

## Обзор рынков Понедельник, 19 января 2015

- Ситуация на востоке Украины [резко ухудшилась](#) в выходные. А президент Украины Петро Порошенко вчера заявил, что намеревается "[вернуть весь Донбасс](#)". Активизированы боевые действия, что в лучшем случае может быть демонстрацией силы перед переговорами "в нормандском формате" в конце января. В худшем - это может означать переход в наступление сил АТО.
- Moody's [понижило](#) рейтинг РФ из-за падения нефти и обвала рубля до на одну ступень до Вaa3. Теперь он на том же уровне, что и у S&P с Fitch (самый низший инвестиционный). Высоки ожидания, что S&P может понизить рейтинг РФ до "джанка" (т.е. до не-инвестиционного уровня) в [конце января](#). Поскольку Россия и ее компании не могут занимать на западных рынках, уровень рейтинга не имеет особого смысла. Мы бы не стали волноваться по этому поводу.
- В США появляются [признаки](#) резкого сокращения инвестиционной активности в добыче нефти, поскольку пройден порог рентабельности (50-60 долл. за баррель для сланца с приемлемым IRR). Глава ЛУКОЙЛа В.Алекперов заявил, что цены на нефть могут рухнуть до \$25 за баррель, что большинством и нами рассматривается как временное явление.
- Резкий взлет швейцарского франка на этой неделе привел к огромным убыткам у целого ряда компаний. Ранее были популярны стратегии - занять в дорогих франках под почти нулевые ставки и вложить в дешевые и прибыльные валюты. Коммерсант [пишет](#) о банкротстве британской дочки крупнейшего российского форекс-брокера Альпари. Как можно понять из сообщения, клиентские маржинальные сделки против франка принесли большие убытки, превышающие объемы обеспечения. Дочка Альпари выносила эти сделки на рынок и теперь должна расплатиться по клиентскому убытку.
- Генпрокуратура и ФСБ [проверяют обстоятельства](#) обвала рубля в «черный вторник», когда курс доходил до 80 руб./доллар. Для этого создана спецкомиссия силовиков. Такова независимость монетарных властей в РФ.

S&P 500 +1,3%, проявляя признаки стабилизации после провала начала года. STOXX Europe 600 +1.1%, и тем самым показано самое высокое посткризисное закрытие. Это происходит, даже, несмотря на продолжающиеся волнения по поводу судьбы Греции и ее членстве в еврозоне. ЕЦБ собирается на этой неделе (22 четверг) объявить свою программу QE, что является причиной продолжающегося снижения евро (курс которого опускался ниже 1.15 долл./евро, рекорд с 2003 года).

“Драйвером подъема фондовых рынков пятницы стал подъем нефтегазовых бумаг. Так, Exxon Mobil и Chevron Corp. выросли больше 2.4%, а Brent поднялся к 50 долл./баррель. Напомним, что во вторник он доходил до 45 долл./баррель. Индекс ММВБ в пятницу вырос на 1.8%, максимальное закрытие с начала декабря основная причина - курс. Долларовый РТС находится на прежних уровнях.

Несколько запоздало мы публикуем карту изменений развивающихся рынков (в долларах) за прошлые годы, включая 2014. Россия - худший рынок в прошлом году.

Источник: [novelinvestor.com/asset-class-returns/](http://novelinvestor.com/asset-class-returns/)

