



Обзор рынков

Пятница, 21 августа 2015

- Ночью цена на брент упала до 46.1 долл./барр. - это новый рекорд с января, минимум которого, напомним еще раз, был на 45.2 долл./барр. Соответственно, курс отечественной валюты показал очередной рекорд с зимы - 68 руб./доллар.



- Начали падать акции. S&P 500 вчера заметно обвалился, минус 2.1%, самое низкое закрытие с февраля. STOXX Europe 600 потерял 2.1%, минимальные отметки с 8 июля. Российский рынок подрос вчера, индекс ММВБ +1,3%, РТС +0,2%
- По-прежнему злободневной темой дня остается цена на нефть как главная детерминанта курса рубля и на сколько она еще может упасть. На цену на нефть влияет много факторов, но главным является соотношение спроса и предложения. Избыток предложения будет нависать еще продолжительное время, до 2016, а вероятнее даже до 2017 г. Сейчас началась война «всех против всех». Пока картель не достигнет своей цели по оптимизации рыночной доли, будет продолжать заливать рынок нефтью. С другой стороны, дешевеющая нефть подталкивает страны, импортирующие сырье, увеличить спрос на нее. Но замедление китайской экономики и девальвация юаня могут ограничить рост импорта Китая, как одного из главных потребителей углеводородов. Эластичность спроса на нефть невысокая, поэтому падение цен не вызовет серьезных движений в сторону увеличения закупок. С этой точки зрения мы уверены, что низкие цены на нефть сохранятся достаточно долго. Но ОПЕК не нужны слишком низкие (30-40 долл./барр.) цены, так как это снижает их доходы. Картель заинтересована в прекращении роста добычи в США и некоторых других регионах. Поэтому встает вопрос где находится этот минимум?
- На днях был опубликован отчет TD Securities, где сообщается, что при текущих ценах на нефть 3/4 из 2.2 млн. барр. в сутки добычи канадских нефтяных песков убыточны. Только два крупнейших проекта (Canadian Natural Resources Ltd's Horizon project и Suncor Energy's Millennium mine) производят дешевле текущих цен по 36 дол. за бар. При цене \$41/бар. за WTI производители из Канады покрывают операционные издержки, роялти, транспортировку и блендинг. В эти дни проходит конференция, посвященная нефти и газу в Колорадо, на сайт которой можно ознакомиться с презентациями ведущих нефтяных компаний. В презентации канадской компании Syncrude показано, что при текущих ценах она теряет 6 дол. за бар. - точка



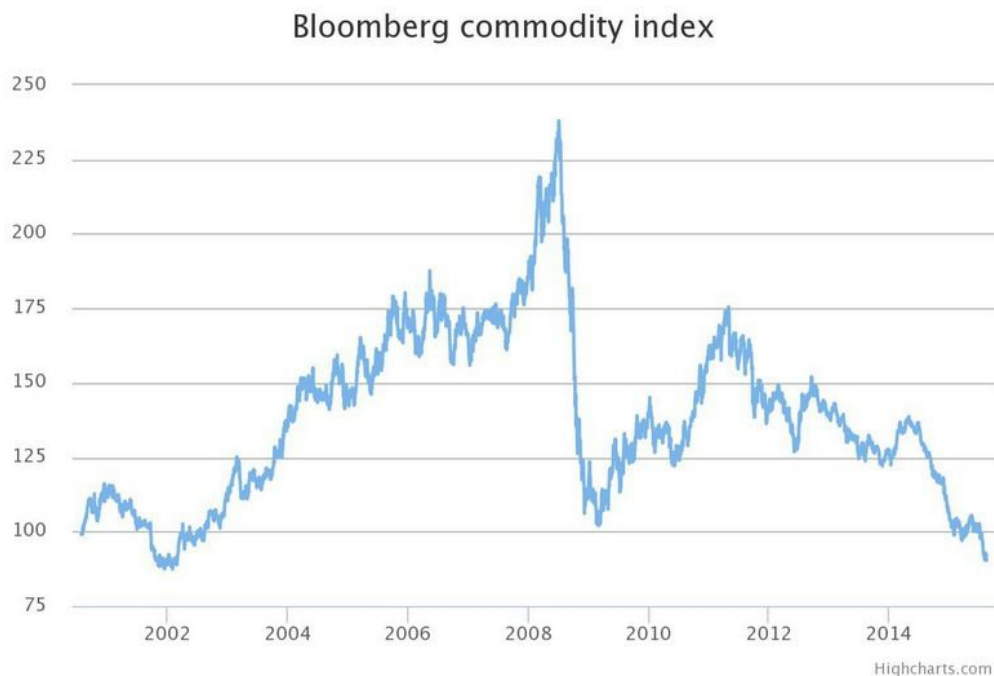
безубыточности достигается при цене WTI \$43.46 за бар. Операционно убыточно канадские производители будут при цене американской нефти примерно 32,3 дол. за бар.

