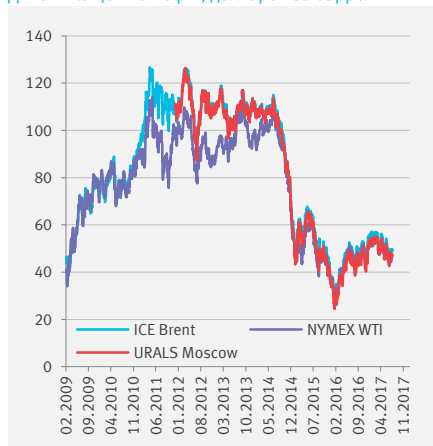


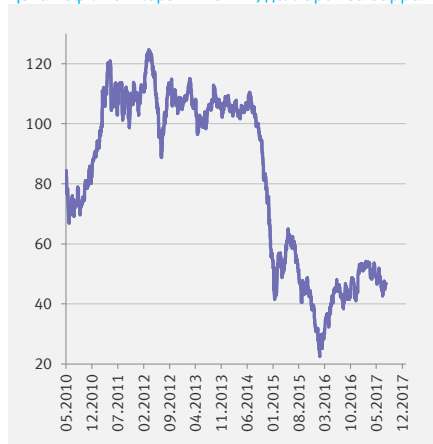
Цены на мировых рынках, доллары за баррель

	20.07	% неделя
нефть Brent (ICE)	49,30	+2,9
нефть WTI (NYMEX)	46,79	+1,6
нефть DME Oman	47,97	+3,3
нефть URALS (СПБМТСБ)	47,74	+3,6
мазут SHFE Fuel Oil	78,724	+1,2
*мазут NY Harbor ULSD	1,6062	+6,0
*бензин RBOB (NYMEX)	1,5436	+4,6

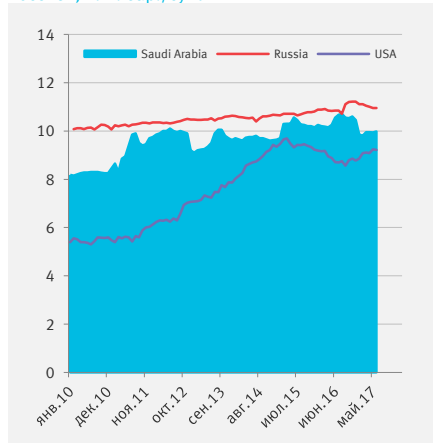
Динамика цен на нефть, доллары за баррель



Цена нефтяной корзины ОПЕК, доллары за баррель



Производство нефти Саудовской Аравией, США и Россией, млн. бар./сутки



Мировой рынок нефти и нефтепродуктов

Мировые цены на нефть в прошедший период подрастали в результате ограниченных поставок в июне 2017 г., что отразилось в небольшом дефиците по июльскому отчету Минэнерго США. Тем не менее, выросшие объемы добычи из стран ОПЕК компенсировали некоторое снижение добычи в США и оказали на цены слегка негативное воздействие.

В свою очередь резко ослабевший курс доллара США оказывает значительную поддержку ценам всего товарного комплекса, в том числе ценам на нефть. В результате цены на сорт WTI восстанавливались до уровня 47,73\$, а на сорт BRENT – до уровня 50,19\$. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 20 июля 2017 г. составлял 2,5\$, отношение спреда к цене сорта WTI составляет 5,4%.

В понедельник 24 июля 2017 г. в Санкт-Петербурге состоится встреча ОПЕК+, на которой будут обсуждаться результаты пакта об ограничении добычи.

В июне соблюдение пакта снизилось и среди членов ОПЕК составило 92%. Добычу в июне увеличили Иран, Ливия, Нигерия, ОАЭ, Ангола, Саудовская Аравия. Общая добыча в странах ОПЕК в июне выросла на 0,8% к маю 2017 г. и составила 32,715 млн.бар. в сутки.

Страна	Фактическое производство в июне 2017 г., млн.бар./сутки	Фактическое производство в мае 2017 г., млн.бар./сутки	Цель производства на январь 2017 г., млн.бар./сутки	Процент соблюдения пакта
Алжир	1,070	1,070	1,039	38%
Ангола	1,670	1,630	1,673	104%
Эквадор	0,530	0,530	0,522	69%
Габон	0,190	0,200	0,193	133%
Иран	3,780	3,770	3,797	
Ирак	4,400	4,430	4,351	77%
Кувейт	2,710	2,710	2,707	98%
Катар	0,610	0,620	0,618	127%
Саудовская Аравия	9,980	9,940	10,058	116%
ОАЭ	2,960	2,950	2,874	38%
Венесуэла	2,000	2,010	1,972	71%
Ливия	0,820	0,730		Не участвуют
Нигерия	1,850	1,700		Не участвуют

Рост добычи у не принимающих участие в пакте государств начали активно обсуждать, однако, Саудовская Аравия предложила самостоятельно снизить добычу еще на 1 млн.бар. в сутки, что было предварительно поддержано остальными участниками. При этом выход из пакта некоторых государств обсуждается в рамках того, что его сложно организовать и процесс займет много месяцев.

