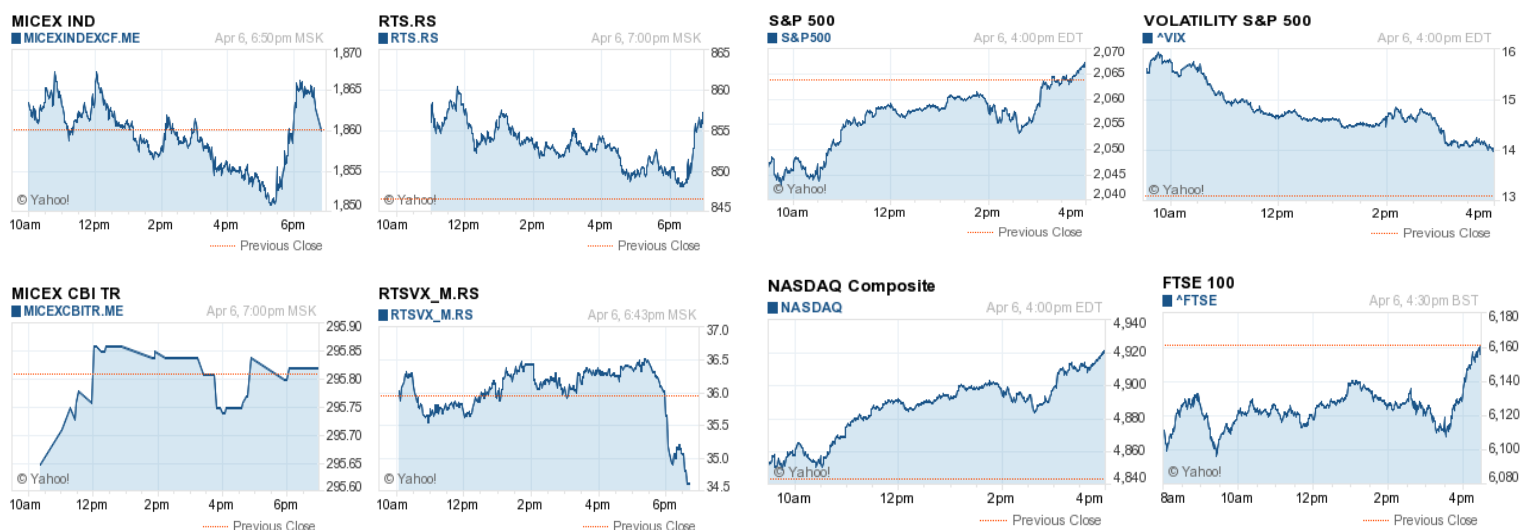


Обзор текущей ситуации на российском рынке

07.04.2016



События в России

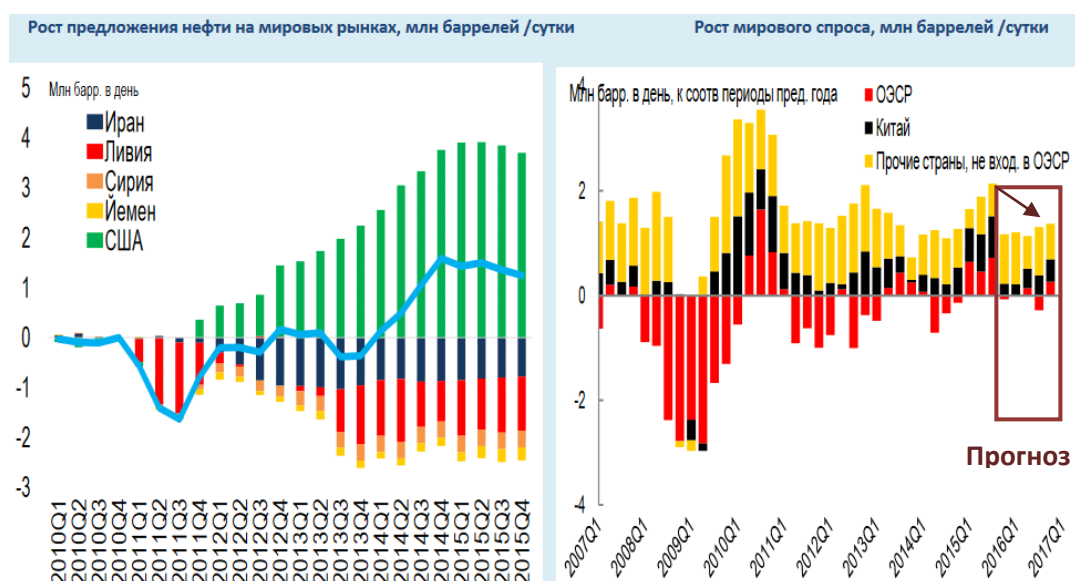
- На этой неделе на рынках без малого были американские горки – не успели мы настроиться на серьезную коррекцию, как нефть неожиданно оттолкнулась от 37,5\$ и прибавила (на момент написания обзора) уже порядка 7%. После того как [саудовский принц немного отрезвил рыночных игроков](#) относительно перспектив заморозки добычи, которая будет обсуждаться уже в следующее вс., нефтяной рынок погрузился в распродажи, так бы оно и было до самого совещания (и в особенности после него), если бы разом не сошлись несколько благоприятных для нефти факторов.

