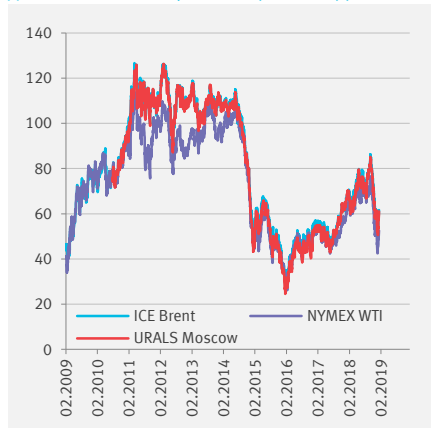


Цены на мировых рынках, долларов за баррель

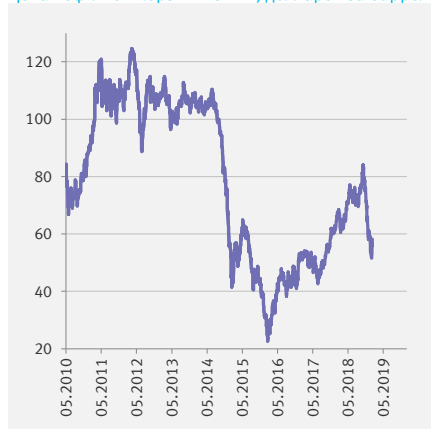
	10.01	% неделя
нефть Brent (ICE)	61,68	+8,1
нефть WTI (NYMEX)	52,59	+9,7
нефть DME Oman	61,01	+9,0
нефть URALS (СПБМТСБ)	61,12	+8,6
Нефть (INE)	62,92	+9,7
*мазут NY Harbor ULSLD	1,9061	+7,7
*бензин RBOB (NYMEX)	1,4307	+6,2

*цены на мазут и бензин в долларах США за галлон

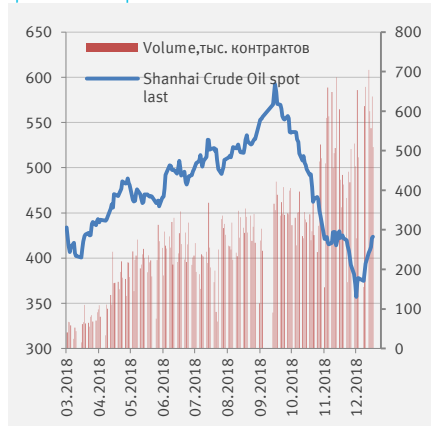
Динамика цен на нефть, долларов за баррель



Цена нефтяной корзины ОПЕК, долларов за баррель



Динамика цен и объемов торгов фьючерсным контрактом на нефть в Шанхае



Мировой рынок нефти и нефтепродуктов

Первые недели нового года выдались положительными для рынка нефти. Мировые цены на нефть показали значительный прирост под влиянием сокращения экспортных поставок из стран ОПЕК и возобновившихся торговых переговоров между США и Китаем. Волнения о возможном снижении темпов роста мировой экономики немного отошли на второй план, а ослабление курса доллара США оказало дополнительную поддержку.

Стоимость нефти сорта WTI достигла ценового «дна» на уровне 42,36\$ за баррель в конце декабря 2018 г., после чего цены вновь восстановились к уровню 53,14\$ за баррель. Цены на нефть сорта Brent в конце прошлого года снижались к уровню 49,93\$ за баррель, после чего восстановились к уровню 62,24\$ за баррель. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 10 января 2019 г. составил 9,1\$, отношение спреда к цене сорта WTI составило 17,3%.

По различным оценкам темпы роста мировой экономики в 2019 г. понизятся относительно 2018 г., но по оценке Goldman Sachs, до тех пор, пока не станут ниже 2,5%, потребление нефти продолжит устойчиво расти. При этом начало 2019 г. отмечено более высоким уровнем переходящих запасов нефти и нефтепродуктов в мире, чем прошлый год, а инфляция издержек не столь велика, чтобы оказывать сильное влияние на себестоимость добычи.

Производство нефти в мире в 2019 г. продолжит расти, а ранее запущенные проекты вне ОПЕК будут постоянно создавать угрозу перепроизводства. Таким образом, совокупность данных факторов будет ограничивать потенциал роста цен на нефть в начавшемся году. Это может привести к необходимости продолжения ограничения сделки ОПЕК+ вплоть до 2020 г.

По январской оценке Рейтер добыча нефти в странах ОПЕК в декабре 2018 г. снизилась на 1,4% до 32,68 млн.бар. в сутки. Саудовская Аравия сократила добычу на 3,6% до 10,6 млн.бар. в сутки, падало производство в Анголе, Иране, Ливии, ОАЭ, Венесуэле. Прирост производства наблюдался в Ираке, Нигерии и Кувейте. Соблюдение сделки ОПЕК+ в декабре странами ОПЕК по оценке Рейтер составило 152%. Экспорт нефти странами ОПЕК в декабре 2018 г. опустился ниже 24 млн.бар. в сутки против 24,5 млн.бар. в сутки в ноябре 2018 г.

