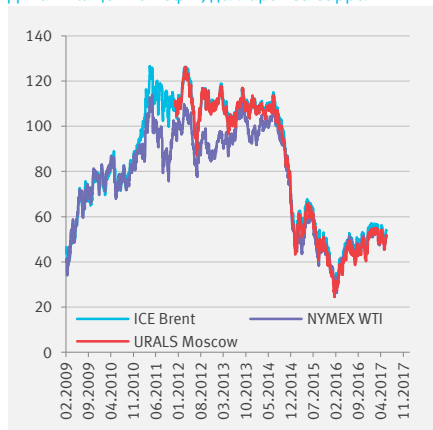


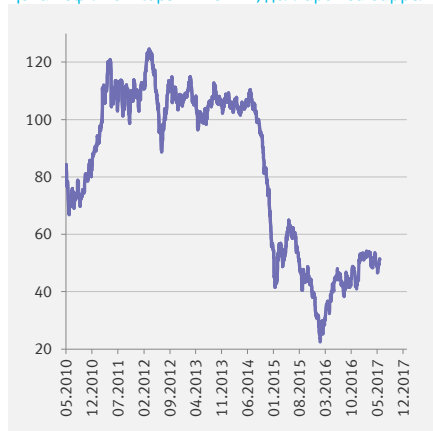
Цены на мировых рынках, доллар за баррель

	25.05	% неделя
нефть Brent (ICE)	51,34	-3,3
нефть WTI (NYMEX)	48,90	-2,8
нефть DME Oman	50,20	-4,4
нефть URALS (СПБМТСБ)	50,70	-1,0
мазут SHFE Fuel Oil	78,409	+0,2
*мазут NY Harbor ULSD	1,5509	-2,0
*бензин RBOB (NYMEX)	1,6093	-2,6

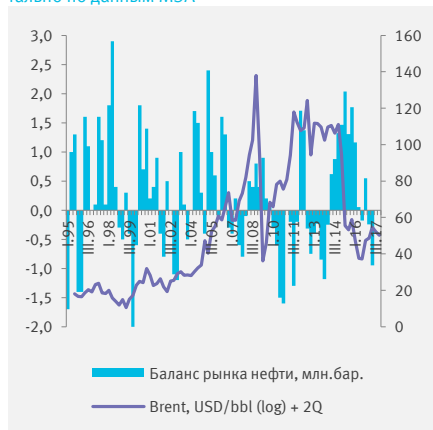
Динамика цен на нефть, доллар за баррель



Цена нефтяной корзины ОПЕК, доллар за баррель



Динамика баланса мирового рынка нефти по квартально по данным МЭА



Мировой рынок нефти и нефтепродуктов

Мировые цены на нефть на прошедшей неделе снижались по факту фиксации участников рынка после продления соглашения о сокращении добычи нефти на 9 месяцев до конца марта 2018 г.

В итоге цены на сорт WTI понизились до уровня 48,18\$, а на сорт BRENT – до уровня 50,71\$. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 25 мая 2017 г. сузился до 2,4\$, отношение спреда к цене сорта WTI снизилось до 5,0%.

В ходе вчерашнего заседания фактически была достигнута договоренность о сохранении добычи на уровне предыдущих договоренностей, то есть сокращения добычи в рамках участников ОПЕК на 1,2 млн.бар. в сутки. Дисциплина выполнения соглашения находится на высоком уровне: по состоянию на конец мая 2017 г. соблюдение соглашения странами ОПЕК составило 102%. Участие принимают почти все страны ОПЕК, за исключением Ливии и Нигерии.

Кроме того, также состоялась встреча независимых производителей нефти, в ходе которой было подтверждено присоединение к соглашению ОПЕК на тех же условиях, то есть сохранение текущего уровня сокращения в 600 тыс.бар. в сутки. Независимые производители также в течение первых пяти месяцев 2017 г. соблюдали высокую дисциплину в соблюдении договоренностей.

Россия сократила добычу нефти к концу мая 2017 г. на 310 тыс.бар. в сутки. Несколько увеличил добычу нефти Казахстан за счет введения нового месторождения Кашаган, но в следующий период соблюдения соглашения обещается сократить добычу до положенного соглашением уровня.

