



Обзор рынков Понедельник, 17 августа 2015

- Нефть собирается оставаться дешевой долго. Brent на 48.5/барр. - это близко к минимумам января, а американская WTI на 42.5/барр. - это уровни февраля-марта 2009 г. На это сегодня накладываются беспокоящие новости с Востока Украины, где обострились обстрелы и складываются условия для активизации боевых действий. Все это не может не сказываться на рубле, который в пятницу торговался близко к 65/долл. , а сегодня, в 17-ю годовщину дефолта, рискует показать 66/долл.



В пятницу в США вышли данные об объемах бурения нефтяных месторождений. Число работающих станков увеличилось за неделю на 2 до 672 шт., вопреки падению цен на нефть на прошлой неделе. Объемы бурения в США уже не следует считать важным показателем, поскольку “приспособление” спроса и предложения рынка нефти должно произойти по всему спектру неэффективных производителей. Но оно также добавляет негативных “сентиментов”.

<HELP> for explanation.
<Menu> to Return

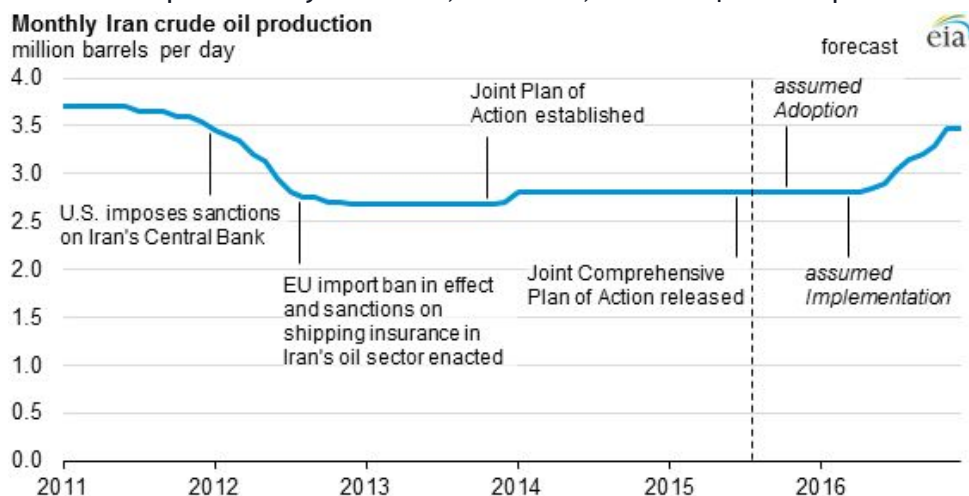
99 Chart		90 Excel		97 Histogram		98 Setting		Page 1/4		Commodity Price Forecast	
ICE Brent \$/bbl				99 Browse		As Of		08/17/15			
Quarterly Forecast		Yearly Forecast									
	Spot	As of	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16			
Median		08/11/15	60.40	65.00	67.50	67.00	70.00	75.00			
Mean		08/11/15	60.32	64.29	65.97	66.71	70.33	73.40			
High		08/11/15	80.00	85.00	88.00	82.00	90.00	95.00			
Low		08/11/15	44.00	46.00	40.00	42.00	48.00	50.00			
Current Fwd	48.61	08/14/15	52.02	51.29	53.69	55.48	56.90	58.23			
Diff (Median - Curr)			+8.37	+13.71	+13.81	+11.52	+13.10	+16.77			
Firm	Analysts (44)	As of	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16			
1) Westpac Banking Corp	J. Smirk	08/06/15	53.00	51.00	52.00	54.00	56.00	60.00			
2) Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	B. Gan	08/06/15	56.00	60.00							
3) Natixis SA	A. Deshpande	08/06/15	48.00	46.00	40.00	42.00	48.00	50.00			
4) Promsvyazbank PJSC	S. Narkevich	08/05/15	54.70	50.60	50.70	50.45	50.45	50.65			
5) Rabobank International	C. Lawrence	08/05/15	44.00	48.00	51.00	56.00	60.00				
6) UniCredit Markets & Investment Ba	J. Hitzfeld	08/04/15	55.00	58.00	60.00	59.00	65.00				
7) Commerzbank AG	E. Weinberg	08/04/15	60.00	65.00	70.00	70.00	75.00	75.00			
8) Prestige Economics LLC	J. Schenker	07/31/15	52.00	55.00	60.00	64.00	68.00	70.00			
9) Citigroup Inc	E. Morse	07/31/15	58.00	57.00	60.00	62.00	64.00	66.00			
10) MPS Capital Services Banca per le	M. Porciatti	07/30/15	56.00	65.00	63.00						
11) Danske Bank A/S	J. Pedersen	07/24/15	61.00	69.00	69.00	72.00	75.00	75.00			

