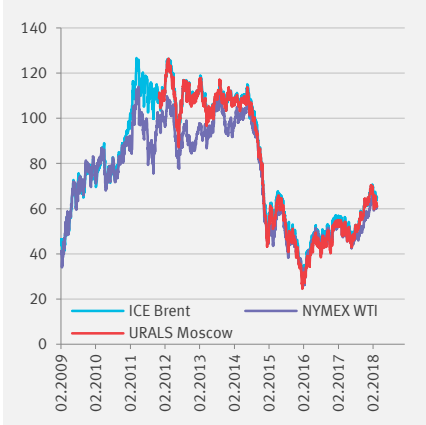


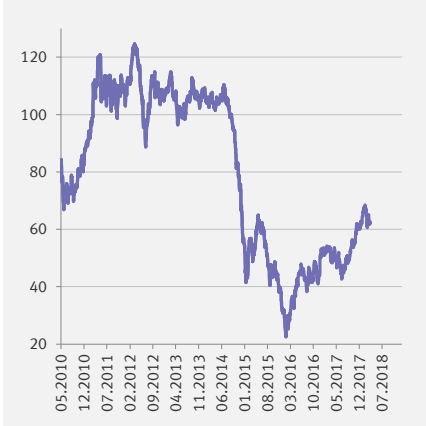
Цены на мировых рынках, доллары за баррель

	15.03	% неделя
нефть Brent (ICE)	65,12	+1,2
нефть WTI (NYMEX)	61,19	-0,1
нефть DME Oman	62,38	+2,0
нефть URALS (СПБМТСБ)	60,97	-1,4
мазут SHFE Fuel Oil	105,90	+0,4
*мазут NY Harbor ULSD	1,8927	+0,7
*бензин RBOB (NYMEX)	1,9248	+1,2

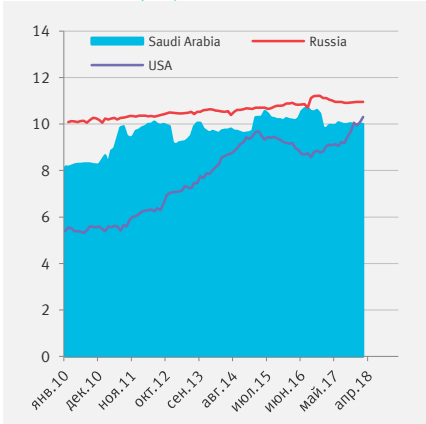
Динамика цен на нефть, доллары за баррель



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 двигались разнонаправленно: стоимость сорта Brent подросла, а сорта WTI понизилась в связи с активным хеджированием американских производителей против данного контракта. В результате цены на сорт WTI снижались до уровня 60,30\$, а цены на сорт BRENT - до уровня 64,08\$. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 15 марта 2018 г. составляет 3,9\$, отношение спреда к цене сорта WTI составляет 6,4%.

Сужение спреда негативно влияет на поставки американской нефти на мировой рынок. Экспорт нефти в феврале 2018 г. в Азию снизился на 17,3% к январю 2018 г. до 560 тыс.бар. в сутки. Поставки на марте запланированы на уровне 290 тыс.бар. в сутки. Для сравнения – экспорт нефти из Саудовской Аравии на апрель 2018 г. запланирован чуть ниже 7 млн.бар. в сутки, в Азию поставки оцениваются на уровне 1,8 млн.бар. в сутки.

В остальном рынок нефти оставался под давлением растущей политической неопределенности. Смена госсекретаря США создает условия для срыва сделки с Ираном, что может привести к сокращению поставок иранской нефти на мировой рынок. Однако участники рынка оценивают данное развитие событий как маловероятное, т.к. даже в случае снижения иранских поставок, экспорт может вырасти из России и стран ОПЕК. Учитывая, что российские нефтепроизводители активно подписывают контракты на добычу нефти в Иране, то вполне вероятны поставки иранской нефти на мировой рынок под видом российской.

В прошедший период в Хьюстоне (США) прошла энергетическая конференция CERAWEEK, в ходе которой состоялась встреча американских сланцевых производителей и представителей ОПЕК. По результатам встречи не было сделано никаких значимых заявлений, из чего рынок сделал вывод, что прорывов в переговорах не было, а американское производство все больше оказывает влияние на рынок нефти.

