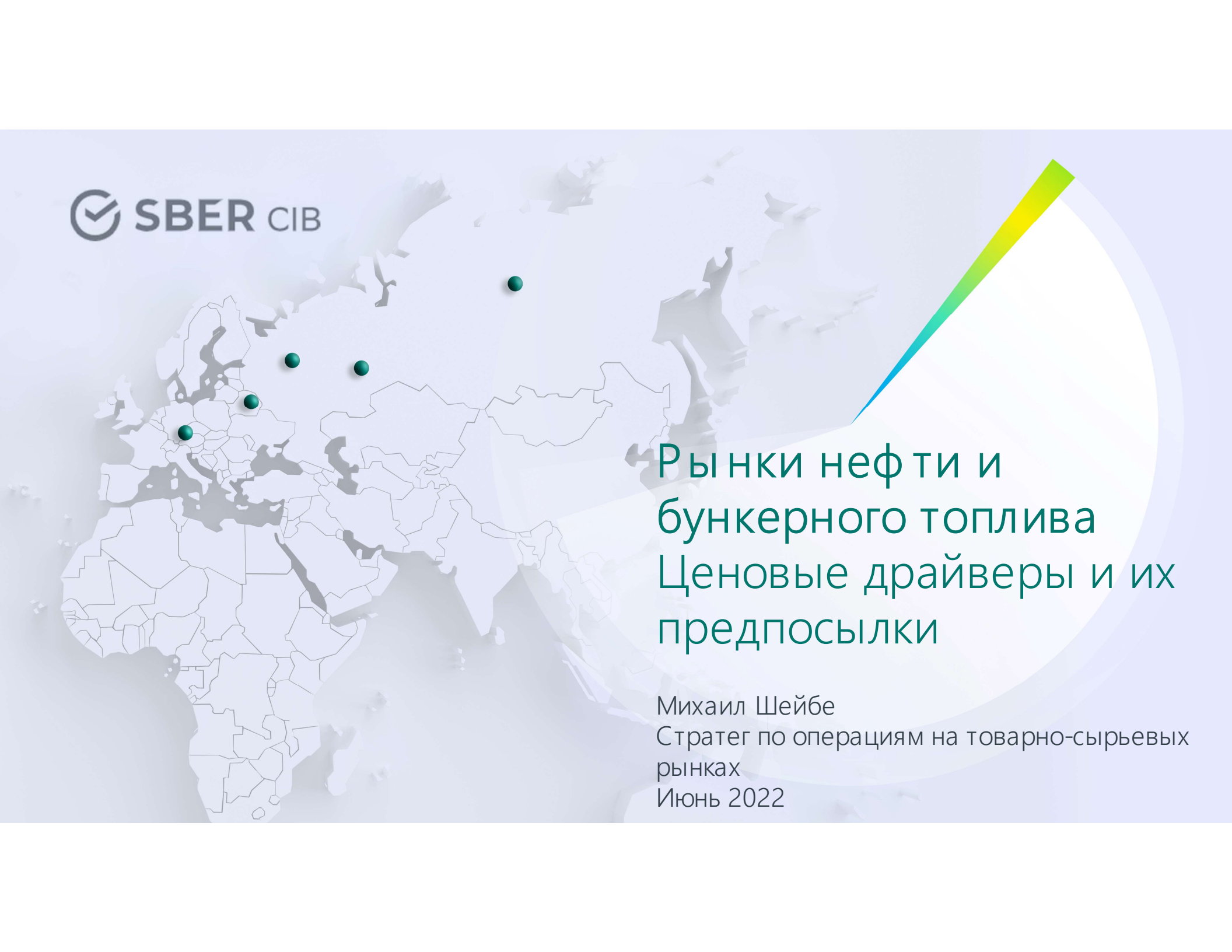




Рынки нефти и бункерного топлива Ценовые драйверы и их предпосылки

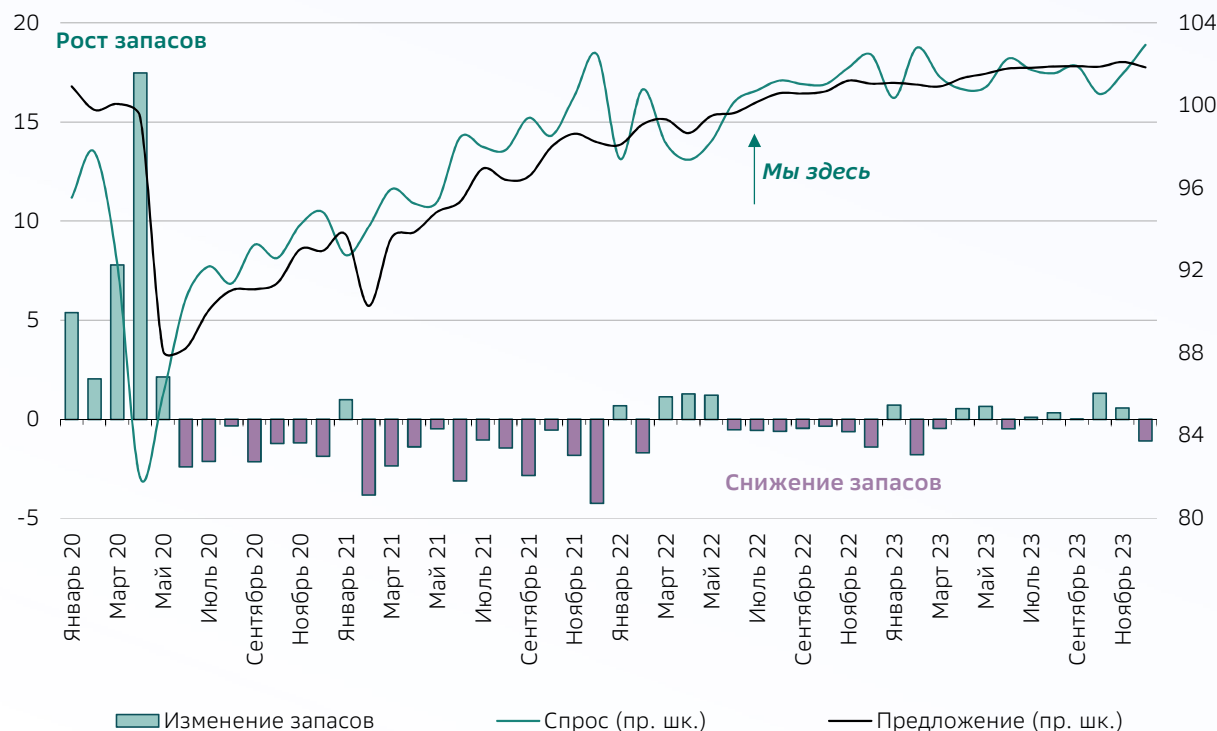
Михаил Шейбе
Стратег по операциям на товарно-сырьевых
рынках
Июнь 2022

Конъюнктура рынка последних лет является причиной роста цен до многолетних максимумов



Сейчас рынок находится на пороге сезонного роста спроса, а рекордные цены являются основным сдерживающим фактором

Динамика Спроса и Предложения, млн барр. в сутки



