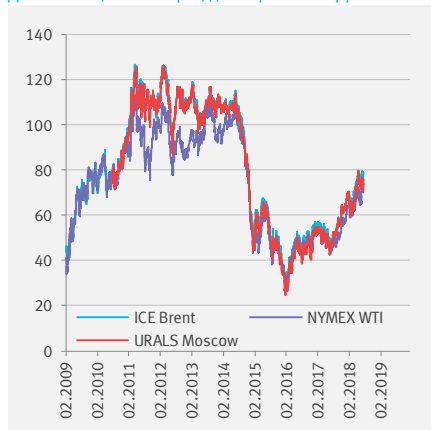


Цены на мировых рынках, доллары за баррель

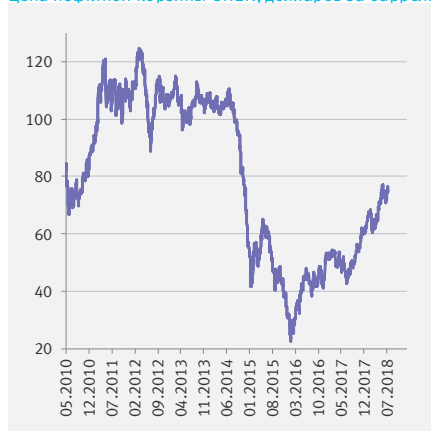
	12.07	% неделя
нефть Brent (ICE)	74,45	-3,5
нефть WTI (NYMEX)	70,33	-4,7
нефть DME Oman	72,40	-2,5
нефть URALS (СПБМТСБ)	72,20	-3,9
Нефть (INE)	73,35	-1,3
*мазут NY Harbor ULSO	2,1231	-2,1
*бензин RBOB (NYMEX)	2,0717	-1,8

*цены на мазут и бензин в долларах США за галлон

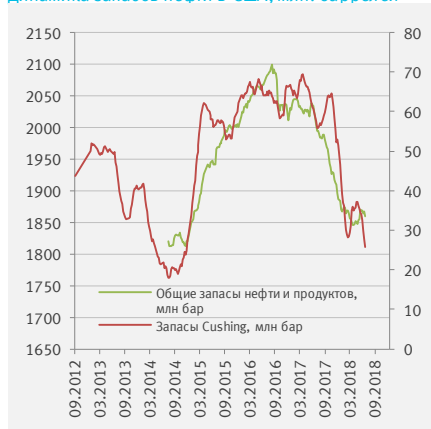
Динамика цен на нефть, доллары за баррель



Цена нефтяной корзины ОПЕК, доллары за баррель



Динамика запасов нефти в США, млн. баррелей



Мировой рынок нефти и нефтепродуктов

На прошедшей неделе цены на нефть продолжали снижаться в ожидании роста поставок, в том числе из Ливии, где возобновились отгрузки в портах. Дополнительное влияние оказали продажи крупных институциональных инвесторов, фиксировавших прибыль в ожидании снижения цен.

При этом также к концу июля ожидается восстановление поставок нефти канадской компании Syncrude, хотя на полную мощность поставки восстановятся в сентябре. Краткосрочную поддержку рынку нефти оказала забастовка рабочих на норвежском месторождении, но она не оказала значительного эффекта на рынок.

В результате цены на сорт WTI протестировали уровень 69,6\$, а цены на сорт BRENT снижались до уровня 73,27\$. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 12 июля 2018 г. сузился до 4,1\$, отношение спреда к цене сорта WTI составило 5,9%.

Санкции США к Ирану вносят неопределенность в возможные объемы поставок, т.к. США заявили, что из ограничения иранских поставок до нуля для некоторых покупателей могут быть сделаны исключения. Импорт нефти из Ирана европейскими компаниями снизился на 50%, в Индию – на 6%.

По июльским данным МЭА рост мирового потребления нефти достиг пика в +2 млн.бар. в сутки в 1 кв. 2018 г. из-за аномально холодной погоды в Северном полушарии, затем начал замедляться: во 2 квартале до +0,9 млн.бар. в сутки. В 1 полугодии прирост мирового потребления нефти оценивается в +1,5 млн.бар. в сутки, во 2 полугодии – в +1,3 млн.бар. в сутки.

В целом за 2018 и 2019 г. прирост мирового потребления нефти может составить +1,4 млн.бар. в сутки за год, в 1 полугодии 2019 г. +1,2 млн.бар. в сутки, во 2 полугодии 2019 г. +1,6 млн.бар. в сутки.

Предложение нефти в июне выросло на 0,73 млн.бар. в сутки из-за роста предложения из России и Саудовской Аравии. Добыча ОПЕК составила 31,87 млн.бар. в сутки. МЭА ожидает сокращение поставок нефти из Ирана более, чем на 1,2 млн.бар. в сутки.

Коммерческие запасы нефти в ОЭСР в мае выросли на 13,9 млн.бар. до 2 840 млн.бар., что на 23 млн.бар. ниже среднепятилетнего значения.

Переработка нефти в мире в 3 кв. 2018 г. оценивается на уровне 82,8 млн.бар., что на 0,7% выше рекордного уровня 4 кв. 2017 г. Высокая переработка понизит запасы нефти и повысит запасы нефтепродуктов.