Между тем, в рамках конференции представитель Saudi Aramco сделал заявление о том, что мировая нефтегазовая отрасль должна инвестировать более 20 трлн. долларов США в течение следующих 25 лет для удовлетворения ожидаемого роста спроса и компенсации естественного спада в традиционных областях добычи.

Потери от недоинвестирования в отрасль с 2014 по 2016 годы оцениваются в 1 трлн. долларов США, что может привести к значительному росту цен в обозримом будущем, несмотря на развитие альтернативных источников энергии и гибридного автотранспорта. Важным фактором создания дефицита энергии станет продолжающееся выветывание атомной генерации в развитых экономиках, особенно в Европе.

По заявлению Минэнерго РФ мировой рынок нефти сбалансируется во второй половине 2018 г. Кроме того, было подтверждено намерение о продолжении координации действий РФ со странами ОПЕК.

По мартовской оценке МЭА запасы нефти в странах ОЭСР в январе 2018 г. составили 2,871 млрд. бар. нефти, что на 53 млн.бар. превышает среднепятилетнее значение. Предполагая, что в течение оставшегося года не произойдет никаких изменений в выпуске ОПЕК, МЭА сообщило, что в 1 кв. 2018 г. ожидается небольшое увеличение запасов ОЭСР с их последующим снижением. При этом рост потребления нефти в 2018 г. может замедлиться из-за начинающихся торговых войн.

По мартовскому прогнозу МЭА рынок нефти в 4 кв. 2017 г. находился в сбалансированном состоянии. Однако по итогам прошлого года наблюдался дефицит в размере -0,4 млн.бар. нефти в сутки. Мировое производство нефти в 2017 г. составило 97,4 млн.бар. нефти в сутки, а мировое потребление – 97,8 млн.бар. в сутки. При этом мировая переработка нефти в 4 кв. 2017 г. слегка замедлилась, но все же в 1 кв. 2018 г. останется на рекордно высоком уровне в 81,8 млн.бар. в сутки. Удовлетворение спроса продолжится за счет накопленных запасов.

По сообщению ОПЕК дисциплина соблюдения пакта в январе выросла до 147%, главным образом за счет падения добычи в Венесуэле. Выход из соглашения ОПЕК+ пока не обсуждается. Уровень запасов в ОЭСР по данным ОПЕК в январе 2018 г. составил 2,865 млрд.бар. (+50 млн.бар к среднепятилетнему уровню).

Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 9 марта 2018 г. снизились на 4,5% и составили 1863,5 млн. бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю поднялись на 5,0% к аналогичной дате прошлого года, запасы бензина снизились на 6,3%, запасы дистиллятов снизились на 4,4%.

По состоянию на 9 марта 2018 г. запасы нефти в Cushing начали восстанавливаться и составили 28,5 млн. бар. против 28,2 млн. бар. на позапрошлой неделе и 66,5 млн. бар. год назад. Запасы в стратегическом резерве США не изменились к прошлой неделе и составили 665,5 млн.бар.

По данным компании Baker Hughes по состоянию на 9 марта 2018 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США снизилось на 4 единицы к предыдущей неделе и составило 796 единиц против 617 единиц на эту же дату 2017 г.

По мартовскому отчету Минэнерго США производство нефти в США в феврале 2018 г. выросло на 2,3% к январю 2018 г. до 10,3 млн.бар. в сутки. Нетто-импорт нефти снизился до 5,94

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

	2017	2018	2019	2020
нефть Brent	54,84	66,10	70,44	77,51
нефть WTI	50,96	62,04	65,10	69,94

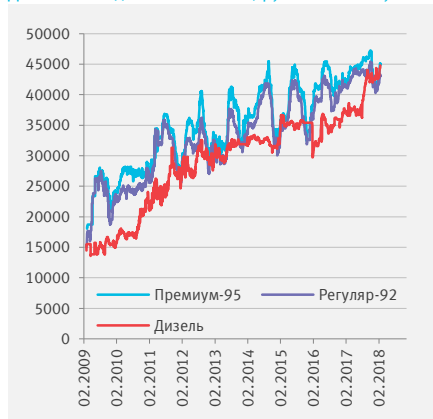
Цены нефтепродуктов на СПбМТСБ, рублей за тонну