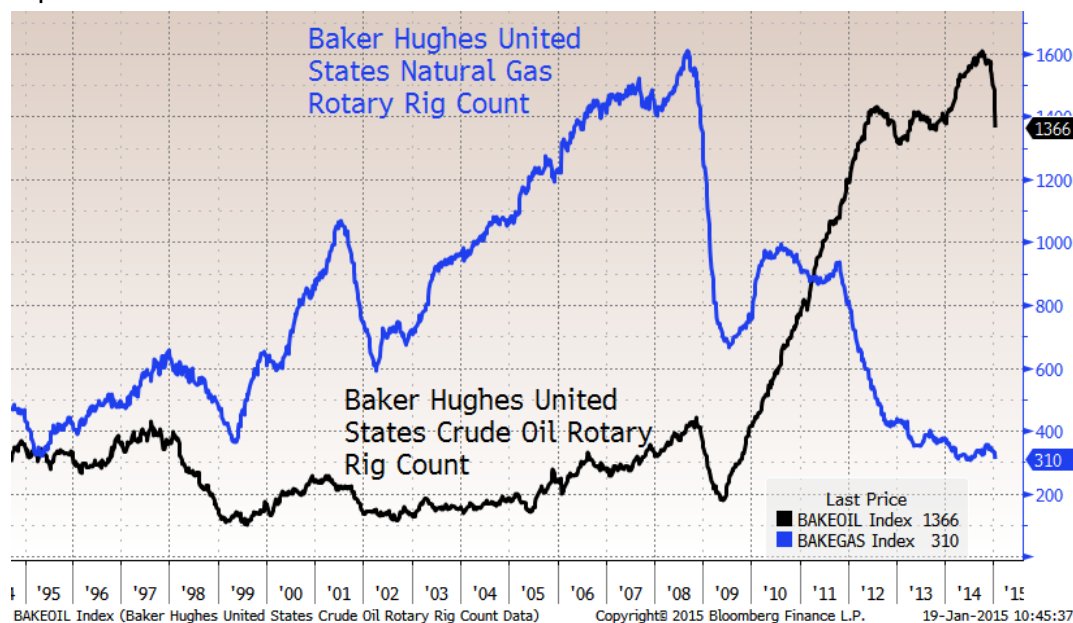
Emerging Markets Returns														
2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
BRA -11.4%	RUS 55.9%	IDN 42.8%	THA 144.6%	IDN 52.2%	RUS 73.8%	CHN 82.3%	BRA 80.0%	ZAF -37.9%	BRA 128.6%	THA 56.3%	IDN 6.5%	TUR 64.9%	TWN 9.8%	IDN 27.2%
MYS -16.0%	KOR 48.7%	ZAF 28%	TUR 125.9%	MEX 48.3%	KOR 58.0%	IDN 74.8%	TUR 74.8%	MYS -41.2%	IDN 127.6%	MYS 37.0%	MYS 0.1%	THA 34.9%	MYS 7.7%	IND 23.9%
ZAF -17.2%	MEX 18.6%	THA 27.6%	BRA 115.0%	ZAF 44.9%	BRA 57.1%	RUS 55.9%	IND 73.1%	MEX -42.9%	RUS 104.9%	IDN 34.6%	THA -2.4%	MEX 29.1%	KOR 4.2%	TUR 19.1%
MEX -20.5%	TWN 10.5%	RUS 15.7%	CHN 87.6%	TUR 42.0%	TUR 56.9%	IND 51.0%	CHN 66.2%	TWN -45.9%	IND 102.8%	ZAF 34.2%	KOR -11.8%	IND 26.0%	CHN 4.0%	THA 16.8%
IND -21.7%	THA 5.3%	KOR 8.6%	IND 78.4%	BRA 36.5%	MEX 49.1%	BRA 45.8%	IDN 55.0%	THA -48.3%	TUR 98.5%	MEX 27.6%	MEX -12.1%	CHN 23.1%	RUS 1.4%	TWN 10.1%
RUS -30.0%	MYS 4.6%	IND 8.4%	IDN 78.2%	KOR 22.9%	IND 37.6%	MEX 41.4%	THA 46.6%	CHN -50.8%	TWN 80.3%	KOR 27.2%	ZAF -14.4%	KOR 21.5%	MEX 0.2%	CHN 8.3%
CHN -30.5%	IDN -8.5%	MYS -0.7%	RUS 75.9%	IND 19.1%	ZAF 28.3%	MYS 37.1%	MYS 46.1%	KOR -55.1%	THA 77.3%	TWN 22.8%	CHN -18.2%	ZAF 19.0%	IND -3.8%	ZAF 5.7%
TWN -44.9%	BRA -17.0%	MEX -13.3%	ZAF 45.9%	MYS 15.2%	CHN 19.8%	TWN 20.9%	KOR 32.6%	BRA -56.1%	KOR 72.1%	TUR 21.2%	RUS -19.3%	TWN 17.7%	ZAF -5.8%	MEX -9.2%
TUR -45.7%	ZAF -17.2%	CHN -14.1%	TWN 42.6%	TWN 9.8%	IDN 15.8%	ZAF 20.5%	RUS 24.8%	IDN -56.2%	CHN 62.6%	IND 21.0%	TWN -20.2%	RUS 14.4%	THA -14.3%	MYS -10.7%
KOR -49.6%	IND -19.5%	TWN -24.5%	KOR 35.9%	RUS 5.7%	THA 9.2%	KOR 13.2%	ZAF 18.1%	TUR -62.1%	ZAF 57.8%	RUS 19.4%	BRA -21.6%	MYS 14.3%	BRA -15.8%	KOR -10.7%
THA -56.3%	CHN -24.7%	BRA -30.7%	MEX 32.8%	CHN 1.9%	TWN 7.3%	THA 11.6%	MEX 12.2%	IND -64.6%	MEX 56.6%	BRA 6.8%	TUR -35.2%	IDN 5.2%	IDN -23.1%	BRA -13.7%
IDN -61.9%	TUR -32.7%	TUR 35.7%	MYS 26.6%	THA -0.9%	MYS 2.3%	TUR -7.0%	TWN 9.1%	RUS -73.8%	MYS 52.1%	CHN 4.8%	IND -37.2%	BRA 0.3%	TUR -26.5%	RUS -45.9%

