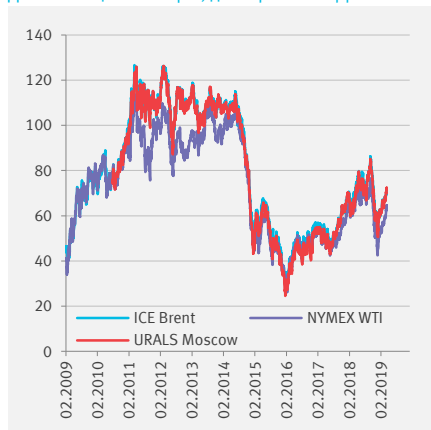


Цены на мировых рынках, долларов за баррель

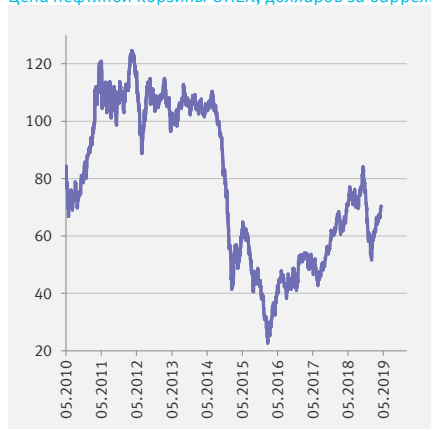
	11.04	% неделя
нефть Brent (ICE)	70,83	+0,7
нефть WTI (NYMEX)	63,58	+0,8
нефть DME Oman	70,13	-0,03
нефть URALS (СПБМТСБ)	72,0	+1,9
Нефть (INE)	71,01	-0,2
*мазут NY Harbor ULSLD	2,0672	+1,2
*бензин RBOB (NYMEX)	2,0309	+3,2

*цены на мазут и бензин в долларах США за галлон

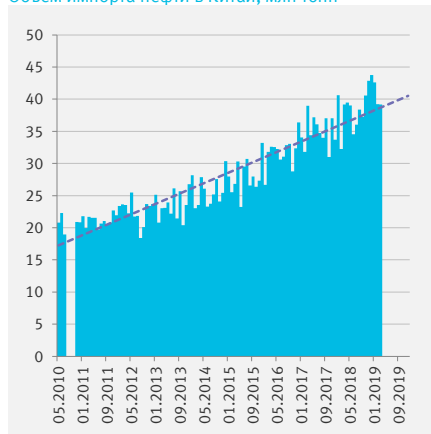
Динамика цен на нефть, долларов за баррель



Цена нефтяной корзины ОПЕК, долларов за баррель



Объем импорта нефти в Китай, млн тонн



Мировой рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период мировые цены на нефть продолжали расти под влиянием сокращающегося предложения со стороны стран ОПЕК+, но увеличение запасов нефти в США и усилившиеся опасения по поводу замедления темпов роста мировой экономики сдерживали рост цен.

Предполагаемое скорое заключение торгового соглашения между США и Китаем поддерживает оптимизм участников рынка. В свою очередь Международное энергетическое агентство (МЭА) ожидает снижение потребления нефти в странах ОЭСР, в первую очередь, в Европе из-за политической неопределенности по поводу Brexit, которая угрожает замедлением темпов роста.

По апрельским данным МЭА добыча нефти странами ОПЕК в марте 2019 г. снизилась на 2,2 млн бар в сутки к ноябрю 2018 г. Добыча нефти странами вне ОПЕК в 1 кв. 2019 г. была на 0,7 млн бар в сутки ниже, чем в 4 кв. 2018 г.

Рост спроса на нефть в 2018 г. составил +1,3 млн бар в сутки, а в 2019 г. ожидается рост потребления нефти в мире на +1,4 млн бар в сутки. В Китае спрос в январе-феврале 2019 г. вырос в среднем на 410 тыс бар в сутки, в Индии - на 300 тыс бар в сутки, в США - на 295 тыс бар в сутки. Общий спрос в странах ОЭСР в 4 кв. 2018 г. упал на 0,3 млн бар в сутки. Ожидается продолжение падения потребления в 1 кв. 2019 г. за счет снижения потребления в ЕС. Запасы нефти в странах ОЭСР остаются на 16 млн бар выше среднего уровня.

