

Обзор рынков.

Среда, 17 февраля 2016

- Явного тренда на финансовых рынках вчера не было. STOXX Europe 600 минус 0.4%, S&P 500 +1.7%. Индекс ММВБ +0.9%. Бразильский Ibovespa вчера вырос на 2.1%, корректируясь после затяжного падения прошлых месяцев. Shanghai Stock Exchange Composite сегодня торгуется в микро-минусе. Однако японский Nikkei 225 сегодня падает на 2%.
- Заметная волатильность в нефти вчера была обеспечена сообщениями по итогам переговоров в Дохе министра энергетики РФ А. Новака пообщался с коллегами из Саудовской Аравии, Катара и Венесуэлы. На сайте Минэнерго [сообщается](#), что договаривавшиеся четыре страны "готовы сохранить в среднем в 2016 году объемы добычи нефти на уровне января 2016 года и не превышать его. Решение будет принято, если другие производители присоединятся к этой инициативе.»



В комментариях к решению "заморозить" добычу на высоких январских уровнях в комментариях к новости было названо "адекватным". [Карриатура дня](#) с Радио Свобода отражает недоумение нас и рынка. Заморозка сохраняет высокие уровни добычи и никак [не решает](#) проблему избытка производства.



Плюс, решение обусловлено сотрудничеством других стран, и сегодня в Тегеране [пройдет](#) встреча министров Венесуэлы, Ирана и Ирака. Участие Ирана в замораживании наиболее спорное после снятия санкций и желания нарастить добычу. Россия будет [контактировать](#) с Казахстаном, Азербайджаном. А С.Аравия проведет



переговоры с Оманом, не входящим в ОПЕК.

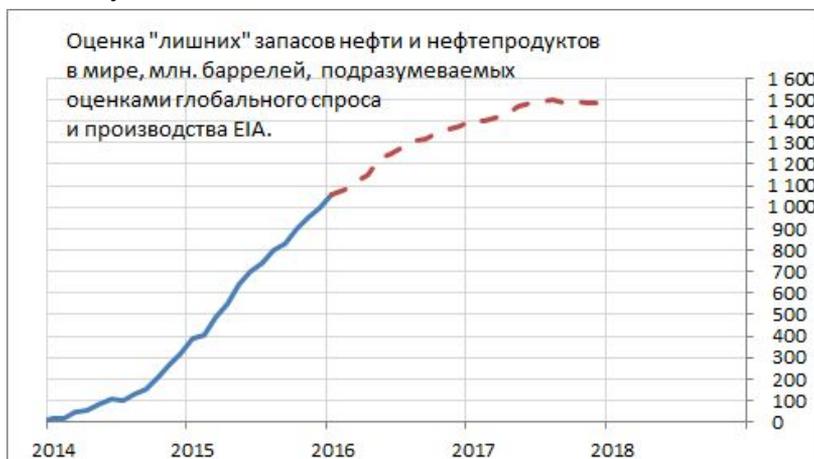
Мы согласны со многими комментариями, что вчерашнее объявление только [первый шаг](#) на пути достижения договоренности и сейчас совершенно не ясно куда могут пойти переговоры. В решении можно найти умеренно положительные моменты. Во-первых, страны-производители хотя бы начали пытаться договариваться. Возможно, это [предотвратит](#) обвал нефтяного рынка до 20 или 10 долларов за баррель, поскольку спекулянты будут более осторожны в своих «шортах».



Во-вторых, заморозка может иметь положительные последствия с точки зрения Саудовской Аравии. Эта страна имеет добычные мощности на 12.5 млн. барр. в сутки, а добывает слегка больше 10 млн. барр. в сутки. Мир сейчас «утонул в нефти» (как сказала IEA), и Саудовская Аравия способна продлить это состояние дольше, чем предполагают текущие оценки.

