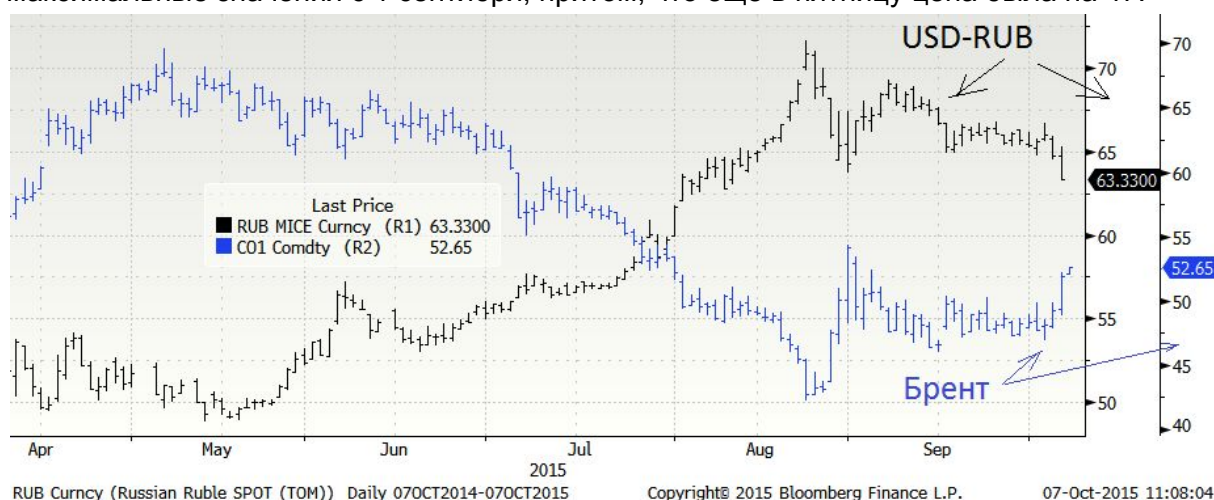




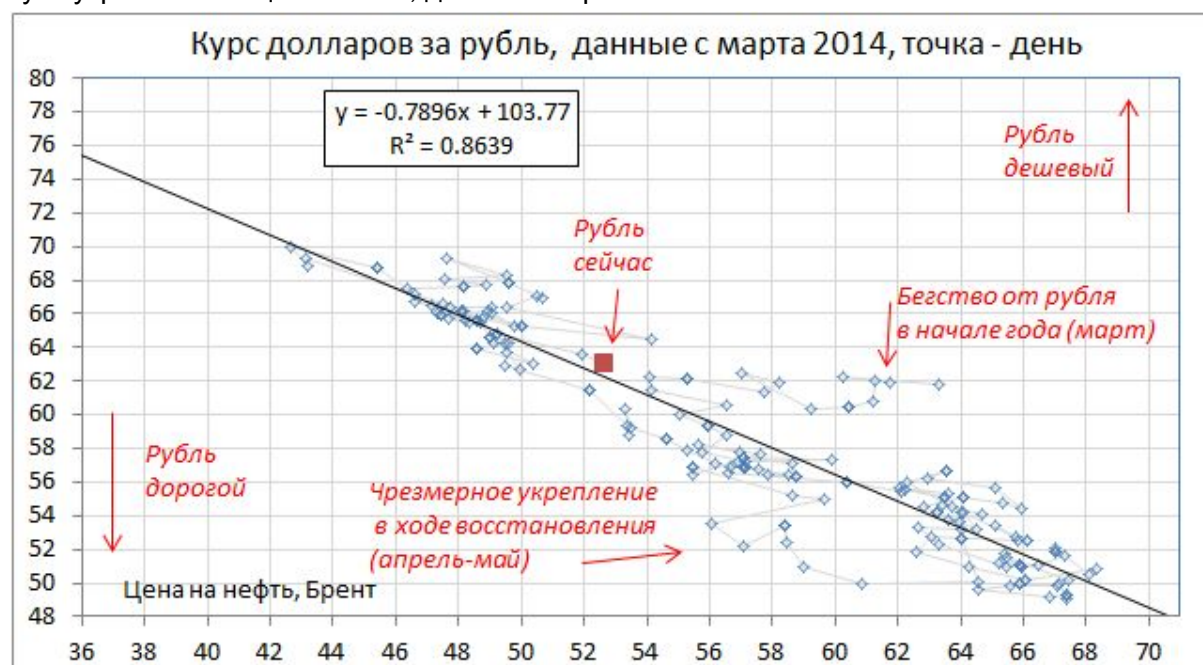
Обзор рынков

Среда, 7 октября 2015

- Рост нефти и рубля вчера оказался неожиданным. Ближайший контракт на Brent сейчас находится на 52.65 долл./барр., рост продолжился ночью. Это максимальные значения с 1 сентября, притом, что еще в пятницу цена была на 47.



