

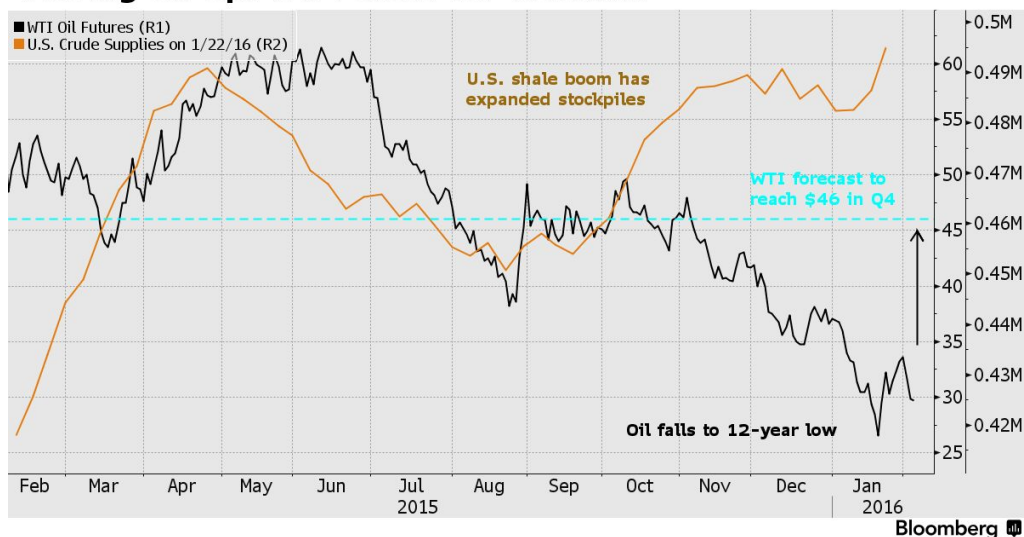
Обзор рынков.

Среда, 03 февраля 2016

- Вчера на финансовых рынках было неспокойно. В последнее время наблюдается повышенная кросс-секционная автокорреляция между ценой на нефть и остальными финансовыми активами. Нефть вчера продолжила движение вниз, падение составило 3% по обоим маркам типа Brent и WTI. В момент написания обзора мартовский фьючерс на нефть марки Brent торгуется на отметке 32,5 долл. за барр. Рубль вплотную следует за котировками нефти, и упал по итогам дня на 2% до 78,9 за долл. Российский фондовый рынок присоединился к общему внешнему фону: по индексу ММВБ минус 0,84%, его долларовая копия индекс РТС упал на 4%.
- Медианная оценка прогнозов 17 аналитиков, опрошенных Блумбергом, предполагает возможный рост нефтяных котировок более чем на 15 дол./барр. к концу 2016 г. Согласно прогнозам EIA, добыча нефти в США сократится на 7% или 620 тыс. барр. в сутки на протяжении с 1-го по 4-ый квартал 2016 г. По данным другого агентства, Международного энергетического агентства (IEA), добыча в странах, не входящих в ОПЕК, сократится на 600 тыс. барр. в сутки к концу текущего года. По прогнозам Goldman, цены могут упасть до 20 дол. за барр., что заставит сланцевых производителей сокращать лишние мощности и ликвидировать избыток нефти, что в конечном счете приведет к сокращению избытка нефти к концу 2016 г. (обзор от 15 января).

Навряд ли сейчас кто-нибудь сможет достоверно предсказать как будет меняться цена на нефть. На недавней конференции в Давосе ни один из участников форума не решился предсказать среднюю цену на нефть. Вице-президент IHS Д. Ергин постарался выразить общее мнение, что в первом полугодии цена будет ниже, во втором - несколько выше. Мы с ним согласны, и ждем, что цены на нефть начнут восстановление к концу 2016 - началу 2017 г.

Moving on Up: Oil Poised for Rebound



- BlackRock неделю назад предсказал, что 400 энергетических компаний может обанкротиться из-за низких цен на сырье. В подтверждение этого прогноза крупнейшие нефтяные компании публикуют отчетности, демонстрирующие серьезные потери за последние несколько лет. Весь энергетический сектор чувствует давление от падения



цен на “черное золото”. ВР получила убыток почти \$6,5 млрд. по итогам 2015 г. Таких потерь она не несла даже в 2010 году после катастрофы на платформе в Мексиканском заливе. Большинство месторождений ВР расположено в крайнем отдалении от основных источников потребления ресурсов и нефтеперерабатывающих мощностей, что удорожает транспортировку, причем на многих месторождениях добыча нефти дорогая. Нефтепереработка становится менее рентабельной, цены на бензин быстро снижаются. Шеврон по итогам 4-го квартала получила убыток почти 0,5 млрд. дол. - впервые за 14 лет получила минус за квартал. Еххон Mobil еще не опубликовали отчетность, но аналитики ждут, что прибыль будет минимальной за последнее десятилетие. Если такие нефтяные гиганты несут колоссальные убытки, то небольшие компании находятся в еще более уязвимом положении.

- В России активно обсуждается приватизация госкомпаний. Сейчас наблюдается критичная бюджетная ситуация, поэтому даже несмотря на неблагоприятную рыночную конъюнктуру федеральный бюджет планирует получить ресурсы на погашение дефицита за счет доходов от приватизации. Список к приватизации, очевидно, выглядит следующим образом: РЖД, "АЛРОСА", "Башнефть", "Аэрофлот", "Роснефть", "Совкомфлот", ВТБ и, возможно, несколько позже Сбербанк. В приватизации разрешат участвовать иностранным инвесторам. Частный бизнес, как правило, управляется более эффективно, чем госструктуры.



Графики:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



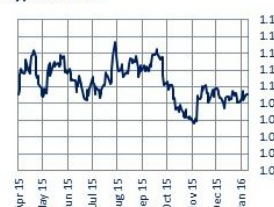
EURO STOXX 600



Курс USDRUB



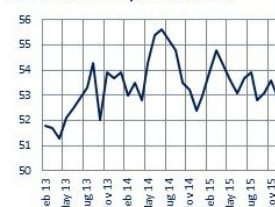
Курс EURUSD



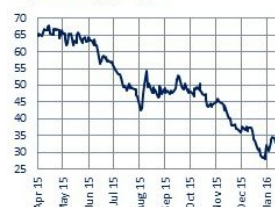
Курс USDJPY



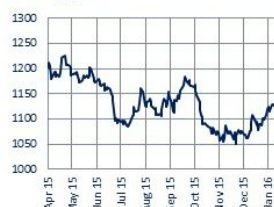
JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



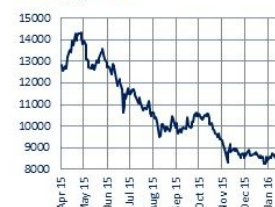
Золото, \$/Oz



Доходность ОФЗ, ср. взвеш., %



Никель, \$/тонна



ММВБ, корп. облигации, ср. взв.цена



Moody's Bond Indices Corporate BAA



Кривая доходности РФ



Кривая доходности в США



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.