

The logo for SIRIUS CAPITAL, featuring the word "SIRIUS" in a large, stylized, white, blocky font, and the word "CAPITAL" in a smaller, white, sans-serif font to its right. The background is dark blue with two overlapping circles: a larger one on the left with a purple-to-blue gradient, and a smaller one on the right that is solid dark blue.

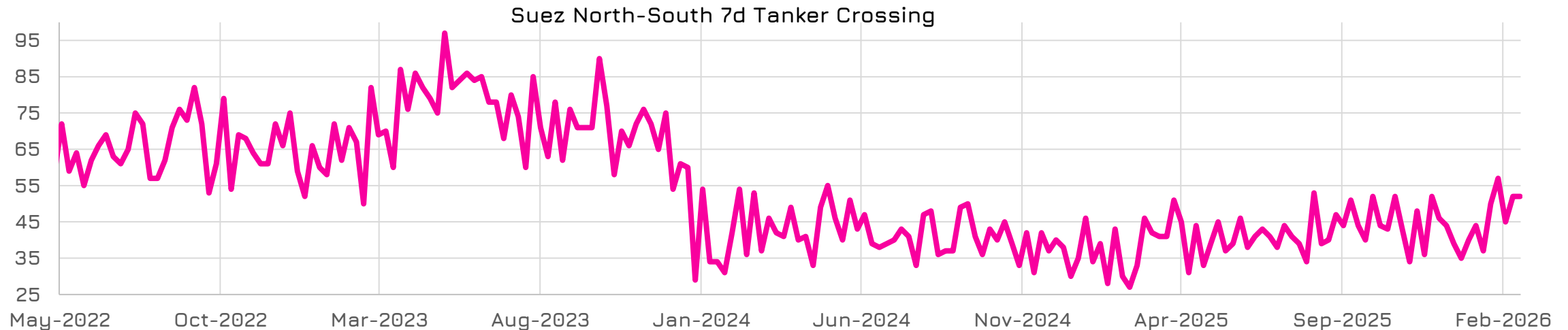
SIRIUS CAPITAL

Глобальные финансовые рынки в 2026 году

13 МАРТА 2026 г.

Энергоносители: шок морских chokepoints

- Через Ормуз проходит около 20% мировых нефтяных потоков и около 1/4 мирового СПГ.
- Около 70% этих потоков направляются в Азию.
- На Ормуз приходится около 4,5% мировой торговли в год.
- Катар обеспечивает около 20% мирового экспорта СПГ; мощности хранения в Ras Laffan заполняются примерно за 1,6 дня.
- После атак хуситов трафик через Суэц / Красное море к концу февраля 2026 года всё ещё оставался примерно на 40% ниже пиков 2023 года.



Первый и главный получатель шока — Азия

- Доля импорта нефти через Ормуз: **Япония — 65%**, Южная Корея — 63%, Китай — 43%, Индия — 41%, Тайвань — 39%
- Доля импорта газа через Ормуз: **Индия — 47%**, Тайвань — 25%, Китай — 24%, Южная Корея — 20%, Япония — 10%.
- **Малаккский пролив** — второй chokepoint: через него проходит более **23 млн баррелей в сутки**, а Китай зависит от него примерно на 80% своего импорта.
- Устойчивый **+10% к ценам** на энергию способен вывести **CPI выше таргетов** в большинстве стран ASEAN уже к июню.

Для Азии Ближний Восток — это не только энергия

- **Денежные переводы** с Ближнего Востока в 2024 году составляли около **1,4%** ВВП Филиппин и **1,2%** ВВП Индии.
- **Въездной туризм** как доля ВВП: Таиланд ~7,9%, Вьетнам ~7,8%, Малайзия ~5,6%, Сингапур ~4,8%.
- **Доля Азии** в заемном финансировании **заемщиков Ближнего Востока** выросла примерно к **30%** в 2025 году.
- Китай и Южная Корея имеют заметную проектную/строительную экспозицию на Ближний Восток.

Итог: шок проходит через energy, remittances, tourism, banking и construction.

