

Обзор текущей ситуации на российском рынке 25.02.2016



События в России

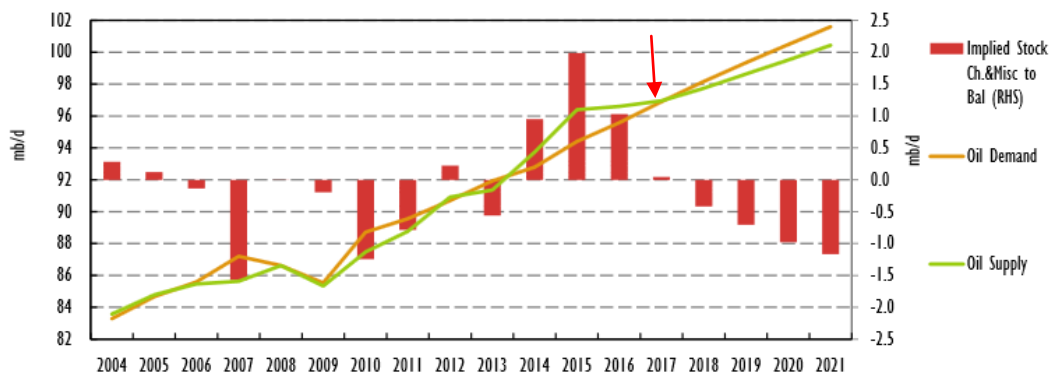
- После того как рынок пережил период волатильности цен на нефть по 10% в день, +/- 5% уже кажутся практически мертвецким спокойствием и рынок акций уже не особо и реагирует на такие «мелочи». Пока россияне отдыхали, нефть успела сходить вверх и вниз, и по итогу вчерашнего дня снова наверх, но по факту где мы оставили нефть в прошлую пятницу, там она и осталась, поэтому акции не спешат догонять по волатильности черное золото и демонстрируют умеренное снижение в ожидании нового оживления.
- Тем временем накал страстей на нефтяном рынке никуда не испарился – переговоры по заморозке добычи обернулись [взаимными оскорблениями](#); а Генсек ОПЕК на ежегодной конференции IHS [констатировал бессилие картеля](#) против гибких по возможности регулировать объемы добычи сланцевых производителей. Масло в огонь подливает и МЭА в своем Medium-Term Oil Market Report, говоря о том, что баланс между мировым спросом и предложением нефти может быть достигнут только к концу 2017 года. В это же время именно 2016 год станет переломным моментом этого кризиса, когда добыча вне ОПЕК должна будет сократиться на рекордные 600 млн. бар. в сутки, но тем не менее аналитики агентства считают, что хоронить сланцевых производителей в США еще рано – как только цены выйдут на приемлемый уровень сланцевики смогут вновь нарастить добычу на 1,3 млн. бар. к концу прогнозного периода. Так что похоже ОПЕК все же придется научиться жить в новой реальности по соседству со сланцевой добычей, раз уж задуть ее никак не получается.

Table ES.1 Global balance summary (million barrels per day)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
World Demand	94.4	95.6	96.9	98.2	99.3	100.5	101.6
Non-OPEC Supply	57.7	57.1	57.0	57.6	58.3	58.9	59.7
OPEC Crude*	32.0	32.8	33.0	33.0	33.2	33.5	33.6
OPEC NGLS etc	6.7	6.9	7.0	7.1	7.1	7.1	7.2
Total World Supply*	96.4	96.7	97.0	97.8	98.7	99.5	100.5
Implied Stock Change	2.0	1.1	0.1	-0.4	-0.7	-1.0	-1.1

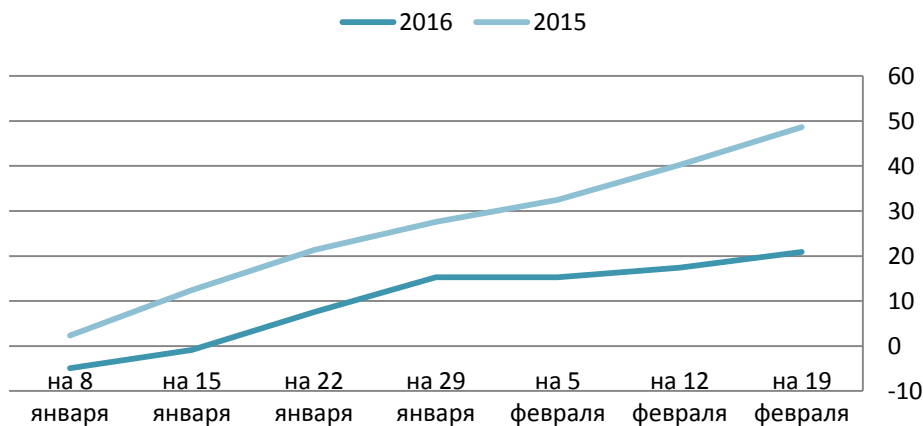
*OPEC actual output in 2015. Assumes a post-sanctions increase for Iran in 2016 and adjusts for OPEC capacity changes thereafter.

Figure ES 1 Global balance base case



- Переходя от среднесрочных перспектив к текущим – запасы на прошедшей неделе выросли на 3,5 млн. бар., на 75% превысив ожидания аналитиков. Не беря в расчет незначительное снижение запасов пару недель назад, показатель практически беспрерывно растет уже 6 недель. Из-за сезонных колебаний спроса запасы традиционно растут в начале года с января по май, после чего следует период их продажи. Фактически то, что ждать сезонного снижения объема запасов еще несколько месяцев – это не очень хорошая новость; однако то, что темпы прироста запасов в текущем году значительно меньше(см. график), чем в прошлом – это уже новость более приятная.

Объем запасов с начала года накопленным итогом



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.