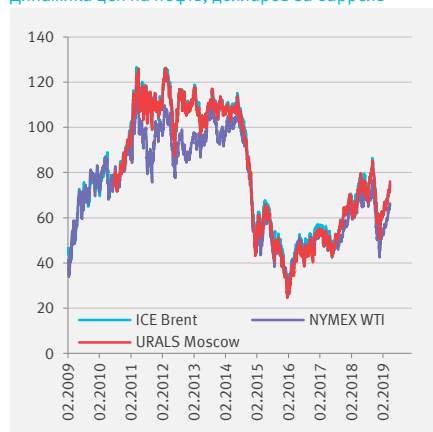


Цены на мировых рынках, доллары за баррель

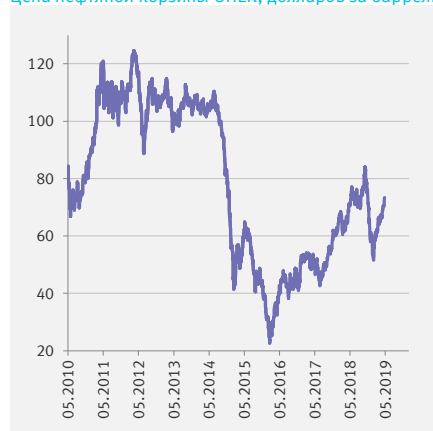
	25.04	% неделя
нефть Brent (ICE)	74,35	+3,3
нефть WTI (NYMEX)	65,21	+1,9
нефть DME Oman	73,60	+2,6
нефть URALS (СПБМТСБ)	76,09	+6,7
Нефть (INE)	74,61	+3,0
*мазут NY Harbor ULSLD	2,0981	+1,3
*бензин RBOB (NYMEX)	2,1321	+2,9

*цены на мазут и бензин в долларах США за галлон

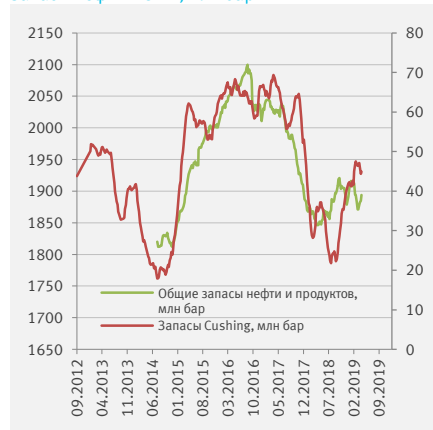
Динамика цен на нефть, доллары за баррель



Цена нефтяной корзины ОПЕК, доллары за баррель



Запасы нефти в США, млн бар



Мировой рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период мировой рынок нефти оказался под сильным давлением политического фактора – США решили ужесточить санкции к Ирану, запретив основным покупателям иранской нефти, получившим льготу в ноябре 2018 г., с 1 мая 2019 г. продолжать закупки нефти под угрозой американских санкций. Нельзя сказать, что это было неожиданное решение, но рынок все же отреагировал краткосрочным ростом цен.

Стоимость нефти сорта WTI в прошедший период выростала до уровня \$66,47 за баррель, после чего цены понизились к уровню \$62,57. Цены на нефть сорта Brent выростали до уровня \$75,46 за баррель, после чего понизились к уровню \$71,68 под влиянием технической перекупленности, способствовавшей закрытию позиций в конце недели. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 25 апреля 2019 г. расширился до \$9,14, отношение спреда к цене сорта WTI составило 14,0%.

В течение прошедшей недели основные производители и потребители нефти озвучивали свою позицию относительно ужесточения американских санкций к Ирану, в результате чего сформировалось мнение, что уход с рынка большей части иранской нефти не приведет к дефициту рынка. Ожидается, что с мая экспорт нефти из Ирана упадет до 400-500 тыс бар в сутки.

По предварительным оценкам покупки продолжают Турция, Китай и, возможно, Индия. В целом реакция основных покупателей иранской нефти была следующей:

- Турция отказалась соблюдать требования США, назвав односторонние санкции незаконными;
- Индия согласилась на требования США, пообещав резко увеличить закупки нефти в США и Мексике, хотя не совсем понятно, откуда в Мексике могут взяться дополнительные объемы при падающей добыче;

- Япония подстраховалась заранее, с февраля перейдя на нефть из Саудовской Аравии и ОАЭ;

- Южная Корея пытается закупать сверхлегкие сорта в США для нефтехимии;

- Китай отказался соблюдать требования США, но при этом законотрактывал больше объемов из Ирана на апрель и намекнул, что может купить больше американской нефти, т.е. продолжается торг вокруг торгового соглашения, которое пока не подписано. Кроме того, китайские власти упомянули, что военно-политическая ситуация на Ближнем Востоке после этого обострится.

В свою очередь иранцы не заставили долго ждать обострения, выдав предельно жесткую реакцию: помимо напоминания о возможном перекрытии Ормузского пролива, иранские власти приняли законопроект, по которому Центральное командование Вооруженных сил США признается террористической организацией, что означает, что иранцы законно могут начать военные действия против армии США на Ближнем Востоке. Таким образом, ситуация с ужесточением санкций США к Ирану начинает развиваться в сторону увеличения рисков активных военных действий в регионе Ближнего Востока.

Остальные игроки рынка вновь подняли вопрос о необходимости проведения дедолларизации расчетов за нефть, для которых уже готовы системы в Индии и Европе.

При этом МЭА сообщило, что рынок нефти хорошо обеспечен: запасы в странах ОЭСР остаются выше пятилетнего среднего уровня. Саудовская Аравия пока не заявила об увеличении объемов, оставив возможность для анализа рынка в июне. Представители Саудовской Аравии сообщили, что экспорт нефти в апреле останется ниже 7 млн бар в сутки, а добыча - около 9,8 млн бар в сутки. Россия сообщает о том, что, вероятно, пора прекратить сделку ОПЕК+.