Соответственно, USD/RUB вчера закрылся на 63.3 руб./долл. и сегодня может еще чуть укрепиться еще немного, догоняя нефть.



Причина повышения нефти не слишком очевидна. Принципиальных новостей мы не видим. Рост котировок выглядит более-менее равномерным и трудно выделить конкретное время повышения и связать его с конкретной новостью.

Вчера днем Brent сначала «пробил» отметку в 50, а в районе 18:00 МСК «ускорился» и к ночи достиг 52. В качестве объяснений Блумберг есть ссылки на технический анализ, типа: «Brent's MACD crosses above center line for 1st time since mid-June». Мы, хоть и не являемся сторонниками теханализа, но признаем, что он имеет некоторый смысл хотя бы потому, что в него верит много людей. Почти весь август и сентябрь Brent



торговался на ценах чуть ниже 50. Теперь, возможно, случился, “пробой”, заставивший краткосрочных игроков покупать, поскольку цена вышла из “коридора”.

Есть другие [попытки](#) “рационализировать” рост: “Генсек ОПЕК Абдалла Эль Бадри и глава МЭА Фатих Бироль на конференции Oil & Money в Лондоне заявили о рекордном сокращении инвестиций в нефтедобычу”, что [должно](#) привести к росту цен. Однако в этих сокращениях нет ничего неожиданного. То есть, это не новость.

- Вчера [вышел ежемесячный](#) “Краткосрочный обзор энергетики и зимнего топлива” от Агентства по энергетической информации США (EIA), который формально можно привязать к росту. Но, по нашему мнению, в нем нет сюрпризов. Агентство ожидает среднюю цену Брента в 2016 г. на уровне 59 долл. за баррель, что почти на 20% заметно выше сложившегося в августе-сентябре коридора колебаний. При этом EIA ждет [средней цены на Brent](#) на уровне 52 долл. за барр. этой зимой, что примерно равно достигнутому уровням. Итак, их прогноз почти не отличается от консенсуса по которому цены на нефть будут очень медленно восстанавливаться куда-то ближе к 60+ долл. за баррель к концу среднего года (см. скриншот ниже, в нижней части сортировка дает самых пессимистичных прогнозистов.

<Menu> to Return

99 Chart		90 Excel		97 Histogram		98 Setting		Page 1/5		Commodity Price Forecasts							
ICE Brent \$/bbl				99 Browse		As Of		10/07/15									
● Quarterly Forecast				● Yearly Forecast													
		Spot		As of		Q4 15		Q1 16		Q2 16		Q3 16		Q4 16		Q1 17	
Median				10/05/15		53.00		57.00		59.00		64.00		65.00		64.50	
Mean				10/05/15		54.98		57.22		59.69		62.97		64.14		66.05	
High				10/05/15		85.00		85.00		82.00		90.00		95.00		100.00	
Low				10/05/15		44.00		44.00		43.03		40.98		41.32		41.28	
Current Fwd		52.77		10/06/15		52.60		54.79		56.38		57.51		58.52		59.48	
Diff (Median - Curr)						+0.39		+2.21		+2.61		+6.49		+6.47		+5.02	
Firm		Analysts (45)		As Of		Q4 15		Q1 16		Q2 16		Q3 16		Q4 16		Q1 17	
1) Citigroup Inc		E. Morse		09/23/15		44.00		44.00		50.00		55.00		60.00			
2) DZ Bank AG Deutsche Zentral-		A. Herlinghaus		09/07/15		45.00		45.00		45.00		45.00		45.00			
3) Natixis SA		A. Deshpande		09/23/15		46.00		44.00		46.00		50.00		54.00			
4) Societe Generale SA		M. Wittner		09/10/15		47.50		52.50		50.00		55.00		60.00			
5) Westpac Banking Corp		J. Smirk		09/11/15		48.00		47.00		46.00		47.00		49.00		51.00	
6) Standard Chartered Bank		P. Horsnell		08/27/15		48.00		51.00		58.00		68.00		75.00		75.00	
7) Promsvyazbank PJSC		E. Krylova		08/21/15		48.00		46.21		43.03		40.98		41.32		41.28	
8) Rabobank International		C. Lawrence		08/05/15		48.00		51.00		56.00		60.00					
9) Itau Unibanco Holding SA		I. Goldfajn		10/01/15		49.40		50.70		52.00		53.30		54.60			
10) Oversea-Chinese Banking Cor		B. Gan		10/05/15		50.00		55.00		60.00		65.00		70.00			
11) Norddeutsche Landesbank Gir		F. Kunze		10/02/15		50.00		53.00		57.00		63.00		65.00			

