

Обзор рынков

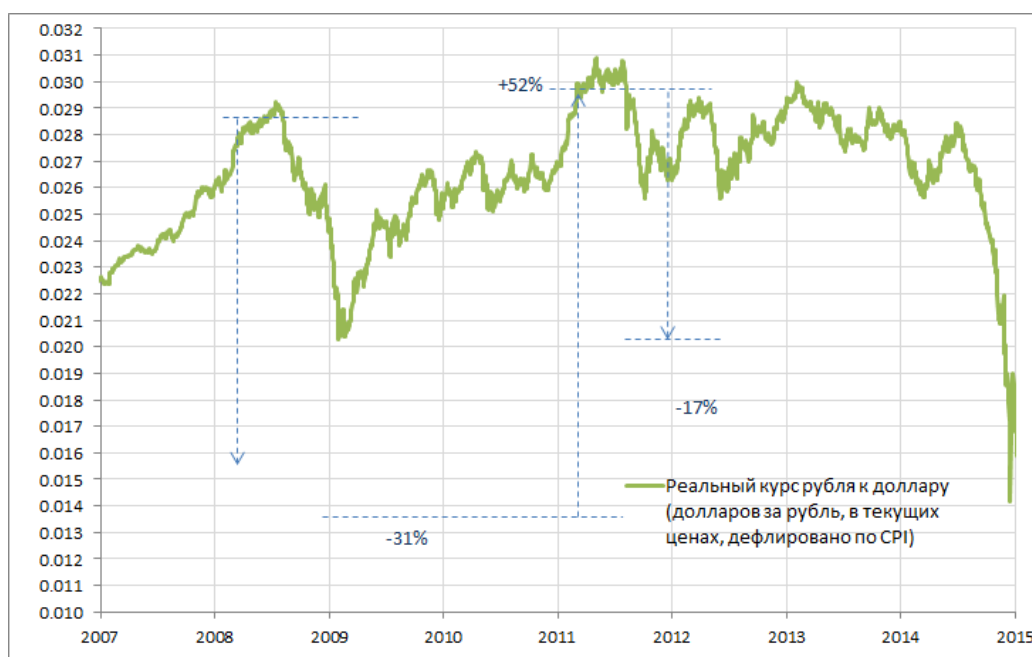
Вторник, 13 января 2015

- Вчера российский индекс ММВБ практически не изменился - минус 0,1%, из-за падения рубля РТС показал более существенный отскок на минус 3,3%.
- Окончательная инфляция по итогам 2014 года составила 11,4%, подсчитали Росстат, что совпало с предварительными данными.
- Цены на нефть продолжают устанавливать новые антирекорды с 2009 г., ближний фьючерс на нефть марки Brent торгуется чуть выше отметки 46,14 дол. за барр.

Комментарий:

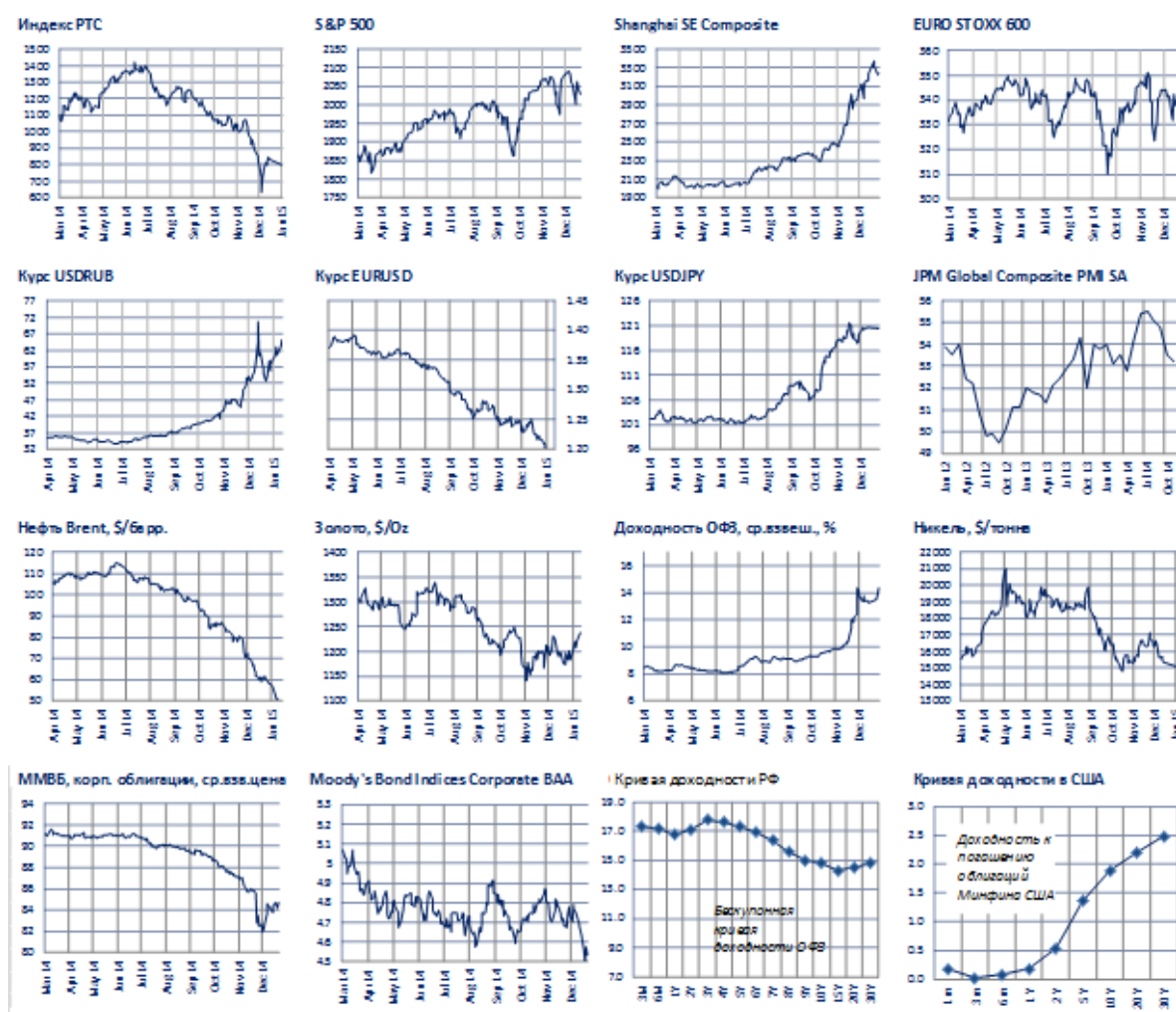
Нефть тянет за собой мировые рынки акций. Так, американский индекс S&P 500 потерял почти 1% за счет распродаж в акциях энергетических компаний. За занавесом кризиса в России в эпоху санкций, дешевающей нефти и рубля мы забываем о растущих рисках в США, поджидающих сланцевую промышленность в 2015 г. Помимо закрытия проектов ситуация чревата ростом безработицы и снижением капитальных вложений. Сланцевая революция находится под ударом. Из Северной Дакоты поступают сообщения, что половина сланцевых плантаций находится ниже уровня безубыточности. Судя по настроениям Саудовской Аравии и других крупных ближневосточных нефтяных игроков, они не намерены сокращать объемы добычи, даже если котировки упадут до 20 дол./барр. Нефтяные компании закрывают пока только низкорентабельные скважины, обеспечивающие несколько бар. в сутки. По данным Wood Mackenzie, при цене 40 дол./барр. добыча сланцевой нефти может упасть на 1,5 млн. бар. в сутки по проектам Канады, США и Каолумбии. Некоторое время сланцевые производители будут сохранять производство,

поскольку были сделаны существенные капвложения, компании обременены долгами и необходимы ресурсы для обслуживания долга. Но если цены будут



продолжительное время оставаться низкими, то последуют банкротства наиболее закредитованных сланцевых производителей, их более успешные конкуренты навряд ли смогут консолидировать бизнес и выкупить неплатежеспособных игроков из-за дефицита ресурсов и высокого леввериджа. Инвесторы на фоне туманных перспектив на нефтяном рынке также вряд ли захотят вкладывать в сланцевые проекты. Резюме: череда банкротств и отсутствие расширения приведут в конечном счете к снижению добычи сланцевой нефти, но как долго продлится эта ценовая война и как долго цены будут оставаться низкими, остается неясным. Рубль продолжит падать, и сейчас торгуется вокруг отметки в 65 за дол.

Конъюнктура:



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.