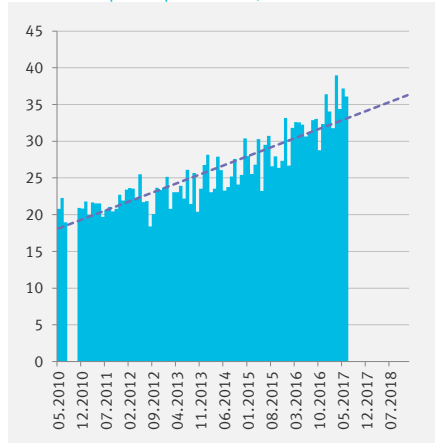
Несмотря на спорность соблюдения пакта, он все же приносит результат: по данным Минэнерго РФ за 6 месяцев из запасов уходило около 1,7 млн.бар. нефти в сутки. По оценкам запасы в странах ОЭСР к концу марта 2018 г. вернуться к уровню среднего пятилетнего значения. По данным МЭА на конец мая 2017 г. запасы в ОЭСР снизились до 266 млн.бар. против 345 млн.бар в апреле 2017 г.

Запасы нефти в Саудовской Аравии также постепенно снижаются за счет роста внутреннего потребления и сокращения добычи. Экспорт нефти из страны в мае 2017 г. по данным JODI снизился до 6,924 млн.бар. в сутки, запасы составили 258,8 млн.бар. В августе Саудовская Аравия намерена сократить экспортные поставки клиентам на 600 тыс.бар. в сутки для балансировки внутреннего рынка, потребление нефти на котором сезонно растет.

Экспорт нефти в августе оценивается на уровне 6,6 млн.бар. в сутки. Поставки нефти в Азию по предварительным данным снизятся на 200 тыс.бар. в сутки, в Европу – на 70 тыс.бар. в сутки, в США – на 200 тыс.бар. в сутки.

Запасы сырой нефти в США также снижаются на фоне падения объемов импорта и роста внутренней переработки. Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 14 июля 2017 г. сни-

Объем импорта нефти в Китай, млн. тонн



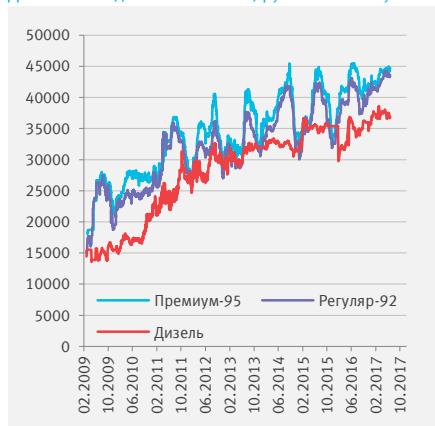
Цены нефтепродуктов на СП6МТСБ, рублей за тонну

	20.07	% неделя
Регуляр-92	43 538	+0,4
Премиум-95	44 674	+1,0
ДТ Летнее	36 893	+0,0
ДТ Межсезон.	36 480	0,0
ДТ Зимнее	39 968	0,0
ТС (РТ)	37 129	+0,2
Мазут	10 746	+0,8

Срочный рынок нефтепродуктов на СП6МТСБ, руб./т

	Исполнение	20.07	% неделя
Регуляр-92	Июль 17	43 670	+0,3
	Август 17	43 480	+0,2
Дизель	Июль 17	36 880	+0,2
	Август 17	36 800	+1,0

Динамика индексов СП6МТСБ, рублей за тонну



Пошлина на экспорт нефти и нефтепродуктов из РФ



зились на 10,2% и составили 2003,6 млн. бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю упали на 4,7% к аналогичной дате прошлого года, запасы бензина снизились на 4,4%, запасы дистиллятов снизились на 2,1%.

На долю США приходится более 40% коммерческих запасов сырой нефти и нефтепродуктов, находящихся в ОЭСР, поэтому статистика запасов в США получают непропорциональное внимание от участников рынка и влияние на мировые цены на нефть.