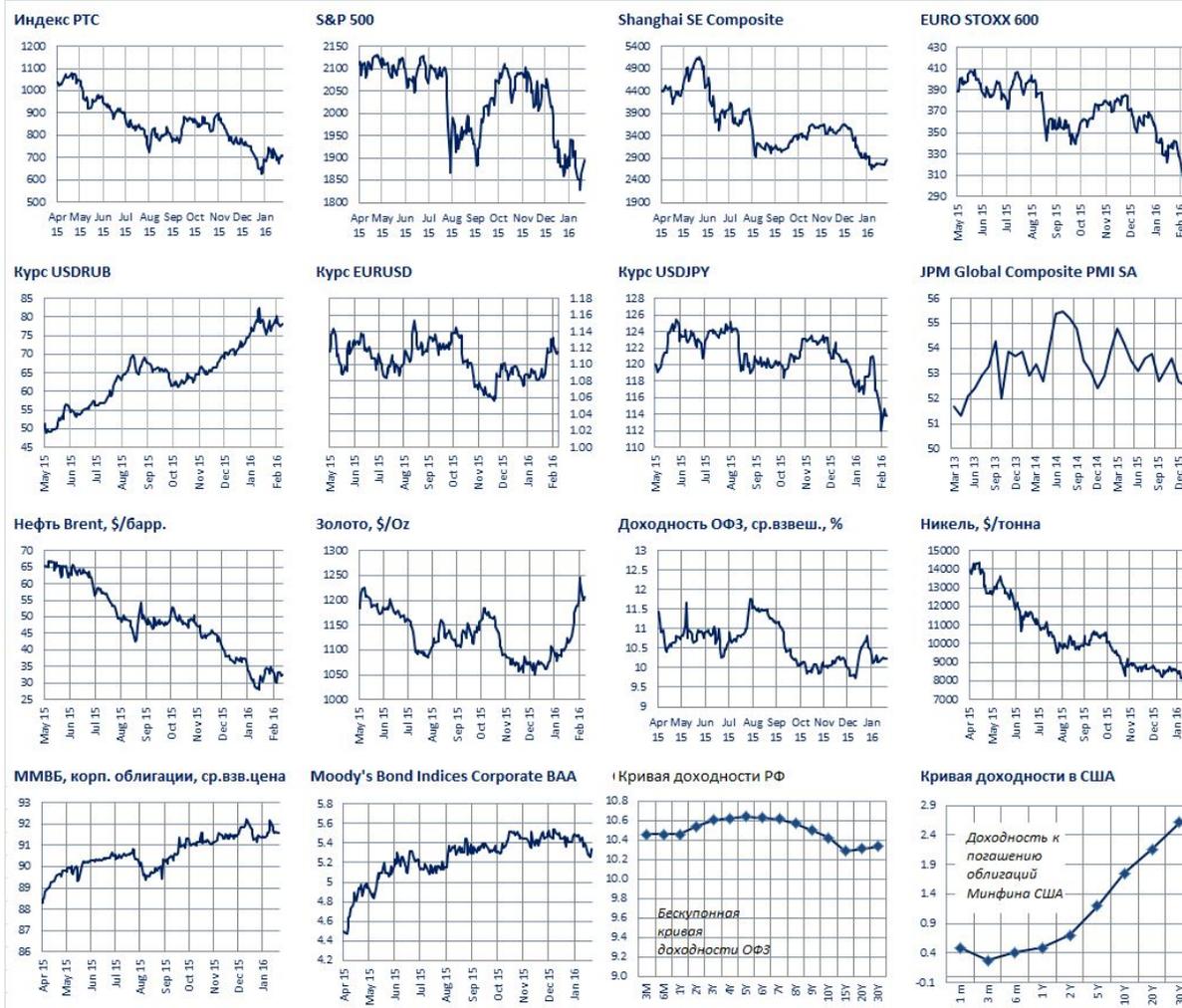
График EIA выше показывает текущие [оценки](#) этого ведомства по стабилизации рынка, которая должна произойти ближе к концу 2017 г. Из него понятно, как лишние 2 млн. баррелей в сутки добычи С.Аравии могут изменить картину и баланс рынка.

В мире сейчас накоплено около 1 млрд. баррелей лишних запасов. К 2017 году, когда баланс спроса-предложения будет достигнут, эта цифра должна приблизиться к 1.5 млрд. баррелей. Даже если рынок нефти станет дефицитным, например, на 1 млн. барр. в сутки, то потребуется $1500/365=4.1$ год для нормализации уровней. А это - приблизительно 2021-2022 год. Вот это и есть причина текущих прогнозов цены нефти «lower for longer». Конечно, при более низких ценах на нефть дефицит производства будет нарастать быстрее, чем при более высоких, так что приведенные здесь оценки весьма условны.





Графики:



Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

Отказ от ответственности

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.