Australia 12 81 2 9777 8600 Brazil 11 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 89 9204 1210 Hong Kong 852 2977 8000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2015 Bloomberg Finance L.P. SN 137380 YEKT GMT+3:00 H234-3487-2 07-Oct-2015 11:45:12

- МВФ [традиционно в октябре обновляет свои прогнозы по развитию мировой экономики](#) в докладе по вопросам глобальной финансовой устойчивости. Лейтмотивом опубликованного доклада стали дешевеющие цены на сырье и их влияние на мировую экономику. Помимо дешевого сырья риск для мировой экономики исходит из Китая, где происходит трансформация экономики с сопутствующим ослаблением роста в краткосрочной перспективе и Америки, где ожидается ужесточение денежно-кредитной политики, что окажет влияние на диспозицию потоков капитала. Снижение российской экономики в этом году составит 3,8%. В следующем они ждут минус 0.6% по ВВП. что совпадает с недавним прогнозом Всемирного банка. Фактически, МВФ и ВБ ждут, что российский реальный ВВП не будет ни расти не падать на протяжении оставшихся месяцев до конца года и в следующем году также. Это можно выразить фразой: “экономика РФ упала и будет лежать на дне”. Мы, однако, ждем положительного изменения ВВП в следующем году. Инфляцию специалисты фонда, очевидно, переоценили, так как прогнозы на 2015 и 2016 гг. 16% и



9%.

Приспособление нефтяного рынка к условиям перепроизводства и восстановление цен потребует больше времени, чем предполагалось несколько месяцев назад, отмечает МВФ. Среднегодовая цена нефти повысится с \$52 за баррель в 2015 году (в июле \$59 за баррель) до \$55 за баррель в 2017 году.

Latest IMF projections					
Global growth likely to be weaker this year than last, with improving prospects in the advanced economies but a fifth year of slowing in emerging markets. (percent change)					
		Projections		Difference from July 2015 WEO update ¹	
	2014	2015	2016	2015	2016
World Output	3.4	3.1	3.6	-0.2	-0.2
Advanced Economies	1.8	2.0	2.2	-0.1	-0.2
United States	2.4	2.6	2.8	0.1	-0.2
Euro Area	0.9	1.5	1.6	0.0	-0.1
Germany	1.6	1.5	1.6	-0.1	-0.1
France	0.2	1.2	1.5	0.0	0.0
Italy	-0.4	0.8	1.3	0.1	0.1
Spain	1.4	3.1	2.5	0.0	0.0
Japan	-0.1	0.6	1.0	-0.2	-0.2
United Kingdom	3.0	2.5	2.2	0.1	0.0
Canada	2.4	1.0	1.7	-0.5	-0.4
Other Advanced Economies	2.8	2.3	2.7	-0.4	-0.4
Emerging Market and Developing Economies	4.6	4.0	4.5	-0.2	-0.2
Commonwealth of Independent States	1.0	-2.7	0.5	-0.5	-0.7
Russia	0.6	-3.8	-0.6	-0.4	-0.8
Excluding Russia	1.9	-0.1	2.8	-0.8	-0.5
Emerging and Developing Asia	6.8	6.5	6.4	-0.1	0.0
China	7.3	6.8	6.3	0.0	0.0
India	7.3	7.3	7.5	-0.2	0.0
ASEAN-5 ²	4.6	4.6	4.9	-0.1	-0.2
Emerging and Developing Europe	2.8	3.0	3.0	0.1	0.1
Latin America and the Caribbean	1.3	-0.3	0.8	-0.8	-0.9
Brazil	0.1	-3.0	-1.0	-1.5	-1.7
Mexico	2.1	2.3	2.8	-0.1	-0.2
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	2.7	2.5	3.9	-0.1	0.1
Saudi Arabia	3.5	3.4	2.2	0.6	-0.2
Sub-Saharan Africa	5.0	3.8	4.3	-0.6	-0.8
Nigeria	6.3	4.0	4.3	-0.5	-0.7
South Africa	1.5	1.4	1.3	-0.6	-0.8
Low-Income Developing Countries	6.0	4.8	5.8	-0.3	-0.4