Именно систематический дефицит предложения при активном постпандемийном росте спроса спровоцировал рост цен до многолетних максимумов

Уровень запасов как ключевой фактор цен на нефть

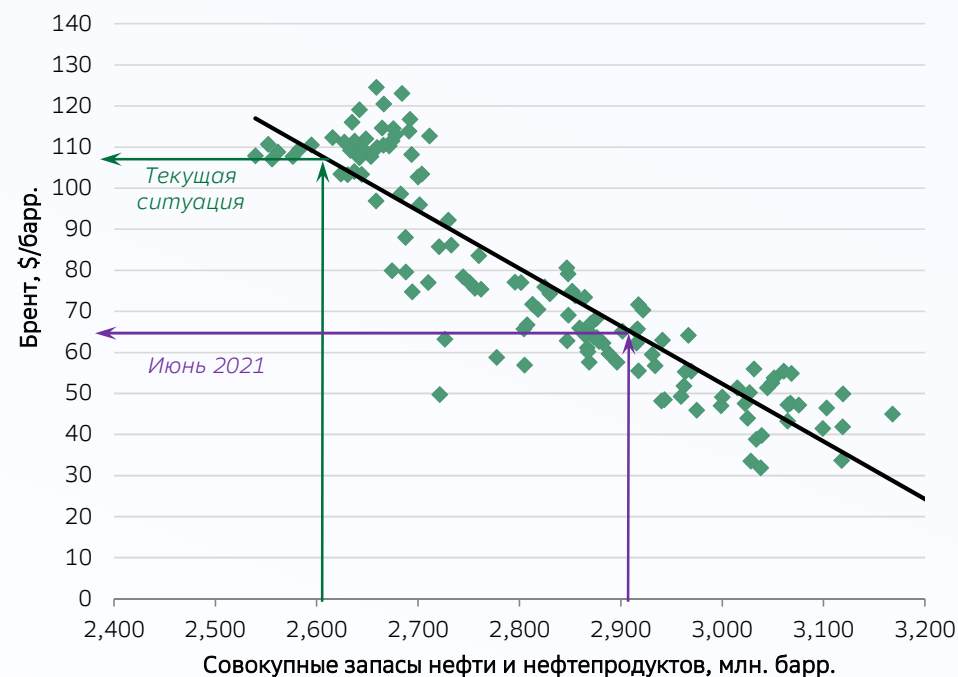


Инвесторы прогнозируют динамику глобальных запасов, а их ожидаемый уровень даёт представление о потенциальных, фундаментально обоснованных ценовых значениях

Запасы нефти и нефтепродуктов в ОЭСР, млн барр.