По заявлению министра энергетики Саудовской Аравии последнее соглашение ОПЕК+ уже полностью оказало влияние на рынок нефти. При этом он отметил, что запасы нефти в Саудовской Аравии составляют 268,5 млрд. баррелей нефти, а себестоимость производства нефти компании Saudi Aramco находится на уровне 4\$ за баррель. Саудовская Аравия намерена снизить экспортные поставки нефти в феврале 2019 г. до 7,1 млн.бар. в сутки.

По отчету Arab Petroleum Investments Corporation (Apicorp) цены на нефть к середине 2019 г. стабилизируются в диапазоне 60-70\$, если не наступит значительный экономический спад. Динамика цен на нефть в текущем году также будет в значительной степени зависеть от эффективности сделки ОПЕК+ в балансировании рынка и укреплении достоверности подаваемых ОПЕК+ сигналов.

Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 4 января 2019 г. выросли на 13,3 млн.бар. и составили 1904,6 млн. бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю снизились на 1,7 млн.бар. к аналогичной дате прошлого года, импорт нефти подрос до 7,846 млн.бар. в сутки, экспорт понизился до 2,065 млн.бар. в сутки, внутреннее производство осталось на уровне 11,7 млн.бар. в сутки.

По состоянию на 4 января 2019 г. запасы нефти в Cushing составили 42,3 млн. бар. против 41,9 млн. бар. на позапрошлой неделе и 46,6 млн. бар. год назад. Запасы в стратегическом резерве США не изменились и составили 649,1 млн.бар.

По данным компании Baker Hughes по состоянию на 4 января 2019 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США упало на 8 единиц к предыдущей неделе и составило 877 единицы против 742 единиц на эту же дату 2018 г.

После торговых переговоров последних месяцев Китай возобновил небольшие поставки американской нефти. В феврале 2019 г. ожидается прибытие 3-х танкеров с нефтью из США в Китай.

Кроме того, упавшие ставки фрахта и сезонное снижение спроса в США делают более выгодными поставки американской нефти в Азию, что может привести к росту поставок во 2 кв. 2019 г.

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

	2018	2019	2020	2021
нефть Brent	71,51	61,74	67,94	74,75
нефть WTI	64,75	48,56	51,24	54,40

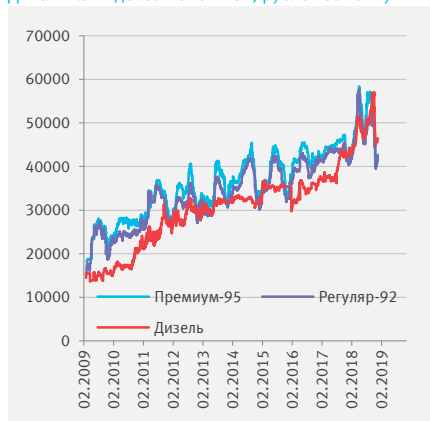
Цены нефтепродуктов на СПбМТСБ, рублей за тонну

	10.01	% неделя
Регуляр-92	42 523	+3,0
Премиум-95	42 668	+3,3
ДТ Летнее	48 695	+0,2
ДТ Межсезонное	46 516	+1,7
ДТ Зимнее	53 278	-1,2
ТС (РТ)	47 139	-0,5
Мазут	42 523	+3,0

Срочный рынок нефтепродуктов на СПбМТСБ, рублей за тонну

	Исполнение	10.01	% неделя
Регуляр-92	Дек. 18	47 930	+1,3
	Янв. 19	40 850	0,0
Дизель	Дек. 18	57 550	0,0
	Янв. 19	56 920	0,0

Динамика индексов СПбМТСБ, рублей за тонну



Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на топливо на внутреннем российском рынке выросли в корреляции с растущими ценами на мировом рынке. Стоимость нефти сорта URALS на СПбМТСБ в прошедший период составила 61,12\$. Стоимость нефти сорта URALS в рублях повысилась до 4137,5 рублей/тонна.

Премии на поставку нефти сорта Urals понизились до -0,25\$ в связи с увеличившимся предложением нефти в январе 2019 г.

По данным Минэнерго РФ добыча нефти в России в декабре выросла на 0,7% к ноябрю и достигла очередного рекорда на уровне 11,45 млн.бар. в сутки. Наибольший прирост производства в декабре показала компания «Татнефть» и операторы СПР.

Экспорт и транзит нефти из России в 2018 г. сократился на 0,1% к 2017 г. до 258,2 млн.тонн, а добыча нефти в 2018 г. выросла на 1,7% к 2017 г. до 555,8 млн.тонн.

Добыча нефти в 2019 г. сохранится на текущем уровне, но в ближайшие два года производство может вырасти на 10-15 млн.тонн до 570 млн.тонн. При этом Минэнерго РФ сообщает о запланированном сокращении производства нефти в 1 полугодии 2019 г. на 3-5 млн.тонн в рамках сделки ОПЕК+.

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 отдела

<http://private.open-broker.ru/>

+7 (495) 777-34-87

Структурные продукты

Игорь Сорокин

Начальник отдела

<http://open-broker.ru/investing/>

Еврооблигации

Деск облигаций

8 800 500-99-66

Аналитики

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

Иван Авсейко

Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA

Аналитик, международные рынки

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.