Китай – самый защищённый, но не неуязвимый

- Китай импортирует около **12 млн баррелей в сутки**.
- Иран добывает около **3,3 млн баррелей в сутки**, и примерно **90% иранского экспорта нефти идёт в Китай** (в т.ч. реэкспорт через Малайзию и Индонезию).
- Около **73% потребности Китая в нефти покрывается импортом**, почти **40% импортной нефти** приходит с **Ближнего Востока**.
- **Запасы оцениваются в 1,2–1,3 млрд баррелей**, то есть около **80 дней** потребления; отдельная оценка по импорту через Ормуз даёт **около 220 дней**.
- Около **54% floating storage в Азии** – это санкционные российские и иранские баррели; они удлиняют маршруты, повышают фрахт и размывают реальную картину доступного предложения.

Япония: BOJ и глобальная ЛИКВИДНОСТЬ

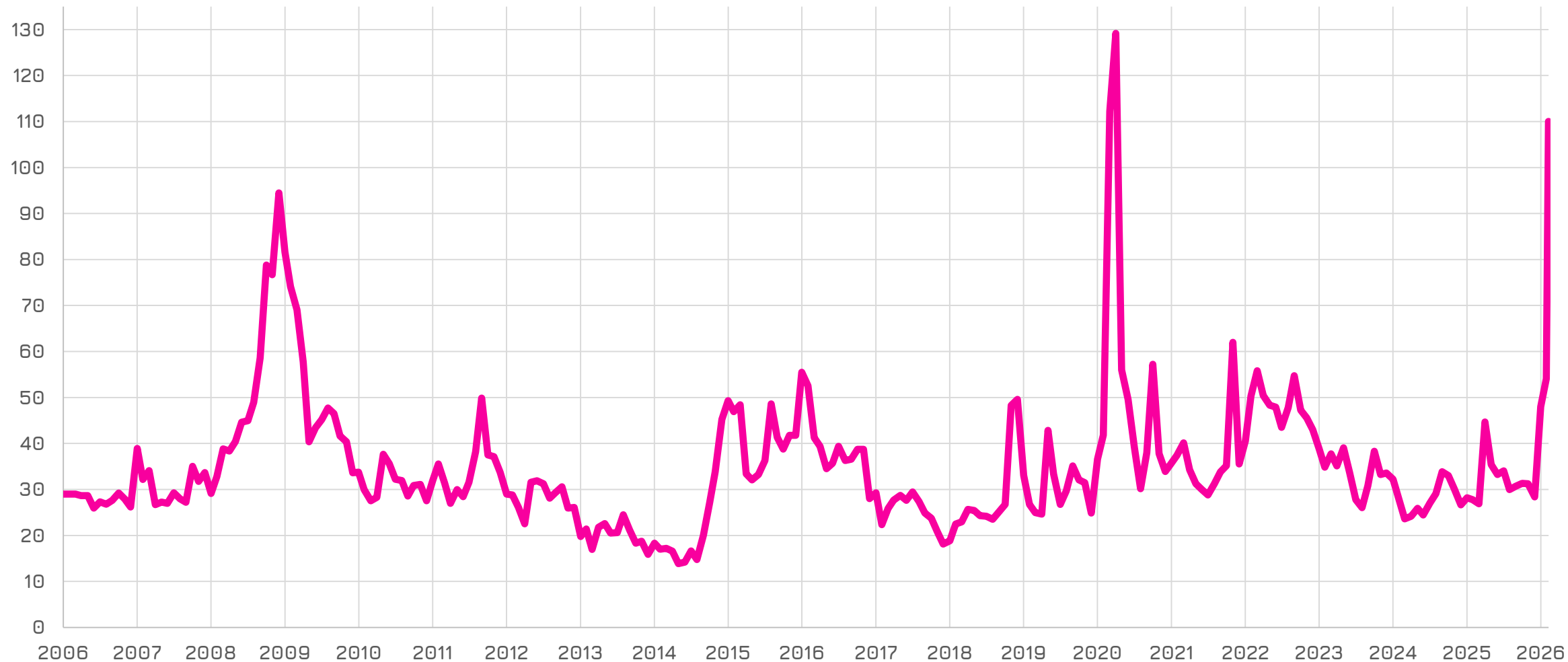
- Около 65% импорта нефти Японии связано с Ормузом; по газу – около 10%.
- Ключевой риск для Японии – не физический дефицит, а imported inflation: дорогая нефть на фоне слабой иены.
- Слабая иена уже не гарантирует такого же сильного экспортного эффекта, как раньше.
- Переоценка траектории BOJ / JGB быстро становится фактором глобальной ликвидности, carry trades и cross-asset volatility.