Стоимость нефти сорта WTI в прошедший период выростала до уровня \$64,73 за баррель, после чего цены понизились к уровню \$64,16. Цены на нефть сорта Brent выростали до уровня \$71,71 за баррель. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 11 апреля 2019 г. составил \$7,3, отношение спреда к цене сорта WTI составило 11,4%.

Участники сделки ОПЕК+ продолжают обсуждать вероятность продолжения сделки до конца текущего года. В свете растущих цен на нефть и резкого сокращения предложения из Ирана, Венесуэлы, а также возможно из Алжира, Ливии и Судана, связанным с санкциями США и политическими беспорядками в этих государствах, необходимость в продлении сделки ОПЕК+ может исчезнуть.

Обсуждение возможного продолжения сделки намечено на май 2019 г. Представители ОПЕК также констатировали, что рынок в настоящее время находится в сбалансированном состоянии, но при резком падении добычи и росте цен к уровню \$85 за баррель, может быть рассмотрен вопрос об увеличении предложения нефти на рынок.

Напряженность между ОПЕК и США нарастает, что уже вылилось в принятие «NOPEC» Конгрессом США, с одной стороны, а также заявлениями со стороны ОПЕК о возможном отказе использования долларов США в качестве основной валюты расчетов за нефть в ответ на принятие этого закона.

Данный отказ может привести к разрушению системы обеспечения доллара нефтью, что рассматривается многими как «пустая угроза» со стороны ОПЕК. Тем не менее, в политическом аспекте этот фактор существенно сдерживает американских законодателей.

По апрельской оценке Минэнерго США добыча нефти в США вырастет в 2019 г. до 12,43 млн бар в сутки, а в 2020 г. – до 13,1 млн бар в сутки. При этом спрос на нефть в США в 2019 г. вырастет до 20,81 млн бар в сутки, а в 2020 г. – до 21,06 млн бар в сутки. Минэнерго США выпустило данный прогноз на фоне сокращающегося бурения скважин, ожидающегося замедления экономики и беспрецедентных транспортных проблем в нефтяной отрасли.

Состав сверхлегкой сланцевой нефти требует большого количества добавок для доведения ее до экспортного качества, что ухудшает перспективы увеличения экспорта как в Европу. Так и в Азию. К примеру, недавно полученные из США пробные партии сланцевой нефти не были одобрены южнокорейскими НПЗ ввиду большого количества примесей в сорте.

В настоящее время в хранилищах Кушинга наблюдается проблема по хранению сверхлегкой нефти, которая должна поставляться с месторождений отдельно от традиционных сортов по дефицитным трубопроводам. Смешивающие предприятия требуют отдельной транспортировки сверхлегкой и обычной легкой нефти для последующей обработки сортов. Все это снижает цену закупки сверхлегкой нефти на месторождениях за счет увеличения дисконтов к стоимости сорта WTI и отрицательно влияет на производство.

Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 5 апреля 2019 г. выросли на 4,1 млн бар и составили 1882,4 млн бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю выросли на 7,0 млн бар к аналогичной дате прошлого года, импорт нефти снизился до 6,599 млн бар в сутки, экспорт упал до 2,349 млн бар в сутки, внутреннее производство оставалось на уровне 12,2 млн бар в сутки. Экспорт американской нефти в Европу упал до минимального уровня за год на фоне сужения спреда между WTI и Brent.

По состоянию на 5 апреля 2019 г. запасы бензина в США за прошедшую неделю упали на 7,7 млн бар в сутки, а запасы дистиллятов – на 0,1 млн бар в сутки. Запасы нефти в Cushing понизились до 46,0 млн бар против 47,1 млн бар на позапрошлой неделе и 36,0 млн бар год назад. Запасы в стратегическом резерве США не изменились и составили 649,1 млн бар.

