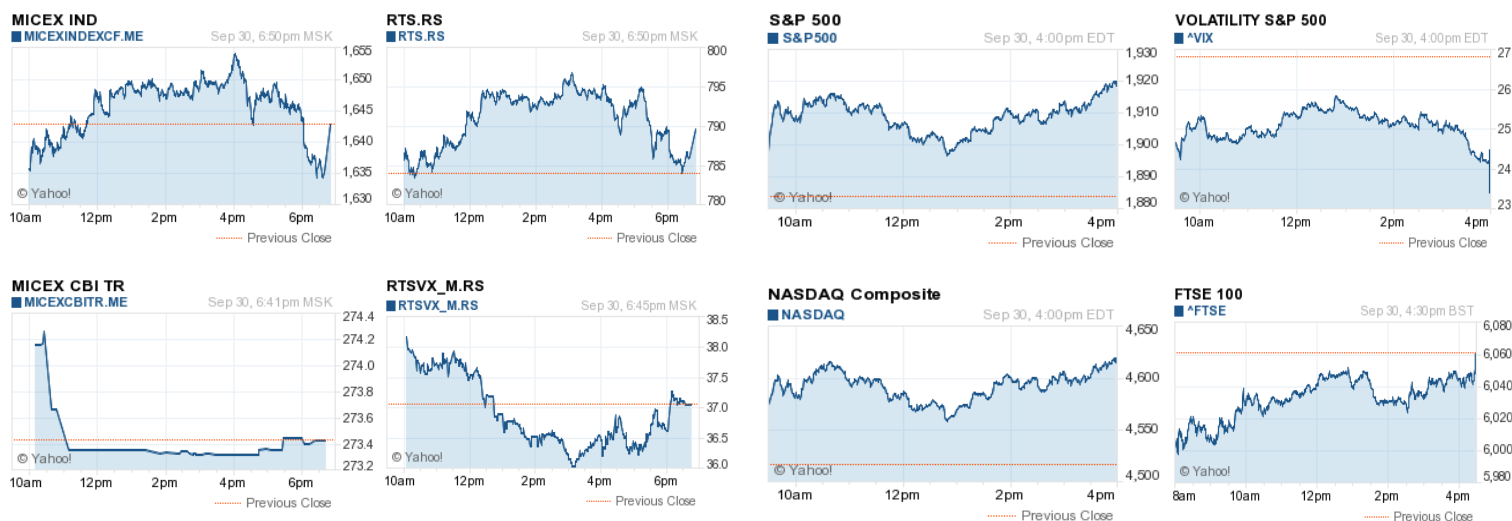


Обзор текущей ситуации на российском рынке 01.10.2015



События в России

- На решение бомбить Сирию российский рынок почти не проявил реакции, что в целом не удивительно. Во-первых, это событие было лишь вопросом времени и текущие цены уже отражают потенциальный эффект от этого решения. Во-вторых, в этот раз Россию не ждут дополнительные санкции, в связи с чем нет особого давления на национальную валюту. В-третьих, дополнительный отток капитала, связанный с этими событиями, если будет, то будет очень небольшим и скорее всего «размазанным» по времени, поскольку все, кто хотел избавиться от российских рисков, уже давно это сделали (см.ниже диаграмму оттока из фондов, инвестирующих на развивающихся рынках, которая на наталкивает на вопрос: а после августа вообще осталось, что изымать?). А для тех, кто, наоборот планирует зайти, перепроданность российских активов, многие из которых на этой неделе обновили годовые минимумы, наоборот создает еще больше стимулов для покупок.

Emerging market ETF fund flows



- Несмотря на дальнейшее сокращение буровых установок и рекордное в этом месяце сокращение объемов добычи в Штатах, рост запасов на 3.9 млн. бар. за прошедшую неделю сдерживал рост нефтяных котировок. Длинные выходные в Китае и немного сняли напряжение с товарных рынков, что даже позволило сформировать локальный восходящий тренд после провала во вт., однако в целом картина с сентября не значительно поменялась: продолжается консолидация вокруг уровней 48-49 \$/bbl. Ситуация в Сирии вряд ли сможет оказать ощутимое влияние на этот рынок, поскольку добыча в этом регионе составляет всего 2,8 тонн в год (для сравнения – Иран добывает 153,2 млн. тонн), т.е. 0,1% от мировой добычи.

Несмотря на кажущуюся стабильность, ситуация на нефтяном рынке медленно, но верно меняется. В частности, ежемесячная статистика по объемам добычи в августе указывает на дальнейшую подстройку к текущим рыночным условиям: за месяц добыча в США упала почти на 200 тыс. бар. в сутки. Несмотря на сокращающиеся расходы на бурение и добычу, наряду с низкими ценами на нефть на сланцевых добытчиков в текущих условиях давит высокий левверидж и потенциальное повышение стоимости заемных средств. В этой отрасли сконцентрировано достаточное большое число проблемных заемщиков, совокупный долг которых составляет порядка 200 млрд. дол. Поскольку большая часть активов уже многократно заложены и перезаложены, а прибыли за год значительно сократились, даже в условиях пока еще низких цен на заемное фондирование, логично предположить, что кредиторами последней инстанции в сложившейся ситуации будут выступать акционеры, многие из которых уже потеряли и доверие, и интерес к отрасли. При дальнейшем сокращении расходов, распродаже активов и банкротствах США могут лишиться от 200 до 400 тыс. бар. в сутки. Однако не стоит забывать и тех, кто находится с другой стороны этих качелей: если в США отрасль испытывает трудности, то в Иране, похоже, собирается пережить новый бум и «подобрать» долю сланцевых добытчиков на мировом рынке. Уже к декабрю страна планирует нарастить свою добычу на 500 тыс. бар. в сутки, а к середине 2016 года — еще на 500 тыс. Таким образом, дальнейшего провала в нефти в ближайшей перспективе, скорее всего опасаться не стоит, равно как и быстрого роста цен вызванного сокращением предложения со стороны сланцевых добытчиков в Штатах.

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.