Главный вопрос – длительность disruption

- В начале марта ряд моделей fair value оценивал WTI примерно в диапазоне \$65–68 при intact infrastructure и открытом Ормузе.
- В стресс-сценариях WTI может подниматься вплоть до \$150; около \$133 расходы превышают 1/8 мирового ВВП: начинается зона demand destruction.
- Ограничения по хранению: Саудовская Аравия – около 65 дней, Катар / ОАЭ / Кувейт / Иран – 20 дней или меньше.
- Историческое правило «большого пальца»: 1% выпадения предложения = +2–6% к цене, midpoint – около 4%.
- Главная переменная – duration of disruption, not spot price.

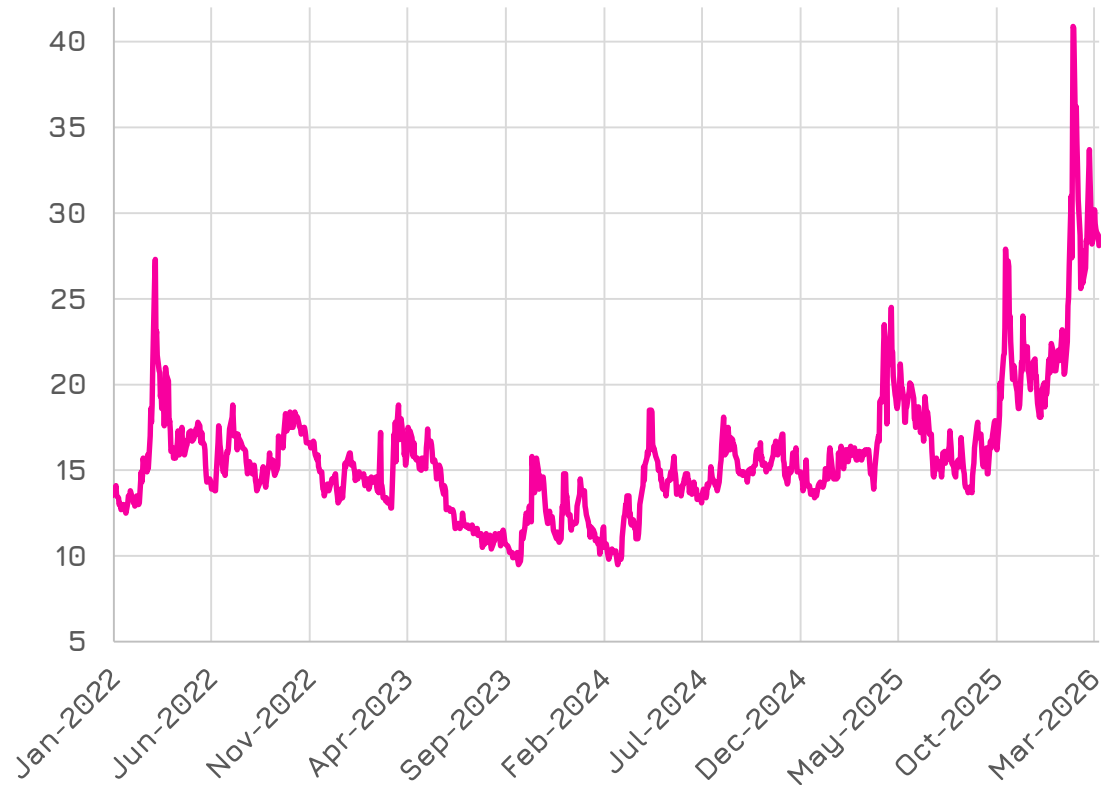
Нефтяная волатильность — на максимумах с 2020 года:

