

## Финансовые рынки. Среда, 10 сентября 2014

- Вчера серьезных движений не было на рынках. Российский фондовый рынок закрылся в легком плюсе. Индекс ММВБ плюс 0,2%, долларовый клон чуть меньше - прибавил 0,1%.
- Американский рынок упал на 0,7% (максимальное падение с начала августа) без видимых на то причин, преодолев 2000 п.. В Блумберге связывают со страхами инвесторов, что ФРС повысит ставку ранее, чем ожидается и не состоявшееся ралли в акциях Apple. После демонстрации системы Apple Play последовал всплеск во время демонстрации новых продуктов, но сохранить рост не удалось. Произошла информационная утечка подробностей iPhone 6.



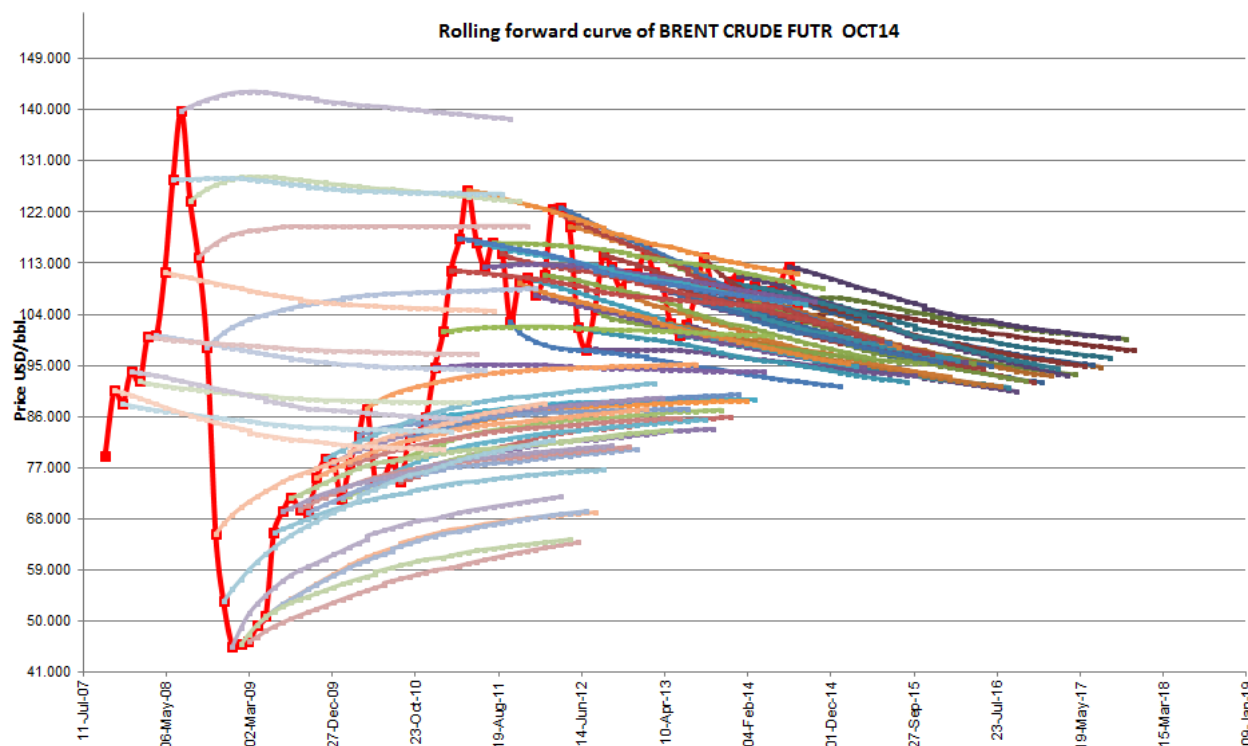
### Кратко:

Сегодня послы Евросоюза вновь соберутся, чтобы обсудить возможное расширение санкций против России. Единства в рядах европейских чиновников не наблюдается. Финляндия, Чехия и Словакия считают контрпродуктивным решение об ужесточении санкций. Вероятно, сомневающимся сегодня появится еще больше. США заканчивают подготовку новых мер по “углублению” санкций против финансового, энергетического и оборонного секторов. Введение санкций против России и последовавших ответных действий со стороны РФ уже ударило по экономикам многих стран Евросоюза, преимущественно страдает бизнес. Нефть марки Brent продолжает балансировать вокруг отметки в \$100 за баррель, периодически приближаясь к \$99 за баррель. При пересечении отметки в \$100 за баррель может последовать реакция ОПЕК - решение о сокращении добычи нефти. Цена в \$100 за баррель является неким индикативным уровнем, необходимым для поддержания нормального состояния бюджета нефтяных стран и граничащая с маржинальными издержками (70-90+). В момент написания обзора вышла новость,

о том, что правительство США повысило прогноз по добыче нефти на 2015 г. на 250 тыс. бар. в сутки до 9,5 млн. барр. в день (это максимальная добыча за последние 45 лет). Это позволит США снизить импорт, нефть продолжила падать.

