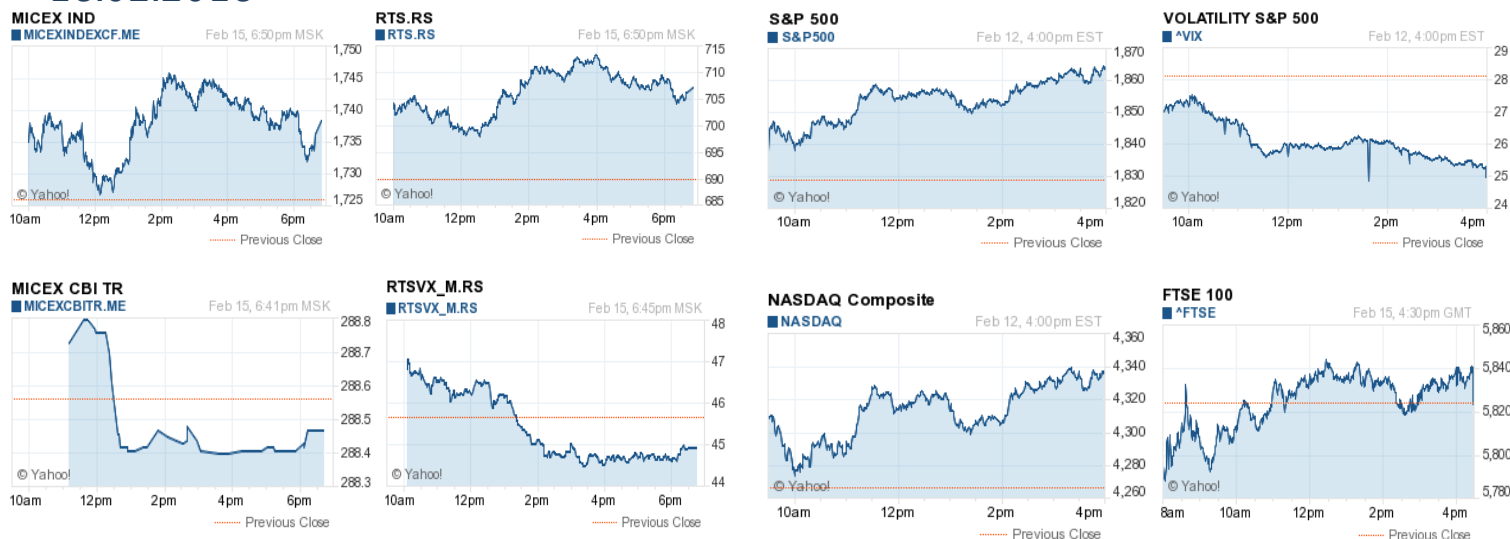


## Обзор текущей ситуации на российском рынке

16.02.2016



### События в России

- Рынок нефти начал неделю с подъема – черное золото растет практически безоткатно с прошлой пятницы, но надо отметить, что торги идут на пониженных объемах. Создается ощущение, что в начале прошлой недели деньги просто ушли из актива, причем уйти они могли как добровольно (т.е. в связи с изменением ожиданий, толерантности к риску или, например, из-за острого интереса к какому-то другому активу), так и принудительно (по исполнившимся стопам или возможно даже по маржин-коллам). Пока «большие» деньги не вернулись в нефть и не поддержали ее рост, говорить о какой-то разворотной ситуации наверное еще рано. Вчера мы рассматривали причины, по которым нефти еще рано расти, сегодня справедливости ради предлагаю рассмотреть факторы, поддерживающие котировки. В первую очередь, после снятия санкций с Ирана появилась [первая информация о добыче](#) – в январе Иран нарастил добычу нефти на 400 млн. бар., хотя официальные лица еще за полгода до факта отмены санкций грозились что страна сможет мгновенно нарастить экспортную добычу аж на 500 бар.; такой «недолет» ставит под вопрос следующий таргет, т.е. прирост добычи еще на 500 бар. до конца 2016 года. Отрицательное влияние валютного фактора (говоря простым языком, укрепление доллара) на цену сырья, которое Goldman Sachs в своем обзоре про 20\$/bbl. выделяло в качестве одного из ключевых факторов дальнейшего снижения цен на нефть, тоже весьма спорный вопрос по ряду причин: 1) ужесточение ДКП видимо откладывается как минимум до конца года из-за резкого ухудшения баланса рисков 2) благодаря тому, что сейчас не Штаты, а Еврозона и Япония являются мировыми центрами количественного смягчения, евро и иена в той или иной мере могут выполнять ту же функцию, что и доллар в кризисные времена, что снимет по крайней мере часть спроса с гринбэка 3) ну и надо помнить, что самим американцам дорогой доллар не помогает сильно увеличить потребление (конечно, оно понемногу растет в унисон с ростом экономики, о чем [говорила г-жа Йеллен](#) в недавнем докладе), но при этом оказывает значительное давление на производителей, которые и являются основными налогоплательщиками в любой стране.

### 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.