WTI 1m 50D Implied Volatility

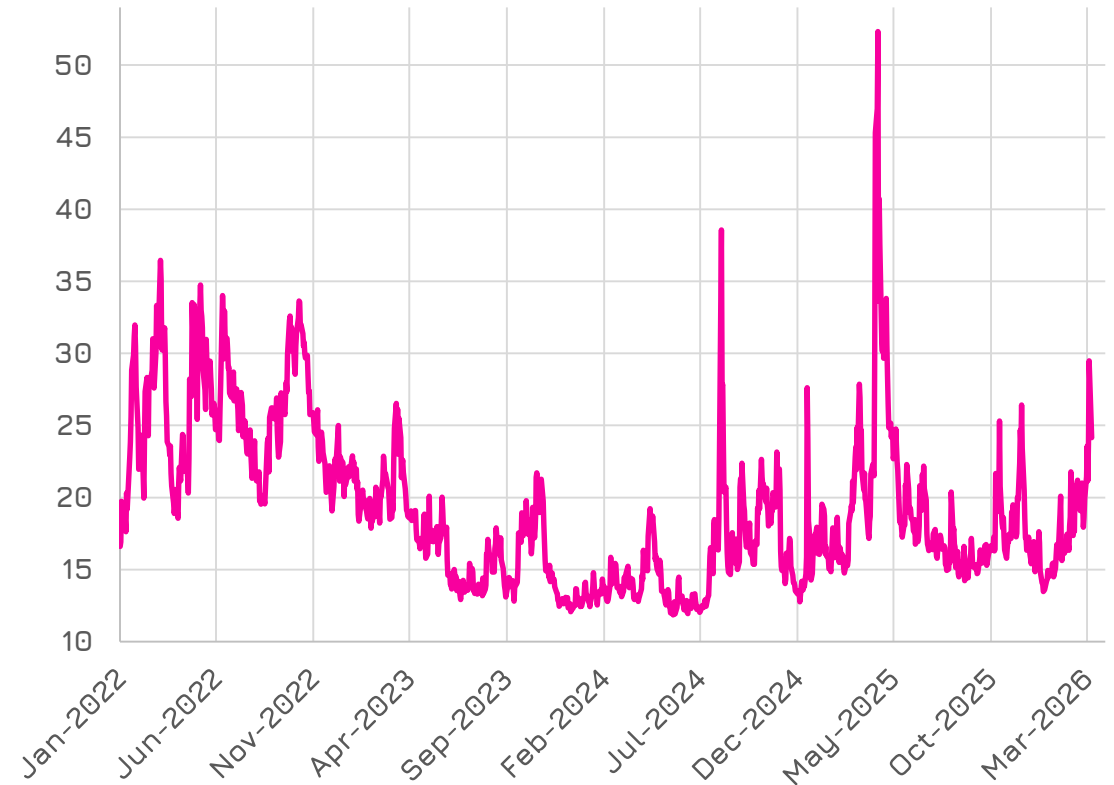


Высокая временная волатильность наблюдается и в других классах активов:

Gold Comex 1m Implied Volatility



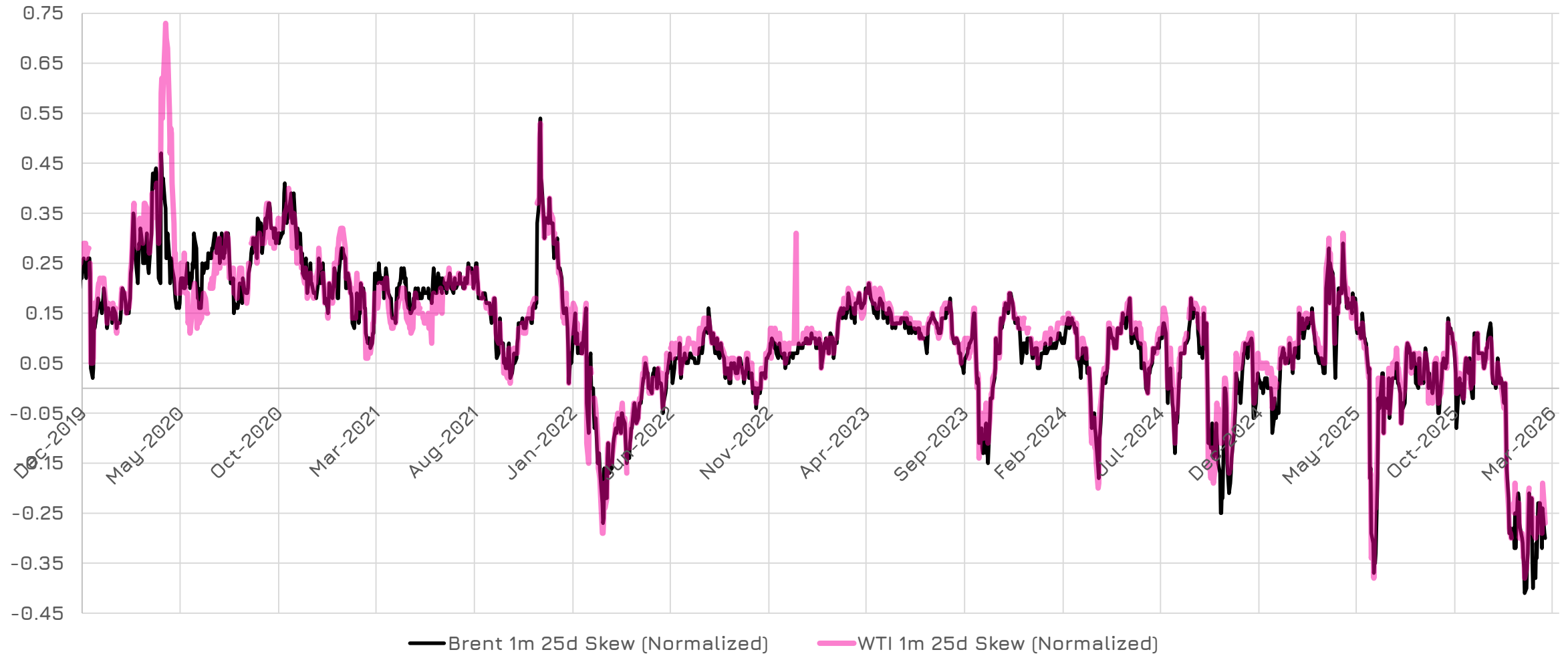
VIX Index



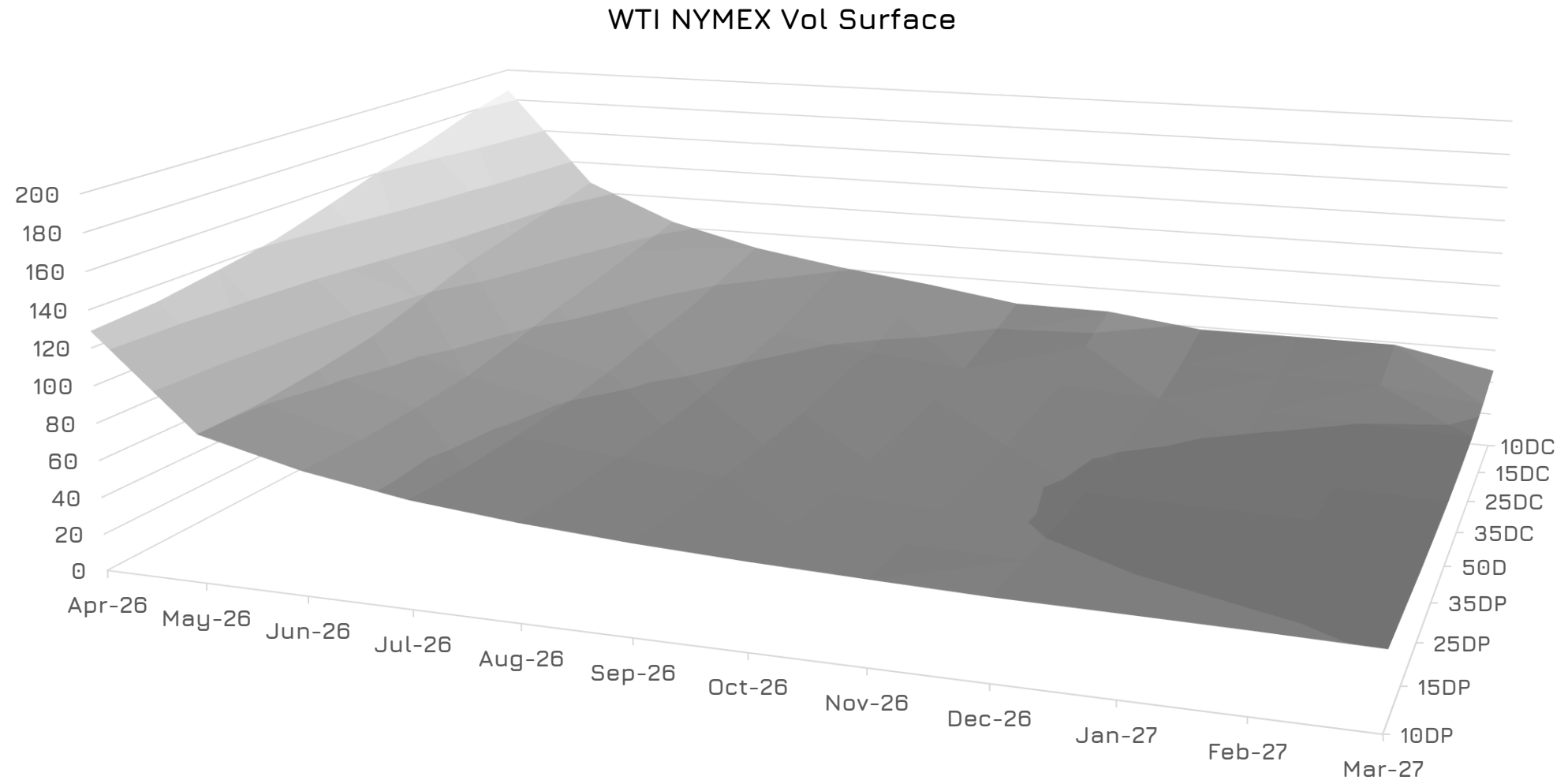
WTI / Brent skew: рынок платит за upside tail.

Коллы стоят непропорционально дорого относительно путов — для нефтяного рынка это редкая ситуация:

Brent & WTI 1m 25D Skew (Normalized)



Рынок боится не от падения, а от supply shock; эта асимметрия сохраняется по всей кривой вплоть до середины 2027 года:



0 Sirius Capital

SIRIUS[®]
CAPITAL

Инновационная цифровая DMA-платформа для торговли:

Наше собственное мобильное приложение для iOS и Android обеспечивает удобный доступ к глобальным финансовым рынкам, альтернативным финансовым инструментам и аналитике в режиме реального времени

Брокерское обслуживание на глобальных рынках:

- акции, облигации, структурные ноты, биржевые и OTC деривативы
- торговые линии с ведущими международными брокерами и банками
- диверсифицированная инфраструктура prime brokerage и кастоди-счетов

Альтернативные инвестиции:

Доступ к рынкам IPO, pre-IPO, VC, PE

Услуги по конвертации валюты:

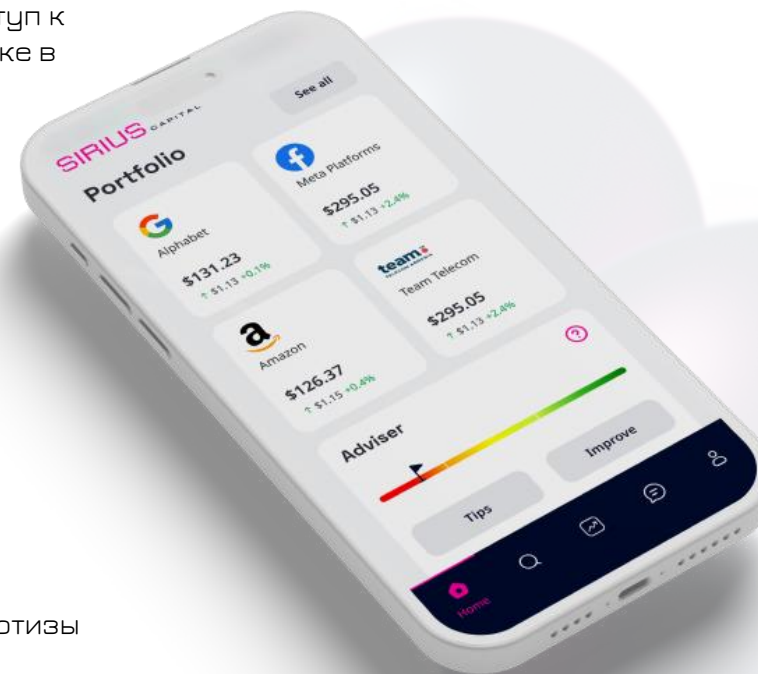
AMD, USD, EUR, RUB, AED, CNY, и другие валюты в удобном валютном агрегаторе

Партнерские модели, white-label решения:

Решение задач институциональных партнеров с помощью нашей технологической экспертизы

Инвестиционно-банковские услуги и структурирование:

- ECM, DCM решения в Армении и на глобальных рынках
- Структурирование международных сделок



КОНТАКТЫ

T: +374 12 300 900

E: requests@siriuscapital.am

W: www.siriuscapital.am

A: БЦ «Эребуни Плаза», Офис 812,
0010 Ереван, ул Вазгена Саргсяна 26/1



Настоящий документ подготовлен Закрытым акционерным обществом «Сириус Капитал» (далее — «Сириус Капитал», Sirius Capital CJSC, Компания), зарегистрированным в г. Ереван, Республика Армения, и являющимся инвестиционной компанией, лицензированной Центральным банком Республики Армения на основании лицензии на предоставление инвестиционных услуг № 0027 от 25.07.2023.

Настоящая презентация подготовлена исключительно в информационных целях и не должна рассматриваться как проспект ценных бумаг в смысле Регламента (ЕС) 2017/1129 о проспекте, подлежащем опубликованию при публичном предложении ценных бумаг или их допуске к торгам на регулируемом рынке, либо в смысле Закона Республики Армения «О рынке ценных бумаг».

Настоящий материал не является рекламой в понимании Закона Республики Армения № ЗР-55 от 30 апреля 1996 года «О рекламе». Настоящая публикация не является офертой, приглашением сделать оферту, предложением о подписке, покупке или продаже каких-либо ценных бумаг или финансовых инструментов, а также приглашением, побуждением, посредничеством или рекомендацией к совершению каких-либо сделок.

Настоящая презентация не устанавливает фидуциарных отношений и не является финансовой, инвестиционной, юридической, налоговой или иной профессиональной консультацией. Содержащаяся в ней информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в смысле Закона Республики Армения «О рынке ценных бумаг» и решения Совета Центрального банка Республики Армения № 113-Н от 8 апреля 2008 года об утверждении Регламента 4/07 «О требованиях к деятельности лиц, оказывающих инвестиционные услуги». Упомянутые в презентации финансовые инструменты, операции, идеи и стратегии могут не соответствовать инвестиционному профилю, инвестиционным целям, горизонту инвестирования, допустимому уровню риска и иным ожиданиям адресата. Определение такого соответствия является исключительной обязанностью получателя информации.

Мнения, оценки и выводы, приведённые в презентации, могут отличаться от мнений, оценок и выводов, выраженных в других материалах, подразделениях или направлениях деятельности Сириус Капитал, поскольку могут основываться на иных предпосылках, критериях и методологии. Вся содержащаяся здесь информация и любые выраженные взгляды могут быть изменены без предварительного уведомления, и Сириус Капитал, а также его дочерние, аффилированные и иным образом связанные лица не обязаны обновлять, дополнять или поддерживать в актуальном состоянии содержащуюся в настоящем документе информацию.