Корреляция между ценой и уровнем запасов

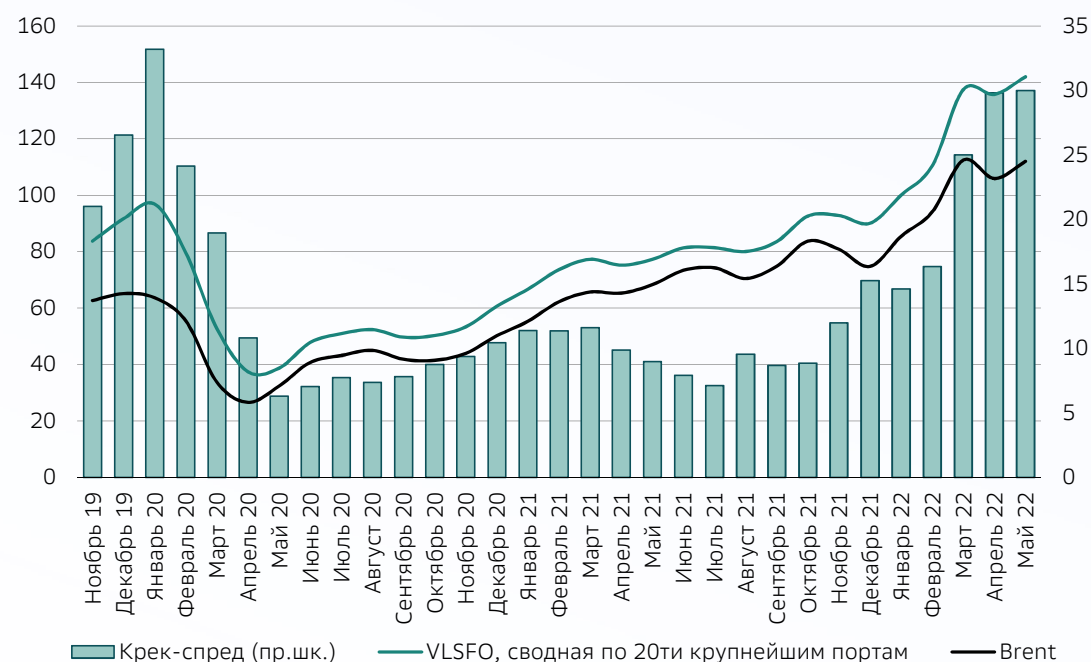


На рынках нефтепродуктов наблюдаются рекордные премии к ценам на нефть



Дальнейший рост объёмов глобальной нефтепереработки к 4кв22 частично стабилизирует рынки нефтепродуктов

Динамика среднемесячных котировок Brent и VLSFO, \$/барр.



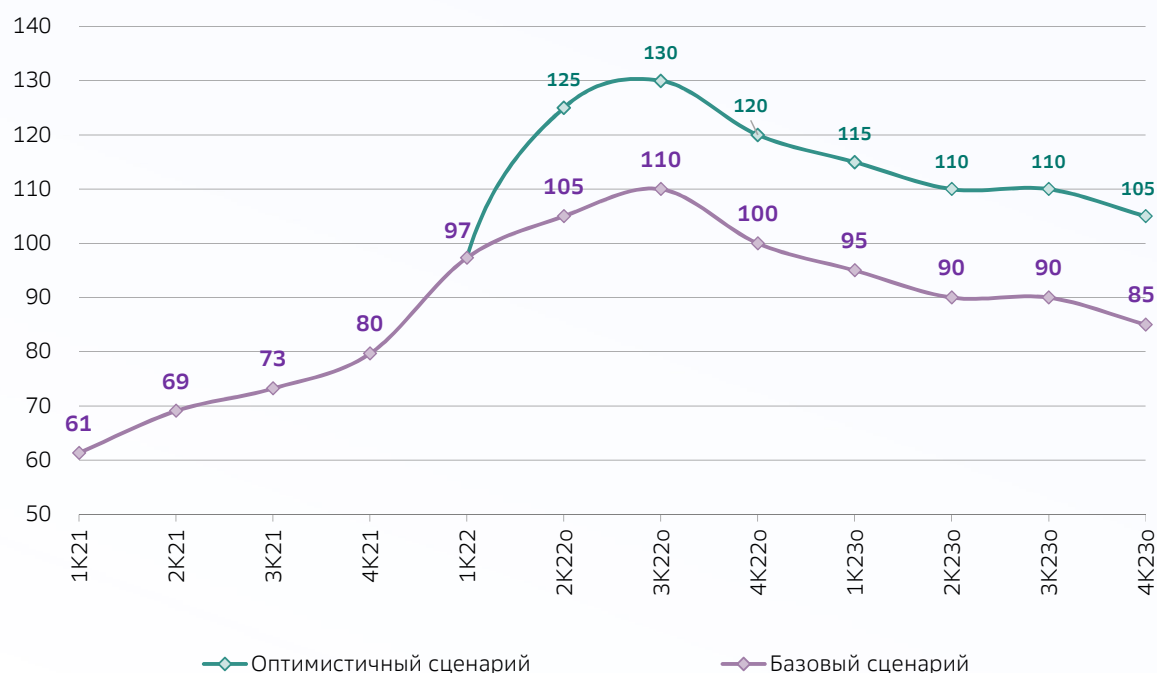
Последние месяцы дефицит предложения наблюдается как на нефтяном рынке так и на рынках нефтепродуктов из-за нехватки перерабатывающих мощностей. Оставшиеся свободные мощности НПЗ расположены в Китае.

Цены на нефть вероятно достигнут своего среднесрочного пика летом 2022 года



К концу года планомерный рост предложения при стабилизации спроса успокоят рынки. Однако сильной коррекции ожидать не приходится, так как на многие месяцы сохранятся крайне-низкие уровни запасов, обуславливающие высокие цены.

Прогноз Brent Sber CIB от апреля 2022 года, \$/барр., ср. квартал



Ключевым событием 2П22 года вероятно будет визит Президента США в Саудовскую Аравию в июле, что может определить дальнейшие действия ОПЕК+ после экспирации сделки ОПЕК+ в августе.

