



Обзор рынков.

Пятница, 05 февраля 2016

- Вчера на мировых рынках наблюдалась разнонаправленная динамика. На российском рынке превалировала ростовая динамика, Индекс ММВБ вырос на 2,4%, индекс РТС - на 6%. Американский индекс S&P 500 поднялся на 0,15%, европейский индекс STOXX Europe 600 минус 0,2%.
- Хорошие новости по российской экономике от главы Минэка А. Улюкаева - "рецессии в экономике России сейчас нет, она уже закончилась". Данные заявления сделаны на основе свежей макростатистики: в декабре 2015 года с очищенной сезонностью к ноябрю действительно был спад на 0,1%, общий спад в четвертом квартале составил 0,4%. Российская экономика прошла "дно" в конце второго квартала 2015 года, и в текущем году можно ожидать исправление экономической ситуации в лучшую сторону.
- Основное внимание на рынках по-прежнему приковано к нефтяным котировкам. Нефть в последние два дня дорожает, несмотря на разочаровывающую статистику из США. По данным EIA, запасы нефти в стране на прошлой неделе с 22 по 29 января продолжили рост и подскочили еще на 7,79 млн барр. до 502,7 млн. барр. - новый антирекорд. (почти вдвое превысило прогнозы аналитиков, опрошенных Блумбергом).

U.S. crude oil stocks

million barrels

540

500

460

420

380

340

300

260

Jun-14

Sep-14

Dec-14

Mar-15

Jun-15

Sep-15

Dec-15

Mar-16

Jun-16

5-yr Range

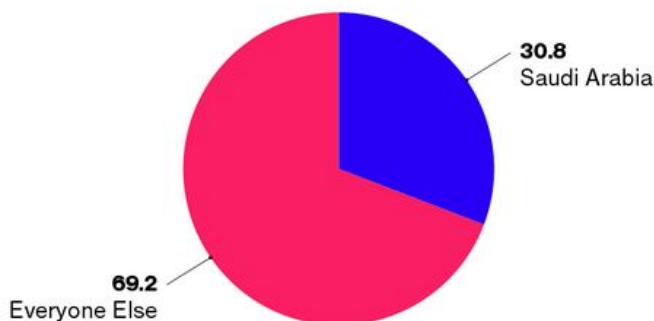
Weekly



Мы видим, что сейчас наблюдается некоторая степень асимметрии на нефтяном рынке, если ранее нефть реагировала существенным отскоком вниз на негативные новости и слабо реагировала на позитивные новости, то сейчас нефтяные котировки "проглотили" новость про продолжающийся рост запасов и устремились наверх. Фактором, поддерживающим нефть, стало заявление министра нефти и горной промышленности Венесуэлы Э. о том, что все-таки действительно в феврале планируется экстренное заседание, где примут участие Россия, Оман и шесть стран-участниц ОПЕК. С одной стороны, подобного рода заявления можно считать "сотрясанием воздуха", так как Саудовская Аравия по-прежнему молчит, а без ее участия эффективность переговоров будет низкой.

OPEC Output Dominated by One Nation

Commerzbank: Meeting without Saudi 'pointless'



Source: Bloomberg

Тем не менее, такое «бурление» можно расценить как позитивный знак - страны - производители нефти, испытывая нагрузку на бюджет, осознают необходимость скоординированных действий. На рынке нефти сложилась олигополистическая структура, где каждый участник чутко реагирует на стратегию и на действия конкурентов. Саудовская Аравия, чтобы вытеснить сланцевых производителей, объявила ценовую войну, увеличив добычу, с конца 2014 года к лету 2015 прирост добычи составил практически 1 млн. барр./сут., сейчас к концу января - 800 тыс. барр./сут.



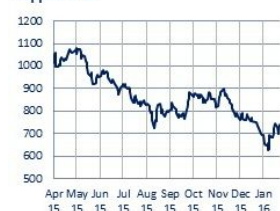
Остальные страны отреагировали ростом добычи, в итоге цены снизились еще больше от околomoнопольного к конкурентному, прибыли стран стали минимальны. Результат такой войны - неравновесное состояние, ухудшающее положение всех участников. Поэтому, если даже Россия, Оман и другие 6 стран -участниц ОПЕК решат сократить добычу, этот объем будет компенсирован другими странами -производителями нефти. Качественный результат может быть достигнут при кооперации участников, консолидирующих более половины мирового выпуска нефти.

- Вчера и сегодня нефть торгуется вблизи максимумов последних недель, около 34,5 долл./барр. Рубль укрепляется в ответ на положительную динамику нефти, вчера закрылся на отметке 76,5 за долл., сегодня немного ослаб - 77,2/ долл.



Графики:

Индекс PTC



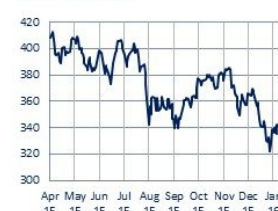
S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USDRUB



Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



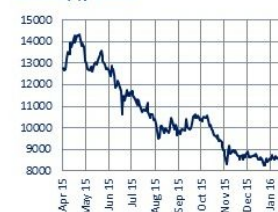
Золото, \$/Oz



Доходность ОФЗ, ср. взвеш., %



Никель, \$/тонна



MMVB, 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.