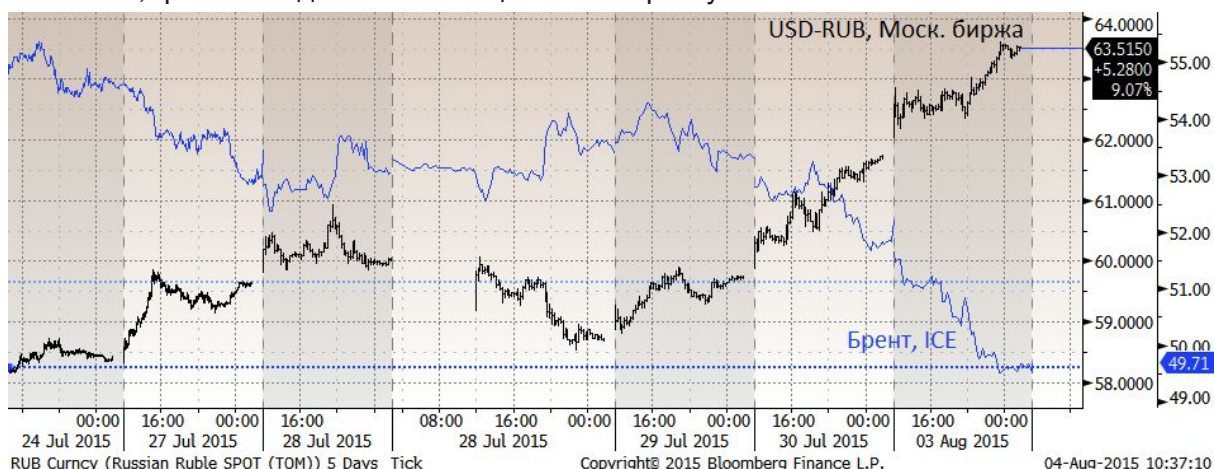


Обзор рынков

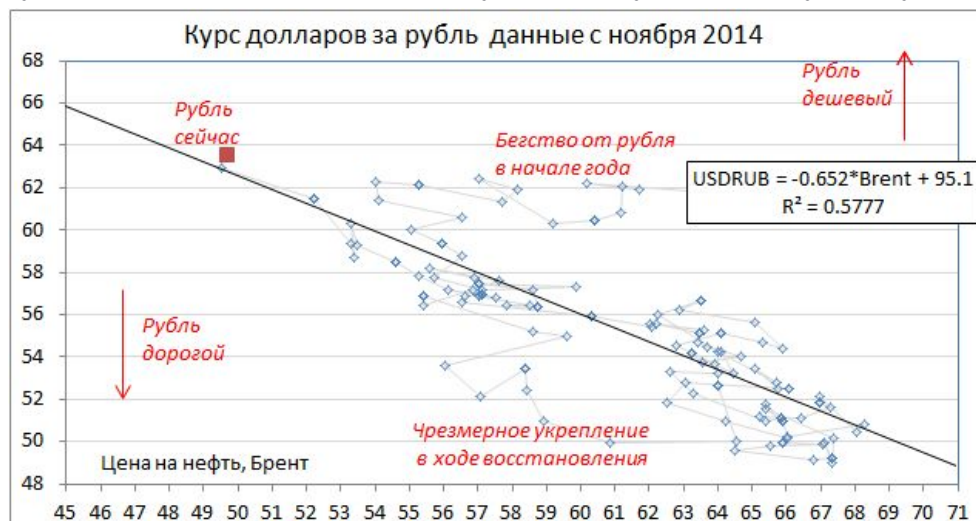
Вторник, 4 августа 2015

- Цена на нефть сейчас, пожалуй, является центральной темой для российских рынков. Brent вчера упал на 5.1% до 49.7 долл./баррель сейчас. Ближайший контракт “пробил” 50 долл./баррель, двигаясь к повторению минимумов января 2015 (46.6 долл./барр. по закрытию 13 января).

