOTE**

## Итоги заседания ОПЕК+. Рынок в фазе роста

Сегодня на плановом полугодовом заседании в Вене страны ОПЕК+ договорились нарастить добычу нефти до уровня исполнения пакта в 100%. Формально договоренность предусматривает рост добычи по новым условиям пакта на +1,0 млн баррелей в день. В реальности с учетом предыдущей практики можно говорить о том, что фактический рост добычи не превысит +750 тыс. баррелей в сутки. А министр нефти Ирана по итогам встречи заявил, что в реальности добыча и вовсе вырастет менее чем на +700 тысяч.

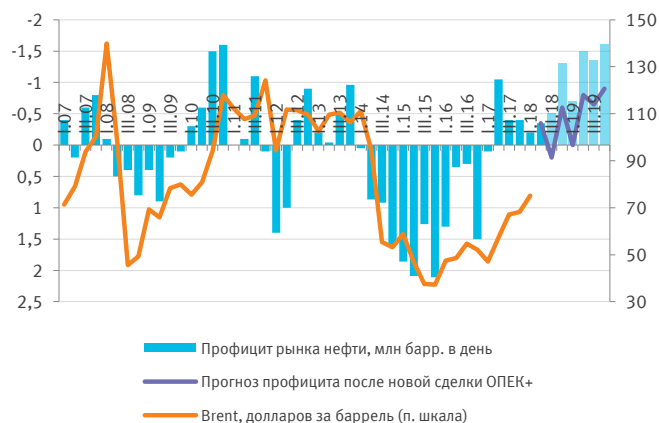
В первую очередь будут восполнять пробел, скорее всего, те страны, которые имеют запасные мощности – ОАЭ, Саудовская Аравия, Кувейт. Вне ОПЕК это могут быть Россия и Казахстан, но здесь добыча увеличится максимум на +350 тыс. баррелей в сутки, как заявлялось первоначально. Тем не менее, в России по некоторым прогнозам добыча в 2019 году может вырасти до 11,6 млн баррелей в сутки. Также могут нарастить добычу те участники, которые сократили добычу больше всего, но не из-за санкций – Алжир, Ангола, ОАЭ, Саудовская Аравия, Кувейт, Катар.

Ирак, напротив, нарастил добычу, поэтому ему не положено ее увеличивать. По сути сокращение в Венесуэле продолжится и добыча может упасть до 0,65-0,85 млн баррелей в сутки в следующем году при текущем уровне добычи в 1,45 млн баррелей (-0,6 млн в сутки). В Иране потенциал сокращения добычи составит минимум 0,3-0,5 млн баррелей в сутки.

В США ожидается торможение прироста добычи, и даже снижение с 2019 года. Стоимость транспортировки сильно снижает региональные цены, что уже привело к отказу от бурения.

Таким образом, в рынок войдут около 0,7 млн баррелей в сутки из ОПЕК и 0,35 из вне ОПЕК, а потенциал будущего выбытия составит около 1,1 млн баррелей в сутки, то есть прироста по сути может не случиться.

После новой сделки ОПЕК+ рынок нефти сохранит долгосрочный дефицит



Цены на нефть Brent могут продолжить умеренный рост в длительной перспективе



Как результат можно предполагать, что если в 3-м квартале и возникнет локальный профицит на рынке, то скорее лишь символический в размере 100-200 тысяч баррелей в день. Как следствие цены на нефть могут в ближайшее время отставаться на текущих уровнях, но дальше продолжить умеренный рост под воздействием усиливающегося дефицита. При сохранении текущих условий сделки ОПЕК+ к ноябрю (вступление в силу санкций к Ирану) есть вероятность ретеста уровня 80\$ за баррель по ближним месячным фьючерсам на нефть Brent, а в более длительной перспективе цены могут постепенно двигаться к уровню 100\$. Особенно в свете продолжения пакта ОПЕК+ в 2019 году.

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](mailto:clients@open.ru)

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

Сергей Колесников, FRM  
Аналитик, международные рынки

Иван Авсейко  
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA  
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

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 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.