

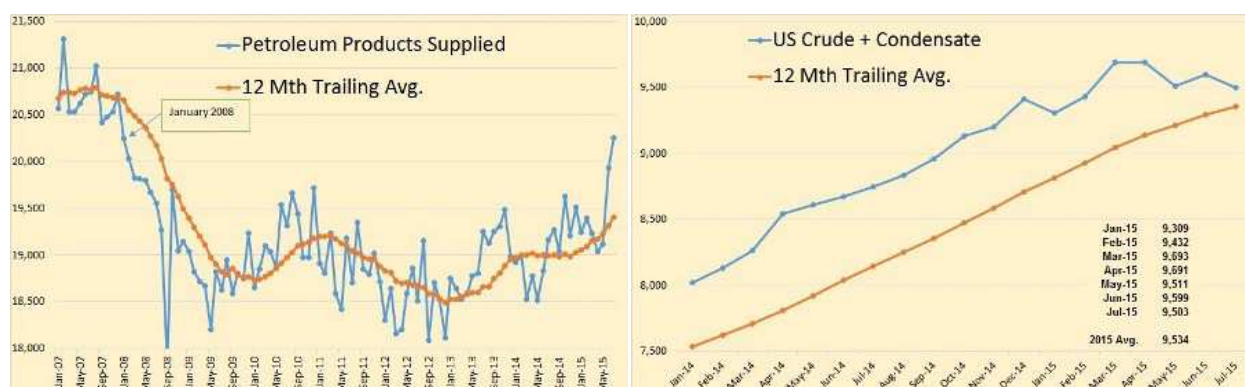
Обзор текущей ситуации на российском рынке 01.09.2015



События в России

- Пожалуй, самым ярким событием вчерашнего дня стал рост Brent на 5,5\$ (+7,6% к открытию) буквально за несколько часов торговой сессии. Поводом для позитива послужило, во-первых, продолжающееся снижение добычи в Штатах, и, во-вторых, заявление представителей ОПЕК о намерении обсудить сложившуюся ценовую ситуацию на нефтяном рынке с мировыми производителями.

На графиках ниже представлены объемы потребления нефтепродуктов в США с 2007 года по июнь 2015 (левый график) и объемы добычи с 2014 по июнь 2015 (правый график). Сокращение предложения и рост спроса не могло не порадовать нефтяных трейдеров: объем потребления в июне достиг докризисного показателя в 20 млн. бар. в сутки в первый раз с февраля 2008, в это же время объемы добычи упали до 9,503 млн. бар. в июне по сравнению с 9,963 млн. бар. в мае.



Несмотря на то, что добыча сланцев упала по сравнению с мартовским пиком, объемы снижения все еще не достаточны, чтобы вернуть цены на энергоносители в более комфортный для экспортеров интервал. Как уже отмечалось в ранних обзорах, добыча сланцевой нефти остается рентабельной даже при очень некомфортных для картеля ценах на энергоносители (порядка 20-30 \$/bbl). Повышенная неопределенность на мировых рынках связанная с двумя крупнейшими экономиками – США и Китаем делает торговлю сырьевыми товарами суперволатильной. И если добавить к этому Иран, который только и делает, что сыплет заявлениями о готовности максимально загрузить рынок своей нефтью, то на выходе получим паникующий рынок с

низкими ценами и высокими объемами, что в разы хуже, чем просто рынок с низкими ценами, за которым мы наблюдаем уже год. По всей видимости, картель наконец решил, что Пиррова победа им не нужна.

- На фоне нефтяного фактора рубль вчера пробил нижнюю границу коридора последних дней, закрывшись в районе 64 руб./\$, сегодня с открытия тенденция на укрепление продолжилась, хотя и не так уверенно, как вчера. Несмотря на то, что сейчас корреляция нефти с рублем максимально высока, не стоит также забывать и о других фундаментальных факторах, в частности, о счете движения капитала. России на чистый приток капитала, конечно, рассчитывать не приходится, но паника на азиатских рынках может помочь уменьшить отток. Бегство за качеством «гонит» капитал китайских инвесторов в другие страны: [в основном в США](#), но дешевые российские активы все чаще привлекают внимание крупных иностранных инвесторов, что может если не вызвать укрепление рубля, то хотя бы удержать его от резкого обесценения. В противовес китайскому капиталу на рубль продолжает давить приближающееся сентябрьское заседание FOMC. К концу августа процент тех, кто уверен в повышении ставки в ближайшее время, уменьшился с 77% до 48%, однако мнений «за» все еще в два раза больше, чем мнений «против».

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.