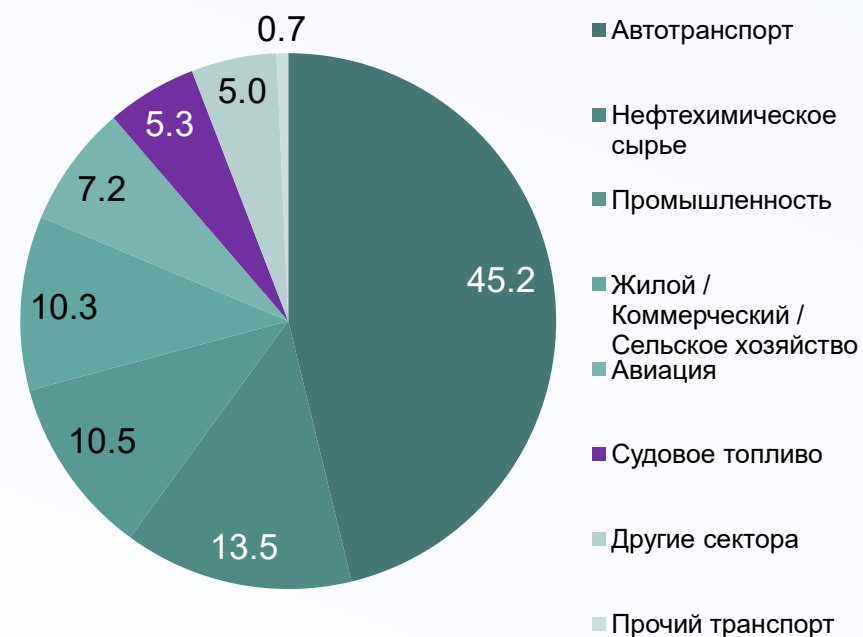
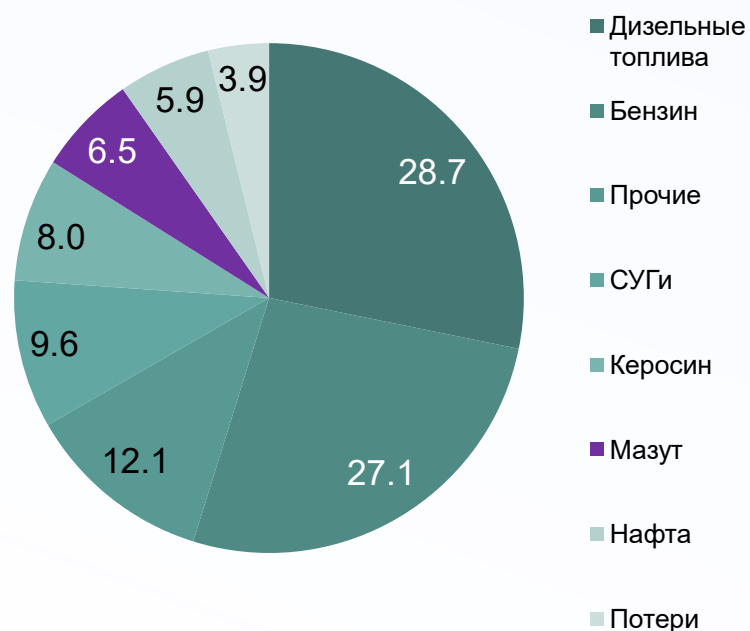


Приложения

Структура мирового спроса «на нефть»

Под мировым «спросом на нефть» в основном подразумевается совокупный спрос на все нефтепродукты производимые из нефти

Мировой спрос с разбивкой на нефтепродукты и сектора в 2019 году, млн барр в сутки

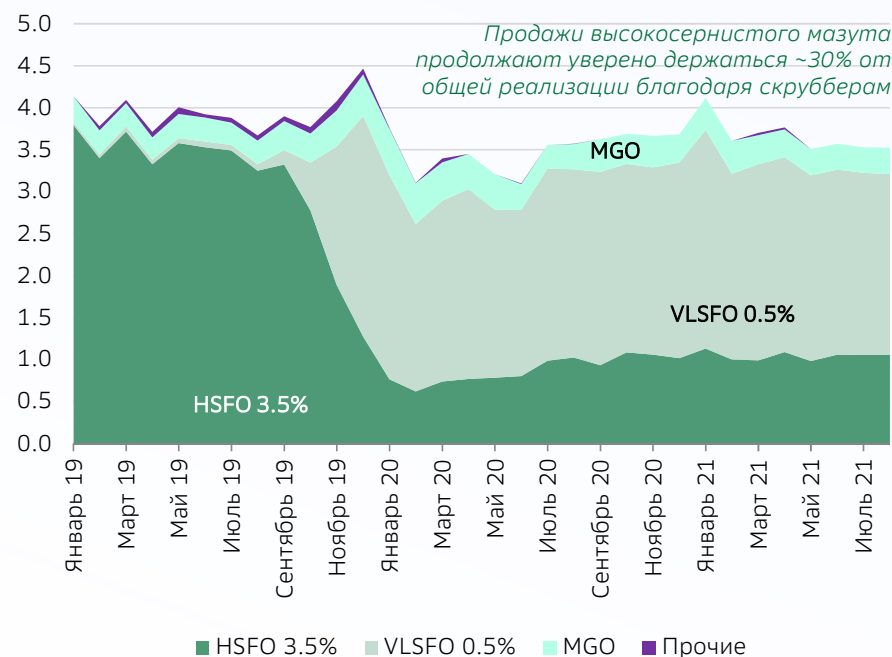


Общая картина бункерного рынка Сингапура (~20% от мирового спроса в 250 млн. тонн в год)