Таким образом, за четыре месяца соблюдения соглашения в 2017 г. добыча стран ОПЕК и России сократилась на -5,3% к уровню декабря 2016 г. до 42,97 млн.бар. в сутки. Кроме того, к этой цифре стоит прибавить еще минимум 300 тыс.бар. в сутки снижения добычи независимыми производителями. Основное сокращение, конечно же, пришлось на Саудовскую Аравию, за четыре месяца сократившей добычу на -4,2%.

При этом представители ОПЕК сегодня на заседании заявили, что угрозы со стороны сланцевых производителей США не наблюдается. Надо отметить, что добыча нефти в США за четыре месяца 2017 г. выросла на +4,2% к уровню декабря 2016 г., что не превосходит общее сокращение нефти по соглашению ОПЕК+ и обосновывает заявление ОПЕК о том, что текущий уровень мировой добычи нефти достаточен и не требует необходимости более существенного сокращения.

Кроме того, Минэнерго РФ сообщило о намерении создавать резервы, пользуясь невысокими ценами, с целью того, чтобы в дальнейшем сглаживать ценовую волатильность. Таким образом, в соглашении о сокращении добычи ставится задача достижения баланса на мировом рынке, но не создание дефицита.

В настоящее время достижение баланса будет зависеть от скорости сокращения накопленных запасов нефти, которые скопились в странах ОЭСР, плавучих хранилищах и на нефтяных складах в оффшорных зонах и оцениваются примерно в 3,025 млрд.бар. В последние четыре месяца уровень накопленных запасов в «серых зонах» постепенно сокращался за счет перетекания в страны ОЭСР, что позволило ОПЕК сделать заявление об общем сокращении накопленных запасов примерно на треть.

По оценке МЭА за предстоящий период соблюдения соглашения с рынка предстоит убрать около 325 млн.бар. накопленных запасов нефти, чтобы довести уровень запасов нефти в мире до среднего за последние пять лет уровня. Именно тот показатель будет приниматься во внимание при анализе состояния рынка на следующем заседании ОПЕК, которое назначено через полгода. При этом говорится, что при условии недостижения баланса рынка к концу 1 квартала 2018 г., соглашение о сокращении добычи может быть вновь продлено.

В прошедший период зафиксировано снижение экспорта нефти из Арабского залива на 14,7% к прошлому месяцу до 112,18 млн.бар. Основное падение экспорта произошло из ОАЭ, Саудовской Аравии и Ирана. Ставки фрахта на Ближнем Востоке после продления соглашения ОПЕК снизились после небольшого роста в марте-апреле 2017 г. Грузовые перевозки в страны Азии, США и Европы со Среднего Востока сократились в среднем на 27,5% к уровню апреля.

Также в прошедший период было зафиксировано снижение морских перевозок нефти в северо-западной Европе на 16% к позапрошлой неделе. Снизились поставки нефти из России из-за падения экспорта нефти сорта URALS.

Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 19 мая 2017 г. снизились на 3,9% и составили 2023,9 млн. бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю снизились на 0,7% к аналогичной дате прошлого года, запасы бензина снизились на 0,8%, запасы дистиллятов упали

Баланс мирового рынка нефти по майским данным МЭА, в млн. баррелей в сутки

	2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017
Мировое потребление	96,6	96,6	97,4
Мировая добыча	97,0	96,3	96,5
Добыча ОПЕК	32,6	31,9	31,8
Добыча вне ОПЕК	57,7	57,7	57,7
Баланс	+0,4	-0,2	-0,9

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

	2016	2017	2018
нефть Brent	45,02	54,37	57,63
нефть WTI	43,33	50,92	52,43

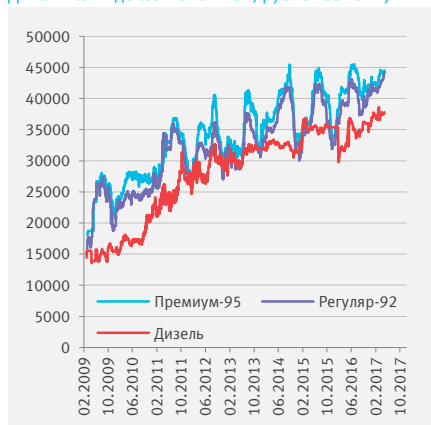
Цены нефтепродуктов на СПбМТСБ, рублей за тонну

	25.05	% неделя
Регуляр-92	44 104	+0,9
Премиум-95	44 496	+0,5
ДТ Летнее	37 793	+0,4
ДТ Межсезон.	36 424	0,0
ДТ Зимнее	37 601	0,0
ТС (РТ)	33 047	-0,8
Мазут	10 847	-0,8

Срочный рынок нефтепродуктов на СПбМТСБ, руб./т

	Исполнение	25.05	% неделя
Регуляр-92	Май 17	44 210	+0,25
	Июнь 17	44 350	+0,34
Дизель	Май 17	37 660	+0,24
	Июнь 17	37 700	+0,45

Динамика индексов СПбМТСБ, рублей за тонну



на 0,5%.