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 3511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 65 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2015 Bloomberg Finance L.P.
SN 157580 YEKT GMT+5:00 H015-3678-2 17-Aug-2015 10:37:26

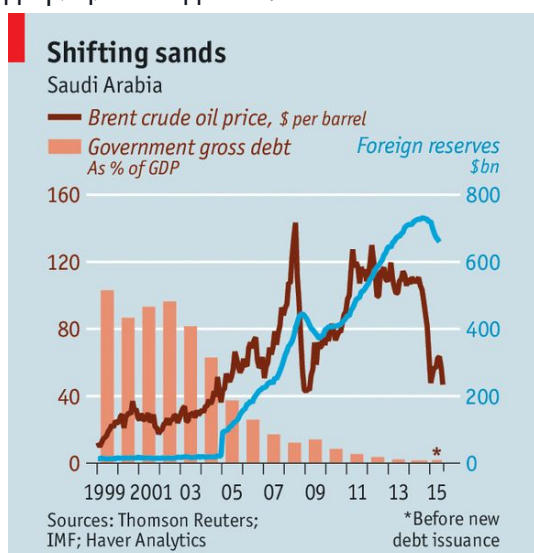
Ожидания цен на нефть в районе 50 долл./барр. для Brent становится консенсусом, сменяя предыдущие оценки в 60 и выше. Brent пробил эту круглую цифру в 50 ровно 2 недели назад - 3 августа и продолжает оставаться чуть ниже нее. Прогнозы, которые даются после этого дня (см. выше), теперь стали предполагать, что 60/баррель будет только в конце 2016 года. Конечно, прогнозисты редко дают большие отклонения, для них проще предполагать что “завтра будет как сегодня”. Тем не менее, они отражают ожидания рынка, в той или иной степени. Сейчас уже все смирились с тезисом

“дешевая нефть надолго”. Но остаются вопросы - насколько это “надолго” и насколько дешевой она собирается быть.

- EIA на сайте [описывает ожидаемое изменение рынка нефти](#) в результате снятия санкций Ираном. К концу 2015 г. предложение нефти Ираном увеличится на 0.1 млн. барр./сут. за счет продажи нефти из накопленных запасов, оцениваемых в 30 млн. барр. Способность продавать нефть из запасов представляет собой неопределенность и зависит от того, как будут сниматься санкции и найдутся ли покупатели. EIA также оценивает технические возможности Ирана по увеличению добычи в 0.6 млн. барр./сут. до конца 2016 г. При этом EIA не ожидает, что ОПЕК и С.Аравия сократят производство, чтобы высвободить место для иранской нефти. EIA ждет что низкие цены приведут к сокращению производства из не-ОПЕК источников с высокими издержками, в частности в США, Северном море, глубоководные месторождения около Америки. Но значительное снижение производства нефти ожидается за пределами 2016 г. как результат текущего сокращения инвестиций. Главными пострадавшими, по мнению EIA окажутся проекты с большими сроками окупаемости, - то есть, не сланцевая нефть США.



