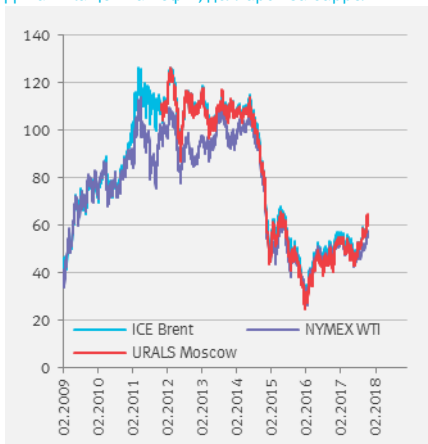


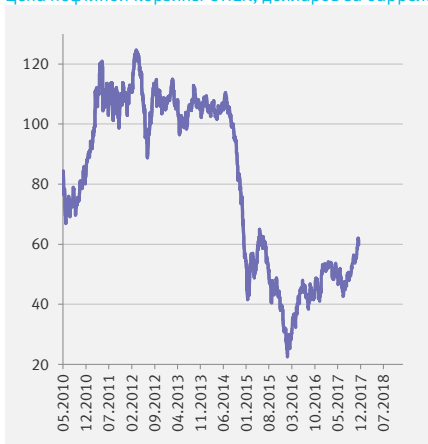
Цены на мировых рынках, доллар за баррель

	16.11	% неделя
нефть Brent (ICE)	61,36	-4,0
нефть WTI (NYMEX)	55,14	-3,6
нефть DME Oman	59,66	-3,9
нефть URALS (СПБМТСБ)	59,54	-7,7
мазут SHFE Fuel Oil	88,219	+0,2
*мазут NY Harbor ULSD	1,9021	-2,3
*бензин RBOB (NYMEX)	1,7137	-5,8

Динамика цен на нефть, доллар за баррель



Цена нефтяной корзины ОПЕК, доллар за баррель



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

	2016	2017	2018	2019
нефть Brent	45,02	54,77	67,83	74,64
нефть WTI	43,33	50,73	59,16	63,57

Цены нефтепродуктов на СПБМТСБ, рублей за тонну

	16.11	% неделя
Регуляр-92	44 408	+0,7%
Премиум-95	46 618	+0,1%
ДТ Летнее	42 056	-2,2%
ДТ Межсезон.	41 514	-2,8%
ДТ Зимнее	44 752	+0,8%
ТС (РТ)	45 396	+3,9%
Мазут	13 095	+1,9%

Мировой рынок нефти и нефтепродуктов

Мировые цены на нефть на прошедшей неделе показали значительное снижение под волной продаж частных рынков, фиксирующих прибыль от предыдущего роста.

В результате цены на сорт WTI снижались почти до сильного уровня поддержки 55,0\$, а цены на сорт BRENT - до уровня 61,16\$, от которого в настоящее время происходит коррекция вверх. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 16 ноября 2017 г. составляет до 6,22\$, отношение спреда к цене сорта WTI составило 11,3%.

Вероятность повышения волатильности цен растет, что связано со спекулятивными идеями, а также нестабильной политической ситуацией на Ближнем Востоке. Отсутствие конкретной информации по итогам заседания ОПЕК, намеченного на 30 ноября, может спровоцировать дальнейшую волну продаж. Пока в ходе заседания запланировано обсуждение продления пакта, но на возможном результате проходят активные спекуляции.

Тем не менее, ограничение добычи приносит результат: по данным ОПЕК в сентябре 2017 г. мировые запасы всего на 154 млн.бар. превышали среднепятнадцатилетнее значение, запасы в странах ОЭСР снизились до 2,985 млрд.бар.

По данным Рейтер запасы в плавучих хранилищах у берегов Сингапура и Малайзии снизились до 15 супертанкеров с объемом в 30 млн.бар. Хранение нефти с учетом календарных спрэдов становится все менее выгодным, что приводит к повышенному предложению нефти из нефтехранилищ при росте цен.

Уровень соблюдения пакта об ограничении добычи в октябре по оценке МЭА составил 96% в странах ОПЕК и 107% в странах вне-ОПЕК.

Согласно данным обзора IEA World Energy Outlook 2017 добыча нефти в странах ОПЕК вырастет до 39,8 млн.бар. в сутки к 2025 г., доля ОПЕК на мировом рынке нефти составит около 40%, а Саудовская Аравия сохранит максимальные объемы производства в ОПЕК на уровне 13,4 млн.бар. в сутки.

По сценарию МЭА цены на нефть могут вырасти до 83\$ к середине 2025 г. с возможной долгосрочной точкой равновесия в диапазоне 50-70\$. Возможное снижение потребления нефти в мире от использования электромобилей может составить около 2,5 млн.бар. в сутки, но развитие транспорта и нефтехимии обеспечат дальнейший рост спроса в мире.

Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 10 ноября 2017 г. выросли на 2,1% и составили 1929,0 млн. бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю выросли на 1,9% к аналогичной дате прошлого года, запасы бензина выросли на 0,9%, запасы дистиллятов снизились на 0,8%.

По состоянию на 10 ноября 2017 г. запасы нефти в Cushing составляли 63,1 млн. бар. против 64,6 млн. бар. на позапрошлой неделе и 59,2 млн. бар. год назад. Запасы в стратегическом резерве сократились на 0,7% к прошлой неделе и составили 669,2 млн.бар.

По данным компании Baker Hughes по состоянию на 10 ноября 2017 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США выросло на 9 единиц к предыдущей неделе и составило 738 единиц против 452 единиц на эту же дату 2016 г.

