

Обзор текущей ситуации на российском рынке 05.05.2016



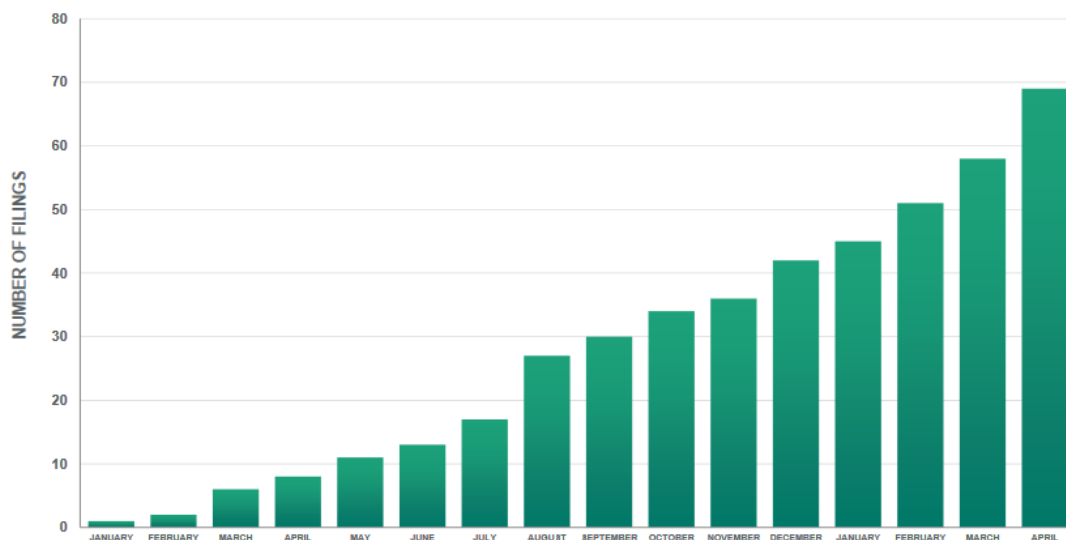
События в России

- Главный вопрос, который в данный момент мучает инвесторов - ждет ли нас откат или этот праздник жизни, сопровождающийся ростом цен на нефть, укреплением рубля, умирением инфляции и ростом цен на рублевые активы продолжится дальше. Разного рода эксперты и прогнозисты диаметрально расходятся во мнении – например, пока [Мобиус предсказывает](#) продолжение ралли, аналитики Goldman Sachs [продолжают беспокоиться](#) за состояние американской экономики в случае повышения ставок и сохраняют медвежий прогноз.

На нефтяном рынке участники похоже на все 100% уверены, что потенциал роста у нефти еще не выдохся - хедж-фонды [загрузились лонгами](#) по основным нефтяным бенчмаркам, а [общий объем направленных позиций](#) вырос до максимумов со середины прошлого года. Это служит прямым свидетельством того, что «большие» деньги вернулись в игру, поверив в отскок. Причины в целом плюс/минус остаются те же самые, что движут рынком последние три месяца. Во-первых, [доллар все еще очень дешевый](#) на фоне 1) максимально осторожной риторики ФРС насчет повышения ставок в этом году 2) усилившегося аппетита инвесторов к риску. Во-вторых, на рынке постоянно происходят какие-то чрезвычайные события, которые то и дело способствуют выбыванию добычи в той или иной стране – на этот раз добычу приостановила Норвежская госкомпания [Statoil в связи с трагедией](#), произошедшей в пт. в районе одной из ее платформ в Северном море. Часть добычи в Канаде тоже выбыла из-за [лесных пожаров в нефтеносном районе](#). В-третьих, число банкротств в нефтеносных районах Штатов продолжает бить рекорды как по общему числу(см верхний график), так и по объему задефолтившейся необеспеченной задолженности (см. нижний график). Эту волну дефолтов уже [называют аналогом сдувания пузыря](#) доткомов в начале 2000-х. Соответственно такая динамика банкротств нефтяных компаний в Штатах и ожидания относительно ее усиления во втором квартале формируют соответствующие ожидания долгожданного снижения объемов добычи, что способствует закреплению нефтяных котировок на текущих уровнях.

Из всех этих факторов устойчивым кажется, пожалуй, только последний, поскольку цены даже на текущих уровнях продолжают оставаться недостаточными для поддержания того уровня капитальных затрат, которые обеспечивали пиковые объемы добычи. Доллар не может долго оставаться дешевым, поскольку политика дешевых денег просто не может продолжаться до бесконечности и при этом у инвесторов пока нет другой альтернативы на пост safe heaven актива, в котором все прячутся от потрясений, регулярно случающихся на развивающихся рынках.

HAYNES AND BOONE OIL PATCH BANKRUPTCY MONITOR



HAYNES AND BOONE OIL PATCH BANKRUPTCY MONITOR



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.