Анализируя новости и макроэкономические показатели, можно выделить несколько основных причин, вызвавших ослабление нефтяных котировок:

1) Судя по форвардным ценам, рыночные ожидания указывает на снижение котировок нефти.



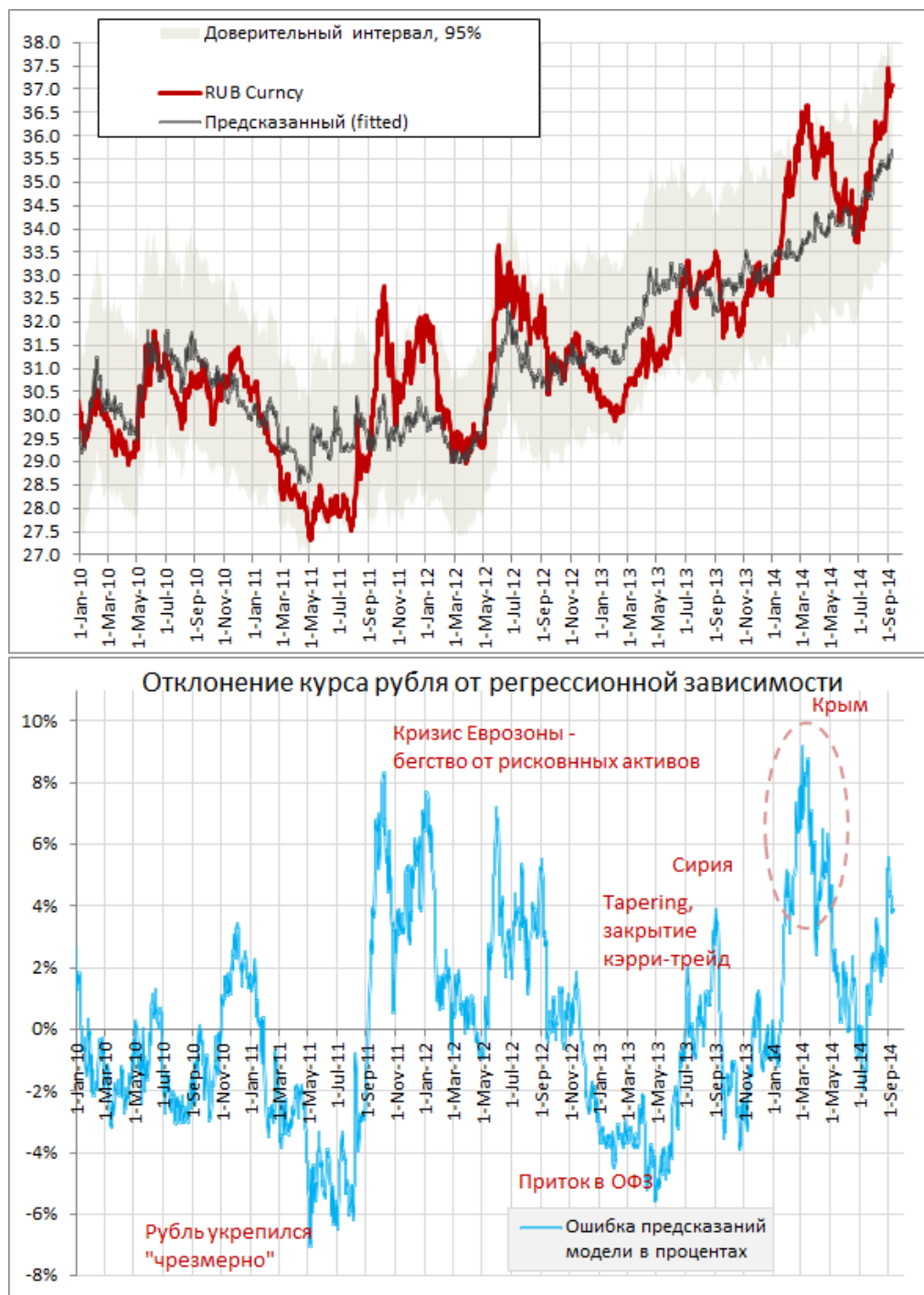
2) перемирие на Украине снижает геополитическую премию