	15.03	% неделя
Регуляр-92	43 052	+0,8%
Премиум-95	45 084	+1,3%
ДТ Летнее	44 770	+1,2%
ДТ Межсезон.	44 672	-0,3%
ДТ Зимнее	44 630	-0,1%
ТС (РТ)	40 682	-0,3%
Мазут	12 388	0,0%

Срочный рынок нефтепродуктов на СПбМТСБ, руб./т

	Исполнение	15.03	% неделя
Регуляр-92	Март 18	43 250	+1,3%
	Апр. 18	42 720	0,0%
Дизель	Март 18	43 309	0,0%
	Апр. 18	43 932	0,0%

Динамика индексов СПбМТСБ, рублей за тонну



млн.бар. в сутки против 6,55 млн.бар. в сутки в январе 2018 г. Минэнерго США ожидает рост добычи нефти в стране до 11,25 млн.бар. в сутки к концу 2018 г. При этом рост производства сланцевой нефти продолжится и в апреле может составить 6,95 млн.бар. в сутки.

Тем не менее, по оценкам представителей сланцевых компании ужесточение торговых войн может оказать негативное влияние на прибыльность сланцевого производства из-за роста издержек на добычу и оборудование.

Объемы хеджирования американских производителей по данным Goldman Sachs на 2018 г. выросли до 48% в 4 кв. 2017 г. против 30% в 3 кв. 2017 г., что было обусловлено более высоким уровнем цен. Большая часть добывающих компаний захеджирована по уровню 50-60\$.

По данным GAC импорт нефти в Китай в феврале 2018 г. снизился на 20,6% в годовом выражении и составил 32,26 млн.тонн, что также на 1,5% выше, чем импорт в феврале 2018 г. Импорт нефти в Китай за 2 мес. 2018 г. составил 72,9 млн.тонн, увеличившись на 10,8% к аналогичному периоду 2017 г.

Экспорт нефтепродуктов за 2 мес. 2018 г. из Китая вырос на 4,6% к аналогичному периоду 2017 г. до 7,61 млн.тонн. Внутреннее производство нефти в стране упало до минимума с августа 2017 г. и составило 3,76 млн.бар. в сутки, переработка нефти выросла на 7,3% до 93,4 млн.тонн.

Запасы бензина в Китае по данным Xinhua на конец января 2018 г. составили 8,9 млн.тонн, увеличившись на 3,2%, запасы дизтоплива выросли на 6% до 7,6 млн.тонн.

Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на топливо на внутреннем российском рынке двигались разнонаправленно, стоимость бензинов росла, стоимость дизтоплива снижалась. Стоимость нефти сорта URALS на СПбМТСБ снизилась до 60,97\$. Стоимость нефти сорта URALS в рублях составляет 3707,8 рублей/тонна.

Дифференциалы на сорт URALS восстановились до -2,40\$ в связи с активизацией спроса со стороны европейских переработчиков, а экспортные данные на апрель показали рост.

По предварительным данным во 2 кв. 2018 г. планируется рост отгрузок российской нефти из балтийских портов до 19,1 млн.тонн и снижение из порта Новороссийск до 8,1 млн.тонн. Поставки сорта ESPO из порта Козьмино составят 7,5 млн.тонн, по трубопроводу «Соковородино-Мохе» - составят 6,77 млн.тонн.

В марте экспорт нефтепродуктов из порта Туапсе снизится на 7,8% к уровню февраля 2018 г. до 1,278 млн.тонн.

По оценке ВЭБ по истечении срока действия соглашения ОПЕК+ добыча нефти в России вырастет на чуть более 1% и составит около 553 млн.тонн, а внутренняя переработка понизится. Экспорт нефти вырастет от 256 млн.тонн в 2018 г. до 269 млн.тонн в 2021 г. в основном в Азиатско-Тихоокеанский регион.

В среднесрочной перспективе российский нефтеперерабатывающий сектор увидит ускорение модернизации НПЗ, а первичная переработка нефти снизится от 280 млн.тонн в 2018 г. до 273 млн.тонн в 2021 г. Ожидается, что глубина переработки увеличится на 3,8%.

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

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.