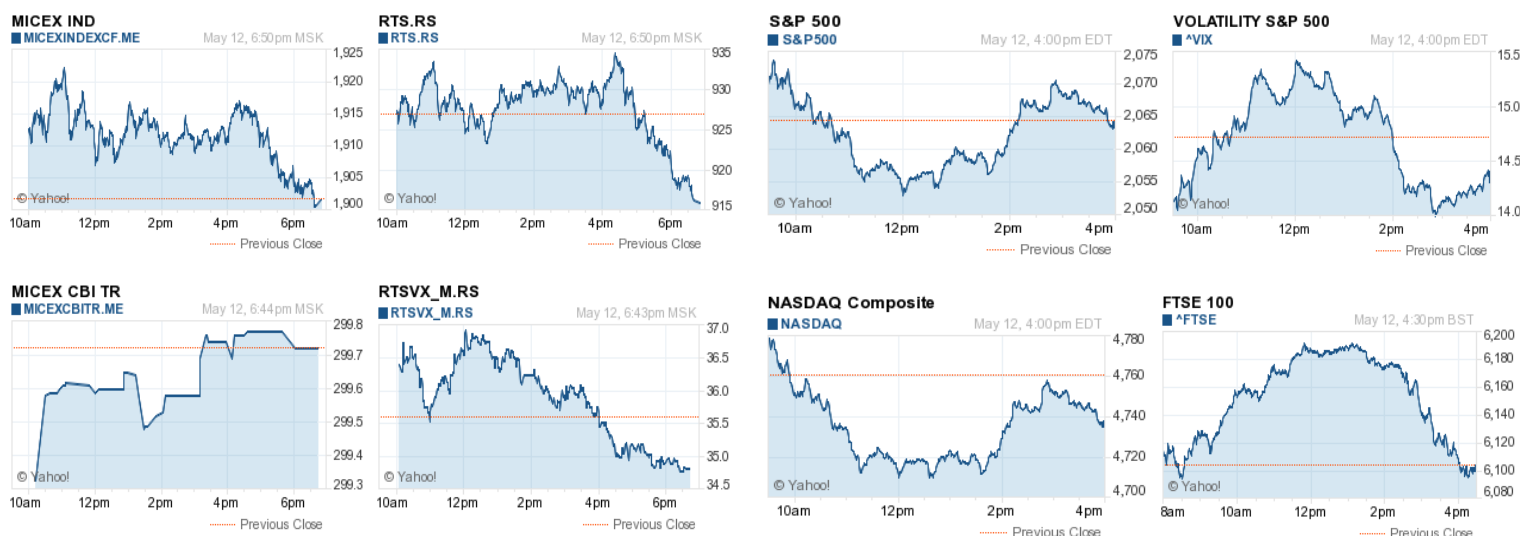


## Обзор текущей ситуации на российском рынке 13.05.2016

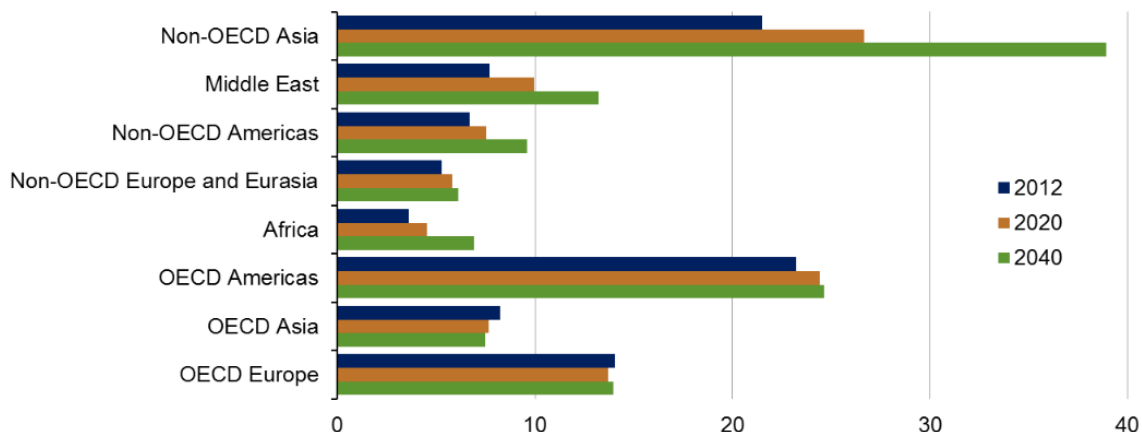


### События в России

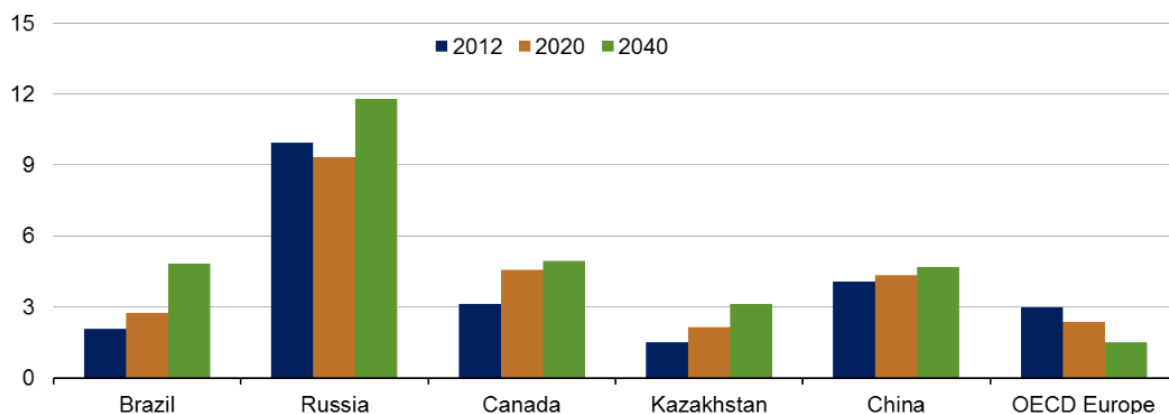
- С начала этого месяца мы наблюдаем за ценовыми качелями на нефтяном рынке – не успели мы испугаться, что на рынке началась коррекция, как цены черного золота вновь взлетели до максимумов этого года; вчера котировки доходили выше 48\$/bbl. Почему после понедельничного спада рынок развернулся? Цены поддерживали, в частности, данные по запасам, которые впервые с начала апреля уменьшились, причем сразу на 3,4 млн. бар. Учитывая снижение добычи, о котором отчитались Штаты по итогам прошлого месяца, рынок не ожидал сильного роста запасов на этой неделе, но снижение аж на 3 с лишним млн. бар. стало приятным сюрпризом. Оптимизм относительно потенциала снижения добычи в Штатах подогрели новости об [ужесточении регулирования](#) выбросов метана из нефтяных скважин. Закон получился более жестким, чем ожидалось, технологическая модернизация потребует дополнительных затрат для нефтяников в размере \$530 млн. ежегодно. В связи с этим аналитики прогнозируют дальнейшее сокращение инвестиций на разведку и бурение, и впоследствии сокращение добычи.

Ну и кульминацией всех положительных новостей и прогнозов стала публикация ежегодного [обзора энергетической отрасли](#) от EIA. Формат обзора предполагает долгосрочное прогнозирование вплоть до 2040 года и хорошая новость заключается в том, что к этому времени агентство прогнозирует