Предполагается, что получатели настоящей презентации обладают достаточным уровнем знаний и опыта для понимания и самостоятельной оценки рисков, связанных с финансовыми инструментами, что соответствует критериям профессионального клиента по MiFID II, Закону Республики Армения «О рынке ценных бумаг» либо аналогичным стандартам иных применимых юрисдикций. Получатели также должны обладать достаточными финансовыми возможностями и ликвидностью для несения возможных убытков, включая случаи временной или отсроченной реализации инвестиционного результата.

Инвестиции в производные финансовые инструменты могут быть сопряжены с повышенными рисками и, как правило, подходят только для квалифицированных и подготовленных инвесторов, способных понимать и принимать такие риски. Финансовые инструменты и ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, подвержены валютным колебаниям, которые могут оказать влияние как на их стоимость, так и на доход по ним. Дополнительные факторы риска включают, помимо прочего, политические, экономические, регуляторные, кредитные, рыночные, процентные, инфраструктурные и иные риски.

Прошлые результаты, исторические показатели и ретроспективные данные в отношении финансовых инструментов, базовых активов, индексов или стратегий не являются гарантией и не должны рассматриваться как обещание будущих результатов. Стоимость инвестиций может как увеличиваться, так и снижаться, а размер возможного дохода не является фиксированным.

Описание компаний, эмитентов, рынков, секторов, инструментов или стратегий, приводимое в настоящей презентации, не является исчерпывающим. Настоящая презентация не заменяет необходимость самостоятельной оценки получателем своих инвестиционных целей, финансового положения, допустимого уровня риска, налогового статуса и иных индивидуальных обстоятельств. Налоговые последствия зависят от конкретной ситуации инвестора; перед принятием инвестиционных решений рекомендуется получить независимую профессиональную консультацию.

Указанные в презентации финансовые инструменты могут быть недоступны для продажи, предложения или распространения в отдельных юрисдикциях либо определённым категориям инвесторов. Инвестиции могут оказаться неликвидными, а продажа или закрытие позиции — невозможными или затруднёнными вследствие рыночной или иной неликвидности.

Настоящая презентация не предназначена для публичного распространения и не может быть полностью или частично воспроизведена, опубликована, передана, распространена или иным образом использована без предварительного письменного согласия Сириус Капитал. Ни Сириус Капитал, ни его аффилированные лица не несут ответственности за действия третьих лиц в связи с таким использованием. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не должна использоваться для создания финансовых инструментов, продуктов, индексов или производных индикаторов.

Ни Сириус Капитал, ни его аффилированные лица, включая директоров, представителей и сотрудников, не принимают на себя ответственности за любые прямые, косвенные, сопутствующие, специальные или иные убытки и/или ущерб, возникшие в связи с использованием настоящей презентации или содержащейся в ней информации.

В настоящей презентации могут использоваться данные, графики, выдержки и аналитические выводы сторонних источников. Все такие материалы приведены исключительно в информационно-аналитических целях; права на них принадлежат соответствующим правообладателям. Использование таких материалов не означает одобрения, подтверждения или принятия на себя ответственности со стороны их авторов, издателей или владельцев данных.

Основные источники: Bloomberg, Bloomberg Intelligence, Bloomberg Economics, Bloomberg First Word, Natixis Corporate & Investment Banking, CEIC, LSEG, Datastream, IMF, World Bank, UN Comtrade, Energy Institute, EIA, IEA, BP, Kpler, Wind, SIPRI, China National Bureau of Statistics, China General Administration of Customs, Petroleum Association of Japan, India Ministry of Mines, Reserve Bank of India, Bangko Sentral ng Pilipinas, Vietnam National Administration of Tourism, American Enterprise Institute, International Contractors Association of Korea, Breaking Defense, SWF, local authorities, various government announcements



SIRIUS