Явных причин и новостей для такого движения именно вчера не наблюдается. Что нового мы узнали начиная с конца прошлой недели? Есть Иран, пообещавший нарастить добычу 0.5 млн. барр. в сутки через неделю, и еще 1 млн. через месяц после санкций. Количество буровых станков в США за неделю выросло на 5 шт. Индекс PMI Китая вчера был не самым лучшим, говорящим о продолжающемся замедлении этой страны. Все это вряд ли можно назвать какой-то важной причиной для обвала именно вчера. Движение проходило в рамках общего тренда, а вчера, возможно, “резались длинные позиции” некоторых участников.



- Рубль движется в полном соответствии с ценами на нефть, так что две линии на рис. выше вырисовывают почти симметричную фигуру. На момент написания курс находился на 63.5 руб./долл. что продолжает почти соответствовать линии предсказания на диаграмме рассеяния ниже. Исходя из тренда на графике, можно строить прогнозы как далеко может пасть рубль. Brent 45 за баррель предполагает рубль на 66/долл. Добавить к этому нечего - куда нефть, туда и рубль.



- В вопросе где находится “дно” у цен на нефть, следует вновь посмотреть на источники с наиболее высокими текущими операционными издержками - а именно канадские нефтяные пески. Вот слайд из [презентации Canadian Oil Sands](#) (май 2015). На графике показана стоимость производства нефти из канадских песков. Денежные издержки, т.е. без учета амортизации, для канадских песков несколько ниже, но находятся в районе примерно 40 долл. за баррель. Если цены опустятся ниже, то данный источник придется останавливать, что стабилизирует рынок.

Break-even cost based on 2015 Outlook ^(1,2)			
		CAD \$/barrel (approximate)	
Operating expenses		39	
Regular maintenance capital expenditures ³		8	
Crown royalties		4	
Development expenses & reclamation		4	
Syncrude break-even cost		55	→ US\$45/bbl ⁵
COS interest, administration, insurance & other ⁴		5	
Cost to produce Syncrude's fully upgraded oil		60	→ US\$49 /bbl ⁵

^{1.} Based on 2015 Outlook issued April 30/15
^{2.} 'Break-even cost' is a non-GAAP financial measure and is calculated as shown above
^{3.} Analysis excludes 2015 capital expenditures related to Major Projects
^{4.} Analysis excludes 2015 current taxes
^{5.} Assumes CAD:USD exchange rate of 30.82

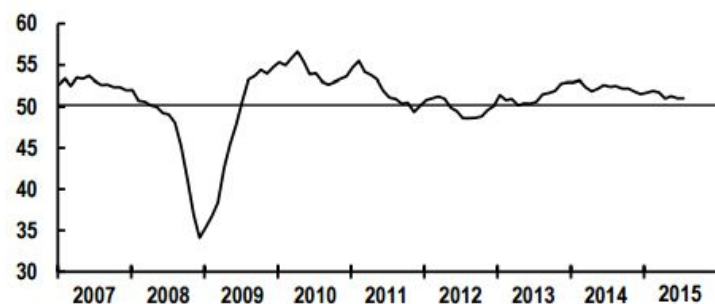
- S&P 500 вчера упал на 0.3%, STOXX Europe 600 вырос на 0.8%. Российский индекс ММВБ снизился на 0.3%. Однако долларový индекс РТС вчера потерял 2.8%, для него это минимум по закрытию с середины марта.
- Вчера продолжились публикации индикаторов деловой активности PMI. В [Еврозоне](#) промышленность показывает обнадеживающие признаки устойчивости, несмотря на греческие проблемы, которые отголоском ощутили страны Еврозоны (греческий PMI показывает минимумы за 16-летнюю историю). В целом по Еврозоне дела идут неплохо, индекс PMI показал в июле 52,4 п., что выше водораздела в 50 п. Эти цифры предполагают рост промышленного производства на уровне 2% годовых. Крупнейшие экономики региона - Германия и Франция тормозят экономическую активность Еврозоны, что правда компенсируется экономическим ростом в таких странах как Нидерланды, Испания и Италия.



