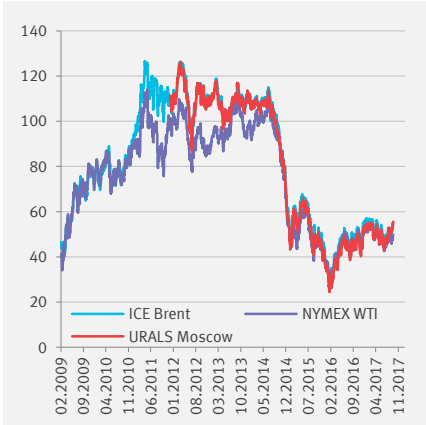


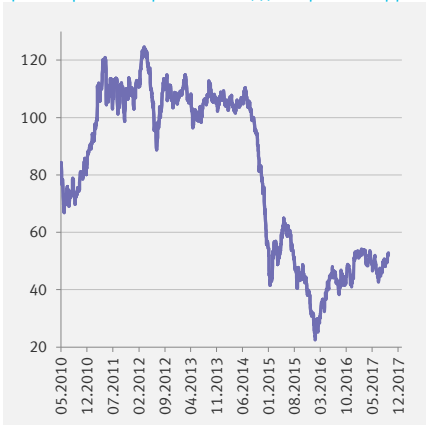
Цены на мировых рынках, доллар за баррель

	14.09	% неделя
нефть Brent (ICE)	55,47	+3,1
нефть WTI (NYMEX)	49,89	+5,1
нефть DME Oman	54,35	+3,4
нефть URALS (СПБМТСБ)	55,51	+4,1
мазут SHFE Fuel Oil	93,468	-1,1
*мазут NY Harbor ULSD	1,7775	+0,7
*бензин RBOB (NYMEX)	1,6287	-1,2

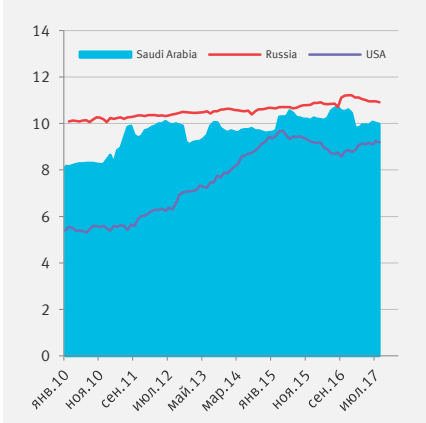
Динамика цен на нефть, доллар за баррель



Цена нефтяной корзины ОПЕК, доллар за баррель



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



Мировой рынок нефти и нефтепродуктов

Мировые цены на нефть в прошедший период значительно выросли под влиянием сентябрьских отчетов аналитических агентств, показавших рост потребления и снижение запасов нефти и нефтепродуктов в мире. Цены на сорт WTI выросли до уровня 50,46\$, цены на сорт BRENT проходили вверх уровень 56,0\$. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 14 сентября 2017 г. расширился до 5,6\$, отношение спреда к цене сорта WTI составило 11,2%, что все еще свидетельствует о существенных нарушениях в поставках.

Ураган Ирма оказался не настолько разрушительным, как ожидалось первоначально, оставив след в штате Флорида. Постепенно восстанавливаемая инфраструктура и запуск работы НПЗ на побережье Мексиканского залива увеличивают спрос на сырую нефть, а также на нефтепродукты.

Избыток нефти на мировом рынке продолжает сокращаться. По данным Минэнерго США баланс мирового рынка нефти на конец августа был дефицитным в размере -0,35 млн.бар. в сутки, в сентябре ожидается небольшое снижение дефицита до -0,29 млн.бар. в сутки. В конце 2017 г. Минэнерго США ожидает избыток нефти +0,21 млн.бар. в сутки, в конце 2018 г. рынок сбалансируется.

По сентябрьскому отчету МЭА темпы мирового потребления нефти в 2017 г. были более высокими, чем ожидалось ранее. Особенно высокий спрос отмечался в США и Европе, а также прочих странах ОЭСР. Ураганы замедлили потребление нефти в США в 3 кв. 2017 г.

Мировое предложение нефти в августе снизилось на 720 тыс.бар. в сутки в связи с незапланированными остановками и профилактическими ремонтами. Прогноз предложения нефти из ОПЕК в 2017 г. понижен до 32,67 млн.бар. в сутки. Страны вне ОПЕК, соблюдающие пакт об ограничении добычи, в августе впервые достигли 100% сокращения в соответствии с пактом. Соблюдение пакта в странах ОПЕК выросло до 82% против 75% в июле, а с начала года соблюдение составило 86%.

Запасы нефти в странах ОЭСР к июлю 2017 г. не изменились и составили 3,016 млрд. бар. Превышение над средним пятилетним уровнем снизилось до 190 млн.бар. Запасы нефтепродуктов в странах ОЭСР только на 35 млн.бар. превышают среднепятилетнее значение и вскоре могут еще понизиться из-за последствий ураганов. Мировая переработка нефти в 4 кв. 2017 г. может вырасти до 80,9 млн.бар. в сутки.

Кроме того, прошли сообщения, подтверждающие возможное продление пакта об ограничении добычи нефти после 31 марта 2018 г. Дальнейшее обсуждение запланировано на ноябрь.