В первую очередь, это сильно подешевевший с начала года доллар – сейчас гринбэк торгуется на квартальных минимумах. Индекс доллара вплотную приблизился к нижней границе боковика, в котором торгуется уже больше года, так что сейчас для американской валюты наступает переломный момент – если аппетит к риску у рыночных агентов начнет повышаться, а ФРС продолжит свою пока что очень мягкую риторику относительно повышения ставок, то вполне возможно, что доллар какое-то время будет продолжать дешеветь. Опубликованные [протоколы мартовского заседания Комитета](#) по открытым рынкам также свидетельствуют о том, что большинство членов управляющего органа высказывались против повышения ставки как минимум до июня, а некоторые требовали отложить повышение до октября, так что похоже ближайший квартал рынки будут следить не столько за Штатами, сколько за тем, что происходит за их пределами и насколько это может скомпрометировать действия регулятора в июне.

Следующий фактор – это запасы, которые всего лишь третий раз за 4 месяца (!!!) продемонстрировали падение, причем сразу на 4,94 млн.; рынок давно ждет цикла продаж накопленных запасов, конец апреля - начало мая как раз то время, когда этот цикл традиционно начинается (по крайней мере последние пять лет было так). Помимо этого, согласно официальным данным [нефтяные резервы в Мексике упали на 21%](#) за прошедший год. На вопрос о том, будет ли продолжаться это ралли локального масштаба, можно ответить да, скорее всего будет продолжаться, т.к. есть определенная инерция в ценах (то что по-умному называется моментум), в частности из-за закрытия шортов. Будет ли это продолжаться долго и такими же стремительными темпами – нет, скорее всего не будет, поскольку, во-первых, доллар не может быть дешевым слишком долго, т.к. малейшая переоценка рисков в сторону повышения и американская валюта вновь будет всем нужна, а если риски наоборот снизятся, то рынки начнут переоценивать вероятность повышения

ставки и доллар опять же должен будет подорожать; во-вторых, Иран с его наращиванием экспорта (в марте страна нарастила экспорт еще на 250 тыс. бар.) и нежеланием обсуждать заморозку добычи никто не отменял; если переговоры в Дохе провалятся, рынок в одночасье нивелирует весь рост предыдущих дней.

- World Bank опубликовал доклад о перспективах российской экономики под названием «Долгий путь к восстановлению» и в общем это и есть лейтмотив обзора. Как [говорила недавно г-жа Юдаева](#), низкие цены на нефть со всеми сопутствующими прелестями – это не временные трудности (как например это было в 2008-2009: за быстрым снижением следует быстрый рост), а новая реальность, к которой нужно приспособиться и найти новые возможности для развития. То есть фактически мы сейчас живем в ситуации, как минимум сильно напоминающей структурный кризис и выходить из него будем не один, не два и даже не три года. Исходя из прогнозного баланса спроса и предложения на нефтяном рынке, средняя цена Brent по мнению аналитиков ВБ в 2016 году не поднимется выше 37\$/бар.



Прогнозы (базовый сценарий)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Цена на нефть (долл. США/баррель, среднее ВБ)	104.0	97.6	51.9	37.0	48.0	51.4
Рост ВВП, %	1.3	0.7	-3.7	-1.9	1.1	1.8
Рост потребления, %	3.1	1.4	-7.9	-2.5	0.1	1.5
Рост валового накопления, %	-7.3	-6.1	-18.3	-6.4	6.4	8.0
Баланс консолидированного бюджета (% ВВП)	-1.2	-1.1	-3.5	-4.6	-2.3	-2.2
Счет текущих операций (млрд. долл. США)	34.8	58.3	69.5	41.3	36.3	18.4
% ВВП	1.6	2.8	5.2	3.5	2.4	1.0
Финансовый и капитальный счета (млрд. долл. США)	-56.9	-173.8	-72.9	-41.2	-36.4	-18.4
% ВВП	-2.5	-8.5	-5.5	-3.5	-2.4	-1.0
Среднегодовая инфляция (ИПЦ), %	6.8	7.8	15.5	7.6	4.8	4.0

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.