3) увеличение запасов и добычи нефти (в Ливии, США) сдвигает предложение вправо, стимулируя снижение котировок

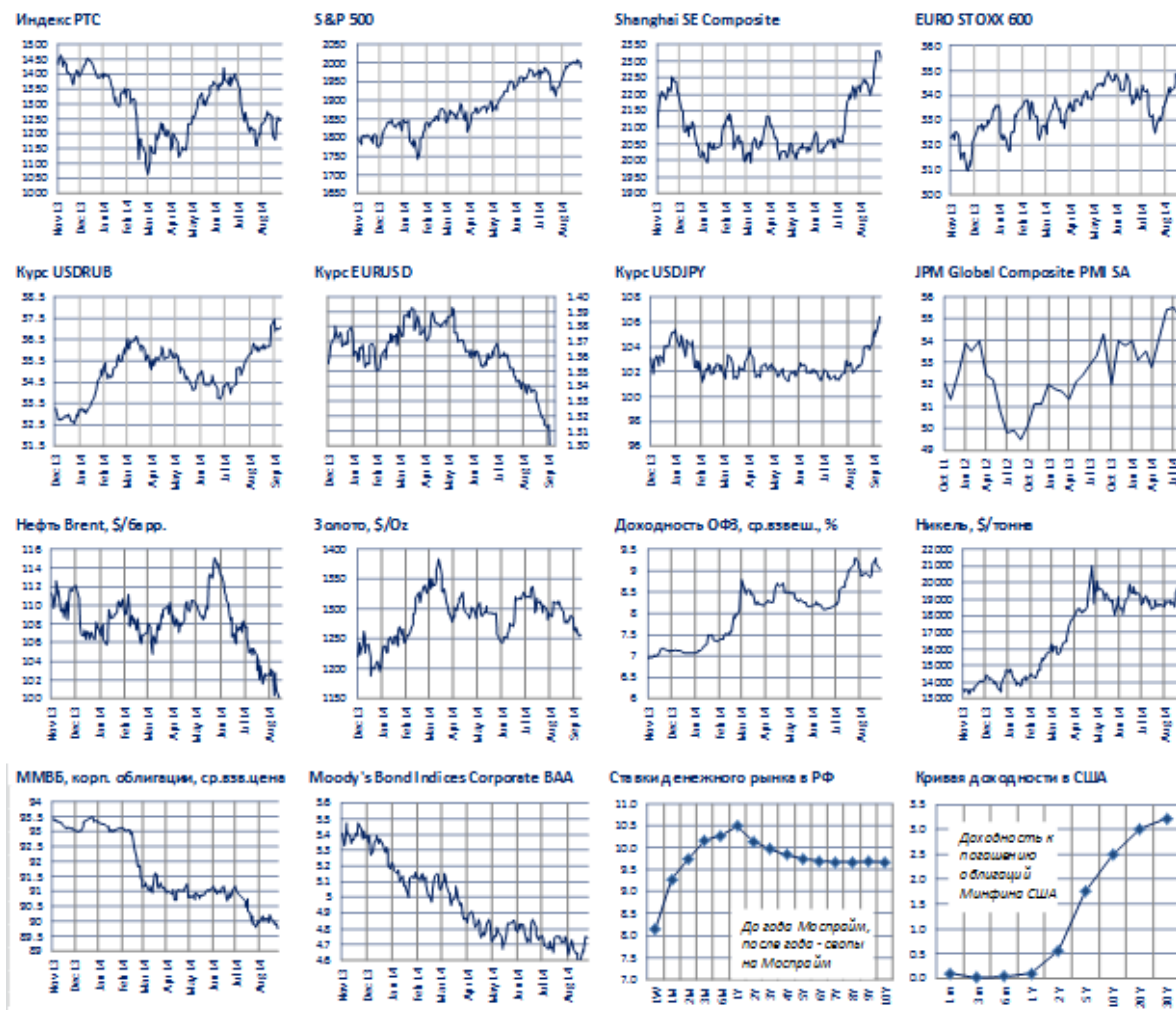
4) слабая экономика Еврозоны, снижение импорта в Китае вызывают опасения о падающем спросе на нефть.

Все это предсказуемо оказывает понижающее давление на цены.

Рубль падает вслед за ценами на Brent, текущий курс составляет 37+. Согласно нашей модели, равновесный курс должен составлять 35,7 за доллар, что предполагает дисконт в 4% к текущим котировкам.



## 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.