



Обзор рынков.

Среда, 20 января 2016

- Волатильность зашкаливает. Сегодня утром нефть продолжила откатываться от максимума в 30.24 по Бренту. На момент написания - 28,2 \$/барр. Рубль вчера закрылся на 78.6 к доллару. Вчера на рынках вчера царили позитивные “сентименты”. Российский рынок акций не был исключением, индекс ММВБ показал рост в 1,4%, а его долларовая калька, индекс РТС, плюс 2,07%. Американский рынок практически не изменился по индексу S&P500, европейский Stoxx Europe 600 прибавил 1,3%.



- Зато в настоящий момент Азия падает порядка 4% (индекс Hang Seng, Nikkei). Фьючерс E-Mini на Standard & Poor's 500 сейчас падает на 1.7%. Таким образом, вчерашний рост сегодня резко сменился падением. Причиной называется [падение китайских акций из тех](#), что торгуются в Гонгконге ([индекс Н-акций на минимуме](#) с 2009 г., сегодня минус 4%). Также влияет снижение нефти, и, как следствие, - падение цен акций азиатских нефтекомпаний. Японский индекс Nikkei 225 потерял 3,7%, китайский Shanghai Composite минус 1,27%, гонконгский Hang Seng -3,9%.
- Блумберг провел опрос экономистов на тему до сколько должен еще ослабеть рубль, чтобы БР вышел на рынок интервенций. Медианный прогноз 15 экономистов показал, что рублю придется упасть примерно на 13% до 90 за доллар, чтобы ЦБ начал продавать доллары. Если это случится, это будет первая продажа валюты более, чем за год. Тем не менее, напомним, что в позапрошлом году при курсе 80 руб./долл. Эльвира Набиуллина предпочла ничего не делать. Как сообщали потом газеты, глава ЦБ РФ сказала, что “пусть это будет холодным душем” для рынка. Так что и на этот раз ЦБ может просто ничего не делать. С начала года рубль потерял более 6%, нефть при этом просела на 21%.
- [Вчера EIA представила свое видение](#) как Иран будет наращивать добычу после снятия санкций. Текущий уровень добычи около 2.8 млн.барр. в сутки (далее: м.б/с) - столько страна продавала в среднем в 2015 г. EIA ждет прироста добычи до 3.3 м.б/с в конце 2016 г. и доведение показателя до 3.7 м.б/с в конце 2017 г. Итак, прирост на 0.5 м.б/с и

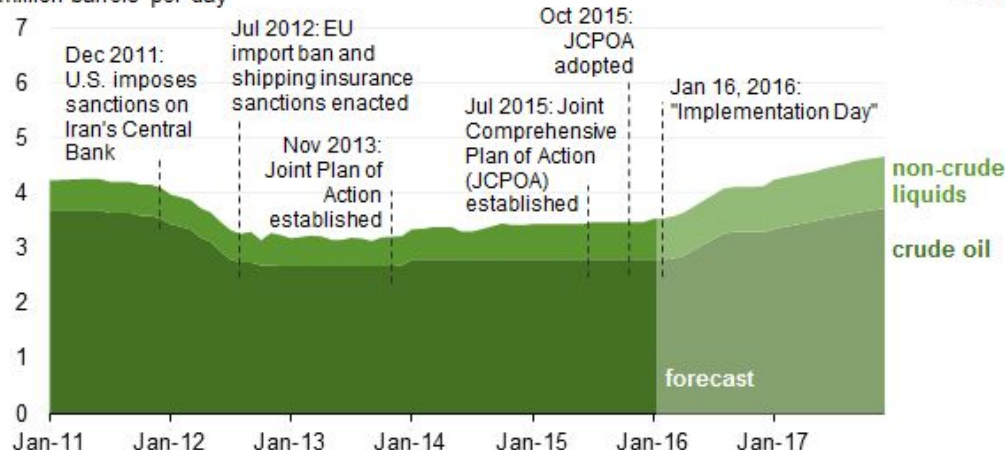
на 0.9 м.б/с, что примерно соответствует обещаниям страны. Также в [публикации](#) есть график с оценкой неопределенности данного прогноза.

Кроме нефти есть еще жидкие фракции, извлекаемые при добыче газа, то есть [газовый конденсат](#) (natural gas plant liquids - NGPL), которые дают еще 0.75 м.б/с.

Большая их часть (80%) извлекается при добыче газа из сверхгигантского месторождения [Южный Парс](#).

Monthly Iranian petroleum and other liquids production (2011-17)

