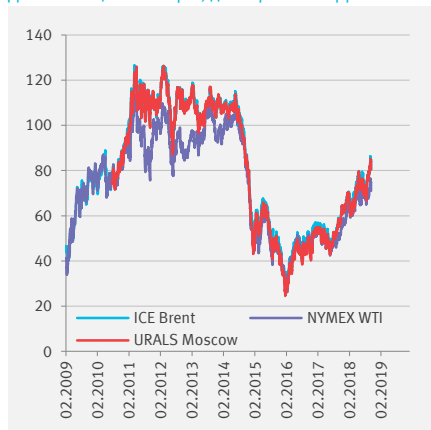


Цены на мировых рынках, долларов за баррель

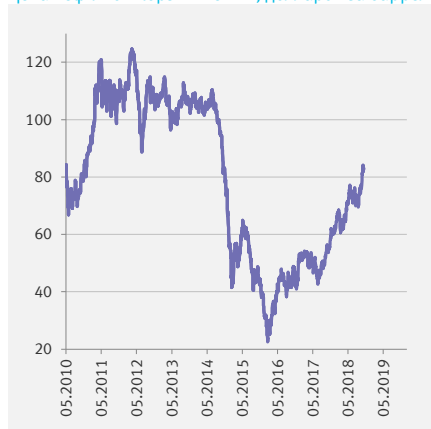
	11.10	% неделя
нефть Brent (ICE)	80,26	-4,6
нефть WTI (NYMEX)	70,97	-4,5
нефть DME Oman	79,55	-5,1
нефть URALS (СПБМТСБ)	80,40	-4,5
Нефть (INE)	82,42	+1,8
*мазут NY Harbor ULSLD	2,3322	-2,5
*бензин RBOB (NYMEX)	1,9327	-7,4

\*цены на мазут и бензин в долларах США за галлон

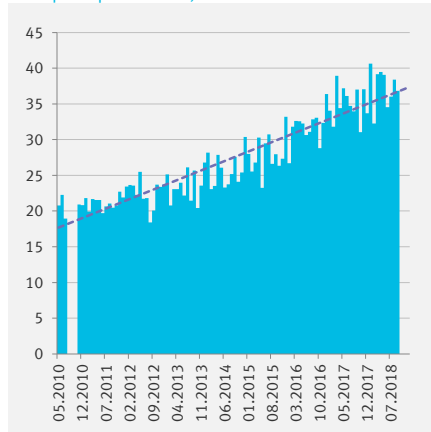
Динамика цен на нефть, долларов за баррель



Цена нефтяной корзины ОПЕК, долларов за баррель



Импорт нефти в Китай, в млн. тонн



## Мировой рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на нефть показали резкое снижение под влиянием увеличившегося предложения, как в странах ОПЕК+, так и в США, выпустивших в рынок немного запасов стратегического резерва. Более того, над рынком витала краткосрочная идея возможного замедления роста мировой экономики, а также массовый уход инвесторов от риска под влиянием роста доходностей американских бондов.

Небольшую поддержку рынку оказало закрытие 40% нефтяной инфраструктуры в Мексиканском заливе под влиянием прихода шторма «Майкл», однако шторм не вырос до максимального значения опасности, что не создало перебои в поставках. Окрики Д.Трампа в адрес ФРС США о недопустимости столь резкого повышения ставок возродили эйфорию на рынках, что привело к восстановлению цен на нефть в пятницу.

В результате цены на сорт WTI в течение прошедшей недели снижались к уровню 70,67\$, а цены на сорт BRENT протестировали уровень 80,09\$. Спрэд между сортами нефти по состоянию на 11 октября 2018 г. составил 9,3\$, отношение спреда к цене сорта WTI составило 13,1%.

Падению цен способствовало распространение информации, что Индия не прекратит покупку нефти в Иране в ноябре 2018 г., закупив 9 млн.бар. нефти. Также прошла информация о том, что Саудовская Аравия предоставит Индии в ноябре дополнительно 4 млн.бар. нефти. Более того, индийское правительство продолжает переговоры о дополнительных поставках нефти с Ираном, Венесуэлой и Россией для обкатки механизма оплаты поставок индийскими рупиями.

По данным агентства ISNA экспорт иранской нефти за 6 месяцев упал на 46%, а по данным Rystad Energy в сентябре экспорт нефти из Ирана составил 1,7 млн.бар. в сутки.