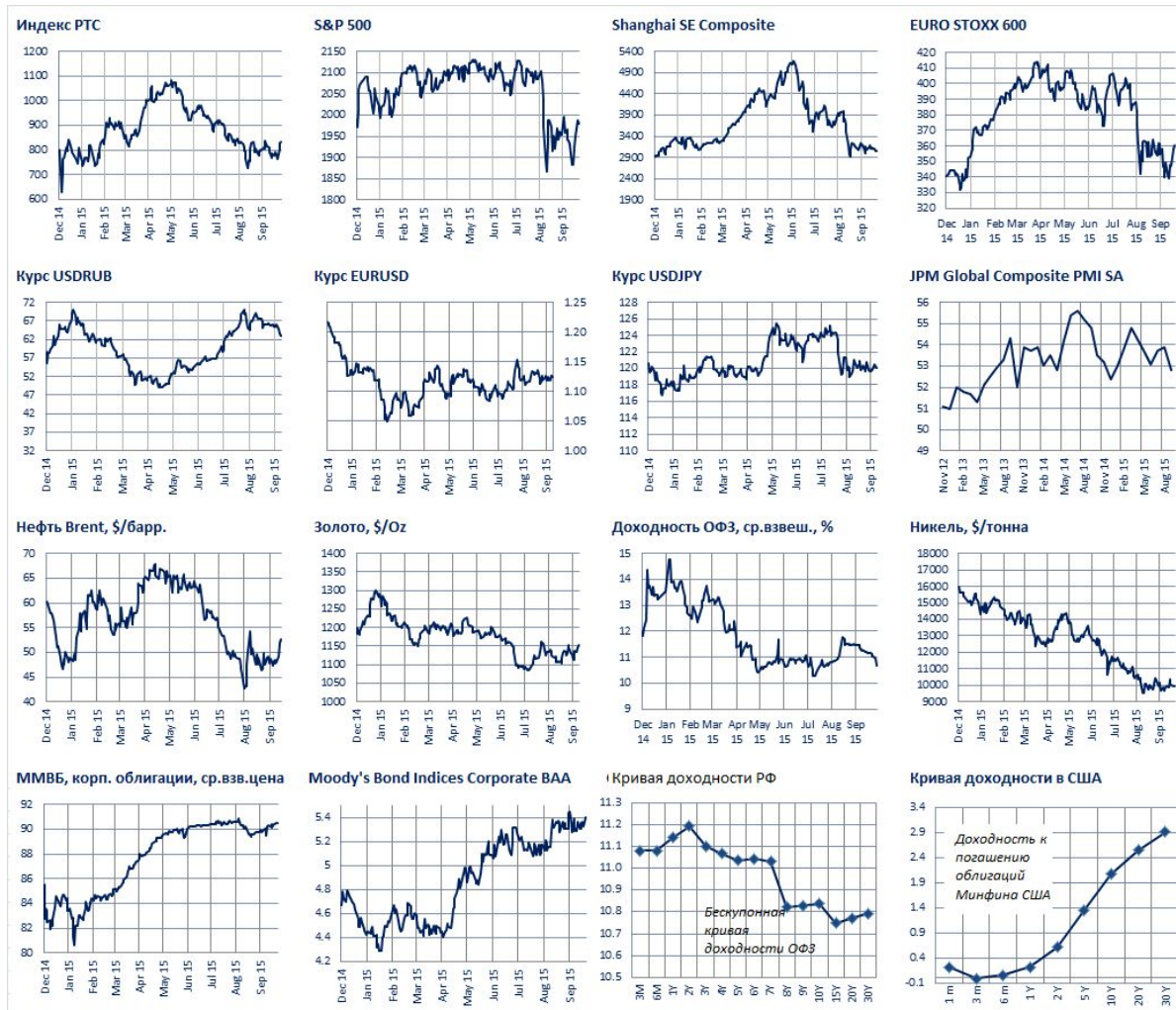
Source: IMF, *World Economic Outlook*, October 2015.

¹Difference based on rounded figures for July 2015 WEO Update.

²Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand, and Vietnam.

Индекс ММВБ вырос на 1,1%, американский индекс S&P 500 потерял 0,4%, европейский STOXX Europe 600 закрылся с +0,6%.

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.