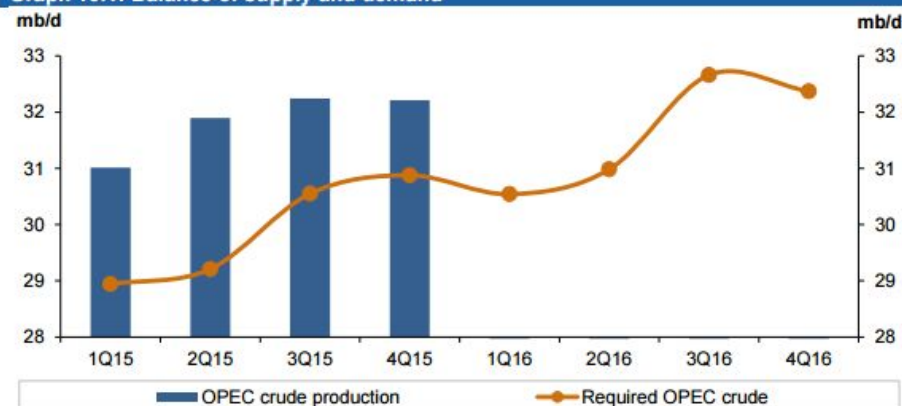
million barrels per day



- Следующий график из недавней публикации ОПЕК - [Monthly Oil Market Report](#). В примерно показывается как рост спроса в мире и падение добычи из не-ОПЕК источников постепенно создаст устранил избыток нефти. График из их публикации отражает принятую у нефте-прогнозистов идеологию "call on OPEC". Она соответствует регулирующей роли картеля, по ней считается каково будет потребление нефти в мире, сколько дадут страны вне ОПЕК. Остаток должен обеспечить ОПЕК, для чего и устанавливались квоты. График можно интерпретировать так. Если добыча ОПЕК сохранится на прежнем уровне (экстраполируйте направо крайний правый столбик), то где-то к 3 кв. 2016 возникнет ситуация небольшого дефицита. На этом можно было бы считать ценовую войну законченной, хотя потребовалось бы много времени чтобы снизить накопленные запасы. Вот только незадача - Иран. Он собирается увеличить синий столбик почти на 1 м.б/с. Это отодвигает балансировку рынка за пределы 2016.

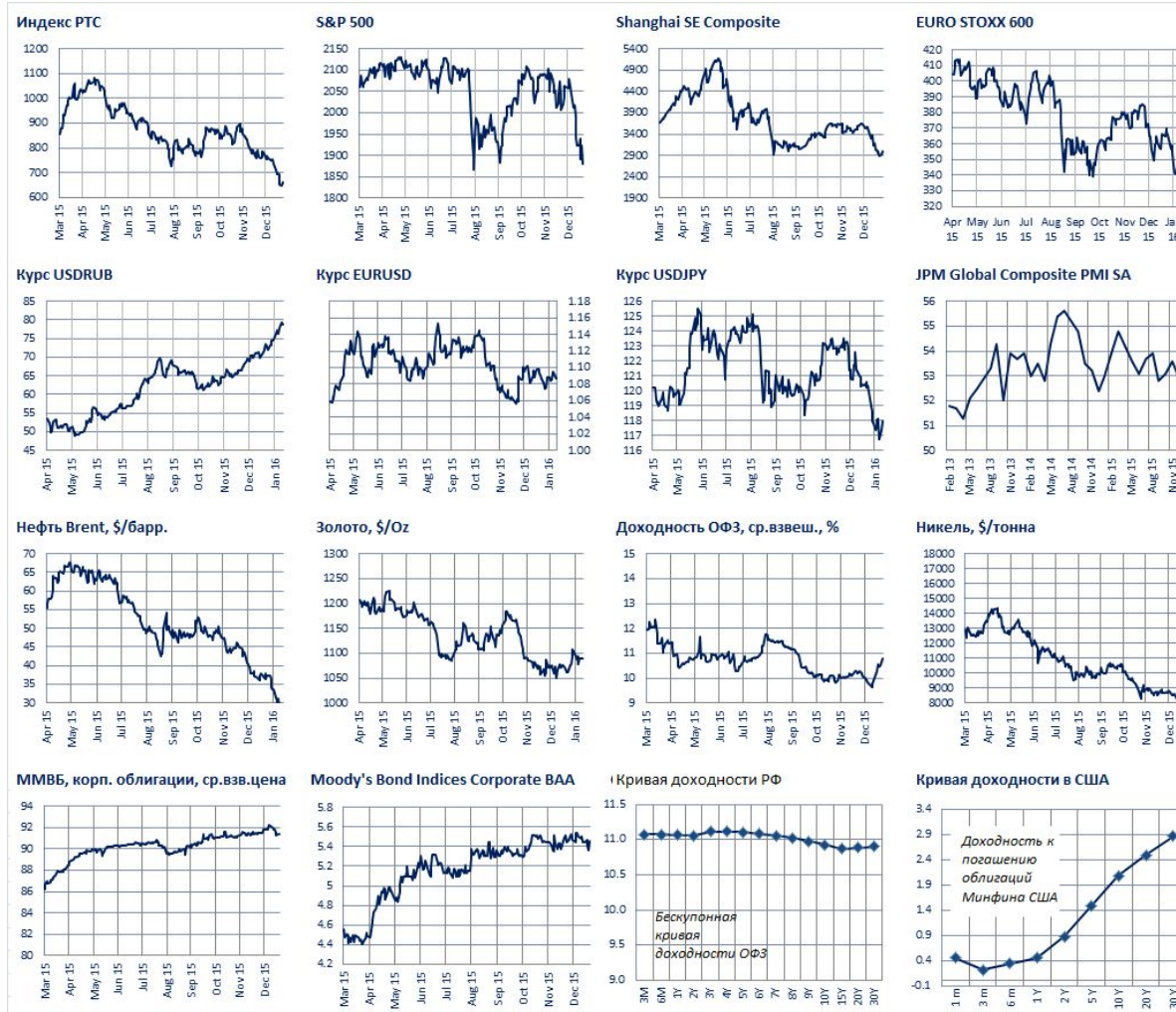
Balance of Supply and Demand

Graph 10.1: Balance of supply and demand





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.