При этом рынок ожидает действий европейцев, вновь упоминающих о построении транспортного коридора и схем оплаты в обход американских санкций. Как и ожидалось, администрация Д.Трампа задумалась о возможности индивидуального ослабления санкций для импортеров Ирана, которые сокращают закупки. Т.е. США готовы к продолжению торговых переговоров с покупателями иранской нефти, в первую очередь, это будет касаться Южной Кореи и Японии.

Производство нефти в Венесуэле продолжало снижаться в сентябре и по данным ОПЕК составило 1,197 млн.бар. в сутки. При этом официальные данные Каракаса о производстве нефти составляют 1,434 млн.бар. в сутки, что, впрочем, также немного ниже, чем в августе.

Накануне заседания мониторингового комитета ОПЕК+ 11 ноября, запланирована встреча в Эр-Рияде министра энергетики России А.Новака и министра энергетики, промышленности и минеральных ресурсов Саудовской Аравии Халида аль-Фалиха. В период с 12 по 15 ноября в Абу-Даби пройдет Международная нефтяная выставка и конференция.

По октябрьскому отчету МЭА спрос и предложение нефти в 2018 г. уже достигли ожидаемых значений в 100 млн.бар. в сутки, и пока не отмечается сколь-нибудь сильного замедления этих показателей. Спрос в будущем продолжит расти в связи с ростом потребления энергии в развивающихся экономиках, а предложение также будет стараться обеспечивать спрос за счет восстановления производства в Венесуэле, Иране, Бразилии, Мексике и других местах, несмотря на текущие проблемы.

Торговые войны, санкции и валютные колебания могут вызвать снижение спроса на нефть в среднесрочной перспективе: темпы роста мирового потребления в 2018 г. понижены до 1,3 млн.бар. в сутки, в 2019 г. – до 1,4 млн.бар. в сутки. Основной прирост спроса придется на Китай и Индию.

Спрос в странах ОЭСР замедлится в 2019 г. после роста на 0,3 млн.бар. в сутки в 2018 г. Запасы в странах ОЭСР перестали снижаться и в августе выросли на 15,7 млн.бар. до 2,854 млрд.бар., что является максимумом с февраля текущего года.

Добыча в странах ОПЕК по данным МЭА в сентябре составила 32,78 млн.бар. в сутки. С мая по сентябрь страны ОПЕК увеличили предложение на 0,735 млн.бар. в сутки, а вместе с ОПЕК+ увеличение составило 1,6 млн.бар. в сутки. Рост цен способствовал увеличению добычи по всем небольшим производителям, даже в Китае. США добавили в рынок с мая 2018 г. 0,39 млн.бар. в сутки.

При этом объем добычи по данным МЭА с мая в Иране, Мексике и Венесуэле снизился всего на 0,575 млн.бар. в сутки, что делает рынок нефти слегка профицитным, но МЭА считает его сбалансированным, а рост запасов снижает риски непредвиденного падения добычи.

Агентство считает, что поставки из Ирана не упадут более, чем на 0,8 млн.бар. в сутки, но в случае большего снижения, на рынке возможен дефицит. Увеличение добычи в среднесрочной перспективе подвержено риску снижения резервных мощностей в мире ниже 2%. Падение резервных мощностей и вероятные перебои в поставках будут поддерживать рост цен в длительной перспективе.

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

	2017	2018	2019	2020
нефть Brent	54,84	76,64	95,72	106,6
нефть WTI	50,96	69,22	81,10	87,13

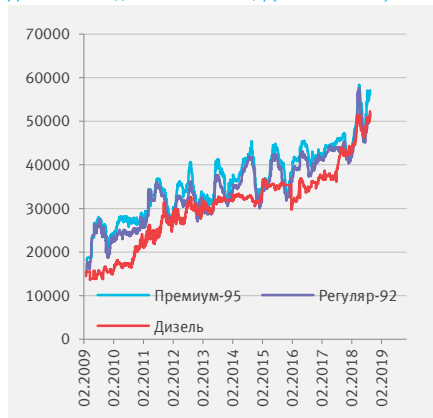
## Цены нефтепродуктов на СПбМТСБ, рублей за тонну

	11.10	% неделя
Регуляр-92	51 981	+1,5
Премиум-95	57 117	+1,4
ДТ Летнее	52 290	+2,6
ТС (РТ)	53 340	+1,2
Мазут	22 030	-0,3

## Срочный рынок нефтепродуктов на СПбМТСБ, рублей за тонну

	Исполнение	11.10	% неделя
Регуляр-92	Окт. 18	46 483	0,0
	Ноя. 18	49 687	0,0
Дизель	Окт. 18	51 110	0,0
	Ноя. 18	53 230	0,0

## Динамика индексов СПбМТСБ, рублей за тонну



По октябрьскому отчету ОПЕК рост мирового потребления нефти в 2019 г. составит 1,36 млн.бар. в сутки, а спрос на нефть ОПЕК составит 31,8 млн.бар. в сутки. В сентябре 2018 г. добыча в ОПЕК по данным организации составила 32,76 млн.бар. в сутки.