Глобальный спрос на бункерное топливо ожидаемо вырастет в 2021 году на 5% за счёт основных бункерных хабов, однако вспышки COVID-19 продолжают вселять неопределённость

Реализация бункерных топлив на рынке Сингапура, млн. тонн в месяц



Ежегодная реализация всех бункерных топлив на рынке Сингапура, млн. тонн

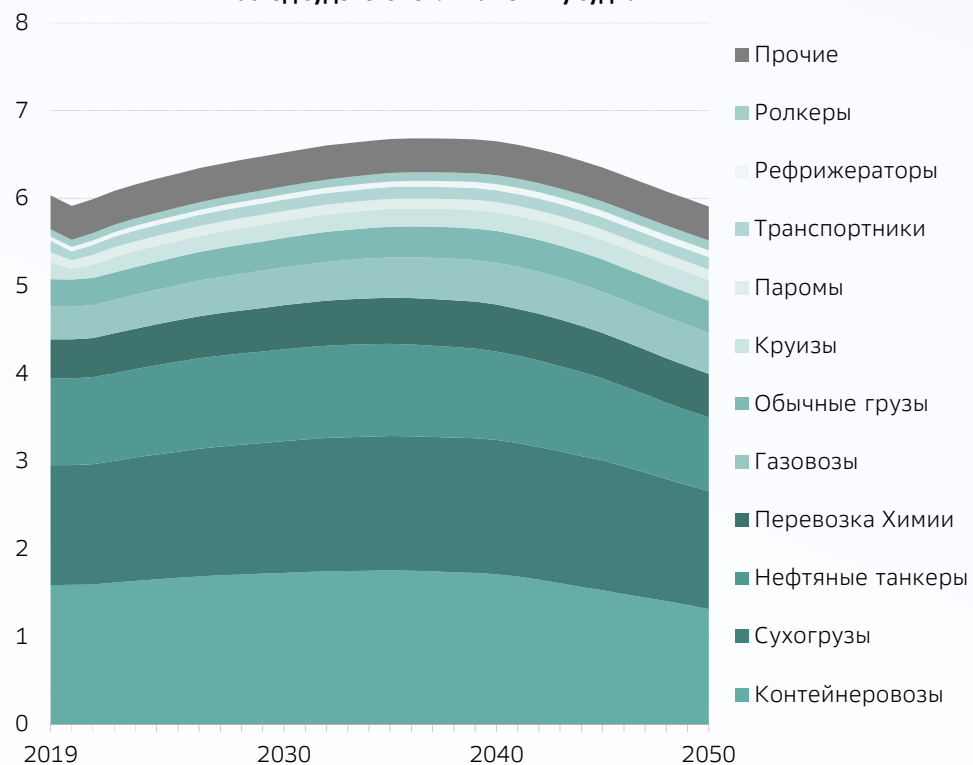


Долгосрочные перспективы



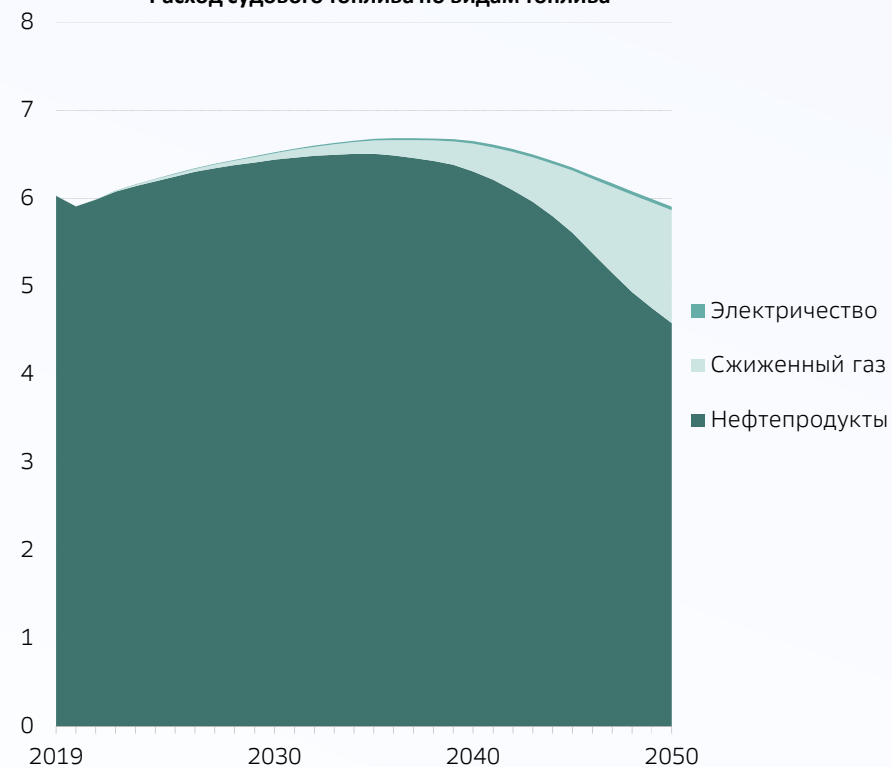
Млн. барр. в сутки

Расход судового топлива по типу судна



Млн. барр. в сутки

Расход судового топлива по видам топлива



Аналитическое управление

Начальник управления	Наталья Загвоздина		
Стратегия по рынку акций		Электроэнергетика, транспорт, машиностроение, недвижимость	
Стратег по рынку акций	Фёдор Корначёв	Старший аналитик	Георгий Иванин
		Младший аналитик	Дмитрий Трошин
Экономика		ESG-аналитика	
Главный экономист	Антон Струченевский	Старший аналитик	Игорь Васильев
Старший экономист	Родион Ломиворотов, CFA		
Экономист	Артем Виноградов		
Нефть и газ		Стратегия валютных рынков и процентных ставок	
Аналитик	Константин Самарин	Стратег FX	Юрий Попов
Финансовый сектор		Стратегия сырьевых рынков	
Старший аналитик	Михаил Краснопёров	Старший стратег	Михаил Шейбе
Младший аналитик	Артур Черкесов	по сырьевым рынкам	Анна Пильгунова
		Аналитик	Антон Чернышев
		Младший аналитик	
Интернет, телекоммуникации		Рынок долговых инструментов с фиксированной доходностью	
Старший аналитик	Фёдор Корначёв	Руководитель группы	Екатерина Сидорова, CFA
Аналитик	Анастасия Хахаева	анализа долговых бумаг	Игорь Рапохин, CFA
Металлургия		Старший стратег FI/IR	Ольга Стерина
Аналитик	Мария Мартынова	Старший аналитик	Сергей Колесников, CFA, FRM
		Старший аналитик	Алиса Закирова
Потребительский сектор		Аналитик	Николай Стешкин
Старший аналитик	Михаил Красноперов	Младший аналитик	Александр Чень
Аналитик	Екатерина Усанова	Младший аналитик	

Данный документ подготовлен АО «Сбербанк КИБ» и/или ПАО Сбербанк (далее совместно и по отдельности – «СБЕР»).

Информация о СБЕРЕ: [АО «Сбербанк КИБ», ОГРН 1027739007768; Российская Федерация, 117312, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19; +7 (495) 258 0500; <http://sbrf-cib.ru>. СБЕР является профессиональным участником рынка ценных бумаг, который в соответствии с применимым законодательством Российской Федерации осуществляет и совмещает брокерскую, дилерскую, депозитарную деятельность и деятельность по инвестиционному консультированию. / ПАО Сбербанк, ОГРН 1027700132195; Российская Федерация, 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19; + 7 (495) 957-57-31; <http://www.sberbank.ru>. СБЕР является профессиональным участником рынка ценных бумаг, который в соответствии с применимым законодательством Российской Федерации осуществляет и