Break-even cost based on 2015 Outlook ^(1,2)			
	CAD \$/barrel (approximate)		
Operating expenses	40		
Regular maintenance capital expenditures ³	8		
Crown royalties	5		
Development expenses & reclamation	4		
Syncrude break-even cost	57	→	US\$46/bbl ⁵
COS interest, administration, insurance & other ⁴	5		
Cost to produce Syncrude's fully upgraded oil	62	→	US\$50 /bbl ⁵

1. Based on 2015 Outlook issued July 30/15
2. 'Break-even cost' is a non-GAAP financial measure and is calculated as shown above
3. Excludes 2015 capital expenditures related to Major Projects
4. Analysis excludes 2015 current taxes
5. Assumes CAD:USD exchange rate of \$0.80

Но пока производители не планируют останавливают добычу, так как это ещё дороже.

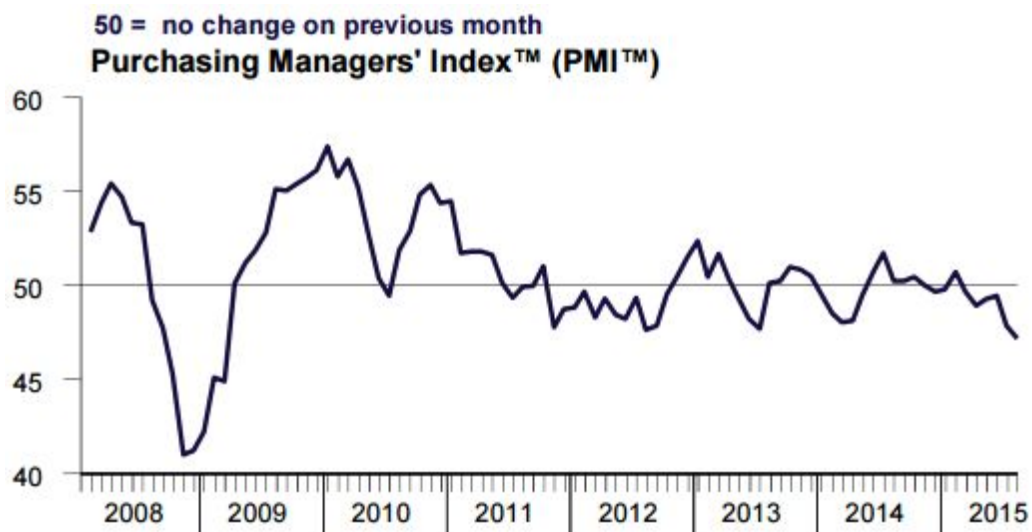
- Глобальный сырьевой индекс, рассчитываемый Блумбергом, (строится на базе 22 сырьевых товара), упал до уровней 2002 г.