По июльским данным Минэнерго США рынок нефти находится в сбалансированном состоянии, увеличение избытка ожидается к концу 2018 г. Небольшой избыток рынка в июле сменится значительным дефицитом в августе. По оценке Минэнерго запасы в ОЭСР в июне не изменились.

По июльским данным ОПЕК в 2019 г. возможно снижение спроса на нефть ОПЕК из-за замедления мирового потребления и роста конкуренции на мировом рынке. Мировой спрос на нефть ОПЕК в 2019 г. оценивается в 32,18 млн.бар. в сутки.

Выполнение сделки ОПЕК+ странами ОПЕК в июне 2018 г. составило 120%, странами вне ОПЕК – 66%.

Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 6 июля 2018 г. снизились на 7,2 млн.бар. и составили 1859,7 млн. бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю упали на 12,6 млн.бар. к аналогичной дате прошлого года, запасы бензина понизились на 0,7 млн.бар., запасы дистиллятов подросли на 4,1 млн.бар.

Импорт нефти упал до 7,431 млн.бар. в сутки, экспорт понизился до 2,027 млн.бар. в сутки. Производство нефти в США в июне выросло на 1% к маю и составило 10,88 млн.бар. в сутки.

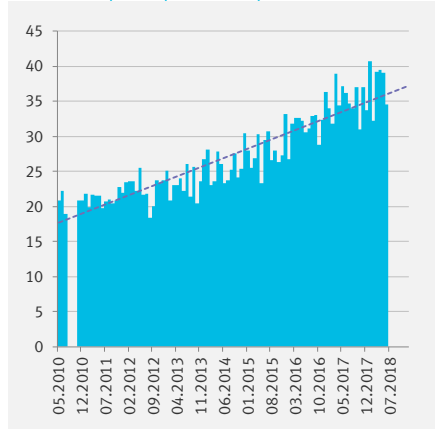
По состоянию на 6 июля 2018 г. запасы нефти в Cushing составили 25,7 млн. бар. против 27,8 млн. бар. на позапрошлой неделе и 57,6 млн. бар. год назад. Запасы в стратегическом резерве США не изменились к прошлой неделе и составили 660,0 млн.бар.

По данным компании Baker Hughes по состоянию на 6 июля 2018 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США выросло на 5 единиц к предыдущей неделе и составило 863 единицы против 763 единиц на эту же дату 2017 г.

По оценке Morgan Stanley рост добычи нефти на крупнейшем сланцевом месторождении США в Пермском бассейне может сократиться почти на две трети в следующем году из-за ограниченной пропускной способности трубопроводов.

Развитие торгового конфликта между США и Китаем привело к снижению импорта нефти в Китай на 11,6% в месячном выражении и на 4,4% в годовом выражении, составив 34,35 млн.тонн. Импорт нефти в Китай за 6 месяцев 2018 г. вырос на 5,8% к аналогичному периоду 2017 г. до 225 млн.тонн. Экспорт нефтепродуктов из Китая за 1 полугодие 2018 г. достиг 30,33 млн.тонн, что на 28,4% выше, чем в аналогичный период 2017 г.

Объем импорта нефти в Китай, млн. тонн



Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на топливо на внутреннем российском рынке снижались в корреляции с мировым рынком. Стоимость нефти сорта URALS на СПБМТСБ в прошедший период понизилась до 72,20\$. Стоимость нефти сорта URALS в рублях составила 4623 рублей/тонна.

Дифференциалы на поставку сорта Urals расширились до -2,25\$/бар. на фоне ожидаемого сокращения мирового потребления нефти и расширения поставок российских сортов на рынок.

По данным Минэнерго РФ добыча нефти в России во 2 полугодии составит 11,13 млн.бар. в сутки, а в целом за год объем производства составит 11,15 млн.бар. в сутки.

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

	2017	2018	2019	2020
нефть Brent	54,84	76,29	86,38	96,18
нефть WTI	50,96	70,60	78,88	84,75

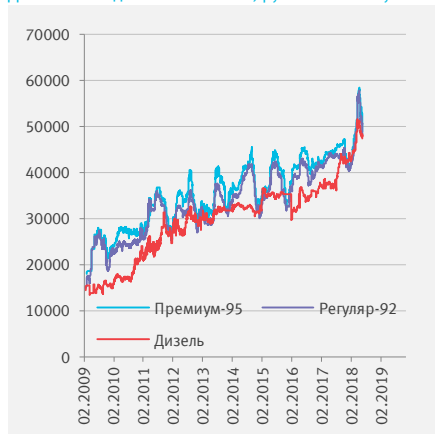
Цены нефтепродуктов на СПБМТСБ, рублей за тонну

	12.07	% неделя
Регуляр-92	48 419	-3,8
Премиум-95	48 975	-4,0
ДТ Летнее	47 397	-1,3
ТС (РТ)	47 213	+0,8
Мазут	17 610	-4,3

Срочный рынок нефтепродуктов на СПБМТСБ, руб./т

	Исполнение	12.07	% неделя
Регуляр-92	Июль 18	51 334	0,0
	Август 18	51 700	0,0
Дизель	Июль 18	48 958	0,0
	Август 18	52 229	0,0

Динамика индексов СПБМТСБ, рублей за тонну



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/>

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

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM
Аналитик, международные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

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 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.