совмещает брокерскую, дилерскую, депозитарную деятельность и деятельность по инвестиционному консультированию.] Подробная информация об услугах СБЕРа и актуальных условиях их оказания размещена на интернет-сайте СБЕРа и может изменяться СБЕРОм в одностороннем порядке посредством размещения и/или направления уведомлений. Указанные в настоящем документе услуги, оказываемые СБЕРОм, не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору о брокерском обслуживании, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

СБЕР предоставляет данный документ исключительно при условии, что любое лицо, которое получает его в свое распоряжение, до ознакомления с ним и/или совершения с ним каких-либо иных действий, а также до интерпретации содержащейся в документе информации и/или принятия на ее основании каких-либо решений, полностью прочитает, понимает и принимает положения и обстоятельства, изложенные в настоящем дисклеймере, с наличием которых и с необходимостью добросовестно руководствоваться которыми данное лицо соглашается.

Доступ к документу ограничен. Данный документ содержит информационные материалы / информацию о финансовых инструментах и адресован клиентам и потенциальным клиентам СБЕРа, а также любым иным заинтересованным лицам / клиентам СБЕРа / лицам, являющимся квалифицированными инвесторами, которым СБЕР в соответствии с договором и/или применимым регулированием вправе предоставлять информационные материалы / информацию о тех или иных финансовых инструментах (далее – «Клиент»).

Документ содержит информацию о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, которые предназначены для квалифицированных инвесторов. В связи с этим документ адресован исключительно лицам, являющимся квалифицированными инвесторами.

СБЕР предлагает Клиенту убедиться в том, что он в соответствии с применимым к нему регулированием имеет право инвестировать средства в указанные в документе финансовые инструменты, продукты или пользоваться услугами. СБЕР не может быть ни в какой форме привлечен к ответственности в случае нарушения Клиентом применимых к нему в какой-либо юрисдикции запретов.

Документ содержит информацию о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, в отношении которых поручения физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, будут исполнены СБЕРОм только в случае положительного результата тестирования, либо в случае, предусмотренном в пункте 7 статьи 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Если лицо не является квалифицированным инвестором, то такое лицо не вправе знакомиться с информацией, предоставляемой в настоящем документе, и должно совершить действия, направленные на незамедлительное прекращение доступа к документу и предоставляемой там информации.