Спрос на бензин в США в текущем году остается слабее ожиданий, хотя отрасль по-прежнему ожидает сезонный рост спроса летом. По данным Минэнерго США спрос на бензин в первые два месяца 2017 г. снизился на 2,1% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Доля американского потребления бензина в общемировом потреблении бензина составляет 10%.

По состоянию на 19 мая 2017 г. запасы нефти в Cushing составляли 65,6 млн. бар. против 66,3 млн. бар. на позапрошлой неделе и 67,6 млн. бар. год назад. Запасы в стратегическом резерве понизились на 0,4% до 687,7 млн.бар.

Бюджетный план Д.Трампа предполагает постепенную продажу половины стратегического нефтяного резерва США в течение следующих 10 лет с целью получения 16,5\$ млрд. дополнительного дохода в бюджет. Активизация продаж предполагается с октября 2018 г. Таким образом, администрация США предполагает либо значительный рост внутренней добычи нефти, либо значительное сокращение ее потребления в стране.

По данным компании Baker Hughes по состоянию на 19 мая 2017 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США выросло на 8 единиц к предыдущей неделе и составило 720 единиц против 318 единиц на эту же дату 2016 г.

По данным GAC импорт нефти в Китай в апреле 2017 г. вырос на 5,6% в годовом выражении и составил 34,394 млн.тонн. Первое место по поставкам удерживает Россия, поставившая 4,715 млн.тонн при средней стоимости 390,09\$/тонна. На втором месте – Ангола с поставками 4,577 млн.тонн при средней скорости 389,45\$/тонна, на третьем месте – Саудовская Аравия с 3,957 млн.тонн при средней стоимости 388,52\$/тонна.

Импорт нефти в Китай за 4 мес. 2017 г. вырос на 12,5% к аналогичному периоду 2016 г. и составил 18,292 млн.тонн.

Экспорт дизельного топлива в апреле упал на 1,1% по сравнению с прошлым годом и составил 1,23 млн.тонн, а экспорт бензина вырос на 28,7% до 910 тыс.тонн. Китайское правительство выдало экспортные квоты на топливо в объеме 6,29 млн. тонн в рамках третьего транша на 2017 г.

Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на нефтепродукты на внутреннем российском рынке двигались разнонаправленно. Стоимость нефти сорта URALS на СПбМТСБ снизилась до 50,70\$. Дифференциалы на сорт URALS оставались на уровне -1,55\$ из-за низкой торговой активности.

Участники рынка отметили, что избыток легких сортов нефти в Средиземноморье оказал давление на сорта URALS, а покупатели переключались на более дешевые легкие сорта, особенно в Азии. Спрэд Brent-Dubai резко расширился, что ограничило возможность по арбитражу сорта URALS в Азии.

По предварительному плану экспорт нефти сорта URALS из порта Приморск в июне 2017 г. сократится до 2,8 млн.тонн против 4 млн.тонн мае 2017 г., экспорт нефти из порта Усть-Луга составит 3,1 млн.тонн. Экспорт нефти сортов Urals и Siberian Light из Новороссийска ожидается в июне на уровне 2,8-2,9 млн.тонн, однако запланированные объемы могут быть скорректированы в плане погрузки.

Экспорт нефти сорта ESPO в июле-сентябре 2017 г. ожидается на уровне 7,8 млн.тонн против 8,05 млн.тонн, отправленных в апреле-июне 2017 г.

Экспорт бензина в апреле 2017 г. согласно данным Минэнерго РФ снизился на 14,6%, экспорт дизеля упал на 2,5%. Переработка нефти в апреле 2017 г. составила 22,202 млн.тонн, что на 3,2% выше, чем год назад. Производство бензина снизилось на 2,1% в годовом выражении до 2,270 млн.тонн, производство дизеля выросло на 4% до 6,253 млн.тонн.

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
Диск 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

Специальные проекты

Андрей Кочетков, PhD
Пульс рынка

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников
Аналитик, еврооблигации

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.

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.