Изменения в цифрах.

Abbr.	Country – Index	Annual	Best	Worst
BRA	Brazil – MSCI Brazil Index	9.28%	128.6 %	-56.1%
CHN	China – MSCI China Index	7.53%	87.6%	-50.8%
IND	India – MSCI India Index	10.16%	102.8 %	-64.6%
IDN	Indonesia – MSCI Indonesia Index	12.98%	127.6 %	-61.9%
MYS	Malaysia – MSCI Malaysia Index	8.74%	52.1%	-41.2%
MEX	Mexico – MSCI Mexico Index	10.51%	56.6%	-42.9%
RUS	Russia – MSCI Russia Index	6.50%	104.9 %	-73.8%
ZAF	South Africa – MSCI South Africa Index	10.59%	57.8%	-37.9%
KOR	South Korea – MSCI Korea Index	7.97%	72.1%	-55.1%
TWN	Taiwan – MSCI Taiwan Index	2.19%	80.3%	-45.9%
THA	Thailand – MSCI Thailand Index	11.03%	144.6 %	-56.3%
TUR	Turkey – MSCI Turkey Index	3.37%	125.9 %	-62.1%

Количество работающих буровых в США по нефти и газу измеряется еженедельно

Baker Hughes. Последняя точка - неделя заканчивающаяся 16 февраля. Это наиболее оперативный показатель, измеряющий инвестиции в нефтегазовой отрасли.



Показательна история бурения газовых месторождений. “Сланцевая революция” привела к обвалу цен, которые снизились с типичных докризисных 7-8 долларов/ММВТУ до 2 долларов/ММВТУ в 2012 году. Перед кризисом цены доходили до 14 долларов/ММВТУ, а в последние два года средняя колеблется ниже 4 долларов/ММВТУ. В результате, сейчас газовых месторождений в США бурят мало.

Но газовую эстафету подхватила сланцевая нефть. Практически все месторождения являются нефтегазовыми. Скважина дает не только дорогую нефть, но и дешевый газ, который также продается на рынке. С учетом продажи газа приемлемая рентабельность сланцевой нефти называлась на уровне 50-60 долл./баррель. Brent пробил 60 только во второй половине декабря и опустился ниже 50 в начале января. Следом отреагировал показатель числа работающих буровых - только в последние недели бурить стало невыгодно.



## Конъюнктура:



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.