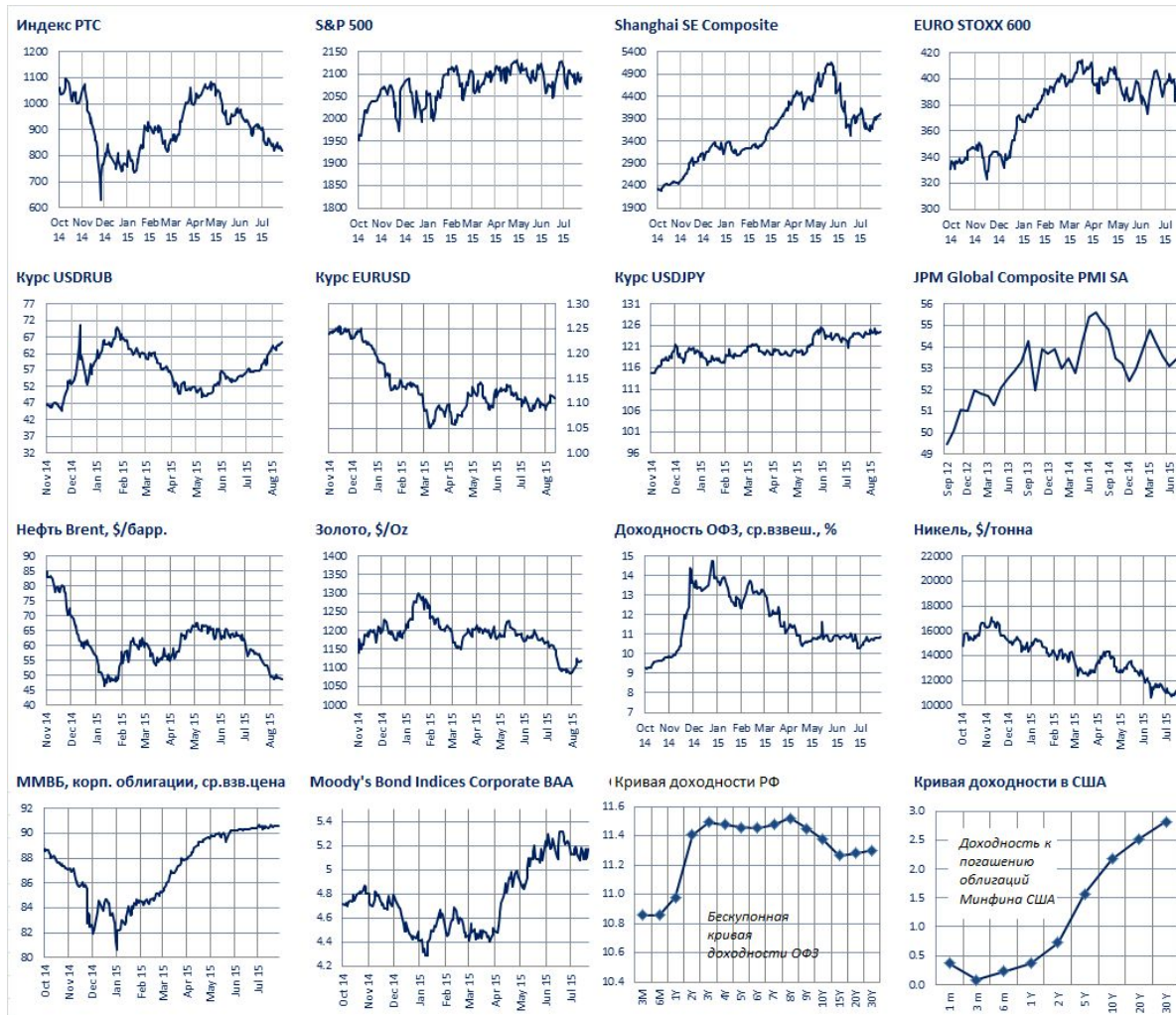
- К вопросу долго ли может С. Аравия терпеть низкие цены на нефть - [ответ долго](#), много лет. Страна начинает выпускать облигации, будет тратить резервы для покрытия дефицита бюджета.



Economist.com



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.