рост цен не просто выше 100\$/bbl., а аж до 141 \$/bbl. Назло тем, кто говорит, что эра дорогой нефти закончилась навсегда, аналитики оценили рост мирового спроса к 2040 году на 48% по сравнению с 2012 годом (см. верхний график). Основными драйверами этого роста будут оставаться Китай, Индия, развивающиеся африканские страны, а также Россия. Спрос будет расти как за счет роста численности населения, так и за счет экономической активности, т.е. роста выпуска на душу населения. Данные обзора свидетельствуют о том, что еще рано хоронить развивающиеся рынки: поскольку развитые все еще пребывают в состоянии «вековой стагнации» странам БРИКС приходится выступать локомотивом роста мировой экономики. Удовлетворять нарастающий спрос, как предполагается, будет в основном ОПЕК (см. средний график), которому придется нарастить добычу на 42,5% к 2040 году, что даже превышает объем, который сейчас добывает Саудовская Аравия. Среди развивающихся стран большой прирост предложения ожидается в России и Бразилии, но по общему объему он будет несравнимо мал по отношению к ожидаемому приросту ОПЕК. Зато Россия сможет значительно нарастить добычу газа (см. нижний график).

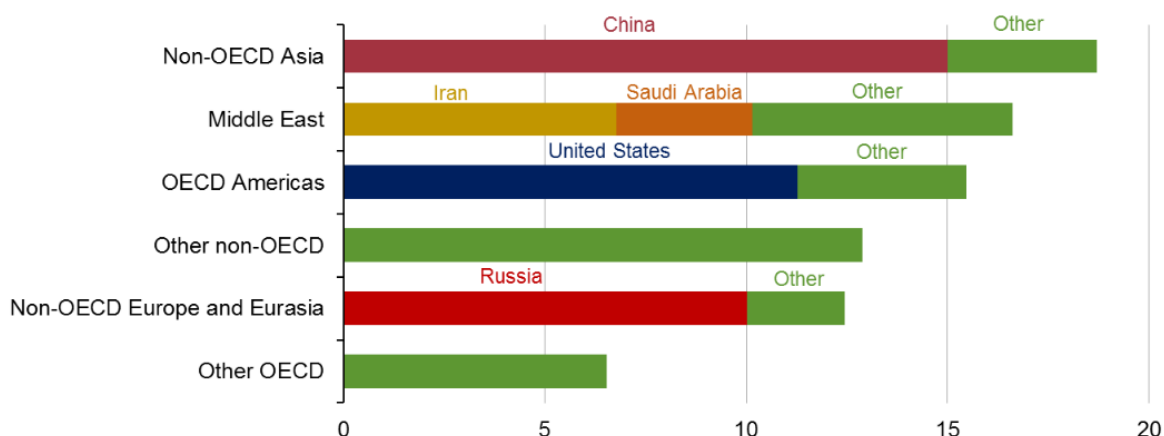
world petroleum and other liquid fuels consumption  
million barrels per day



non-OPEC crude and lease condensate production in selected country groupings  
million barrels per day



world change in natural gas production, 2012–40  
trillion cubic feet



#### 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 отчете.