- Сегодня как и всегда в 20-х числа месяца стартует череда опросных индикаторов PMI. Первые выходят промежуточные данные по китайской промышленности. [Caixin Flash China Manufacturing PMI](#) в августе составил 47,1 п. - минимум за более, чем 6 лет (77

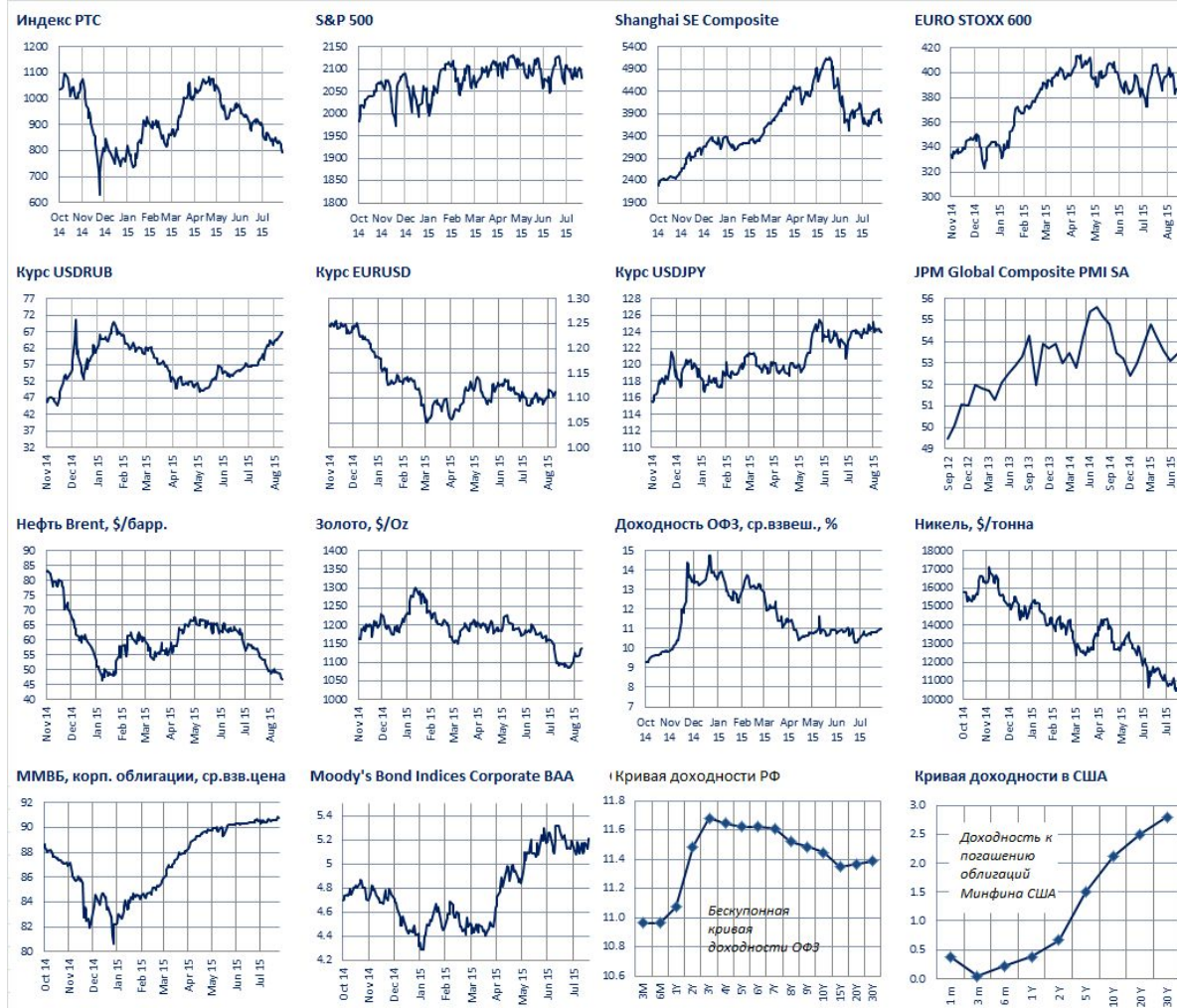


мес.) Эти цифры указывают на то, что китайская экономика переживает не лучшие времена, о чем в последнее время так обеспокоены инвесторы. Основной причиной ухудшения деловой активности китайские власти называют охлаждение потребительского спроса. В комментариях к записке указывают, что “китайская экономика по-прежнему пребывает в состоянии трансформаций. Однако систематические риски находятся под контролем правительства”.





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.