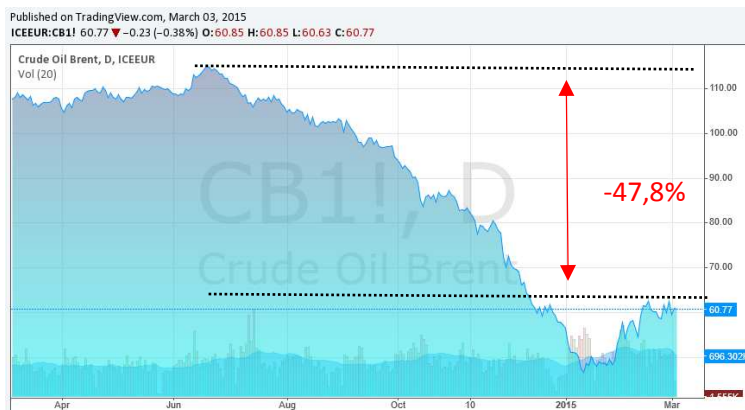


Обзор текущей ситуации на российском рынке 04.03.2015



События в России

- На вчерашних торгах падали индексы развитых стран и росли индексы большинства развивающихся, среди лидеров роста РТС (+1,49% к открытию вчерашнего дня). В начале дня рынок буквально взлетел на 50 пунктов, вероятно, большей частью на ожиданиях смягчения санкций для России (или, по крайней мере, отказа от введения новых) по результатам исполнения вторых минских договоренностей. Оптимизм быстро пропал после того, как выяснилось, что из всего списка, состоящего из 11 пунктов, выполняются всего 2, в связи с чем президент США принял решение о продлении санкций еще на год. В целом у вчерашнего роста не было фундаментальных причин, поэтому нет ожиданий его продолжения сегодня.
- Brent вчера закрылся в минусе на 0,46%. Строго говоря, с середины февраля наблюдается консолидация на уровне 60-61 \$/bbl. после роста на 14\$ с начала года. Этот отскок составляет порядка 11,5% от максимумов прошлого года, с которых началось падение.



(Источник: [БКС-Экспресс](#))

Дно 2008 года, которое находилось на уровне 45 \$/bbl, в этот период падения пройдено не было. На ближайшую перспективу пока сложно давать какие-либо комментарии – котировки в течение ближайшей недели-двух могут пойти как вверх, так и вниз, однако в среднесрочной перспективе (имеется в виду квартал - полгода) есть несколько фундаментальных причин для дальнейшего снижения стоимости барреля.

Во-первых, ОПЕК продолжает строго придерживаться своей политики и заявляет о том, что никаких внеочередных совещаний не состоится. Из таблицы ниже видно, что сальдо мирового баланса спроса и предложения на первое полугодие 2015 года ниже, чем в первом полугодии 2014 за счет большего прироста предложения, что при прочих равных должно привести к падению цены.

Во-вторых, несмотря на то, что часть предприятий по добыче сланцевой нефти в США и закрылись, большинство продолжает функционировать и наращивать объемы добычи (Источник: [EIA](#))

World Oil Supply Demand Balance (Mb/d)											
	2013	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	2014	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015
OECD	46.0	45.7	44.9	45.8	46.5	45.7	45.8	44.9	45.8	46.4	45.7
Non-OECD	44.2	44.4	45.1	45.9	46.2	45.4	45.6	46.3	47.2	47.3	46.6
(a)Total World Demand	90.2	90.2	90.0	91.8	92.7	91.2	91.4	91.2	93.0	93.8	92.3
(b) Total Non-OPEC Supply&OPEC NGLs	59.9	61.4	61.7	62.1	63.1	62.1	63.4	63.1	62.9	63.1	63.1
OPEC Crude Oil Production	30.2	29.8	29.8	30.3	30.2	30.0					
Total supply	90.1	91.2	91.5	92.4	93.3	92.1					
Balance (Stock Change and Misc.)	-0.1	1.0	1.5	0.6	0.6	0.9					
Closing Stock Level (Outside F.CPEs) (mb)											
OECD Onland Commercial	2567	2584	2652	2720	2678	2678					
OECD SPR	1584	1586	1581	1579	1578	1578					
OECD Total	4151	4170	4233	4299	4257	4257					
Oil on Water	909	954	914	952	917	917					
(a)-(b)	30.3	28.8	28.3	29.7	29.6	29.1	27.9	28.1	30.1	30.6	29.2

(Источник: [OPEC report, January 2015](#))

- Вчера строительная компания СУ-155 отказалась выкупать облигации 05, 06 и 07 серии, предъявленные к оферте держателями долга компании. В ближайшее время представители компании намерены выйти к инвесторам с предложениями о реструктуризации долга. (Источник: [РБК](#))
- Вчера на Московской Бирже начались торги июньскими фьючерсами на валютные пары «доллар США – канадский доллар» и «Доллар США – турецкая лира» (ГО составляет 4% и 7% соответственно) В [сообщении биржи](#) отмечается, что новые инструменты позволят качественно расширить валютные стратегии наиболее активных участников рынка — как представителей профессиональных участников рынка, так и частных инвесторов.
- Лукойл опубликовал консолидированную отчетность по МСФО за 2014 год. Чистая прибыль компании по результатам валютной переоценки снизилась на 39,4%, однако компания объявила о своем намерении не менять дивидендную политику, что в целом не удивительно, поскольку в рублевом выражении чистая прибыль показала небольшой рост, а дивиденды выплачиваются в рублях. Производственные показатели в целом улучшились – издержки на добычу в России снизились на 23%, объемы добычи выросли на 7%. По сравнению с отчитавшимися ранее компаниями сектора (Газпромнефть, Новатек) результаты Лукойла примерно соответствуют средним результатам по отрасли, поэтому воспринимаются нейтрально.

Отказ от ответственности

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.