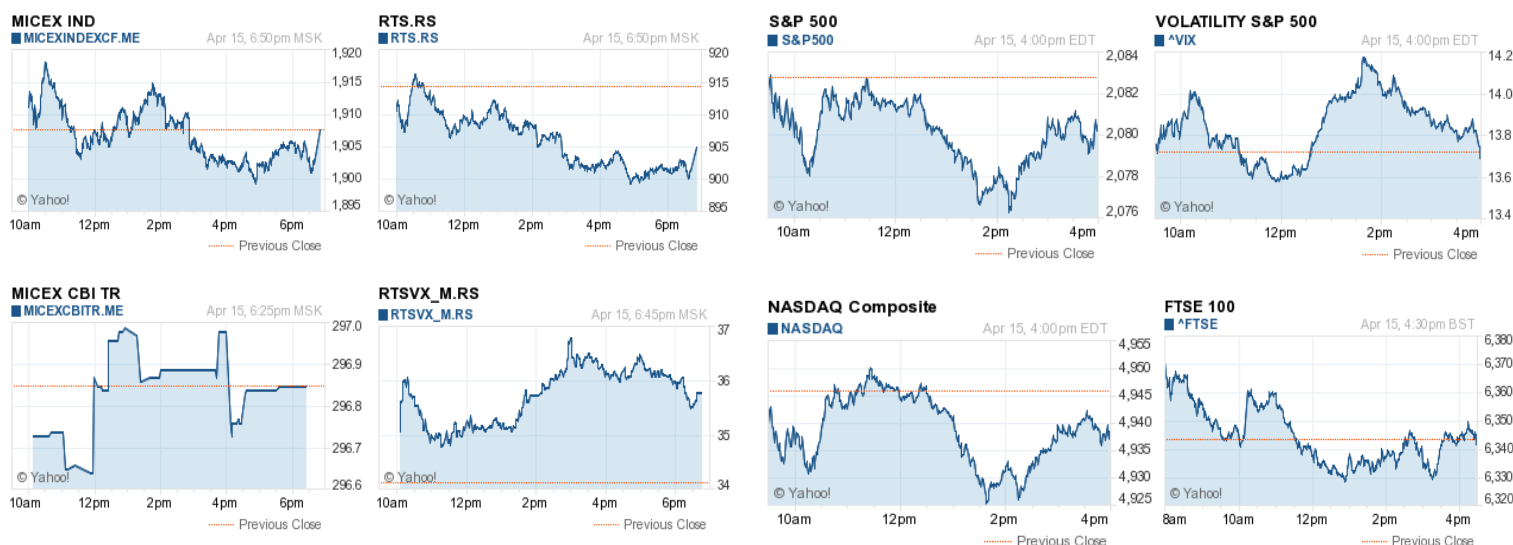


Обзор текущей ситуации на российском рынке 18.04.2016



События в России

- Все этого ждали и наконец это свершилось – прошли переговоры в Дохе. Прошли они неудачно – страны не смогли договориться о заморозке из-за того, что «самые нефтяные» страны ОПЕК – Саудовская Аравия, ОАЭ, Кувейт и Катар – отказалась от подписания соглашения без Ирана, чьи представители на встрече не появились. Если бы страны все-таки договорились о заморозке без участия Ирана, тогда бы картелю пришлось перераспределять квоты между странами-участниками, что фактически означало бы разрешения на увеличение добычи (а вместе с ней и доли рынка) для Ирана и понижение квот для всех остальных. А как мы понимаем, Саудовская Аравия скорее потопит весь рынок, чем потеряет свою долю на нем. Так что, по всей видимости, делегаты не смогли найти такой выход из ситуации, который бы позволил саудитам сохранить свою долю, но при этом добиться ограничения перепроизводства. Однако вопрос еще не совсем закрыт, стороны переговоров будут продолжать работу и возможно придут к какому-нибудь консенсусу хотя бы к следующей плановой встрече ОПЕК, которая пройдет 2-го июня.