Если настоящий документ окажется в распоряжении лица, которое не является надлежащим получателем в соответствии с применимым регулированием соответствующей юрисдикции и настоящим документом, такое лицо не вправе знакомиться с настоящим документом, должно оставить его без внимания и/или незамедлительно уничтожить / удалить его, а также приложить все усилия для уведомления СБЕРа о получении настоящего документа по ошибке.

Если в настоящем документе прямо не указано обратное, он не предназначен (а) для резидентов США или каких-либо лиц в США; любые лица из США или лица за пределами США, получившие каким-либо образом доступ к данному документу, не могут передавать его оригинал или копии иным лицам в США; (б) для резидентов Европейского союза, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с Директивой «О рынках финансовых инструментов» II 2014/65/EU (MIFID II), (в) для резидентов иных юрисдикций, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с применимым регулированием иных юрисдикций.

При подготовке документа СБЕР использует общедоступные данные, полученные из достоверных, по его мнению, источников; СБЕР не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая СБЕРОм информация используется Клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. Таким образом, СБЕР не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем документе, являются достоверными, точными или полными. Если в документе прямо не указано иное, в нем приведены исключительно прогнозные заявления, которые не являются гарантией будущих показателей; фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в настоящем документе. СБЕР не берет на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты предоставления данного документа. Любая информация, представленная в данном документе, может быть изменена в любое время либо отозвана. Любая приведенная в настоящем документе информация и оценки не являются условиями какой-либо сделки, в том числе потенциальной.

Распространение и копирование информационных материалов, представленных в настоящем документе, разрешено при условии указания ссылки на источник.

Не допускается произвольная интерпретация документа. Информация не является индивидуальной рекомендацией. Данный документ и информация в нем не является (а) индивидуальной инвестиционной рекомендацией: указанные в документе финансовые инструменты и/или операции могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) Клиента; (б) инвестиционным советом (investment advice), как это понятие определено в нормативных правовых актах стран Европейского союза. Факт получения данного документа от СБЕРа, в том числе с определенного адреса электронной почты и/или от определенного лица, не может рассматриваться как признак, квалифицирующий информацию в документе в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации или инвестиционного совета.

Информация о финансовых инструментах, которая содержится в настоящем документе, подготовлена и предоставляется обезлично для определенной категории или для всех клиентов, потенциальных клиентов и контрагентов СБЕРа не на основании договора об инвестиционном консультировании и не на основании инвестиционного профиля Клиента. Таким образом, такая информация представляет собой универсальные для всех лиц сведения о финансовых инструментах, продуктах, услугах, основанные на общедоступной информации. Данная информация может не соответствовать инвестиционному профилю именно Клиента, не учитывать его личные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной рекомендацией персонально Клиенту. СБЕР сохраняет за собой право предоставлять Клиенту индивидуальные инвестиционные рекомендации исключительно на основании заключенного с Клиентом договора об инвестиционном консультировании, исключительно после определения инвестиционного профиля Клиента и в соответствии с ним.

СБЕР не гарантирует, что указанные в данном документе финансовые инструменты, продукты и услуги, подходят лицам, которые с ними ознакомились. Определение соответствия финансового инструмента, продукта, услуги интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту, уровню допустимого риска и иным условиям, параметрам, обстоятельствам, которые имеют значение для инвестора, является задачей лица, принимающего инвестиционные решения. СБЕР рекомендует не полагаться исключительно на настоящий документ как на единственный источник информации, сделать свою собственную оценку рисков и привлечь, при необходимости, независимых экспертов. СБЕР не несет ответственности за возможные убытки, финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия решений в отношении указанных в документе финансовых инструментов, продуктов и услуг.

Настоящий документ предоставляется исключительно в информационных целях и не является какой-либо рекомендацией, предложением или побуждением совершить сделки в отношении каких-либо финансовых инструментов, продуктов, услуг.

Информация не является предложением финансовых инструментов, как это определено в статье 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов». Настоящий документ предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный документ не является независимым аналитическим отчетом (research), подготовка которого осуществляется аналитическим департаментом АО «Сбербанк КИБ» (далее – Sberbank CIB Investment Research), информация в настоящем документе может отличаться от мнения, изложенного в аналитических отчетах Sberbank CIB Investment Research. Данный документ был подготовлен без соблюдения правил/требований, предъявляемых к независимому аналитическому отчету (research).

Содержание настоящего документа не является рекламой или обязательством совершить сделки в отношении каких-либо финансовых инструментов, продуктов, услуг.

СБЕР не гарантирует доходов от указанных в документе операций с финансовыми инструментами и не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых на основании и/или с учетом предоставленной СБЕРом информации. Никакие финансовые инструменты, продукты или услуги, упомянутые в настоящем документе, не предлагаются к продаже и не продаются в какой-либо юрисдикции, где такая деятельность противоречила бы законодательству о ценных бумагах или другим местным законам и нормативно-правовым актам или обязывала бы СБЕР выполнить требование регистрации в такой юрисдикции.

Инвестиции сопряжены с риском. Финансовые инструменты и инвестиционная деятельность связаны с высокими рисками. Настоящий дисклеймер не содержит подробного описания таких рисков и информации о затратах, которые могут потребоваться в связи с заключением, исполнением и прекращением сделок, связанных с финансовыми инструментами, продуктами и услугами.