По состоянию на 14 июля 2017 г. запасы нефти в Cushing составляли 57,5 млн. бар. против 57,6 млн. бар. на позапрошлой неделе и 64,1 млн. бар. год назад. Запасы в стратегическом резерве не изменялись и составили 678,9 млн.бар.

Несмотря на это прошла весьма странная новость о том, что китайская компания PetroChina на прошлой неделе получила партию сырой нефти в 550 тыс.бар. из стратегических запасов нефти в США. Объяснение подобных поставок звучало в духе диверсификации закупок, в том числе закупок нефти из Северной и Южной Америки, а также может быть связано с дефицитом тяжелых сортов нефти. Таким образом, в мире продолжается тренд по монетизации запасов нефти, чем бы это ни объяснялось.

По данным компании Baker Hughes по состоянию на 14 июля 2017 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США выросло на 2 единицы к предыдущей неделе и составило 765 единиц против 408 единиц на эту же дату 2016 г.

По июльским данным Минэнерго США добыча нефти в стране в июне снизилась на 0,2% к маю и составила 9,22 млн.бар. в сутки. Падение добычи было обусловлено началом сезона штормов в Атлантике и упавшими ценами на нефть, оказавшими негативное влияние на бурение, а также ростом расходов, повышающим себестоимость разработок.

Тем не менее, Минэнерго США ожидает роста добычи сланцевой нефти в августе 2017 г. до 5,585 млн.бар. в сутки. При этом агентство снизило оценку общих темпов роста добычи – в 2018 г. добыча оценивается на уровне 9,9 млн.бар. в сутки, в 2017 г. – на уровне 9,3 млн.бар. в сутки.

По предварительным таможенным данным GAC импорт нефти в Китай в июне 2017 г. составил 36,11 млн.тонн, что на 2,9% ниже, чем в мае 2017 г. и на 17,9% выше, чем в июне 2016 г. Импорт нефти в 1 полугодии 2017 г. вырос на 13,8% к аналогичному периоду 2016 г. и составил 212,34 млн.тонн.

При этом по предварительной оценке Reuters импорт нефти в Китай в июле может сократиться до 29,94 млн.тонн. Стратегические запасы нефти в стране по оценке агентства составляют 287,556 млн.бар., что покрывает 47% целевого объема.

Внутренняя переработка нефти в Китае по данным Национального бюро статистики в июне 2017 г. выросла на 2,3% в годовом выражении до 11,21 млн.бар. в сутки или 46,08 млн.тонн. Производство дизеля в 1 полугодии 2017 г. выросло на 2,6% к аналогичному периоду 2016 г., производство бензина выросло на 2,1%.

Экспорт нефтепродуктов из страны в июне 2017 г. снизился на 0,5% в годовом выражении, а за 6 мес. 2017 г. вырос на 10,2% к аналогичному периоду 2016 г. и составил 23,66 млн.тонн.

По данным METI импорт нефти в Японию в июне 2017 г. снизился на 12,5% в годовом выражении и составил 2,75 млн.бар. в сутки.

Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на нефтепродукты на внутреннем российском рынке подрастали в корреляции с мировым рынком. Стоимость нефти сорта URALS на СП6МТСБ выросла до 47,74\$. Дифференциалы на сорт URALS подросли до уровня -0,8\$ в связи с некоторым оживлением закупок и сокращением экспорта сорта URALS.

Российские производители проявляют интерес к продаже нефти на внутреннем рынке из-за благоприятной экономики, что может снизить экспортные отгрузки. Экспортные пошлины в августе 2017 г. в среднем будут на 8% ниже, чем в июле 2017 г.

По данным Минэнерго РФ добыча нефти в июне 2017 г. составила 10,95 млн.бар. в сутки, не изменившись к маю 2017 г. Добыча нефти в 1 полугодии 2017 г. составила 272,3 млн.тонн, что на 1,5% выше, чем в 1 полугодии 2016 г.

Экспорт нефти из страны в 1 полугодии 2017 г. вырос на 3,8% в посуточном выражении и составил в целом 130,3 млн.тонн.

На прошедшей неделе проход судов в проливе Босфор приостанавливался из-за плохой видимости и сильного дождя, что потенциально может снизить экспорт нефти и нефтепродуктов из порта Новороссийск.

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

	2016	2017	2018
нефть Brent	45,02	51,80	51,51
нефть WTI	43,33	48,76	48,01

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-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
Диск 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

Николай Кужлев
Аналитик, технический анализ

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

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 ана-

литическом 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.