

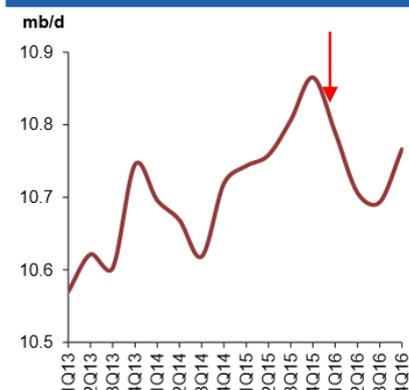
Обзор текущей ситуации на российском рынке 18.02.2016



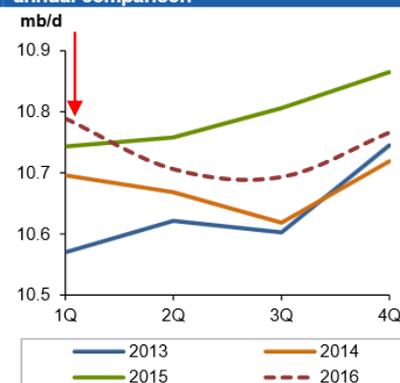
События в России

- На этой неделе в нефти самые настоящие американские горки, дневная волатильность около 10% уже никого не смущает и принимается в качестве новой нормы. Судя по всему, рыночные участники не очень понимают, как относиться к тем полумерам (которые в сущности даже и не меры еще, а только словесные интервенции), о которых ведут переговоры нефтяные экспортеры. Строго говоря, эти переговоры очень трудно назвать хоть сколько-нибудь эффективными: два нефтяных гиганта – Россия и Саудовская Аравия согласились не увеличивать добычу при условии, что остальные участники переговоров, включая Иран, согласятся на эти же условия; если про [нежелание Ирана](#) замораживать добычу через месяц после снятия санкций, когда они ее только «разморозили», было сразу понятно, то консенсусный объем добычи оказался плохим сюрпризом. Стороны договорились о заморозке добычи на уровне января 2016 года, т.е. на уровне вблизи многолетних максимумов (поскольку у России и Саудовской Аравии плюс/минус похожий по динамике график добычи, достаточно посмотреть хотя бы на один из них – например, на российский), что не потребует от стран особых усилий, поскольку прогнозная добыча из-за снижения объема инвестиций в отрасли и снижающейся отдачи с текущих месторождений (динамику отдачи со скважины на примере месторождений в Штатах можно посмотреть [по ссылке](#)) итак предполагается не выше текущих уровней. Это решение, в сущности, отражает лишь только тот факт, что ни один из участников рынка реально не контролирует ситуацию, а также то, что у крупных игроков еще есть ресурсы для продолжения игры на истощение.

Graph 5.19: Russia's quarterly production



Graph 5.20: Russia's quarterly production, annual comparison



- На фоне снижения экономической и политической напряженности в мире растут и мировые рынки – S&P500 после праздников взлетал три сессии подряд, что для американского индекса большая редкость, при этом доходность бенчмарковых трежериз продолжила расти, свидетельствуя о вере инвесторов в понизившиеся риски; Китай, который продолжает наполняться деньгами после новогодних каникул, демонстрирует умеренный рост; остальная Азия, включая Японию, тоже на подъеме и из-за сырья, и на фоне затормозившего рост доллара. Поскольку пн. был в США нерабочим, запасы по нефти выходят сегодня, что опять же дает повод для повышенной волатильности на вечерней сессии. По данным API, которые традиционно выступают «превью» к официальной статистике EIA, запасы нефти впервые за месяц понизились на 3,3 млн. бар. С момента выхода министров нефти (и России, и СА, и Ирана и даже Венесуэлы) со своими словесными интервенциями запасы перестали играть заметную роль в краткосрочном ценообразовании нефти, но встреча вроде бы прошла, не особо поменяв расклад сил на нефтяном рынке и вполне вероятно, что запасы вновь начнут участвовать в формировании рыночных ожиданий уже начиная с этой недели.

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.