По оценке ОПЕК спрос на нефть членов-ОПЕК в 2018 г. вырастет в связи с дефицитностью поставок нефти на мировом рынке до 32,83 млн.бар. в сутки. Общее мировое потребление нефти в 2017 г. оценивается в 96,77 млн.бар. в сутки, в 2018 г. – в 98,12 млн.бар. в сутки.

В сентябрьском отчете ОПЕК отмечалось сокращение запасов и рост спроса, что подтверждает ребалансировку рынка нефти. Запасы в странах ОЭСР оцениваются на уровне 3,002 млрд. бар., что на 195 млн.бар. выше среднепятилетнего уровня.

Добыча нефти в Саудовской Аравии в августе 2017 г. по данным отчета ОПЕК составила 9,951 млн.бар. в сутки. Общая добыча нефти в августе в странах ОПЕК снизилась до 32,76 млн.бар. в сутки. Саудовская Аравия уведомила о 10%-м сокращении поставок нефти для некоторых клиентов в Азии, что связано с проведением профилактических ремонтов.

Также снижаются поставки нефти в США из-за остановки НПЗ вследствие ураганов, а высвобождающиеся объемы направляются в Азию. Кроме того, Saudi Aramco намерена добавить 1,9 млн.бар. нефти в японские хранилища в связи с увеличением объемов хранилищ.

Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 8 сентября 2017 г. выросли на 0,2% и составили 1989,2 млн. бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю выросли на 5,9% к аналогичной дате прошлого года, запасы бензина понизились на 8,4%, запасы дистиллятов понизились на 3,2%.

По состоянию на 8 сентября 2017 г. запасы нефти в Cushing составляли 59,1 млн. бар. против 58,0 млн. бар. на позапрошлой неделе и 62,24 млн. бар. год назад. Запасы в стратегическом резерве сократились на 1,6% к прошлой неделе и составили 677 млн.бар. Шесть нефтяных компаний закупили в стратегическом резерве 14 млн.бар. нефти.

По сентябрьским данным Минэнерго США добыча нефти в августе 2017 г. в США сократилась на 0,5% до 9,19 млн.бар. Также были пересмотрены вниз данные по производству нефти в июне и июле. Тем не менее, Минэнерго США ожидает роста производства сланцевой нефти в сентябре 2017 г. до 6,15 млн.бар. в сутки.

По данным компании Baker Hughes по состоянию на 8 сентября 2017 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США сократилось на 3 единицы к предыдущей неделе и составило 756 единиц против 414 единиц на эту же дату 2016 г.

По данным China's National Statistics Bureau (NBS) переработка сырой нефти в Китае в августе

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

	2016	2017	2018
нефть Brent	45,02	54,04	61,25
нефть WTI	43,33	49,75	51,67

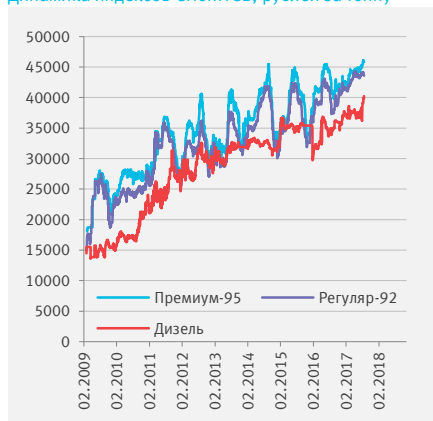
Цены нефтепродуктов на СПбМТСБ, рублей за тонну

	14.09	% неделя
Регуляр-92	43 602	-1,0%
Премиум-95	45 864	-0,4%
ДТ Летнее	40 246	+1,7%
ДТ Межсезон.	40 931	+1,2%
ДТ Зимнее	41 356	+2,4%
ТС (РТ)	39 993	+0,1%
Мазут	13 550	+2,9%

Срочный рынок нефтепродуктов на СПбМТСБ, руб./т

	Исполнение	14.09	% неделя
Регуляр-92	Сент. 17	44 020	-0,9
	Октяб. 17	44 270	-0,9
Дизель	Сент.17	40 200	+2,3
	Октяб. 17	40 650	+2,8

Динамика индексов СПбМТСБ, рублей за тонну



2017 г. выросла на 6,5% в годовом выражении и составила 47,1 млн.тонн. Рост переработки обусловлен ростом реализации квот на импорт нефти независимыми переработчиками. Переработка нефти за 8 мес. 2017 г. выросла на 3,4% к аналогичному периоду 2016 г. до 367,9 млн.тонн.

Потребление нефтепродуктов в Индии в августе 2017 г. снизилось на 6,1% в годовом выражении в связи с сильными ливнями, наблюдавшимися по всей территории государства.

Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на бензины на внутреннем российском рынке снижались, а стоимость остальных нефтепродуктов подрастала. Стоимость нефти сорта URALS на СПбМТСБ выросла до 55,51\$ в связи с ростом мировых цен. Дифференциалы на сорт URALS понизились к уровню -1,25\$ из-за достаточных запасов и выхода НПЗ на ремонт.

По данным Минэнерго РФ в связи с профилактическим ремонтом в сентябре 2017 г. выйдет из эксплуатации 3,741 млн.тонн производственных мощностей, а в октябре данная цифра увеличится на 2%.

Экспорт нефти CPC Blend через терминал Южная Озереевка в октябре снизится до 4,57 млн.тонн против 4,84 млн.тонн в сентябре 2017 г., что связано с профилактическим обслуживанием.

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.