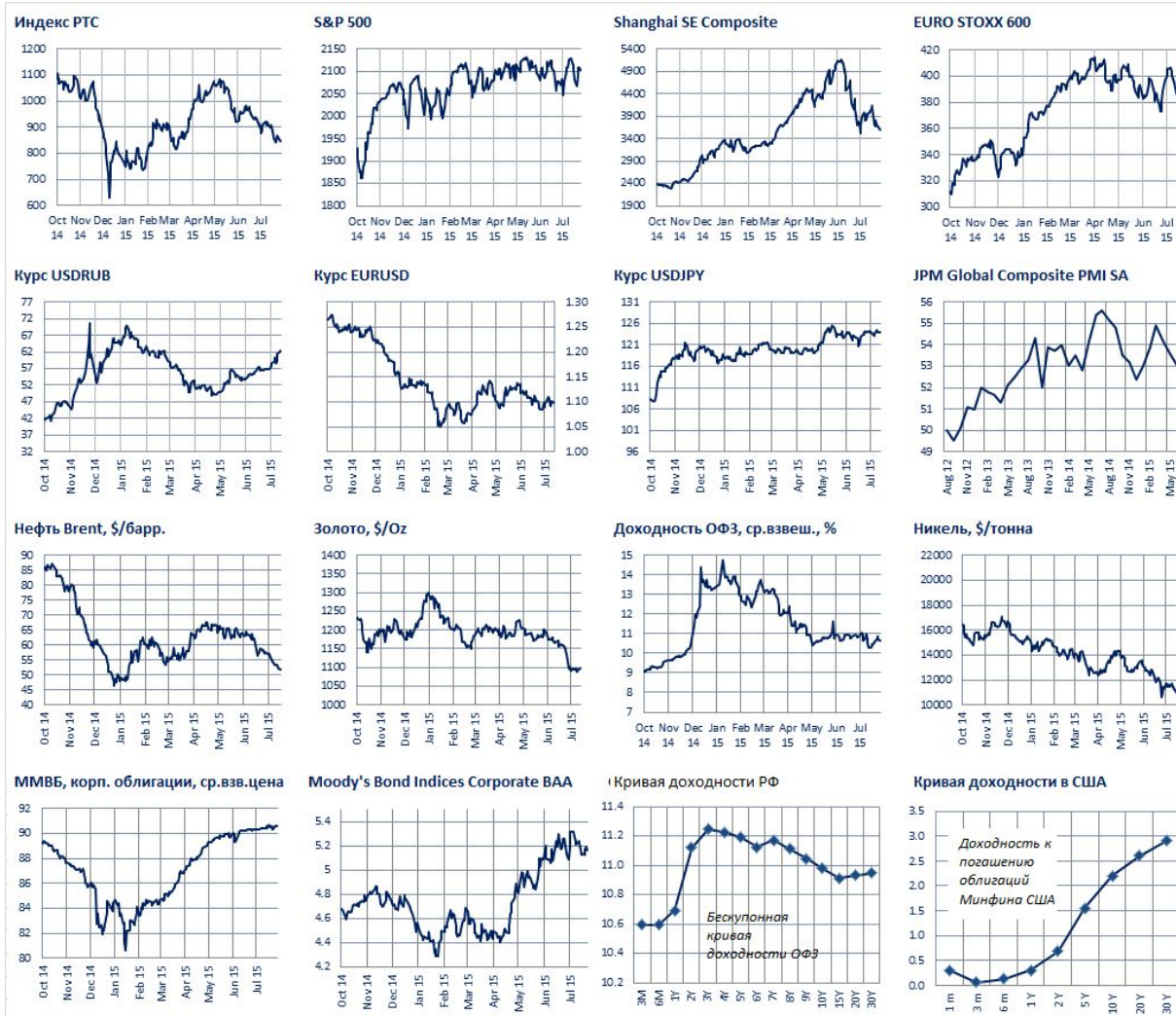
- В начале третьего квартала [мировая промышленность](#) вышла на траекторию медленного роста, о чем свидетельствуют опросные данные. Такой слабый импульс сохранится в течение ближайших месяцев, преддверием чего стало замедление экономики Китая.

JPMorgan Global Manufacturing PMI

DI, sa



Графики:





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.