Картина по увеличению предложения нефти может начать проявляться к 19 мая – на этот день намечено совещание мониторингового совета ОПЕК+. Окончательное решение ОПЕК и ОПЕК+ ожидается 25-26 июня на встрече в Вене.

Таким образом, текущий потенциал роста цен на нефть пока ограничен уровнем \$75, если не случится непредвиденных и резких действий какой-либо из сторон.

Дополнительный позитив рынку придала хорошая статистика по ВВП в США в 1 кв. 2019 г. Данные вышли лучше ожиданий, что отодвинуло опасения о развитии рецессии и возможном замедлении спроса на нефть в США и мире.

Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 19 апреля 2019 г. выросли на 8,8 млн бар и составили 1893,7 млн бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю выросли на 5,5 млн бар к аналогичной дате прошлого года, импорт нефти вырос до 7,149 млн бар в сутки, экспорт составил 2,681 млн бар в сутки, внутреннее производство оставалось на уровне 12,2 млн бар в сутки.

По состоянию на 19 апреля 2019 г. запасы бензина в США за прошедшую неделю упали на 2,1 млн бар в сутки, а запасы дистиллятов – на 0,47 млн бар в сутки. Запасы нефти в Cushing составили до 44,9 млн бар против 44,4 млн бар на позапрошлой неделе и 35,4 млн бар год назад. Запасы в стратегическом резерве США не изменились и составили 649,1 млн бар.

Рост импорта нефти способствовал росту запасов в США, при этом высокие уровни экспорта

Прогноз среднегодовой цены на нефть на 25 апреля 2019 г., долларов за тонну

	2018	1 кв	2 кв	3 кв
нефть Brent	71,51	63,80	71,91	75,41
нефть WTI	64,75	54,85	64,58	66,79

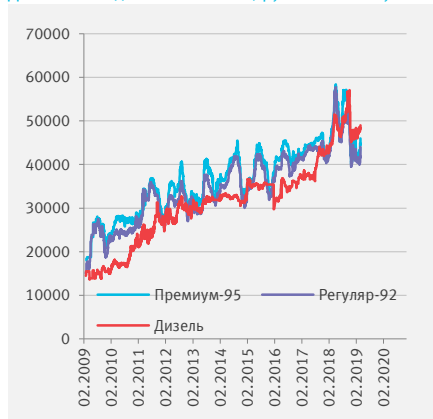
Цены нефтепродуктов на СПбМТСБ, рублей за тонну

	25.04	% неделя
Регуляр-92	44 009	+6,6
Премиум-95	45 988	+3,7
ДТ Летнее	48 996	+2,1
ДТ Межсезонное	н/д	0,0
ДТ Зимнее	н/д	0,0
ТС (РТ)	45 865	+1,8
Мазут	21 073	+4,0

Срочный рынок нефтепродуктов на СПбМТСБ, рублей за тонну

	Исполнение	25.04	% неделя
Регуляр-92	Апр. 19	41 360	+5,2
	Май 19	41 100	+5,5
Дизель	Апр. 19	48 600	0,0
	Май 19	48 050	0,0

Динамика индексов СПбМТСБ, рублей за тонну



нефтепродуктов и сезонный рост спроса понизили запасы бензина и дистиллятов.

По данным компании Baker Hughes по состоянию на 18 апреля 2019 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США упало на 8 единиц к предыдущей неделе и составило 825 единицу против 820 единиц на эту же дату 2018 г.

Китайские власти предоставили дополнительные квоты на импорт сырой нефти семи независимым переработчикам в размере 4,31 млн т в дополнение к первой партии квот в размере 89,84 млн т, выданных в начале 2019 г.

Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на нефтепродукты на внутреннем российском рынке росли, реагируя на рост мировых цен. Кроме того, случилась технологическая авария на нефтепроводе компании «Транснефть», приведшая к сильному загрязнению поставляемой на экспорт и российские НПЗ нефти.

В результате был временно остановлен экспорт нефти в Европу по нефтепроводу «Дружба» и часть европейских потребителей перешла на морские поставки. Погрузка из порта Усть-Луга также была приостановлена в среду, т.к. покупатели отказались принимать грузы из-за проблем с качеством.

Это привело к росту премий на поставку нефти сорта Urals до \$0,70, а цены на сорт Urals взлетели до \$76,09. Стоимость нефти сорта URALS в рублях составляла 4757 рублей/т. По словам трейдеров, некоторые объемы нефти Urals для срочной отгрузки в мае торговались с премией выше \$1,0 за баррель, что является историческим максимумом для нефти Urals.

Текущая ситуация является форс-мажором, а компания «Транснефть» обещала возобновить поставки качественной нефти с 29 апреля. Минэнерго РФ выступило с сообщением, что данная авария носит технологический характер, не имеет политической подоплеки, а срочные меры по ее устранению уже применяются.

По предварительному плану отгрузок на май экспорт нефти сорта Urals из российских портов Балтийского моря - Приморска и Усть-Луги - был запланирован на уровне 4,7 млн т и 3,1 млн т соответственно против 6,8 млн т, отгруженных на экспорт в апреле 2019 г. Погрузка нефти сортов Urals и Siberian Light из Новороссийска в мае вырастет до 2,94 млн т против 2,56 млн т в апреле.

Также сообщается, что европейский спрос на майские объемы сорта Urals остается высоким, т.к. в регионе сохраняется дефицит кислых сортов.

По данным Минэнерго РФ средний показатель добычи нефти в России с 1 по 18 апреля 2019 г. составил 11,24 млн бар в сутки, что соответствует соглашению ОПЕК+.

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.