Прогноз среднегодовой цены на нефть, долларов за тонну

	2018	1 кв	2 кв	2019
нефть Brent	71,51	70,56	73,99	67,04
нефть WTI	64,75	63,80	65,99	61,97

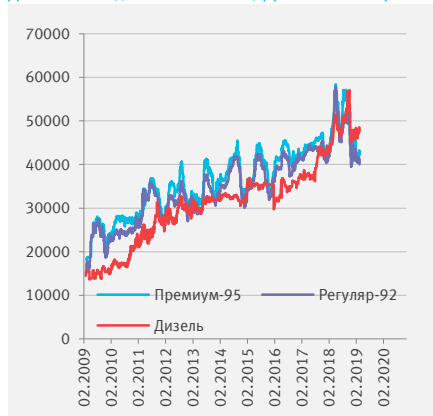
Цены нефтепродуктов на СПБМТСБ, рублей за тонну

	11.04	% неделя
Регуляр-92	39 997	-3,2
Премиум-95	42 147	-1,6
ДТ Летнее	47 579	-1,4
ДТ Межсезонное	н/д	0,0
ДТ Зимнее	н/д	0,0
ТС (РТ)	45 156	+0,3
Мазут	20 712	+2,5

Срочный рынок нефтепродуктов на СПБМТСБ, рублей за тонну

	Исполнение	11.04	% неделя
Регуляр-92	Апр. 19	41 360	-2,7
	Май 19	40 510	+0,2
Дизель	Апр. 19	48 600	0,0
	Май 19	48 050	0,0

Динамика индексов СПБМТСБ, рублей за тонну



По данным компании Baker Hughes по состоянию на 5 апреля 2019 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США выросло на 15 единиц к предыдущей неделе и составило 831 единицу против 808 единиц на эту же дату 2018 г. Квартальное снижение количества скважин достигло максимума за последние 3 года.

Объем добычи сырой нефти в Техасе в последнее время начал снижаться, как за счет падения производительности скважин, так и за счет падения числа буровых установок. По оценке аналитической компании Eversore ISI производство в этом районе может перестать расти и выйдет на стабильный уровень добычи. Компания пересмотрела прогноз роста буровых установок в 2019 г. до 1%. Кроме того, ожидается, что производительность скважин в Пермском бассейне в 2019 г. упадет примерно на 6%.

По предварительным данным GAC импорт нефти в Китай в марте 2019 г. составил 39,17 млн т, что на 0,2% ниже, чем в феврале 2019 г. и находится на уровне марта 2018 г. Общий импорт нефти за 3 мес. 2019 г. вырос на 8,2% к аналогичному периоду 2018 г. и составил 121 млн.тонн.

Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на нефтепродукты на внутреннем российском рынке снижались, реагируя на рост предложения топлива на внутреннем рынке. Соглашение о «заморозке» внутренних цен на топливо будет действовать до конца 2 кв. 2019 г.

Стоимость нефти сорта URALS на СПБМТСБ в прошедший период составила \$72,0. Стоимость нефти сорта URALS в рублях составляла 4585,3 рублей/т.

Дифференциалы на поставку нефти сорта Urals на текущей неделе оставались стабильными на уровне +\$0,05 в связи с дефицитом предложения кислых сортов нефти на юге Европы и в Турции, а также роста европейского спроса. Ожидается продолжение роста спроса со стороны европейских НПЗ, выходящих с плановых ремонтов весной.

Ожидается рост отгрузок российской нефти сорта Urals в апреле из портов Балтийского моря до 6,8 млн т. План отгрузок на первую декаду мая ожидается на следующей неделе.

По данным Минэнерго РФ добыча нефти в России в 2019 г. может составить 556-560 млн т, если сделка ОПЕК+ не будет продлена до конца 2019 г. В апреле снижение добычи составляет около 225 тыс бар в сутки.

По оценке ОПЕК добыча жидких углеводородов в России во 2 пол. 2019 г. может вырасти до 11,61 млн бар в сутки. Постепенный рост добычи жидких углеводородов возможен на Уватском проекте, Ванкорском месторождении, Ямал СПГ и Мессояхском месторождении.

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

Еврооблигации

Деск облигаций

8 800 500-99-66

Структурные продукты

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

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» © 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 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.