По оценке Минэнерго США добыча сланцевой нефти в США в декабре 2017 г. вырастет до 6,17 млн.бар. нефти в сутки. В октябре добытчики пробурили 1 203 скважины на крупнейших сланцевых месторождениях в США, завершили – 1 065. Число пробуренных, но незаконченных скважин, составляет 7 342 единицы.

Экспорт нефти из США в Азию продолжает расти и по данным Thomson Reuters Oil Research в ноябре составит 657 тыс.бар. в сутки против 427 тыс.бар. в сутки, отгруженных в октябре 2017 г. Экспорту нефти способствует широкий спрэд между сортами нефти Brent и WTI, достаточный для компенсации фрахта.

По данным China's National Bureau of Statistics переработка сырой нефти на китайских НПЗ в октябре 2017 г. выросла на 7,4% в годовом выражении до уровня в 50,51 млн.тонн или 11,89 млн.бар. в сутки. Росту способствует повышение рентабельности переработки в связи с повышением внутренних цен на топливо. Продолжение повышения внутренних цен ожидается также 16 ноября 2017 г.

За 10 мес. 2017 г. производства нефтепродуктов вырос на 5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 468,92 млн. тонн, или 11,26 млн. бар. в сутки.

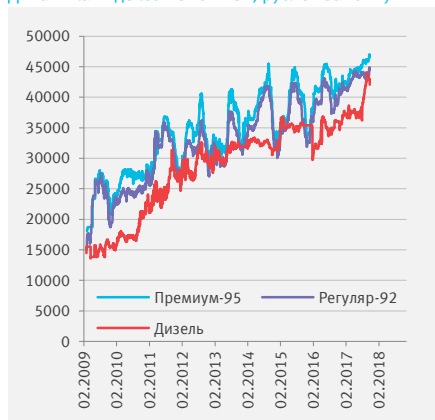
Китайская национальная нефтяная корпорация CNPC завершила последний этап строительства трубопровода протяженностью 941,8 километра на северо-востоке Китая, готового начать получение российской нефти с 1 января 2018 г. Расширение трубопровода позволяет Китаю ежегодно получать около 30 млн.тонн российской нефти, что вдвое превышает текущий объем.

Также китайские власти добились прогресса в закрытии устаревших производственных мощностей по переработке нефти, что позволило улучшить качество производимых нефтепродуктов. За последние два года в стране было сокращено 61,6 млн. тонн нефтеперерабатывающих

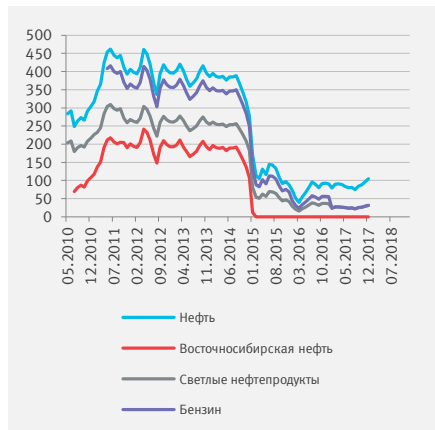
Срочный рынок нефтепродуктов на СПБМТСБ, руб./т

	Исполнение	16.11	% неделя
Регуляр-92	Ноя. 17	44 220	+0,5
	Дек. 17	43 953	-0,2
Дизель	Ноя. 17	44 600	0,0
	Дек. 17	44 850	0,0

Динамика индексов СПБМТСБ, рублей за тонну



Пошлина на экспорт нефти и нефтепродуктов из России



мощностей, что составляет около 10% от общей мощности первичной переработки нефти в стране.

Спрос на топливо в Индии в октябре 2017 г. вырос на 0,9% в годовом выражении и составил 16,75 млн.тонн. Продажи бензина выросли на 5% до 2,22 млн.тонн.

Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на бензины на внутреннем российском рынке продолжали расти, стоимость дизтоплива все также снижалась. Стоимость нефти сорта URALS на СПБМТСБ понизилась до 59,54\$ в корреляции с ростом цен на мировом рынке.

Росту цен на нефтепродукты на внутреннем рынке способствовала приостановка первичной переработки нефти топлива на Московском НПЗ Газпромнефти с 3 по 19 ноября. Долгосрочную поддержку внутренним ценам на топливо обеспечивает очередное повышение акцизов в цене топлива в 2018-20 гг. Законопроект по внесению изменений в Налоговый кодекс был принят государственной думой и направлен в совет федерации.

Дифференциалы на сорт URALS оставались возле нуля из-за снижения общего предложения доступных объемов нефти, несмотря на ожидаемый рост экспорта нефти на 11% в декабре из России. При этом по графику отгрузок в первые дни декабря ожидается пониженный экспорт из российских портов относительно ноября. Экспорт из портов Усть-Луга и Приморск в период с 1 декабря по 6 декабря составит 1,1 млн.тонн, из Новороссийска – 0,18 млн.тонн. Поставки часто прерываются штормами.

Консорциум трубопроводов КТК планирует увеличить поставки нефти из Черноморского бассейна до 5,36 млн. тонн в декабре против 4,69 млн. тонн, запланированных на ноябрь.

Поставки нефти сорта ESPO из порта Козьмино в 1 кв. 2018 г. поставят 7,2 млн.тонн против 8 млн.тонн в 4 кв. 2017 г. Заявки на отгрузку данного сорта нефти принимаются за 1,5 месяца до даты отгрузки.

Экспортная пошлина на нефть и нефтепродукты из России в декабре 2017 г. в среднем вырастет на 9%. Пошлина на экспорт нефти составит 105\$/тонна. Предстоящие длительные праздники снижают активность по всему миру.

Минэнерго РФ 15 ноября 2017 г. встречалось с представителями российских нефтекомпаний для обсуждения возможного продления сделки по сокращению добычи, но однозначного решения пока не выработано.

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
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

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 сумм, 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 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.