Стоимость акций, облигаций, инвестиционных паев и иных финансовых инструментов может уменьшаться или увеличиваться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем. СБЕР и/или государство не гарантирует доходности и/или возвратности инвестиций, инвестиционной деятельности или финансовых инструментов. До заключения какой-либо сделки с финансовым инструментом, Клиенту необходимо ознакомиться с условиями финансового инструмента и условиями сделки с таким инструментом, а также убедиться, что он полностью понимает все условия, а также связанные со сделкой юридические, налоговые, кредитные, финансовые и другие риски, в том числе риски ликвидности финансовых инструментов, неисполнения своих обязательств эмитентами финансовых инструментов, контрагентами по сделкам с ними, а также организациями, обеспечивающими заключение, исполнение или прекращение сделок. Клиенту рекомендуется самостоятельно получить правовые, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации в целях обеспечения своих прав и законных интересов в связи с использованием информации о финансовых инструментах, продуктах, услугах, изложенной в настоящем документе.

Настоящее описание рисков не является полным. Подробное описание таких рисков доступно в договоре об инвестиционном консультировании и/или в декларации о рисках на интернет-сайте СБЕРа [<https://sbrf-cib.ru/article?id=3> / <https://www.sberbank.ru/ru/person/investments/doc>]. СБЕР рекомендует Клиенту самостоятельно или с привлечением необходимых для этого экспертов проанализировать и оценить перечисленные риски до принятия инвестиционных решений. СБЕР не несет перед Клиентом какой-либо ответственности за последствия реализации в указанных обстоятельствах какого-либо из перечисленных рисков.

Имеет место конфликт интересов. Настоящим СБЕР уведомляет Клиента о наличии конфликта между имущественными и иными интересами Клиента и СБЕРа / его сотрудников. Конфликт интересов выражается в наличии у СБЕРа, его сотрудников и аффилированных лиц заинтересованности в предоставлении Клиенту информации о финансовых инструментах и/или операциях с ними, в частности информации о целесообразности совершения сделок, в результате чего СБЕР и/или аффилированные лица СБЕРа могут получить вознаграждение или иной доход.

Конфликт между имущественными и иными интересами Клиента и СБЕР /его сотрудников возможен в следующих случаях: (а) исполнение СБЕРом как брокером поручений Клиента, решение о направлении и/или содержании которых напрямую обусловлено информацией в данном документе; (б) СБЕР / сотрудник СБЕРа владеет ценными бумагами, указанными в документе, или намерена совершить с ними сделку; (в) СБЕР / сотрудник СБЕРа является стороной договора, являющегося производным финансовым инструментом, базовым активом которого являются указанные в документе ценные бумаги; (г) СБЕР осуществляет поддержание цен, спроса, предложения и/или объема торгов с указанными в документе ценными бумагами, в том числе действуя в качестве маркет-мейкера; (д) контрагентами Клиента по сделкам с указанными в документе финансовыми инструментами будут являться другие клиенты СБЕРа или такие сделки будут совершаться при участии других клиентов СБЕРа; (е) сделка с указанными в документе ценными бумагами будет совершена при участии СБЕРа; (ж) заключение СБЕРом договоров с третьими лицами, предусматривающих выплату вознаграждений за предоставление клиентам информации; (з) заключение СБЕРом договоров с третьими лицами, предусматривающих выплату СБЕРу вознаграждения или предоставление иных имущественных благ и/или освобождение от обязанности совершить определенные действия, в случае совершения клиентами и/или за их счет действий, предусмотренных в документе; (и) эмитентом или обязанным лицом по указанным в документе ценным бумагам является СБЕР или его аффилированное лицо; (к) контрагентами Клиента по сделкам с указанными в документе ценными бумагами будут являться аффилированные лица СБЕРа или такие сделки будут совершаться при участии аффилированных лиц СБЕРа.

Дополнительно СБЕР уведомляет Клиента, что СБЕР и/или аффилированные лица СБЕРа могут состоять и будут продолжать находиться в договорных отношениях по оказанию брокерских и депозитарных услуг, услуг по инвестиционному консультированию, услуг по размещению или дистрибуции ценных бумаг, услуг маркет-мейкера, иных услуг третьим лицам, при этом (а) СБЕР и/или аффилированные лица СБЕРа могут получать в свое распоряжение информацию, представляющую интерес для Клиента, и они не несут перед Клиентом никаких обязательств по раскрытию такой информации или использованию ее при подготовке настоящего документа; (б) условия оказания услуг и размер вознаграждения СБЕРа и/или аффилированных лиц СБЕРа за оказание таких услуг третьим лицам могут отличаться от условий и размера вознаграждения, предусмотренных договором с Клиентом; (в) СБЕР и/или аффилированные лица СБЕРа могут совершать сделки и иные операции с финансовыми инструментами в интересах третьих лиц и/или в собственных интересах. Вознаграждение сотрудников СБЕРа и/или аффилированных лиц СБЕРа может зависеть от типа и количества сделок, совершенных Клиентом с указанными в документе финансовыми инструментами.

СБЕР принимает все разумные и доступные в каждом из вышеуказанных случаев меры по выявлению и контролю конфликта интересов, меры по предотвращению его последствий и разрешению соответствующего конфликта интересов в пользу Клиента.