Общие запасы нефти и нефтепродуктов в США на 5 октября 2018 г. выросли на 10,0 млн.бар. и составили 1918,7 млн. бар. Запасы сырой нефти за прошедшую неделю выросли на 6,0 млн.бар. к аналогичной дате прошлого года, импорт нефти снизился до 7,397 млн.бар. в сутки, экспорт вырос до 2,576 млн.бар. в сутки.

По словам трейдеров, приток сырой нефти из США в Европу в октябре, а также более стабильное предложение из Ливии и обилие запасов западноафриканской нефти снизили спрос на легкие сорта в Средиземноморье. Кроме того, рост ставок фрахта снижает спрос на американскую нефть со стороны азиатских потребителей, что также будет способствовать росту поставок на европейском направлении.

Производство нефти в США на прошлой неделе выросло на 100 тыс.бар. в сутки до 11,2 млн.бар. в сутки. По октябрьскому отчету Минэнерго США производство нефти в стране в сентябре 2018 г. составило 11,07 млн.бар. в сутки, что на 0,2% выше, чем в августе 2018 г. Минэнерго США ожидает рост производства нефти в стране в 2018 г. до 10,74 млн.бар. в сутки, а потребление оценивает на уровне 20,41 млн.бар. в сутки.

По состоянию на 5 октября 2018 г. запасы нефти в Cushing составили 26,9 млн. бар. против 24,5 млн. бар. на позапрошлой неделе и 63,8 млн. бар. год назад. Запасы в стратегическом резерве США снизились на 1,3 млн.бар. к прошлой неделе и составили 658,7 млн.бар.

По данным компании Baker Hughes по состоянию на 5 октября 2018 г. количество нефтяных скважин на месторождениях США упало на 2 единицы к предыдущей неделе и составило 861 единицу против 748 единиц на эту же дату 2017 г.

По предварительным данным GAC импорт нефти в Китай в сентябре 2018 г. составил 37,21 млн.тонн, что на 3% ниже, чем в прошлом месяце, но на 0,5% выше, чем год назад. Импорт нефти за 9 мес. 2018 г. составил 336,41 млн.тонн, что на 5,9% выше, чем в аналогичный период прошлого года. Экспорт нефтепродуктов из Китая в сентябре упал на 23,5% к августу 2018 г. до 4,07 млн.тонн, а экспорт с начала года составил 44,1 млн.тонн, что на 20,5% выше, чем в аналогичный период 2017 г.

## Российский рынок нефти и нефтепродуктов

В прошедший период цены на топливо на внутреннем российском рынке слегка подросли на фоне ослабления курса рубля. Стоимость нефти сорта URALS на СПбМТСБ в прошедший период снизилась до 80,40\$. Стоимость нефти сорта URALS в рублях выросла до 5312 рублей/тонна. Экспорт нефти из России в октябре и ноябре также вырастет, а российские НПЗ продолжат возвращаться с плановой профилактики.

Экспорт нефти сорта ESPO из порта Козьмино в ноябре ожидается на уровне 2,7 млн.тонн против 2,7 млн.тонн в октябре.

По оценке ОПЕК добыча нефти в России в 4 кв. 2018 г. может сократиться до 10,98 млн.бар. в сутки против 11,44 млн.бар. в сутки в 3 кв. 2018 г. и в среднем за год составить 11,19 млн.бар. в сутки. При этом по данным Минэнерго РФ добыча нефти в сентябре 2018 г. составила 11,36 млн.бар. в сутки и может быть увеличена еще на 0,2-0,3 млн.бар. в сутки до конца текущего года.

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](mailto:clients@open.ru)

**Отдел продаж г. Москва**  
+7 (495) 223-02-02  
открытие счетов, консультации по продуктам и услугам  
[salesoffice@open.ru](mailto: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

Иван Авсейко  
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA  
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. 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.