Рынок на этой новости, конечно, сильно расстроился – нефть открылась с гэпом в 3\$, но объемы пока не позволяют судить о том, что об этом думает «большой рынок» и докуда нам предстоит падать в ближайшее время. С одной стороны, конечно, плохо, что переговоры провалились, но с другой – это хорошо, ведь хотя бы в этом вопросе наступила определенность и рынок, возможно, начнет больше следовать за фундаментальными факторами, а не за собственными ожиданиями. После того как создавшийся «пузырь ожиданий» на нефтяном рынке сдуется, можно будет ожидать движения в сторону более устойчивого роста, ведь как свидетельствуют апрельские обзоры МЭА и ОПЕК, рынок все-таки понемногу движется в сторону равновесия. МЭА пишет, что несмотря на [мрачные комментарии МВФ](#) о перспективах роста мировой экономики, не стал пересматривать свои прогнозы роста спроса, главным драйвером которого предполагается Индия (см. прогнозы в таблице ниже). Отмечается также, что рост спроса в 2016 году оценен на уровне 1,2 млн. бар. в сутки (для сравнения – текущий объем перепроизводства составляет 1,5 млн. бар.), что ощутимо ниже темпов роста прошлого года. Но тем не менее ожидаемое снижение уровня мирового предложения составит 0,73 млн. бар. в сутки по данным ОПЕК. Это наблюдение поддерживает мартовская статистика по добыче в США и в странах ОПЕК. Снижение добычи в ОАЭ и Ираке компенсировало рост добычи в Иране и СА.

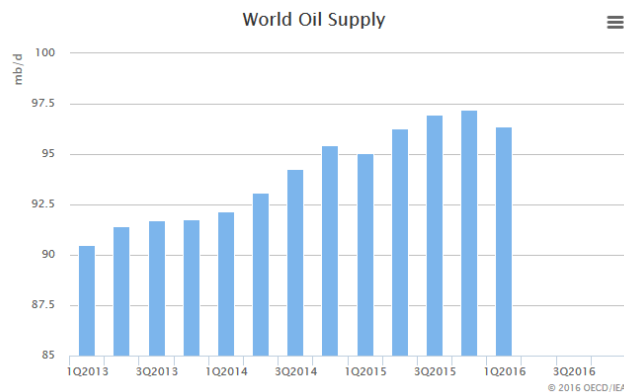
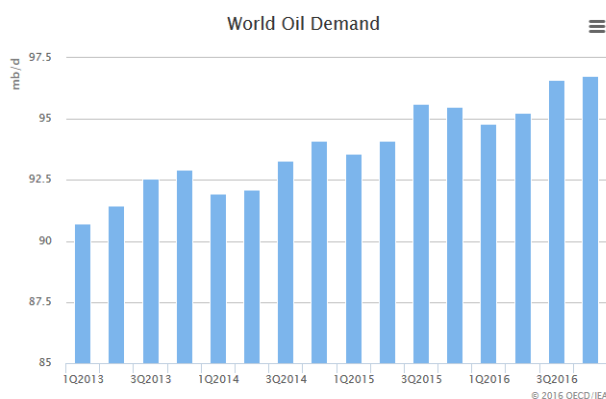


Table 3.2: Summary of macroeconomic performance of BRIC countries

	GDP growth rate		Consumer price index, % change y-o-y		Current account balance, US\$ bn		Government fiscal balance, % of GDP		Net public debt, % of GDP	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Brazil	-3.8	-2.9	9.0	9.7	-58.9	-39.5	-10.5	-8.4	66.5	75.8
Russia	-3.7	-1.1	15.5	7.5	66.7	42.5	-2.7	-3.8	10.1	13.9
India	7.3	7.5	4.9	5.1	-21.2	-19.0	-4.0	-3.8	51.9	51.5
China	6.9	6.3	1.5	1.9	293.4	261.7	-3.4	-3.5	18.9	23.4

Note: 2015 = estimate and 2016 = forecast.

Sources: Consensus Economics, Economic Intelligence Unit, Financial Times, OPEC Secretariat and Oxford.

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.